

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

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

1993

VOLUMEN II



NACIONES UNIDAS

SANTIAGO DE CHILE, 1995

LC/G.1833/Add.1-P

Marzo de 1995

Copyright © Naciones Unidas 1995
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.

PUBLICACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.94.II.G.2

ISSN 0257-2176
ISBN 92-1-321411-1

ÍNDICE

LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA POR PAÍSES

	<i>Página</i>
Argentina	9
Bolivia	41
Brasil	67
Colombia	103
Costa Rica	133
Cuba	159
Chile	167
Ecuador	197
El Salvador	219
Guatemala	247
Haití	269
Honduras	283
México	311
Nicaragua	345
Panamá	371
Paraguay	397
Perú	423
República Dominicana	453
Uruguay	477
Venezuela	503

LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA POR PAÍSES

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.

ARGENTINA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1993 la economía argentina volvió a expandirse sustancialmente, esta vez en 6%, al tiempo que la inflación caía a menos de la mitad a una tasa de un sólo dígito. Por su lado, el déficit en el intercambio comercial siguió ampliándose, en un contexto de abultados ingresos de capital.

Aunque su ritmo fue inferior al del bienio precedente, el crecimiento de la actividad en 1993 permitió que la fase expansiva alcanzara una duración y una amplitud inusuales para el país en el curso de las últimas décadas. El empuje provino una vez más del gasto interno, el cual siguió aumentando a mayor velocidad que el producto, si bien la variación de la demanda doméstica acusó una marcada desaceleración. La brecha física en el comercio exterior de bienes y servicios registró un valor aún más negativo que en 1992, pese a que el aumento del volumen de importaciones se desaceleró y las cantidades exportadas subieron por efecto de las mayores ventas de bienes industriales.

El descenso del índice de precios al consumidor (IPC) al nivel más bajo en varias décadas fue acompañado de la virtual mantención de los precios mayoristas. Al igual que en los años anteriores, los precios de los

servicios aumentaron más rápido que los de los bienes.

La ampliación del gasto doméstico agregado apareció asociada nuevamente a una fuerte inyección de recursos externos. Los ingresos de capital, aunque algo inferiores a los del año anterior, superaron los 10 000 millones de dólares. Por otra parte, en 1993 se concretó la restructuración de la deuda pública con los bancos comerciales externos en el marco del Plan Brady.

Las cuantiosas entradas de capital tuvieron como contrapartida una importante acumulación de reservas y, sobre todo, un aumento del ya considerable déficit en cuenta corriente, el cual ascendió a 7 500 millones de dólares. Tal incremento reflejó la evolución de las transacciones comerciales, dado que la caída en las tasas internacionales de interés redujo el saldo negativo de los servicios financieros.

La dirección geográfica del comercio exterior anotó modificaciones de importancia durante el año. En particular, el área del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) aumentó fuertemente su participación como destino de las exportaciones.

2. La política económica

La política económica perseveró en las orientaciones instrumentadas en los dos años anteriores. La caída de los índices inflacionarios y la persistencia de una oferta superavitaria de divisas ayudaron a consolidar el programa de estabilización, apoyado en la convertibilidad del peso. Los requisitos fiscales del programa se satisficieron merced, principalmente, al sostenido incremento de la recaudación impositiva; así, en el conjunto del año se

cumplieron las metas del servicio ampliado suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sin perjuicio del firme compromiso con el equilibrio agregado de las cuentas públicas, los efectos asignativos de las políticas específicas ejercieron considerable gravitación sobre el manejo fiscal. Durante 1993 se sancionó la reforma del régimen jubilatorio y se plantearon sustanciales modificaciones al sistema de

Gráfico 1
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

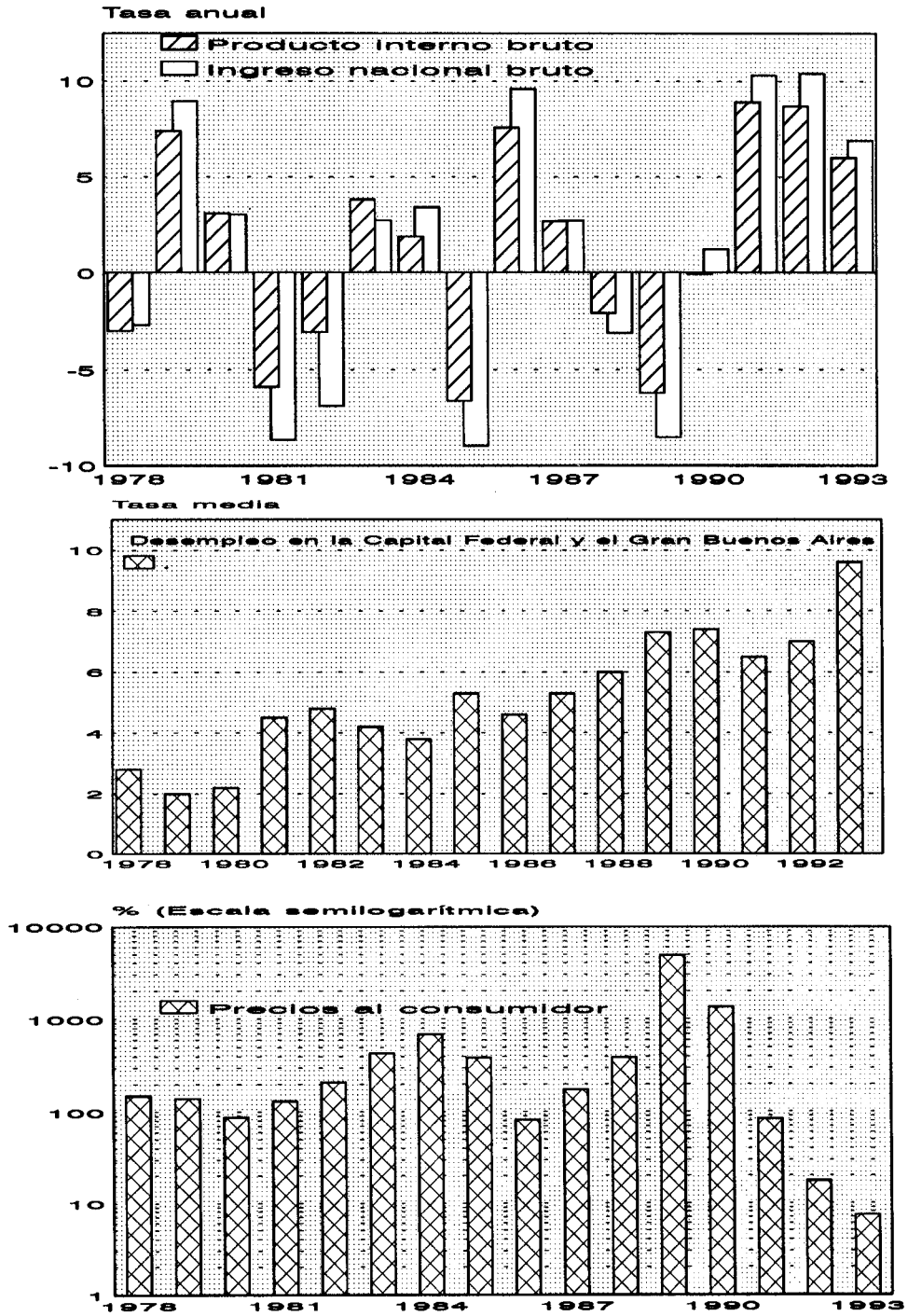
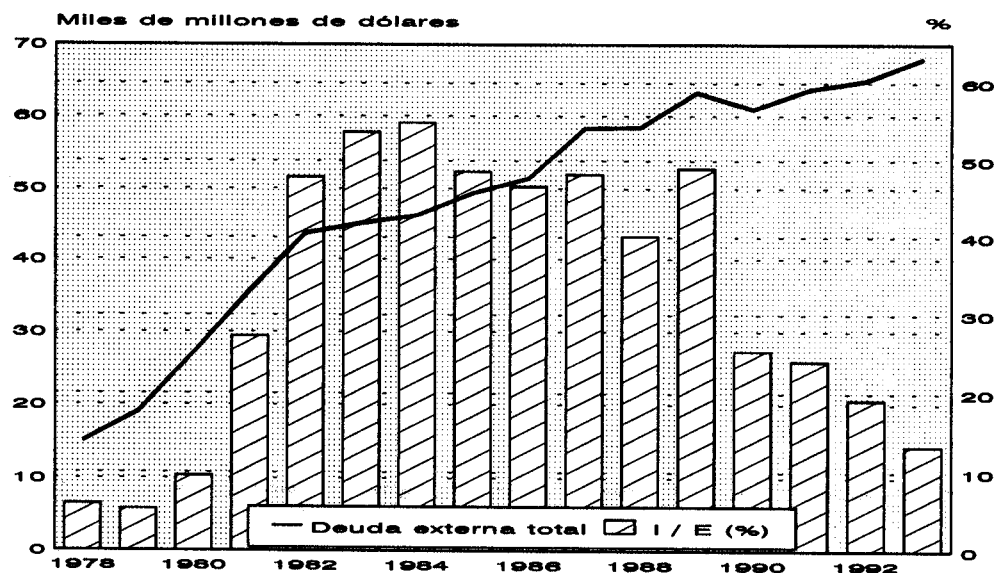
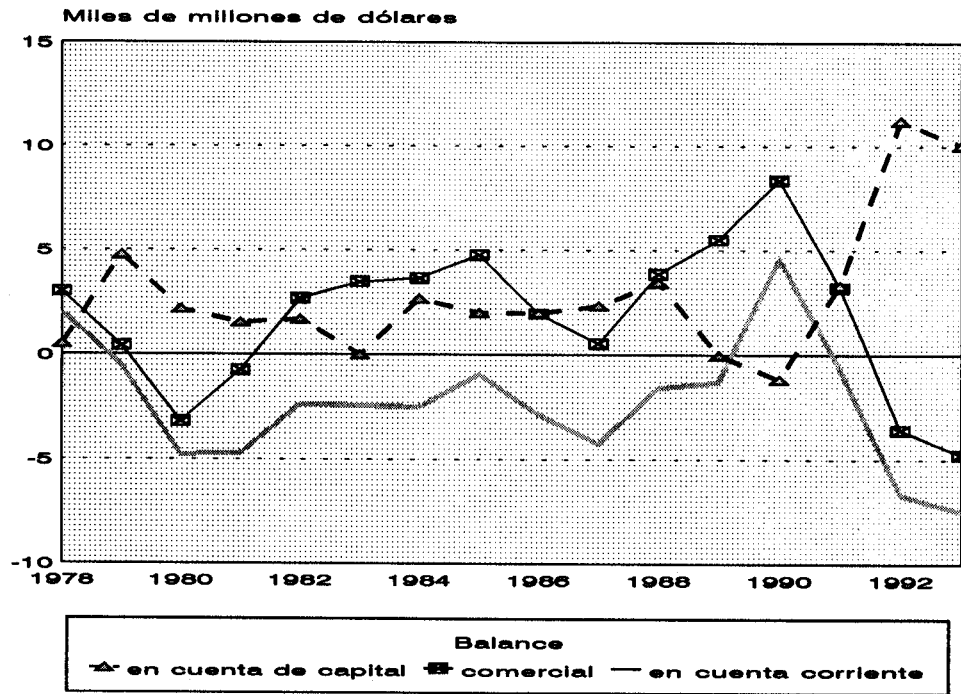


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I = Intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

finanzas provinciales. Por otra parte, continuaron las privatizaciones, destacando entre ellas la de la compañía Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF). Dentro del esquema general de apertura al comercio exterior, las autoridades hicieron mayor uso de instrumentos tales como los mecanismos de resguardo ante competencia desleal y los derechos específicos a ciertas importaciones, en tanto reducían o eliminaban gravámenes sobre los ingresos de bienes de capital y diversos insumos.

a) La política fiscal

Excluyendo los ingresos de capital, que representaron del orden de 0.6% del producto interno bruto (PIB), el déficit del sector público nacional se redujo a 0.7% de esa variable, coeficiente que no fue ni la mitad del anotado el año anterior. Una vez más, este resultado obedeció a un alza en los ingresos, la cual cubrió con holgura el incremento del gasto. De esta forma, la significación de los recursos corrientes del gobierno nacional bordeó el 20% del PIB (2.2 puntos porcentuales más que en 1992 y 6.4 puntos por encima de los valores de 1990) y las erogaciones corrientes casi el 19%, esto es más de tres puntos porcentuales por encima de los bajos niveles observados a comienzos de la década.

Junto con una mejora en el grado de cumplimiento tributario, durante 1993 se acentuó la concentración de la recaudación tributaria en pocos impuestos. Los recursos del IVA volvieron a crecer más que el producto, elevando su participación por sobre el 40% de los ingresos totales. Asimismo, el rendimiento del gravamen a las ganancias anotó un fuerte aumento porcentual, aunque en términos absoluto su monto siguió siendo bastante pequeño todavía: un 11% del conjunto de impuestos percibidos por organismos nacionales y la cuarta parte del IVA. En cambio, la gravitación de los impuestos sobre productos y transacciones específicas continuó erosionándose.

En cuanto a las erogaciones, el movimiento ascendente que vienen protagonizando los gastos por jubilaciones y pensiones hizo que éstos llegaran a representar el 6% del PIB. También se elevaron las transferencias del gobierno nacional

a las provincias, en el marco del régimen de coparticipación. Por el contrario, el sector público nacional redujo levemente la significación de sus gastos en personal, en tanto que volvía a contraerse, a sólo 1% del producto, la inversión de los entes nacionales. Esta se vio debilitada por las privatizaciones de empresas que tradicionalmente habían dado cuenta de una cuota apreciable de la inversión pública.

La seguridad social y las finanzas provinciales dieron lugar a importantes decisiones de política. La sanción, después de un prolongado debate, de la reforma del régimen jubilatorio se tradujo en una modificación sustancial tanto de los mecanismos del financiamiento del sistema como de las modalidades de determinación de los beneficios. Junto con establecer un aumento progresivo de las edades de retiro, la reforma definió dos segmentos, llamados a operar en paralelo. El administrado por el gobierno se nutrirá de los aportes patronales correspondientes al conjunto de los ocupados y de los aportes personales de los trabajadores que opten por permanecer en este sistema, además de los recursos derivados de la asignación de impuestos. Este segmento quedó a cargo de las prestaciones en favor de los actuales jubilados y, en el futuro, de quienes opten por derivarle sus aportes. La reforma dispuso que las jubilaciones en la franja estatal se determinarán mediante un sistema de reparto; asimismo, el gobierno mantiene la responsabilidad de transferir una "prestación básica", de monto uniforme, y una "prestación complementaria", vinculada a la cantidad de años de trabajo, a las personas que se acojan a retiro a través del sistema de capitalización. Este último segmento, cuya gestión estará a cargo de administradoras independientes, recibirá los aportes personales de los trabajadores que elijan este sistema y distribuirá prestaciones en función del retorno de los fondos ingresados por cada cotizante.

También la vinculación entre las jurisdicciones locales y la nacional llevó a decisiones de gran trascendencia en el ámbito fiscal. Los estados provinciales recibieron un mayor volumen de fondos provenientes de sus impuestos propios y, en especial, de la

coparticipación de tributos administrados por el gobierno federal. Al mismo tiempo, se incrementaron los gastos en esas jurisdicciones, en parte, aunque al parecer no exclusivamente, como reflejo de la transferencia, que se viene operando desde hace años, de la prestación de servicios, en particular de educación y salud, desde el gobierno nacional a los gobiernos locales. Las finanzas de las administraciones provinciales mostraron resultados disímiles; en algunos casos se observaron agudas dificultades, que llevaron a situaciones críticas en provincias en las que el sector público tiene un fuerte peso en la actividad económica local.

El "pacto fiscal" firmado por el Estado federal y la mayoría de las provincias contempló una revisión de considerable envergadura en los sistemas impositivos locales, cuyas provisiones más importantes empezarán, según lo estipulado, a instrumentarse en 1994. En virtud del acuerdo, los impuestos provinciales sobre los ingresos brutos, que se aplican sobre el volumen de negocios del conjunto de actividades, serán reemplazados por un gravamen a las ventas minoristas. De otro lado, se decidió la eliminación de impuestos provinciales sobre insumos energéticos. Por su parte, el gobierno nacional se propone rebajar los aportes patronales jubilatorios para empresas localizadas en las provincias firmantes, con quitas graduadas según el sector de actividad y la región. A grandes rasgos, estas modificaciones impositivas apuntan a una reestructuración de la carga tributaria, a efectos de aminorar los costos de actividades ligadas al comercio exterior.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Luego del breve sobresalto que experimentara el mercado de cambios en noviembre de 1992, las autoridades adoptaron medidas que reforzaron las características del régimen de convertibilidad. En particular, se estrechó el margen de fluctuación del tipo de cambio por debajo de su techo legal de un peso por dólar. Superado tal episodio, se reanudó la acumulación de reservas y las tasas de interés volvieron a moverse a la baja. Si bien

las compras de divisas en el mercado por parte del Banco Central fueron menos cuantiosas que en 1992, esas operaciones de intervención dictadas por el esquema de convertibilidad dieron lugar a una expansión significativa de la base monetaria, la cual se incrementó a un ritmo netamente superior al de los precios internos. Los coeficientes de liquidez en moneda nacional continuaron creciendo, en correspondencia con el afianzamiento de las expectativas sobre la mantención de tasas inflacionarias muy bajas. En efecto, el aumento de 34% del dinero elevó por sobre 4% su significación respecto del producto, que sólo alcanzaba poco más de 2% dos años atrás. De todos modos, la participación de los depósitos en dólares dentro de los agregados monetarios siguió elevándose.

El incremento en la capacidad prestable se tradujo en una apreciable suba del crédito al sector privado. A fines de año los créditos y los depósitos privados denominados en moneda extranjera constituían cerca del 50% del total. Las condiciones del financiamiento continuaron siendo bastante heterogéneas, según las características del prestatario o de la operación, lo cual se manifestó, en particular, en marcadas diferencias en las tasas de interés aplicadas en las transacciones. Sin embargo, los mercados financieros se desarrollaron con fluidez, lo que se erigió en uno de los hechos determinantes de la evolución de la actividad económica en 1993. Las tasas de interés bancarias disminuyeron en el transcurso del año; si la comparación se efectúa entre promedios de período, la caída con respecto a los valores de 1992 fue notoria en las tasas nominales activas sobre préstamos denominados en pesos. Por otra parte, parece haber continuado el alargamiento de los plazos de los créditos. En tal sentido, se expandió el segmento de préstamos hipotecarios, tanto en dólares como en moneda nacional, que en una variedad de casos habría canalizado recursos obtenidos por los bancos mediante la colocación de títulos. En términos más generales, siguió aumentando el volumen de las obligaciones emitidas directamente en el mercado, lo que se constituyó en una importante fuente de fondos para un conjunto de empresas de gran tamaño.

El Banco Central puso en vigencia nuevas normas sobre capitales mínimos de los bancos, en función del riesgo estimado para cada entidad. Asimismo, se estableció una "central de riesgos", encargada de reunir información acerca de los deudores del sistema financiero. Por otro lado, el instituto emisor amplió los márgenes para la gestión de riesgo crediticio de los bancos, al concederles autorización para "titularizar" préstamos, es decir para vender en el mercado abierto papeles de participación en conjuntos de créditos otorgados por tales entidades.

Los precios de bonos y acciones mejoraron durante 1993. Se registraron alzas significativas en las cotizaciones de los títulos públicos, en especial los lanzados en 1992 para regularizar deudas del gobierno con los jubilados. La disminución en los rendimientos implícitos de los bonos, reflejo de la valorización de esos títulos, estuvo vinculada a un apreciable mejoramiento de los índices de riesgo país, que miden el diferencial entre la tasa de retorno demandada para mantener en cartera bonos de deudores argentinos denominados en dólares y la que se aplica a papeles extranjeros de características similares. Por su parte, el nivel de los precios de las acciones en diciembre de 1993 era 27% superior al anotado 12 meses antes, aunque seguía lejos de los máximos observados a mediados de 1992. Entre las emisiones accionarias efectuadas en 1993 destacó en particular la derivada de la privatización de la empresa petrolera YPF.

c) La política comercial

Sin perjuicio de la mantención de las líneas generales de la política, durante 1993 el gobierno utilizó una variedad de instrumentos vinculados al régimen de comercio exterior.

La aplicación de medidas para hacer frente a competencia externa desleal (anti *dumping*) implicó subas de aranceles para la internación de diversas categorías de productos (textiles y siderúrgicos, en particular) provenientes de países cuyos precios de venta se consideraron subvaluados. Asimismo, se establecieron cupos

sobre las importaciones de algunos tipos de papel y se impusieron derechos específicos para el ingreso de diversos artículos textiles y de confecciones; para un grupo de productos químicos se instauraron valuaciones mínimas a efectos del cálculo de aranceles. Por otra parte, las autoridades eliminaron cargas sobre las importaciones de bienes de capital y redujeron la tasa de estadística, que grava en 10% al conjunto de las importaciones no exceptuadas especialmente, en las compras de una extensa gama de insumos industriales y agropecuarios. También se amplió el régimen de admisión temporaria.

Del lado de las exportaciones, se incrementaron algunos reembolsos y se diseñaron diversos programas de especialización y reconversión, que obligan a las empresas participantes a efectuar ventas al exterior como contrapartida de la franquicia que se les otorga para importar con arancel reducido bienes de tipo similar. A grandes rasgos, este conjunto de políticas apuntó a imponer ciertos límites al ingreso de algunos productos competitivos de la producción local, mientras se facilitaba el acceso de insumos y, especialmente, bienes de capital, y se aplicaban medidas puntuales, al margen de las acciones genéricas de tipo fiscal, dirigidas a estimular directamente a determinados grupos de exportaciones.

El acuerdo regional del MERCOSUR siguió siendo un componente importante de la política de comercio exterior. Durante 1993 se cumplió con el programa previsto de reducciones arancelarias recíprocas y se avanzó en las negociaciones sobre la estructura de los aranceles externos del área. Adicionalmente, Argentina suscribió acuerdos con Brasil para la venta de cereales y combustibles, lo que sumado a los envíos de productos de la industria automotriz vinculados con el régimen especial del sector coadyuvó al apreciable incremento de las exportaciones a ese país. Por otro lado, se dispuso una rebaja al 3% del derecho de estadística para las importaciones de diversos artículos provenientes del Paraguay, retrotrayendo así dicho gravamen a los niveles previos al aumento general implantado en 1992.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento de 6% del producto incrementó en casi 5% el producto interno bruto por habitante; aún así, este último no logra recuperar el nivel ya alcanzado en 1980.

La oferta agregada volvió a expandirse vigorosamente (7%), aunque a ritmo muy inferior al de los dos años previos. El incremento acumulado en el trienio se acercó a 35%, como resultado de una ampliación de más del 25% en el producto interno bruto y de la triplicación del volumen de importaciones de bienes y servicios. Por otro lado, en 1993 resultó evidente la atenuación de la heterogeneidad en la trayectoria de los grandes componentes de la oferta: aunque las importaciones siguieron creciendo más rápido que el producto interno, su incremento se moderó a un 11%, después de que en los dos años previos superara el 60% anual. Así, la mayor disponibilidad de bienes y servicios importados aportó casi un quinto de la ampliación experimentada por la oferta global, coeficiente que bordeó el 40% en 1992.

Nuevamente, el elemento más dinámico de la demanda fue la inversión, que al incrementarse 14% alcanzó el equivalente de 21% del producto. El aumento de la formación de capital durante 1993 se manifestó tanto en las construcciones como en las compras de maquinarias y equipos. Si bien la cantidad y la superficie de nuevos permisos de edificación en el área metropolitana disminuyeron, la construcción residencial canalizó un mayor volumen de recursos financieros, lo que permitió que las obras se ejecutaran a buen ritmo. La reaparición del crédito hipotecario de fuentes privadas provocó una modificación sustancial en el mercado de viviendas. Otro factor de impulso de la actividad provino de las obras realizadas por empresas recientemente privatizadas en sectores de servicios públicos y por las concesionarias de rutas.

Las ventas de bienes de capital de origen doméstico, exceptuando las de automotores, no parecen haber tenido un gran desempeño. En cambio, volvieron a aumentar considerablemente las compras de equipos importados, cuyo valor

casi septuplicó el de tres años antes. La actividad de inversión en sectores de servicios básicos siguió siendo intensa, lo mismo que la incorporación de equipos destinada a modernizar sistemas de producción y gestión. Al margen de los efectos del mayor nivel de actividad y de la disponibilidad más fluida de crédito, la inversión se habría visto estimulada por desgravaciones a las importaciones de bienes de capital y reintegros de impuestos sobre las ventas de equipos nacionales.

El ahorro interno bruto a precios constantes creció 8% en 1993. En el último trienio el efecto favorable derivado del menor peso de los pagos a factores externos fue parcialmente compensado por el deterioro de los términos del intercambio, con lo cual la tasa de ahorro nacional, luego de retroceder durante el bienio 1991-1992, retornó al equivalente a 16% del producto. De ahí que el incremento de la inversión durante el período de recuperación se financió principalmente con mayor ahorro externo; la significación de éste mostró un vuelco de más de siete puntos porcentuales del PIB, entre un valor negativo de 3% en 1990 y uno positivo de 4% en 1993, el más elevado de la serie que arranca en 1980. En 1993 se insinuó un cambio de comportamiento con respecto a los dos años anteriores: la variación del ahorro externo contribuyó apenas con un cuarto del financiamiento de la inversión incremental.

Por su parte, el consumo total aumentó significativamente, aunque en forma más moderada que en los años previos. Si bien en el promedio de 1993 la demanda de bienes de durables volvió a incrementarse a mayor velocidad que el ingreso, el consumo agregado lo hizo en menor proporción.

El aumento de la actividad en 1993 fue generalizado entre las grandes agrupaciones sectoriales, con excepción de la agricultura, que retrocedió 1%. En términos agregados los sectores productores de bienes se expandieron 4%; si bien el crecimiento fue significativo—sólo en dos años de la década de los ochenta se registraron tasas superiores—, se observó una desaceleración con respecto al bienio previo. Durante 1993 el aporte de estos sectores al incremento del PIB total, que había sido de 40%

en 1992 y cercano al 50% en el promedio de las fases cíclicas de la década pasada, bajó a 31%. Nuevamente, fue la construcción la rama productora de bienes cuyo crecimiento resultó más intenso; no obstante –y en contraste con los restantes sectores del grupo– el valor agregado por la actividad siguió por debajo de los registros de comienzos del decenio precedente. Por su lado, el producto de la industria manufacturera continuó en alza, aunque a ritmo más moderado. De todos modos, la suba acumulada en el trienio, superior a 25%, situó el producto sectorial en un nivel 9% superior al de 1980.

La actividad industrial estuvo sujeta a una variedad de influencias; con algunos rasgos diferenciados, éstas prolongaron tendencias que se venían advirtiendo en años anteriores. Uno de sus principales motores siguió siendo la ampliación, aunque a ritmo algo más moderado que en el bienio precedente, de la demanda interna agregada, que repercutió en especial en los mercados de bienes de consumo durable. Al mismo tiempo, se volvieron a sentir los efectos de la apertura comercial y de la integración regional, con distintos matices según la evolución internacional del sector respectivo y el tratamiento arancelario de bienes e insumos. Del lado de la oferta, se manifestaron otra vez los incentivos para reducir costos y elevar las productividades físicas; para las empresas, los precios de insumos y bienes de capital se abarataron en relación a los de la mano de obra; adicionalmente, gozaron de mayor disponibilidad de financiamiento en mercados de crédito que, sin embargo, se caracterizan por su carácter segmentado. Así, dentro de un comportamiento general expansivo, hubo diferencias a veces marcadas en la evolución de distintos sectores y empresas.

El producto del sector agropecuario disminuyó cerca de 1%. La cosecha de granos de la campaña 1992/1993 fue algo más baja que la del ciclo anterior, cuyo volumen había representado un máximo de la serie. En la ganadería vacuna continuó el aumento de las existencias, mientras que el consumo de carne se mantuvo en niveles comparativamente bajos.

La minería sostuvo una tendencia ascendente. La extracción de petróleo se elevó 7%, prolongando el aumento que había mostrado en los últimos

años. Asimismo, se incrementó la actividad de exploración. También volvió a subir la producción de gas natural. La mayor oferta de combustibles satisfizo la demanda interna y dio lugar a un sustancial superávit en el comercio exterior de este grupo de bienes.

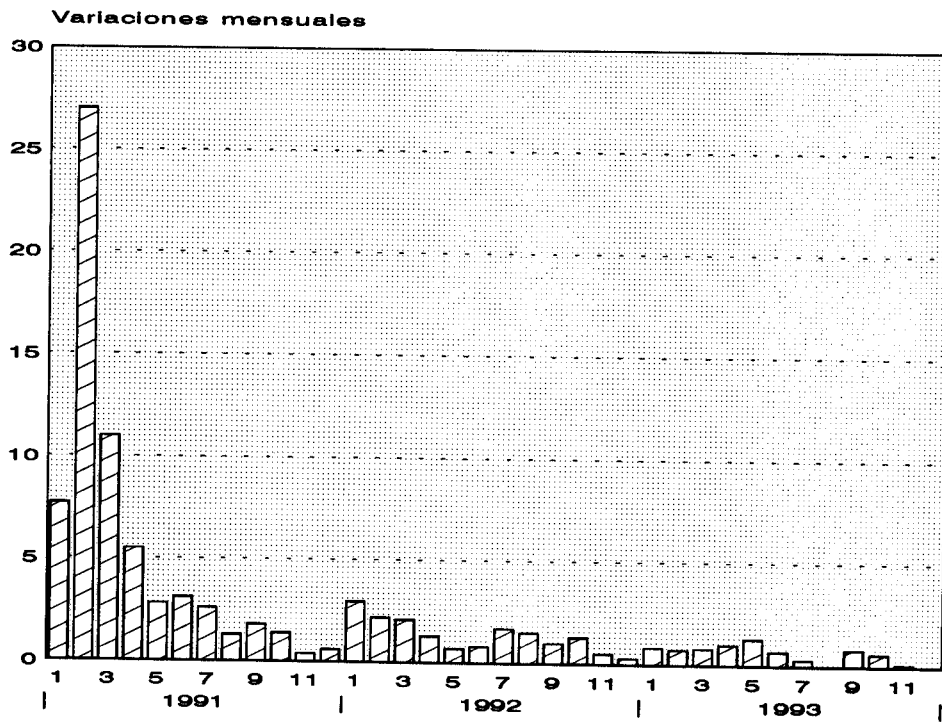
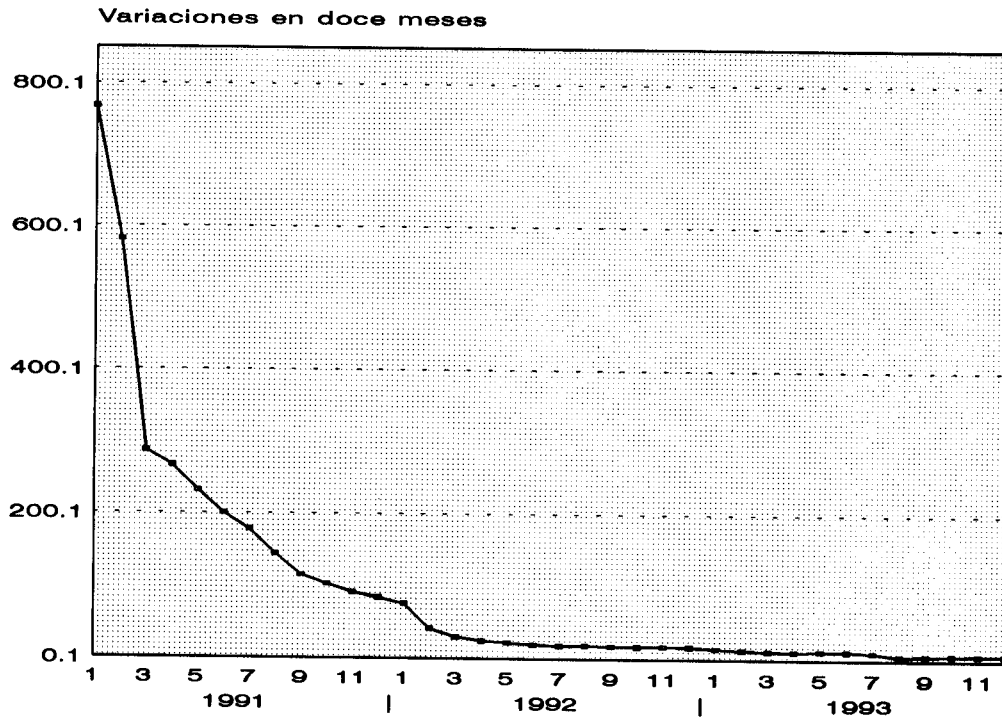
Durante 1993 persistió el impulso de las actividades de servicios. Los sectores de servicios de infraestructura se expandieron en 8%; el dinamismo se manifestó no sólo en la actividad corriente, sino también en las inversiones. Los servicios diversos mantuvieron un ritmo de crecimiento superior al 7%, pese a que la tasa de expansión del comercio (5%) disminuyó a menos de la mitad, por efecto de las desaceleraciones observadas en la producción de bienes y en los flujos totales de comercio exterior. Ello fue compensado por el sostenido incremento en el volumen de las actividades financieras y, sobre todo, por el brusco incremento en los servicios personales, comunales y sociales. El producto registrado de este último conjunto de sectores se elevó 7%, por amplio margen la tasa más alta de la serie que se inicia en 1980, y netamente superior a las de los últimos años, lo cual contribuyó por sí solo en más de un punto porcentual al crecimiento del producto.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Los índices inflacionarios apuntaron claramente a la baja a lo largo de 1993, hasta alcanzar valores cercanos a cero al final del período. Sólo en mayo y en junio la tasa de incremento del IPC fue igual o mayor a 1%, cayendo al 0.3% mensual como promedio en el curso del segundo semestre. Al mismo tiempo, siguió disminuyendo la variabilidad de los aumentos de los agregados de precios. En el caso del IPC, esa variabilidad fue inducida en especial por oscilaciones en los precios de los alimentos frescos y por la estacionalidad de ciertos rubros de servicios; de todos modos, tales movimientos de corto plazo en mercados específicos tuvieron un impacto mucho más débil del tradicional, y éste no se prolongó en el tiempo ni influyó de manera perceptible sobre las expectativas.

La menor sensibilidad de los precios en su conjunto a estímulos transitorios puso de relieve

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

el debilitamiento de los mecanismos de propagación de impulsos a la suba, sugiriendo una modificación de fondo en el régimen inflacionario. De esta forma, fluctuaciones relativamente pequeñas en las tasas de inflación de un mes a otro continuaron perdiendo relevancia para las decisiones, tanto en las conductas de formación de precios y salarios como en la determinación de las expectativas del público en general: en ambos casos, el horizonte temporal acusó una clara ampliación.

Generalizada fue la atenuación de las variaciones entre los componentes del IPC. Después de bordear el 19% en 1992, la variación de los precios de los alimentos se redujo a menos de la mitad, en tanto que los precios nominales de la indumentaria, rubro en el cual hubo una abundante oferta de productos importados, cayeron en algo más de 3%. A su vez, las tarifas de servicios públicos se elevaron 4%, cifra sustancialmente más baja que la de 1992. Destacable fue la desaceleración en los precios de los restantes servicios, pese a que la subida de éstos volvió a superar la del nivel general.

Tradicionalmente, las fluctuaciones económicas en la Argentina han ido acompañadas de pronunciados vaivenes en los salarios reales, los cuales tendían a mejorar al reducirse la inflación y elevarse el nivel de actividad. En el período reciente volvió a emerger este patrón, aunque ahora con rasgos particulares. La salida de la hiperinflación a comienzos de la década dio lugar a un marcado repunte en el poder de compra de las remuneraciones; luego de este primer impacto, parece haber habido comportamientos bastante diferenciados: en algunos segmentos los salarios nominales se habrían ajustado lentamente, mientras que en otros superaron con holgura las variaciones en los precios al consumidor. En 1993, los indicadores disponibles sugieren que en el conjunto de la industria manufacturera los salarios reales se modificaron poco en relación a los del año precedente, aunque los salarios nominales siguieran aumentando a ritmo mucho más acelerado que los precios del sector.

Aparte de los ajustes salariales según rama de actividad definidos por convenciones colectivas, se registraron diferencias apreciables en las pautas de remuneraciones entre empresas. En los

convenios salariales siguió vigente la norma que inhibe la aplicación de mecanismos de indexación explícita y obliga a definir los salarios en términos nominales. Sugerente resultó el alargamiento de los plazos de vigencia de los acuerdos, un 30% de los cuales se convino a 12 meses o más.

El total de personas ocupadas habría aumentado alrededor de 0.6% entre octubre de 1993 e igual mes del año previo, absorción que concentró en las actividades de servicios. Sin embargo, ello no fue suficiente para compensar la expansión de la fuerza de trabajo. El incremento de la tasa de participación laboral estuvo sujeta a interpretaciones contradictorias: algunas la consideraron reflejo de una percepción de mejores oportunidades laborales, en tanto que otras la atribuyeron a un deterioro de los ingresos de ciertos segmentos de hogares. En todo caso, la tasa de desocupación abierta se elevó hasta alcanzar, en el promedio del año, un máximo histórico cercano al 9.5%, en contraste con el patrón habitual en períodos de expansión del producto.

Si bien a lo largo de 1993 se registró una creación neta de empleos, ésta fue más lenta que en los dos años anteriores y se concentró en el área metropolitana. En el Gran Buenos Aires habría disminuido la ocupación en la industria manufacturera, creciendo, en cambio, en el comercio y los demás servicios. El conjunto de estas últimas actividades dio cuenta de más del 70% del empleo, la mayor proporción registrada en la serie que se inicia en 1980. Por el contrario, la participación de la industria en el empleo total en esa región descendió a un mínimo, del orden del 22%, cifra que podría estar sesgada, empero, por la práctica de subcontratar servicios que antes se realizaban al interior de firmas manufactureras.

Al mismo tiempo, siguió elevándose la tasa de participación laboral, que alcanzó un 41% en el promedio de las zonas urbanas. También en este caso el fenómeno es atribuible a la evolución en el Gran Buenos Aires, donde en octubre de 1993 la tasa de actividad resultó más de un punto porcentual y medio superior a la de doce meses antes; en cambio, en los aglomerados del interior del país se revirtió la suba registrada el año anterior. Dado que el empleo en el conjunto de

las zonas encuestadas aumentó más lentamente que la población total y que la fuerza de trabajo lo hizo a mayor velocidad todavía, los índices de desocupación experimentaron un considerable incremento. La tasa de desempleo promedió un 9.6% entre las dos observaciones del año (7% en 1992), el coeficiente más alto de la serie. El número de las personas que se calificaban de desocupadas habría superado por primera vez el millón. Asimismo, se incrementó la tasa de subempleo: la cantidad de individuos que cumplen horarios reducidos y quisieran trabajar más horas representó algo más de 9% de la población activa (8.2% en 1992).

c) El sector externo

Durante 1993 siguieron manifestándose con intensidad los efectos del vuelco operado en las condiciones del financiamiento externo. La transferencia neta de recursos del exterior, es decir el exceso de los ingresos de capital por sobre el déficit por utilidades e intereses, rondó los 7 000 millones de dólares, cifra algo inferior a la del año precedente, pero que contrasta con un flujo negativo de similar monto registrado tres años antes.

La cuenta corriente arrojó un déficit de 7 500 millones de dólares, casi 900 millones mayor que la brecha, de tamaño ya bastante considerable, que se anotara en 1992. El aumento se debió a la agudización del desequilibrio en el intercambio de bienes y servicios reales y, en especial, a la suba en las importaciones de bienes, que dio lugar a un creciente desajuste (2 500 millones) en el comercio de mercancías, no obstante el alza de las exportaciones. Por su lado, los servicios reales exhibieron un saldo negativo algo mayor que en 1992, destacando entre ellos los gastos por viajes, con un déficit de 1 600 millones. El ensanchamiento de la brecha comercial fue compensado en parte por una disminución en el resultado negativo de los servicios financieros: si bien se registró un flujo mayor de utilidades y dividendos, cayeron significativamente los egresos por concepto de pagos de intereses. Continuó así la evolución declinante de la carga de los servicios financieros netos, que se redujo a menos de 3 300 millones de dólares (4 800 millones tres años atrás). Dada la fluidez del

financiamiento externo, el déficit en cuenta corriente fue cubierto sin perturbaciones y estuvo acompañado por una acumulación de reservas que bordeó los 3 000 millones de dólares.

Si bien el volumen de las entradas de capital fue del orden del recibido en 1992, la composición de éstas experimentó algunas modificaciones de importancia. Las privatizaciones contribuyeron con más de 5 600 millones de dólares, con lo que su significación dentro del total de los movimientos netos de capital subió a más de la mitad. De estas operaciones, entre las cuales la venta de acciones de la empresa petrolera YPF tuvo un peso preponderante, alrededor de 2 500 millones de dólares ingresaron en forma de divisas y más de 3 000 millones mediante la recuperación de títulos, valuados a precios de mercado. El resto de las inversiones directas se amplió en más de 600 millones de dólares, aumento que correspondió principalmente, a reinversión de utilidades. Dada la desaceleración del ritmo de las importaciones, la participación del crédito comercial en el ingreso neto de recursos financieros, que había sido de 29% el año precedente, cayó por debajo de 10%, aun cuando el monto de capitales ingresados por ese concepto superó los 1 000 millones de dólares.

Las colocaciones de títulos del sector privado generaron un importante flujo de fondos, el cual excedió, en términos netos, los 3 000 millones de dólares, cifra 60% superior a la de 1992 y seis y media veces la correspondiente a 1991. Entre los instrumentos emitidos destacaron los bonos, las obligaciones negociables y los papeles comerciales. El universo de empresas que efectuaron estas operaciones incluyó bancos y compañías que operan en sectores de servicios de infraestructura y combustibles, al igual que algunas firmas industriales de gran tamaño. Por otro lado, hubo un considerable movimiento de recursos del exterior hacia el mercado de capitales local. Se estimaba que a fines de 1993 el saldo de las inversiones financieras de no residentes cursadas a través del mercado ascendía a unos 11 700 millones de dólares (5 900 millones más que un año atrás), de los cuales 5 000 estaban constituidos por títulos públicos y el resto por acciones y obligaciones privadas. Asimismo, es probable que haya continuado el

reflujo de activos que residentes habían mantenido hasta entonces en el exterior.

Las transacciones de capital del sector público estuvieron muy influidas por la puesta en ejecución del acuerdo con los bancos comerciales acreedores en el marco del Plan Brady. La deuda canjeada fue del orden de 27 500 millones de dólares, de los cuales 8 500 correspondieron a intereses atrasados. La deuda en concepto de capital fue sustituida por dos bonos a treinta años de plazo, cuya amortización, que se efectuará en un pago único al vencimiento, quedó garantizada mediante la compra por parte del gobierno argentino de bonos de cupón cero; garantías similares se constituyeron para el repago de los intereses vencidos a la fecha del canje. A su vez, la adquisición de los papeles de garantía fue financiada en parte con créditos del FMI, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el gobierno del Japón. Los préstamos otorgados con ese propósito por organismos internacionales equivalieron a dos tercios de su ingreso neto de capitales en 1993, a diferencia de la amortización neta que se registrara en los dos años anteriores.

La conversión de la deuda por capital dio lugar a la emisión de 12 700 millones de dólares de bonos a la par y 4 400 millones de “bonos con descuento”. Estos últimos incorporaron una quita del 35% respecto del monto canjeado; sus intereses serían flotantes y se definirían como la LIBOR más un adicional de 13/16%. Por su parte, el “bono par”, que se canjeó a valor nominal por un monto equivalente de deuda, tendrá una tasa de interés determinada *a priori*, a un nivel inicial del 4%, elevándose de manera gradual hasta el 6% a partir del séptimo año y hasta el vencimiento. Por su parte, para cancelar los intereses vencidos se creó un bono a tasa flotante (LIBOR más 13/16%), a doce años de plazo con tres de gracia para el inicio de las amortizaciones. Al margen de las operaciones vinculadas con el Plan Brady, el gobierno colocó títulos en los mercados externos, en la forma de bonos y euronotas. Al mismo tiempo, se retiró un considerable volumen de deuda, a través de amortizaciones, privatización de empresas y el propio canje instrumentado en aquel plan.

En 1993 el monto de exportaciones de bienes aumentó 7%; las importaciones crecieron a un

ritmo más rápido, aunque sensiblemente más moderado que el del bienio anterior. Las variaciones de los precios externos fueron leves en 1993 para los flujos de comercio en ambas direcciones; en consecuencia, los términos del intercambio permanecieron en valores cercanos a los mínimos de las últimas décadas, en tanto que las cantidades exportadas e importadas sobrepasaban sus máximos anteriores.

El crecimiento de las exportaciones totales de bienes se concentró en los productos de origen no pampeano y, particularmente, en las manufacturas no tradicionales y los combustibles. El valor de las ventas de bienes agrícolas disminuyó en alrededor de 6%, a causa del menor volumen de los embarques, dado que, en términos generales, los precios repuntaron. Al mismo tiempo, se registró una apreciable caída en el valor exportado de los restantes productos agrícolas, el cual acumuló una pérdida de 30% en el bienio 1992-1993. Pese a la baja en los embarques de carnes, debida en especial a la merma en la demanda estadounidense de *corned beef*, las exportaciones del conjunto de bienes pecuarios se recuperaron en 13%. Los volúmenes de ventas de lanas aumentaron en forma considerable, lo que compensó el retroceso de los precios. Asimismo, crecieron con intensidad las exportaciones de cueros, especialmente los curtidos. Por su parte, siguieron aumentando las ventas de productos de la pesca, que más que duplicaron los registros de tres años antes.

El conjunto de las exportaciones no tradicionales, incluidos los combustibles, ascendió por segundo año a unos 5 300 millones de dólares, pasando a constituir más de dos quintos del total. El incremento de casi 20% registrado en 1993 permitió superar en 9% el máximo anterior, anotado en 1990; sin embargo, al excluirse los combustibles y los vehículos terrestres y sus partes, el nivel del resto de las exportaciones industriales fue 8% inferior al de comienzos de los noventa, si bien creció en aproximadamente 15% con respecto a 1992.

Las ventas de combustibles volvieron a elevarse, esta vez en 13%, superando así 1 200 millones de dólares. La suba se explicó por los mayores embarques de petróleo crudo, los cuales se expandieron en más de 50%.

Particular relieve alcanzó en 1993 el aumento que vienen experimentando en el último tiempo las exportaciones de automóviles y partes, en vinculación con el régimen especial del sector y con la complementación de empresas argentinas y brasileñas. Así, las ventas de vehículos terrestres y sus partes al exterior alcanzaron los 660 millones de dólares, cifra que es más del doble de la anotada en 1991 y casi cuadruplica la de 1990.

Entre las importaciones realizadas durante 1993, la suba más intensa correspondió a las bienes de capital, cuyo incremento de 31% dio cuenta de casi la mitad de la variación del total. No obstante, también fueron apreciables los aumentos en las compras de bienes intermedios (10%) y de consumo (7%). La evolución de las importaciones de bienes de consumo estuvo lejos de reeditar las espectaculares tasas de crecimiento registradas en los dos años previos. Esto sugería la culminación del proceso de súbita incorporación de los artículos importados al consumo local, asociado al levantamiento de las restricciones a su ingreso. De todos modos, el salto protagonizado por esas importaciones se manifiesta en el hecho de que el valor de las mismas en 1993 fue casi 19 veces el de 1990 y resultó superior al total de los bienes importados ese año. Por otro lado, las adquisiciones de bienes de consumo

conformaron cerca de un cuarto del valor total de las importaciones, fracción considerablemente superior a la habitual en períodos anteriores.

El alza de las importaciones de bienes intermedios fue generalizada, con la importante excepción de los productos siderúrgicos y de las manufacturas de metales no ferrosos. En el caso de los siderúrgicos, la caída sobrepasó el 20%; dado que la demanda de productos de hierro y acero fue ascendente, ello se asoció con una mayor participación de la oferta local en el abastecimiento. Aparte de los insumos textiles, cuyas importaciones mantuvieron en términos aproximados los niveles del año anterior, los demás grupos de importaciones intermedias elevaron su valor en forma apreciable, entre 12 y 25%. Tal comportamiento sugiere que, aunque con menor intensidad que en los años recientes, habría proseguido la sustitución de insumos nacionales por importados en una variedad de actividades. Por su parte, disminuyeron las compras de combustibles, en consonancia con el incremento de la extracción de petróleo.

Las importaciones de bienes de capital excedieron los 4 000 millones de dólares, casi una cuarta parte del total, cifra que superó con holgura cualquier registro previo. El rápido aumento alcanzó a casi todas las categorías de maquinarias y equipos.

Cuadro 1
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.9	99.5	97.4	91.4	91.3	99.4	108.0	114.6
Ingreso nacional bruto	90.2	92.6	89.7	82.1	83.1	91.7	101.2	108.1
Población (millones de habitantes)	30.7	31.1	31.5	31.9	32.3	32.7	33.1	33.5
Producto interno bruto por habitante	89.0	90.2	87.2	80.8	79.7	85.8	92.1	96.6
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	170.6	208.5	221.0	243.7	170.3	142.3	131.4	121.9
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	152.1	190.7	173.5	171.5	165.6	175.2	188.9	183.8
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público nacional/PIB ^c	...	-5.0	-6.1	-3.8	-3.8	-1.6	-0.1	-0.1
Dinero (M ₁)/PIB	3.7	3.2	2.2	2.2	1.8	2.4	3.4	4.2
Tasa de desocupación ^d	5.6	5.9	6.3	7.6	7.4	6.5	7.0	9.6
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	7.6	2.7	-2.1	-6.2	-0.1	8.9	8.7	6.0
Producto interno bruto por habitante	6.2	1.3	-3.3	-7.4	-1.3	7.6	7.4	4.8
Ingreso nacional bruto	9.6	2.7	-3.1	-8.5	1.2	10.3	10.4	6.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	81.9	174.8	387.7	4 923.8	1 343.9	84.0	17.5	7.4
Sueldos y salarios reales ^e	-0.3	-9.8	-3.3	-19.1	4.7	1.4	1.3	-1.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-16.0	-3.5	36.9	5.5	25.8	-3.0	2.2	7.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	22.7	17.6	-4.2	-14.4	2.9	73.2	63.7	12.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	1 947	511	3 837	5 505	8 359	3 211	-3 574	-4 761
Servicio de factores	-4 808	-4 738	-5 409	-6 818	-4 805	-4 676	-3 852	-3 255
Balance en cuenta corriente	-2 859	-4 235	-1 572	-1 305	4 552	-672	-6 677	-7 479
Balance en cuenta de capital	1 968	2 319	3 430	-43	-1 173	3 301	11 226	10 047
Variación de las reservas internacionales netas	-984	-2 213	1 921	-1 322	3 092	1 978	4 250	2 893
Deuda externa total de mediano y largo plazo	51 422	58 324	58 473	63 314	60 973	63 700	65 000	68 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Comprende el gobierno nacional y las empresas públicas. ^d Promedio simple de los resultados de las encuestas realizadas cada año en las principales áreas urbanas. ^e Variación media anual de los salarios reales de la industria manufacturera.

Cuadro 2
ARGENTINA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	91.7	101.2	108.1	98.6	90.9	92.4	93.1
a) Producto interno bruto	99.4	108.0	114.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-6.7	-5.9	-5.4
c) Ingresos netos de factores del exterior	205.5	168.2	146.2	-1.4	-2.9	-2.2	-1.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	2 438.3	2 288.3	1 687.0	-	0.5	0.4	0.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Argentina.

Cuadro 3
ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	95.5	107.0	114.4	111.3	111.1	-0.1	11.3	12.1	6.9
Producto interno bruto a precios de mercado	99.4	108.0	114.6	100.0	100.0	-0.1	8.9	8.7	6.0
Importaciones de bienes y servicios ^c	60.3	98.0	113.1	11.3	11.1	0.6	64.3	62.6	15.5
Demanda global	95.5	107.0	114.4	111.3	111.1	-0.1	11.3	12.1	6.9
Demanda interna	88.4	101.1	108.3	102.7	97.2	-3.4	14.9	14.3	7.2
Inversión bruta interna	60.8	79.6	90.5	25.1	19.8	-9.9	25.1	30.9	13.7
Consumo total	97.3	108.0	114.1	77.7	77.3	-2.1	13.0	11.0	5.6
Exportaciones de bienes y servicios ^c	180.4	178.6	187.8	8.5	14.0	20.0	-6.0	-1.0	5.2

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 4
ARGENTINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	16.4	18.4	18.4	14.8	13.3	15.3	18.5	19.8
Ahorro interno bruto	22.2	23.3	26.4	25.2	26.7	24.0	22.3	22.7
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-4.1	-4.6	-5.2	-6.5	-7.5	-6.7	-5.9	-5.4
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-4.1	-3.6	-3.9	-4.9	-3.4	-2.9	-2.2	-1.8
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	-	-	-	-	0.7	0.5	0.4	0.3
Ahorro nacional bruto	13.9	15.1	17.2	13.9	16.5	14.9	14.7	15.7
Ahorro externo	2.5	3.2	1.1	0.9	-3.2	0.4	3.7	4.1

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 1992 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Argentina. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	99.4	108.0	114.6	100.0	100.0	-0.1	8.9	8.7	6.0
Bienes	94.0	101.3	105.9	45.4	41.9	1.4	10.8	7.8	4.5
Agricultura	122.1	122.2	121.0	6.3	6.7	11.3	4.0	0.1	-1.0
Minería	102.7	111.1	117.7	1.2	1.3	5.6	-5.8	8.2	6.0
Industrias manufactureras	97.2	104.4	109.1	29.3	27.9	2.0	11.9	7.3	4.5
Construcción	60.9	74.2	82.2	8.6	6.2	-15.7	21.3	21.7	10.9
Servicios básicos	124.0	135.6	146.6	6.3	8.0	-0.5	3.7	9.4	8.1
Electricidad, gas y agua	134.1	141.3	156.8	1.8	2.5	8.7	2.3	5.4	11.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	119.8	133.2	142.4	4.4	5.5	-4.3	4.4	11.2	6.9
Otros servicios	102.2	109.6	117.5	47.9	49.1	-0.1	7.0	7.2	7.2
Comercio, restaurantes y hoteles	92.5	101.0	105.6	16.4	15.1	1.8	16.5	9.2	4.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	105.5	119.5	131.4	13.8	15.8	-2.3	10.0	13.2	10.0
Servicios comunales, sociales y personales	108.7	109.7	117.6	17.7	18.1	0.1	-1.4	1.0	7.2

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: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCIÓN AGRÍCOLA
 (Año agrícola)

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)			Producción (millones de toneladas)			
	1991/ 1992	1992/ 1993	1993/ 1994 ^a	Promedio 1983/1984 1987/1988	1991/ 1992	1992/ 1993	1993/ 1994 ^a
Cereales	11.3	11.1	11.1	27.1	24.6	25.2	24.9
Trigo	4.7	4.5	4.5	10.6	9.9	9.7	9.9
Sorgo	0.8	0.8	0.8	4.7	2.8	2.8	2.8
Maíz	2.7	3.0	3.0	10.4	10.7	11.4	10.9
Oleaginosas	8.3	7.8	7.5	11.2	15.2	14.2	14.7
Lino	0.4	0.2	0.2	0.6	0.3	0.2	0.2
Girasol	2.7	2.2	2.2	3.0	3.4	2.8	3.0
Soja	5.0	5.3	5.0	7.4	11.3	11.0	11.3
Total cultivos anuales	19.6	18.9	18.6	38.3	39.8	39.4	39.6

Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
ARGENTINA: INDICADORES DE LA GANADERÍA VACUNA

	Exis- tencias	Faena total	Tasa de extracción (porcen- tajes) ^a	Rendi- mien- tos (kg limpios por cabeza)	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	29.7	69.1	100.0	100.0
1984	54.4	12.2	22.4	209.0	32.2	76.5	100.2	107.7
1985	54.7	14.1	25.8	202.7	46.2	84.7	68.5	80.2
1986	53.5	14.8	26.3	203.9	45.6	89.0	97.0	109.8
1987	51.0	12.9	24.5	210.3	43.4	81.5	119.0	123.8
1988	50.3	12.2	23.8	216.3	39.5	77.7	94.1	83.6
1989	49.5	12.6	24.4	210.0	42.6	76.1	91.1	84.7
1990 ^e	50.3	12.4	24.7	216.0	40.6	71.3	71.8	87.3
1991 ^e	51.2	12.6	24.6	212.4	42.1	72.4	82.9	138.8
1992 ^e	53.0	11.8	22.3	212.6	41.5	65.7	99.8	123.2
1993 ^e	...	11.9	22.1	...	41.9	65.7	85.6	94.9

Fuente: Junta Nacional de Carnes, Secretaría de Agricultura, 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. La faena total desde 1992 se estimó por extrapolación de la faena tipificada.

Cuadro 8
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto (índices 1980=100)	102.7	111.1	117.7	5.6	-5.8	8.2	6.0
Producción de algunos combustibles de origen mineral							
Petróleo (millones de m ³)	28.4	32.2	34.5	5.1	1.5	13.4	7.1
Carbón comerciable (miles de toneladas)	291.7	202.3	...	-45.8	5.5	-30.6	...
Gas natural inyectado (miles de millones de m ³)	24.6	25.0	29.2	-3.8	7.1	1.6	16.6

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

Cuadro 9
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto (índices 1980=100)	97.2	104.4	109.1	2.0	11.9	7.3	4.5
Producción de algunas manufacturas importantes							
Arrabio (miles de toneladas) ^b	2 322	1 989	2 154	-13.0	-20.0	-14.3	8.3
Acero crudo (miles de toneladas)	2 973	2 669	2 827	-6.4	-18.0	-10.2	5.9
Laminados terminados en caliente ^c							
(miles de toneladas)	2 562	2 312	2 749	-8.3	-8.8	-9.8	18.9
Laminados planos en frío ^d							
(miles de toneladas)	665	704	823	-19.6	-6.3	5.9	16.9
Aluminio primario (miles de toneladas)	168	153	171	1.2	1.2	-8.9	11.8
Cemento (miles de toneladas) ^e	4 386	5 019	5 636	-19.4	22.5	14.4	12.3
Papel (miles de toneladas)	989	977	793	3.3	4.0	-1.2	-18.8
Acido sulfúrico (miles de toneladas)	235	222	194	-1.0	16.3	-5.5	-12.6
Automotores (miles de unidades)	139	262	342	-21.9	39.0	88.5	30.5
Tractores (unidades) ^e	3 595	4 076	4 003	-6.7	-20.9	13.4	-1.8

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

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

Cuadro 10
ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-2 859	-4 235	-1 572	-1 305	4 552	-672	-6 677	-7 479
Balance comercial	1 947	511	3 837	5 505	8 359	3 211	-3 574	-4 761
Exportaciones de bienes y servicios	8 433	8 140	11 143	11 759	14 796	14 357	14 668	15 724
Bienes fob	6 852	6 360	9 134	9 573	12 354	11 978	12 235	13 090
Servicios reales ^b	1 581	1 780	2 009	2 186	2 442	2 379	2 433	2 634
Transporte y seguros	744	872	966	1 016	1 157	1 164	1 169	1 185
Viajes	562	615	634	790	903	782	782	837
Importaciones de bienes y servicios	6 486	7 629	7 306	6 254	6 437	11 146	18 242	20 485
Bienes fob	4 406	5 343	4 892	3 864	3 726	7 555	13 685	15 545
Servicios reales ^b	2 080	2 286	2 414	2 390	2 711	3 591	4 557	4 940
Transporte y seguros	745	954	922	856	937	1 351	1 872	1 978
Viajes	888	890	975	1 014	1 171	1 739	2 211	2 445
Servicios de factores	-4 808	-4 738	-5 409	-6 818	-4 805	-4 676	-3 852	-3 255
Utilidades	-482	-558	-660	-664	-635	-805	-845	-986
Intereses recibidos	357	218	211	265	1 852	1 744	1 369	1 473
Intereses pagados y devengados	-4 291	-4 145	-4 678	-6 023	-5 617	-5 199	-4 185	-3 562
Trabajo y propiedad	-392	-253	-282	-396	-405	-416	-191	-180
Transferencias unilaterales privadas	2	-8	-	8	998	793	749	537
Balance en cuenta de capital	1 968	2 319	3 430	-43	-1 173	3 301	11 226	10 047
Transferencias unilaterales oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-89
Capital a largo plazo	2 275	2 459	1 228	4 747	1 206	4 048	3 784	13 040
Inversión directa	574	-19	1 147	1 028	1 836	2 439	4 179	6 239
Inversión de cartera	-365	-96	-656	2 618	-1 309	473	-417	18 697
Otro capital a largo plazo	2 066	2 574	737	1 101	679	1 136	22	-11 896
Sector oficial ^c	2 459	2 586	825	1 389	333	1 166	353	-653
Préstamos recibidos	2 904	2 329	1 131	1 830	1 137	1 854	1 321	3 974
Amortizaciones	-158	-206	-264	-341	-715	-719	-888	-4 522
Bancos comerciales ^c	-3	-49	23	56	100	-31	-60	-2 499
Préstamos recibidos	13	48	76	101	152	29	1	-2
Amortizaciones	-16	-97	-53	-45	-52	-60	-61	-2 497
Otros sectores ^c	-390	37	-111	-344	246	1	-271	-8 744
Préstamos recibidos	766	616	648	768	696	576	636	507
Amortizaciones	-1 031	-511	-649	-434	-433	-460	-831	-9 246
Capital a corto plazo	-609	-29	2 367	-4 541	-3 094	-415	7 306	-2 991
Sector oficial	-913	305	2 770	1 260	1 982	2 146	1 275	-9 232
Bancos comerciales	-20	16	-	-	-	-	-	-
Otros sectores	324	-350	-403	-5 801	-5 076	-2 561	6 031	6 241
Errores y omisiones netos	302	-112	-165	-249	715	-341	137	87
Balance global^d	-891	-1 916	1 858	-1 348	3 379	2 629	4 549	2 568
Variación total reservas (- aumento)	984	2 213	-1 921	1 322	-3 092	-1 978	-4 250	-2 893
Oro monetario	-	-	-	-	54	35	-96	-
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-297	104	-182	-78
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	555	1 101	-1 746	1 900	-2 832	-1 517	-3 803	-4 021
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	429	1 112	-175	-578	-17	-600	-169	1 206

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de 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 11
ARGENTINA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total ^b	51 422	58 324	58 473	63 314	60 973	63 700	65 000	68 000
Pública	44 726	51 793	53 265	58 397	...	...	...	...
Privada	6 696	6 531	5 038	4 917	...	...	...	...
Intereses brutos	4 291	4 145	4 678	6 023	5 617	5 199	4 185	3 562
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	609.8	716.5	524.8	538.4	412.1	443.7	443.1	432.5
Intereses netos ^c	46.7	48.2	40.1	49.0	25.4	24.1	19.2	13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Deuda efectivamente contraída. Las cifras incluyen endeudamiento externo por concepto de capital y atrasos. ^c Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 12
ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipo de cambio nominales ^a			Índices del tipo de cambio real efectivo ^d (1985=100) elaborado con el índice de:				Índices del tipo de cambio libre o paralelo 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	...	108.5	84.5	107.4	82.8	...
1979	0.013	0.013	...	79.7	61.6	86.7	66.4	...
1980	0.019	0.018	0.018	62.0	46.5	79.3	59.6	26.6
1981	0.045	0.044	0.059	74.5	57.1	91.0	70.1	46.8
1982	0.193	0.217	0.326	115.5	101.8	103.1	91.0	103.7
1983	0.907	1.056	1.473	109.6	102.1	98.0	91.5	109.2
1984	0.006	0.007	0.009	95.2	90.6	91.6	87.6	97.3
1985	0.049	0.060	0.070	100.0	100.1	100.0	100.0	100.0
1986	0.083	0.094	0.106	105.8	95.3	120.6	107.8	81.1
1987	0.203	0.214	0.274	129.3	105.6	151.2	121.9	93.9
1988	0.886	0.985	1.086	137.0	119.1	137.6	118.4	87.4
1989	0.029	0.040	0.046	151.1	162.2	136.0	144.5	122.6
1990	0.415	0.487	0.475	105.6	96.4	131.3	117.7	56.5
1991	0.917	0.954	0.954	88.2	69.7	138.9	106.8	42.4
1992	0.996	1.003	0.991	81.5	61.5	149.8	109.9	36.1
1993	1.040	1.066	1.000	77.1	60.6	148.9	113.2	32.6
1992								
I	0.989	0.992	0.990	83.2	62.4	148.4	108.2	38.1
II	0.989	0.991	0.990	81.8	61.7	148.1	108.2	36.8
III	0.989	0.991	0.990	81.8	61.2	151.8	110.3	35.7
IV	1.018	1.037	0.992	79.1	60.8	151.0	112.8	33.8
1993								
I	1.040	1.066	1.000	78.3	61.2	150.2	113.6	33.4
II	1.040	1.066	1.000	77.9	61.2	151.7	115.2	32.7
III	1.040	1.066	1.000	76.7	60.5	148.1	113.1	32.3
IV	1.040	1.066	1.000	75.7	59.6	145.7	110.9	32.2

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 1983, 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/o reintegros. ^c Tipo de cambio promedio de las importaciones. A partir de noviembre de 1992, incluye el efecto del incremento del 3% al 10% del derecho de estadísticas. ^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 1989-1992. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio económico de América Latina, 1981 (E/CEPAL/G.1248), Santiago de Chile. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.83 II. G.2. ^e En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^f En Argentina 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. ^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 13
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-18.4	-7.2	43.6	4.8	29.1	-3.0	2.1	7.0
Volumen	-12.7	-4.2	25.3	-3.1	36.3	-4.0	0.5	4.9
Valor unitario	-6.6	-3.1	14.7	8.2	-5.3	1.0	1.7	2.0
Importaciones fob								
Valor	25.2	21.3	-8.4	-21.0	-3.6	102.8	81.1	13.6
Volumen	20.5	9.1	-15.8	-25.5	-3.1	84.6	77.4	18.0
Valor unitario	3.9	11.1	8.7	6.1	-0.5	9.8	2.1	-3.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	-9.4	-13.2	5.1	2.2	-5.1	-8.4	-0.5	5.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	90.9	75.5	99.5	98.5	127.3	111.9	111.9	124.0
Quántum de las exportaciones	125.1	119.8	150.0	145.4	198.1	190.2	191.1	200.5
Quántum de las importaciones	50.3	54.8	46.2	34.4	33.3	61.5	109.2	128.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	72.7	63.0	66.3	67.7	64.3	58.8	58.5	61.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	11 978	12 240	13 090	100.0	100.0	100.0	29.0	-3.0	2.2	6.9
Productos de origen agropecuario	7 805	7 820	7 790	65.2	63.9	59.5	29.8	4.1	0.2	-0.4
Productos pecuarios	1 746	1 550	1 750	14.6	12.7	13.4	19.8	-1.7	-11.2	12.9
Carnes	924	810	800	7.7	6.6	6.1	19.9	6.0	-12.3	-1.2
Lanas pelos y crines	157	140	150	1.3	1.1	1.1	23.2	-28.0	-10.8	7.1
Cueros y pieles	504	460	600	4.2	3.8	4.6	29.2	5.4	-8.7	30.4
Otros productos pecuarios	161	140	200	1.3	1.1	1.5	0.0	-23.0	-13.0	42.9
Productos agrícolas	5 645	5 760	5 390	47.1	47.1	41.2	34.7	4.3	2.0	-6.4
Cereales	1 150	1 610	1 520	9.6	13.2	11.6	35.2	-20.7	40.0	-5.6
Oleaginosos y aceites	3 302	3 130	2 990	27.6	25.6	22.8	26.5	16.8	-5.2	-4.5
Otros productos agrícolas	1 193	1 020	880	10.0	8.3	6.7	60.0	5.5	-14.5	-13.7
Pesca	414	510	650	3.5	4.2	5.0	12.8	34.0	23.2	27.5
Productos industriales no tradicionales	4 173	4 420	5 300	34.8	36.1	40.5	27.8	-14.1	5.9	19.9
Combustibles	766	1 080	1 220	6.4	8.8	9.3	195.7	-20.5	41.0	13.0
Otros productos industriales no tradicionales	3 407	3 340	4 080	28.4	27.3	31.2	12.1	-12.5	-2.0	22.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
ARGENTINA: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE ORIGEN AGROPECUARIO

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Carnes cocidas y congeladas	...	89	93	...	...	...	4.5
Corned beef	54	40	33	23.5	-10.3	-25.3	-17.9
Lana sucia ^b	22	18	28	48.1	-20.4	-17.9	54.1
Lana lavada y carbonizada	10	15	18	42.9	-49.0	45.1	18.2
Trigo	5 464	6 072	5 776	35.4	-6.6	11.1	-4.9
Maíz	3 764	6 093	4 871	54.3	28.8	61.9	-20.1
Sorgo	1 188	1 146	952	194.3	5.4	-3.5	-16.9
Soja	4 336	3 117	2 428	627.5	33.0	-28.1	-22.1
Aceite de girasol	751	1 056	765	49.8	-42.4	40.6	-27.6
Aceite de soja	1 008	1 320	1 370	57.3	-19.1	31.0	3.8
Subproductos de girasol	1 475	1 375	1 182	10.3	3.9	-6.8	-14.0
Subproductos de soja	5 803	6 501	6 621	11.3	12.5	12.0	1.8
Azúcar	200	181	61	-9.7	42.9	-9.5	-66.3

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

^b Comprende una muestra de los principales productos.

Cuadro 16
ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	8 275	14 872	16 786	100.0	100.0	100.0	-3.6	103.0	79.7	12.9
Bienes de capital	1 430	3 070	4 010	17.3	20.6	23.9	-14.4	140.3	114.7	30.6
Combustibles y lubricantes	470	435	411	5.7	2.9	2.4	-10.2	41.1	-7.4	-5.5
Bienes intermedios	4 660	7 487	8 200	56.3	50.3	48.9	-0.3	59.2	60.7	9.5
Productos de la industria químicas, plástico y caucho	1 750	2 030	2 280	21.1	13.6	13.6	2.7	40.0	16.0	12.3
Papel y pasta de papel	230	410	515	2.8	2.8	3.1	26.7	202.6	78.3	25.6
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinarias y transportes	1 920	3 765	3 960	23.2	25.3	23.6	-9.9	74.9	96.1	5.2
Otros bienes intermedios	760	1 282	1 445	9.2	8.6	8.6	10.5	56.4	68.7	12.7
Bienes de consumo	1 715	3 880	4 165	20.7	26.1	24.8	11.6	672.5	126.2	7.3

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variaciones de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	81.9	174.8	387.7	4 923.8	1 343.9	84.0	17.5	7.4
Alimentos	86.0	169.7	406.3	4 778.9	1 206.6	84.6	18.6	8.0
Indumentaria	70.4	161.2	364.2	5 428.6	1 031.0	71.7	4.3	-3.3
Otros bienes y servicios	80.8	181.4	377.4	4 945.9	1 511.5	85.8	19.1	8.2
Índice de precios al por mayor	57.9	181.6	431.6	5 386.4	798.4	56.7	3.2	0.1
Productos importados	53.5	215.8	412.8	5 961.0	406.1	69.4	4.4	-5.4
Productos nacionales	58.4	178.4	433.7	5 323.0	846.8	55.9	3.1	0.5
Agropecuarios	74.4	153.5	455.3	5 526.3	659.8	62.2	9.9	0.1
Manufacturados	55.8	182.8	430.3	5 289	1 879.2	55.1	2.1	0.6
Variaciones medias anuales								
Índice de precios al consumidor	90.1	131.3	343.0	3 079.5	2 314.0	171.7	24.9	10.6
Alimentos	98.1	132.8	338.0	3 050.5	2 129.4	161.1	30.2	10.3
Indumentaria	88.2	107.9	323.9	3 567.8	1 880.5	151.3	10.7	-0.9
Otros bienes y servicios	84.1	134.6	350.6	3 012.2	2 541.8	184.0	23.3	11.7
Índice de precios al por mayor	63.9	122.9	412.5	3 432.6	1 606.9	110.5	6.0	1.6
Productos importados	60.2	130.7	438.8	3 748.3	1 097.4	87.8	0.4	0.2
Productos nacionales	64.2	122.1	409.7	3 397.1	1 669.9	112.4	6.4	1.7
Agropecuarios	111.5	116.2	378.4	3 485.6	1 492.0	95.1	18.0	5.8
Manufacturados	57.9	123.1	415.2	3 382.7	1 699.5	114.9	4.9	1.1

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

Cuadro 18
**ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES
 ECONÓMICAS, EN VALORES NOMINALES ^a**

	Índice de precios al por mayor				Índice de precios al consumidor	Salario medio normal en la indus- tria	Tari- fas de ser- vicios públi- cos ^b	Tipo de cambio promedio comer- cio ex- terior ^c	M ₁ (deses- taciona- lizado) ^d	M ₂ ^e
	Total	Agrope- cuario	Nacio- nal no agrope- cuario	Pro- ductos importa- dos						
1988	14.9	15.4	14.9	14.6	14.1	14.3	14.6	12.8	12.6	15.1
1989	39.6	39.9	39.4	40.8	38.6	37.3	38.0	42.1	38.0	34.2
1990	20.1	18.4	20.9	14.5	24.9	24.7	23.2	14.1	21.5	16.9
1991	3.8	4.1	3.7	4.5	5.2	4.6	3.4	6.2	8.6	6.2
I	15.1	8.0	15.4	22.1	14.9	9.5	11.5	23.3	15.9	7.4
II	1.2	8.9	0.5	-1.8	3.8	4.7	2.0	2.4	7.8	6.0
III	0.1	1.7	-0.1	-0.4	1.9	0.5	-0.1	-	3.1	4.3
IV	-0.4	-1.8	-0.2	-0.2	0.8	2.2	0.7	0.7	8.0	7.3
1992 ^f	0.3	0.8	0.2	0.4	1.4	1.1	...	0.4	3.4 ^g	3.4 ^g
I	0.8	3.7	0.4	-0.3	2.4	1.2	...	-	10.8	2.6
II	0.3	-2.3	0.7	-	0.9	1.4	...	-	-0.9	5.7
III	0.7	4.6	0.2	0.6	1.4	0.3	...	-	-1.3	2.2
IV	-0.8	-2.6	-0.6	1.1	0.7	0.7	...	1.8	5.1 ^g	5.6 ^g
1993 ^f	-	-	0.1	-0.5	0.6	0.5	...	-	2.7	...
I	0.3	0.4	0.4	-0.8	0.8	0.7	...	0.2	9.1	1.6
II	0.4	1.4	0.3	-0.4	1.0	2.1	...	-	-1.8	3.2
III	0.1	1.1	-	-0.2	0.4	0.9	...	-	-0.2	2.3
IV	-0.8	-2.8	-0.5	-0.4	0.2	0.2	...	-	1.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 promedio simple de la tasa efectiva para exportaciones (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 fines del trimestre de billetes y monedas en poder del público más depósitos de particulares en cuentas corrientes. ^e Promedio de saldos de M₁ a fin de trimestre más depósitos a interés de particulares en entidades financieras (incluidos los intereses ajustados por indexación devengados por esos depósitos), más aceptaciones bancarias. ^f Cifras preliminares. ^g Cifras estimadas.

Cuadro 19
ARGENTINA: EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO^a

	1989		1990		1991		1992		1993 ^b	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
Principales áreas urbanas	8.1	7.1	8.6	6.2	6.9	6.0	6.9	7.0	9.9	9.3
Capital y										
Gran Buenos Aires	7.6	7.0	8.8	6.0	6.3	5.3	6.6	6.7	10.6	9.6
Córdoba	8.8	7.3	7.4	4.2	4.1	5.4	4.8	5.3	6.8	6.8
Gran Mendoza	4.4	4.1	6.0	5.8	4.2	4.4	4.1	4.4	4.4	4.6
Gran Tucumán	12.6	13.4	11.5	9.4	11.8	11.4	12.1	12.5	14.2	11.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^a Porcentajes de la población económicamente activa.

^b Cifras preliminares.

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

	A. Variaciones anuales							
	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^c		
	Industria manufacturera							
Variación media	-3.3	-19.1	4.7	1.4	1.3	-1.3		
Variación entre extremos	1.8	-32.9	31.5	-4.9	-2.0	-1.4		
	B. Variaciones trimestrales							
	1992 ^b				1993 ^b			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Industria manufacturera								
Variación media	-2.3	0.2	0.7	-0.6	-0.6	-1.4	0.3	0.3
Variación entre extremos	-2.8	1.1	-0.7	0.3	-1.4	-0.9	0.5	0.6

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

^a Deflactado por el índice de precios al consumidor medio del mes de devengamiento y el siguiente.

^b El salario normal incluye el salario básico y los premios y bonificaciones.

^c Cifras preliminares.

Cuadro 21
ARGENTINA: SECTOR PÚBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
(Porcentajes del producto interno bruto)

	1990 ^a	1991 ^a	1992 ^a	1993 ^a
Recursos corrientes del gobierno nacional ^b	13.3	15.2	17.5	19.7
Tributarios ^c	12.4	14.2	16.6	18.5
No tributarios ^d	0.8	1.0	0.9	1.2
Erogaciones corrientes del gobierno nacional ^b	15.4	16.2	16.8	18.9
Personal	3.0	2.9	2.4	2.3
Transferencias al Sistema de Seguridad Social ^e	4.7	5.0	5.3	6.0
Intereses de deudas	1.4	1.5	1.7	1.3
Internas	0.3	0.2	0.3	...
Externas	1.1	1.3	1.4	...
Transferencias y otras erogaciones corrientes	6.3	6.8	7.5	9.3
Ahorro corriente del gobierno nacional ^b	-2.1	-1.0	0.7	0.8
Ahorro corriente de las empresas públicas	-	-0.2	-0.1	0.3
Recursos de capital del sector público nacional	0.2	1.2	1.4	0.6
Erogaciones de capital del sector público nacional (neto)	1.9	1.7	2.1	1.8
Inversión real	1.7	1.5	1.2	1.0
Otras erogaciones de capital (neto)	0.2	0.2	0.9	0.8
Necesidades de financiamiento del sector público nacional	3.8	1.6	0.1	0.1
Financiamiento interno (neto)	2.0	1.8	...	...
Financiamiento externo (neto)	1.8	-0.2	...	...

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 Incluye pago de pasividades por parte de la Administración nacional.

Cuadro 22
ARGENTINA: ADMINISTRACIÓN NACIONAL
(Porcentajes del PIB)^a

	1989	1990 ^b	1991 ^b	1992 ^b	1993 ^c
Recursos corrientes	11.2	9.4	10.9	11.9	13.1
Recursos tributarios ^d	10.3	8.7	10.0	10.5	12.0
Otros recursos corrientes ^e	0.9	0.7	0.9	1.3	1.1
Erogaciones corrientes	11.1	11.1	11.6	10.6	11.6
Personal	2.6	3.0	2.9	2.4	2.2
Intereses de la deuda externa	0.7	1.1	1.3	1.4	...
Intereses de la deuda interna	0.2	0.3	0.2	0.3	...
Transferencias y otras erogaciones corrientes	7.6	6.7	7.2	6.6	7.9
Ahorro corriente	0.1	-1.8	-0.7	1.2	1.5
Recursos de capital	0.2	0.2	0.8	1.1	0.3
Erogaciones de capital	0.9	0.5	0.5	1.3	1.4
Inversión real	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6
Otras erogaciones de capital	0.2	0.1	0.1	0.9	0.8
Financiamiento por contribuciones (neto)	-2.0	-0.8	-1.2	-1.7	-1.2
Necesidad de financiamiento	2.5	2.9	1.6	0.7	0.7
Uso neto del crédito interno	1.5	-0.4	0.2	...	...
Uso neto del crédito externo	1.0	1.8	-0.1	...	...
Variación neta de activos y pasivos financieros	-	1.5	1.5	...	...

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

^a Resultantes de relacionar cifras en términos nominales de la estadística fiscal con el PIB a precios corrientes según la última revisión. ^b Presupuesto definitivo. ^c Proyecto de presupuesto definitivo. ^d Incluye los importes de la coparticipación impositiva correspondientes a las provincias. ^e Incluye remanente de ejercicios anteriores.

Cuadro 23
ARGENTINA: SISTEMA NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL
(Porcentajes del PIB)^a

	1989	1990 ^b	1991 ^b	1992 ^b	1993 ^c
Recursos corrientes	2.6	3.9	4.3	5.6	6.7
Recursos tributarios	2.6	3.8	4.2	5.6	6.5
Otros recursos corrientes	-	0.1	0.1	-	0.2
Erogaciones corrientes	2.8	4.2	4.6	6.2	7.3
Pasividades	2.8	4.0	4.4	5.1	6.0
Otras erogaciones corrientes ^d	0.1	0.2	0.1	1.1	1.3
Ahorro corriente	-0.2	-0.3	-0.3	-0.6	-0.6
Recursos de capital (neto)	-	-	0.2	0.3	0.1
Necesidad de financiamiento	0.2	0.3	0.1	0.3	0.5

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

^a Resultantes de relacionar cifras en términos nominales de la estadística fiscal con el PIB a precios corrientes según la última revisión. ^b Presupuesto definitivo. ^c Proyecto de presupuesto. ^d Incluye transferencias a las provincias.

Cuadro 24
ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^b
Dinero (M ₁)	6.6	10.0	13.4	146.3	51.5	34.0
Efectivo en poder del público	5.2	7.7	10.0	131.4	48.1	29.9
Depósitos en cuenta corriente	1.4	2.3	3.4	221.9	64.3	47.8
Factores de expansión neta	17.9	28.7	42.4	105.2	60.3	47.7
Sector externo neto	-4.7	2.7	7.8	187.0		
Banco Central	0.4	8.7	11.5	2 075.0	31.6	
Entidades financieras	-5.1	-6.0	-3.7			
Crédito interno neto	22.6	26.0	34.6	78.3	15.0	33.2
Gobierno e instituciones públicas ^c	17.1	13.4	14.5	55.4	-21.6	7.8
Sector privado ^c	22.8	35.0	43.2	111.8	53.5	23.4
Otras cuentas ^d	-17.3	-22.4	-23.0			
Cuasidinero						
Depósitos de ahorro y a plazo ^c	4.6	8.0	11.8	65.5	73.9	47.5
Depósitos privados en moneda extranjera ^e	6.5	10.7	17.1	268.6	64.6	59.8
Porcentajes						
Multiplicadores monetarios ^f						
M ₁ /Base monetaria amplia	85.0	90.8	89.4			
M ₂ /Base monetaria amplia ^g	144.5	164.3	168.6			
Coefficientes de liquidez ^h						
M ₁ /PIB	2.4	3.4	4.2			
M ₂ /PIB	4.6	6.1	8.4			

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

^a Cifras preliminares a octubre. ^b Tasa de variación a octubre con respecto al mismo período del año anterior. ^c Incluye recursos devengados y créditos en moneda extranjera. En el caso del gobierno, los préstamos son netos, incluso los en moneda extranjera. ^d Incluye depósitos privados en monedas extranjera, considerados como factores de absorción. ^e Los depósitos están registrados con su signo. ^f Valores obtenidos a partir de saldos a fin de año. ^g M₂ es igual a M₁ más cuasidinero en moneda nacional. ^h Los coeficientes de liquidez corresponden a la relación entre el promedio nominal anual de los agregados monetarios con el producto interno bruto a precios corrientes.

Cuadro 25
ARGENTINA: RELACIÓN ENTRE ACTIVOS DE RESERVA Y PASIVOS MONETARIOS ^a
 (Porcentajes)

	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	76.0	86.5	52.3	100.8	114.7	69.3	114.7	130.6	78.9
1992									
I	81.6	98.1	53.7	104.1	125.3	68.5	118.3	142.3	77.8
II	85.7	102.2	55.2	101.2	120.8	65.2	111.9	133.5	72.1
III	92.6	111.5	57.0	104.7	126.1	64.5	115.1	138.7	70.9
IV	90.3	99.4	55.0	99.7	109.9	60.8	113.0	124.4	68.8
1993									
I	114.2	128.4	63.3	112.2	126.2	62.2	123.7	139.2	68.6
II	99.2	110.2	55.7	98.4	109.3	55.2	109.4	121.5	61.4
III	101.1	119.0	59.4	101.9	119.8	59.8	114.5	134.7	67.2
IV ^e	102.1	111.3	61.7	102.2	111.3	61.7	114.9	125.2	69.4

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

^a Los datos se refieren a la proporción existente a fines de cada período entre las reservas internacionales (de acuerdo con distintas definiciones) y los agregados monetarios. Estos últimos fueron valuados en dólares aplicando el tipo de cambio vigente para las transacciones financieras autorizadas por el BCRA. A partir de marzo de 1991, el tipo de cambio utilizado ha sido de un peso por dólar.

^b Los títulos públicos están constituidos por bonos externos en cartera del BCRA, medidos al valor nominal 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. ^e Los valores para M₁ y M₂ corresponden a estimaciones.

Cuadro 26
ARGENTINA: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	4 754.0	58 990.1	-95.3	-42.5	-91.9	-1.1
II	265.3	875.2	-15.4	125.9	143.9	551.1
III	311.0	791.6	-13.9	86.8	181.2	510.1
IV	154.6	429.5	23.8	157.4	318.7	770.6
1991						
I	392.0	904.7	-15.5	72.6	-58.1	-14.5
II	16.8	81.6	-18.2	27.3	-3.6	49.9
III	15.4	81.6	-7.9	44.9	16.5	83.4
IV	10.0	42.6	0.0	29.6	9.9	42.5
1992						
I	12.7	37.2	-15.3	3.1	12.5	37.5
II	10.9	34.5	-0.8	20.3	11.8	35.1
III	10.9	29.8	-6.1	9.9	11.4	29.8
IV	16.4	26.8	7.0	16.6	16.8	26.8
1993						
I	14.9	26.3	4.5	14.9	11.0	22.0
II	10.5	22.4	-2.0	8.7	10.6	22.6
III	10.0	21.0	5.3	15.8	9.7	20.6
IV	8.7	21.0	5.7	17.7	9.2	21.5

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

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

BOLIVIA

1. Rasgos principales de la evolución reciente

El ritmo de actividad económica en Bolivia se aceleró a 4% anual en 1993, más del doble del año anterior, retomando así la tasa de crecimiento anotada en el bienio 1990-1991. Al mismo tiempo, se logró reducir la inflación a poco más de 9% anual, el menor registro en 17 años, a pesar de que el endémico déficit fiscal se elevó a 6%

del producto. A todo lo anterior contribuyó en gran medida el considerable ingreso de recursos externos, del orden de 14% del producto, que financió el abultado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos y un aumento de reservas internacionales de 2% del producto interno bruto (PIB).

2. La política económica

En 1993 Bolivia entró en el octavo año de vigencia del programa de estabilización, volviendo a dar prioridad a la obtención de la estabilidad de precios en un marco de apertura externa y crecimiento del nivel de actividad. Al igual que en los años anteriores, y teniendo en cuenta el alto grado de dolarización de la economía boliviana, la obtención de este objetivo se basó en una política cambiaria orientada a reducir el ritmo de crecimiento del tipo de cambio nominal, sin afectar significativamente su nivel real.

La gestión fiscal, en un año de contienda electoral, fue menos rigurosa que en años anteriores, lo que aumentó el gasto total por encima de la disponibilidad financiera aportada por la suma de los ingresos corrientes y el financiamiento externo. Esto determinó una ampliación del crédito bancario; sin embargo, las medidas de absorción monetaria adoptadas permitieron mantener la creación de dinero dentro de los márgenes requeridos por la meta de inflación.

a) La política fiscal

El programa de estabilización exige que el sector público limite sus necesidades de financiamiento bancario, a fin de evitar

expansiones monetarias incoherentes con la meta de inflación. A tal fin, en el bienio 1991-1992 se redujo el déficit del sector público no financiero a alrededor de 4.5% del producto, desequilibrio que se financió en su mayor parte con recursos externos. Sin embargo, durante 1993, y a pesar de que los ingresos continuaron aumentando en términos reales, un rápido ascenso de los gastos corrientes amplió la brecha fiscal a 6% del producto.

Las reformas administrativas, introducidas especialmente en la Dirección General de Impuestos Internos, y la política de apertura económica, que mejoró la recaudación de los gravámenes sobre el comercio exterior, habían elevado la presión tributaria de 7% en 1991 a 9% en 1992. Un aumento de la eficiencia en la recaudación y el inicio del Plan de Emergencia, gracias al cual se percibieron gravámenes adeudados por empresas, permitieron aumentar nuevamente los ingresos tributarios durante 1993 a casi 10% del producto. Por su parte, los ingresos por venta de bienes y servicios acusaron comportamientos divergentes; mientras crecieron levemente los percibidos en moneda nacional, decayeron 17% nominal los recaudados en moneda extranjera. Ello derivó de la caída del precio del gas vendido a Argentina, que se redujo de 2.32 a 1.21 dólares por mil pies cúbicos, lo que

Gráfico 1 BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

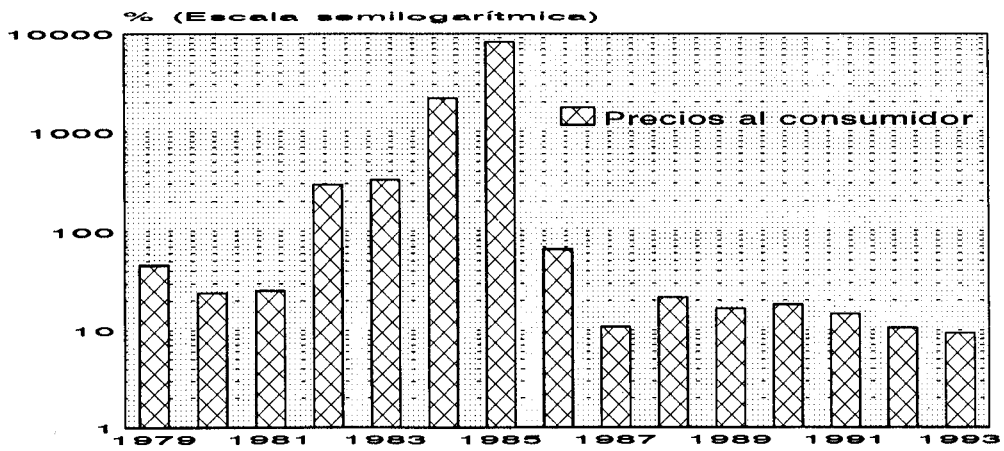
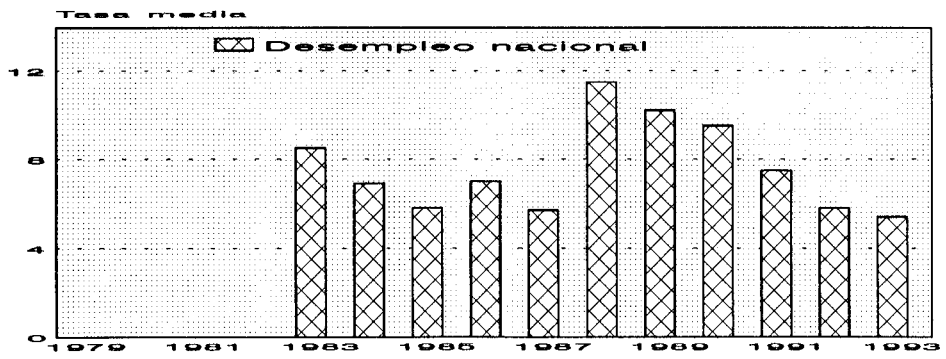
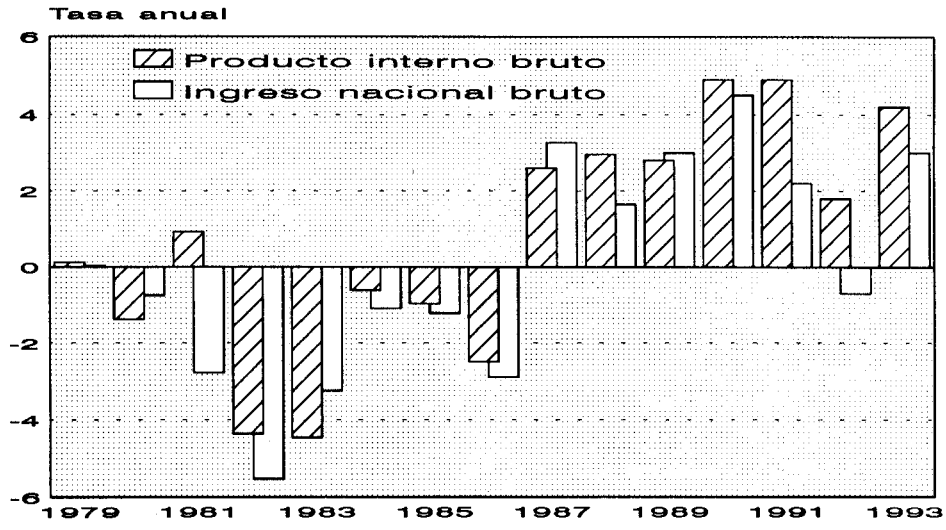
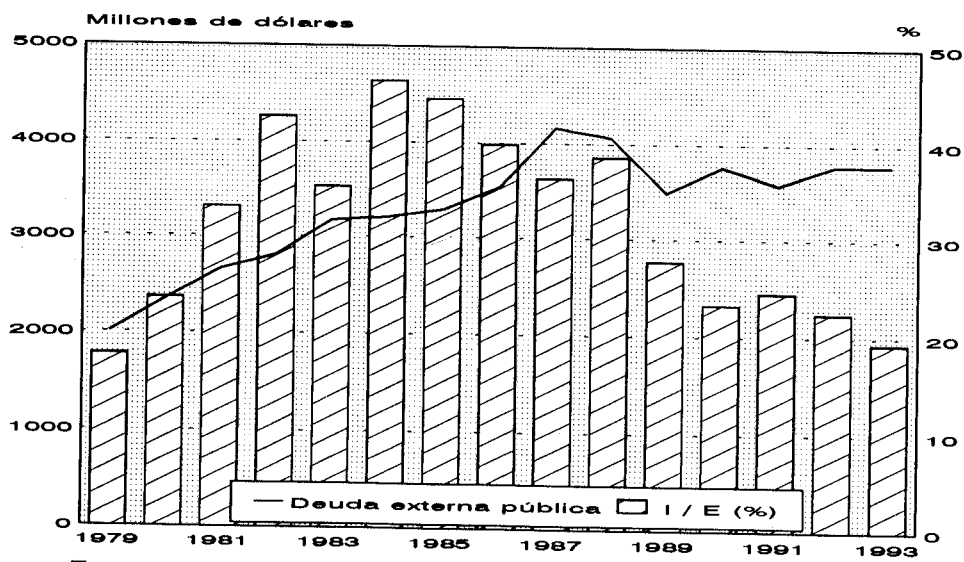
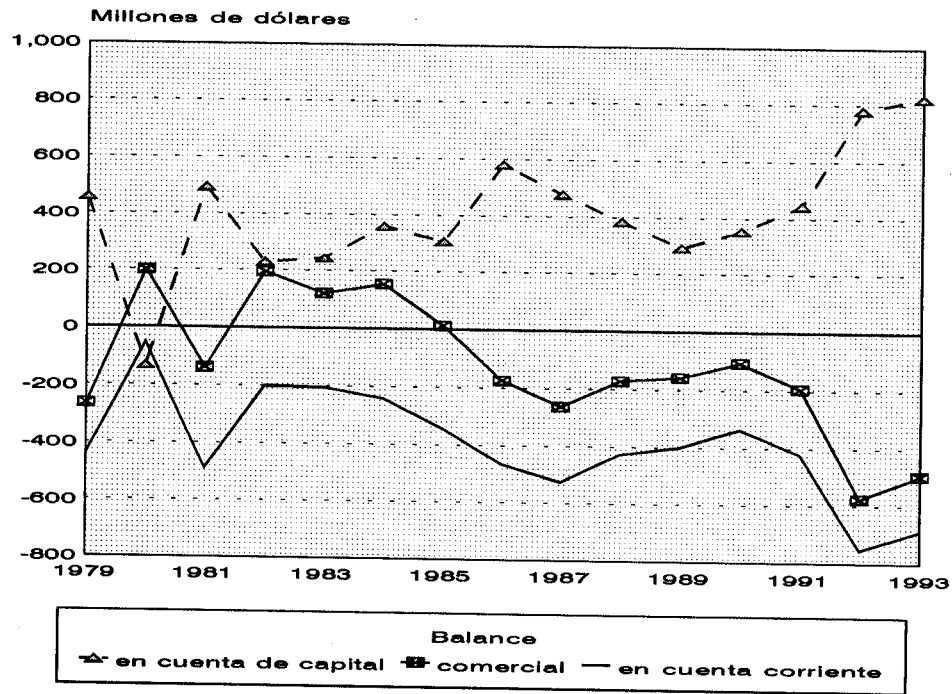


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I = Intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

se reflejó en una disminución de ingresos equivalente a 0.8% del producto. La negociación que llevó a esta baja del precio del gas convenido entre ambos países, mediante un acuerdo de complementación energética firmado en el último trimestre del año, incluyó un pago especial y la cancelación de la mora en que había incurrido Argentina, que se consideró como un financiamiento externo especial a efectos de las cuentas públicas. Este procedimiento de contabilización incrementó el déficit corriente financiado con recursos externos.

Por último, se observó una disminución nominal de los ingresos de capital debido a una retracción de las donaciones recibidas, que se habían incrementado sustancialmente en 1992. La Comunidad Económica Europea, Estados Unidos, Japón y Reino Unido aportaron los mayores flujos de transferencias de capital durante 1993.

El crecimiento de los gastos, sin embargo, superó largamente el registrado en los ingresos. En particular, el gasto corriente, que se incrementó rápidamente durante el primer semestre, se elevó a casi 26% del producto, es decir, más de dos puntos porcentuales por encima del registrado el año anterior. Todos los componentes del gasto corriente crecieron en términos reales, con excepción del pago de intereses, debido a la baja de las tasas internacionales. Más de un tercio del aumento se originó en el mayor pago de remuneraciones al personal, que se amplió 0.6% del producto, por efecto simultáneo de incremento de los salarios y del personal ocupado. Los gastos de capital, por el contrario, se contrajeron levemente en términos reales.

Al igual que en los años anteriores, la mayor parte del déficit se financió con recursos externos, entre los cuales destacaron las donaciones recibidas; de este modo, se recurrió al crédito interno sólo por el equivalente a 1% del PIB.

b) La política monetaria

Las autoridades monetarias procuraron mantener la tendencia a la desaceleración de la expansión monetaria, a fin de reducir las presiones inflacionarias provenientes de la oferta de dinero.

Durante 1993 este objetivo se cumplió, ya que los medios de pagos redujeron su tasa de aumento a 15% anual, que se compara favorablemente con ambos años anteriores (25% y 19% en 1991 y 1992, respectivamente). De esta forma, continuó el proceso de recomposición de los saldos reales de dinero en poder del público, aun cuando es muy reducida su participación en el monto total de activos financieros, habida cuenta del alto coeficiente de dolarización de la economía boliviana.

Si bien la mayor parte del déficit fiscal se financió con recursos externos, el crédito neto del sistema bancario al sector público aumentó 30%. La mayor aceleración del crédito al sector público se observó en los primeros nueve meses del año. Parte de esta expansión se absorbió restringiendo el crédito al sector financiero y mediante operaciones de mercado abierto sobre la base del aumento de la tasa de interés de los certificados de depósito del Banco Central de Bolivia. En los últimos tres meses, el ajuste de la gestión fiscal apoyó una política monetaria más restrictiva.

Por su parte, el crédito al sector privado, aunque se desaceleró, siguió creciendo a tasas elevadas, esta vez del orden de 39% anual. El grueso de esta expansión se efectuó en moneda extranjera, y se abasteció de la ampliación del cuasidinero correspondiente a los depósitos del público en dólares, que aumentó 42% durante 1993. Con ello, el cuasidinero en dólares resulta casi 60 veces superior al registrado en moneda nacional y sextuplica el monto de dinero en circulación.

Los encajes legales sobre los depósitos de corto plazo no se modificaron durante 1993; el encaje para los tres tipos de depósitos en caja de ahorro vigentes (en moneda nacional, con mantenimiento de valor y en moneda extranjera) permanecieron en 20%, en tanto que para los depósitos a plazo fijo en moneda nacional y moneda extranjera la tasa se mantuvo en 10%. A fines de año se establecieron tasas decrecientes de encaje sobre los depósitos a plazos mayores de un año, los que pasarán a estar exentos de la formación de reservas legales a partir de mayo de 1994.

Por último, las tasas de interés mostraron una clara tendencia a decrecer en términos

nominales. Sin embargo, dado que la inflación descendió en mayor medida, las tasas reales del último trimestre superaron las observadas en el resto del año.

c) La política cambiaria

Si bien se mantuvo el sistema de tipo de cambio flotante que determina la cotización del dólar mediante el mecanismo de subasta denominado "bolsín", la actuación del Banco Central en el mercado de divisas determinó, de hecho, un sistema de paridad móvil (*crawling peg*).

En este contexto, la devaluación nominal del boliviano en relación con el dólar fue levemente menor al incremento de los precios internos. Con ello, el tipo de cambio real efectivo, medido con una canasta de principales socios comerciales, continuó aumentando hasta alcanzar el mayor valor en muchos años. Si se excluye el comercio con Argentina, el tipo de cambio real efectivo cae más de 3%; aun en este caso la media del año se encuentra a elevado nivel.

d) Las reformas estructurales

En el marco de la reestructuración del sector público, se aprobó la Ley de Ministerios del Poder Ejecutivo, por la cual se redujo su número

de 18 a 10. Se inició, además, un proceso de racionalización del empleo, principalmente en las empresas públicas. Se despidieron alrededor de 6 400 empleados, de los cuales 4 500 correspondían a las empresas públicas, 1 400 a las Corporaciones de Desarrollo y 500 al resto del sector público.

También se aprobó la Ley de Bancos y Entidades Financieras, que reemplaza a la Ley General de Bancos de 1928. En ella se definen las funciones de la Superintendencia de Bancos (encargada de aspectos como la solvencia y la calidad de los activos) y del Banco Central (encaje legal y control de medios de pago); se consolida la liberalización financiera, principalmente en cuanto a la fijación de tasas de interés (determinada por el mercado) y la eliminación del crédito dirigido (colocación libre de los recursos captados); se establece el concepto de multibanca, permitiendo a los bancos incursionar en nuevos negocios y servicios financieros especializados, tales como el *leasing* y la administración de fondos mutuos, entre otros, y se regula la actividad de intermediación, ampliando el ámbito de la Ley a todos los intermediarios financieros no bancarios y a otras empresas auxiliares del sistema financiero.

Por último, durante el año culminó el proceso legal de reforma a la Ley de Educación.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El producto interno bruto creció más de 4% en 1993, lo que significa un aumento de menos de 2% del producto por habitante, cuyo nivel aún se encuentra 17% por debajo del alcanzado en 1980.

El repunte del ritmo de expansión productiva se asentó en el ascenso de 15% del volumen físico de las exportaciones, las que alcanzaron a significar más de 30% del producto. Por el contrario, se desaceleró abruptamente la tasa de crecimiento de la demanda interna, que se amplió menos de 2% en 1993. La inversión bruta fija, que creció a mayor tasa que el producto, redujo sensiblemente su tasa de expansión, al mismo tiempo que se observó una baja de las existencias.

Como en años anteriores, la inversión se financió en su mayor parte con ahorro externo; en 1993, éste alcanzó a 12% del producto (en dólares de 1980), con lo que virtualmente cuadruplicó la significación del ahorro nacional. El consumo, por su parte, en el marco del programa de estabilización de precios, aumentó a bajo ritmo, por debajo incluso del crecimiento demográfico.

La expansión del producto se concentró en la producción de bienes y servicios básicos; el resto de los servicios creció a menor ritmo. La casi totalidad de los sectores productores de bienes aceleraron su tasa de expansión. La agricultura virtualmente se recuperó del retroceso del año anterior; la minería y la industria manufacturera mejoraron significativamente su ritmo de

actividad; la construcción, por último, creció por encima de 4% anual, luego de registrar una tasa de casi 15% de aumento el año anterior.

En la agricultura, que aporta más de la quinta parte del producto, se destacó el aumento de la producción de soya (44%) y de trigo (52%). Por el contrario, disminuyó la recolección de caña de azúcar y de café debido a cosechas tardías, especialmente en el departamento de Tarija. La producción de hojas de coca, cultivo de alta rentabilidad, siguió siendo un tema de gran polémica; si bien continuó vigente el programa de sustitución de este cultivo elaborado conjuntamente por Bolivia y Estados Unidos, las diferencias de apreciación sobre sus avances determinaron una reducción de 26 millones de dólares del programa de ayuda bilateral oportunamente acordado. La producción pecuaria, por su parte, aumentó a menor ritmo que la agrícola, sobre la base de un moderado crecimiento de la ganadería bovina.

La minería creció más de 6%, después de dos años de lento desarrollo, con comportamientos bastante diferenciados, según el tipo de mineral extraído. Así, se registraron aumentos importantes en la producción de oro, con la puesta en marcha de la empresa minera Inti Raymi. A su vez, los crecimientos significativos en la plata, el estaño y, en menor medida, el plomo, se combinaron con retrocesos importantes del cobre, el wolframio, el antimonio y el zinc. El crecimiento de la nueva minería polimetálica, con alta productividad e intensidad de capital sobre la base de la incorporación de tecnología moderna, contrasta con la declinación de la minería tradicional boliviana. Por su parte, la extracción de petróleo experimentó un importante aumento, mientras se estancó la de gas natural.

La industria manufacturera duplicó su crecimiento (5%) con respecto al año anterior. Alcanzaron ascensos significativos la fabricación de prendas de vestir, productos plásticos y productos metálicos excepto maquinaria y equipos, las industrias básicas de metales no ferrosos y el calzado de cuero. Por el contrario, importantes ramas registraron un comportamiento negativo, como es el caso de otros productos químicos, vidrio y productos de vidrio y fabricación de textiles.

Aunque la mayor producción industrial se reflejó en un ligero aumento del uso de la capacidad instalada, este aún se encuentra a niveles inferiores a 60%.

Con el objetivo de otorgar neutralidad impositiva a la actividad industrial orientada al mercado externo, se promulgó en abril la Ley de Desarrollo y Tratamiento Impositivo de las Exportaciones, que determina la devolución de los impuestos internos al consumo y de los aranceles.

Por tercer año consecutivo el sector de electricidad, gas y agua registró una tasa de crecimiento superior a 8%, debido, en particular, a la finalización de algunos programas de electrificación rural. A su vez, el producto del sector de transportes y telecomunicaciones aumentó 6%. De esta forma, el conjunto de los servicios básicos ha logrado crecer 25% en los últimos cuatro años.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

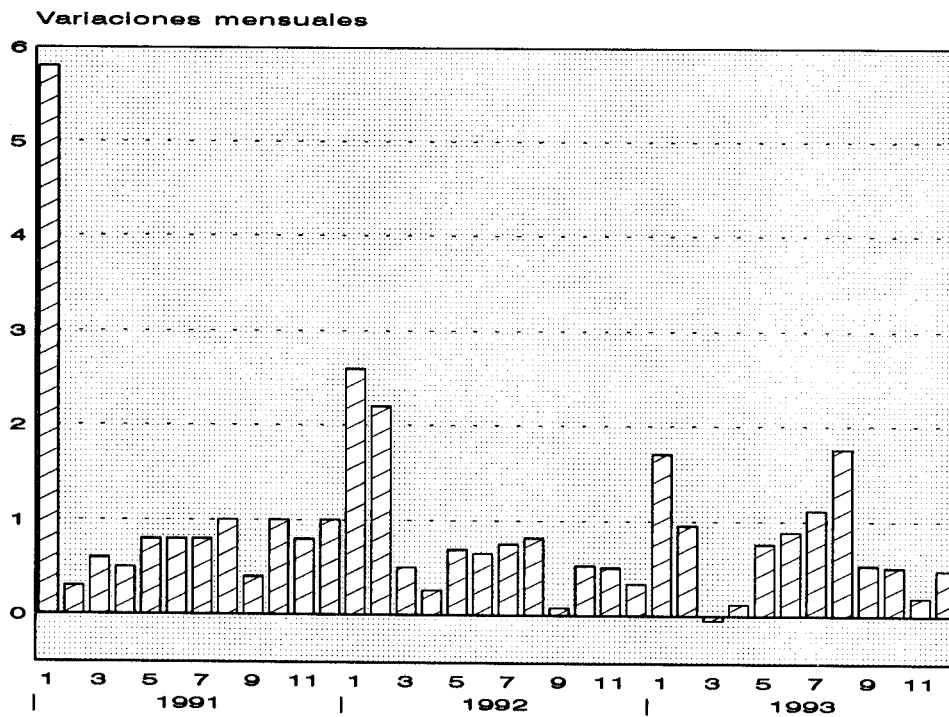
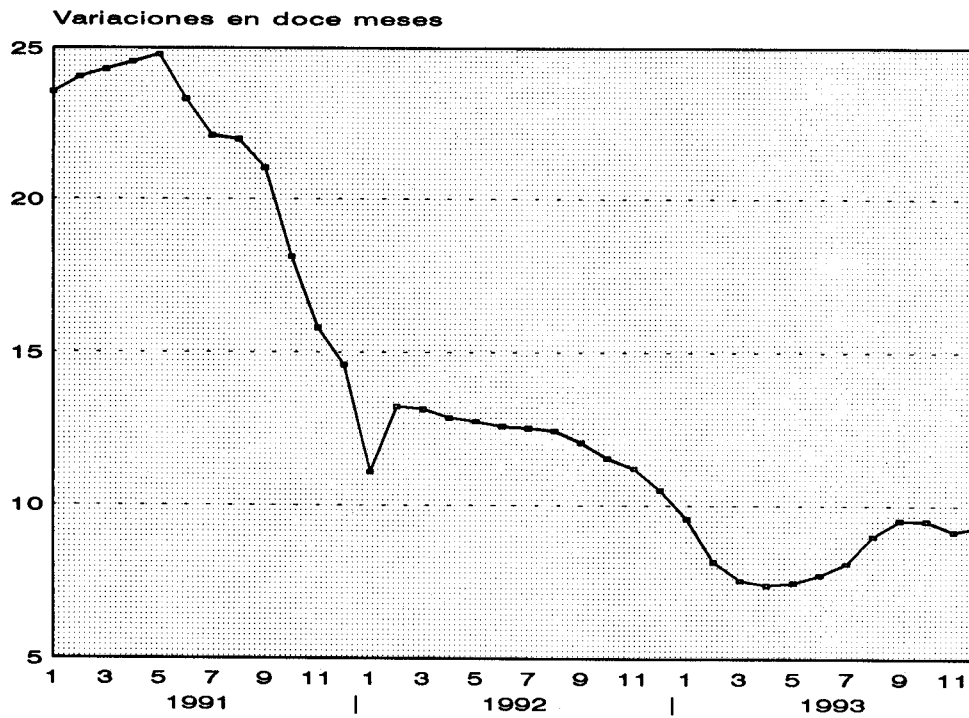
El incremento de 9% de los precios al consumidor durante 1993 fue el más bajo en los ocho años de vigencia del programa de estabilización puesto en marcha en 1985, en condiciones de hiperinflación.

La inflación en 12 meses continuó descendiendo hasta el inicio del segundo trimestre, en que llegó a 7%. Luego la tendencia se invirtió, para estabilizarse en torno a 9% hacia fines del año.

La expansión del nivel de actividad y el descenso de la inflación contribuyeron a mejorar el empleo y el salario real. En efecto, en 1993 se consolidó la tendencia a la baja del desempleo; luego de bordear el 10% durante el trienio 1988-1990, la tasa de desocupación había decrecido a poco más de 7% en 1991 y se redujo a 5.4% en 1993.

Por su parte, las remuneraciones que se ajustan mediante el salario mínimo se habrían incrementado más de 9% real en 1993. Los salarios medios en el sector privado, a su vez, aumentaron más de 5% su poder de compra; en menor medida, alrededor de 2%, también crecieron los salarios reales pagados por el sector público.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

c) El sector externo

El déficit crónico de la cuenta corriente del balance de pagos, aunque algo menor al registrado en 1992, volvió a ser considerable, ya que significó el equivalente a alrededor de 12% del producto. Como el ingreso de capitales externos fue aun superior a esta magnitud, las reservas internacionales se ampliaron.

El ascenso del valor de las exportaciones de bienes y servicios (16%) superó largamente el de las importaciones (4%), con lo cual disminuyó el déficit del intercambio comercial. El aumento de las ventas externas de oro y plata y de joyería de oro resultó fundamental en la ampliación de las exportaciones. También contribuyeron a ello otras exportaciones no tradicionales, en especial las de soya, castañas, cueros y madera. Por el contrario, decayeron las restantes exportaciones mineras y de gas natural, en este último caso principalmente como consecuencia del menor precio unitario vigente en el contrato suscrito con Argentina, único comprador de este producto.

Las importaciones de bienes aumentaron en forma generalizada. Sin embargo, se observó un ritmo de incremento más rápido en las correspondientes a bienes de consumo y de capital que en la compra de materias primas y bienes intermedios.

El ingreso de recursos externos siguió acusando una tendencia creciente. Si bien el flujo de capitales de largo plazo fue menor al del año anterior, nuevamente aumentó la inversión directa y se obtuvo un considerable ingreso, un tercio del total, de capital de corto plazo. Las

donaciones recibidas por el sector público continuaron aportando montos significativos, contribuyendo esta vez con una cuarta parte del saldo de la cuenta de capitales.

La deuda externa se mantuvo estabilizada en torno a los 3 800 millones de dólares. Sin embargo, se observa un aumento de la participación de los pasivos con organismos internacionales, tanto multilaterales como bilaterales, como consecuencia de un incremento de sus préstamos y de la reducción de la deuda con el sector privado internacional.

En mayo de 1993 Bolivia se convirtió en uno de los primeros países que prácticamente liquidó sus obligaciones con la banca privada internacional, que entonces totalizaban 170 millones de dólares. Esta operación de recompra, que se realizó a un valor de 16 centavos de dólar por cada dólar adeudado, fue financiada a través de una donación del Banco Mundial y un grupo de países amigos y constó de tres opciones. La primera de ellas consistió en la recompra en efectivo de un valor de 77.5 millones de dólares (lo que originó un desembolso de 12.4 millones de dólares). La segunda se refiere al intercambio de 32.8 millones de dólares por bonos con vencimiento a 30 años, garantizados por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, por un valor equivalente al 100% del monto adeudado, emitidos a nombre de los mismos acreedores (*Bolivian Exchange Bonds*). La última opción fue la del intercambio de 60 millones de dólares por bonos socio-ambientales, con un plazo de vencimiento de 271 días (*Short Term Exchange Program Bonds*).

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	88.5	90.8	93.5	97.6	102.4	107.4	109.4	114.1
Ingreso nacional bruto	80.7	84.5	85.9	90.1	94.1	96.2	95.7	98.6
Población (millones de habitantes)	6.5	6.7	6.8	7.0	7.2	7.3	7.5	7.7
Producto interno bruto por habitante	76.0	76.0	76.4	77.8	79.7	81.6	81.2	82.6
Tipo de cambio real efectivo ^b	93.2	95.8	101.8	98.7	137.3	150.0	161.5	164.6
Tipo de cambio real efectivo ^c	127.9	136.2	144.3	160.1	192.9	193.1	197.9	190.6
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB ^d	-2.8	-7.2	-5.5	-4.4	-5.9	-3.8	-5.0	-6.1
Tasa de desocupación	7.0	5.7	11.5	10.2	9.5	7.3	5.8	5.4
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-2.5	2.6	3.0	4.4	4.9	4.9	1.9	4.2
Producto interno bruto por habitante	-4.9	0.1	0.5	1.9	2.4	2.4	-0.6	1.8
Ingreso nacional bruto	-4.1	4.7	1.6	4.9	4.5	2.3	-0.6	3.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	65.9	10.6	21.5	16.6	18.0	14.5	10.4	9.3
Salarios mínimos reales ^e	-7.2	16.0	4.5	-9.2	-14.8	64.5	0.2	9.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-7.4	-2.5	3.2	29.2	12.7	-6.1	-15.7	15.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	18.9	8.6	-7.7	21.7	5.7	2.7	21.3	3.1
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-174	-263	-171	-158	-106	-194	-575	-495
Servicio de factores	-311	-281	-268	-262	-252	-251	-201	-209
Balance en cuenta corriente	-466	-526	-427	-399	-337	-422	-754	-686
Balance en cuenta de capital	580	478	384	295	355	444	780 ^f	823
Variación de las reservas internacionales netas	99	-81	-35	-76	20	53	-45	137
Deuda externa pública de mediano y largo plazo ^g	3 536	4 278	4 043	3 492	3 768	3 582	3 784	3 788

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones totales. ^c Excluye las exportaciones a la República Argentina. ^d Hasta el año 1989, las donaciones recibidas del exterior están incluidas en los ingresos. A partir de 1990 se consideran como financiamiento. ^e 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. ^f 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. ^g Saldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Cuadro 2
BOLIVIA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	96.2	95.7	98.6	94.2	84.4	82.4	81.5
a) Producto interno bruto	107.4	109.4	114.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-11.1	-14.5	-15.3
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	87.3	63.9	68.5	-6.1	-4.9	-3.5	-3.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	166.9	150.4	144.1	0.3	0.5	0.4	0.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	110.0	113.7	119.1	119.0	124.2	3.8	5.8	3.4	4.7
Producto interno bruto a precios de mercado	107.4	109.4	114.1	100.0	100.0	4.9	4.9	1.9	4.2
Importaciones de bienes y servicios ^c	123.6	136.4	145.5	19.0	24.2	-1.0	9.8	10.4	6.7
Demanda global	110.0	113.7	119.1	119.0	124.2	3.8	5.8	3.4	4.7
Demanda interna	104.3	109.6	111.6	95.5	93.4	2.2	4.5	5.1	1.8
Inversión bruta interna	98.1	117.2	118.1	14.7	15.2	4.5	19.1	19.5	0.7
Inversión bruta fija	93.2	104.1	109.6	14.2	13.7	3.3	2.9	11.7	5.3
Variación de existencias	256.2	539.8	391.5	0.4	1.5	...	...	...	...
Consumo total	105.5	108.2	110.4	80.8	78.1	1.8	2.4	2.6	2.0
Gobierno general	86.2	89.3	91.5	12.9	10.4	-1.4	3.1	3.5	2.5
Privado	109.1	111.8	114.0	67.8	67.8	2.3	2.3	2.5	1.9
Exportaciones de bienes y servicios ^c	133.1	130.5	149.6	23.5	30.8	9.7	10.1	-2.0	14.6

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	16.8	18.2	13.3	11.9	11.8	13.4	15.7	15.2
Inversión bruta fija	13.4	13.7	13.6	12.8	12.6	12.4	13.6	13.7
Variación de existencias	3.4	4.5	-0.3	-0.9	-0.8	1.1	2.2	1.5
Ahorro interno bruto	17.8	16.2	16.2	16.3	18.7	20.7	20.1	21.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-5.9	-5.2	-7.1	-7.9	-9.0	-11.1	-14.5	-15.3
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-8.7	-7.6	-6.6	-5.7	-4.8	-4.9	-3.5	-3.6
Transferencias unilaterales privadas ^c	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
Ahorro nacional bruto	3.7	3.9	2.8	3.3	5.3	5.1	2.5	3.3
Ahorro externo	13.0	14.3	10.6	8.6	6.5	8.3	13.2	11.9

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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	107.4	109.4	114.1	100.0	100.0	4.9	4.9	1.9	4.2
Bienes	108.1	107.9	112.8	52.4	51.9	6.5	6.9	-0.2	4.6
Agricultura	132.2	126.3	130.7	18.4	21.0	4.7	9.8	-4.5	3.5
Minería	95.9	97.2	103.0	15.8	14.3	10.2	1.9	1.4	6.1
Industrias manufactureras	99.8	102.1	107.1	14.6	13.7	6.2	8.5	2.4	4.9
Construcción	74.0	84.8	88.5	3.7	2.9	3.8	2.7	14.6	4.4
Servicios básicos	167.9	180.4	191.7	6.6	11.1	4.7	5.3	7.4	6.3
Electricidad, gas y agua	156.3	170.0	183.9	0.7	1.1	6.3	8.3	8.8	8.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	169.2	181.5	192.6	6.0	10.1	4.5	5.0	7.3	6.1
Otros servicios	97.0	100.3	103.3	39.9	36.1	2.6	1.9	3.4	3.1
Comercio, restaurantes y hoteles	124.5	128.7	134.2	10.8	12.7	5.3	2.6	3.4	4.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	94.9	98.0	100.6	14.0	12.4	2.1	1.5	3.3	2.7
Propiedad de vivienda	107.2	109.5	111.7	8.2	8.0	1.6	1.9	2.1	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	79.3	82.0	83.8	15.0	11.0	0.3	1.4	3.4	2.2
Servicios gubernamentales	82.7	85.7	87.4	10.5	8.1	-0.3	1.0	3.6	2.0
Derechos de importación	64.5	64.7	66.8	2.7	1.6	5.6	8.1	0.3	3.2
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	47.1	47.1	47.1	1.6	0.6	3.4			

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
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción (miles de toneladas)							
Principales cultivos							
Cereales							
Arroz con cáscara	228	229	223	6.4	5.1	0.4	-2.8
Maíz en grano	331	430	504	-12.0	16.1	29.8	17.2
Quinua	19	17	19	-30.0	35.7	-11.6	13.8
Trigo	108	96	145	1.7	83.1	-11.4	51.7
Tubérculos							
Papa	691	603	618	2.3	18.7	-12.7	2.5
Yuca	364	324	312	26.1	12.3	-10.9	-3.9
Industriales							
Algodón en fibra	7	7	8	214.3	218.2	-5.7	24.2
Café en grano	26	15	13	-	8.3	-41.6	-13.5
Caña de azúcar	3 943	3 307	3 093	48.6	36.8	-16.1	-6.5
Soya	351	341	492	9.9	37.6	-2.7	44.0
Superficie cultivada (miles de hectáreas)							
Principales cultivos							
Cereales							
Arroz con cáscara	115	125	125	8.8	3.6	8.7	0.2
Maíz en grano	238	281	287	9.4	2.1	18.1	2.2
Quinua	39	39	39	20.0	8.3	-0.8	-0.5
Trigo	116	118	141	7.5	34.9	2.0	18.9
Tubérculos							
Papa	140	137	135	6.3	2.9	-2.1	-1.5
Yuca	32	33	32	30.4	6.7	2.0	-0.5
Industriales							
Algodón en fibra	17	27	12	166.7	317.5	61.7	-55.6
Café en grano	29	22	23	-4.0	-	-23.7	4.4
Caña de azúcar	83	81	81	19.2	31.3	-2.4	0.1
Soya	178	221	214	69.4	-5.3	24.3	-3.4

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 PRODUCCIÓN MINERA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de algunos minerales importantes							
Antimonio	7.8	6.0	4.2	0.0	-8.2	-23.1	-30.0
Cobre ^b	29.6	100.9	9.4	-47.8	-81.1	240.9	-90.7
Estaño	16.8	16.5	18.6	0.6	-2.3	-1.8	12.7
Plata ^b	337.0	282.3	332.8	20.9	-5.5	-16.2	17.9
Plomo	20.8	20.0	21.2	25.2	4.5	-3.8	6.0
Wolframio	1.3	1.1	0.3	-7.1	1.1	-15.4	-72.7
Zinc	129.8	143.9	124.6	39.9	25.0	10.9	-13.4
Oro ^b	3.5	4.7	10.4	48.6	-32.7	34.3	121.3

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

^a Cifras preliminares. ^b Toneladas.

Cuadro 8
BOLIVIA: EXPORTACIONES MINERAS CLASIFICADAS POR GRUPOS MINEROS

	Miles de toneladas métricas finas y millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Total^b									
Volumen	239	252	234	23.8	5.7	-7.3			
Valor	356	380	362	100.0	100.0	100.0	-12.5	6.6	-4.7
Comibol									
Volumen	71	65	28	4.8	-7.7	-56.8			
Valor	46	48	25	13.0	12.7	7.0	-11.6	3.9	-47.8
Minería mediana									
Volumen	94	99	101	25.8	5.9	1.9			
Valor	133	145	181	37.3	38.2	50.0	-10.5	9.3	24.8
Cooperativas y otros									
Volumen	55	67	83	77.3	22.0	24.2			
Valor	80	85	60	22.4	22.5	16.7	-6.6	7.0	-29.4
Fundiciones									
Volumen	18	21	22	18.2	14.7	3.6			
Valor	91	101	95	25.6	26.6	26.3	-4.5	10.7	-5.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares. ^b En 1991 incluye la pequeña minería con un volumen de 1 200 toneladas y un valor de 5.9 millones de dólares.

Cuadro 9
BOLIVIA: COTIZACIÓN 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	2.54	1.06	0.51	0.26	2.78	52.12	14.91	3.98	362.26
1992	2.76	1.03	0.55	0.25	2.44	53.98	14.73	3.99	343.58
1993 ^b	2.33	0.88	0.45	0.19	2.27	29.38	14.00	4.20	377.41

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^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			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Petróleo							
Producción de petróleo crudo	1 287	1 232	1 290	5.0	6.0	-4.3	4.7
Exportación de petróleo crudo ^b	368	126	467	-	...	-65.8	270.7
Elaboración de derivados del petróleo	1 442	1 320	1 345	-8.1	21.0	-8.4	1.9
Venta interna de algunos combustibles							
Gasolina	502	489	489	-0.2	-5.2	-2.7	0.0
Queroseno	36	28	26	-17.1	-4.0	-22.0	-7.1
Combustóleo (diesel oil)	446	465	519	12.8	15.2	4.3	11.6
Gasóleo (fuel oil)	24	16	4	-4.2	-11.7	-33.6	-75.0
Gas natural^c							
Producción	5 433	5 522	5 593	-0.3	3.0	1.6	1.3
Exportación	2 178	2 126	2 092	-0.3	-1.1	-2.4	-1.6

Fuente: Banco Central de Bolivia.

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

Cuadro 11
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índice del volumen físico de la producción manufacturera (1988=100)	123.0	126.3	131.9	6.8	8.2	2.6	4.5
Productos alimenticios	126.2	125.6	133.0	6.7	13.2	-0.4	5.9
Industrias de bebidas	121.1	119.9	127.9	2.2	13.7	-1.0	6.7
Industrias del tabaco	110.7	127.9	117.2	-2.1	3.7	15.5	-8.3
Fabricación de textiles	113.5	136.0	121.0	-3.0	39.6	19.8	-11.0
Prendas de vestir (excepto calzado)	111.5	126.1	150.6	10.1	-10.7	13.1	19.5
Industrias y sucedáneos del cuero (excepto calzado y prendas de vestir)	94.3	101.2	105.4	0.1	-20.8	7.3	4.2
Calzado de cuero	112.7	126.4	139.0	-8.9	40.2	12.1	10.0
Industria de la madera y productos de madera, incluido muebles	107.0	111.1	117.7	1.6	3.7	3.8	6.0
Imprentas, editoriales y afines	104.9	113.6	116.6	12.1	-15.1	8.4	2.6
Sustancias químicas industriales	120.9	124.0	120.9	-12.3	7.2	2.6	-2.5
Otros productos químicos	153.4	154.0	127.6	33.4	33.4	0.4	-17.1
Refinería de petróleo	111.4	107.0	104.4	2.1	3.6	-3.9	-2.5
Productos plásticos no especificados	112.5	120.1	137.1	5.7	9.2	6.7	14.1
Vidrio y productos de vidrio	119.1	115.1	101.0	22.7	-12.1	-3.4	-12.2
Productos minerales no metálicos	135.2	151.2	162.8	11.5	7.4	11.9	7.7
Industrias básicas de metales no ferrosos	241.1	243.7	266.3	38.0	18.0	1.1	9.3
Productos metálicos excepto maquinarias y equipos	151.7	200.1	226.3	15.5	14.3	31.9	13.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística. División Indicadores Económicos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones de bienes fob								
Valor	-12.5	-4.9	4.6	33.4	14.8	-8.5	-20.0	16.7
Volumen	4.8	-6.1	9.0	18.1	8.4	2.8	-2.4	25.0
Valor unitario	-16.5	1.2	-4.0	13.0	5.9	-11.0	-18.0	-6.6
Importaciones de bienes fob								
Valor	28.9	8.3	-8.6	23.5	6.3	3.7	29.4	3.6
Volumen	35.8	9.2	-14.1	12.7	-4.1	4.0	25.6	4.8
Valor unitario	-5.1	-0.8	6.5	9.6	10.8	-0.3	3.0	-1.2
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	-12.6	1.9	-10.1	3.2	-4.0	-10.3	-18.9	-6.3
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	66.2	63.4	62.0	75.6	78.7	72.6	57.4	67.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	70.1	68.2	66.0	77.6	81.9	82.2	63.1	75.6
Quántum de las exportaciones	87.9	82.5	90.0	106.2	115.1	118.4	115.5	144.4
Quántum de las importaciones	128.9	140.7	120.8	136.1	130.6	135.8	170.6	178.8
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	75.3	76.8	69.0	71.2	68.3	61.3	49.7	46.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	849	712	754	100.0	100.0	12.8	-8.4	-16.1	6.0
Principales exportaciones tradicionales	597	505	458	85.5	60.8	2.8	-5.8	-15.4	-9.3
Zinc	140	173	120	3.6	15.8	10.4	-4.3	23.7	-30.8
Estaño	100	107	83	23.1	11.1	-15.8	-6.4	7.7	-22.3
Plata	43	45	56	11.4	7.4	-13.6	-15.2	3.7	25.3
Wolframio	8	6	2	4.5	0.2	-31.9	63.8	-26.0	-71.9
Antimonio	10	9	8	2.5	1.0	-19.0	-19.5	-9.7	-16.1
Oro	39	22	76	...	10.1	45.5	-39.5	-44.0	247.9
Plomo	11	11	10	...	1.3	36.6	-28.8	0.2	-10.3
Otros minerales	6	7	8	3.4	1.0	-14.5	-15.4	31.1	6.4
Gas natural	233	123	90	21.3	12.0	5.4	3.2	-47.2	-26.5
Otros hidrocarburos	9	3	6	3.3	0.8	...	405.9	-70.9	151.2
Principales exportaciones no tradicionales	251	206	296	14.5	39.2	43.1	-14.1	-17.9	43.3
Azúcar	31	25	19	4.9	2.5	64.2	-2.8	-18.0	-26.8
Café	7	7	4	2.0	0.5	12.6	-49.7	-5.0	-45.9
Castañas	12	11	15	-	2.0	40.5	-26.3	-1.6	31.6
Cueros	13	10	12	-	1.6	49.7	-52.8	-17.4	18.2
Ganado	15	-	-	-	-	696.8	-69.8	...	...
Maderas	49	50	52	2.9	6.9	12.9	-2.2	2.3	4.8
Soya	69	52	69	-	9.1	-11.2	43.8	-25.7	33.8
Otras	56	51	125	4.5	16.6	46.0	-0.9	-9.1	144.5

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
BOLIVIA: VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Estaño metálico	14.3	14.3	14.4	38.9	8.3	-0.2	1.0
Estaño concentrado	3.5	3.4	1.6	-27.8	-5.4	-3.9	-52.7
Plata ^b	336.0	361.0	413.0	4.8	-5.1	7.4	14.4
Zinc	127.7	142.3	123.8	19.8	29.4	11.4	-13.0
Wolframio	1.5	1.1	0.5	-10.4	15.4	-28.2	-55.3
Antimonio	7.5	6.6	5.5	-14.1	-11.0	-11.1	-16.6
Oro ^b	3.3	2.0	6.6	43.3	-36.5	-40.6	235.7
Otros minerales	64.5	64.0	63.5	-3.4	34.2	-0.9	-0.6
Gas natural ^c	2 178	2 125	2 091	-0.3	-1.1	-2.4	-1.6
Soja	278	219	261	-0.3	51.1	-21.3	19.2

Fuente: Banco Central de Bolivia.

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

Cuadro 15
**BOLIVIA: ÍNDICES DE PRECIOS DE ALGUNAS EXPORTACIONES
 NO TRADICIONALES**
 (1980=100)

	Azúcar	Café	Cueros	Maderas	Soja
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	73.8	39.5	53.9	149.2	88.8
1992	67.0	33.9	53.7	133.3	83.8
1993 ^a	92.1	35.1	58.1	152.7	94.1

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
BOLIVIA: IMPORTACIONES REGISTRADAS DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total importaciones registradas	969	1 090	1 206	100.0	100.0	13.4	38.0	12.5	10.6
Bienes de consumo	206	205	243	25.2	20.1	11.2	34.7	-0.6	18.5
No duraderos	96	89	110	15.4	9.1	-9.8	52.1	-7.7	23.6
Duraderos	110	116	133	9.8	11.0	33.1	22.4	5.7	14.6
Materias primas y bienes intermedios	351	385	423	36.9	35.1	4.3	30.6	9.5	9.9
Para la agricultura	22	13	17	1.6	1.4	12.4	100.0	-39.9	26.7
Para la industria	263	307	348	30.3	28.8	0.6	25.7	16.7	13.1
Materiales de construcción	58	52	56	4.7	4.6	20.3	29.3	-10.3	7.3
Combustibles y lubricantes	8	12	3	-	0.2	34.6	122.9	53.8	-78.3
Bienes de capital	384	470	518	35.4	43.0	22.6	41.6	22.4	10.4
Para la agricultura	25	19	21	2.0	1.7	15.1	53.8	-24.4	11.8
Para la industria	252	302	309	21.4	25.7	32.6	49.1	19.5	2.6
Equipos de transporte	107	149	188	11.9	15.6	7.9	24.5	40.2	25.9
Otros	29	31	22	2.4	1.8	177.8	187.0	9.1	-29.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-466	-526	-427	-399	-337	-422	-754	-686
Balance comercial	-174	-263	-171	-158	-106	-194	-575	-495
Exportaciones de bienes y servicios	667	650	671	867	977	917	773	895
Bienes fob	546	519	543	724	831	760	608	710
Servicios reales ^b	121	132	128	143	146	157	165	182
Transporte y seguros	48	42	42	48	49	53	56	65
Viajes	35	54	53	57	58	62	65	68
Importaciones de bienes y servicios	840	913	842	1 025	1 083	1 112	1 348	1 390
Bienes fob	597	646	591	730	776	804	1 041	1 078
Servicios reales ^b	244	266	251	295	307	307	307	312
Transporte y seguros	164	160	143	181	191	182	176	194
Viajes	27	56	55	59	60	63	68	58
Servicios de factores	-311	-281	-268	-262	-252	-251	-201	-209
Utilidades	-40	-41	-5	-15	-17	-18	-20	-29
Intereses recibidos	15	14	16	22	17	22	15	12
Intereses pagados y devengados	-281	-250	-275	-262	-244	-247	-188	-185
Trabajo y propiedad	-4	-4	-4	-8	-8	-8	-8	-7
Transferencias unilaterales privadas	19	18	13	21	22	23	23	21
Balance en cuenta de capital	580	478	384	295	355	444	780^c	823
Transferencias unilaterales oficiales	82	103	172	136	145	160	221	208
Capital a largo plazo	-54	23	266	228	319	320	528	...
Inversión directa	10	36	-12	-25	26	50	91	122
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	-64	-13	278	253	293	270	437	252
Sector oficial ^d	-52	-28	271	243	223	191	231	...
Préstamos recibidos	330	239	422	429	445	404	450	...
Amortizaciones	-370	-258	-149	-163	-215	-204	-214	...
Bancos comerciales ^d	-12	1	-14	1	15	15	36	...
Préstamos recibidos	2	11	4	9	21	20	41	...
Amortizaciones	-14	-10	-18	-8	-6	-4	-5	...
Otros sectores ^d	-	13	22	9	55	64	170	...
Préstamos recibidos	-	32	45	29	70	78	185	...
Amortizaciones	-	-19	-24	-20	-15	-14	-15	...
Capital a corto plazo	416	177	-101	-37	-98	-89	-3	269
Sector oficial	306	279	5	140	-87	-99	-46	...
Bancos comerciales	-14	-6	-33	-55	17	13	36	...
Otros sectores	125	-96	-72	-121	-28	-4	8	...
Errores y omisiones netos	136	175	47	-32	-11	53	34	-27
Balance global ^e	115	-48	-43	-105	18	22	27	137
Variación total reservas (- aumento)	-99	81	35	76	-20	-53	45	-137
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-3	3	-	-	-1	1	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-12	...
Activos en divisas	-74	103	-68	2	-41	22	81	...
Otros activos	-138	-24	81	55	37	-31	18	...
Uso del crédito del FMI	115	-1	22	19	-15	-45	-42	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: 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 18
BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total desembolsada	4 091	4 478	4 243	3 692	3 768	3 582	3 784	3 788
Deuda externa pública								
desembolsada de mediano								
y largo plazo	3 536	4 278	4 043	3 492	3 768	3 582	3 784	3 788
Desembolsos de cada año	230	238	313	101	326	279	374	316
Deuda privada no garantizada								
de largo plazo	555	200	200	200	...	...	...	...
Servicio de la deuda pública de								
mediano y largo plazo	210	167	525	227	278	220	224	251
Amortizaciones	139	82	428	141	167	107	121	130
Intereses	71	85	97	86	111	113	103	121
Tasas anuales de variación								
Deuda externa total desembolsada	6.3	9.5	-5.2	-13.0	2.1	-4.9	5.6	0.1
Deuda externa pública								
desembolsada de mediano								
y largo plazo	7.3	21.0	-5.5	-13.6	7.9	-4.9	5.6	0.1
Desembolsos de cada año	111.0	3.5	31.5	-67.7	222.8	-14.4	34.1	-15.5
Deuda privada no garantizada								
de largo plazo	-	-64.0	-	-	...	...	...	...
Servicio de la deuda pública de								
mediano y largo plazo	-15.3	-20.4	214.0	-56.9	22.7	-20.9	1.8	12.1
Amortizaciones	-12.6	-41.2	423.2	-67.1	18.8	-35.9	13.1	7.4
Intereses	-20.2	20.3	13.6	-11.4	29.2	1.8	-8.8	17.5
Porcentajes sobre el valor total de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total desembolsada	613.3	688.9	632.3	425.8	385.7	390.6	489.5	423.2
Deuda externa pública de mediano								
y largo plazo desembolsada	530.1	658.2	602.5	402.7	385.7	390.6	489.5	423.2
Servicio de la deuda pública de								
mediano y largo plazo	31.5	25.7	78.2	26.1	28.5	24.0	29.0	28.0
Servicio de la deuda pública								
de mediano y largo plazo/ desembolsos anuales de deuda								
pública de mediano y largo plazo	91.3	70.3	167.7	224.3	85.3	78.9	59.9	79.4
Intereses netos totales ^b	39.9	36.3	38.6	27.7	23.2	24.5	22.4	19.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Los intereses netos corresponden a los del balance de pagos.

Cuadro 19
BOLIVIA: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipo de cambio nominales (bolivianos por millón de dólares hasta 1984 y por dólar después)	Índices del tipo de cambio real efectivo nominales ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b		
		Exportaciones		Importaciones
		Total	Excluida Argentina	
1978	20.00	138.2	124.9	142.8
1979	20.40	136.3	109.4	125.0
1980	24.50	144.5	103.7	117.8
1981	24.50	109.1	92.8	100.7
1982	100.00 ^c	146.8	151.3	150.4
1983	231.60	88.2	89.0	88.4
1984	3 136.00	87.9	85.2	86.8
1985	0.44	100.0	100.0	100.0
1986	1.92	134.7	132.6	134.0
1987	2.05	138.4	141.2	139.2
1988	2.35	147.1	149.6	148.9
1989	2.69	142.6	166.0	154.1
1990	3.17	198.4	200.0	188.4
1991	3.58	216.7	200.2	188.1
1992	3.90	233.4	205.2	196.4
1993	4.27	237.9	197.7	208.8
1992				
I	3.77	226.4	203.2	189.6
II	3.84	232.9	207.7	194.9
III	3.94	239.3	211.2	199.3
IV	4.05	235.0	198.6	201.9
1993				
I	4.13	232.5	194.3	202.2
II	4.22	240.7	200.7	210.9
III	4.31	239.4	198.4	212.0
IV	4.41	239.0	197.3	210.1

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

^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 1989-1992. 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 20
BOLIVIA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	65.9	10.6	21.5	16.6	18.0	14.5	10.4	9.3
Alimentos	62.5	7.5	18.2	19.8	18.4	12.0	8.0	8.8
Índice de precios al por mayor	47.5	16.1	21.5	21.7	19.8	13.8	13.6	7.5
Productos importados	40.4	13.5	25.1	20.6	18.5	18.3	15.1	6.5
Productos nacionales								
Agropecuarios	57.2	19.4	18.6	22.3	28.5	6.6	13.6	8.2
Manufacturados	48.8	15.4	21.2	22.1	13.4	17.1	12.3	7.7
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	276.3	14.6	16.9	15.2	17.1	21.4	12.1	8.5
Alimentos	276.7	10.3	11.4	14.4	18.8	21.6	13.3	6.7
Índice de precios al por mayor	172.8	15.6	19.3	19.1	20.0	19.2	15.0	8.0
Productos importados	152.3	14.3	21.0	20.6	19.8	21.6	15.4	8.3
Productos nacionales								
Agropecuarios	181.6	20.6	16.3	19.3	23.3	16.8	16.7	7.5
Manufacturados	184.5	13.6	20.7	17.7	17.5	19.2	13.2	8.1

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

Cuadro 21
BOLIVIA: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS MÍNIMOS MENSUALES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Nominales								
Bolivianos	35.8	47.5	57.5	60.0	60.0	120.0	135.0	160.0
Variación anual	...	32.7	21.1	4.3	-	100.0	12.5	18.5
Reales								
Índice (noviembre 1982=100)	32.4	37.6	39.3	35.7	30.4	50.0	50.1	54.7
Variación anual	-7.2	16.0	4.5	-9.2	-14.8	64.5	0.2	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 22
BOLIVIA: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS

	Salarios nominales Índice (1987=100)			Salarios reales				
				Índice (1987=100)			Tasas de variación	
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1992	1993 ^a
Sector privado	254.1	298.0	340.8	133.6	139.8	147.4	4.6	5.4
Minería	254.9	339.4	443.6	134.0	159.2	191.8	18.8	20.5
Manufacturas	222.0	254.6	280.6	116.7	119.5	121.3	2.4	1.5
Construcción	218.8	254.7	303.6	112.4	119.5	131.2	6.3	9.8
Comercio	204.0	236.7	274.6	107.2	111.0	118.7	3.5	6.9
Establecimientos financieros	305.5	364.6	458.1	160.6	171.1	198.0	6.5	15.7
Servicios comunales	245.6	288.4	332.6	129.1	135.3	148.8	4.8	10.0
Sector público (remuneraciones medias)	253.7	323.7	358.3	133.4	151.9	154.9	13.9	2.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 23

BOLIVIA: INGRESOS Y EGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de bolivianos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación	
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	5 582	6 369	7 331	27.1	27.6	28.6	14.1	15.1
1.1 Ingresos corrientes	5 505	6 294	7 243	26.7	27.3	28.2	14.3	15.1
Ingresos tributarios	1 455	2 075	2 526	7.1	9.0	9.8	42.7	21.7
Venta de bienes y servicios en m/n	2 312	2 655	2 982	11.2	11.5	11.6	14.8	12.3
Venta de bienes y servicios en m/e	1 302	1 081	897	6.3	4.7	3.5	-17.0	-17.0
Otros	436	483	837	2.1	2.1	3.3	10.6	73.4
1.2 Ingresos de capital	77	75	88	0.4	0.3	0.3	-2.6	17.3
2. Gastos corrientes	4 700	5 433	6 646	22.8	23.6	25.9	15.6	22.3
Remuneraciones	1 950	2 479	2 928	9.5	10.8	11.4	27.1	18.1
Compra de bienes y servicios	1 362	1 490	1 820	6.6	6.5	7.1	9.4	22.1
Intereses pagados y devengados	445	446	470	2.2	1.9	1.8	0.2	5.5
Transferencias al sector privado	418	482	565	2.0	2.1	2.2	15.4	17.4
Otros	526	536	863	2.6	2.3	3.4	2.0	61.0
3. Resultado de la cuenta corriente (1.1 - 2)	805	861	597	3.9	3.7	2.3	7.0	-30.7
4. Gastos de capital	1 664	2 096	2 246	8.1	9.1	8.8	25.9	7.1
5. Resultado financiero (1 - (2 + 4))	-782	-1 160	-1 561	-3.8	-5.0	-6.1		
6. Financiamiento	782	1 160	1 561	3.8	5.0	6.1		
Externo	589	1 069	1 314	2.9	4.6	5.1		
Desembolsos	646	913	957	3.1	4.0	3.7		
Amortizaciones	-210	-268	-366	-1.0	-1.2	-1.4		
Otros	-84	-55	434	-0.4	-0.2	1.7		
Donaciones	237	479	290	1.2	2.1	1.1		
Interno	193	91	247	0.9	0.4	1.0		
Banco Central de Bolivia	194	33	218	0.9	0.1	0.9		
Proveedores	-52	-26	-4	-0.3	-0.1	-		
Otros	52	84	33	-	0.4	0.1		

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 24
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de bolivianos)				Tasas de variación		
	1990	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Reservas internacionales netas ^b	532	789	843	917	48.1	6.9	8.8
Crédito neto al sector público	631	672	1 911	2 483	6.5	184.2	29.9
Crédito al sector privado	3 710	5 483	7 992	11 129	47.8	45.7	39.3
Otros determinantes	-4 043	-5 905	-9 510	-13 112			
Medio circulante (M1)	830	1 039	1 236	1 417	25.2	19.0	14.6
Cuasidinero	146	159	128	138	8.9	-19.5	7.8
M2 en moneda nacional	976	1 198	1 364	1 555	22.7	13.9	14.0
Depósitos en moneda extranjera	2 363	3 973	5 728	8 120	68.1	44.2	41.8
M2 total	3 339	5 171	7 092	9 675	54.9	37.1	36.4
Emisión	668	775	931	1 051	16.1	20.1	12.9

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 actividades extranjeras", incluido en la balanza de pagos como capital de corto plazo.

Cuadro 25
BOLIVIA: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	20.6	40.0	14.3	32.7	2.7	19.2
II	28.0	43.7	14.1	28.1	15.9	30.2
III	22.8	42.0	4.3	20.7	9.3	26.4
IV	23.9	41.6	-11.4	1.3	5.5	20.6
1991						
I	25.1	44.7	-3.7	11.4	7.7	24.6
II	25.6	43.1	15.5	31.6	15.8	32.0
III	24.6	40.1	14.1	28.3	16.0	30.4
IV	19.7	36.7	7.5	22.8	9.4	24.9
1992						
I	23.2	29.7	-0.1	5.2	14.2	20.2
II	22.1	43.2	14.6	34.3	13.3	32.8
III	24.1	53.3	15.8	43.1	9.3	35.0
IV	23.5	55.9	17.3	48.0	12.8	42.4
1993						
I	24.8	55.7	12.6	40.4	15.5	44.1
II	22.4	47.9	14.1	37.9	12.5	35.9
III	21.1	57.0	5.9	37.2	12.0	45.1
IV	20.4	54.9	14.9	47.8	8.4	39.5

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período. y la devaluación de igual período.

^b Relación entre las tasas

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Brasil continuó sumida en una aguda inestabilidad de precios durante 1993, al punto que los precios al consumidor subieron casi 2 500%, más del doble de la tasa del año precedente.

La adecuación de la economía brasileña a la escalada inflacionaria dio lugar al desarrollo de complejos mecanismos indizatorios de precios y contratos, al tiempo que activaba una variedad de transacciones financieras. En este marco, la actividad económica tuvo amplias fluctuaciones; aun así, el producto interno bruto (PIB) recuperó los niveles de fines de la década de los ochenta, al impulso de la industria manufacturera y, en especial, de sectores como el de fabricación de automóviles. Por su parte, la formación de capital repuntó 11%, luego de varios años de declive, y

el coeficiente de inversión se mantuvo por encima de 15% del PIB.

Si bien la recuperación de la demanda interna y las rebajas de aranceles indujeron una suba de las importaciones, también se incrementaron las ventas al exterior, de modo que el superávit comercial se redujo a una cifra del orden de 8 300 millones de dólares. Este comportamiento condujo a la eliminación del considerable superávit registrado el año anterior en la cuenta corriente del balance de pagos, la que en 1993 cerró virtualmente en equilibrio. Las voluminosas entradas de capital, cercanas a 9 000 millones de dólares, fueron absorbidas por el aumento de las reservas internacionales. Las intervenciones del Banco Central dirigidas a sostener el tipo real de cambio se erigieron en un factor determinante de la creación de liquidez doméstica.

2. La política económica

Luego de varios reemplazos que se sucedieron a lo largo de 1993 en el elenco de autoridades responsables de la gestión económica, a inicios del tercer trimestre se esbozó una nueva estrategia para controlar el proceso inflacionario.

Hasta ese momento, las políticas macroeconómicas tuvieron miras de corto plazo, orientándose a reactivar la producción y a evitar intervenciones bruscas que exacerbaran las expectativas inflacionarias. Así, el gobierno rebajó las tasas de interés real sobre sus títulos de deuda interna y disminuyó de cuatro a dos meses el intervalo entre los reajustes de los salarios, si bien la indización reconocida oficialmente no fue completa. Tales acciones, sumadas al incremento de las exportaciones y a la expansión de los gastos públicos federales, contribuyeron a fortalecer la demanda agregada.

Durante 1993 la política fiscal logró equilibrar la cuenta pública en términos operacionales y se

profundizó el proceso de reformas. El gobierno perfeccionó las privatizaciones de empresas siderúrgicas y petroquímicas, las cuales le reportaron ingresos por unos 2 000 millones de dólares, totalizándose así 6 000 millones en el último trienio. Por otro lado, se comenzó la revisión de las normas constitucionales a fin de hacer posible tanto privatizaciones en los sectores de combustibles y telecomunicaciones, como la reforma del sistema de previsión social. En julio culminó el programa de reducción arancelaria, que abatió en dos años de 40 a 14% el promedio de la tarifa, en tanto seguía adelante el programa de ampliación de preferencias para los socios del Mercado Común del Sur (MERCOSUR). De otro lado, la reestructuración de la deuda externa con la banca comercial, en el marco del Plan Brady, involucró pasivos por algo menos de 50 000 millones de dólares,

Gráfico 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

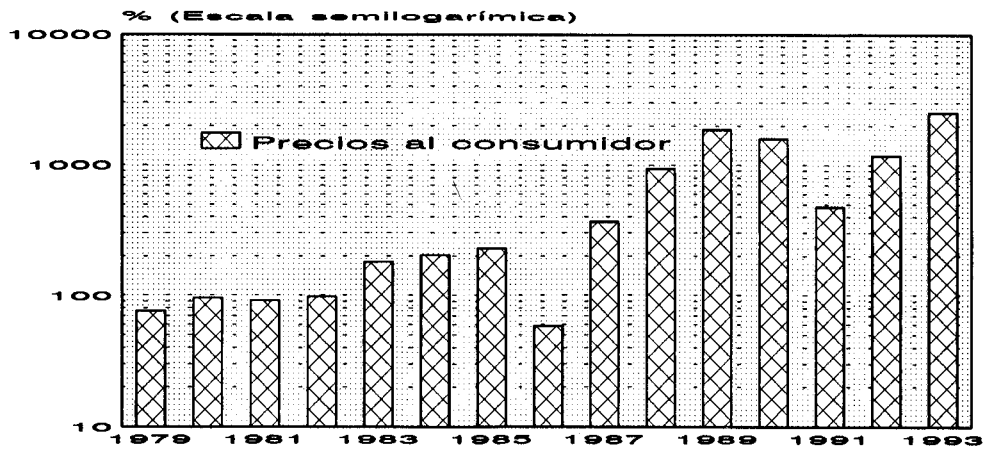
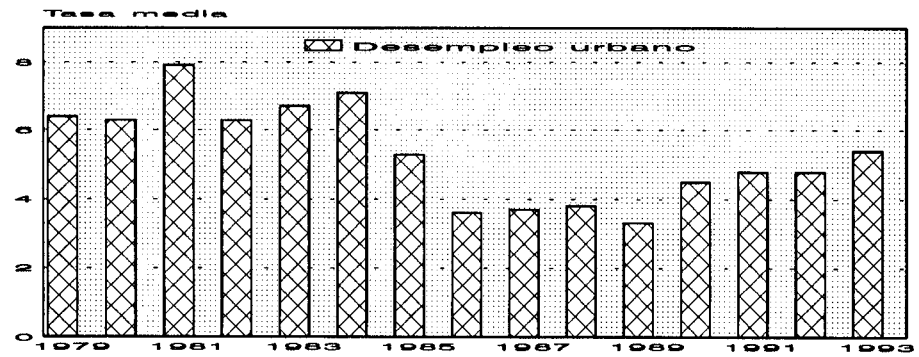
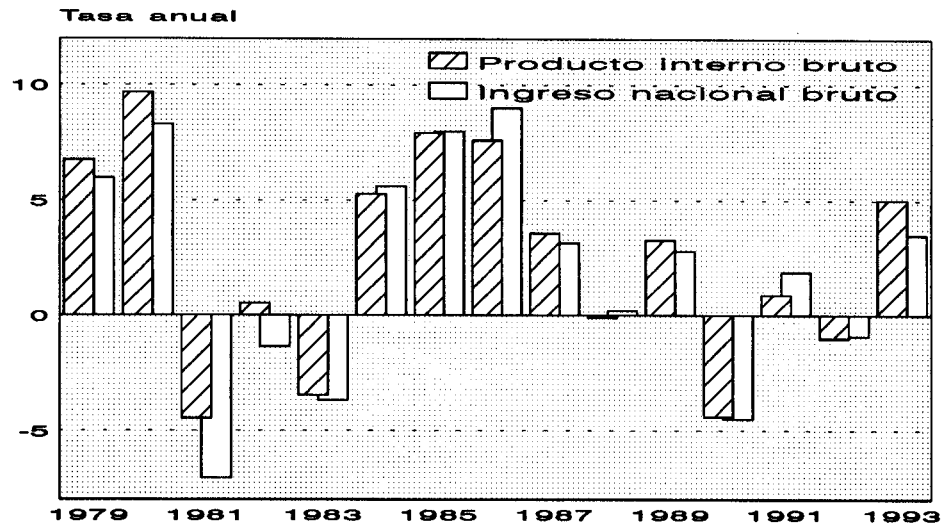
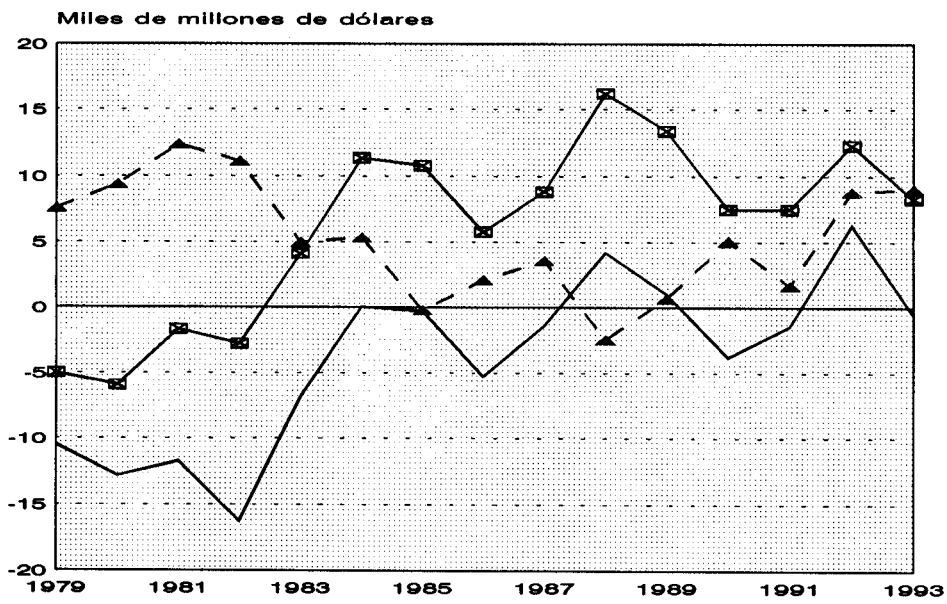
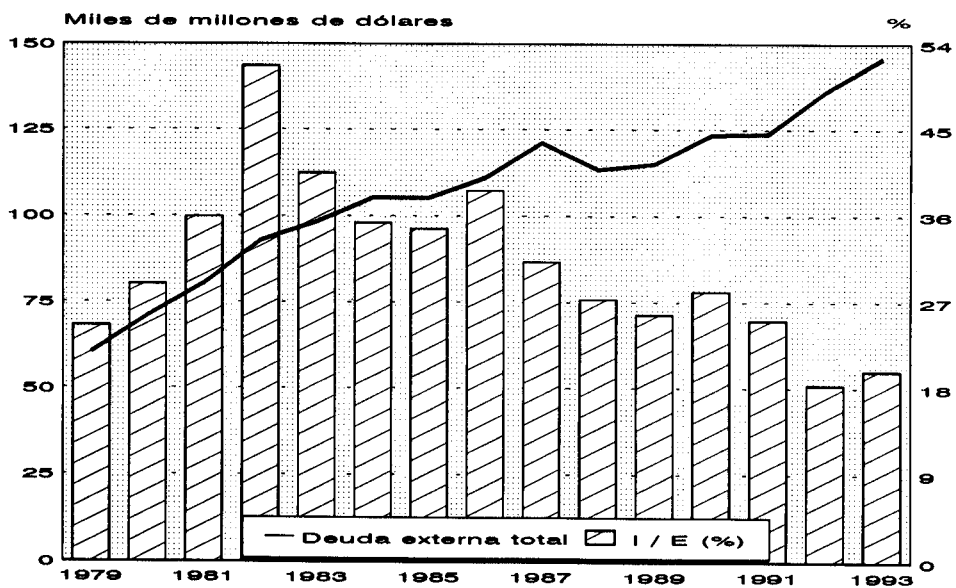


Gráfico 1 (conclusión)



Balance

▲ en cuenta de capital ◻ comercial — en cuenta corriente



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

canjeándose por bonos de descuento el 35% del capital adeudado, con una quita del 30%.

Hacia finales de año las autoridades anunciaron las líneas generales de un plan de estabilización que se pondría en marcha en 1994 y que se apoyaría en la abundante disponibilidad de reservas internacionales, equivalentes a más de un año de importaciones y en una estricta gestión fiscal. En una primera etapa debería consolidarse el equilibrio operacional, que toma en cuenta los intereses reales sobre la deuda, en las cuentas presupuestarias del gobierno. A continuación se introduciría una nueva unidad de cuenta, llamada a suscitar efectos asimilables a los de una indización generalizada, con el propósito de coordinar las variaciones de precios durante un período de transición. La tercera etapa consistiría en una reforma monetaria, en virtud de la cual la mencionada unidad de cuenta pasaría a denominar también a los medios de pago, acompañada de medidas de anclaje nominal.

Los anuncios iniciales se limitaron a detallar las acciones de la primera etapa, vinculadas a la propuesta presupuestaria para 1994. En tal sentido, se anticipaban recortes de gastos por unos 22 000 millones de dólares y la aplicación de mecanismos para frenar las erogaciones asignadas específicamente por disposición constitucional. El programa fiscal contemplaba la creación de un fondo de emergencia social, cuya entrada en funciones se apoyaría en una rebaja de 15% en las transferencias a los estados y municipios y el corte de partidas destinadas a la seguridad social. Del lado de los recursos, la Tesorería Nacional obtendría fondos a partir de la venta de participaciones minoritarias en empresas productivas, lo que iría acompañado de un alza de las alícuotas de los impuestos federales y del establecimiento de una tasa adicional del 35% en el impuesto a la renta sobre las remuneraciones más altas. Se esperaba así que en 1994 el gobierno generara un superávit primario, o sea neto de intereses, cercano al 4.5% del PIB.

a) La política fiscal

El sector público obtuvo en 1993 un pequeño superávit operacional, equivalente a 0.3% del producto, en contraste con el déficit algo superior a 2% observado en 1992. Un hecho determinante

fue la fuerte caída, de 4.3 a 2.6% del PIB, en la carga real de los intereses de la deuda pública. Por su parte, se incrementó el resultado positivo en el balance primario, merced, en el caso del gobierno central, al aumento de la recaudación. Los ingresos por impuestos federales crecieron 13.5% en términos reales, debido en especial a las mayores contribuciones sociales, que subieron 22% y alcanzaron un volumen de 15 000 millones de dólares. También generaron más recursos los principales impuestos federales, vale decir los que se aplican sobre la renta, los productos industrializados y las transacciones financieras.

La favorable trayectoria de la recaudación impositiva obedeció a una constelación de factores, además del repunte del nivel de actividad. Resoluciones judiciales acerca de algunas de las disputas planteadas respecto de la constitucionalidad de las principales contribuciones sociales y acerca de los mecanismos de indización y penalidades aplicados ante retrasos en los pagos de impuestos permitieron a las autoridades administrativas intensificar el control del cumplimiento tributario. En virtud de una enmienda constitucional, en agosto comenzó a cobrarse un gravamen de 0.2% a los débitos en las cuentas corrientes bancarias, con el que se esperaba reunir unos 360 millones de dólares mensuales; sin embargo, una orden judicial, asentada en disposiciones constitucionales, postergó hasta enero siguiente la entrada en vigencia de este tributo.

Pese al mayor nivel de actividad, el rendimiento del Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y de Servicios (ICMS), que aplican los estados, se contrajo 6.5% en términos reales. El retroceso fue consecuencia, en parte, de la reducción de las alícuotas sobre las ventas de los automóviles de más bajo precio y sobre las nuevas instalaciones industriales; por otro lado, hay indicios de un aumento de la evasión, tal vez en respuesta a la mayor presión ejercida para el pago de impuestos federales. De todos modos, dado que los estados y municipios reciben más de la mitad de los impuestos federales sobre la renta y los productos industrializados, las transferencias del gobierno central a las jurisdicciones locales se vieron engrosadas en

13%, lo que aproximadamente compensó la baja en los ingresos del ICMS.

Las tarifas de las empresas estatales tendieron a incrementarse en términos reales. Así, los ajustes efectuados a lo largo del año implicaron aumentos reales que alcanzaron a 18% para la energía eléctrica, 15% para las telecomunicaciones y 3.5% para el combustible diesel. Por otro lado, se adoptaron medidas para modificar el funcionamiento de las empresas, destacando entre ellas la ley que estableció nuevas reglas para la operación de las compañías eléctricas.

El gasto del sector público se amplió sustancialmente, en especial en los rubros de personal y pensiones, pese al recorte que sufrieron las inversiones. En el bienio anterior el gobierno había logrado disminuir en más de 35% sus erogaciones reales en personal, como efecto de la aplicación de reajustes nominales significativamente inferiores a la tasa de inflación, tendencia que se revirtió en 1993. El Congreso aprobó una ley que modificó los criterios y la periodicidad de los ajustes, los que pasaron a ser bimestrales, y dispuso una recuperación gradual de los salarios reales, la cual se completaría en enero de 1994. También se materializaron aumentos dirigidos a cerrar brechas entre las remuneraciones de funcionarios de los distintos poderes federales. El resultado global fue una suba de 19%, en términos reales, en los egresos por concepto de personal.

En años anteriores se había planteado un serio conflicto respecto de los mecanismos indizatorios aplicados a la liquidación de pensiones del sistema de seguridad social. Un fallo judicial dictado en septiembre de 1992 obligó al gobierno a efectuar pagos en reconocimiento de los atrasos acumulados. Dadas la vinculación de las pensiones con el salario mínimo, cuyo período entre ajustes se redujo, y la incorporación de casi un millón de beneficiarios, los gastos del sistema, que habían sido de 16 000 millones de dólares el año precedente, se elevaron a 22 000 millones en 1993.

Ante estos mayores desembolsos el sistema de seguridad social procuró incrementar la recaudación y atacar las irregularidades en el otorgamiento de beneficios. Los ingresos por

contribuciones siguieron una trayectoria semejante a la de los recursos tributarios, creciendo 14% en términos reales, a lo que contribuyeron la mantención del nivel de empleo y el mejoramiento de los salarios reales. Asimismo, se implementó un sistema para el pago de deudas atrasadas de los aportantes, se suspendieron las transferencias de impuestos a los municipios que no cumplían con los aportes correspondientes y se intensificaron las acciones de inspección sobre empresas. Por otro lado, se efectuó un reempadronamiento de los 14 millones de beneficiarios, lo que dio lugar a la supresión de 800 000 pensiones. De cualquier modo, el crecimiento de los gastos superó la capacidad financiera del ente previsional, obligándolo a suspender sus transferencias al sistema de salud y a cargar a la tesorería del gobierno parte de los costos de administración.

En virtud de una decisión legislativa, las deudas que estados, municipios y empresas públicas mantenían, por más de 50 000 millones de dólares, con el gobierno central fueron refinanciadas a 20 años de plazo, fijándose en 11% de los ingresos de los entes deudores el máximo que éstos han de destinar al correspondiente servicio. Como parte de la operación, los estados y municipios intervinientes aceptaron que se suspendieran las transferencias de impuestos a su favor en caso de incurrir en mora en los pagos. La tardanza en la suscripción del acuerdo por parte de la mayoría de los estados llevó al cese de las operaciones de crédito en favor de éstos por parte de los bancos federales, lo que se erigió en la práctica en una restricción a los egresos. Por otro lado, el Banco Central ejerció mayor control sobre los bancos estatales, penalizando a los trasgresores de las pautas fijadas.

b) La política monetaria

En un contexto de agudas presiones inflacionarias y cuantiosos ingresos de capitales, la política monetaria trató de evitar la elevación de las tasas reales de interés y fluctuaciones demasiado intensas en el tipo de cambio real.

En presencia de una variación cercana al 2 500% en el nivel de precios al consumidor, la base monetaria se amplió en 1 950% y los medios

de pago en casi 2 100%. La caída de los respectivos coeficientes de liquidez (a 0.8% del PIB para la base y 1.3% para M1) refleja probablemente la adaptación de la demanda de saldos reales a la intensa escalada inflacionaria. En todo caso, el desarrollo de diversos mecanismos financieros y la política no contractiva del Banco Central impidieron que la evolución de la oferta monetaria se transformara en un limitante severa para los precios o las transacciones reales. También la liquidez en sentido amplio, medida a través del M4, se contrajo, aunque en forma más moderada, del equivalente a 24% del PIB a fines de 1992 a 23% doce meses más tarde.

Las compras de moneda extranjera por el Banco Central volvieron a constituir el principal factor de expansión monetaria. Las autoridades esterilizaron buena parte del aumento de reservas internacionales mediante la colocación de títulos, lo que se asoció con un incremento, de 36 400 millones de dólares a 41 200 millones, de la deuda del gobierno mantenida por el público. De todos modos, la demanda por papeles del gobierno fue suficiente para absorber las nuevas emisiones y permitió alargar los plazos del endeudamiento, al sustituirse bonos del Banco Central, con vencimientos a menos de 30 días, por notas de tesorería, con plazos de hasta un año.

Las tasas de interés real mostraron una inflexión ascendente en setiembre. Hasta entonces los rendimientos a muy corto plazo habían declinado marcadamente en términos reales, de 3 a 0.5% mensual. La suba posterior ubicó a esas tasas en torno de 2%, con lo que su valor acumulado durante el año rondó el 22%.

c) La política cambiaria y de financiamiento externo

La incertidumbre macroeconómica y el objetivo de evitar grandes desequilibrios en la

cuenta corriente del balance de pagos siguieron siendo, lo mismo que en años anteriores, determinantes principales de la política cambiaria. El Banco Central se esforzó, a través de voluminosas compras de divisas, por mantener la paridad real de la moneda, aunque 1993 terminó con una apreciación real cercana al 10%, que revirtió la depreciación registrada el año anterior. Durante el período se adoptaron medidas para frenar las entradas de recursos financieros del exterior, a efectos de ampliar los márgenes para la gestión monetaria, dada la prioridad atribuida al tipo de cambio real. Así, se aplicó una tasa adicional de 5% en el impuesto sobre operaciones financieras para las transacciones de entrada de capitales a corto plazo. Además, las autoridades aumentaron a tres años el plazo mínimo para las emisiones de bonos y notas y prohibieron destinar los fondos ingresados a compra de títulos de renta fija; posteriormente, restringieron también la compra de obligaciones no hipotecarias (debentures). Sin embargo, las elevadas tasas de retorno en dólares, tanto de colocaciones a interés como de acciones, en este último caso cercanas al 60%, continuaron atrayendo a inversionistas del exterior.

Luego de tres años de negociaciones en el marco del Plan Brady, se concluyó el acuerdo con los bancos comerciales acreedores. El último punto de discusión estuvo referido a la opción de los bancos dentro de la gama de alternativas planteadas para convertir los créditos. La deuda se reestructuró con la siguiente distribución para los títulos emitidos: 33.2% correspondió a bonos a la par, con tasa de interés fija; 35%, a bonos de descuento, con tasa de interés variable y quita sobre el capital; 5.5%, a bonos con capitalización del interés; y 5.7%, a bonos de conversión de deuda. En cuanto a la deuda con bancos brasileños, se estableció que 95.8% de los créditos sería canjeable por bonos de conversión de deuda; y el saldo, por bonos con capitalización de intereses.

3. La evolución de las principales variables

a) El nivel de actividad económica

La oferta agregada se expandió cerca de 7%, como resultado de incrementos de 5% en el producto y de más de 23% en las compras de

bienes y servicios en el exterior. Con ello, el producto retornó al nivel registrado en 1989, mientras las importaciones crecieron 50% en igual período. Tal trayectoria revirtió la caída anterior en la participación de las importaciones

en la oferta; de este modo, el coeficiente respectivo se ubicó en 1993 en un valor muy similar al de 1980.

Al igual que en los dos años anteriores, la significación de las exportaciones dentro del producto interno aumentó, lo que contribuyó significativamente a la ampliación de la demanda agregada. A su vez, en 1993 se observó una nítida inflexión ascendente en el gasto interno, que creció más del 6%. La inversión fue el componente más activo de la demanda doméstica, luego de varios años de agudo retroceso. En la incorporación de maquinarias y equipos se anotó el repunte más notable (12%), que compensó con holgura el declive sufrido en este rubro en 1992. También se recuperó la inversión en construcciones, con un aumento del orden de 11%. Sin embargo, este comportamiento revirtió sólo parte de la disminución que la formación de capital experimentara en los años previos. Por su parte, el consumo aumentó proporcionalmente algo más que el producto interno. Como consecuencia, el coeficiente de ahorro interno a precios constantes se mantuvo en torno de 22% del producto. Dados el peso de los pagos a factores y el impacto negativo de los términos del intercambio externo, el ahorro nacional fue apenas superior al 15% del PIB. De cualquier forma, a diferencia de lo observado en otras economías de la región, la inversión efectuada durante el año se financió en términos globales casi exclusivamente con recursos internos.

Por el lado de la oferta destacó el vigoroso repunte de la industria manufacturera y la construcción, aunque insuficiente todavía para reeditar los niveles de actividad de fines de la década de los ochenta. La producción agropecuaria, en contraste, disminuyó casi 2%, luego de dos años de expansión.

El empuje de la industria manufacturera se asentó en las agrupaciones productoras de bienes de consumo duraderos. Las ramas más dinámicas fueron la metalmecánica, de equipos de transporte y de material eléctrico. El vigoroso crecimiento (30%) de la industria automotriz fue impulsado por la sustancial ampliación (43%) de la demanda interna de vehículos de pasajeros. La rebaja de los precios de venta, fruto de acuerdos sectoriales que involucraron disminuciones de

impuestos, incentivaron la renovación del parque. Las ventas al exterior estimularon la actividad de ramas como calzados, bombas compresoras y partes y piezas para vehículos. Por su lado, el desempeño de las ramas productoras de bienes no durables de consumo fue significativamente menos favorable que el promedio.

Pese a esta reactivación, en el comportamiento de la industria manufacturera siguieron haciéndose sentir los efectos de la inestabilidad macroeconómica. Un análisis de mayor alcance deja de manifiesto la repetición de fluctuaciones de corto plazo, asociadas a la trayectoria de la tasa de inflación, en un horizonte caracterizado por el estancamiento: brotes expansivos a los que suceden aceleraciones inflacionarias se alternan con períodos de caídas en el nivel de actividad. Durante los primeros meses de 1993 el producto se elevó fuertemente, dejando en evidencia la flexibilidad de la respuesta de las empresas ante estímulos de demanda; sin embargo, los límites de tal expansión, basada en la mayor utilización de la capacidad instalada, se hicieron visibles muy pronto, a medida que se intensificaba la escalada de los precios.

No obstante, también se observaron indicios de un reforzamiento de la competitividad de la industria. Las empresas en general dieron muestras de estarse adecuando a la mayor apertura del mercado local a los artículos importados y estimaciones privadas calculan que la productividad del sector subió 6%. Los cambios en la modalidad de inserción externa de la economía brasileña habrían estimulado pues la búsqueda de formas para aumentar la eficiencia. Esto se manifestó, por ejemplo, en una mayor atención a la calidad de los productos, la difusión de prácticas de subcontratación de servicios y la puesta en práctica de racionalizaciones en la producción y de nuevos métodos de organización y gerencia.

En el sector agrícola, los mayores rendimientos físicos, derivados del empleo de mejores tecnologías, en especial de semillas de mayor calidad, coexistieron con disminuciones de las superficies ocupadas por una serie de cultivos. Los bajos precios obtenidos en la temporada anterior y las restricciones crediticias dieron lugar a reducciones de más del 20% en las

áreas dedicadas a productos como el algodón herbáceo, los porotos, las naranjas y el trigo. En ciertos casos habría habido un desplazamiento del uso de la tierra hacia cultivos destinados a la exportación, destacando la sustitución de porotos por soja. De otro lado, las adversas condiciones climáticas que imperaron en el Nordeste del país afectaron en especial la producción de maíz y porotos.

La producción de soja siguió en auge, sobre la base de una ampliación (13%) del área sembrada y de mejores rendimientos, en tanto que en los mercados internacionales los precios apuntaban al alza. En cambio, se agudizó el deterioro de la cosecha de trigo, al punto que fue preciso realizar masivas importaciones del cereal para abastecer la demanda interna. La producción de naranjas, cuyo mayor mercado es la elaboración de jugos para el mercado estadounidense, enfrentó una demanda débil y precios declinantes.

Dentro de las actividades pecuarias, se mantuvo la fuerte tendencia ascendente de la oferta de carnes avícolas, las cuales pasaron a representar un 80% de la producción bovina, casi el doble que diez años antes. En 1993, por el contrario, la producción de carnes porcinas acusó un retroceso.

b) Los precios y las remuneraciones y el empleo

La inflación continuó a ritmo vertiginoso y creciente, durante 1993, hasta alcanzar una tasa anual de 2 500%. La variación del índice de los precios al consumo subió de un rango de 28% mensual en los primeros cuatro meses a otro de 36% en los últimos cuatro.

El incremento de las muy altas tasas de inflación estuvo apoyado por la rápida expansión monetaria proveniente del cuantioso ingreso de capitales externos. Como uno de los objetivos de la política económica era evitar una apreciación significativa de la moneda nacional en términos reales, el Banco Central adquirió el exceso de la oferta de divisas en el mercado cambiario, originado en el superávit del comercio de bienes, del orden de los 13 000 millones de dólares, y en el ingreso de casi 10 000 millones de capitales externos.

Durante la primera mitad del año se produjeron tres cambios de autoridades

económicas, ante dificultades notorias en la política de abatimiento de la inflación. Durante ese período, además, se adoptaron políticas salariales y de tasas de interés que procuraban impedir una repetición del entorno recesivo en que se había desempeñado la economía durante la mayor parte de 1992. Así, la tasa de interés real abonada en los títulos públicos se redujo significativamente, aunque a mediados de año todavía alcanzaba a 6% anual, mientras se adoptó un sistema de ajuste mensual de salarios, aunque de menor magnitud que la tasa de incremento de los precios internos.

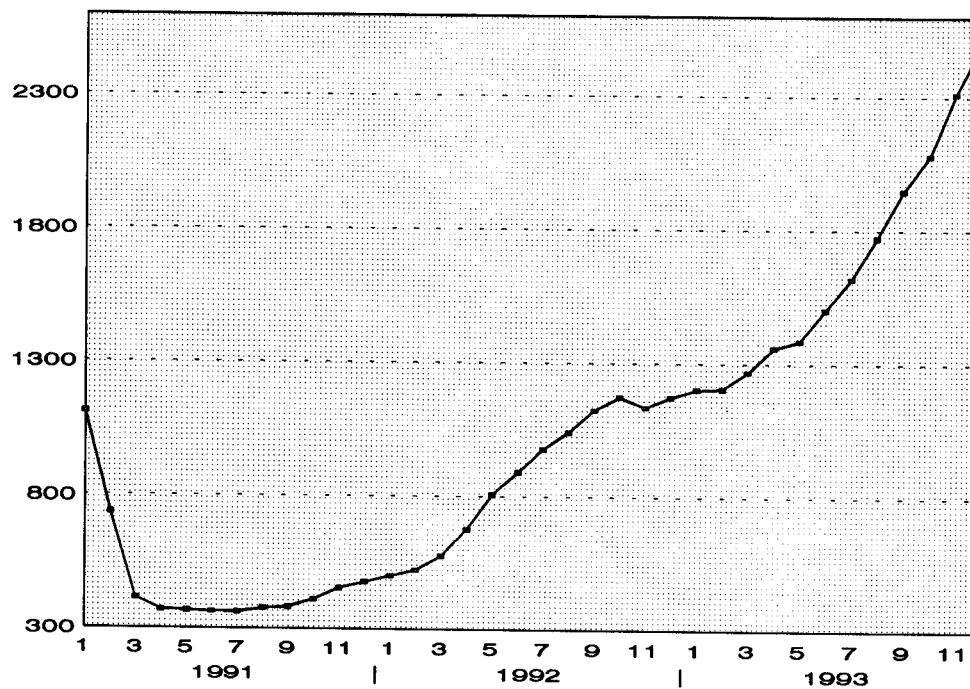
En el segundo semestre, ante la notoria tendencia a la aceleración de la inflación, se anunció la futura puesta en marcha de un programa de estabilización. Los anuncios incluyeron una ratificación del compromiso de no intervención en el sistema de precios, y la disposición de no recurrir a instrumentos draconianos utilizados en ocasiones anteriores, tales como el quiebre de contratos o el bloqueo de activos financieros. En septiembre se eliminaron algunas restricciones existentes en las transacciones de divisas en el mercado comercial, con lo cual prácticamente desaparecieron las diferencias entre las cotizaciones de los tres mercados de divisas. En octubre se retornó a una política económica orientada al control de la demanda agregada, con lo cual la tasa de interés real se incrementó hasta una tasa de 3% mensual.

Por último en diciembre se anunciaron las líneas generales del programa de estabilización que se comenzaría a ejecutar en 1994, que contemplaba tres etapas: i) fortalecimiento del equilibrio presupuestal del sector público en términos operacionales; ii) coordinación de los precios relativos mediante un indizador general; y iii) una reforma monetaria. Solamente se detalló la primera etapa constituida por una propuesta de presupuesto para 1994 que preveía obtener un superávit primario de 4.4% del producto, lo que significaba un resultado operacional positivo cercano a 1% del PIB.

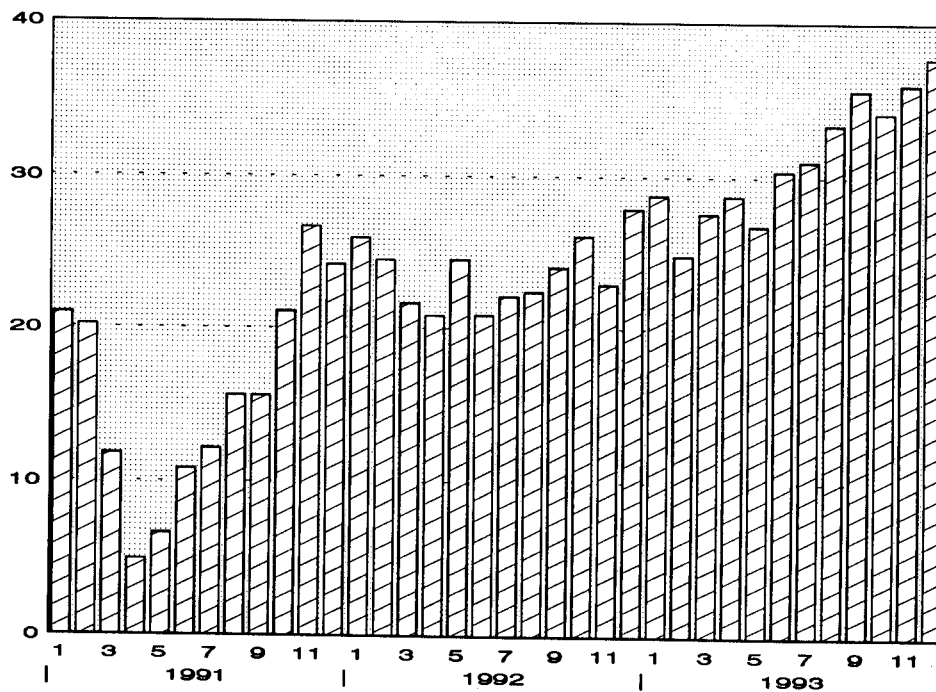
A pesar de la aceleración de los precios al consumidor, las disposiciones sobre ajustes de salarios adoptadas a fines de 1992 y las efectuadas durante 1993, los generalizados mecanismos de indización y la recuperación de

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

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

la economía contribuyeron a un incremento de 6% del poder de compra de las remuneraciones al trabajo. Los mayores ascensos se observaron en las actividades formales vinculadas al comercio, los servicios y la industria manufacturera.

Durante el primer semestre, los perceptores del mínimo legal y los trabajadores del sector privado que ganaban hasta seis ingresos mínimos tenían reajustes salariales bimestrales equivalentes a 60% de la inflación de los dos meses anteriores y reajustes cuatrimestrales por la totalidad del alza de los precios. Esta política se modificó en agosto. A partir de ese mes, y en forma transitoria hasta la puesta en marcha del plan de estabilización, las remuneraciones hasta seis salarios mínimos fueron corregidas mensualmente por la tasa de inflación del mes anterior menos 10 puntos porcentuales. Los salarios por encima de ese nivel eran de libre negociación. Continuaron vigentes las disposiciones sobre corrección integral de la variación de precios cada cuatro meses. El mecanismo de ajuste de los salarios de los funcionarios públicos fue modificado en mayo de 1993, también en forma transitoria, sobre la base de correcciones bimensuales con la mitad de la variación del índice de precios de ese período y un ajuste posterior, hasta un máximo que varió entre 80 y 90% de la inflación, cada cuatro meses.

Las disposiciones anteriores sólo establecieron un mínimo obligatorio. Por lo tanto, fueron las condiciones del mercado las que en la práctica determinaron los acuerdos salariales. De esta forma, los trabajadores más calificados, normalmente vinculados a empresas de gran tamaño, obtuvieron generalmente mayores aumentos.

La tasa de desempleo para el conjunto de las seis regiones metropolitanas fue disminuyendo en el correr del año. La recuperación del nivel de actividad económica observada a partir de fines de 1992 no se trasladó con similar intensidad a la absorción de mano de obra en los segmentos más modernos. En efecto, mientras el producto urbano se expandió por encima de 6% en 1993, la ocupación urbana lo hizo en menos de 2%. A su vez, esta última expansión se observó principalmente en los segmentos menos formalizados del mercado de trabajo, ya que el

empleo en las actividades formales se mantuvo estable.

c) El sector externo

Nuevamente, el elevado superávit en el comercio de mercancías y la voluminosa afluencia de capitales externos configuraron rasgos salientes de la evolución del sector externo durante 1993. El ingreso neto de capitales volvió a aumentar, comportamiento que estuvo influido por condiciones internacionales, pero que también reflejó la consolidación del regreso de la economía brasileña a los mercados de crédito externo, al que contribuyeron las reformas al funcionamiento financiero y cambiario y la renegociación de la deuda externa con los bancos comerciales. El persistente exceso de oferta de divisas provocó una cuantiosa acumulación de reservas, cuyo monto sobrepasó a fines de año los 32 000 millones de dólares, lo que constituyó un respaldo sólido al mercado de cambios ante la situación de inestabilidad macroeconómica manifestada en el vertiginoso ritmo inflacionario.

El amplio superávit anotado en la cuenta corriente del balance de pagos el año anterior se transformó en 1993 en un déficit cercano a 650 millones de dólares, a consecuencia de la reducción del saldo comercial y de la ampliación de la brecha en las cuentas de servicios y factores. La suba de la deuda externa y el diferencial entre las tasas pagadas por el Brasil y las internacionales hicieron que el déficit por intereses netos pasara de 7 200 a 8 500 millones de dólares. Por otro lado, el mayor nivel de actividad y el levantamiento a fines de 1991 de las restricciones a las alzas de precios indujeron una reconstitución de las utilidades de las empresas extranjeras, cuyas remesas netas se elevaron de un promedio de 600 millones en el bienio anterior a más de 2 000 millones de dólares.

El saldo neto de la cuenta de capitales se aproximó a los 10 000 millones de dólares. La contribución principal provino de las inversiones de cartera, que superaron los 6 000 millones de dólares. Desde la normalización de las relaciones con el sistema financiero internacional, los bancos y las empresas brasileños buscaron activamente acceder a recursos externos.

Originalmente, ello dio lugar a la emisión de papeles comerciales, pero en 1993 la circulación de éstos se redujo, al ser sustituidos por bonos y notas, instrumentos mediante los cuales se captaron fondos por unos 7 600 millones de dólares. Ello estuvo asociado con un alargamiento del plazo medio de los títulos, de menos de cuatro años en 1992 a más de cinco a fines de 1993. Asimismo, las tasas de interés en dólares sobre esos pasivos disminuyeron de poco más de 11 a 9%.

Los préstamos de fuente multilateral dieron lugar a una amortización neta, con lo que los saldos pendientes se redujeron a 10 500 millones de dólares, totalizándose así una caída del orden de 1 500 millones de dólares desde 1990. A título excepcional, a lo largo de ese período el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) amplió sus créditos en 900 millones de dólares. El financiamiento neto a corto plazo, que en 1992 había sido negativo, a causa de eliminación de atrasos en los servicios de la deuda, registró en 1993 un cuantioso superávit, atribuible sobre todo a las líneas de crédito para el financiamiento del comercio exterior, que contribuyeron a la provisión de liquidez para el intercambio.

Las operaciones financieras determinaron un aumento superior a 7% en el monto de la deuda externa, que ascendió así a unos 146 000 millones de dólares, de los cuales 31 000 millones correspondieron a pasivos de corto plazo.

A casi 65 000 millones de dólares, equivalente a 13% del PIB, uno de los coeficientes de apertura más altos de las últimas décadas, alcanzaron en 1993 los movimientos de mercancías con el exterior. Las exportaciones se engrosaron por tercer año consecutivo, hasta bordear los 39 000 millones de dólares, nivel casi 23% superior al de 1990. Luego de su estancamiento en 1992, las importaciones se ampliaron vigorosamente, acercándose a 25 500 millones de dólares, esto es se situaron 24% por encima de la marca de tres años antes. De esta forma el superávit del comercio de bienes excedió los 13 000 millones de dólares, cifra inferior a la de 1992, pero todavía cercana a 3% del PIB.

En cuanto a la dirección geográfica del comercio, persistieron los patrones del pasado reciente. El intercambio en ambas direcciones

con la Unión Europea constituyó casi un cuarto del total, algo menos correspondió a Estados Unidos y Canadá, 20% a los países integrantes de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), 8% a los exportadores de petróleo; también tuvo peso significativo el intercambio con Asia.

Al aumento de las exportaciones brasileñas en 1993 contribuyeron tanto los productos básicos como los manufacturados, representando estos últimos cerca de tres cuartos del total. En el primer caso incidieron las alzas de precios de artículos como el café (20%), la carne, la soja y el azúcar. En el azúcar, además, las ventas físicas más que se duplicaron. Por el contrario, la evolución de los precios internacionales del jugo de naranja y del mineral de hierro, dos productos con fuerte gravitación en las exportaciones brasileñas, fue desfavorable.

Las ventas de manufacturas al exterior aumentaron 10%, con lo que el crecimiento acumulado en el bienio sobrepasó el 30%, aproximándose así su valor a los 24 000 millones de dólares; ello resulta especialmente significativo a la luz de la ampliación de la demanda interna. De todos modos, es probable que la mayor absorción doméstica haya restringido las exportaciones de productos como los equipos de transporte, las cuales se estancaron en el rango de 3 300 millones de dólares, con 330 000 unidades enviadas al exterior. Las ventas al mercado latinoamericano, que absorbe una parte significativa de las exportaciones brasileñas de manufacturas, conservaron su empuje. Las destinadas a los países del MERCOSUR aumentaron 57%, llegando a 6 500 millones de dólares y las dirigidas a Chile se expandieron en 19%, superando los 1 000 millones de dólares.

El ritmo de crecimiento de las importaciones de bienes fue muy superior al del producto. Al mayor nivel de actividad se sumaron las rebajas de aranceles y la liberalización comercial dentro del área del MERCOSUR (las compras a la región se elevaron 50%). En el aumento de las importaciones destacaron los automóviles, los demás bienes de consumo y las maquinarias. En 1993 se volvieron a hacer sentir los efectos de la apertura al ingreso de automóviles importados; las compras al exterior se duplicaron (a 1 800 millones de dólares) y llegaron a representar casi

el 5% del abastecimiento al mercado local. Por su parte, la activa demanda de bienes de capital empujó las importaciones de este rubro por encima de los 8 100 millones de dólares. Por su parte, las compras de petróleo crudo mermaron,

tanto en términos físicos como en valor, descenso que en este último caso llegó a 30%. En cambio, las importaciones de productos refinados se ampliaron sustancialmente, llegando a 2 200 millones de dólares.

Cuadro 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980 = 100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	114.0	118.1	118.0	121.8	116.5	117.6	116.4	122.3
Ingreso nacional bruto	110.9	114.4	114.8	117.4	112.1	114.3	113.3	117.3
Población (millones de habitantes)	138.3	141.1	143.8	146.4	149.0	151.6	154.1	156.6
Producto interno bruto por habitante	99.9	101.5	99.5	100.9	94.8	94.1	91.6	94.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	113.4	110.7	101.1	76.5	70.6	83.0	90.8	81.3
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	89.7	93.2	83.8	63.9	63.1	77.2	84.3	76.0
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB	-11.3	-32.3	-53.0	-83.1	-26.9	-27.5	-45.0	-52.4
Resultado operacional del sector público/PIB	-3.6	-5.7	-4.8	-6.9	1.2	0.3	-2.3	0.3
Tasa desocupación urbana ^c	3.9	3.7	3.8	3.3	4.3	4.8	4.8	5.4
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	7.9	3.6	-0.1	3.3	-4.4	0.9	-1.0	5.0
Producto interno bruto por habitante	5.7	1.6	-2.0	1.4	-6.1	-0.8	-2.6	3.4
Ingreso nacional bruto	10.1	3.2	0.3	2.3	-4.5	1.9	-0.9	3.5
Precios al consumidor								
Índice nacional (INPC) ^d								
Diciembre a diciembre	58.6	396.6	993.3	1 863.6	1 585.4	475.8	1 172.0	2 497.6
Índice general de precios, disponibilidad interna ^e								
Diciembre a diciembre	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2	1 157.8	2 709.0
Salarios ^f	13.8	-7.0	8.3	7.8	-12.3	-4.1	10.1	11.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-12.8	16.5	28.0	4.0	-7.6	-0.8	16.4	6.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	8.7	5.0	2.8	21.4	12.7	-1.1	3.1	24.2
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	5 761	8 830	16 187	13 385	7 485	7 485	12 301	8 272
Servicio de factores	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-12 107	-10 449	-8 082	-10 562
Balance en cuenta corriente	-5 302	-1 407	4 172	1 007	-3 809	-1 443	6 266	-637
Balance en cuenta de capital	2 071	3 572	-2 461	693	5 054	1 640	8 802	9 041
Variación de las reservas internacionales netas	-5 373	1 800	2 114	1 586	1 139	209	15 001	8 404
Deuda externa total	111 045	121 174	113 469	115 096	123 439	123 910	135 949	145 680

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 En el Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio se consideran las ponderaciones de gastos de las familias que perciben hasta cinco salarios mínimos. ^e El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). ^f Salario real medio en la industria manufacturera de São Paulo.

Cuadro 2
BRASIL: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	114.3	113.3	117.3	97.2	94.5	94.6	93.2
a) Producto interno bruto	117.6	116.4	122.3	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-2.4	-3.3	-3.9
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	146.6	113.1	146.7	-2.9	-3.6	-2.8	-3.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	1 183.9	1 589.5	1 273.4	0.1	0.5	0.7	0.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 3
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	115.3	114.6	122.2	111.4	111.3	-3.5	1.6	-0.7	6.6
Producto interno bruto a precios de mercado	117.6	116.4	122.3	100.0	100.0	-4.4	0.9	-1.0	5.0
Importaciones de bienes y servicios ^c	95.6	98.3	121.2	11.4	11.3	8.8	8.8	2.8	23.2
Demanda global	115.3	114.6	122.2	111.4	111.3	-3.5	1.6	-0.7	6.6
Demanda interna	109.0	105.0	111.5	102.4	93.4	-2.9	1.2	-3.7	6.2
Inversión bruta interna	75.9	72.5	...	23.3	...	-21.5	5.1	-4.5	...
Inversión bruta fija	77.9	73.6	81.9	22.9	15.3	-8.1	-4.1	-5.5	11.2
Construcción	89.3	86.4	95.8	13.9	10.8	-8.4	-3.9	-3.2	10.8
Maquinaria y equipo	60.4	54.0	60.5	9.0	4.5	-7.3	-4.5	-10.6	12.1
Variación de existencias	-26.4	13.1	^d	0.4	^d	...	...	...	...
Consumo total	118.8	114.6	120.7 ^e	79.1	78.1 ^e	1.4	0.5	-3.5	5.3 ^e
Exportaciones de bienes y servicios ^c	187.5	223.9	243.8	9.0	17.9	-7.1	4.2	19.4	8.9

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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. ^d Incluido en Consumo total. ^e En el año 1993 incluye Variación de existencias.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	18.7	18.7	17.1	17.6	14.5	15.1	14.5	...
Inversión bruta fija	18.6	17.8	17.0	16.6	16.0	15.2	14.5	15.3
Construcción	12.2	11.9	11.6	11.5	11.1	10.5	10.3	10.8
Maquinaria y equipo	6.5	5.9	5.4	5.1	4.9	4.6	4.2	4.5
Variación de existencias	-	0.9	0.1	1.0	-1.5	-0.1	0.0	...
Ahorro interno bruto	21.9	24.0	24.0	24.3	19.7	20.1	22.2	21.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-0.8	-2.0	-1.1	-2.5	-2.9	-2.4	-3.3	-3.9
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-4.7	-3.9	-4.4	-4.0	-3.8	-3.6	-2.8	-3.5
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	-	-	-	0.1	0.3	0.5	0.7	0.5
Ahorro nacional bruto	16.4	18.2	18.6	17.9	13.3	14.6	16.7	15.1
Ahorro externo	2.2	0.5	-1.5	-0.3	1.2	0.5	-2.2	0.2

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	117.6	116.4	122.3	100.0	100.0	-4.4	0.9	-1.0	5.0
Bienes	105.6	103.8	110.4	51.5	46.6	-7.5	0.1	-1.8	6.4
Agricultura	131.8	138.8	136.2	10.5	11.7	-3.7	2.8	5.3	-1.9
Minería	194.0	193.5	196.4	1.1	1.8	2.7	0.3	-0.3	1.5
Industrias manufactureras	97.5	92.6	102.0	33.2	27.6	-9.5	-0.4	-5.0	10.1
Construcción	90.2	89.2	97.8	6.8	5.4	-8.3	-3.1	-1.1	9.6
Servicios básicos	192.2	192.8	199.7	6.8	11.2	1.7	7.7	0.3	3.6
Electricidad, gas y agua	187.1	190.3	197.3	1.9	3.0	1.8	4.3	1.7	3.7
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	194.1	193.8	200.5	5.0	8.2	1.6	9.0	-0.2	3.5
Otros servicios	119.8	117.0	121.1	48.7	48.2	-2.3	-1.0	-2.3	3.5
Comercio, restaurantes y hoteles ^c	106.4	102.7	109.7	14.5	13.0 ^c	-6.3	1.5	-3.5	6.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	120.6	115.2	112.7	15.7	14.4	-5.7	-5.1	-4.4	-2.2
Propiedad de vivienda	124.1	118.8	...	6.7	...	-9.0	-1.0	-4.2	...
Servicios comunales, sociales y personales	129.7	129.7	^d	18.5	^d	3.6	0.7	0.1	^d
Servicios gubernamentales	123.4	125.8	128.2	6.3	6.6	1.9	1.9	1.9	1.9
Menos:									
Ajustes por servicio bancarios	117.9	102.1	^d	7.0	^d	-3.1	-8.0	-13.4	^d

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras originales reponderadas de acuerdo con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias resultantes no necesariamente coinciden con las dadas a conocer por el país sobre la base del cálculo a precios constantes.

^b Cifras preliminares. ^c Restaurantes y hoteles incluido en Otros servicios. ^d Incluido en Otros servicios.

Cuadro 6
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de los principales cultivos							
De exportación							
Café (en cáscara)	3 050	2 595	2 551	-4.5	4.2	-14.9	-1.7
Soja	14 938	19 161	22 710	-17.3	-24.9	28.3	18.5
Naranjas ^b	94 512	98 201	89 889	-1.5	8.0	3.9	-8.5
Caña de azúcar	260 838	270 671	242 594	4.1	-0.7	3.8	-10.4
Cacao	320	328	346	-9.4	-9.9	2.5	5.5
Tabaco	422	577	663	5.9	-10.2	36.7	14.9
Algodón	2 037	1 853	796	-3.7	14.8	-9.0	-57.0
Maní	142	169	150	-10.0	5.2	19.0	-11.2
Ricino	129	102	43	15.6	-12.8	-20.9	-57.8
De consumo interno							
Arroz	9 496	9 960	10 193	-32.7	28.0	4.9	2.3
Frijoles	2 747	2 803	2 462	4.3	23.0	2.0	-12.2
Maíz	23 738	30 618	29 967	-10.2	-0.6	29.0	-2.1
Mandioca	24 530	22 651	21 719	2.8	1.0	-7.7	-4.1
Papas	2 264	2 433	2 365	24.0	2.0	7.5	-2.8
Tomates	2 318	2 133	2 314	3.8	2.8	-8.0	8.5
Trigo	2 921	2 838	2 201	-44.3	-5.6	-2.8	-22.4
Producción de algunos productos pecuarios							
Carne de vacuno	2 885	3 062	3 005	6.6	1.7	6.1	-1.9
Carne de porcino	796	893	872	17.0	9.0	12.2	-2.4
Carne de ave	1 771	1 911	2 075	14.6	10.3	7.9	8.6
Leche ^c	9 408	9 690	9 082	7.9	-2.1	3.0	-6.3

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 PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1981=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto (1980 = 100)	97.5	92.6	101.7	-9.5	-0.4	-5.0	10.1
Categoría de bienes							
De capital	79.9	71.3	79.7	-15.3	-10.6	-10.8	11.8
Intermedios ^b	120.4	118.0	126.7	-7.7	-0.2	-2.0	7.4
De consumo duraderos	132.1	120.3	182.7	-5.7	4.3	-8.9	51.9
De consumo no duraderos	109.5	102.3	108.1	-5.5	-1.3	-6.6	5.7
Ramas industriales							
Alimentos	116.4	116.1	120.8	2.0	3.7	-0.3	4.0
Bebidas	152.9	128.6	132.9	1.2	5.4	-15.9	3.3
Tabaco	139.2	141.8	149.9	-0.2	1.1	1.9	5.7
Textiles	93.6	89.2	95.2	-10.5	-6.0	-4.7	6.7
Prendas de vestir	66.8	69.9	62.4	-13.2	-14.0	4.6	-10.7
Papel y cartón	146.0	144.7	151.9	2.6	-5.8	-0.9	5.0
Derivados del petróleo	100.5	100.2	118.7	-2.9	-13.8	-0.3	18.5
Otros productos químicos	100.1	101.0	113.2	-13.9	-13.3	0.9	12.1
Productos farmacéuticos	111.2	101.7	105.9	-8.7	0.6	-8.5	4.1
Perfumería, jabones y velas	165.4	149.8	174.0	-4.9	4.8	-9.4	16.2
Caucho	129.3	131.8	146.5	-3.7	-0.2	1.9	11.2
Artículos plásticos	115.8	104.3	114.7	-15.1	-1.3	-9.9	10.0
Minerales no metálicos	94.4	86.4	91.3	-10.7	1.3	-8.5	5.7
Metalurgia	114.0	113.1	126.8	-12.1	-0.5	-0.8	12.1
Mecánica	85.7	75.0	88.7	-14.6	-11.5	-12.5	18.3
Material eléctrico	121.2	99.9	128.6	-1.6	-8.1	-17.6	28.7
Material de transporte	95.5	96.1	116.7	-15.7	-0.2	0.6	21.4
Otros indicadores							
Consumo industrial de electricidad ^c	102.6	111.2	107.3	-3.0	2.7	8.4	-3.5
Empleo ^d	95.2	89.1	85.8	-2.1	-7.8	-6.4	-3.7

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 Índices 1978=100: personal ocupado en el sector industrial del Estado de São Paulo, promedio anual.

Cuadro 8
BRASIL: PRODUCCIÓN DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Vehículos automotores	960	1 074	1 391	-9.6	5.0	11.8	29.5
Automóviles	705	1 018	1 324	-9.3	6.4	44.3	30.1
Camionetas y vehículos utilitarios	183	202	225	-9.6	-1.2	10.4	11.4
Camiones	49	32	48	-16.5	-4.8	-35.1	49.7
Omnibuses	23	24	19	2.7	52.0	6.1	-21.9
Vehículos a alcohol^b	151	196	264	-79.5	84.1	29.5	35.2
Exportación de vehículos ^c	193	348	335	-26.3	3.2	79.9	-3.7

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

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

Cuadro 9
BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL
(Variación anual porcentual media)

	Industrias		Construcción		Comercio		Servicios		Total ^a	
	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b
Total país	-5.3	-0.8	-0.7	-4.4	-4.7	0.9	-1.4	-7.5	-2.7	-0.4
Regiones:										
Norte	-9.6	-1.7	-10.3	-2.8	-6.3	0.2	-3.3	3.9	-4.8	-0.7
Nordeste	-2.5	-5.1	-1.9	-5.5	-3.9	1.2	-1.5	-9.1	-1.8	-1.0
Sureste	-6.4	-1.1	-	-4.6	-4.7	0.9	-1.2	-8.0	-3.0	-0.6
Sur	-2.9	1.9	-2.6	-6.0	-4.9	0.6	-1.5	-11.0	-2.6	0.3
Centro-oeste	-3.1	1.9	5.1	1.3	-4.4	2.0	-1.4	1.8	-1.0	1.2
Áreas metropolitanas	-6.1	-1.7	0.8	-4.6	-4.0	1.3	-0.9	-8.9	-2.6	-0.5
Belem	-4.3	-2.2	-11.0	-8.0	-7.5	0.7	-3.6	-14.9	-4.3	-0.9
Fortaleza	-2.3	-3.2	2.5	-3.6	-3.0	4.0	0.5	-14.6	-0.7	0.3
Recife	-5.0	-5.0	0.3	-4.1	-3.9	0.3	-0.6	-18.9	-2.1	-1.5
Salvador	-4.2	-4.0	-1.3	-0.6	-2.3	2.9	-2.6	-12.6	-2.2	-0.2
Belo Horizonte	-4.8	2.4	4.7	-3.2	-5.2	1.3	-0.8	0.5	-1.8	0.7
Río de Janeiro	-6.9	-3.6	5.6	-3.9	-4.6	-	-0.2	0.4	-2.1	-0.9
São Paulo	-7.0	-1.9	-1.0	-5.5	-3.7	1.7	-1.4	-14.9	-3.5	-0.8
Curitiba	-4.6	-0.4	0.7	-9.8	-4.5	2.1	-1.1	-1.5	-3.0	-0.9
Porto Alegre	-3.1	2.2	-2.7	-0.6	-3.2	0.7	-	-10.2	-1.6	1.0

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

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

Cuadro 10
**BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LAS PRINCIPALES
 ÁREAS METROPOLITANAS ^a**

	1990	1991	1992					1993				
			I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
			Río de Janeiro	3.5	3.6	4.0	2.9	2.6	3.9	3.4	4.3	4.0	4.2	3.9	4.0
São Paulo	4.6	5.5	6.8	4.5	4.4	5.9	5.4	6.5	6.1	5.3	5.1	5.8
Belo Horizonte	4.1	4.1	5.0	3.8	3.0	4.4	4.1	5.3	4.4	4.3	3.8	4.5
Porto Alegre	3.7	4.3	5.1	4.0	2.2	4.7	4.0	4.5	4.8	4.0	3.2	4.1
Salvador	5.4	5.6	6.4	4.4	4.1	7.6	5.6	7.5	6.2	6.8	5.9	6.6
Recife	5.7	5.9	7.7	6.5	6.0	8.0	7.1	9.2	9.7	9.4	7.4	8.9
Promedio áreas metropolitanas ^b	4.3	4.8	5.8	4.4	3.7	5.8	4.8	5.9	5.8	5.2	4.7	5.4

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 11
BRASIL: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (cruceiros por mil dólares hasta 1988 y por dólares en los años siguientes)		Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor ^b		Precios al por mayor ^c		Salarios ^d
	Oficial	Paralelo	Exporta- ciones	Importa- ciones ^e	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones
1978	0.018		66.8	65.9	97.3	95.5	
1979	0.027		75.9	76.2	108.2	107.4	
1980	0.053		94.5	97.3	118.2	118.8	106.8
1981	0.093		76.6	78.3	95.2	95.5	81.5
1982	0.180		70.1	70.0	89.9	89.8	66.7
1983	0.580		92.4	92.7	108.2	108.9	94.8
1984	1.850		97.8	98.7	100.0	101.1	106.5
1985	6.200	8.030	100.0	100.1	100.0	100.1	100.0
1986	13.650	21.800	107.2	105.5	106.0	103.5	96.5
1987	39.230	50.330	104.6	101.2	110.2	105.6	110.7
1988	262.400	400.410	95.5	92.4	99.1	95.4	96.9
1989	0.003	0.006	72.3	69.0	75.5	72.1	73.6
1990	0.068	0.089	66.7	64.7	74.6	71.2	82.8
1991	0.407	0.454	78.4	77.6	91.3	87.2	89.8
1992	4.51	4.91	85.8	85.4	99.6	94.5	84.7
1993	88.45	91.81	76.8	78.0	89.8	86.3	73.9
1992							
I	1.50	1.48	87.4	86.9	99.9	95.0	90.7
II	2.66	2.77	82.4	82.2	98.2	93.3	84.9
III	4.76	5.32	89.2	88.2	104.1	98.1	85.9
IV	9.14	10.05	84.2	84.4	96.2	91.5	77.3
1993							
I	18.13	19.89	79.2	80.1	92.8	89.0	76.3
II	37.96	42.25	78.4	79.3	91.4	87.6	76.1
III	85.57	94.10	74.5	75.7	86.9	83.6	75.6
IV	212.14	211.00	75.2	76.7	88.0	84.9	72.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales, Washington, varios números, y Fundación CEDEAL, Situación latinoamericana, Madrid, varios números (datos de tipo de cambio paralelo).

^a 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 1989-1992. Para 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 mayor. ^c 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. ^d En Brasil se utilizó el índice de salarios medios en la industria manufacturera en Río de Janeiro y en el resto de los países el índice de precios al por mayor. ^e Excluye los países exportadores de petróleo.

Cuadro 12
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-12.8	17.3	28.9	1.8	-8.6	0.7	14.2	7.4
Volumen	-13.8	19.9	12.6	3.7	-6.8	4.9	18.5	9.6
Valor unitario	1.2	-2.2	14.5	-1.8	-2.0	-4.0	-3.6	-2.0
Importaciones fob								
Valor	6.7	7.2	-3.0	25.0	13.1	1.8	-2.2	24.9
Volumen	31.2	-2.7	-4.8	9.5	8.8	11.9	-3.2	29.0
Valor unitario	-18.7	10.2	1.9	14.2	4.0	-9.0	1.1	-3.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	23.0	-10.9	12.0	-13.9	-5.8	4.9	-4.7	0.9
Índices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	142.7	152.4	192.2	171.6	150.7	165.9	187.2	207.1
Quántum de las exportaciones	143.2	171.7	193.3	200.4	186.9	195.9	232.1	254.4
Quántum de las importaciones	80.4	78.3	74.5	81.6	88.7	99.3	96.1	123.9
Relación de precios del intercambio fob/cif	99.6	88.8	99.4	85.6	80.7	84.7	80.7	81.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	31 623	36 103	38 782	100.0	100.0	100.0	-8.7	0.7	14.2	7.4
Productos básicos	8 737	8 840	9 409	27.6	24.5	24.3	-8.4	-0.1	1.2	6.4
Café en grano	1 382	970	1 064	4.4	2.7	2.7	-29.0	24.7	-29.8	9.7
Mineral de hierro	2 600	2 381	2 256	8.2	6.6	5.8	7.8	8.0	-8.4	-5.2
Harina y torta de soja	1 369	1 595	1 815	4.3	4.4	4.7	-24.6	-15.0	16.5	13.8
Soja en grano	448	808	945	1.4	2.2	2.4	-21.1	-50.8	80.4	17.0
Azúcar sin refinar	207	161	346	0.7	0.4	0.9	153.5	-28.4	-22.2	114.9
Otros	2 731	2 925	2 983	8.6	8.1	7.7	3.1	12.7	7.1	2.0
Productos industrializados	22 448	26 563	29 067	71.0	73.6	74.9	-9.6	1.6	18.3	9.4
Semimanufacturados	4 691	5 167	5 454	14.8	14.3	14.1	-12.1	-8.1	10.1	5.6
Manufacturados	17 757	21 396	23 613	56.2	59.3	60.9	-8.8	4.5	20.5	10.4
Café industrializado	97	142	217	0.3	0.4	0.6	-33.5	-34.0	46.4	52.8
Jugo de naranja	900	1 053	826	2.8	2.9	2.1	44.2	-38.7	17.0	-21.6
Calzado	1 248	1 473	1 945	3.9	4.1	5.0	-9.8	5.4	18.0	32.0
Material de transporte	2 217	3 290	3 373	7.0	9.1	8.7	-21.9	-27.0	48.4	2.5
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	2 140	2 140	2 483	6.8	5.9	6.4	-13.2	34.6	-	16.0
Máquinas y aparatos eléctricos	1 181	1 148	1 314	3.7	3.2	3.4	-5.8	16.5	-2.8	14.5
Productos siderúrgicos manufacturados	1 911	2 413	2 500	6.0	6.7	6.4	-10.8	16.3	26.3	3.6
Otros	8 063	9 737	10 955	25.5	27.0	28.2	-7.3	16.8	20.8	12.5
Otros productos ^b	438	700	306	1.4	1.9	0.8	43.4	-22.5	59.8	-56.3

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

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

Cuadro 14
BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1992 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	21 041	20 578	25 711	100.0	100.0	100.0	13.1	1.8	-2.2	24.9
Bienes de consumo	3 072	2 450	3 084	14.6	11.9	12.0	11.4	4.5	-20.2	25.9
Bienes intermedios	12 003	11 793	13 839	57.0	57.3	53.8	9.6	1.8	-1.7	17.3
Combustibles y lubricantes	4 073	4 146	4 377	19.4	20.1	17.0	26.1	-14.0	1.8	5.6
Otros	7 930	7 647	9 462	37.7	37.2	36.8	0.8	12.4	-3.6	23.7
Bienes de capital	5 966	6 335	8 788	28.4	30.8	34.2	21.8	0.6	6.2	38.7

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
BRASIL: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	5 302	1 407	4 172	1 007	3 809	1 443	6 266	637
Balance comercial	5 761	8 830	16 187	13 385	7 485	7 485	12 301	8 272
Exportaciones de bienes y servicios	24 160	28 157	36 046	37 495	34 661	34 369	40 005	42 683
Bienes fob	22 348	26 210	33 773	34 375	31 408	31 619	36 103	38 783
Servicios reales ^b	1 812	1 947	2 273	3 120	3 253	2 750	3 902	3 900
Transporte y seguros	1 158	1 321	1 331	1 361	1 359	1 467	1 807	1 920
Viajes	85	102	117	1 224	1 383	1 002	924	850
Importaciones de bienes y servicios	18 399	19 327	19 859	24 110	27 176	26 884	27 704	34 411
Bienes fob	14 044	15 052	14 605	18 263	20 661	21 041	20 578	25 711
Servicios reales ^b	4 355	4 275	5 254	5 847	6 515	5 843	7 126	8 700
Transporte y seguros	1 998	2 139	2 393	2 853	3 049	3 180	3 127	3 800
Viajes	594	286	705	750	1 505	1 214	1 221	1 500
Servicios de factores	11 152	10 350	12 122	12 604	12 107	10 449	8 082	10 562
Utilidades	1 800	1 527	2 252	2 914	1 865	1 031	759	2 109
Intereses recibidos	918	527	759	1 304	1 120	872	1 042	1 000
Intereses pagados y devengados	10 245	9 319	10 591	10 937	10 868	9 493	8 365	9 453
Trabajo y propiedad	25	31	38	57	494	797	-	-
Transferencias unilaterales privadas	89	113	107	226	813	1 521	2 047	1 653
Balance en cuenta de capital	2 071	3 572	2 461	693	5 054	1 640	8 802	9 041
Transferencias unilaterales oficiales	2	43	13	18	21	35	9	...
Capital a largo plazo	763	995	451	3 025	4 359	1 343	22 597	...
Inversión directa	177	1 087	2 794	744	236	42	1 308	6 179
Inversión de cartera	450	428	176	421	512	3 808	14 466	...
Otro capital a largo plazo	1 036	1 654	2 519	3 348	5 107	5 109	6 823	3 570
Sector oficial ^c	8 818	7 995	7 273	2 737	3 521	3 416	6 823	...
Préstamos recibidos	13 295	11 070	13 355	30 330	2 126	810	15 274	13 262
Amortizaciones	4 437	3 011	6 009	27 541	5 628	4 217	8 451	9 692
Bancos comerciales ^c	3 647	2 178	2 520	2 415	1 354	616	-	...
Préstamos recibidos	67	749	216	33	145	151	-	...
Amortizaciones	3 714	2 927	2 736	2 448	1 499	767	-	...
Otros sectores ^c	4 135	7 471	7 272	3 670	232	1 077	-	...
Préstamos recibidos	1 154	2 091	1 193	1 069	3 069	2 292	-	...
Amortizaciones	5 772	9 197	8 351	4 609	3 234	3 262	-	...
Capital a corto plazo	1 243	5 412	2 072	4 520	9 689	2 096	12 672	154
Sector oficial	375	5 039	972	5 351	10 854	3 542	12 672	...
Bancos comerciales	693	401	406	291	1 633	2 355	-	...
Otros sectores	175	28	1 506	540	468	909	-	...
Errores y omisiones netos	66	802	827	819	296	852	1 132	862
Balance global^d	3 231	2 165	1 711	1 700	1 245	197	15 068	8 404
Variación total reservas (- aumento)	5 373	1 800	2 114	1 586	1 139	209	15 001	8 404
Oro monetario	216	8	140	104	639	966	74	626
Derechos especiales de giro	1	-	-	-	11	2	12	1
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	5 254	1 267	1 331	564	105	590	14 500	8 082
Otros activos	20	-	-	7	7	-	-	800
Uso del crédito del FMI	118	525	643	911	601	583	439	495

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^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
BRASIL: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines de cada año)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	111 045	121 174	113 469	115 096	123 439	123 910	135 949	145 680
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	101 759	107 514	102 555	99 285	96 546	92 996	110 835	114 270
Préstamos compensatorios	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 173	739	305
Fondo Monetario Internacional	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 173	739	305
Bonos	1 941	1 589	1 460	1 126	1 147	2 490	10 378	10 374
Organismos internacionales	9 059	9 559	9 788	11 095	11 691	11 170	10 408	10 440
Banco Mundial	6 367	6 932	6 946	8 310	8 593	8 227	7 173	6 451
Banco Interamericano de Desarrollo	2 071	2 405	2 590	2 380	2 624	2 489	3 235	3 510
Corporación Financiera Internacional	231	222	252	405	474	455	450	479
Organismos bilaterales oficiales	10 225	13 022	13 350	13 720	13 187	10 911	...	...
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	848	860	823	802	798	793	622	528
Préstamos para programas	388	372	347	340	340	340	340	204
Préstamos para proyectos	460	488	476	462	458	453	282	324
Trigo ^b	696	661	444	97	70	80	78	78
Banco de Exportaciones e Importaciones (Estados Unidos) EXIMBANK	633	532	457	355	335	295	188	180
Banco de Exportaciones e Importaciones (Japón) EXIMBANK	514	602	523	370	356	340	187	169
Instituto Alemán de Crédito para la Reconstrucción	1 167	1 503	1 398	1 528	1 863	1 680	1 430	1 224
Otros	6 367	8 864	9 705	10 568	8 627	6 930	...	...
Créditos de los proveedores	8 429	8 528	9 832	9 357	10 466	9 861	7 460	6 092
Créditos financieros	67 185	67 938	64 458	61 082	57 176	56 720	60 991	67 013
Resolución N° 63	8 772	6 831	4 317	2 604	2 036	1 792	...	...
Ley N° 4131	58 413	61 100	60 133	58 470	55 812	54 928	...	...
Otros créditos	430	539	592	466	673	671	...	...
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	9 286	13 660	10 914	15 811	26 893	30 914	25 114	31 410
Operaciones tradicionales (netas)	7 251	7 596	8 015	7 600	8 698	10 451	18 473	24 302
Líneas de créditos comerciales	3 291	3 123	3 143	2 728	3 151	2 135	2 733	2 387
Bancos comerciales brasileños	4 060	4 473	4 872	4 872	5 547	8 316	15 740	21 915
Activos	1 399	1 432	1 763	2 356	2 805	1 038	...	...
Pasivos	5 459	5 905	6 635	7 228	8 352	9 354	...	...
Operaciones especiales (netas)	536	4 632	1 136	5 855	14 779	19 050	6 641	7 098
Atrasos en el pago de la deuda	-	3 973	-	4 733	14 692	18 747	...	...
Club de París y otras operaciones	536	659	1 136	1 122	87	...	...	...

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a CEPAL, Brasilia, estimaciones según informaciones y programación de pagos de la deuda externa.

^b Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos de la Junta Triguera Canadiense y otros créditos para trigo.

Cuadro 17
BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989 ^a	1990	1991 ^b	1992 ^b	1993 ^b
Millones de dólares								
Servicio de la deuda registrada	23 231	22 822	25 817	44 922	19 553	17 323	16 937	19 145
Amortizaciones	13 176	13 503	15 226	33 985	8 665	7 830	8 572	9 692
Intereses	10 055	9 319	10 591	10 937	10 868	9 493	8 365	9 453
Desembolsos	13 963	13 368	15 433	31 432	4 947	6 122	9 469	13 262
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa registrada	421.2	381.8	284.5	264.8	278.5	270.6	277.1	267.7
Servicio de la deuda externa registrada	96.2	81.1	71.6	119.8	56.4	50.4	42.3	44.9
Intereses netos ^c	38.6	31.2	27.3	25.7	28.1	25.1	18.3	19.8
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	166.4	170.7	167.3	142.9	395.2	283.0	178.9	144.4

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

^a Incluye amortizaciones y desembolsos de la deuda reprogramada con los bancos acreedores establecidos en septiembre de 1988.

^b Cifras preliminares. ^c Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 18
BRASIL: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Índice general de precios								
Oferta global	63.3	412.0	1 040.5	1 773.7	1 462.0	480.3	1 161.8	2 806.4
Disponibilidad interna ^a	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2	1 157.8	2 709.0
Índice de precios al por mayor								
Oferta global	59.9	400.7	1 055.4	1 732.4	1 425.3	471.9	1 160.9	2 635.7
Productos agrícolas	86.2	315.0	1 063.1	1 267.6	2 165.9	474.7	1 063.8	2 739.0
Productos industriales	50.6	430.2	1 053.3	1 874.8	1 268.1	470.9	1 195.2	2 603.4
Disponibilidad interna	62.6	407.2	1 050.0	1 748.8	1 449.5	471.7	1 154.3	2 639.5
Materias primas	45.9	369.5	984.0	1 506.6	1 544.5	478.0	1 117.9	2 638.1
Productos alimenticios	87.5	324.7	1 064.4	1 498.7	2 069.0	513.1	1 120.0	2 621.3
Índice de precios al consumidor								
Rio de Janeiro	63.5	432.3	1 006.4	1 759.2	1 651.0	493.0	1 160.3	2 729.6
Alimentación	62.8	393.7	1 173.2	1 557.4	1 613.6	526.9	1 210.6	2 783.7
Costo de la construcción	81.3	416.6	1 060.5	2 017.9	1 095.4	486.3	1 194.5	2 763.6
Índice nacional de precios al consumidor, (INPC) ^b	58.6	396.6	993.3	1 863.6	1 585.4	475.8	1 172.0	2 497.6
Variación media anual								
Índice general de precios								
Oferta global	142.6	221.7	685.3	1 310.3	2 724.6	412.7	992.9	2 105.2
Disponibilidad interna	142.3	224.8	684.6	1 316.8	2 739.7	414.7	991.4	2 103.7
Índice de precios al por mayor								
Oferta global	139.8	208.3	697.2	1 285.4	2 710.2	401.1	979.3	2 068.1
Disponibilidad interna	138.7	177.0	695.9	1 298.5	2 734.7	404.7	976.9	2 065.4
Índice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	143.7	231.7	682.3	1 284.1	2 968.0	433.2	1 001.1	2 105.0
Costo de la construcción	161.3	290.5	635.9	1 537.9	2 175.0	484.3	1 071.9	2 124.2
Índice nacional de precios al consumidor, (INPC) ^b	140.0	225.0	639.1	1 363.0	2 868.9	428.9	1 054.2	1 806.8

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), Instituto Brasileño de Economía (IBRE) y Banco Central del Brasil.

^a El índice general de precios (disponibilidad interna) es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción civil (10%). ^b En el Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio se consideran las ponderaciones de gastos de las familias que perciben hasta cinco salarios mínimos.

Cuadro 19
BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Índices 1980 = 100)

	São Paulo ^a		Rio de Janeiro ^b	
	Índice	Variación	Índice	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	141.7	-4.1	88.7	6.0
1992	156.0	10.1	110.9	25.0
1993 ^c	173.6	11.3	109.7	-1.1

Fuente: Federación de 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, (Fundación Getúlio Vargas). ^c Cifras preliminares.

Cuadro 20
BRASIL: RESULTADO DEL SECTOR PÚBLICO
(Como porcentaje del PIB)

	1991	1992	1993
Resultado nominal	-23.7	-41.6	-52.4
Gobierno central	-6.4	-14.3	-18.6
Gobierno estatales	-8.4	-15.2	-21.8
Empresas públicas	-8.9	-12.0	-12.1
Resultado primario	2.7	2.2	2.8
Gobierno central	0.8	1.3	1.4
Gobierno estatales	1.2	0.4	0.8
Empresas públicas	0.7	0.5	0.6
Resultado operacional	1.4	-2.1	0.3
Gobierno central	0.3	-0.8	-
Gobierno estatales	1.2	-0.7	0.3
Empresas públicas	-0.1	-0.6	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 21
**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO FEDERAL Y
 DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Millones de cruzeiros reales			Tasas de variación				
				Nominales			Reales ^b	
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1992	1993 ^a
A. Ingresos corrientes del Gobierno Federal								
Total	16 694	179 673	4 329 404	319.2	976.3	2 309.6	1.4	9.3
Impuestos	10 477	120 225	2 856 491	302.2	1 047.5	2 276.0	5.1	7.8
Renta	5 232	61 340	1 405 669	309.3	1 072.5	2 191.6	7.4	4.0
Productos								
industrializados	3 528	40 743	942 330	365.8	1 054.9	2 212.9	5.8	5.0
Operaciones financieras	975	10 178	311 946	137.0	944.3	2 964.9	4.3	39.1
Importación	606	6 960	172 784	394.3	1 048.6	2 382.5	5.2	12.7
Exportación	4	5	53	59.4	16.9	960.0	89.3	51.9
Otros impuestos	133	999	23 709	308.4	651.7	2 273.3	31.1	7.7
Tributos destinados a programas sociales	4 747	53 655	1 355 518	610.3	1 030.2	2 426.4	3.6	14.6
Otros ingresos corrientes	1 469	5 793	117 395	107.1	294.3	1 926.5	63.9	8.0
B. Ingresos corrientes de los gobiernos estatales y municipales								
Impuestos circulación de mercaderías en:	11 152	113 537	2 355 365	362.5	918.1	1 974.5	6.7	5.9
São Paulo	4 273	43 402	905 275	342.9	915.7	1 985.8	6.9	5.3
Rio de Janeiro	1 143	11 734	244 146	410.7	926.2	1 980.7	6.0	5.6
Minas Gerais	1 106	11 378	235 171	399.7	928.3	1 966.9	5.8	6.2
Región sur ^c	1 821	19 091	395 812	350.4	948.3	1 973.3	4.0	5.9
Otros estados	2 807	27 932	574 960	370.5	894.9	1 958.4	8.8	6.6
Transferencias del gobierno federal por tributos destinados a los estados y municipios	4 389	47 103	1 111 098	336.2	973.2	2 258.9	1.7	7.0

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

^a Cifras preliminares. ^b Deflactado por el índice general de precios en el concepto de disponibilidad interna.

^c Comprende los Estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

Cuadro 22
BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
(Variaciones porcentuales en doce meses)

	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	127.5	308.6	383.9	352.6	...
1988	570.3	920.8	979.7	963.7	963.7
1989	1 384.2	2 103.2	1 710.6	1 680.7	1 680.7
1990	2 335.7	540.3	566.6	686.8	1 050.2
1991	330.7	616.0	608.6	600.1	462.8
1992	867.3	1 720.6	1 637.8	1 826.1	1 539.2
I	29.4	130.0	121.5	131.1	114.9
II	142.9	387.1	353.5	380.7	322.0
III	337.2	815.8	757.7	850.3	78.7
IV	867.3	1 720.6	1 637.8	1 826.1	1 539.2
1993	2 129.4	2 596.4	2 772.5	2 802.8	2 802.8
I	55.1	100.7	103.7	105.0	105.0
II	228.4	309.4	328.0	339.7	339.7
III	608.2	882.6	924.6	954.6	954.6
IV	2 129.4	2 596.4	2 772.5	2 802.8	2 802.8

Fuente: Banco Central del Brasil.

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 23
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
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	127.4	127.5
1988				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre	622.3	622.3	570.3	571.7
1989				
Marzo	58.8	754.8	40.1	733.2
Junio	178.9	1 012.8	129.8	760.7
Septiembre	374.2	1 108.9	302.8	860.6
Diciembre	1 754.2	1 754.2	1 384.2	1 384.2
1990				
Marzo	407.7	5 830.4	494.2	6 180.5
Junio	1 141.0	10 434.2	1 033.0	7 203.4
Septiembre	1 266.5	5 245.1	1 370.0	5 305.7
Diciembre	2 304.4	2 304.2	2 350.8	2 350.8
1991				
Marzo	24.8	491.1	36.2	461.9
Junio	52.7	195.8	74.7	277.8
Septiembre	98.0	248.4	143.1	305.2
Diciembre	291.2	291.2	325.6	325.6
1992				
Marzo	32.1	313.9	28.5	301.2
Junio	119.2	461.7	147.7	503.7
Septiembre	301.5	693.2	333.3	658.7
Diciembre	992.3	992.3	918.6	918.6
1993				
Marzo	35.2	1 018.1	48.0	1 073.7
Junio	154.0	1 165.7	216.0	1 199.1
Septiembre	452.0	1 401.8	560.6	1 452.8
Diciembre ^a	1 951.3	1 951.3	2 082.1	2 082.1

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 24
BRASIL: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas ^c	Pasivas	Activas ^c	Pasivas	Activas ^c
1990						
I	35 868.0	186 164.0	-41.1	130.4	30.8	577.6
II	224.0	2 449.4	-62.3	616.2	-38.5	384.1
III	414.0	1 904.7	24.2	361.6	67.9	555.0
IV	1 044.0	3 868.5	92.3	514.9	-34.8	126.3
1991						
I	600.0	770.1	18.8	24.7	42.6	77.3
II	273.0	364.8	31.0	95.6	32.8	65.4
III	553.0	710.2	19.4	60.4	51.9	88.4
IV	2 226.0	3 529.5	69.7	177.8	-6.5	46.0
1992						
I	1 834.3	5 062.3	46.5	290.9	50.2	300.9
II	1 087.0	3 059.4	8.6	191.9	30.7	248.0
III	1 662.3	3 555.6	49.7	210.5	56.3	224.3
IV	1 660.0	2 886.6	22.8	93.8	26.1	114.0
1993						
I	1 787.0	3 995.0	6.8	131.8	14.7	148.8
II	2 641.3	6 042.6	33.7	199.5	30.5	192.3
III	3 756.7	5 958.4	22.2	92.0	35.1	112.3
IV	4 989.0	23 376.3	27.8	489.4	27.7	488.9

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

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas

nominales y la devaluación de igual período. ^c Tasas de los créditos al consumo.

COLOMBIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La evolución de la economía colombiana durante 1993 continuó estando determinada por las reacciones del sistema a las medidas de apertura, que cumplieron su tercer año de aplicación. La liberación de las importaciones y el acceso al financiamiento externo, al contrario de lo sucedido en los dos años anteriores, condujeron a un fuerte déficit comercial y de cuenta corriente, a la vez que se recuperaba de forma extraordinaria la inversión y crecía el consumo. En consecuencia, el producto interno bruto siguió en la senda expansiva que iniciara el año precedente y creció a una tasa de casi 5%. Para apoyar ese crecimiento se proporcionó al sistema la liquidez necesaria, en un contexto de equilibrio de las cuentas del sector público no financiero, lo que permitió evitar un alza de las tasas de interés, sin comprometer demasiado la estabilidad del mercado cambiario.

En este sentido, aunque el tipo de cambio real del peso colombiano medido en función de los precios al productor se mantuvo relativamente estable, la moneda se apreció con respecto a los

precios al consumidor. El desempeño cambiario contribuyó muy positivamente a la lucha contra la inflación, que bajó por tercer año consecutivo; el aumento del índice de precios al consumidor (IPC) alcanzó a algo más de 22%, meta fijada por las autoridades económicas. En ese resultado influyó también la moderación del alza de precios de los alimentos, a la que no fue ajena la normalización de las condiciones climáticas, tras la sequía de 1992.

El fuerte incremento de las entradas de capital y de las importaciones caracterizó el desempeño del sector externo, cuya evolución constituyó la diferencia más significativa con respecto al año precedente. El voluminoso superávit del balance de capital tuvo como contrapartida, por primera vez en este decenio, un déficit equiparable de la cuenta corriente, que de registrar un superávit de más de 2 300 millones de dólares en 1991 pasó a un déficit de casi la misma magnitud en 1993. El amplio saldo negativo del balance comercial interrumpió la tendencia de esa cuenta, tradicionalmente excedentaria hasta 1992.

2. La política económica

La política económica aplicada en 1993 tuvo como antecedente la decisión, adoptada en 1991, de completar inmediatamente la puesta en práctica del programa de liberalización arancelaria previsto para los años siguientes, tras sólo un año de su inicio. Esa resolución fue provocada por la escasa respuesta de las importaciones a las primeras medidas de liberalización aplicadas, reacción que, combinada con la apertura de la cuenta de capital, había acarreado un importante aumento de reservas internacionales, con consecuencias inflacionarias. La política monetaria contractiva

que ello hizo preciso adoptar había inducido una elevación de las tasas de interés, lo que desincentivó la inversión y estimuló el ingreso de capitales, con la consiguiente presión a la baja sobre el tipo de cambio real. Tales desequilibrios internos y externos comprometían el éxito del programa de apertura.

La corrección de la evolución económica subsiguiente se manifestó desde 1992, año cuya tónica se repitió, en alguna medida, en 1993. En este último año la política económica se orientó a propiciar el crecimiento de la economía en el contexto de ajuste de la actividad a las nuevas

Gráfico 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

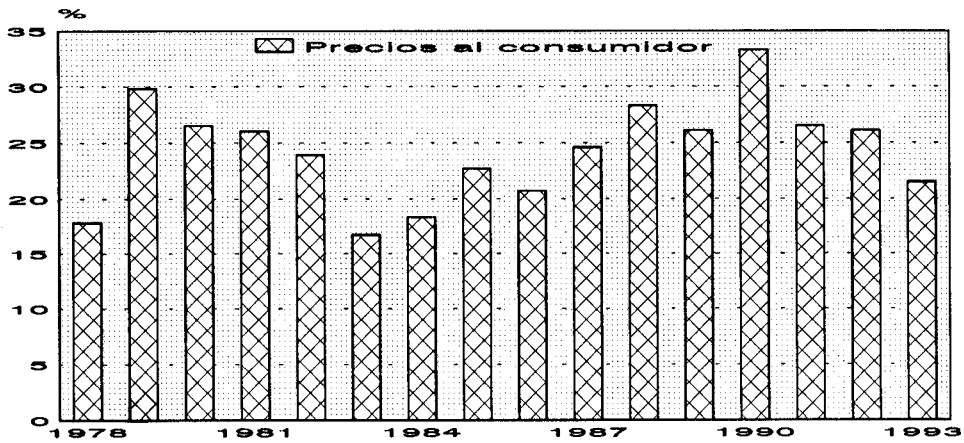
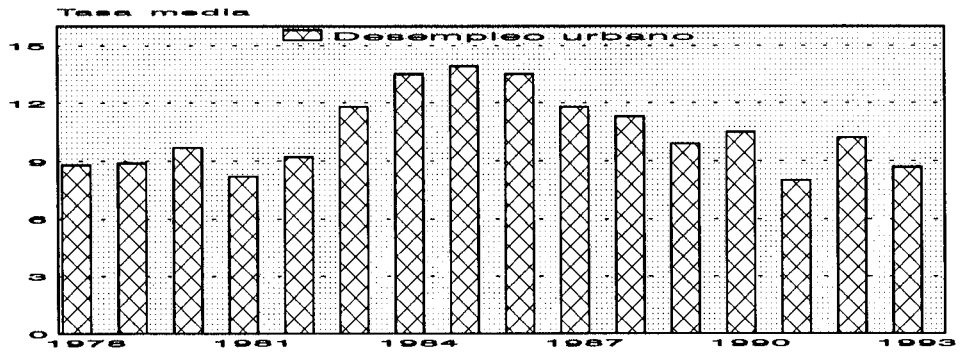
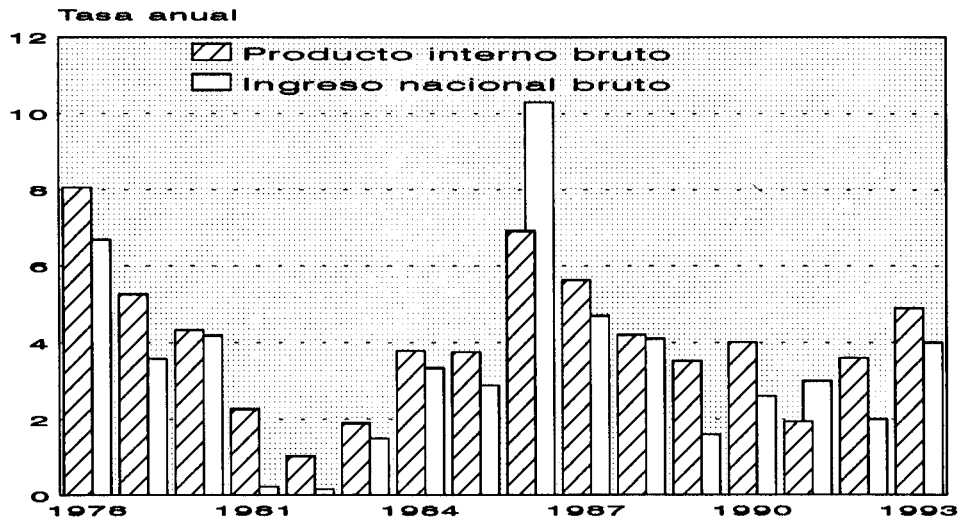
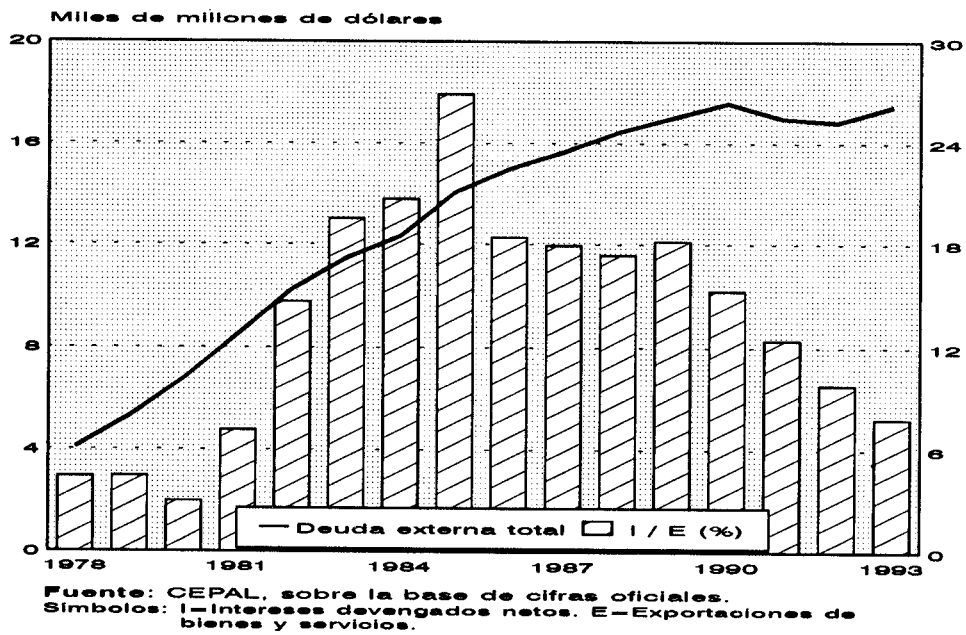
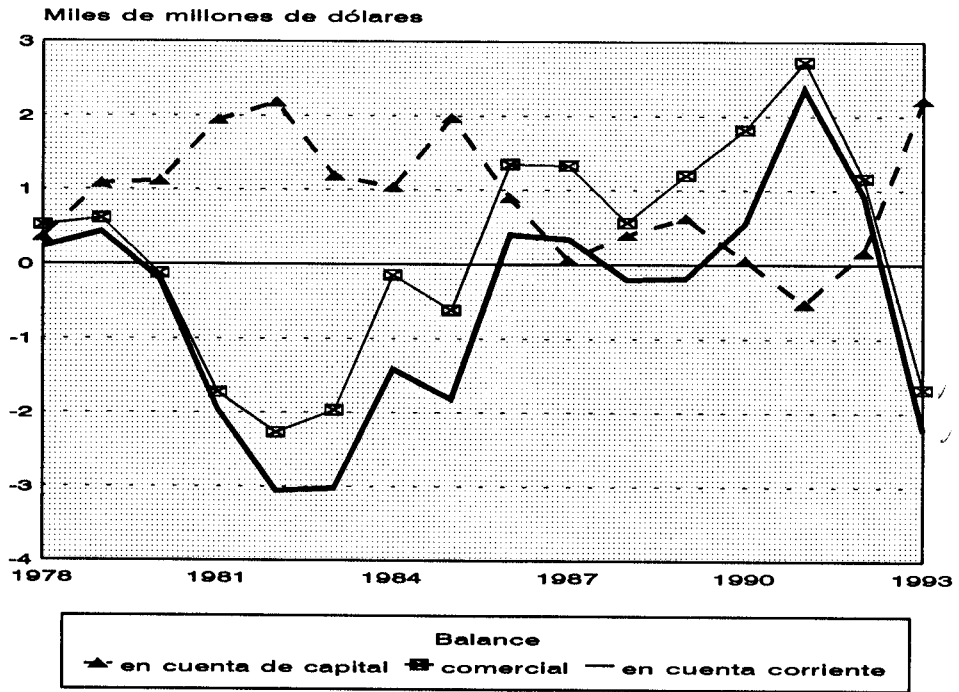


Gráfico 1 (conclusión)



condiciones de competencia generadas por la apertura económica, a la vez que se continuaba reduciendo paulatinamente la tasa de inflación. Para lograrlo, el manejo fiscal buscó el equilibrio entre ingresos y gastos del sector público. La política monetaria, por su parte, siguió procurando mantener tasas de interés moderadas, compatibles no sólo con el crecimiento del gasto y del producto, sino también con el objetivo expreso de evitar la caída del tipo de cambio real.

Las dificultades que supone lograr simultáneamente las metas de crecimiento, inflación y equilibrio cambiario se manifestaron con más intensidad en el segundo semestre, cuando las autoridades monetarias debieron hacer frente a presiones tendientes a una expansión mayor de la liquidez. Se planteó así la disyuntiva de validar el crecimiento de los medios de pago, si se quería contener la posible alza de las tasas de interés y evitar efectos no deseados sobre la entrada de capitales y el tipo de cambio, o de contrarrestar dichas presiones con una política contractiva que moderara el gasto y el empuje sobre los precios. Mediante el manejo monetario se trató de lograr un equilibrio entre ambas opciones, lo que de todas maneras desembocó en un aumento de la oferta monetaria por encima de las metas fijadas, situación que se prolongó durante casi todo el segundo semestre.

a) La política fiscal

En 1993 los resultados fiscales se vieron influidos por la política de descentralización promulgada en 1991 y por la aplicación de las medidas tributarias adoptadas en 1992. Estas últimas hicieron posible un aumento porcentual (40%) de los ingresos del gobierno central superior al del gasto (30%), lo que se tradujo en una mejoría del resultado financiero, si bien éste continuó siendo deficitario; el saldo negativo resultó equivalente a 1% del PIB, comparado con 2% en 1992, pero fue compensado por el superávit del resto del sector público no financiero, lo que permitió equilibrar las cuentas del conjunto.

Las principales fuentes de ingreso del gobierno central, los impuestos sobre el valor agregado (IVA) y la renta (más los gravámenes complementarios), que habían sido objeto de una

reforma el año anterior, aportaron en 1993 el 80% de los recursos fiscales. La recaudación de estos dos tributos evolucionó de forma divergente, al aumentar la importancia relativa del IVA y disminuir la del impuesto sobre la renta. En efecto, como consecuencia de la generalización del IVA y de la elevación de su tasa en 1992, así como de la expansión del volumen de ventas en 1993, la recaudación por ese concepto aumentó notablemente con respecto al año precedente. Así, su participación en los ingresos tributarios pasó de 30 a más de 40%, en tanto que la del impuesto sobre la renta pasó a 42%, casi siete puntos porcentuales menos, como resultado del menor aumento (20%) que registró su recaudación. Esto pudo deberse a un efecto adverso de las modalidades de reajuste por concepto de inflación, que la sobretasa dispuesta en 1992 no habría compensado suficientemente.

Al contrario de lo sucedido en 1992, la recaudación de derechos aduaneros aumentó, y en mayor proporción que la de los demás gravámenes, a raíz del gran incremento de las compras externas. El producto del impuesto *ad valorem* aplicado a la gasolina creció únicamente en 22%, ya que el precio de este combustible tuvo un alza moderada en el marco de la lucha contra la inflación. Como en años anteriores, los ingresos no tributarios siguieron representando sólo una pequeña parte del total, aunque en el último año registraron un fuerte incremento.

La política de descentralización aplicada desde 1991 siguió incidiendo fuertemente en las cuentas del sector público. Los gastos corrientes del gobierno central aumentaron en más de 50% en términos nominales con respecto al año anterior, debido principalmente a la expansión de las transferencias a otros entes del Estado (en especial a los gobiernos regionales y locales). Estas erogaciones pasaron a representar casi 60% de los gastos corrientes y cerca de la mitad de los totales. Los demás componentes del gasto crecieron en menor proporción, particularmente en el caso de los intereses de la deuda, ya que el ascenso de los pagos por concepto de la deuda interna fue compensado por la marcada disminución de los intereses de la deuda externa a raíz de la baja de las tasas de interés internacionales y de la reducción del saldo

lograda en 1992. Los gastos de inversión, por su parte, sufrieron una rebaja, por lo que el incremento de los egresos totales del gobierno central fue solamente de 30%.

Entre las entidades del resto del sector público no financiero que registraron superávit destacan el Instituto de Seguros Sociales, el sector eléctrico, la Sociedad Carbones de Colombia (CARBOCOL) y las entidades regionales y locales. En 1993 se aprobó una reforma del sistema de seguridad social que se reflejará en las cuentas futuras. Los ingresos de los entes regionales y locales aumentaron gracias a los mayores recaudos y transferencias del gobierno central, en tanto que sus gastos se expandieron con menor rapidez. A fin de reglamentar el endeudamiento de estas entidades, cuya capacidad para hacerlo se acrecentó al elevarse sus ingresos, el Banco de la República les fijó normas para sus colocaciones de títulos en moneda nacional. Las cuentas financieras de otras entidades públicas fueron deficitarias, en especial las de la Empresa Colombiana de Petróleos y del Fondo Nacional del Café.

El sector público no financiero en su conjunto procedió a sustituir financiamiento externo por interno, para lo cual se efectuaron amortizaciones de deuda externa superiores a los nuevos empréstitos; estas operaciones estuvieron concentradas en el gobierno central y el sector eléctrico.

b) La política monetaria

La expansión de los medios de pago (M1) fue superior durante la mayor parte del año a la meta del Banco de la República, que había fijado una banda de crecimiento comprendida entre 24 y 30%. El nivel máximo de dicha banda se rebasó durante la casi totalidad del segundo semestre, aunque al finalizar diciembre el volumen de los medios de pago se replegó hasta coincidir con ese límite, es decir, un 30% por encima del nivel registrado un año antes. El instituto emisor utilizó las operaciones de mercado abierto (OMA) para controlar la evolución del agregado monetario; a excepción del mes de junio y del último trimestre del año, el saldo neto de tales operaciones (incluida la redención de títulos vencidos) fue contractivo.

El incremento de la oferta de dinero fue inducido por una expansión aún mayor de la base monetaria (34% en el año), lo que reflejó la disminución del multiplicador monetario consecuente con la política de absorción monetaria. Al contrario de lo sucedido en años anteriores, la acumulación de reservas internacionales no fue el principal factor de expansión de la base. El crecimiento de ésta se debió en su mayor parte al efecto expansivo que generaron la redención, durante el año, de los certificados de cambio emitidos anteriormente para diferir la monetización de las reservas acumuladas, certificados cuyo saldo pasó de 1.2 billones de pesos a fines de enero a menos de 340 000 millones al concluir diciembre; el aumento del crédito al sector público, ante la necesidad de financiar el déficit del gobierno central y de amortizar la deuda externa de éste y de algunas empresas públicas (especialmente en el caso del sector eléctrico y de CARBOCOL, entre las entidades con resultados excedentarios); y los pagos de intereses sobre los títulos emitidos mediante las operaciones de mercado abierto.

La mayor liquidez permitió mantener estable el nivel de las tasas de interés nominales, pero no fue suficiente para responder a la fuerte expansión de la demanda de crédito privado. Esta creció como consecuencia del auge de la actividad interna, la mayor disponibilidad de productos importados, las tasas de interés moderadas y las mejores condiciones crediticias ofrecidas por los intermediarios financieros tras las reformas estructurales que promovieron una mayor competencia entre ellos. Gran parte de dicha demanda fue satisfecha gracias al abundante caudal de capitales foráneos que ingresaron como colocaciones a corto plazo atraídos por los rendimientos interiores, dada la tendencia a la apreciación real de la moneda local. Como resultado, los cuasidineros aumentaron en 47%, tasa cercana a la registrada el año anterior, y se contabilizó un nuevo incremento del multiplicador del agregado monetario amplio M2.

Continuando la tendencia observada en 1992, las tasas de interés pasivas evolucionaron en el entorno del 26%, y las activas, del 36%. En términos reales, ese comportamiento se tradujo en tasas negativas al comienzo del año, que

después fluctuaron hasta alcanzar, en diciembre, promedios mensuales máximos de 11% para las tasas pasivas y de 20% para las activas. Por otra parte, los promedios trimestrales de dichos rendimientos, contabilizados en dólares, oscilaron entre 10 y 11% para las colocaciones del público.

c) La política cambiaria

En 1993, el Banco de la República mantuvo su política de incrementar gradualmente el tipo de cambio oficial del peso utilizado para redimir los certificados de cambio su vencimiento. Dicho aumento fue de 13% durante el año. Como consecuencia, el tipo de cambio nominal efectivo (llamado “tasa representativa del mercado” y determinado de acuerdo con el descuento aplicado por el mercado a los certificados de cambio), que no podía descender a menos de 12.5% (la tasa de descuento a la que el Banco de la República redimía anticipadamente los certificados) del tipo de cambio oficial, subió también, aunque sólo en 9% aproximadamente durante el año, por haber sufrido una caída durante el último trimestre.

El criterio utilizado por el Banco de la República en su política cambiaria consistió en acercar el tipo de cambio real, medido según un índice de paridad de poder adquisitivo basado en el índice de precios al productor, al nivel alcanzado en el período 1986-1989, durante el cual ese indicador se había mantenido relativamente estable. En 1993, el índice fluctuó levemente en torno a 103, con respecto a una base de 100 en diciembre de 1986. En cambio, si se toma como referencia la evolución de los precios al consumidor, el peso se apreció durante el año.

Esa política contribuyó al control de la inflación, pero también estimuló el ingreso de capitales externos de corto plazo, en el marco de

las medidas de apertura de la cuenta de capitales aplicadas desde 1991; las divisas ingresadas por este concepto, a su vez, amenazaban con provocar una apreciación excesiva de la moneda. A fin de contrarrestar esas presiones, las autoridades monetarias trataron de poner trabas a la entrada de capitales especulativos, imponiendo una obligación de encaje de 47% a los créditos externos que se contrataran por plazos inferiores a 18 meses. Al mismo tiempo, se facilitaron las transacciones con el exterior y el acceso del sector privado a los mercados internacionales de capital, para así contribuir a estimular la competencia en el sistema financiero.

d) La política comercial

El comercio exterior colombiano siguió evolucionando de acuerdo con los parámetros determinados por la liberalización comercial en práctica desde 1991. Este marco permaneció inalterado en 1993, excepto por algunas modificaciones tendientes a dar una mayor protección al sector agrícola para que pudiera hacer frente a sus dificultades. Continuó también el proceso de integración dentro del Grupo Andino, el cual había avanzado significativamente en años anteriores. En particular, prosiguieron las negociaciones con miras a la adopción de un arancel externo común por los países integrantes. En septiembre se suscribió un acuerdo de complementación en el sector automotriz entre Colombia, Ecuador y Venezuela, en el cual se contemplaba el establecimiento de un arancel único de 35% para casi todas las categorías de vehículos automotores a partir del 1 de enero de 1994. Por otra parte, se sentaron las bases para la entrada en vigor en 1994 del acuerdo del Grupo de los Tres (Colombia, México y Venezuela) y de un convenio bilateral con Chile.

3. La evolución de las principales variables

a) El nivel de actividad económica

En 1993 continuó la tendencia hacia la reactivación económica, en el marco de las reformas estructurales relacionadas con el programa de apertura. El producto interno bruto

físico creció a razón de casi 5%, tasa superior a la de 1992, lo que permitió un nuevo ascenso del producto por habitante, esta vez de más de 3%.

El principal impulsor de la expansión del producto fue, una vez más, el incremento de la demanda interna (más de 9%), con una

extraordinaria activación de la inversión bruta fija (28%), principalmente privada. En proporción del producto, la inversión recuperó el nivel alcanzado a comienzos del decenio de 1980 (alrededor de 17%), el cual, si bien aún es bajo, supera en cinco puntos porcentuales al de 1991. En un contexto de mayor competencia, que indujo a muchas empresas a modernizarse, la inversión fue facilitada por las tasas de interés, diez puntos porcentuales más bajas que las vigentes en 1991, así como por la disponibilidad de crédito, incluido el externo; el ahorro externo hizo por primera vez en este decenio una contribución significativa a la inversión interna. Tales factores también permitieron un aumento, aunque en menor proporción, del consumo privado, en particular de bienes duraderos y de vivienda. El consumo público volvió a registrar un considerable ascenso.

El incremento de la demanda interna no sólo activó la producción, sino que también provocó una expansión espectacular del volumen físico de importaciones, facilitada por la liberalización del comercio exterior y la evolución del tipo de cambio. Así pues, si bien se intensificó la internacionalización de la economía colombiana, ello se debió más al incremento de las importaciones que al de las ventas externas. La activación productiva no provino, por lo tanto, principalmente de los sectores exportadores, ni tampoco de los demás sectores de rubros transables, que debieron hacer frente al auge de las importaciones. Fueron los sectores que producen bienes no comercializables los que registraron mejores resultados, en particular la construcción y ciertos servicios; a ellos se agregó la industria automotriz. Por consiguiente, el patrón de crecimiento no respondió enteramente a las expectativas generadas por la política de apertura, en el sentido de convertir a los sectores de rubros transables en los dinamizadores de la economía.

Entre las actividades de mayor crecimiento, la construcción se expandió en 9%. Sin embargo, esta tasa fue algo menor que la del año precedente y en 1993 el número de licencias de construcción aprobadas disminuyó con respecto al alto nivel alcanzado en 1992. El equipo de transporte constituyó el sector manufacturero más dinámico: el auge de las importaciones de

vehículos no impidió que el ensamblaje de éstos en el país registrara un fuerte aumento, al pasar de 50 000 vehículos en 1992 a casi 77 000 en 1993. Este resultado podría atribuirse a la reducción de costos inducida por el desmantelamiento arancelario (en particular en el caso de los componentes importados) y a la protección no arancelaria que representa la disponibilidad de redes de distribución y de servicios posventa, que todavía están menos desarrollados para los vehículos importados.

Otras industrias que se beneficiaron del incremento de la demanda en el nuevo entorno económico fueron las de muebles de madera y su proveedora, la maderera, las de plásticos (que aumentó sus exportaciones) y, en general, las que producen materiales de construcción, que participaron del auge de este sector. Por el contrario, la actividad de otros sectores manufactureros de bienes comercializables, como tabaco, textiles, prendas de vestir, calzado, alimentos procesados, papel y cartón, resultó adversamente afectada. Sin embargo, como empresas de esas ramas, por ejemplo las textiles, habían emprendido procesos de reestructuración y modernización, se convirtieron en fuertes demandantes de maquinaria y otros bienes de capital y contribuyeron así significativamente al auge de la inversión y a la expansión de otros sectores productivos.

Entre los servicios que crecieron a mayor ritmo que el producto figuran los de distribución de electricidad, gas y agua, que superaron los problemas que habían aquejado a la oferta de energía en 1992, los servicios privados prestados a empresas y particulares y los suministrados por el Estado.

En el sector agropecuario, los cultivos anuales en general se recuperaron tras la sequía del año anterior, al mejorar las condiciones climáticas. Sin embargo, sufrieron descensos, a veces importantes, algunos productos agrícolas que compiten con importaciones o que dependen primordialmente de la demanda externa, como el algodón y el café. Este último se resintió con la baja de los precios durante el período anterior y el desmantelamiento del sistema de subsidios a los fertilizantes, factores que llevaron a descuidar las prácticas de cultivo y desestimularon las nuevas siembras. En cuanto a la actividad

pecuaria, mejoraron los resultados de la producción avícola y lechera y se recuperó levemente la de carne de vacuno.

El valor agregado de la minería permaneció estacionario, pero los resultados variaron según los productos. Descendió sensiblemente la producción de mineral de hierro y de metales preciosos, mientras que se expandió la de petróleo, pasando de 160 millones de barriles diarios en 1992 a 165 millones en 1993.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Con un incremento anual del IPC algo superior a 22%, se cumplieron tres años consecutivos de inflación descendente, a partir de la elevada tasa (33%) registrada en 1990. El alza de los precios se había desacelerado paulatinamente desde mediados de 1992 hasta julio de 1993, pero en ese momento la tasa de aumento de los últimos doce meses comenzó a repuntar de nuevo. Los factores que incidieron en la moderación del alza del IPC fueron la lenta depreciación nominal del peso y la mayor oferta de algunas categorías de productos, en particular los agropecuarios y los importados. Su influencia se reflejó en el hecho de que los precios de los alimentos y de los bienes transables aumentaron a menor ritmo que el índice agregado.

La moderación del alza de precios de los alimentos fue especialmente evidente durante los siete primeros meses del año. Tal resultado se debió al aumento de la producción posibilitado por las buenas condiciones meteorológicas y, posiblemente, también alentada por los altos precios vigentes a principios de 1992; en el caso de la carne, es imputable a la liquidación del ganado después de dos años de retención. A lo anterior se agregó el influjo de la competencia de las importaciones y de los menores precios internacionales de algunos productos foráneos, en un contexto de lenta devaluación nominal de la moneda.

El auge de las importaciones y la evolución del tipo de cambio explican también la dispar variación de los precios de los bienes transables y no transables, ya que la inflación fue baja y decreciente en el caso de los primeros y, a la inversa, más elevada y ascendente en el de los segundos. Los precios de estos últimos reflejaron

con mayor intensidad el fuerte crecimiento de la demanda agregada, así como el incremento de los costos de mano de obra y el manejo de algunos precios administrados. Entre dichos productos, los que registraron las mayores alzas de costo fueron la vivienda y los servicios de salud, educación y transporte. Estas diversas influencias también se reflejaron en el comportamiento del índice de precios al productor, que al no incluir los servicios sólo subió en 13% durante el año.

Dada la práctica de muchas empresas de calcular los reajustes salariales tomando como referencia la inflación del período anterior, en un contexto de inflación decreciente los salarios reales tienden a aumentar. Como este fue el caso en 1993, las remuneraciones reales mejoraron significativamente. El salario mínimo legal fue reajustado en 25% en 1993, lo que significó que en términos reales subiera en 3% durante el año. El salario real de los obreros de la industria aumentó en 5% y aún más el de los empleados.

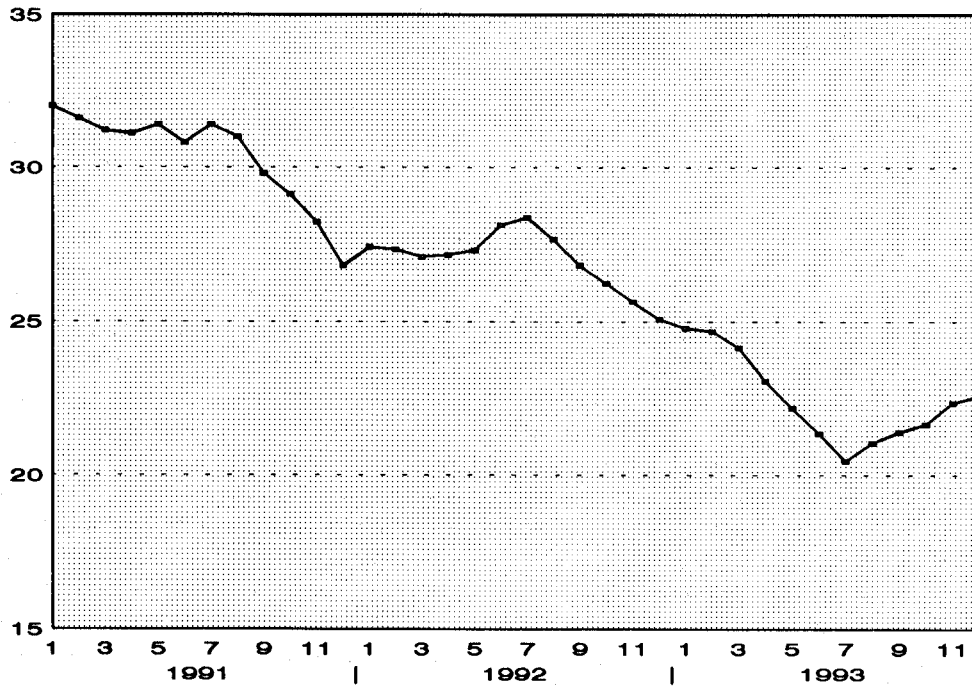
El empleo, sin embargo, se expandió menos que el producto en el sector manufacturero. Además, los resultados difirieron según los sectores, lo que podría reflejar procesos de reajuste de actividad entre empresas, que habrían elevado el componente friccional del desempleo. La ocupación se redujo en algunos sectores (ciertos derivados del petróleo, industria maderera excluidos los muebles, tabaco, sustancias químicas industriales, calzado, trilla de café y bebidas), mientras que se expandió notoriamente en otros (industria cerámica, maquinaria, otros derivados del petróleo y carbón, material de transporte, plásticos, otros productos químicos y prendas de vestir, excluido el calzado). En conjunto, esta evolución; sumada al aumento del empleo en la construcción y los servicios, hizo descender la tasa de desocupación urbana a 8% a fines de 1993. En las áreas rurales, en cambio, la situación fue mucho menos favorable.

c) El sector externo

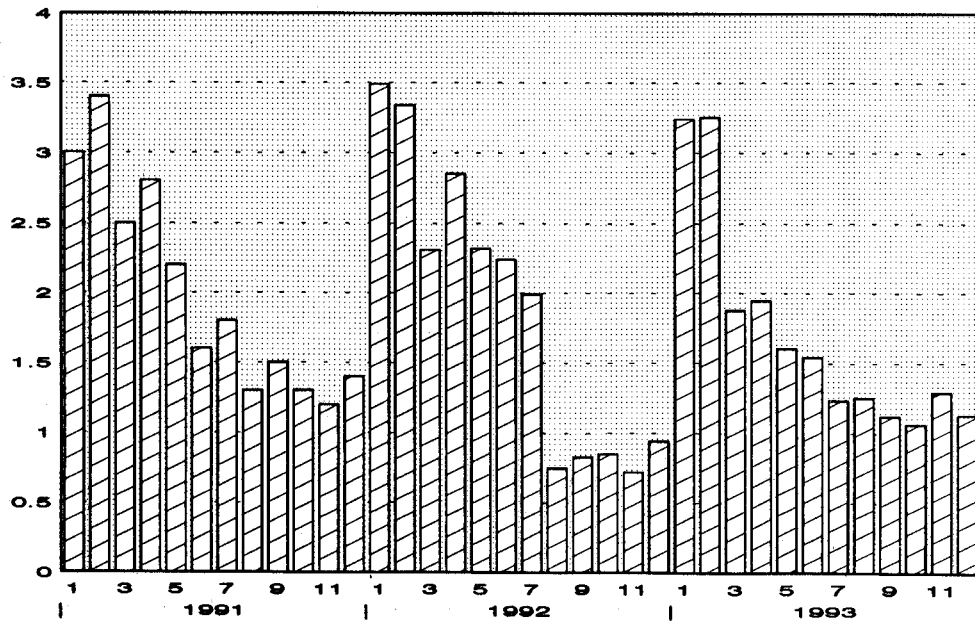
En 1993 se realizaron exportaciones por un valor superior a 7 400 millones de dólares, cifra que, si bien aún inferior a la de 1991, representa un leve incremento en relación con la del año

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

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

anterior. Esta mejoría se debió al comportamiento de las exportaciones no tradicionales, ya que las más importantes de las tradicionales siguieron registrando retrocesos.

El café se vio afectado por la desfavorable evolución de los precios internacionales, lo que motivó que se adoptara una política de autorregulación de oferta a nivel interno y que se suscribiera un acuerdo de retención entre los principales países exportadores. También las ventas de petróleo en el exterior se resintieron a raíz del descenso de los precios internacionales desde 1991, tras el fin de la guerra del Golfo. Declinaron asimismo las exportaciones de oro (debido a la reducción de su volumen) y las de ferróniquel (por la baja de los precios).

Las exportaciones no tradicionales, en las que se sustentan muchas de las expectativas de la política de apertura, se vieron enfrentadas a un contexto desfavorable: una demanda externa débil en los países desarrollados y en algunos de los integrantes del Grupo Andino (en particular Venezuela), una fuerte absorción interna y las desventajas derivadas de la apreciación real del peso en relación con los precios internos al consumidor. Pese a ello, su valor creció en 12%, aunque buena parte de ese aumento correspondió a la expansión de las ventas de piedras preciosas (en particular esmeraldas). Resulta significativo, sin embargo, que en la mayoría de los rubros industriales se lograra aumentar las exportaciones en alguna medida.

El notable incremento de las importaciones reflejó, sobre todo, la mayor demanda de inversión: a los bienes de capital correspondió más de la mitad del aumento del valor de las importaciones, que pasó de 6 000 millones de dólares en 1992 a más de 9 000 millones en 1993, si bien proporcionalmente los bienes de consumo aumentaron más. La tasa de expansión de las compras a Venezuela y a Ecuador, que fue varias veces superior a la de las importaciones totales, pone de manifiesto la importancia de la progresiva integración dentro del Grupo Andino.

El explosivo aumento de las importaciones hizo que el saldo del balance comercial se tornara negativo por primera vez en muchos años. El desequilibrio comercial se sumó al déficit crónico del balance de servicios, pese a que este último, dominado por las retribuciones del

capital, registró su cuarta merma en lo que va transcurrido del decenio. Las transferencias unilaterales privadas positivas, que aunque menores en 1993, no han caído nunca por debajo de los mil millones de dólares en los años noventa, no bastaron para evitar que la cuenta corriente resultara ampliamente deficitaria (en más de 2 200 millones de dólares), siendo la primera vez en la década que exhibía signo negativo.

El balance por cuenta de capital registró un espectacular ingreso neto, superior a 2 200 millones de dólares (que incluyen más de 400 millones no contabilizados, por concepto de errores y omisiones), monto sin precedente desde la crisis de la deuda. Lo más destacable fue el ingreso de mil millones de dólares de capitales de corto plazo, que contrasta con la salida neta registrada por ese mismo concepto en los años anteriores del presente decenio. También aumentaron considerablemente los ingresos destinados a inversiones de cartera, así como el endeudamiento a largo plazo del sector privado. Las inversiones extranjeras directas mantuvieron su tónica ascendente, pero fueron parcialmente contrarrestadas por la expansión de las inversiones colombianas en el exterior. Se estima que bajo la forma de movimientos de capitales privados de corto plazo, así como de transferencias privadas, entre otras, ingresaron al país montos considerables de recursos externos vinculados a la exportación de droga.

En conjunto, la afluencia de capitales permitió financiar el abultado déficit de cuenta corriente, con lo que determinó que el balance global arrojó un saldo negativo de apenas 20 millones de dólares. Se interrumpió así una larga tendencia superavitaria de las cuentas externas colombianas y la acumulación masiva de reservas de los dos años anteriores. Sin embargo, los movimientos exógenos que inciden en el valor de los componentes de las reservas acumuladas (que se reflejan en los asientos de contrapartida) permitieron que al cerrar el año el valor de las reservas netas se acercara a los 7 900 millones de dólares, unos doscientos millones más que en 1992. Ese monto bastaría para financiar más de ocho meses de importaciones de bienes y servicios, incluso al nivel particularmente elevado que éstas alcanzaron en 1993.

El sector público colombiano continuó en 1993 con su política de amortizar deuda externa, cuyo saldo volvió a reducirse, aunque levemente. Esta disminución, sin embargo, fue más que contrarrestada por el endeudamiento del sector

privado, que siguió aumentando al mismo ritmo que en 1992. Como consecuencia, tras descender durante dos años, la deuda externa total se incrementó a más de 17 000 millones de dólares, nivel próximo al alcanzado en 1990.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	121.2	128.0	133.4	138.1	143.6	146.4	151.6	159.0
Ingreso nacional bruto	119.4	125.0	130.2	132.3	135.8	139.9	142.7	148.3
Población (millones de habitantes)	30.1	30.6	31.2	31.7	32.3	32.9	33.4	34.0
Producto interno bruto por habitante	107.0	110.9	113.5	115.4	117.9	118.1	120.3	124.1
Tipo de cambio real efectivo (IPC) ^b	147.3	163.1	165.7	170.0	191.4	192.0	171.9	161.6
Tipo de cambio real efectivo (IPM) ^b	128.5	140.0	141.6	142.8	162.6	162.7	152.1	150.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB ^c	-0.3	-1.9	-2.5	-2.4	-0.3	0.1	-0.3	0.2
Dinero (M1)/PIB	12.5	11.9	9.0	8.5	8.5	9.5	10.3	11.0
Tasa de desocupación ^d	13.5	11.8	11.3	9.9	10.5	8.0	10.2	8.7
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	6.9	5.6	4.2	3.5	4.0	1.9	3.6	4.9
Producto interno bruto por habitante	4.9	3.7	2.3	1.7	2.2	0.2	1.8	3.2
Ingreso nacional bruto	10.9	4.7	4.1	1.6	2.6	3.0	2.0	4.0
Precios al consumidor ^e								
Diciembre a diciembre	20.9	24.0	28.1	26.1	32.4	26.8	25.1	22.6
Sueldos y salarios reales ^f	4.8	-0.7	-1.4	1.2	-0.6	-2.5	5.0	4.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	43.6	6.0	-1.1	8.4	18.5	4.8	1.5	7.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.1	8.0	12.5	-1.1	12.0	-7.4	27.0	43.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	1 342	1 324	562	1 195	1 813	2 731	1 158	-1 679
Servicio de factores	-1 744	-1 989	-1 742	-294	-2 297	-2 080	-1 980	-1 690
Balance en cuenta corriente	399	344	-205	-187	557	2 363	925	-2 233
Balance en cuenta de capital	893	58	398	621	53	-527	167	2 213
Variación de las reservas internacionales netas	1 354	-106	348	220	668	1 890	1 225	205
Deuda externa total	15 680	17 047	17 359	17 007	17 556	16 975	16 833	17 436

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Neto de transferencias. ^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: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	139.9	142.7	148.3	99.8	95.3	93.9	93.1
a) Producto interno bruto	146.4	151.6	159.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-4.0	-5.7	-6.0
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	721.0	678.8	572.8	-0.8	-3.7	-3.4	-2.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	886.5	894.7	575.1	0.5	3.1	3.0	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI); las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 3
COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	139.6	147.7	161.4	116.8	118.5	4.2	0.9	5.8	9.3
Producto interno bruto a precios de mercado	146.4	151.6	159.0	100.0	100.0	4.0	1.9	3.6	4.9
Importaciones de bienes y servicios ^c	98.9	124.2	176.0	16.8	18.5	6.1	-7.2	25.6	41.7
Demanda global	139.6	147.7	161.4	116.8	118.5	4.2	0.9	5.8	9.3
Demanda interna	132.8	139.4	153.1	100.4	96.7	1.1	-0.5	4.9	9.8
Inversión bruta interna	110.9	128.3	166.5	19.1	20.0	-1.2	-0.9	15.7	29.8
Inversión bruta fija	106.8	126.3	162.2	16.8	17.1	-3.3	-8.8	18.3	28.4
Variación de existencias	141.0	142.8	198.1	2.3	2.9	...	...	...	...
Consumo total	138.0	142.0	149.9	81.3	76.7	1.6	-0.4	2.9	5.6
Gobierno general	153.8	172.9	191.9	10.1	12.2	3.1	2.3	12.4	11.0
Privado	135.8	137.6	144.0	71.2	64.5	1.3	-0.8	1.4	4.6
Exportaciones de bienes y servicios ^c	180.7	198.3	212.6	16.4	21.9	22.4	7.6	9.7	7.2

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 Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	16.3	16.8	17.5	15.6	14.9	14.4	16.1	20.0
Inversión bruta fija	15.8	15.1	16.1	14.7	13.7	12.2	14.0	17.1
Construcción	10.2	8.6	9.3	8.2	...	...	...	...
Maquinaria y equipo	5.6	6.5	6.7	6.5	...	...	...	...
Variación de existencias	0.5	1.7	1.4	0.9	1.2	2.2	2.2	2.9
Ahorro interno bruto	19.1	20.2	19.7	19.7	21.6	23.3	23.8	23.3
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	0.7	-0.3	-1.0	-1.7	-3.4	-4.0	-5.7	-6.0
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-4.5	-4.6	-3.8	-4.6	-4.2	-3.7	-3.4	-2.7
Transferencias unilaterales privadas ^c	2.1	2.4	2.1	1.8	1.9	3.1	3.0	1.8
Ahorro nacional bruto	17.3	17.6	17.0	15.3	15.9	18.7	17.7	16.4
Ahorro externo	-1.0	-0.8	0.4	0.4	-1.0	-4.2	-1.6	3.6

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 Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI); las correspondientes a 1993 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.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	146.4	151.6	159.0	100.0	100.0	4.0	1.9	3.6	4.9
Bienes	153.9	158.0	162.0	49.6	50.6	3.4	2.3	2.7	2.5
Agricultura	141.6	140.2	144.0	19.4	17.5	5.8	5.4	-1.0	2.7
Minería	516.3	521.5	522.2	2.3	7.5	5.9	0.7	1.0	0.1
Industrias manufactureras	134.8	141.3	144.0	23.3	21.1	4.2	0.8	4.8	1.9
Construcción	123.1	137.3	150.1	4.7	4.5	-13.1	-0.7	11.5	9.3
Servicios básicos	137.8	139.6	149.3	10.2	9.6	3.7	3.4	1.3	6.9
Electricidad, gas y agua	161.5	150.3	169.2	1.3	1.4	3.8	3.7	-6.9	12.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	134.3	138.0	146.3	8.9	8.2	3.7	3.3	2.8	6.0
Otros servicios	143.5	149.7	158.6	39.9	39.8	3.9	3.0	4.3	6.0
Comercio, restaurantes y hoteles	126.7	131.8	138.4	13.3	11.6	2.8	-0.3	4.0	5.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	153.3	159.1	169.2	13.7	14.6	6.0	5.1	3.8	6.4
Propiedad de vivienda	146.0	148.6	153.2	7.0	6.7	2.9	3.3	1.8	3.1
Servicios comunales, sociales y personales	150.5	158.1	168.1	12.9	13.7	2.7	3.7	5.1	6.4
Servicios gubernamentales	162.4	172.4	185.6	7.7	9.0	2.9	3.5	6.2	7.7
Derechos de importación	117.5	141.1	197.5	2.8	3.4	9.8	-2.7	20.0	40.0
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	183.5	187.9	214.2	2.5	3.4	-3.4	27.1	2.4	14.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas por 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 PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de los principales cultivos^b (Miles de toneladas)							
Cereales							
Arroz	1 739	1 735	1 781	0.7	-17.9	-0.2	2.7
Maíz	1 274	1 056	1 230	16.2	5.0	-17.1	16.5
Sorgo	738	752	674	11.8	-5.0	1.9	-10.4
Trigo	94	75	109	31.3	-10.5	-20.2	44.7
Oleaginosas							
Algodón en rama	415	307	184	6.8	32.2	-26.0	-39.9
Soja	194	96	112	31.1	-16.4	-50.5	16.7
Palma africana ^c	291	290	320	12.5	15.5	-0.2	10.2
Alimentos de subsistencia							
Frijol común	108	120	122	34.7	-18.2	11.1	1.6
Papa	2 372	2 281	2 860	-8.6	-3.7	-3.8	25.4
Yuca	1 645	1 651	1 723	28.5	-15.2	0.4	4.4
Otros							
Caña de azúcar ^d	1 702	2 077	2 081	6.5	7.1	22.0	0.2
Caña para panela	1 093	1 085	1 225	-3.9	0.0	-0.7	12.9
Café ^e	971	965	840	27.3	14.9	-0.6	-13.0
Banano	1 521	1 629	1 762	7.5	22.3	7.1	8.2
Tabaco	35	28	36	-2.4	6.1	-20.0	28.6
Sacrificio de ganado (Miles de cabezas)							
Vacuno	3 654	3 151	3 208	8.4	-5.9	-13.8	1.8

Fuente: Ministerio de Agricultura, Banco de la República de Colombia y Federación Nacional de Cafeteros (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 FÍSICOS DEL SECTOR CAFETERO

	Miles de sacos de 60 kilos			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción	16 179	16 094	13 640	27.3	14.9	-0.5	-15.2
Consumo interno ^b	792	845	590	-17.2	-38.0	6.7	-30.2
Exportaciones	12 541	16 561	13 050	28.7	-10.0	32.1	-21.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE).
^a Cifras preliminares. ^b Venta a los tostadores nacionales.

Cuadro 8
COLOMBIA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL CAFÉ

	Precios		
	Externo ^a	Reintegro ^b	Interno ^c
Promedios anuales			
1980	1.59	252.2	8 663
1981	1.32	187.7	9 453
1982	1.42	208.6	11 171
1983	1.34	195.2	13 010
1984	1.47	206.1	15 429
1985	1.48	211.4	19 509
1986	1.97	319.4	37 510
1987	1.16	177.8	41 819
1988	1.43	206.1	49 392
1989	1.16	164.9	62 374
1990	0.95	130.7	76 973
1991	0.91	125.8	93 599
1992	0.69	93.2	90 978
1993	0.77	107.1	94 612
A fines del período			
1991			
Marzo	0.97	137.80	94 375
Junio	0.90	126.79	94 375
Septiembre	0.95	130.42	94 375
Diciembre	0.81	110.59	100 000 ^d
1992			
Marzo	0.75	...	95 000
Junio	0.65	...	95 000
Septiembre	0.57	...	85 000
Diciembre	0.82	113.75	85 000
1993			
Marzo	0.69	...	85 000
Junio	0.71	...	91 875
Septiembre	0.88	...	105 000
Diciembre	0.87	121.00	105 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia, de la Federación Nacional de Cafeteros (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 la prima de calidad del café colombiano. ^b Precio mínimo en dólares por saco de 60 kilos de café verde que el exportador debe reintegrar al Banco de la República de Colombia. ^c Valor en pesos, por carga de 125 kilos de café pergamino. ^d Desde el 8 de noviembre incluye "Títulos de Apoyo Cafetero" equivalentes a diez mil pesos.

Cuadro 9
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto de la minería (Índice 1980=100)	516.3	521.5	522.2	5.9	0.7	1.0	0.1
Volumen de producción de los principales productos (Miles de toneladas)							
Carbón	20,031	23 776	...	13.9	-7.0	18.7	...
Mineral de hierro	596	673	494	10.8	-5.1	13.0	-26.7
Mineral de níquel ^b	45	44	...	10.8	9.8	-3.0	...
Petróleo ^c	143	160	165	8.1	-10.4	11.8	3.1
Oro ^d	1 017	1 033	881	-1.6	8.8	1.6	-14.7
Plata ^d	258	267	238	-3.6	21.9	3.2	-10.7
Platino ^d	52	63	55	35.5	22.7	22.0	-11.9
Sal	546	474	178	-2.6	-15.2	-13.2	-62.5

Fuente: Carbón: Sociedad Carbones de Colombia (CARBOCOL); Mineral de hierro: Acerías Paz del Río; Mineral de níquel: Empresa Colombiana de Níquel Ltda. (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 PRODUCCIÓN PETROLERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de barriles							
Producción							
Extracción de crudos	155.3	160.4	165.3	8.1	-3.2	3.3	3.0
Producción de derivados	87.8	86.0	85.6	2.6	6.7	-2.1	-0.4
Comercio exterior							
Importación de derivados	9.6	13.6	14.4	9.3	-9.4	41.7	5.9
Exportación de crudos	62.0	68.4	62.1	18.4	-11.6	10.3	-9.2
Exportación de derivados	28.5	20.5	20.3	9.1	2.9	-28.1	-1.0
Millones de dólares							
Exportaciones totales	1 461	1 396	1 323	39.5	-25.1	-4.4	-5.2
Importaciones totales	237	273	350	47.6	-23.5	15.2	28.2
Balance energético	1 224	1 523	973	36.7	-24.7	24.4	-36.1

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

^a Cifras preliminares.

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

	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Bienes de consumo						
Alimentos	0.4	9.8	5.5	-6.6	8.0	-2.5
Bebidas	-3.3	1.7	2.5	-0.6	-4.7	10.9
Tabaco	-6.4	-6.6	-0.4	16.1	-16.8	-11.9
Textiles	-5.3	-5.5	2.7	0.6	7.1	-1.7
Prendas de vestir	17.7	11.3	6.9	-4.9	4.2	-5.8
Fabricación de calzado	2.9	7.2	-7.5	22.7	1.0	-3.5
Muebles de madera	27.0	-6.4	-5.8	-6.4	10.2	16.2
Imprenta, editoriales y conexos	12.7	-10.9	-4.9	4.4	1.0	10.1
Industrias diversas	0.8	2.7	-10.5	3.3	2.9	13.0
Bienes intermedios						
Industria de la madera	8.6	15.0	6.4	-4.0	-0.8	12.9
Papel y sus productos	2.7	14.0	13.0	11.5	9.0	-7.1
Sustancias químicas industriales	4.4	-1.7	1.9	4.1	-3.0	0.7
Otros productos químicos	5.2	7.0	7.6	1.0	6.7	5.0
Derivados del petróleo	-3.1	-1.6	-8.6	2.7	-11.9	5.5
Otros derivados del petróleo y del carbón	10.2	-1.6	-8.6	-8.1	4.7	-1.5
Productos de caucho	15.6	-3.9	5.0	3.8	7.6	-1.1
Productos plásticos	-6.5	-6.4	10.1	-0.8	15.9	11.1
Vidrios y productos de vidrio	9.2	-0.7	7.8	-1.0	-1.2	13.7
Otros productos minerales no metálicos	1.0	2.0	-4.0	10.5	4.8	10.1
Industrias básicas de hierro y acero	9.0	0.8	0.1	-3.3	11.6	-3.5
Industrias básicas de metales no ferrosos	-2.0	-16.6	20.8	-1.0	9.4	-1.8
Objetos de barro, loza y porcelana	9.0	-1.0	-2.0	11.5	11.8	13.6
Cueros y sus productos	6.0	5.2	17.7	9.2	-3.6	-8.3
Bienes de capital						
Productos metálicos, excepto maquinaria	13.1	-12.3	13.7	-10.5	10.4	13.5
Maquinaria, excepto eléctrica	8.6	5.0	46.6	-2.2	14.9	12.5
Maquinaria y aparatos eléctricos	7.2	-4.2	-6.9	-9.2	16.4	7.7
Equipo y material de transporte	19.3	-7.0	-8.7	-16.5	19.2	42.5
Equipo profesional y científico	12.9	-9.8	-2.1	6.4	-17.1	-3.4

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
COLOMBIA: LICENCIAS APROBADAS DE CONSTRUCCIÓN

	Miles de metros cuadrados			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Superficie total para cualquier propósito^b	8 552	11 616	10 993	-15.0	28.8	35.8	-5.4
Diez ciudades principales	8 204	11 195	10 603	-14.8	28.5	36.5	-5.3
Santa Fé de Bogotá	3 883	5 529	4 213	-22.4	48.2	42.4	-23.8
Barranquilla	285	247	390	-28.5	61.6	-13.4	58.1
Bucaramanga	497	461	847	14.2	26.5	-7.2	83.8
Cali ^b	1 404	2 018	2 182	4.8	8.9	43.7	8.1
Cartagena	86	87	84	-51.1	-36.9	0.8	-4.0
Cúcuta	73	102	157	53.6	-58.6	38.8	54.5
Manizales	198	321	310	3.9	-6.2	62.2	-3.6
Medellín	1 454	2 171	2 106	-17.2	17.2	49.4	-3.0
Neiva	185	130	162	-60.0	342.5	-29.8	24.8
Pasto	139	130	153	4.4	38.7	-6.9	17.8
Superficie total para vivienda^b	6 564	9 379	8 497	-16.1	35.6	42.9	-9.4
Diez ciudades principales	6 290	8 997	8 218	-16.5	34.9	43.0	-8.7
Santa Fé de Bogotá	3 110	4 708	3 410	-29.5	60.1	51.4	-27.6
Barranquilla	172	167	273	4.9	21.7	-3.3	63.8
Bucaramanga	405	402	698	9.2	34.0	-0.7	73.5
Cali ^c	1 091	1 529	1 656	9.4	13.5	40.2	8.3
Cartagena	50	52	72	-59.4	-41.9	3.1	38.3
Cúcuta	55	93	107	48.9	-59.9	69.8	15.1
Manizales	159	254	210	3.7	10.2	59.8	-17.1
Medellín ^d	1 036	1 635	1 540	-11.4	22.4	57.8	-5.8
Neiva	128	108	144	-50.8	276.7	-15.8	33.6
Pasto	85	49	109	-	20.1	-41.8	120.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y LA DESOCUPACIÓN

	1992					1993 ^a				
	Mar- zo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Año	Mar- zo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Año
Tasas de variación de la ocupación^b										
Santa Fé de Bogotá	...	1.8	-1.1	2.7	...	-1.3	0.9	2.9	-0.5	2.0
Barranquilla - Soledad	...	4.1	-5.2	9.8	...	-5.3	0.4	2.0	-1.7	-4.6
Cali - Yumbo	...	5.6	-1.6	3.6	...	0.2	-1.8	1.3	5.1	4.7
Medellín - Valle de Aburra	...	-0.2	4.2	-0.2	...	0.2	-0.2	3.6	-3.4	0.1
Tasas globales de participación^c										
Siete áreas metropolitanas	60.2	62.0	59.5	61.6	60.8	60.1	59.9	60.2	60.0	60.1
Tasas de desempleo^d										
Siete áreas metropolitanas	10.8	11.1	9.1	9.8	10.2	9.8	9.2	7.9	7.9	8.7
Santa Fé de Bogotá	8.4	9.1	7.3	8.5	8.3	7.5	7.2	5.3	5.8	6.6
Barranquilla - Soledad	12.5	10.5	10.7	10.0	10.9	11.4	9.5	9.1	10.1	10.0
Cali - Yumbo	15.2	15.3	12.2	12.5	13.8	13.3	12.2	11.4	10.6	11.9
Medellín - Valle de Aburra	9.5	11.4	8.9	8.7	9.6	9.0	10.9	9.2	7.7	9.2
Bucaramanga - Floridablanca - Girón - Piedecuesta	13.1	12.1	9.9	12.9	12.0	12.2	9.6	8.4	10.0	10.1
Manizales - Villamaría	10.7	9.8	8.5	8.7	9.4	11.2	8.2	9.2	9.1	9.4
Pasto	14.7	15.1	12.9	10.8	13.4	14.6	12.4	12.3	10.9	12.6

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a A partir de marzo de 1993, se utilizaron nuevas proyecciones de población. ^b Variación porcentual de los ocupados con respecto al mes indicado en el trimestre anterior. La variación anual corresponde a la medición de diciembre de 1993 comparada con la de diciembre del año anterior. ^c Relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar. ^d Relación porcentual entre la población desempleada y la población económicamente activa.

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

	Tipo de cambio nominales (pesos por dólar)	Índices 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	90.9	93.3	97.6	98.0
1979	43	89.4	90.0	94.4	93.6
1980	47	87.7	87.0	95.5	94.6
1981	54	80.2	81.5	89.2	89.9
1982	64	77.1	77.9	83.4	83.5
1983	79	78.8	78.8	83.0	82.8
1984	101	86.0	86.2	88.5	88.6
1985	142	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	194	129.2	129.9	122.7	123.7
1987	243	143.0	143.9	133.7	134.7
1988	299	145.3	148.2	135.2	138.0
1989	383	149.1	153.8	136.4	140.4
1990	503	167.9	171.8	155.3	158.6
1991 ^d	604	168.4	172.1	155.4	158.0
1992	681	150.7	153.0	145.3	146.3
1993	787	141.7	146.8	143.9	146.7
1992					
I	640	151.2	153.7	142.6	144.0
II	662	146.9	149.6	141.2	142.4
III	699	154.5	155.8	150.6	151.1
IV	721	150.3	152.8	146.6	147.8
1993					
I	752	144.1	147.8	142.2	144.0
II	779	143.6	148.6	145.5	148.2
III	804	141.0	147.2	144.5	148.2
IV	811	138.2	143.8	143.3	146.4

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 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 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 esa información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

^d A partir de julio de 1991 se refiere a la tasa de cambio representativa del mercado que entró en vigencia para todas las operaciones cambiarias. La tasa oficial rige solamente para la liquidación de los certificados de cambio.

Cuadro 15
COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	7 508	7 263	7 429	100.0	100.0	100.0	17.4	6.1	-3.3	2.3
Café	1 324	1 259	1 140	17.6	17.3	15.3	-5.3	-5.4	-4.9	-9.5
Otras	6 184	6 004	6 289	82.4	82.7	84.7	24.7	8.9	-2.9	4.8
Petróleo y derivados	1 461	1 396	1 323	19.5	19.2	17.8	39.5	-25.1	-4.5	-5.2
Carbón	630	555	567	8.4	7.6	7.6	19.3	15.6	-11.8	2.1
Ferro-níquel	143	125	102	1.9	1.7	1.4	-22.3	-2.1	-12.4	-18.7
Oro	409	363	313	5.4	5.0	4.2	2.2	9.4	-11.2	-13.9
Otros	3 541	3 565	3 985	47.2	49.1	53.6	24.3	32.9	0.7	11.8

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			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	4 548	6 029	9 086	100.0	100.0	100.0	12.1	-11.0	32.6	50.7
Bienes de consumo	570	825	1 669	12.5	13.7	18.4	10.7	9.7	44.7	102.2
Bienes intermedios	2 522	3 259	3 795	55.5	54.1	41.8	8.6	-6.8	29.2	16.5
Bienes de capital	1 455	1 945	3 622	32.0	32.3	39.9	17.9	-22.6	33.7	86.2

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**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	46.1	6.2	-5.6	12.9	17.4	6.0	-3.3	2.3
Volumen	17.7	8.2	-3.8	13.0	26.0	10.5	8.0	7.0
Valor unitario	24.0	-1.9	-1.9	-0.1	-6.8	-4.0	-10.4	-4.4
Importaciones fob								
Valor	-7.2	11.3	19.1	0.9	12.1	-11.0	32.6	50.7
Volumen	2.2	6.0	13.2	-4.5	5.9	-12.8	30.5	52.5
Valor unitario	-9.2	5.0	5.2	5.6	5.8	2.1	1.6	-1.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	35.2	-6.3	-6.8	-5.2	-11.7	-6.1	-11.7	-3.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	149.1	151.2	135.7	145.3	161.6	167.7	159.8	164.8
Quántum de la exportaciones	125.2	135.5	130.4	147.3	185.6	205.0	221.3	236.8
Quántum de las importaciones	91.5	97.0	109.7	104.8	111.0	96.8	126.3	192.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	119.1	111.6	104.0	98.7	87.1	81.8	72.2	69.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	399	344	-205	-187	557	2 363	925	-2 233
Balance comercial	1 342	1 324	562	1 195	1 813	2 731	1 158	-1 679
Exportaciones de bienes y servicios	6 428	6 816	6 738	7 305	8 658	9 072	9 209	9 860
Bienes fob	5 331	5 661	5 343	6 031	7 079	7 507	7 263	7 429
Servicios reales ^b	1 097	1 155	1 395	1 274	1 579	1 565	1 946	2 431
Transporte y seguros	391	459	492	457	497	530	658	942
Viajes	418	349	461	335	406	468	705	762
Importaciones de bienes y servicios	5 086	5 492	6 176	6 110	6 845	6 341	8 051	11 539
Bienes fob	3 409	3 793	4 516	4 557	5 108	4 548	6 030	9 086
Servicios reales ^b	1 677	1 699	1 660	1 553	1 737	1 793	2 021	2 453
Transporte y seguros	597	556	621	617	701	703	749	954
Viajes	611	666	538	494	454	509	641	694
Servicios de factores	-1 744	-1 989	-742	-2 294	-2 297	-2 080	-1 980	-1 690
Utilidades	-556	-745	-572	-963	-944	-872	-1 035	-879
Intereses recibidos	131	176	227	259	320	363	430	455
Intereses pagados y devengados	-1 315	-1 399	-1 397	-1 587	-1 645	-1 491	-1 334	-1 226
Trabajo y propiedad	-4	-21	-	-3	-28	-80	-41	-40
Transferencias unilaterales privadas	801	1 009	975	912	1 041	1 712	1 747	1 136
Balance en cuenta de capital	893	58	398	621	53	-527	167	2 213
Transferencias unilaterales oficiales	-16	-8	-11	-14	-15	-14	-13	...
Capital a largo plazo	2 469	191	834	653	196	143	337	772
Inversión directa	642	293	159	547	484	433	740	769
Inversión de cartera	30	48	-	179	-4	81	60	438
Otro capital a largo plazo	1 797	-150	675	-3	-284	-371	-463	-435
Sector oficial ^c	473	-211	366	77	31	-	-93	...
Préstamos recibidos	899	396	1 121	778	876	696	780	...
Amortizaciones	-426	-607	-755	-701	-763	-696	-873	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	1 324	61	309	-150	-315	-371	-370	...
Préstamos recibidos	2 069	837	1 278	1 301	1 089	1 081	1 232	...
Amortizaciones	-745	-776	-69	-1 451	-1 404	-1 452	-1 602	...
Capital a corto plazo	-1 309	-192	105	-75	-198	-926	-171	1 003
Sector oficial	54	6	-	105	-45	-115	-473	...
Bancos comerciales	-1 312	-235	201	80	27	-634	512	...
Otros sectores	-51	37	-96	-360	-180	-177	-210	...
Errores y omisiones netos	-251	67	-530	157	70	269	14	438
Balance global^d	1 292	402	193	434	610	1 836	1 092	-20
Variación total reservas (- aumento)	-1 354	106	-348	-220	-668	-1 890	-1 225	-205
Oro monetario	-64	514	-175	157	-28	-90	133	...
Derechos especiales de giro	-140	-22	8	4	-13	-	105	-100
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-95	-15
Activos en divisas	-961	-368	-86	-356	-583	-1 817	-1 370	...
Otros activos	-189	-18	5	-25	-44	17	2	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: 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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	3 478	3 450	3 810	3 867	4 501	6 420	7 713	7 869
Meses de importación de bienes y servicios	8.2	7.5	7.4	7.6	7.9	12.1	11.5	8.2

Fuente: Banco de la República de Colombia.

^a A fines de cada año.

Cuadro 20
COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Saldos a fines del año, en millones de dólares								
Deuda externa total	15 680	17 047	17 359	17 007	17 556	16 975	16 833	17 436
Pública ^b	12 691	13 947	14 011	14 071	14 809	14 661	13 831	13 627
Privada	2 989	3 100	3 348	2 936	2 747	2 314	3 002	3 809
Servicio								
Deuda externa total	2 269	2 669	3 083	3 684	3 742	3 735	3 820	3 961
Amortizaciones	954	1 270	1 686	2 097	2 097	2 244	2 486	2 735
Intereses ^c	1 315	1 399	1 397	1 587	1 645	1 491	1 334	1 226
Deuda externa pública^b	1 843	2 353	2 780	2 903	3 146	3 287	3 451	...
Amortizaciones	936	1 255	1 637	1 716	1 846	2 031	2 341	...
Intereses	907	1 098	1 143	1 187	1 300	1 256	1 110	...
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa	243.9	250.1	257.6	232.8	202.8	187.1	182.8	176.8
Servicio	35.3	39.2	45.8	50.4	43.2	41.2	41.5	40.2
Intereses netos ^d	18.4	17.9	17.4	18.2	15.3	12.4	9.8	7.8

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

^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. ^d Intereses pagados netos, según el balance de pagos.

Cuadro 21
COLOMBIA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor^b	20.9	24.0	28.1	26.1	32.4	26.8	25.1	22.6
Total ingresos bajos	20.7	24.6	28.3	26.1	33.3	26.5	26.1	21.5
Alimentos	23.3	27.1	31.7	22.9	33.4	24.1	27.3	13.7
Total ingresos medios	21.6	22.6	27.6	26.1	31.9	27.0	24.6	23.2
Alimentos	24.5	25.9	30.1	23.0	31.9	26.3	28.2	15.0
Índice de precios del productor^c								
Promedio	24.4	25.2	29.5	25.6	29.9	23.1	17.9	13.2
Productos importados	21.5	27.0	30.8	27.2	26.0	13.4	8.6	10.0
Productos nacionales	25.0	25.0	30.1	25.2	30.9	24.9	19.5	13.7
Agropecuarios	25.0	21.3	33.8	23.6	31.4	29.8	25.1	11.6
Manufacturados	24.6	28.7	27.4	27.2	28.9	22.7	18.0	13.8
Índice de costos de la construcción de viviendas								
Santa Fé de Bogotá	29.1	36.5	31.4	27.6	24.9	23.8	25.4	27.2
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor^b								
Total ingresos bajos	18.6	23.5	28.5	26.0	29.5	30.4	27.8	21.7
Total ingresos medios	19.6	22.8	26.9	26.1	28.8	30.4	26.4	22.9
Índice de precios del productor^c	22.0	24.9	28.2	28.3	26.5	27.6	20.1	14.3

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares. ^b Promedio nacional ponderado de los índices para ingresos bajos (obreros) y para ingresos medios (empleados). ^c Desde enero de 1991, el índice de precios del productor reemplazó al índice de precios al por mayor.

Cuadro 22
COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^a
(Como porcentajes del PIB)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Ingresos totales	33.6	31.9	32.5	32.7	32.0	33.8	35.1	35.9
Tributarios	13.9	14.4	14.2	14.2	14.2	16.0	16.9	18.2
No tributarios	19.7	17.4	18.3	18.5	17.7	17.9	18.1	17.7
Gastos totales	33.9	33.8	34.9	35.1	32.3	33.7	35.4	35.7
Gastos corrientes	24.8	26.1	26.1	26.7	26.0	27.2	27.7	27.0
Gastos de capital ^c	9.1	7.7	8.9	8.4	6.3	6.5	7.7	8.7
Resultado financiero	-0.3	-1.9	-2.5	-2.4	-0.3	0.1	-0.3	0.2

Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas, Departamento Nacional de Planeación (DNP).

^a Neto de transferencias intrasectoriales. Los bonos de desarrollo y seguridad interna se incluyen en las fuentes de financiamiento.

^b Cifras preliminares. ^c Incluye préstamos netos.

Cuadro 23
COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^a

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b
1. Ingresos corrientes	10 387	13 632	17 967	39.8	41.1	42.8	36.6	31.2	31.8
Gobierno central	3 165	4 208	5 898	12.1	12.7	14.1	51.5	32.9	40.2
Resto	7 222	9 424	12 069	27.7	28.4	28.8	30.9	30.5	28.1
2. Gastos corrientes	8 397	10 807	13 699	32.2	32.6	32.7	35.7	28.7	26.8
Gobierno central	2 439	3 358	5 096	9.3	10.1	12.2	34.2	37.7	51.8
Resto	5 958	7 449	8 603	22.8	22.5	20.5	36.3	25.0	15.5
3. Gastos de capital ^c	1 948	2 925	4 186	7.5	8.8	10.0	30.5	50.1	43.1
Gobierno central	793	1 500	1 221	3.0	4.5	2.9	75.8	89.1	-18.6
Resto	1 155	1 425	2 965	4.4	4.3	7.1	10.9	23.4	108.0
4. Gasto total (2 + 3)	10 345	13 732	17 885	39.6	41.4	42.7	34.7	32.7	30.2
Gobierno central	3 232	4 858	6 317	12.4	14.7	15.1	42.4	50.3	30.0
Resto	7 113	8 874	11 568	27.2	26.8	27.6	31.4	24.8	30.4
5. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	1 990	2 825	4 267	7.6	8.5	10.2			
6. Resultado financiero (1 - 4)	42	-100	81	0.2	-0.3	0.2			
7. Financiamiento	-42	100	-81	-0.2	0.3	-0.2			
Externo	-235	-196	-448	-0.9	-0.6	-1.1			
Créditos netos a largo plazo	-200	-300	-391	-0.8	-0.9	-0.9			
Desembolsos	930	1 424	1 140	3.6	4.3	2.7			
(-) Amortización	1 129	1 724	1 530	4.3	5.2	3.6			
Créditos netos a corto plazo	-36	103	-58	-0.1	0.3	-0.1			
Interno									
Créditos netos	193	296	367	0.5	0.9	0.9			
	Coefficientes (Porcentajes)								
Resultado en cuenta corriente/ gastos de capital	102.2	96.6	101.9						
Resultado financiero/gastos totales	0.4	-0.7	0.5						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Nacional de Planeación (DNP) y de la Contraloría General de la República.

^a Este cuadro difiere del cuadro 22 en el tratamiento de las transferencias dentro del sector, que en este cuadro se computan en los ingresos y en los gastos. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye la inversión directa del gobierno central, las transferencias de capital y los préstamos netos.

Cuadro 24
COLOMBIA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Base monetaria	2 146	2 942	3 943	23.4	54.5	37.1	34.0
Medios de pago (M1)	2 842	4 013	5 213	25.8	32.7	41.2	29.9
Efectivo en poder del público	1 079	1 478	1 837	28.6	29.1	37.0	24.3
Depósitos en cuenta corriente	1 763	2 535	3 376	24.0	35.1	43.8	33.2
Factores de expansión neta	7 589	11 166	15 704	29.7	35.6	47.1	40.6
Reservas internacionales netas	3 936	5 732	6 369	51.3	68.6	45.6	11.1
Créditos al sector público	203	169	232	...	168.9	-16.8	37.3
Gobierno (neto)	365	520	600	...	102.8	42.4	15.4
Resto del sector público (neto)	-162	-351	-368				
Al sector privado	7 276	9 597	13 545	32.0	32.4	31.9	41.1
Otras cuentas netas	-3 826	-4 332	-4 442	15.0	65.6	13.2	2.5
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	4 747	7 153	10 491	32.2	37.4	50.7	46.7
Depósitos en corporaciones de vivienda	2 393	3 194	4 431	36.7	48.2	33.5	38.7
Depósitos de ahorro	834	1 537	2 211	16.4	50.5	84.3	43.9
Certificados de depósitos a término	1 520	1 743	2 828	34.7	18.3	14.7	62.2
Compañías de financiamiento comercial	-	679	1 021	...	...	...	50.4
Coefficientes							
Multiplicadores monetarios							
M1/Base monetaria	1.32	1.36	1.32				
M2/Base monetaria	3.54	3.80	3.98				
Coefficientes de liquidez ^b							
M1/PIB	9.54	10.34	11.00				
M2/PIB	25.25	28.29	32.04				

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

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes.

Cuadro 25
COLOMBIA: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas ^c	Activas	Pasivas ^c	Activas	Pasivas ^c	Activas
1990						
I	34.4	43.6	-9.0	-2.8	-1.0	5.8
II	35.9	44.6	3.9	10.5	2.5	9.0
III	37.4	46.2	10.9	18.0	6.1	12.9
IV	38.0	46.6	7.1	13.8	8.5	15.3
1991						
I	35.2	46.4	-4.8	3.1	9.6	18.7
II	35.9	47.0	4.7	13.2	11.3	20.4
III	38.3	47.4	15.7	23.3	10.3	17.5
IV	37.0	47.8	17.4	26.6	7.9	16.4
1992						
I	27.9	35.9	-10.8	-5.2	9.2	16.0
II	23.6	38.1	-7.7	3.1	8.0	20.6
III	25.4	33.7	8.9	16.0	9.5	16.8
IV	27.2	34.9	15.1	22.0	11.0	17.7
1993						
I	25.8	35.2	-9.5	-2.8	11.2	19.5
II	26.1	36.3	3.0	11.4	11.6	20.6
III	24.6	35.5	7.9	17.4	10.2	19.9
IV	25.7	36.3	9.4	18.7	11.3	20.6

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período. ^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período. ^c A partir de 1991, corresponden a la tasa anual efectiva de los Certificados de depósitos a término a 90 días.

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Al impulso de la favorable trayectoria de la inversión y las exportaciones, la economía costarricense volvió en 1993 a registrar un significativo crecimiento, cercano esta vez a 6%. La tasa inflacionaria cayó a 9%, por debajo incluso de lo programado, descenso sustancial al que contribuyeron la política cambiaria y la disminución del déficit global del sector público, si bien la significación de esta brecha excedió levemente lo estipulado, 1% del producto interno

bruto (PIB) en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

La expansión económica se reflejó en un sustancial mejoramiento (10%) de los salarios reales, en tanto la desocupación en las zonas urbanas descendió a niveles muy bajos. A su vez, la cuenta corriente del balance de pagos arrojó un déficit cercano a 7% del PIB, lo que estuvo asociado a la masiva afluencia de capitales externos. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

2. La política económica

Durante la primera parte del año la política económica otorgó prioridad a la rebaja de los índices inflacionarios. La administración del tipo de cambio mantuvo virtualmente constante la paridad nominal de la moneda, lo que, en presencia de rebajas arancelarias y del fortalecimiento de la demanda doméstica, prolongó el auge de las importaciones iniciado en 1992.

En el segundo semestre las autoridades monetarias adoptaron acciones dirigidas a frenar el incremento de la liquidez, al tiempo que propiciaban una depreciación gradual del colón. Estas políticas indujeron una suba apreciable en las tasas de interés y una significativa expansión del endeudamiento interno de la autoridad monetaria.

Pese al rápido incremento de los gastos del gobierno, en un año de elecciones presidenciales y legislativas, el déficit fiscal se mantuvo acotado, gracias a la suba en los ingresos impositivos y a la mejora de los precios reales percibidos por entes públicos, por lo que no impuso restricciones severas a la gestión monetaria.

Para 1993 estaba previsto la puesta en marcha de la tercera fase del programa de ajuste

estructural (PAE III), que se concentraría en la reforma del aparato estatal, contemplando medidas como la privatización del Instituto Nacional de Seguros. Sin embargo, el programa no llegó a ser formalmente sometido a trámite legislativo. La falta de aprobación del PAE demoró la entrega de créditos por parte del Banco Mundial, lo que a su vez frenó la puesta en marcha de programas de reducción de personal del sector público que se financiarían con tales recursos. También se retrasó el tratamiento de proyectos de reforma concernientes al mecanismo de recaudación de impuestos, el sistema financiero y el régimen del Banco Central, en tanto que quedaba en suspenso el programa de movilidad laboral.

En 1993 se completó la aplicación de las medidas contempladas en el anterior programa de ajuste estructural. Entre ellas se contaron las privatizaciones de empresas de fertilizantes y cemento, iniciadas durante el año, pero que no alcanzaron a generar ingresos al gobierno. Asimismo, se aprobó la ley de concesión de obras públicas. Por otra parte, continuó profundizándose la política de liberalización del comercio exterior, con reducciones arancelarias que, de

Gráfico 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

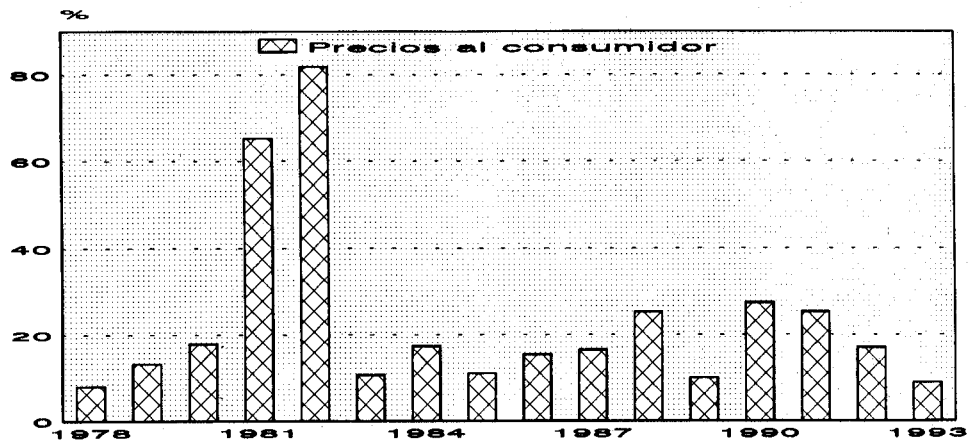
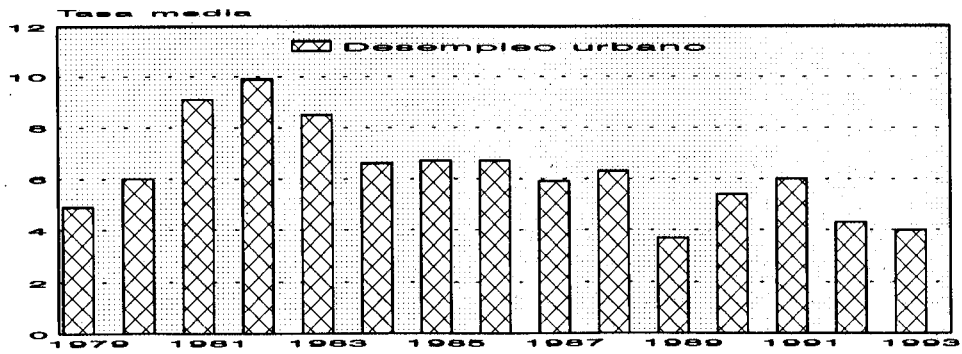
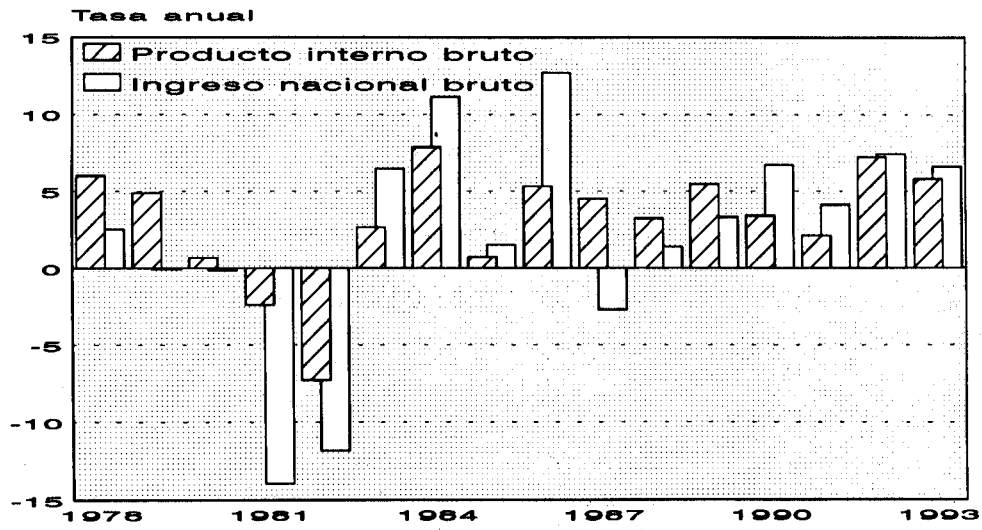
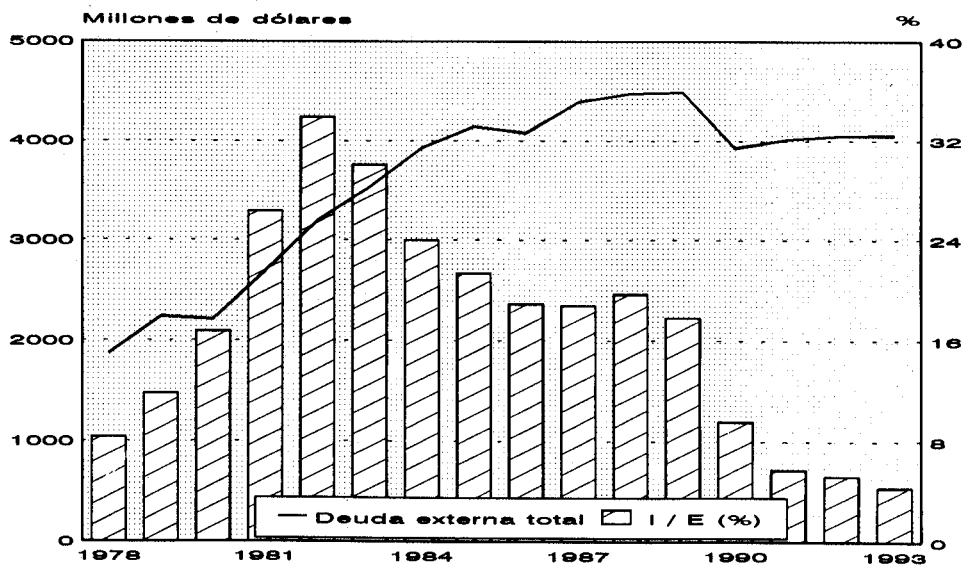
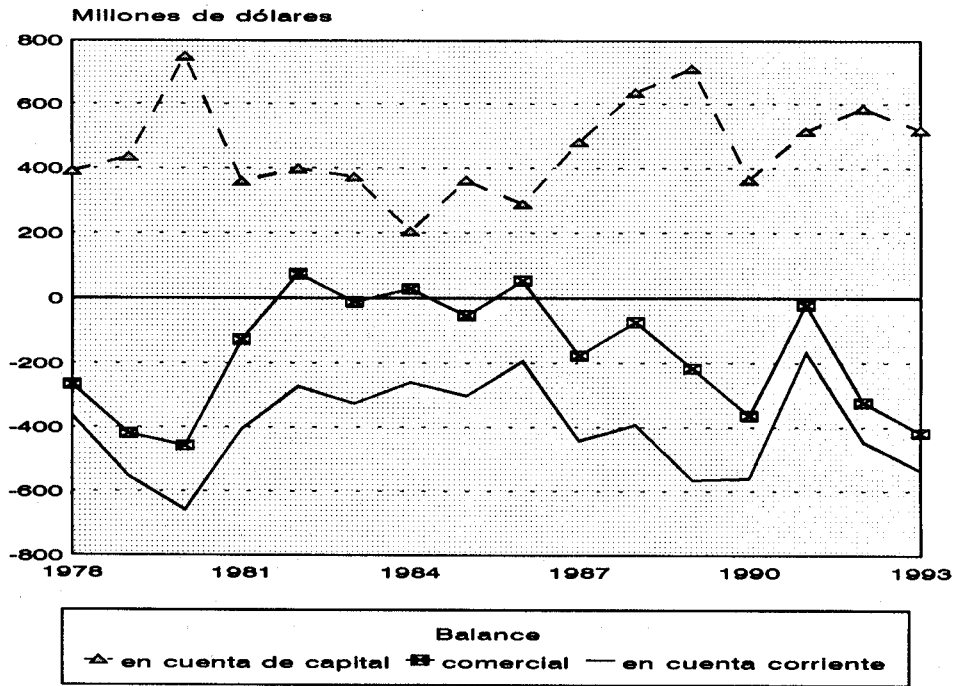


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I = Intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

acuerdo a lo programado, limitaron a 20% el impuesto máximo sobre las importaciones de bienes terminados, tope que en el caso de las materias primas se fijó en sólo 10%.

a) La política fiscal

La significación de déficit del gobierno central se mantuvo en torno de 2% del PIB. Las pérdidas del Banco Central disminuyeron, aunque continuaron representando cerca de 1.6% del producto interno. A su turno, el sector público descentralizado generó un significativo superávit. De esta forma, el desequilibrio total del sector público se redujo al equivalente de 1.3% del PIB, apenas tres décimas porcentuales por encima de la meta acordada con el FMI.

Los ingresos tributarios se expandieron 20%, es decir un aumento de 10% real. La mejoría de las recaudaciones fue generalizada, pero anotó especial intensidad respecto de los gravámenes directos, gracias a la eliminación, sancionada el año precedente, de exenciones sobre el impuesto a la renta y a mejoras administrativas en la percepción. Por otro lado, el mayor nivel de actividad compensó con holgura los efectos de la rebaja, de 12 a 11%, de la alícuota del impuesto a las ventas, con lo que el rendimiento de los gravámenes indirectos subió 15%. Finalmente, la recaudación por concepto de derechos sobre el comercio exterior aumentó 12%, sobre la base del rápido incremento de las importaciones.

La aplicación de criterios fiscales y la circunstancia de que la inflación terminara siendo inferior a la contemplada en las proyecciones oficiales determinó que las tarifas públicas, que se ajustaron de acuerdo a la variación prevista del nivel de precios, se incrementaran en términos reales, hecho que tuvo apreciable relevancia en las cuentas del sector público en su conjunto.

Desde el punto de vista del gasto, la política salarial fue más laxa que en años anteriores. La masa de sueldos y salarios en el sector público consolidado volvió a expandirse en términos nominales en alrededor de 25%, no obstante la desaceleración de los precios al consumidor. También las transferencias al sector privado aumentaron proporcionalmente más que los precios.

Los gastos de inversión del sector público, que se habían ampliado sustancialmente el año anterior, crecieron ahora 2% real, concentrándose en el mejoramiento de diversas obras viales, la construcción de escuelas y hospitales y la materialización de proyectos como el muelle de Puerto Limón y las plantas eléctricas de Miravalles y Magdalena. Al margen de las obras destinadas al incremento de la oferta eléctrica, se sancionó una ley que autoriza al Instituto Costarricense de Electricidad para comprar energía generada por el sector privado.

La gestión financiera del gobierno incluyó a una cuantiosa emisión de bonos internos, por un monto más de 70% superior al del año precedente. El aumento de la circulación de esos títulos excedió por amplio margen el déficit fiscal, dado que el sector público utilizó recursos del endeudamiento interno para cancelar deuda con el exterior. La tasa de interés sobre los bonos fiscales fue en alza, al punto que, después de haber sido algo superior a 17% en enero, ascendió a 24% en diciembre.

Durante el año, el gobierno canjeó títulos en poder de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), que devengaban escasa rentabilidad, por bonos cuyos intereses eran semejantes a los del mercado. Como parte de la operación, que involucró una deuda nominal preexistente por 18 000 millones de colones, se estableció una quita de 18% sobre el capital.

Hacia fines de año, el costo financiero de la deuda interna, la tendencia a la ampliación del gasto gubernamental y la desaceleración del ritmo de los ingresos apuntaban a un ensanchamiento de la brecha fiscal.

b) La política monetaria

Marcada resultó la desaceleración que anotó la trayectoria de los medios de pago: entre los extremos del período el dinero (M1) aumentó sólo 5%, después de haberse ampliado 36% en 1992. De cualquier modo, considerando promedios anuales, el coeficiente de liquidez se incrementó, en consonancia con el descenso inflacionario. Es probable que la caída en la demanda de saldos reales a lo largo de 1993 se haya originado en parte en la sustancial mejoría experimentada por los rendimientos reales de los

depósitos a interés en el sistema financiero. Así, el monto nominal de cuasidinero aumentó en algo más de 21%.

La suba real de los activos del sistema financiero obedeció principalmente a una expansión del crédito interno. Sin embargo, los préstamos al sector público mostraron sólo una pequeña variación, dado que los mayores créditos al gobierno central fueron acompañados de cancelaciones por parte de otros entes estatales. De ahí que la principal fuente de creación de liquidez ampliada haya sido el crédito al sector privado; en términos proporcionales, destacó el alza del monto de los préstamos en divisas, si bien éstos siguieron constituyendo una menguada fracción del total. Por otro lado, los bancos privados elevaron a 52% a fines de 1993 su participación en el volumen de colocaciones, la cual doce meses antes había llegado a 47%. Desde el punto de vista de los sectores destinatarios de las colocaciones, el comercio y los servicios recibieron buena parte del crédito incremental. Por contraste, la agricultura y la industria perdieron importancia relativa como captadores de fondos del sistema financiero local, en este último caso debido a un mayor uso del crédito externo, de costo más bajo que el del mercado nacional.

En la primera parte del año la autoridad monetaria no intentó frenar la suba en la liquidez, pero hacia fines del período su actitud se tornó cautelosa. Entre las medidas adoptadas se contaron la realización de operaciones contractivas de mercado abierto (los bonos de estabilización se ampliaron 21%), la elevación de los coeficientes de encaje y el aumento de la reserva obligatoria sobre depósitos en dólares. No obstante, la eficacia de los requisitos de reservas como instrumentos de control crediticio se vio limitada por la magnitud de las operaciones extraterritoriales de las entidades financieras.

La evolución de las tasas de interés estuvo influida por las colocaciones de bonos del sector

público y por los flujos internacionales de capital. A comienzos del año los costos del crédito apuntaban a la baja; con posterioridad, sin embargo, se registró una suba bastante intensa. El promedio de las tasas activas subió de 27% en mayo a 38% hacia fines de diciembre, cifra que representa un máximo histórico. En el conjunto del año, además, las tasas de interés reales fueron holgadamente positivas. El incremento de las mismas durante la segunda parte del período contribuyó a restablecer la afluencia de capitales de corto plazo, que anteriormente se había revertido.

Durante 1993 persistieron grandes diferenciales entre tasas de interés pasivas y activas, los cuales son atribuibles, entre otros factores, a los gravosos costos operacionales de los bancos, el significativo peso de las carteras vencidas y los elevados encajes. La heterogeneidad que se aprecia en la situación de las diversas entidades crediticias y los obstáculos a la competencia permiten que algunas de ellas obtengan considerables rentas.

c) La política cambiaria

Durante el primer semestre del año la política de flotación del tipo de cambio con intervención del Banco Central, en vigencia desde 1992, no experimentó variaciones de importancia. El tipo nominal de cambio se modificó muy lentamente, mientras que la paridad real de la moneda acusaba una gradual apreciación. En la segunda mitad del año, ante la pérdida de reservas y la ampliación del desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos, el Banco Central decidió intervenir en el mercado, propiciando un deslizamiento más rápido en el tipo de cambio nominal. En este período, el precio del dólar se elevó en algo más de 7%, revirtiéndose así buena parte de la apreciación del colón registrada desde inicios del año. En el promedio de 1993, el tipo real de cambio con el dólar se ubicó 2% por debajo de la cifra del año anterior.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La actividad económica mantuvo una tónica expansiva. Con el nuevo y vigoroso aumento del

PIB, el producto por habitante se ubicó algo más de 10% por encima del nivel de cinco años antes, superando así por primera vez el registro de 1980.

La oferta global se elevó 10%, con lo que su incremento en el bienio rebasó el 25%. El empuje de las importaciones de bienes y servicios volvió a ser considerable, al crecer 18% luego de haberlo hecho en 30% en el año anterior. De esta forma, el coeficiente de importaciones, medido a precios constantes, superó el 60%, reflejo del considerable grado de apertura alcanzado por la economía costarricense.

Las exportaciones y el gasto interno contribuyeron en magnitudes similares al robustecimiento de la demanda agregada. Las primeras continuaron su marcada tendencia ascendente, aunque a ritmo más moderado que en el bienio anterior. La inversión fue de nuevo, después del espectacular incremento que protagonizara en 1992, el componente más dinámico del gasto. La suba de 17% mostrada por la inversión fija hizo que el coeficiente de formación de capital se elevara a 25%. Dado que la significación del ahorro nacional se mantuvo en torno de 15% del producto, el incremento de la inversión se sustentó casi íntegramente con ahorro externo, el que en 1993 suministró dos quintos del ahorro total. El consumo se elevó 6%, impulsado en especial por el gasto privado.

Al igual que en los dos años anteriores, el crecimiento de las actividades productoras de bienes fue inferior al del promedio de la economía, a causa principalmente de la pérdida de empuje del sector agropecuario. Incrementos apreciables anotaron, por otro lado, los servicios básicos, el comercio y los establecimientos financieros.

La producción agrícola se expandió 1%, debido a que la expansión de los cultivos no tradicionales se vio contrarrestada por las adversas condiciones del mercado mundial del café y un nuevo retroceso en las cosechas de granos básicos. La caída, cercana al 8%, en la cosecha cafetalera fue consecuencia del deprimido nivel de los precios en los años anteriores. Sin embargo, la creación de un fondo de apoyo a los productores mejoró las perspectivas del cultivo. Por otro lado, Costa Rica adhirió a la Asociación de Países Productores de Café, acordando con este organismo retener el 20% de la oferta exportable, porcentaje que irá variando según la evolución del mercado, como parte de una política común para presionar los precios externos al alza.

La imposición de cuotas por parte de la Unión Europea a mediados del año no alcanzó a repercutir sobre la producción de banano, la que por el contrario aumentó 10%, pero podría tener consecuencias más adelante, ya que indujo al abandono de tierras marginales y la interrupción de inversiones destinadas al cultivo. El gobierno costarricense demandó la intervención del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) para revertir el trato discriminatorio contra los exportadores latinoamericanos del producto.

Los cultivos no tradicionales para exportación siguieron en alza, destacando entre ellos el melón, la piña, la palma africana y la naranja. Un tema de preocupación referido al potencial de estas producciones fue el posible efecto del tratado comercial del área norteamericana en cuanto al desvío de comercio y de inversiones.

La crisis en que se ha sumido en años recientes la producción de granos básicos se manifestó en 1993 en descensos en las cosechas de arroz, maíz y frijol. La liberación de las importaciones desde el resto de Centroamérica agudizó el retroceso que el cultivo del frijol había experimentado en 1992. En cuanto al maíz blanco, se observó una sustitución progresiva por trigo, atribuible en parte a una modificación en los patrones de consumo. Por su lado, numerosas explotaciones arroceras salieron del mercado, ya que su baja productividad las inhabilitaba para competir a los precios internacionales del grano. La producción se fue concentrando en unidades de gran extensión o con amplia disponibilidad de riego, en las que es factible obtener dos cosechas al año, mientras que una fracción de la demanda local pasó a ser atendida con importaciones.

El producto pecuario subió 6%, debido principalmente a la mayor actividad avícola y lechera. En la ganadería bovina destacó el descenso de 18% en la extracción de hembras, comportamiento que se explica por el afán de reconstituir el hato.

En términos generales, el sector industrial mostró signos de una auspiciosa reestructuración ante la apertura externa. El crecimiento de la actividad manufacturera, superior a 6%, fue acompañado de una fuerte suba, que por segundo año excedió de 30%, en las importaciones de bienes de capital destinadas al sector y de

importantes aumentos en la productividad por persona ocupada. De todos modos, la evolución intrasectorial fue heterogénea: así, numerosas empresas pequeñas, especialmente en las ramas de textiles, confecciones y cueros, se habrían visto obligadas a salir del mercado, en tanto que las unidades con más de 200 empleados protagonizaban una fuerte expansión.

El aumento de la producción industrial respondió en particular a la presión de la demanda interna sobre determinados sectores, entre ellos la elaboración de productos minerales no metálicos, cuyo empuje dejó de manifiesto el repunte de la construcción. También las ramas de cueros y calzados y de imprentas y editoriales aprovecharon la expansión del gasto interno, si bien en el caso de esa última industria se dejó sentir también el efecto transitorio atribuible al proceso electoral. A su vez, la industria química siguió viéndose favorecida por la sostenida recuperación que exhibe desde 1991 el comercio centroamericano y por la introducción de nuevos productos medicinales y plásticos.

En cambio, otros sectores fueron incapaces de aprovechar el incremento de la demanda, que fue principalmente atendido por importaciones. Ese fue el caso de los alimentos procesados y de las producciones textiles destinadas al mercado local; en cambio, los textiles orientados a la exportación se expandieron considerablemente. La brusca caída, cercana a 29%, en la refinación de petróleo obedeció a una circunstancia particular, como fue la excesiva acumulación de inventarios realizada el año anterior.

La construcción, la actividad más severamente golpeada por la crisis de los ochenta, acusó un interesante repunte, de casi 5%. El auge turístico estimuló las inversiones en complejos hoteleros y de la animación del comercio se tradujo en el surgimiento de nuevos centros de compra. La canalización de un mayor volumen de crédito de origen tanto local como externo facilitó la ejecución de estas obras e impulsó la edificación de viviendas.

El crecimiento de algunos servicios superó con holgura el de la producción de bienes. Por segundo consecutivo, los servicios básicos se expandieron a una tasa del orden 10%. La generación de electricidad se amplió significativamente sobre la base de nuevas

inversiones en plantas movidas por la fuerza del agua. El resto de los servicios, con exclusión de los de vivienda y gobierno, evolucionó a ritmos elevados.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En un escenario caracterizado por la vigorosa ampliación de la demanda, el descenso de la variación de los precios al consumidor a 9%, la mitad de la registrada el año anterior y la tasa más baja en 15 años, constituyó un logro de alta significación. El aumento del nivel de los precios a nivel mayorista fue todavía menor (7%).

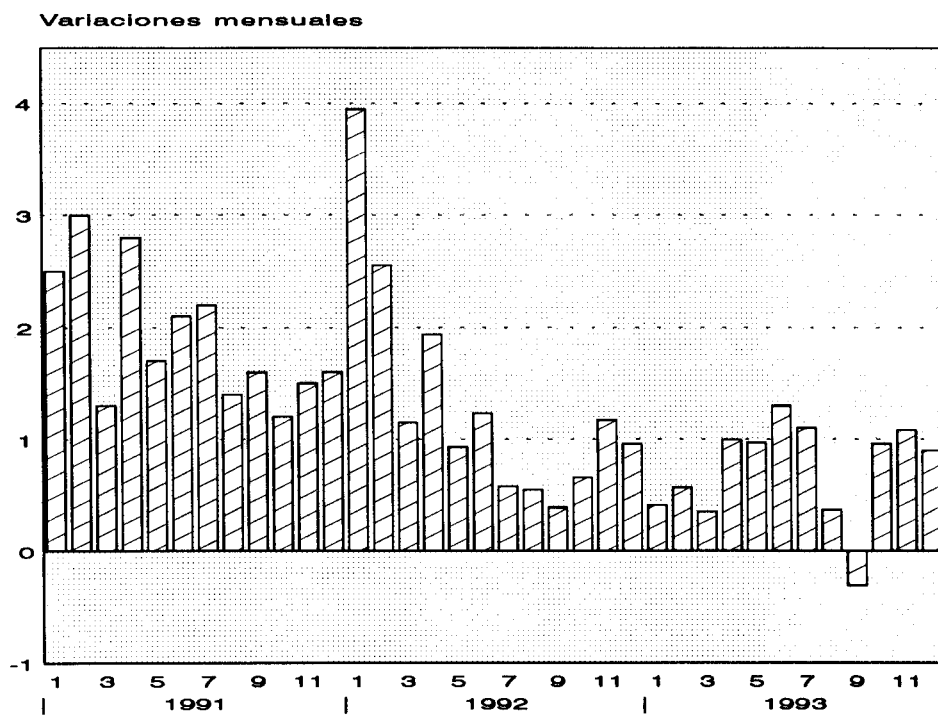
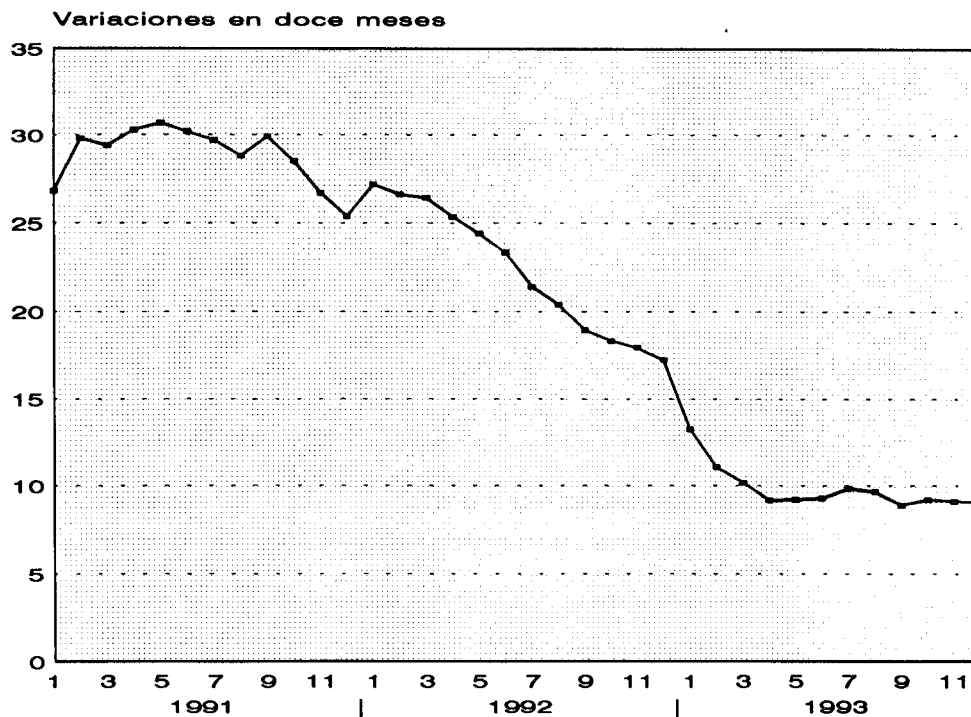
La estabilidad del tipo de cambio nominal durante el primer semestre y la estricta política monetaria puesta en marcha en la segunda mitad del año constituyeron las principales causas de este comportamiento. A ello se sumó la amplia oferta de productos importados, que satisfizo el grueso de la expansión de la demanda. A diferencia de otras experiencias de estabilización, la trayectoria de los precios de los servicios siguió de cerca la de los bienes. Debido a la estrategia de reducción del desequilibrio financiero del sector público, las tarifas de algunos servicios prestados por entidades oficiales subieron más que el nivel general de precios.

El fortalecimiento de la demanda y la rebaja de la inflación permitieron una sustancial mejoría (9%) de los salarios reales abonados por el sector privado y una mayor, incluso, en el sector público. De esta forma, virtualmente se revirtió el deterioro que el salario medio real sufriera entre 1987 y 1991.

A su vez, el mayor nivel de actividad en las zonas urbanas permitió disminuir la desocupación a sólo 4%, uno de los índices más bajos de los últimos años. El desempleo en las zonas rurales, aunque también bajo, acusó un ligero incremento. El programa de movilidad laboral iniciado en 1990, que debía reducir 25 000 puestos de trabajo en el sector público, fue discontinuado.

Merced a la simultánea mejoría del empleo y de los ingresos reales, la significación de los hogares en condiciones de pobreza habría descendido a 17%, y a 9% los que se encuentran en situación de extrema pobreza.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

c) El sector externo

La economía de Costa Rica muestra un elevado grado de apertura externa, al punto que la suma del valor corriente de sus exportaciones e importaciones configura el 90% del PIB. En este contexto, el rápido ascenso de las importaciones acrecentó el déficit del balance comercial, aun cuando las exportaciones volvieron a crecer vigorosamente. De todos modos, el abundante flujo de capitales que siguió afluyendo al país virtualmente equilibró el voluminoso déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, del orden de 7% del producto.

Las ventas externas mantuvieron su ímpetu. Las exportaciones tradicionales, que se habían estancado durante el año anterior, se ampliaron 9%. Las no tradicionales, que en 1992 habían protagonizado una expansión espectacular (29%), se dilataron ahora 17%.

Luego de un intenso deterioro, el valor de las ventas de café se estabilizó. Durante los primeros meses del año se mantuvo la tendencia declinante de los precios, la que después experimentó un vuelco, al entrar en vigencia en octubre la retención de la producción exportable acordada por la asociación mundial de los productores del grano. Así, el valor unitario medio de los contratos registrados, que en abril había descendido a 57 centavos la libra, rondaba a fines de año los 80 centavos.

Por su parte, la exportación de banano volvió a crecer, debido principalmente a mayores embarques. Las restricciones adoptadas por los compradores tradicionales de la fruta costarricense en la Unión Europea estimularon los esfuerzos para abrir nuevos mercados, en particular en China y Japón. La eliminación de los requisitos de licencia previa y la simultánea liberalización de las importaciones dieron pie a un promisorio repunte en las ventas de carne de vacuno al exterior, las cuales incluyen la reexportación de compras efectuadas a Nicaragua.

La significación de las exportaciones no tradicionales siguió en alza y en 1993 bordeó el 60%. El auge fue generalizado, destacando los aumentos registrados por las ventas de camarones y pescado y las de prendas de vestir, con tasas superiores a 30%. También la maquila continuó expandiéndose con fuerza.

Estimuladas por la estabilidad del tipo de cambio, la abundancia de divisas, la liberalización comercial y la disponibilidad de crédito externo, las importaciones de bienes aumentaron 18%. Lo mismo que en 1992, la tasa más elevada (30%) correspondió a las adquisiciones de bienes de capital. También las de bienes de consumo aumentaron rápidamente (25%). La compra de bienes intermedios evolucionó en forma moderada, debido al menor valor de la cuenta de petróleo y combustible, determinada tanto por una caída de su precio, como por la utilización de inventarios acumulados el año anterior.

El superávit del balance de servicios compensó sólo parcialmente el abultado déficit del comercio de bienes. Destacó, en particular, el aporte neto de divisas por turismo, el cual al exceder los 300 millones de dólares resultó 50% superior al del año anterior. De similar magnitud fue el ingreso neto de la maquila, que se incrementó 10%.

El ingreso de capital externo, principalmente privado, financió casi la totalidad de tal brecha, registrándose un leve descenso de las reservas internacionales. Más de la mitad del ingreso neto correspondió a inversión directa, la que al ampliarse 28% alcanzó un máximo histórico.

La deuda externa total no experimentó mayores variaciones, ya que la reducción del endeudamiento público (124 millones de dólares) tuvo como contrapartida el aumento de la deuda privada. A mediados de año se renegoció la deuda, por aproximadamente 50 millones de dólares, que el sector público mantiene con los integrantes del Club de París.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	106.3	111.1	114.7	121.0	125.1	127.8	137.0	144.9
Ingreso nacional bruto	108.6	105.7	107.1	110.6	118.1	123.0	132.1	140.7
Población (millones de habitantes)	2.7	2.8	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2	3.3
Producto interno bruto por habitante	89.3	90.7	91.1	93.5	94.2	93.8	98.1	101.3
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	148.0	154.0	160.8	151.6	154.7	166.8	159.0	153.4
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	118.2	129.2	138.4	132.7	138.9	147.2	142.8	140.6
Relaciones porcentuales								
Resultado del sector público no financiero/PIB	-1.1	-0.2	0.1	-2.5	-2.5	-0.1	0.7	0.5
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-3.4	-2.0	-2.1	-4.1	-4.4	-3.1	-1.9	-1.9
Dinero (M ₁)/PIB	14.7	14.2	14.0	13.8	11.1	9.7	10.9	11.6
Tasa de desocupación urbana ^c	6.7	5.9	6.3	3.7	5.4	6.0	4.3	4.0
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	5.3	4.5	3.2	5.5	3.4	2.1	7.2	5.8
Producto interno bruto por habitante	2.3	1.6	0.4	2.6	0.7	-0.4	4.6	3.2
Ingreso nacional bruto	12.7	-2.7	1.4	3.3	6.7	4.1	7.4	6.6
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3	17.0	9.0
Sueldos y salarios reales ^c	6.1	-9.6	-4.5	0.6	1.7	-4.6	4.1	10.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	14.3	4.0	11.6	13.7	7.2	11.5	16.9	16.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	5.2	21.4	4.1	21.4	13.6	-5.0	30.3	18.0
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	54	-177	-75	-217	-364	-22	-323	-419
Servicio de factores	-285	-306	-359	-389	-252	-195	-209	-204
Balance en cuenta corriente	-195	-444	-394	-567	-561	-167	-446	-537
Balance en cuenta de capital	289	481	636	713	364	515	587	518
Variación de las reservas internacionales netas	78	11	226	150	-201	342	133	-19
Deuda externa total	4 079	4 384	4 470	4 488	3 930	4 016	4 051	4 052

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, se trata de promedios anuales. Hasta 1986 correspondían a promedios anuales de las tasas cuatrimestrales obtenidas de las encuestas de hogares.

Cuadro 2
COSTA RICA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	123.0	132.1	140.7	94.4	90.8	91.0	91.7
a) Producto interno bruto	127.8	137.0	144.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-6.0	-6.5	-6.0
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	89.3	95.3	93.3	-6.2	-4.3	-4.3	-4.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	254.0	430.8	434.3	0.6	1.1	1.8	1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Costa Rica. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	129.7	148.9	164.4	146.8	166.5	6.5	-0.6	14.8	10.4
Producto interno bruto a precios de mercado	127.8	137.0	144.9	100.0	100.0	3.4	2.1	7.2	5.8
Importaciones de bienes y servicios ^c	134.0	174.4	206.0	46.8	66.5	12.8	-5.8	30.1	18.1
Demanda global	129.7	148.9	164.4	146.8	166.5	6.5	-0.6	14.8	10.4
Demanda interna	106.9	121.5	131.0	113.0	102.1	5.6	-5.2	13.7	7.8
Inversión bruta interna	92.4	121.2	136.6	26.6	25.0	2.9	-12.4	31.2	12.7
Inversión bruta fija	107.0	130.3	152.7	23.9	25.2	14.5	-12.8	21.8	17.2
Variación de existencias	-37.7	39.8	-7.4	2.7	-0.1	...	...	...T...	...
Consumo total	111.3	121.6	129.3	86.4	77.1	6.4	-3.2	9.2	6.3
Gobierno general	105.7	108.8	113.7	18.2	14.3	2.0	-0.9	2.9	4.5
Privado	112.9	125.0	133.5	68.2	62.8	7.5	-3.8	10.8	6.8
Exportaciones de bienes y servicios ^c	206.2	240.6	276.0	33.8	64.3	8.4	8.5	16.7	14.7

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.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	24.2	23.9	21.6	22.5	22.4	19.2	23.5	25.0
Inversión bruta fija	19.6	20.7	19.3	21.2	23.4	20.0	22.7	25.2
Construcción	10.3	9.7	9.6	10.1	9.5	9.0	...	...
Maquinaria y equipo	9.4	11.1	9.7	11.0	13.9	11.0	...	...
Variación de existencias	4.5	3.2	2.2	1.4	-1.0	-0.8	0.8	-0.1
Ahorro interno bruto	21.8	21.7	23.2	22.7	20.6	24.7	23.3	22.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	4.0	-2.8	-3.6	-5.4	-6.4	-6.0	-6.5	-6.0
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-8.6	-8.6	-9.3	-9.2	-5.7	-4.3	-4.3	-4.0
Transferencias unilaterales privadas ^c	1.1	1.1	1.0	0.9	1.3	1.1	1.8	1.7
Ahorro nacional bruto	18.3	11.5	11.4	9.1	9.7	15.5	14.3	14.6
Ahorro externo	5.9	12.4	10.2	13.4	12.7	3.7	9.2	10.4

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. ^c Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Costa Rica. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	127.8	137.0	144.9	100.0	100.0	3.4	2.1	7.2	5.8
Bienes	127.0	135.3	141.2	42.6	41.5	2.1	3.1	6.6	4.4
Agricultura	144.8	150.4	153.7	17.8	18.9	2.5	6.2	3.9	2.2
Industrias manufactureras ^b	126.7	139.7	148.8	18.6	19.1	2.6	2.1	10.3	6.5
Construcción	77.2	79.2	83.0	6.2	3.6	-2.3	-7.5	2.6	4.7
Servicios básicos	166.5	185.1	203.3	6.3	8.9	6.6	3.5	11.2	9.9
Electricidad, gas y agua	176.6	187.2	200.4	2.1	2.9	6.5	4.5	6.0	7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	161.4	184.0	204.8	4.2	6.0	6.7	2.9	14.0	11.3
Otros servicios	123.6	132.5	140.8	51.0	49.6	4.1	1.1	7.2	6.3
Comercio, restaurantes y hoteles	118.4	133.2	144.1	20.1	20.0	4.8	0.2	12.5	8.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	146.9	156.9	169.5	11.3	13.2	5.5	1.5	6.8	8.0
Propiedad de vivienda	123.4	125.7	128.4	6.0	5.3	2.2	2.0	1.9	2.1
Servicios comunales, sociales y personales	115.6	117.7	120.8	19.6	16.4	2.3	1.9	1.8	2.7
Servicios gubernamentales	110.7	111.8	114.0	15.2	11.9	1.5	1.0	1.0	2.0

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. ^b Incluye Minería.

Cuadro 6
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Composición porcentual (1985)	Tasas de variación			
					1990	1991	1992	1993 ^a
Índice de la producción agropecuaria (1980=100)^b	141.2	146.7	149.9	100.0	2.5	6.3	3.9	2.2
Agrícola	146.3	153.5	155.3	63.5	1.1	5.7	4.9	1.2
Pecuaria	131.5	137.1	145.3	28.4	6.2	7.3	4.3	6.0
Silvícola	108.1	93.3	87.5	3.5	6.3	18.0	-13.7	-6.2
Piscícola	102.6	100.6	100.6	1.9	13.6	-12.5	-1.9	0.0
Producción de los principales cultivos^c								
De exportación tradicional								
Café	161	160	148		-3.7	6.0	-0.6	-7.9
Banano	1 713	1 919	2 109		8.0	7.2	12.0	9.9
Caña de azúcar	2 948	3 161	3 309		9.7	7.0	7.2	4.7
Cacao	3	2	2		-	-35.0	-23.1	-15.0
De consumo interno								
Arroz	183	174	148		-12.3	-3.9	-5.1	-15.0
Maíz	56	41	37		-19.0	-14.2	-26.8	-9.5
Frijol	36	37	32		44.5	14.5	1.4	-14.6
Sorgo	2	1	1		-55.0	-37.0	-64.7	-
Plátano	97	100	109		3.1	3.9	3.6	9.2
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficios ^c								
Vacunos	178	177	184		6.0	5.1	-0.4	3.7
Porcinos	25	26	27		-	30.6	3.2	3.8
Aves	27	32	39		5.7	10.7	18.6	20.7
Otras producciones								
Leche ^d	418	447	475		5.9	3.8	7.0	6.4
Huevos ^e	441	463	501		16.0	12.2	5.0	8.0
Indicadores de otras producciones								
Madera ^f	759	655	614		6.3	18.0	-13.7	-6.2
Volumen de la pesca ^c	21	21	21		13.3	-12.6	-1.4	0.0

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 PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Composición porcentual 1993 ^a	Tasas de variación		
					1991	1992	1993 ^a
Índice del valor agregado (1980=100)	127.1	140.2	149.3	100.0	2.1	10.3	6.5
Bienes de consumo							
Alimentos, bebidas y tabaco	126.7	130.6	141.1	45.2	8.0	3.1	8.0
Beneficio de café	135.1	104.6	133.9	6.7	6.0	-22.6	28.1
Carne	91.2	83.0	87.8	2.5	17.7	-9.0	5.8
Azúcar	124.8	142.3	149.1	3.9	6.1	14.0	4.8
Textiles, cueros y calzado	100.9	112.4	119.1	7.9	-5.8	11.4	6.0
Muebles y madera	105.5	103.8	94.8	4.4	-9.1	-1.6	-8.7
Imprenta, editoriales e industrias conexas	109.1	119.8	142.3	3.7	-2.9	9.8	18.8
Bienes intermedios							
Papel y productos de papel	155.6	157.4	153.6	3.9	4.0	1.2	-2.4
Sustancias químicas	119.2	145.2	158.3	4.0	3.2	21.8	9.0
Refinación de petróleo	44.0	69.5	49.4	5.9	-24.4	57.9	-28.9
Minerales no metálicos	131.2	137.0	145.4	2.6	-5.5	4.4	6.2
Metalmecánica	130.8	149.0	164.8	8.4	-0.4	13.9	10.6
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Índices de empleo (1968=100)	206.3	215.6	215.2		3.1	4.5	-0.2
Índice de consumo industrial de electricidad (1980=100)	156.0	176.4	192.1		5.2	13.1	8.9

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
COSTA RICA: GENERACIÓN Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Generación	3 808	4 076	4 384	5.8	7.5	7.0	7.6
Hidroeléctrica	3 630	3 560	3 962	5.4	3.8	-1.9	11.3
Térmica	177	516	423	43.8	284.8	191.5	-18.0
Consumo	3 411	3 647	3 826	5.8	3.2	6.9	4.9
Residencial	1 614	1 661	1 785	7.0	3.5	2.9	7.5
Industrial	969	1 096	1 191	6.2	5.0	13.1	8.7
Alumbrado público	102	168	129	-2.2	12.1	64.7	-23.2
Comercial ^b	726	722	720	3.7	-0.5	-0.6	-0.3
Importación neta	7	-64	-	...	...	...	...

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: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN ^a

	Miles de personas				Tasas de participación ^b	Tasas de variación		
	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	3 082	1 066	1 007	59	34.6	5.5	6.0	5.2
1992	3 154	1 087	1 043	44	34.5	4.1	4.3	3.8
1993 ^c	3 225	1 143	1 096	47	35.5	4.1	4.0	4.2

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

^a A partir de 1987, las cifras corresponden a datos del mes de julio, recogidos por 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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	15.5	2.0	6.7	12.9	1.6	10.6	14.4	13.6
Volumen	1.3	20.8	4.2	14.0	0.6	23.8	19.9	12.2
Valor unitario	14.0	-15.5	2.4	-0.9	0.9	-10.7	-4.6	1.2
Importaciones fob								
Valor	4.4	19.1	2.7	22.9	14.3	-5.5	30.3	18.0
Volumen	13.0	16.1	-1.1	18.1	14.0	-5.7	30.7	18.7
Valor Unitario	-7.6	2.7	3.9	4.1	0.2	0.2	-0.3	-0.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	22.7	-17.9	-1.5	-4.9	0.5	-11.0	-4.5	1.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	130.9	129.8	133.1	144.3	146.0	160.9	184.4	210.1
Quántum de la exportaciones	105.1	126.9	132.2	150.7	151.7	187.8	225.2	252.6
Quántum de las importaciones	96.3	111.7	110.5	130.5	148.8	140.2	183.3	217.6
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	124.5	102.2	100.7	95.8	96.2	85.7	81.9	83.2

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			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	1 499	1 715	1 948	100.0	100.0	100.0	1.6	10.7	14.4	13.6
Centroamérica	178	311	323	11.9	18.1	16.6	-6.3	31.9	74.7	3.9
Resto del mundo	1 320	1 403	1 625	88.1	81.8	83.4	2.5	8.3	6.3	15.8
Principales exportaciones tradicionales	756	760	831	50.4	44.3	42.7	-0.6	19.1	0.5	9.3
Café	264	203	203	17.6	11.8	10.4	-14.6	7.8	-23.1	-
Banano	397	485	531	26.5	28.3	27.3	10.9	26.0	22.2	9.5
Carne	69	44	69	4.6	2.6	3.5	-5.8	40.8	-36.2	56.8
Azúcar	25	27	27	1.7	1.6	1.4	66.7	-	8.0	-
Cacao	1	1	1	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-
Exportaciones no tradicionales	743	955	1 117	49.6	55.7	57.3	3.6	3.3	28.5	17.0
Camarones y pescado	37	43	57	2.5	2.5	2.9	-4.0	-17.8	16.2	32.6
Plantas, flores y follaje	59	67	81	3.9	3.9	4.2	40.0	1.7	13.6	20.9
Piñas	39	45	54	2.6	2.6	2.8	-2.2	2.6	15.4	20.0
Prendas de vestir	34	49	66	2.3	2.9	3.4	-13.1	-8.1	44.1	34.7
Otros ^b	574	751	859	38.3	43.8	44.1	4.6	6.1	30.8	14.4

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: VOLÚMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Café	145	148	146	6.9	3.6	2.1	-1.4
Banano	1 467	1 730	1 865	8.7	2.6	17.9	7.8
Carne	27	17	27	-9.5	42.1	-37.0	58.8
Azúcar	89	98	99	37.0	41.3	10.1	1.0

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		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Total	1 876	2 440	2 885	100.0	100.0	100.0	-5.7	30.0	18.2
Bienes de consumo	439	657	822	23.4	26.9	28.5	-4.8	49.6	25.2
Duraderos	109	249	329	5.8	10.2	11.4	-17.4	128.4	32.2
No duraderos	330	408	493	17.6	16.7	17.1	0.3	23.6	20.9
Materias primas y bienes intermedios	1 043	1 228	1 341	55.6	50.3	46.5	-1.7	17.7	9.2
Combustibles y lubricantes	153	160	174	8.2	6.5	6.0	2.4	4.3	9.0
Materiales de construcción	72	86	93	3.9	3.5	3.2	14.8	18.5	8.5
Otros	818	983	1 074	43.6	40.3	37.2	-3.7	20.2	9.3
Bienes de capital	394	555	721	21.0	22.8	25.0	-15.6	40.8	30.0
Agrícola	9	12	16	0.5	0.5	0.6	-22.7	44.7	29.3
Transporte	101	149	194	5.4	6.1	6.7	-15.3	47.6	30.1
Industria y minería	285	394	512	15.2	16.1	17.7	-15.4	38.2	29.9

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.

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

	Tipos de cambio nominales ^a (colones por dólar)	Índices 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	68.6	65.8	94.0	89.7
1979	8.57	70.6	66.8	91.3	86.2
1980	9.24	71.9	68.9	89.7	86.3
1981	21.18	123.4	125.1	127.3	128.5
1982	39.77	125.5	125.2	115.3	114.3
1983	41.56	101.2	100.0	96.7	95.1
1984	44.40	97.9	97.4	96.3	95.7
1985	50.45	100.1	100.0	100.1	100.0
1986	56.00	106.4	102.4	106.0	101.4
1987	62.78	110.7	103.1	115.9	107.0
1988	75.80	115.6	110.2	124.1	116.3
1989	81.51	109.0	103.4	119.0	111.7
1990	91.58	111.2	102.7	124.6	113.0
1991	122.43	119.9	113.1	132.0	121.2
1992	134.56	114.3	107.9	128.1	116.7
1993	142.23	110.3	108.2	126.1	118.5
1992					
I	136.22	118.8	112.3	130.8	119.6
II	130.28	109.8	103.9	123.2	112.5
III	134.85	116.0	108.3	131.3	118.2
IV	136.88	112.6	107.0	127.2	116.4
1993					
I	138.09	110.0	106.2	125.1	116.2
II	138.72	109.7	107.0	126.2	117.9
III	143.12	109.2	108.3	124.9	118.1
IV	149.00	112.2	111.2	128.2	121.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI), 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 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 las 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 Costa Rica 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
COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Balance en cuenta corriente	-195	-444	-394	-567	-561	-167	-446	-537
Balance comercial	54	-177	-75	-217	-364	-22	-323	-419
Exportaciones de bienes y servicios	1 395	1 451	1 620	1 841	1 974	2 200	2 573	2 997
Bienes fob	1 085	1 107	1 181	1 333	1 354	1 498	1 714	1 947
Servicios reales ^b	310	345	439	508	620	702	859	1 050
Transporte y seguros	54	57	73	80	95	105	129	137
Viajes	138	145	182	213	285	340	440	591
Importaciones de bienes y servicios	1 341	1 628	1 695	2 059	2 338	2 222	2 896	3 416
Bienes fob	1 045	1 245	1 279	1 572	1 797	1 698	2 212	2 610
Servicios reales ^b	296	383	417	487	541	524	684	806
Transporte y seguros	151	178	171	204	236	236	299	349
Viajes	67	77	76	119	156	154	227	269
Servicios de factores	-285	-306	-359	-389	-252	-195	-209	-204
Utilidades	-15	-25	-33	-52	-56	-62	-67	-64
Intereses recibidos	41	36	38	107	115	95	85	82
Intereses pagados y devengados	-304	-308	-356	-435	-303	-221	-219	-211
Trabajo y propiedad	-8	-9	-7	-10	-7	-8	-8	-11
Transferencias unilaterales privadas	37	39	40	39	55	50	86	86
Balance en cuenta de capital	289	481	636	713	364	515	587	518
Transferencias unilaterales oficiales	115	187	215	152	137	91	85	67
Capital a largo plazo	-56	-363	-98	60	548	464	261	...
Inversión directa	57	76	121	95	160	173	217	275
Inversión de cartera	-3	-	-6	-13	-28	-13	-17	-1
Otro capital a largo plazo	-111	-439	-213	-22	416	304	60	...
Sector oficial ^c	-40	-378	-202	-33	401	280	11	...
Préstamos recibidos	278	98	252	334	758	449	266	...
Amortizaciones	-305	-473	-454	-362	-311	-170	-247	-334
Bancos comerciales ^c	-14	-8	-10	-3	-2	-2	-1	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	1	...
Amortizaciones	-14	-8	-10	-3	-2	-2	-2	-2
Otros sectores ^c	-57	-53	-1	13	17	26	51	...
Préstamos recibidos	69	69	60	71	100	108	150	...
Amortizaciones	-126	-122	-61	-57	-84	-82	-99	...
Capital a corto plazo	133	526	294	292	-377	-140	114	...
Sector oficial	151	471	329	251	-323	-214	1	...
Bancos comerciales	3	14	11	7	1	-6	7	...
Otros sectores	-22	40	-46	34	-56	80	106	...
Errores y omisiones netos	98	131	225	209	56	100	128	...
Balance global ^d	94	37	242	146	-197	349	141	-19
Variación total reservas (- aumento)	-78	-11	-226	-150	201	-342	-133	19
Oro monetario	-4	4	23	-1	-1	-8	-3	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-2	1	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-12	-
Activos en divisas	-35	39	-186	-68	224	-401	-87	...
Otros activos	-23	-15	-3	-45	4	-7	-30	...
Uso del crédito del FMI	-16	-40	-61	-36	-24	72	-2	-

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: 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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total	4 079	4 384	4 470	4 488	3 930	4 016	4 051	4 052
Pública	3 484	3 765	3 833	3 801	3 173	3 268	3 289	3 165
De bancos comerciales	1 463	1 383	1 470	1 472	632	32	23	19
De instituciones multilaterales	1 024	1 345	1 292	1 192	1 179	1 316	1 341	1 302
De fuentes bilaterales	907	946	991	1 068	1 322	1 347	1 370	1 301
Bonos y FRNs ^b	73	69	68	55	30	560	542	534
Otros ^c	17	22	13	14	10	13	13	9
Privada	595	619	637	687	757	748	762	887
Corto plazo ^d	307	317	326	349	408	387	387	482
Mediano y largo plazo ^e	288	302	311	338	349	361	375	405
Deuda externa pública								
Desembolsos netos ^f	121	452	209	119	487	291	326	386
Servicio	345	274	266	259	1 314	362	509	577
Amortizaciones	161	171	141	152	1 114	197	304	385
Intereses	184	103	125	107	200	165	205	192
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	292.4	302.2	275.9	243.8	199.1	182.5	157.4	135.2
Servicio de la deuda externa pública	24.7	18.9	16.4	14.1	66.6	16.5	19.8	19.3
Intereses netos ^g	18.9	18.7	19.6	17.8	9.5	5.7	5.2	4.3
Servicios/desembolsos	285.1	60.6	127.3	217.6	269.8	124.4	156.1	149.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Pagares del Banco de la Reserva Federal (Estados Unidos). ^c 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. ^d Comprende, principalmente, créditos comerciales. ^e No garantizada por el Estado. ^f 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. ^g Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 17
COSTA RICA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor ^b	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3	17.0	9.0
Alimentos	17.7	12.1	31.9	7.6	26.0	22.1	19.0	10.9
Índice de precios mayoristas ^c	11.9	10.9	19.7	10.7	27.9	22.3	12.7	6.6
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor ^b	11.8	16.8	20.8	16.5	19.0	28.7	21.8	9.8
Alimentos	11.9	14.7	20.2	17.9	18.2	26.0	23.9	11.1
Índice de precios mayoristas ^c	9.0	10.6	17.9	14.6	14.9	28.1	18.2	6.4

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: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (1985=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Sueldos y salarios medios nominales							
Sector público	251.9	319.4	386.4	21.1	22.8	26.8	21.0
Gobierno central	258.2	308.5	386.6	20.1	30.2	19.5	25.3
Instituciones autónomas	310.9	367.2	474.4	17.6	33.8	18.1	29.2
Sector privado	236.1	283.4	342.3	20.1	30.7	20.0	20.8
	246.9	320.3	382.4	22.6	21.1	29.7	19.4
Sueldos y salarios medios reales ^b							
Sector público	89.3	93.0	102.6	1.7	-4.6	4.1	10.3
Gobierno central	91.6	89.8	102.5	0.8	1.2	-1.9	14.1
Instituciones autónomas	110.3	107.0	125.9	-1.2	4.0	-3.0	17.7
Sector privado	83.8	82.5	90.8	0.9	1.6	-1.5	10.0
	87.6	93.3	101.5	3.0	-6.0	6.5	8.8
Salario mínimo							
Nominal							
Nivel superior	240.4	310.8	341.9	31.0	24.9	29.3	10.0
Nivel inferior	279.6	339.4	373.3	20.1	19.4	21.4	10.0
Real ^b							
Nivel superior	85.3	90.5	90.7	9.9	-2.9	6.2	0.2
Nivel inferior	99.2	98.9	99.1	0.9	-7.2	-0.3	0.2

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		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	102 150	140 900	167 500	14.8	15.6	15.5	34.4	37.9	18.9
Ingresos tributarios	99 053	136 984	164 345	14.4	15.1	15.3	35.3	38.3	20.0
Directos	17 089	23 567	34 018	2.5	2.6	3.2	23.1	37.9	44.3
Indirectos	81 964	113 417	130 327	11.9	12.5	12.1	38.1	38.4	14.9
Sobre el comercio exterior	29 931	34 362	38 344	4.3	3.8	3.6	44.9	14.8	11.6
Ingresos no tributarios	2 180	2 341	1 599	0.3	0.3	0.1	75.0	7.4	-31.7
Transferencias corrientes	917	1 575	1 556	0.1	0.2	0.1	-40.1	71.8	-1.2
2. Gastos corrientes	113 471	142 475	167 144	16.4	15.8	15.5	29.0	25.6	17.3
Remuneraciones	37 437	45 889	57 845	5.4	5.1	5.4	23.9	22.6	26.1
Otros gastos corrientes	76 034	96 587	109 299	11.0	10.7	10.1	31.6	27.0	13.2
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-11 321	-1 575	356	-1.6	-0.2	-			
4. Gastos de capital	9 917	15 861	21 100	1.4	1.8	2.0	-11.2	59.9	33.0
Inversión real	4 081	5 655	6 642	0.6	0.6	0.6	6.8	38.6	17.5
Otros gastos de capital	5 837	10 206	14 458	0.8	1.1	1.3	-20.5	74.9	41.7
5. Gasto total (2 + 4)	123 388	158 336	188 244	17.9	17.5	17.5	24.5	28.3	18.9
6. Resultado financiero (1 - 5)	-21 238	-17 436	-20 743	-3.1	-1.9	-1.9			
7. Financiamiento	21 238	17 436	20 743	3.1	1.9	1.9			
Interno neto	14 937	15 311	30 356	2.2	1.7	2.8			
Colocación neta de bonos	27 938	22 350	38 186	4.0	2.5	3.5			
Otras fuentes (neto)	-13 001	-7 039	-7 830	-1.9	-0.8	-0.7			
Externo neto	6 301	2 125	-9 613	0.9	0.2	-0.9			
Créditos recibidos	11 854	13 675	8 418	1.7	1.5	0.8			
(-) Amortizaciones	5 553	11 550	18 031	0.8	1.3	1.7			
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/ gastos de capital	-114.2	-9.9	1.7						
Resultado financiero/ gastos corrientes	18.7	12.2	12.4						
Resultado financiero/ gastos totales	-17.2	-11.0	-11.0						
Financiamiento interno/ resultado financiero	70.3	87.8	146.3						
Financiamiento externo/ resultado financiero	29.7	12.2	-46.3						

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

^a Cifras preliminares.

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

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	191 218	255 939	303 769	27.7	28.3	28.2	40.0	33.8	18.7
1.1 Corrientes	190 210	255 377	303 315	27.6	28.2	28.2	39.2	34.3	18.8
1.2 De capital	1 008	562	454	0.1	0.1	0.0	-	-	-
2. Gasto total	192 048	250 020	297 849	27.8	27.6	27.6	28.2	30.2	19.1
2.1 Corrientes	163 819	201 607	239 407	23.7	22.3	22.2	31.1	23.1	18.7
De consumo	97 452	121 565	150 955	14.1	13.4	14.0	25.4	24.7	24.2
Sueldos y salarios	60 613	74 303	92 901	8.8	8.2	8.6	23.0	22.6	25.0
Compras de bienes y servicios	21 192	25 992	30 799	3.1	2.9	2.9	32.9	22.7	18.5
Otros ^b	15 647	21 340	27 255	2.3	2.4	2.5	25.4	36.4	27.7
Transferencias al sector privado	37 724	46 917	54 973	5.5	5.2	5.1	27.2	24.4	17.2
Intereses	28 643	33 125	33 479	4.2	3.7	3.1	62.6	15.6	1.1
2.2 De capital	28 229	48 413	58 442	4.1	5.4	5.4	13.6	71.5	20.7
Inversión real	19 049	32 740	36 842	2.8	3.6	3.4	14.7	71.9	12.5
Inversión financiera ^c	1 011	1 323	2 248	0.1	0.1	0.2	79.6	30.9	69.9
Transferencias	8 169	14 350	19 352	1.2	1.6	1.8	6.4	75.7	34.9
3. Resultado financiero (1 - 2)	-830	5 919	5 920	-0.1	0.7	0.5			
4. Financiamiento	830	-5 870	-5 920	0.1	-0.7	-0.5			
Interno neto	-11 044	-19 582	...	-1.6	-2.2	...			
Créditos netos	-3 970	5 057	...	-0.6	0.6	...			
Otros (netos)	-7 074	-24 639	...	-1.0	-2.7	...			
Externo	11 874	13 712	...	1.7	1.5	...			
Créditos recibidos	20 976	30 942	...	3.0	3.4	...			
(-) Amortización	9 102	17 230	...	1.3	1.9	...			

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias y gastos externos. ^c Incluye compras de terrenos y edificios.

Cuadro 21
COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Dinero (M₁)	87 496	118 986	125 079	7.5	29.0	36.0	5.1
Efectivo en poder del público	34 667	47 864	54 381	25.5	26.0	38.1	13.6
Depósitos en cuenta corriente	52 829	71 122	70 698	-2.0	31.1	34.6	-0.6
Factores de expansión							
Reservas internacionales netas	125 853	155 408	159 458	-19.8	156.5	23.5	2.6
Crédito interno	184 834	227 096	270 706	45.6	3.7	22.9	19.2
Al sector público	80 149	76 686	78 860	30.7	4.9	-4.3	2.8
Gobierno central (neto)	32 766	36 289	44 541	59.7	-1.2	10.8	22.7
Instituciones públicas	47 383	40 397	34 319	14.7	9.5	-14.7	-15.0
Al sector privado	92 788	135 362	172 430	23.2	10.1	45.9	27.4
Bonos de estabilización	-33 266	-37 026	-44 851	-10.3	22.8	11.3	21.1
Préstamos externos de largo plazo	-211 472	-212 977	-288 044	-5.5	34.7	0.7	35.2
Otras cuentas (neto) ^c	256 635	265 051	352 311	5.1	27.3	3.3	32.9
Factores de absorción							
Cuasidinero	227 367	271 623	328 631	36.3	38.4	19.5	21.0
Depósito en moneda nacional	99 048	139 550	183 208	44.4	22.2	40.9	31.3
A plazo	67 704	99 570	130 570	54.3	19.2	47.1	31.1
Ahorro	11 663	17 154	19 204	14.9	19.9	47.1	12.0
Otros ^b	19 681	22 826	33 434	33.9	35.6	16.0	46.5
Depósitos en dólares	117 093	117 291	128 575	39.5	67.1	0.2	9.6
Cuenta corriente	8 697	10 334	13 669	38.7	56.8	18.8	32.3
A plazo	70 431	78 707	82 664	23.8	77.0	11.8	5.0
Ahorro	12 456	15 824	20 542	48.6	74.8	27.0	29.8
Otros ^b	25 509	12 426	11 700	89.6	44.9	-51.3	-5.8
Otras obligaciones ^d	11 226	14 782	16 848	-7.5	-14.4	31.7	14.0
Coefficientes							
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /base monetaria	1.27	1.16	1.06				
Coefficientes de liquidez ^e							
M ₁ /PIB	9.69	10.86	11.61				

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 otras exigibilidades a la vista, cheques certificados, depósitos de plazo vencido y cheques de gerencia. ^c Incluye ajustes por variación del tipo de cambio. ^d Incluye depósitos no clasificados de moneda extranjera, depósitos del sistema de inversión de corto plazo y otra obligaciones. ^e Porcentajes.

Cuadro 22

COSTA RICA: COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL ^a

	1991			1992			1993 ^b		
	De bancos		Total	De bancos		Total	De bancos		Total
	Estatales	Privados		Estatales	Privados		Estatales	Privados	
Millones de colones									
Total	58 621	29 626	88 247	107 927	95 900	203 827	130 136	138 502	268 638
Agricultura	13 797	4 285	18 082	17 330	6 921	24 251	17 760	7 552	25 312
Ganadería	6 282	330	6 612	5 761	792	6 553	5 405	1 498	6 903
Pesca	254	6	260	256	39	295	181	9	190
Industria	15 875	15 569	31 444	22 425	44 890	67 315	22 190	44 965	67 155
Vivienda	5 022	427	5 449	2 857	118	2 975	3 902	172	4 074
Construcción	756	446	1 202	2 040	1 890	3 930	2 541	3 502	6 043
Turismo	760	726	1 486	3 101	1 187	4 288	2 475	3 891	6 366
Comercio	6 462	5 683	12 145	17 434	23 880	41 314	29 101	41 101	70 202
Servicios	3 861	1 646	5 507	15 609	12 844	28 453	15 830	30 510	46 340
Consumo	5 130	395	5 525	19 868	2 704	22 572	29 662	4 137	33 799
Transportes	336	76	412	999	243	1 242	1 089	924	2 013
Otros	86	37	123	247	392	639	-	241	241
Porcentajes									
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agricultura	23.5	14.5	20.5	16.1	7.2	11.9	13.6	5.5	9.4
Ganadería	10.7	1.1	7.5	5.3	0.8	3.2	4.2	1.1	2.6
Pesca	0.4	-	0.3	0.2	-	0.1	0.1	-	0.1
Industria	27.1	52.6	35.6	20.8	46.8	33.0	17.1	32.5	25.0
Vivienda	8.6	1.4	6.2	2.6	0.1	1.5	3.0	0.1	1.5
Construcción	1.3	1.5	1.4	1.9	2.0	1.9	2.0	2.5	2.2
Turismo	1.3	2.5	1.7	2.9	1.2	2.1	1.9	2.8	2.4
Comercio	11.0	19.2	13.8	16.2	24.9	20.3	22.4	29.7	26.1
Servicios	6.6	5.6	6.2	14.5	13.4	14.0	12.2	22.0	17.2
Consumo	8.8	1.3	6.3	18.4	2.8	11.1	22.8	3.0	12.6
Transportes	0.6	0.3	0.5	0.9	0.3	0.6	0.8	0.7	0.7
Otros	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3	-	0.2	0.1

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 INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	17.5	29.5	-4.4	5.4	7.5	18.5
II	19.5	30.1	-5.8	2.6	0.7	9.7
III	21.6	32.9	-1.8	7.3	-4.	4.3
IV	26.0	37.8	-7.8	0.8	-5.4	3.4
1991						
I	30.3	39.9	-0.4	6.9	-14.5	-8.1
II	28.8	39.2	-0.8	7.2	-10.9	-3.6
III	25.9	38.5	2.5	12.7	8.4	19.2
IV	24.3	37.9	4.8	16.3	5.9	17.5
1992						
I	20.2	34.8	-11.0	-0.2	19.1	33.5
II	12.3	26.1	-4.6	7.2	39.7	56.9
III	14.0	25.3	7.3	18.0	-9.9	-1.0
IV	16.8	27.7	4.4	14.2	11.7	22.1
1993						
I	16.3	27.8	10.3	21.2	12.6	23.8
II	13.1	26.4	-0.7	11.0	8.1	20.9
III	18.2	31.6	12.9	25.7	2.2	13.8
IV	20.0	34.3	6.8	19.5	2.8	15.0

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

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

CUBA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1993, en Cuba se registró un nuevo descenso de la actividad productiva y continuaron profundizándose los desequilibrios que afectan a la economía desde 1989. Ante esa situación, se ha procedido a reformular la política económica con el fin de reinsertar al país en el mercado internacional y reactivar el aparato productivo, pero sin perder los avances logrados en materia de equidad social.

El comportamiento de la economía estuvo marcado por una caída del producto interno bruto de alrededor de 10%, luego de sucesivos declives en años anteriores (14% en 1992), elevados déficit fiscal y comercial, una alta proporción de la deuda externa con respecto a las exportaciones, y una escalada de las presiones inflacionarias, alentadas por la creciente escasez de bienes y servicios y el exagerado nivel de la liquidez acumulada.

Gran parte de ese deterioro se explica por el insuficiente dinamismo de la inserción de Cuba en la economía mundial, que se traduce en una menguada capacidad para importar. Dicha situación, a su vez, es atribuible a las dificultades y reajustes derivados del colapso de las

relaciones con el desaparecido sistema socialista, el recrudescimiento del bloqueo económico, las distorsiones acumuladas en la estructura productiva, el rezago de los mecanismos internos de gestión empresarial y, en 1993, los perjuicios ocasionados por fenómenos climáticos. En marzo, la llamada "tormenta del siglo" azotó la isla, provocando daños oficialmente estimados en más de 1 000 millones de dólares. Además, en noviembre, la región oriental del país sufrió intensas y prolongadas lluvias, que causaron cuantiosas pérdidas a los sectores agropecuario, energético, de transportes y de comunicaciones, e inhabilitaron un gran número de viviendas.

Entre las medidas más importantes aplicadas en 1993 se destaca la concesión de mayores facilidades a los inversionistas extranjeros, el impulso dado a los servicios turísticos, la cooperativización de las tierras estatales, la despenalización de la tenencia privada de divisas, la ampliación de la facultad legal para ejercer el trabajo por cuenta propia y el comienzo de estudios con vistas a readecuar la estructura del gobierno central y descentralizar la gestión empresarial.

2. La política económica

Durante 1993 se introdujeron reformas que modificaron profundamente el funcionamiento de la economía cubana. Se diversificaron las formas de propiedad al otorgar mayor realce a las cooperativas, el trabajo por cuenta propia y las asociaciones económicas con entidades extranjeras. Al mismo tiempo, se procuró sanear las cuentas fiscales y dar mayor autonomía a la gestión de las empresas públicas. En general, la finalidad perseguida fue adecuar el papel del

Estado para que se crearan nuevos espacios regidos por los mecanismos del mercado.

Durante el año se adoptaron medidas de política económica tendientes a profundizar el proceso de apertura iniciado con anterioridad, principalmente en materia de inversión extranjera. En este sentido, se han ido abriendo, en forma paulatina, mayores ámbitos de acción a la iniciativa privada y a las cooperativas. Asimismo, se pusieron en práctica las reformas

constitucionales aprobadas en 1992 y que se relacionan con la venta, parcial y selectiva, de algunas industrias que se encuentran paralizadas o insuficientemente explotadas.

Por otra parte, se despenalizó la tenencia privada de divisas convertibles y se autorizó la apertura de cuentas bancarias en moneda extranjera, así como la circulación del marco alemán, el franco francés, la peseta española, la libra esterlina y los dólares canadienses y estadounidenses. Además, se incrementó la captación de ingresos públicos en divisas, entre otras medidas, con la apertura de tiendas estatales abastecidas en forma creciente con productos importados para su venta en moneda extranjera. En tal contexto, aunque el tipo de cambio oficial se mantuvo inalterado, en el mercado informal se registró una significativa depreciación de la moneda nacional.

Se ratificó y amplió la facultad legal para ejercer el trabajo por cuenta propia y se estableció una categorización de las personas habilitadas para hacerlo (desempleados, amas de casa, jubilados y trabajadores activos), de la que están excluidos los cuadros de gestión y los profesionales universitarios. Al mismo tiempo, se confirmó que compete exclusivamente al Estado la prestación de los servicios de salud y educación, que se proporcionan en forma gratuita.

Pese a las condiciones económicas adversas y el marcado deterioro del nivel de vida de la población (en 1993 el consumo diario de calorías por habitante fue de 1 780, lo que representa 63% del nivel alcanzado en 1989), se continuó privilegiando la prestación de servicios básicos, como lo demuestra el aumento de la dotación de personal calificado encargado de ello, en un marco de escasez de insumos fundamentales. Varios indicadores sociales mostraron mejorías. El número de habitantes por médico se redujo de 231 en 1992 a 214; la tasa de mortalidad infantil descendió de 10.2 por mil nacidos vivos en 1992 a 9.4 en 1993, en tanto que la materna disminuyó

de 32.5 por 100 000 nacidos vivos en 1992 a 27 en 1993.

a) Las políticas fiscal y monetaria

En 1993 se realizó un considerable esfuerzo de ajuste fiscal, que se reflejó en una disminución de 12% del desequilibrio presupuestario en términos nominales, si bien éste todavía triplica el nivel absoluto alcanzado en 1989 y representa una alta proporción del PIB. El ajuste se ha iniciado por la parte de las erogaciones públicas, en un contexto de ingresos también declinantes, aunque en forma menos acentuada que los gastos. Estos últimos se redujeron debido a las medidas de ahorro y austeridad implantadas por el gobierno central, pero aun así continuaron siendo cuantiosos como resultado de los altos subsidios otorgados a las empresas públicas y de la política de prestar servicios básicos gratuitos a la población.

En particular, los gastos corrientes por concepto de subsidios, seguridad social y salud pública aumentaron con respecto a 1989 en 70, 33 y 10%, respectivamente. En el monto de las erogaciones destinadas a los servicios de salud influyó la aparición de una neuropatía epidérmica, ya controlada, que llegó a afectar a unas 50 000 personas.

En el ámbito monetario se observó un nuevo aumento de la liquidez, depositada mayoritariamente en cuentas de ahorro. Su monto superó los 10 000 millones de pesos, cifra que representa más de siete veces el nivel alcanzado en 1989 y equivale a unos 14 meses de salario medio mensual. Este fenómeno constituye un obstáculo a la elevación de la productividad, ya que el salario ha dejado de ser un elemento de estímulo material importante. En rigor, el origen principal de dicho exceso de liquidez ha sido el abultado déficit fiscal, del cual un 60% se ha financiado con emisiones monetarias.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La demanda de bienes, tanto interna como externa, registró un nuevo descenso; el único

factor de dinamismo fue la venta de servicios a no residentes. La inversión bruta fija volvió a declinar, a pesar del aumento de las obras vinculadas a las inversiones extranjeras.

También decrecieron los gastos de consumo, privados y gubernamentales.

La producción agropecuaria y la manufacturera se redujeron, al igual que las actividades de la construcción y el transporte. En cambio, la minería se expandió, por segundo año consecutivo, gracias al aumento de la extracción de petróleo y gas; la actividad turística también continuó progresando, como resultado de la ampliación de la infraestructura habitacional y de servicios y con el apoyo de una mejor labor de promoción internacional.

Tras el ligero repunte registrado en 1992, el sector agropecuario mostró una generalizada declinación, de la cual sólo se exceptuó la silvicultura. En la explotación cañera, a las dificultades climáticas se añadieron las derivadas de la falta de insumos y el inestable desempeño de la fuerza de trabajo, lo que incidió negativamente en las labores de preparación de la tierra, siembra, cultivo y cosecha. De esta manera, disminuyó la producción de caña de azúcar y sus subproductos. En la zafra 1992/1993 la cosecha de caña bajó unos 600 millones de arrobas. En la siembra de primavera, correspondiente al primer semestre de 1993, sólo se cumplió 65% de la meta de plantación prevista.

A su vez, la agricultura no cañera, considerada estratégica para abastecer de alimentos a la población, volvió a declinar a causa de las condiciones climáticas desfavorables, la carencia de insumos y de medios de trabajo, y la ineficiente gestión de los recursos disponibles, especialmente de la fuerza laboral. También decreció la producción de viandas (frutos y tubérculos comestibles) y hortalizas, después de registrar un significativo incremento en 1992. La cosecha de plátanos sufrió una abrupta caída, provocada por el insuficiente abastecimiento de combustible, así como por la tormenta que dañó las plantaciones ubicadas en el territorio comprendido desde la provincia de Pinar del Río hasta la de Ciego de Avila (alrededor de 43% de la superficie total del país).

La recolección de papa, complemento importante de la dieta alimenticia nacional, se redujo en más de 400 000 quintales con respecto al ciclo anterior, a raíz de la baja del rendimiento promedio. También resultaron perjudicadas las cosechas de tomate, ajo, cebolla y otras verduras.

La escasez de combustibles, neumáticos, repuestos y otros insumos obstaculizó las labores de desmonte, preparación de la tierra, siembra, fertilización y fumigación, por lo que las actividades vinculadas a los servicios de mecanización agrícola volvieron a declinar.

La ganadería vacuna y porcina, así como la avicultura, fueron afectadas por las persistentes dificultades para importar alimentos destinados a los animales. Su decaimiento se reflejó en descensos de la producción de carnes, huevos y, sobre todo, de leche, lo que obligó a importar 46 800 toneladas de leche en polvo, a un costo de 80 millones de dólares.

Por el contrario, la silvicultura repuntó como resultado del progreso en el cuidado y la explotación de los bosques —en los que predominan las especies de rápido crecimiento, como el eucalipto, el soplillo y la casuarina—, con fines energéticos para enfrentar la elevada demanda de carbón y leña generada por la escasez de otros combustibles. Como parte del programa de reforestación, en 1993 se plantaron 32 000 hectáreas de árboles y se produjeron 3 millones de sacos de carbón, resultado que duplicó el obtenido en 1992.

Durante el año se inició un proceso de cooperativización de tierras estatales con el fin de beneficiar a 800 000 trabajadores y reducir el exagerado nivel de los subsidios otorgados al sector agrícola. En 1993, los Ministerios de Agricultura y de Industria Azucarera recibieron la mayor proporción de los subsidios asignados por el gobierno central —alrededor de 3 000 millones de pesos—, equivalente a 71% del déficit fiscal. El objetivo del proceso emprendido fue elevar la eficiencia de la agricultura mediante la constitución de unidades básicas de producción cooperativa (UBPC), que tienen el usufructo de las tierras estatales por tiempo indefinido y funcionan bajo un régimen de autofinanciamiento. En una primera etapa, las UBPC venden toda su producción al Estado, poseen cuentas bancarias independientes, compran a crédito los insumos necesarios, eligen a su cuerpo directivo entre los trabajadores que las integran, a los que rinden cuentas periódicas, y cumplen obligaciones fiscales. Asimismo, se autorizó el usufructo de tierras estatales ociosas a grupos de personas en situación de constituirse

en UBPC, así como el uso de parcelas de tierras estatales que no excedan de media hectárea a jubilados y otras personas dispuestas a cultivarlas.

En 1993 existían en Cuba tres formas de propiedad de la tierra: la estatal, que abarcaba 81% de la superficie cultivada total; la cooperativa, con 8%, y la privada con el restante 11%. Los Ministerios de Industria Azucarera (MINAZ) y de Agricultura (MINAG) se ocupan del sector estatal agropecuario. Al MINAZ están adscritos todos los complejos agroindustriales azucareros del país encargados de las actividades directamente vinculadas a la producción azucarera, las que se realizan tanto en granjas y lotes cañeros como en ingenios azucareros. Al MINAG corresponden las empresas estatales agropecuarias y silvícolas relacionadas con la agricultura no cañera, la ganadería, los servicios agropecuarios (con excepción de la aviación agrícola), la silvicultura y las actividades de acopio de productos de origen agropecuario. Por su parte, las Cooperativas de Producción Agropecuaria (CPA) son independientes del Estado y constituyen una forma de producción colectiva de propiedad social organizada sobre la base de la decisión de los campesinos de unir sus tierras y demás medios fundamentales de producción. La proporción de tierra estatal en arriendo a personas naturales o familias se considera marginal.

La minería se expandió por segundo año consecutivo gracias al incremento de la extracción de petróleo y de gas, dado que la de níquel se mantuvo al mismo nivel registrado en 1992. Con el apoyo de la inversión extranjera se intensificaron las labores de exploración y perforación.

En la industria manufacturera se acentuó la tendencia declinante ya observada en los años precedentes. La mitad de la capacidad instalada del sector debió paralizar sus actividades a causa de la agudización de la escasez de materias primas, repuestos, bienes de capital y otros insumos importados. Las frecuentes interrupciones del servicio eléctrico afectaron severamente a todo el sector industrial.

Quizás el impacto más negativo en la producción manufacturera del país provino del colapso de la zafra azucarera 1992/1993. En el

subsector textil se apreciaron algunas señales de reactivación a raíz de la creación de la sociedad mixta cubano-mexicana International Textile Corporation, cuyos activos ascendían a 500 millones de dólares en 1993, y que comenzó a producir tejidos planos en 15 plantas cubanas que antes sólo se utilizaban parcialmente. También se registraron aumentos de la producción de diversos equipos e insumos para el sector agropecuario, como arados, molinos de viento, nitrato de amonio, herbicidas y defoliantes.

A pesar de haberse intensificado la ampliación de centros turísticos y de otras obras relacionadas con la inversión extranjera y la agricultura, la actividad de la construcción registró un apreciable deterioro.

La menor disponibilidad de petróleo influyó en la generación de energía; así, se generalizaron las interrupciones del servicio eléctrico nacional, las que se volvieron aún más frecuentes en julio y agosto. Otros factores que incidieron desfavorablemente en este plano fueron las insuficientes labores de mantenimiento y reparación de las plantas termoeléctricas y el desplazamiento de obreros calificados hacia otras actividades. Se debe recordar que 70% de la capacidad de generación instalada es de procedencia soviética y checoslovaca, y que en los últimos años no se han recibido recursos para su mantenimiento.

El transporte resultó perjudicado por la falta de combustibles y otros insumos; como resultado, los niveles de actividad en las áreas automotriz y marítima declinaron. El transporte automotor de pasajeros experimentó un notable descenso, especialmente en la Ciudad de La Habana, donde el número promedio de viajes disminuyó notoriamente en 1993. La contracción del intercambio comercial con el exterior provocó una reducción tanto del transporte marítimo internacional como del de cabotaje, aunque una gran parte de la flota cubana fue arrendada con otros destinos y su eficiencia económica se incrementó.

b) Los precios

De nuevo se aceleró la inflación, aunque con tendencias disímiles en los sectores formal e informal. En el primero, que opera básicamente

en moneda nacional, los precios al consumidor se elevaron a una tasa anual de un dígito. En cambio en el segundo, que en la actualidad representa una significativa proporción de la circulación mercantil minorista, la inflación registró un considerable incremento, impulsada por la escasez de bienes y servicios y por el exceso de circulante en poder de la población. Asimismo, los comercios habilitados para la venta en divisas impusieron apreciables alzas de precios.

c) El sector externo

El desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos aumentó levemente a raíz de la ligera expansión del déficit comercial de bienes, ya que los servicios netos arrojaron un resultado favorable y hubo un incremento de las transferencias privadas al país. Por su parte, aunque la inversión extranjera directa y las transferencias oficiales crecieron, la virtual ausencia de crédito externo impidió financiar en su totalidad el déficit de la cuenta corriente, lo que determinó una disminución de las reservas internacionales.

El valor del intercambio comercial de bienes siguió descendiendo en un contexto en el que las importaciones han debido ajustarse a las limitadas posibilidades de las exportaciones. Asimismo, los ya mencionados daños que sufrió la zafra azucarera, provocaron una consiguiente reducción de las ventas externas. La magnitud de esa caída y sus repercusiones en otras actividades conexas puede apreciarse cabalmente si se considera que la producción azucarera de 1993 fue prácticamente similar a la obtenida en 1919. A ello se agrega el deterioro de las cotizaciones externas de los restantes productos de exportación, efecto particularmente acentuado en el caso del níquel. En contraste, continuaron expandiéndose las exportaciones de productos farmacéuticos y de biotecnología en ciertas áreas en las que Cuba ha desarrollado capacidad de competencia a nivel internacional.

Las dificultades experimentadas en la zafra azucarera 1992/1993 obligaron a recomprar unas 400 000 toneladas para cumplir los compromisos

comerciales del país; además, se pospusieron para 1994 contratos que suman 100 000 toneladas más. También declinó el valor de las exportaciones de crustáceos a causa del descenso de sus precios en el mercado internacional. Las cotizaciones del camarón y de la langosta se redujeron en 1 600 y 500 dólares por tonelada, respectivamente. El valor de las ventas externas de cítricos fue afectado por una caída de precios de 16%.

Las importaciones bajaron de 2 236 millones de dólares en 1992 a 1 719 millones en 1993, monto que representa 21% de lo adquirido en 1989, antes del colapso del área socialista. Las importaciones de petróleo y derivados descendieron de 6.2 millones de toneladas en 1992 a sólo 4.6 millones en 1993 (35% de lo que el país había importado en 1989). Las autoridades estiman que se requiere un mínimo de 7 millones de toneladas de petróleo y derivados para asegurar el funcionamiento normal de la economía. Así, a pesar de que la extracción nacional de crudo aumentó de 900 000 toneladas en 1992 a 1.1 millones en 1993, la escasez de combustible se mantuvo y, afectó drásticamente a la población y al conjunto de las actividades productivas. Dicha limitación se hizo sentir durante todo el año, pero se agudizó en el segundo semestre, provocando severas y generalizadas interrupciones del servicio eléctrico. El pago de la factura petrolera y la compra externa de alimentos absorbieron 44 y 26% de las importaciones totales, respectivamente. Además, mediante una transacción de comercio compensado con la Federación de Rusia, se intercambiaron 2 millones de toneladas de azúcar por 3.8 millones de toneladas de petróleo.

Se estima que en 1993 el número de turistas que visitaron Cuba creció 35%. El monto de los ingresos brutos por este concepto fue de 720 millones de dólares (de los cuales 30% correspondió a ganancias netas) y esta área de actividad dio unos 70 000 empleos directos.¹ A su vez, las empresas extranjeras instaladas en Cuba a raíz de las medidas de apertura a la inversión foránea aumentaron sus remesas de utilidades. No obstante, es de señalar que una

¹ En 1993 se construyeron alrededor de 4 000 nuevas habitaciones de hotel, 20% de las cuales pertenece a empresas mixtas creadas con capital cubano y extranjero; como resultado, la capacidad de alojamiento alcanza ahora a 20 800 habitaciones.

considerable proporción de éstas fue reinvertida en el país, aprovechando los incentivos fiscales ofrecidos.

La pronunciada carencia de divisas motivó una nueva mora en el pago de intereses sobre la deuda externa. Los pasivos externos ascendieron a más de 10 000 millones de dólares con los países occidentales y a 19 000 millones de rublos con la Federación de Rusia y otros países que integraban la ex Unión Soviética. Además, Cuba mantuvo sus deudas con Argentina, México y Uruguay, que se calculan en 1 000, 300 y 33 millones de dólares, respectivamente.

En 1993 se habían radicado en territorio cubano 413 firmas comerciales exclusivamente extranjeras, correspondientes a alrededor de 40 países, algunas con representación independiente y otras por intermedio de instituciones cubanas estatales o privadas. Además, existían aproximadamente 100 asociaciones económicas con capital extranjero, de las cuales una quinta parte se dedicaba a la actividad turística. A fines de 1993 había otras 120 propuestas de inversión extranjera cuyo análisis y aprobación estaban pendientes.

Cuadro 1
CUBA: BALANCE AZUCARERO

	Zafras ^a					Tasas de variación			
	1989- 1990	1990- 1991	1991- 1992	1992- 1993	1993- 1994	1990- 1991	-1991- 1992	1992- 1993	1993- 1994
Miles de toneladas métricas									
Oferta total	8 340	8 095	7 758	5 020	...	-2.9	-4.2	-35.3	...
Existencia inicial	340	475	745	820	...	39.7	56.8	10.1	...
Producción	8 000	7 620	7 013	4 200	4 500 ^b	-4.8	-8.0	-40.1	7.1
Importación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demanda total	8 340	8 095	7 758	...	...	-2.9	-4.2	...	...
Consumo aparente	800	850	925	875	880 ^b	6.3	8.8	-5.4	0.6
Exportaciones	7 065	6 500	6 013	...	...	-8.0	-7.5	...	...
Existencia final	475	745	820	...	...	56.8	10.1	...	...
Participación en el total mundial (Porcentajes)									
Existencia inicial	1.8	2.4	3.4	...	...		
Producción	7.4	6.7	6.1	...	...		
Consumo aparente	0.7	0.8	0.8	...	...		
Exportaciones	25.0	22.7	21.8	...	...		
Existencia final	2.4	3.4	3.5	...	...		

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 del primer año y el 31 de agosto del siguiente. ^b Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 2
CUBA: PETRÓLEO Y DERIVADOS

	Miles de toneladas					Tasas de variación			
	1989	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Importaciones	13	10	8	6	5	-23.1	-20.0	-25.0	-16.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras publicadas por el periódico *Granma*.

Cuadro 3
CUBA: SALDO FISCAL

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Millones de pesos	4	-421	735	-76	-253	-188	-609	-1 147	-1 403	-2 105	-3 157	-4 800	-4 200

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

CHILE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En su décimo año consecutivo de expansión, en 1993 la economía chilena creció 6%, al tiempo que lograba reducir a 12% anual la inflación y a niveles históricamente bajos el desempleo, manteniendo superavitarias las cuentas públicas. Un considerable retroceso de los términos de intercambio condujo a un déficit del comercio exterior del orden de 2% del producto, el primero en nueve años. El desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos se elevó así al

equivalente de 5% del producto interno bruto (PIB), brecha que fue cubierta de manera holgada con los nuevos ingresos de capitales externos, principalmente de mediano plazo. La continuidad del aporte de ahorro externo y la expansión del ahorro interno permitieron destinar 23% del producto a la inversión (en dólares de 1980), cifra cercana al máximo histórico, en un año a cuyo término se celebraron elecciones presidenciales y parlamentarias.

2. La política económica

El principal desafío de la economía chilena durante 1993 consistió en desacelerar el gasto a un nivel compatible con el ingreso potencial. Este último estaba, a fines del año anterior, creciendo a una tasa del orden de 6%, en tanto que la del gasto bordeaba el 14%, desequilibrio que ponía en peligro el avance hacia una mayor estabilidad de precios.

La política económica procuró inducir el ajuste de la demanda interna mediante la mantención de elevadas tasas internas de interés y de una rigurosa política fiscal. El abundante financiamiento externo y las favorables expectativas dominantes en los agentes económicos determinaron que durante el primer semestre persistiera la marcada divergencia entre la evolución del producto y del gasto. Mientras el primero se incrementó 7%, al impulso sobre todo de los sectores no transables, el segundo lo hizo en 13%, con ascensos de 24% para la inversión y de 17% para las importaciones.

El desmejoramiento del escenario internacional a mediados de año favoreció la política de ajuste, al erosionar las expectativas y el ingreso de los exportadores. El severo deterioro en los términos de intercambio y el alto

nivel de las tasas de interés de largo plazo contribuyeron a desacelerar el incremento en la inversión y el consumo. De este modo, en el tercer trimestre el desequilibrio entre gasto y producto disminuyó a menos de dos puntos porcentuales del producto y en el último desapareció.

A principios del año el Gobierno sometió a consideración legislativa un proyecto de reforma al mercado de capitales, con el propósito de expandir la gama de instrumentos de largo plazo disponibles para inversionistas institucionales (administradoras de pensiones y compañías de seguros). Adicionalmente se buscaba regular los conflictos de intereses, establecer normas de conducta, abordar el tema del uso de información privilegiada, fortalecer las entidades fiscalizadoras y favorecer la autorregulación, otorgando mayores atribuciones a la clasificación privada de riesgos.

Por otra parte, el Congreso extendió la vigencia de la reforma tributaria de 1990 que vencía en diciembre de 1993. El respectivo cuerpo legal rebajó además la tasa marginal más alta del impuesto a la renta de las personas; introdujo incentivos al ahorro de éstas y recortó

Gráfico 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

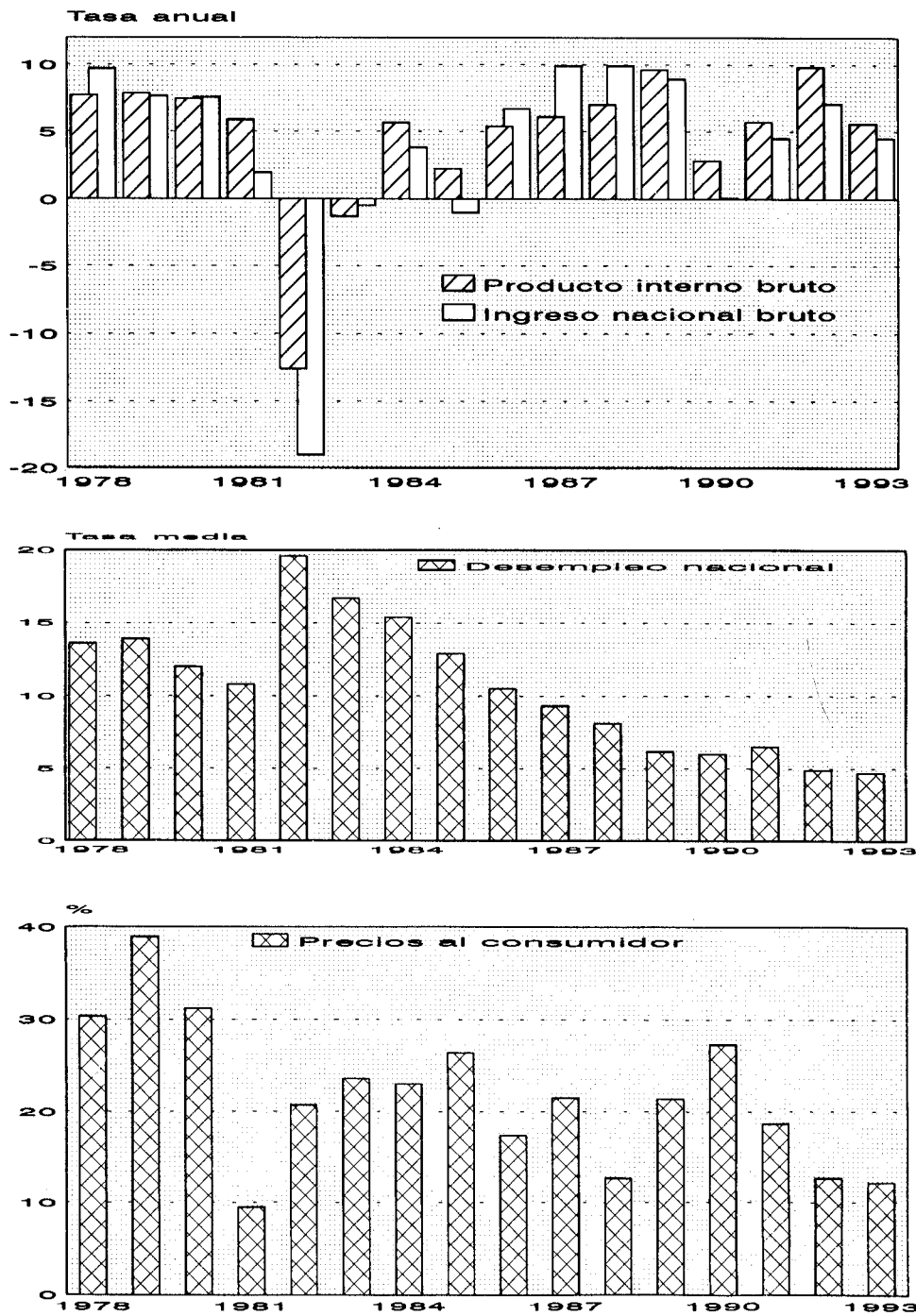
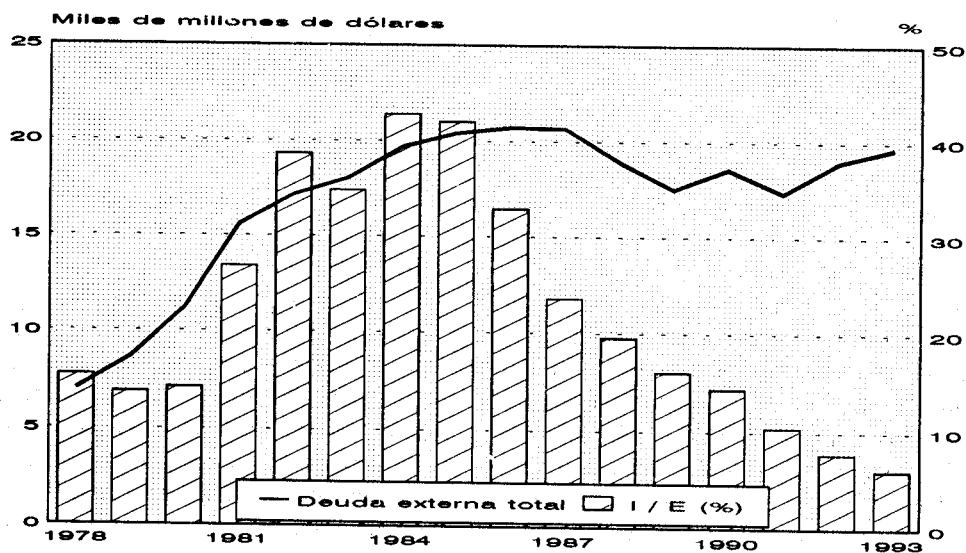
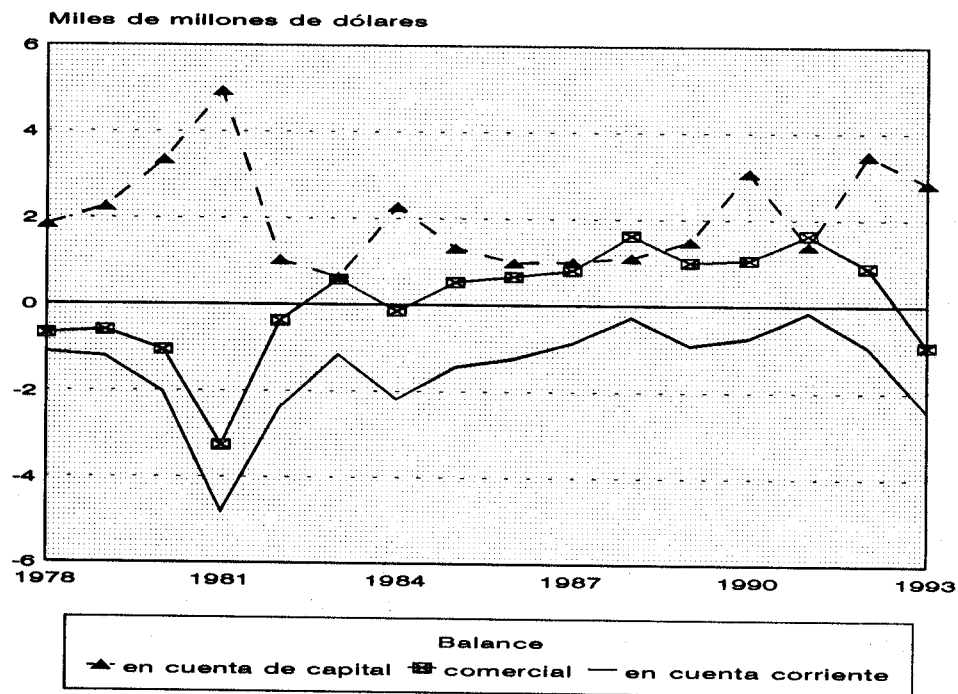


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I = Intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

los tributos que gravan el acceso a tecnologías extranjeras. Asimismo, se flexibilizó la política tributaria, al facultarse a la administración para corregir la tasa del impuesto al valor agregado en un punto hacia arriba o hacia abajo, en función de la coyuntura macroeconómica. De esta forma, la autoridad fiscal obtuvo un instrumento adicional en su tarea de control de la trayectoria del gasto.

a) La política fiscal

La política fiscal otorgó prioridad a su función estabilizadora, manteniendo un alto nivel de ahorro, suficiente para financiar la inversión pública con recursos propios, sin recurrir al endeudamiento. En un contexto de deterioro de las cuentas externas y desaceleración de la actividad económica, en 1993 el resultado fiscal fue nuevamente superavitario. El ahorro público ascendió a un 5% del producto y los ingresos del sector público no financiero excedieron en 800 millones de dólares los presupuestados inicialmente, en gran parte debido a la mayor recaudación tributaria, que se amplió cerca de 7% en términos reales. Los gastos corrientes crecieron en igual magnitud, al impulso del aumento de los egresos en remuneraciones y en prestaciones a la seguridad social (10 y 7%, respectivamente). Luego de cubrir los gastos de capital, que se expandieron 8%, con un aumento de 23% en la inversión fija, el superávit global del sector público alcanzó a 2% del producto.

El superávit corriente de las cuentas públicas de 1993, como en años anteriores, se destinó a financiar fuertes ampliaciones de la inversión y a disminuir el endeudamiento. De este modo, cayó del equivalente del 41% del PIB en 1989 a 33% en 1993 la significación del endeudamiento global del sector público no financiero; tres quintos de éste corresponden a obligaciones con el exterior y el saldo a deuda interna. El grueso de la deuda interna, a su turno, responde a los compromisos que el Fisco contrajo con el Banco Central, a raíz de la crisis financiera de 1982.

b) La política monetaria

La preservación de la estabilidad de precios volvió a ser el principal objetivo de la autoridad

monetaria. Esta siguió privilegiando la regulación de la tasa de interés como instrumento de política; en este marco, la evolución de los agregados monetarios responde a condiciones de demanda y oferta, principalmente, como indicador macroeconómico. Durante 1993 las tasas nominales de interés se mantuvieron estables y el M1A se amplió en promedio 19%, esto es 6% real, en respuesta, básicamente, a la evolución del producto.

La tasa de interés real de los pagarés reajustables del Banco Central (PRBC) se mantuvo a nivel (6.5%) fijado en noviembre anterior. En febrero de 1993 el Banco Central decidió reorientar hacia el mediano plazo la estructura de sus instrumentos reajustables: así, suspendió las licitaciones de papeles a seis años, manteniendo las de cuatro, ocho y diez años, e incorporó papeles a 12, 14 y 20 años. Por su lado, las tasas de dichos instrumentos cayeron en alrededor de un punto porcentual en el transcurso de 1993.

Las tasas medias de interés del sistema financiero en unidades de fomento (UF), instrumento financiero indizado con el índice de precios al consumidor (IPC), mostraron tendencia al alza durante el primer semestre, una leve caída en el tercer trimestre y una nueva suba en el último, terminando el año con promedios de captación y colocación superiores a los de 1991 y 1992. En tanto, la tasa de interés internacional relevante acusó caídas adicionales respecto de esos años, acentuándose así la diferencial de interés en favor de los activos domésticos.

La autoridad monetaria mantuvo el encaje a los flujos de capital de corto plazo y al financiamiento externo, argumentando que una economía pequeña, abierta e integrada financieramente, incluso con elevados superávit presupuestarios, como el caso de la chilena, es muy vulnerable a choques de capital. Montos que a escala internacional no son especialmente cuantiosos pueden generar, en economías de estas características, efectos de gran envergadura sobre el tipo de cambio y/o el nivel de reservas internacionales.

c) La política cambiaria

Las autoridades se empeñaron en preservar la estabilidad de mediano plazo del tipo de cambio

real, teniendo en cuenta los determinantes estructurales de esta variable. En tal sentido, intentó filtrar los componentes transitorios de los permanentes, buscando que fueran sólo estos últimos los que definieran el sendero de mediano plazo del tipo de cambio.

Durante el trienio precedente el tipo de cambio real efectivo había retrocedido casi 5%, en un escenario externo favorable. El marcado incremento de reservas internacionales fue acompañado de una mejoría en la cuenta corriente, atribuible al aumento y diversificación de las exportaciones, la baja del precio del petróleo, la ampliación de los servicios no financieros, particularmente turismo, y la disminución de las transferencias financieras por reducción de la deuda externa y de las tasas de interés internacional. Estos factores, la vigencia de una tasa interna de interés, corregida por expectativas de devaluación, superior a la internacional y la reducción en el riesgo-país habían determinado un rápido incremento de los flujos de inversión extranjera directa que presionó a la apreciación de la moneda local.

Este favorable escenario externo se mantuvo hasta enero de 1993, suscitando expectativas de revaluación del peso. Sin embargo, las posteriores señales de déficit comercial revirtieron tales expectativas. El deterioro del balance comercial y el debilitamiento de la corriente de recursos de corto plazo, por un lado, y el proceso de ajuste de la demanda interna por otro, introdujeron mayor equilibrio al mercado de

divisas. De este modo el tipo de cambio real efectivo, medido con el índice de precios al consumidor, se mantuvo estable en torno a la media del año anterior.

El tipo de cambio observado en el mercado interbancario se situó en todo momento por debajo del tipo de cambio de referencia ("dólar acuerdo") que constituye el punto central de la banda de flotación, de 10% en ambos sentidos, establecida por el Banco Central. Los valores mínimos del dólar observado se dieron en los bimestres primero y último, con diferencias de 8-9% respecto del dólar acuerdo.

d) La política comercial

En 1993 se mantuvo invariable el arancel único general de 11% y operaron fluidamente los convenios de libre comercio con México y Venezuela, así como los acuerdos de complementación económica con Argentina, Bolivia y Colombia. Se iniciaron negociaciones similares con Ecuador y se activaron conversaciones encaminadas a incrementar los flujos comerciales y de inversión con Brasil y Perú. Chile mantuvo una activa posición en las negociaciones del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) y en el Grupo de Cairns y acercó posiciones con la Cuenca del Pacífico, incorporándose como observador al Consejo de cooperación Económica en Asia y el Pacífico, organización de la cual pasará a ser miembro pleno en octubre de 1994.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Con el incremento de 6% registrado en 1993 (4% en términos por habitante) el nivel del producto interno bruto resultó 65% superior al de 1985. Debido a que el deterioro en la relación de intercambio fue superior a la reducción de los pagos netos al exterior originada en el descenso de la tasa de interés internacional, el aumento del ingreso nacional bruto real no llegó a 5%.

El ritmo de expansión de la demanda interna se moderó a 8% pero fue superior al del producto. Su componente más dinámico (16%) volvió a ser la formación bruta de capital fijo. De esta forma,

la inversión en capital fijo en dólares de 1980 ascendió a 23% del PIB, levemente por debajo del máximo valor histórico registrado en 1981. La significación del ahorro nacional (16% del producto) fue casi dos puntos porcentuales inferior a la de 1992, debido a que los términos del intercambio se deterioraron y a que el incremento en el consumo resultó superior al del producto; por el contrario, el ahorro externo se elevó a 5% del PIB. En efecto, el consumo se amplió 7%, sobre la base de un aumento algo mayor del gasto privado y un ascenso de 5% del público. La trayectoria del consumo privado estuvo asociada al auge de la ocupación y al

mejoramiento de las remuneraciones reales y del poder adquisitivo de los estratos de menores ingresos. El componente más débil de la demanda fueron las exportaciones, que se acrecentaron en sólo 4%.

El programa de ajuste y el debilitamiento de la demanda externa imprimieron una clara tendencia declinante al ritmo de expansión del producto. Después de haber bordeado el 8% en el primer trimestre, cayó por debajo de 4% en el último. Esta tendencia asumió especial fuerza en la construcción, cuyo crecimiento cercano a 18% en los tres primeros trimestres se redujo a tan sólo 4% en el último.

El mayor empuje lo protagonizaron los sectores no transables, que se ampliaron 8%, en tanto que las actividades transables lo hicieron en sólo 2%. Los sectores más dinámicos fueron construcción (14%), comercio (9%), transporte y comunicaciones (8%) y otros servicios. Menos favorable fue el desempeño de las actividades transables. La industria manufacturera se expandió casi 4% y la pesca en apenas 2%, mientras que el sector agropecuario-silvícola y la minería anotaban cifras de apenas 1%. Al interior de la industria fueron marcadas las diferencias de comportamiento entre las actividades orientadas hacia la demanda interna y aquellas destinadas a la exportación o sustitutivas de importaciones. Las primeras, particularmente las vinculadas a la construcción, crecieron más que el promedio, en tanto que las segundas se contrajeron, debido al auge de ciertas importaciones (textil, vestuario y calzado) o al debilitamiento de la demanda internacional (madera, metanol y harina de pescado).

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación exhibió en 1993 una marcada resistencia al descenso, después de agotarse los efectos favorables de la rebaja arancelaria de 1991 y de la gradual apreciación cambiaria, que habían contribuido significativamente a la moderación de los precios durante el bienio precedente. La variación de precios al consumidor se redujo apenas de 13 a 12%. Es más, durante la mayor parte del año la inflación en doce meses se mantuvo persistentemente

sobre la meta oficial de 12.5%, cayendo por debajo de ésta sólo en el último bimestre.

Durante la segunda mitad de 1993, el alza de los precios de los no transables fue en promedio de 16%, en tanto que la experimentada por los transables llegó apenas a la mitad. Se acentuó así el patrón observado en el bienio precedente, en el que la declinación inflacionaria apareció estrechamente asociada al lento ascenso de los precios de los bienes transables.

La evolución sectorial de los salarios medios reflejó de cerca la trayectoria del producto. Las remuneraciones reales se contrajeron casi 2% en la minería y en la industria subieron en una cifra cercana al promedio, en tanto que en el comercio, los servicios y la construcción aumentaron holgadamente sobre el promedio, casi triplicándolo en el caso de esta última actividad. Los sueldos y salarios medios experimentaron un aumento real superior 4%. Por otra parte, el salario mínimo, excluidos los aportes de los trabajadores al sistema previsional, anotó un incremento real cercano a 5%.

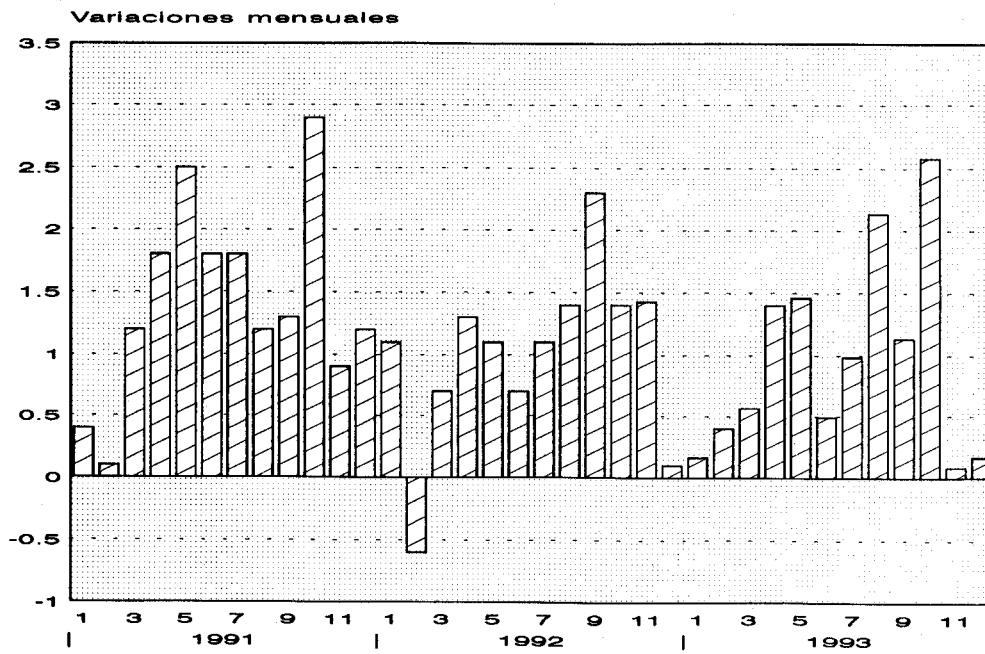
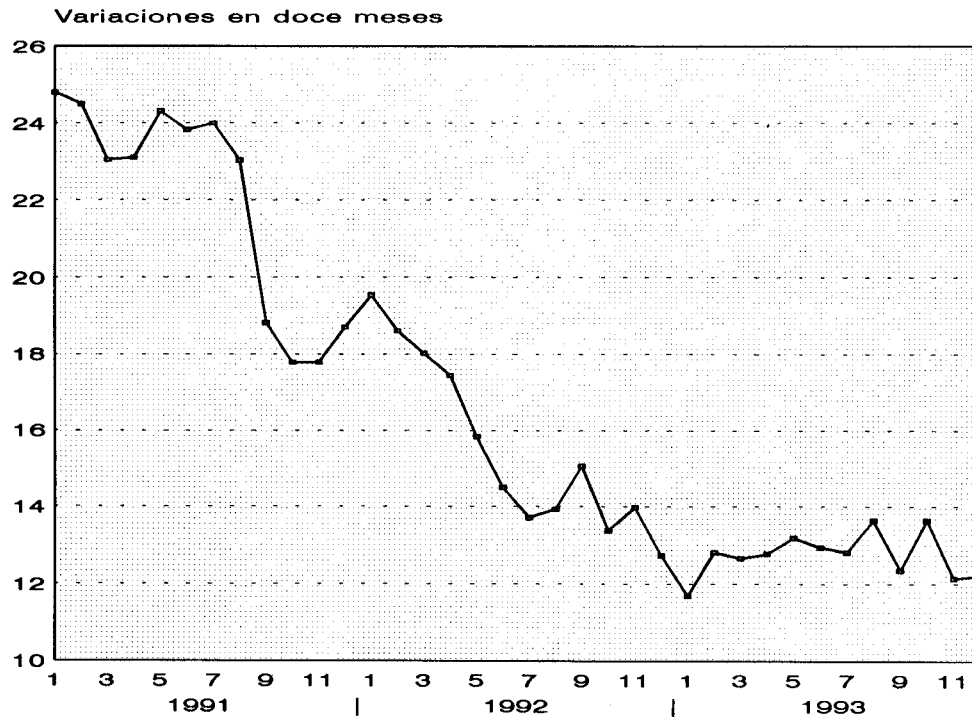
La fuerza de trabajo mostró un espectacular incremento. Luego de variaciones medias anuales del orden de 2% en el trienio precedente, en 1993 ascendió a 5.2% en 1993, fenómeno explicado básicamente por una mayor incorporación de mujeres y jóvenes al mercado laboral. Pese a ello, la tasa media de desocupación cayó por debajo de 5%. El empleo se incrementó en 5.5%, lo que representa una creación de 300 000 ocupaciones, la mayoría de ellas en comercio, construcción y servicios financieros. Por el contrario, en agricultura y pesca y en minería, la ocupación se contrajo. El mayor dinamismo ocupacional se concentró en el tercer trimestre, cuando la ocupación y la fuerza de trabajo crecieron a ritmos superiores a 6% anual.

La combinación de aumentos en la ocupación, los salarios reales y el coeficiente de participación en los grupos de menores ingresos permiten inferir que se produjo un alivio en las condiciones de pobreza.

c) El sector externo

La balanza de pagos cerró con un excedente global de 400 millones de dólares, debido a un

Gráfico 2
CHILE: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

déficit corriente de 2 400 millones y un superávit de 2 800 millones en cuenta de capital.

La significación de la brecha en la cuenta corriente más que se duplicó, pasando de 2 a 5% del producto. El saldo del intercambio de bienes y servicios registró un vuelco, de un superávit de 890 millones de dólares en 1992, a un déficit de 930 millones en 1993. Este resultado derivó de una caída de 8% en el valor de las exportaciones de bienes y un aumento de 10% en el valor fob de las importaciones de mercaderías.

El deterioro tanto de la demanda como de los precios condujo a una reducción en el valor de las exportaciones, lo que no acontecía desde 1981, debido a un retroceso de 16% en las de cobre y de 2% en el resto. El valor de las importaciones, sostenido por un ritmo aún elevado de gasto interno, creció por encima del producto. Las compras externas de bienes de capital aumentaron 16% y las de consumo 9%. Las de bienes intermedios se ampliaron menos de 8%, debido a una baja de 15% en el precio del petróleo.

La caída de los precios de los principales bienes de exportación fue generalizada: 16% cayó el cobre, 21% la harina de pescado, 28% la celulosa. El Fondo de Estabilización del Cobre, que a comienzos de año acumulaba cerca de 780 millones de dólares para morigerar los efectos de eventuales deterioros del precio internacional de este producto que representa 35% (49% en 1989) del total de las exportaciones chilenas y una fracción considerable de los ingresos públicos, traspasó al fisco 30 millones de dólares.

El desmejoramiento del escenario externo afectó al grueso de las exportaciones. El valor de las mineras se contrajo 15% y el de las agrícolas, silvícolas y pesqueras retrocedió 5%, en contraste con el leve incremento anotado por el de las industriales. Los embarques de fruta fresca disminuyeron 10%, a consecuencia de las dificultades con que tropezaron para acceder a los mercados europeos. Por el contrario, los volúmenes físicos de las exportaciones industriales, excluidas la harina de pescado y la celulosa, siguieron ampliándose vigorosamente, a un ritmo del orden de 10%. En general, las llamadas no tradicionales preservaron su empuje, con incrementos de casi 12% en volumen y de 7% en valor. La significación de las exportaciones industriales dentro del total llegó

así a 44% en 1993, nivel 13 puntos porcentuales superior al de 1989. Dentro de ellas, las distintas de celulosa y harina de pescado conformaron en 1993 el 80% de las ventas industriales al exterior (66% en 1989).

La evolución de las exportaciones fue heterogéneo según los principales mercados internacionales de destino. Disminuyeron sustancialmente las ventas a la Unión Europea (-16%), Japón (-12%) y el resto de los países asiáticos (-8%), en tanto que las dirigidas a Estados Unidos permanecieron estancadas. Por el contrario, las destinadas a mercados latinoamericanos se incrementaron casi 10%. Destacaron aquí los aumentos de las exportaciones hacia México (41%), Argentina (27%), Uruguay (26%) y Perú (18%).

Los servicios financieros disminuyeron en 360 millones de dólares, con lo cual el déficit se ubicó en torno de los 1 550 millones. Coadyuvaron a este comportamiento los menores intereses pagados, al reducirse la deuda de mediano y largo plazo y caer las tasas de interés internacionales; los mayores intereses percibidos, con un aumento de reservas porcentualmente superior a la rebaja de tasas internacionales; y la reducción de las remesas por inversión extranjera.

El vuelco en la posición comercial planteó una elevada exigencia de financiamiento, la que fue cubierta con un significativo incremento de la inversión extranjera y de los créditos asociados de mediano plazo. Las reservas internacionales netas aumentaron en 600 millones de dólares, llegando en diciembre a representar casi 11 meses de importaciones.

El superávit en cuenta de capital fue inferior al de 1992 y su estructura experimentó cambios a causa del debilitamiento del ingreso de capitales de corto plazo. Por el contrario, siguió en alza el influjo de capitales de mediano y largo plazo, con lo que su significación respecto del PIB llegó a cuatro puntos porcentuales, que se compara con una inferior a tres puntos para los de corto plazo. La inserción financiera internacional de Chile siguió profundizándose, con avances en la clasificación riesgo-país, en la colocación de títulos de depósito en el mercado estadounidense (ADR) y en la cotización de estos instrumentos.

El monto de inversión extranjera materializada alcanzó un nuevo máximo histórico al aumentar 85% y sobrepasar los 2 680 millones de dólares, equivalentes a 6% del producto. La cifra incluye en lo fundamental recursos orientados a nuevos proyectos o ampliación de actuales; emisión de acciones a través de los ADR por 832 millones; colocación de bonos por 224 millones, créditos asociados a inversiones directas y aportes realizados a través de operaciones cambiarias de los bancos. Más de la mitad (52%) de esta inversión se dirigió a la minería, 26% a la industria (26%) y a los servicios (16%); en lo tocante a su origen, ella provino mayoritariamente de Estados Unidos, Canadá e Inglaterra.

Por su lado, el flujo de capitales chilenos hacia el exterior siguió en ascenso. A inversiones de cartera por 90 millones de dólares efectuadas por las administradoras de pensiones se sumaron 1 400 millones materializadas por empresas. A fines de año, 105 compañías chilenas mantenían proyectos de inversión en el exterior que bordeaban los 3 500 millones de dólares. El 94% de ese monto se concentraba en América Latina, particularmente en Argentina (68%) y Perú (18%), en áreas de generación y distribución eléctrica, industria manufacturera, imprentas e industria de alimentos.

El incremento de 4% en términos nominales que registró la deuda externa total al 31 de diciembre 1993 respecto de su nivel de doce meses antes fue consecuencia de una

disminución de 588 millones de dólares en la deuda pública y de un incremento de 1 526 millones en la deuda privada. Este último correspondió básicamente a operaciones de mediano y largo plazo de empresas y personas.

Durante 1993 se pagó anticipadamente la totalidad de una deuda pública en eurobonos, por un monto de 320 millones de dólares, contratada a mediados de 1991 con una veintena de bancos internacionales, prepago que generó utilidades financieras por casi 10 millones. De otro lado, el Banco Mundial otorgó a Chile una dispensa o premio de 9.6 millones, en virtud del cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros con ese organismo en el bienio 1992-1993. Se realizaron gestiones para proceder también a prepagos de la deuda externa pública con el Fondo Monetario Internacional (FMI), lo que permitiría nuevos ahorros fiscales, dado que las tasas vigentes son inferiores a las pactadas en convenios previos con el FMI.

La significación de la deuda externa cayó a 44% del producto, después de haber representado 121% del mismo en 1985 y 64% en 1989. Más acentuada todavía ha sido la baja de la deuda externa pública, cuya gravitación se redujo a 21% del producto en 1993, después de haber sido de 88% en 1985 y 48% en 1989. Durante 1993 el rescate de deuda externa ascendió a 298 millones, con lo que el monto acumulado de operaciones de conversión desde 1985 excedió de 11 350 millones de dólares.

Cuadro 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto								
a precios de mercado	102.6	108.9	116.5	127.7	131.2	138.7	152.3	160.8
Ingreso nacional bruto	92.0	101.0	111.1	120.9	120.9	126.3	135.3	141.4
Población (millones de habitantes)	12.3	12.5	12.7	13.0	13.2	13.4	13.6	13.8
Producto interno bruto por habitante	92.8	96.8	101.9	109.8	111.0	115.5	124.8	129.8
Tipo de cambio real efectivo (IPC) ^b	174.9	190.6	201.8	190.8	197.9	196.2	188.6	188.5
Tipo de cambio real efectivo (IPM) ^b	146.8	155.6	179.2	171.6	178.4	169.9	163.6	165.9
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	...	2.5	3.9	5.5	1.5	2.2	2.9	2.0
Dinero (M1A)/PIB	4.9	4.7	5.0	5.1	4.4	4.5	4.8	4.2
Tasa de desocupación ^c	10.5	9.3	8.1	6.2	6.0	6.5	4.9	4.7
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	5.4	6.1	7.0	9.6	2.8	5.7	9.8	5.6
Producto interno bruto por habitante	3.6	4.3	5.3	7.8	1.1	4.0	8.1	3.9
Ingreso nacional bruto	6.7	9.9	9.9	8.9	-	4.5	7.1	4.5
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7	12.7	12.2
Sueldos y salarios reales	2.0	-0.4	6.7	1.9	1.8	5.1	4.6	4.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	16.4	20.6	31.0	16.3	7.2	8.5	12.0	-5.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	15.1	20.1	20.7	29.7	7.4	3.2	22.0	9.7
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	654	809	1 625	1 000	1 057	1 643	886	-932
Servicio de factores	-1 930	-1 743	-969	-1 982	-1 855	-1 840	-1 900	-1 545
Balance en cuenta corriente	-1 238	-869	-281	-924	-744	-157	-940	-2 416
Balance en cuenta de capital	986	1 004	1 108	1 493	3 075	1 404	3 487	2 838
Variación de las reservas internacionales netas	-255	79	867	581	2 324	1 339	1 948	593
Deuda externa total bruta	20 829	20 661	18 960	17 521	18 576	17 319	18 965	19 659
Deuda externa total neta	17 723	17 563	15 088	13 310	12 078	9 725	9 234	9 421

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: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	126.3	135.3	141.4	96.3	87.7	85.5	84.6
a) Producto interno bruto	138.7	152.3	160.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-8.0	-10.6	-12.3
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	153.2	156.8	130.0	-4.0	-4.4	-4.1	-3.2
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	53.6	98.3	82.5	0.2	0.1	0.2	0.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 3
CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	133.9	149.9	160.1	127.2	126.6	2.3	5.4	11.9	6.8
Producto interno bruto a precios de mercado	138.7	152.3	160.8	100.0	100.0	2.8	5.7	9.8	5.6
Importaciones de bienes y servicios ^c	116.5	140.8	157.3	27.2	26.6	-	4.2	20.9	11.8
Demanda global	133.9	149.9	160.1	127.2	126.6	2.3	5.4	11.9	6.8
Demanda interna	117.3	128.1	138.5	104.1	89.7	-0.7	2.8	9.2	8.1
Inversión bruta interna	114.8	141.5	159.0	21.0	20.8	-3.3	-2.1	23.3	12.3
Inversión bruta fija	152.3	188.5	218.2	16.6	22.6	6.1	-3.8	23.8	15.7
Construcción	171.9	202.5	...	9.8	...	5.1	-0.8	17.8	...
Maquinaria y equipo	124.4	168.7	...	6.9	...	8.1	-9.0	35.6	...
Variación de existencias	-27.8	-37.2	-66.2	4.4	-1.8	...	...	...	...
Consumo total	118.0	124.7	133.3	83.1	68.9	-	4.1	5.7	6.9
Gobierno general	99.1	104.3	109.5	12.4	8.5	-1.3	4.1	5.2	5.0
Privado	121.3	128.3	137.5	70.6	60.4	0.2	4.1	5.8	7.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	208.7	247.8	257.1	23.1	37.0	11.5	12.6	18.7	3.8

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 4
**CHILE: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	14.1	16.9	17.6	20.0	18.8	17.4	19.5	20.8
Inversión bruta fija	13.8	15.8	16.8	19.4	20.1	18.3	20.6	22.6
Construcción	10.0	10.9	11.4	12.6	12.9	12.1	13.0	...
Maquinaria y equipo	3.8	4.9	5.5	6.8	7.2	6.2	7.6	...
Variación de existencias	0.4	1.1	0.8	0.5	-1.3	-0.9	-1.1	-1.8
Ahorro interno bruto	22.9	24.4	25.0	26.2	28.3	29.3	32.0	31.1
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-6.2	-4.6	-2.2	-3.5	-6.8	-8.0	-10.6	-12.3
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-7.7	-6.3	-6.3	-5.5	-4.6	-4.4	-4.1	-3.2
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1
Ahorro nacional bruto	9.2	13.8	16.7	17.4	16.9	17.0	17.5	15.7
Ahorro externo	4.9	3.1	0.9	2.6	1.9	0.4	2.0	5.0

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 5
**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	138.7	152.3	160.8	100.0	100.0	2.8	5.7	9.8	5.6
Bienes	148.4	160.3	166.6	42.4	43.9	1.8	4.8	8.0	3.9
Agricultura	176.7	184.9	186.8	7.2	8.4	7.0	3.0	4.6	1.1
Minería	150.3	152.5	153.5	8.6	8.2	-1.9	5.3	1.5	0.6
Industrias manufactureras	135.9	150.9	156.3	21.4	20.8	0.5	5.7	11.0	3.6
Construcción	157.5	177.8	202.6	5.2	6.5	4.5	3.8	12.8	14.0
Servicios básicos	163.1	190.4	203.8	7.2	9.2	4.1	13.6	16.7	7.0
Electricidad, gas y agua	165.7	203.2	213.7	2.1	2.8	-1.7	24.1	22.6	5.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	162.0	185.0	199.6	5.1	6.3	6.4	9.6	14.2	7.9
Otros servicios	126.0	136.6	144.7	50.0	45.0	3.6	5.0	8.3	6.0
Comercio, restaurantes y hoteles	129.3	147.4	160.2	16.4	16.3	5.1	6.2	14.0	8.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	127.7	137.0	144.4	16.9	15.2	3.1	5.8	7.3	5.4
Propiedad de vivienda	115.4	117.3	120.2	7.4	5.6	2.6	2.0	1.6	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	121.2	125.4	129.7	16.7	13.4	2.6	3.0	3.5	3.4
Servicios gubernamentales	99.4	102.4	104.0	5.1	3.3	1.4	1.4	3.0	1.5
Derechos de importación	137.6	174.5	196.6	5.6	6.8	1.7	8.5	26.9	12.6
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	128.6	141.9	150.6	5.2	4.9	1.8	7.2	10.4	6.1

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

	1992				1993 ^b			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	11.3	9.4	14.0	9.7	7.7	7.8	5.9	3.7
Según clases de actividad económica								
Agropecuaria y silvícola	5.8	7.0	9.9	7.5	-0.4	2.7	5.5	2.0
Pesca	15.6	10.1	20.8	-8.9	-4.1	-4.9	-3.3	24.8
Minería	-1.0	-0.8	9.0	1.4	2.3	2.6	1.2	-2.1
Industria manufacturera	10.7	9.2	15.9	8.4	6.6	6.0	3.8	4.0
Construcción	9.3	6.9	12.7	21.7	16.1	19.4	18.3	4.1
Electricidad, gas y agua	40.3	24.4	14.0	10.1	5.8	4.0	3.2	4.2
Comercio, restaurantes y hoteles	22.5	16.6	19.5	14.6	12.5	12.0	6.9	3.4
Transporte y comunicaciones	15.2	11.8	17.9	10.5	8.6	8.1	7.5	7.3
Servicios financieros	9.5	8.4	12.9	8.8	7.9	7.9	6.0	5.7
Propiedad de vivienda	1.8	1.7	1.6	1.4	2.2	2.4	2.6	2.8
Servicios personales ^c	3.6	3.3	4.0	3.8	4.3	3.9	4.3	3.6
Administración pública	2.8	2.4	3.2	3.2	2.5	2.3	1.5	0.7
Menos:								
Imputaciones bancarias	10.0	8.6	13.6	9.1	6.8	6.8	5.0	4.4
Más:								
Impuesto al valor agregado (IVA)	10.8	9.2	14.8	11.6	10.6	10.3	7.3	5.5
Derechos de importación	26.3	26.8	32.1	22.7	23.6	18.4	11.1	1.9
Según principales componentes del gasto								
Demanda interna	11.6	14.5	18.5	13.5	14.3	11.9	7.3	3.0
Formación bruta de capital fijo	23.6	24.1	28.3	27.4	27.4	25.6	18.9	3.4
Resto demanda interna	8.7	12.0	16.0	9.4	10.7	7.8	4.0	2.9
Exportaciones de bienes y servicios	19.6	8.4	17.6	8.9	2.8	3.6	6.7	4.1
Importaciones de bienes y servicios	21.4	23.4	29.6	19.8	19.8	14.6	10.0	2.2

Fuente: Banco Central de Chile, sobre la base del nuevo cálculo a precios constantes de 1986.

^a Respecto al mismo período del año anterior.

^b Cifras preliminares.

^c Incluye educación, salud pública y salud privada.

Cuadro 7
CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Volumen de producción^b							
Trigo	1 589	1 557	1 322	-2.7	-7.5	-2.0	-15.1
Avena	207	183	202	24.5	0.6	-11.6	10.8
Cebada	107	109	84	7.8	16.8	2.0	-23.0
Arroz	117	134	131	-26.5	-13.9	14.0	-2.2
Maíz	836	911	900	-12.2	1.5	9.0	-1.3
Papas	844	1 023	926	-6.0	1.8	21.2	-9.5
Frijoles	117	91	55	19.3	34.3	-22.5	-39.8
Lentejas	12	16	10	3.8	43.4	32.8	-38.0
Garbanzos	9	19	11	50.0	46.7	111.4	-41.9
Remolacha	2 150	2 978	2 995	-17.2	-7.6	38.5	0.6
Raps	58	62	21	-52.9	8.5	6.9	-66.1
Girasol	32	26	13	-14.7	18.7	-18.8	-49.8
Superficie sembrada^c							
Total	961	950	823	-2.2	-8.9	-1.1	-13.4
Trigo	466	461	395	8.0	-20.1	-1.1	-14.2
Avena	77	64	68	13.0	-1.3	-17.4	7.2
Cebada	32	28	23	4.0	23.1	-11.3	-19.3
Arroz	30	32	29	-23.3	-9.1	5.9	-8.4
Maíz	100	107	106	-19.2	-1.0	7.3	-1.3
Papas	59	62	63	-12.7	7.3	5.7	1.7
Frijoles	88	70	47	9.5	27.5	-20.4	-33.3
Lentejas	15	19	13	-6.7	7.1	26.5	-29.5
Garbanzos	12	13	11	12.5	33.3	7.3	-16.6
Remolacha	39	51	51	-17.3	-9.3	30.4	0.5
Raps	29	32	10	-47.5	-9.4	8.9	-69.8
Girasol	14	12	7	-20.0	16.7	-15.4	-45.0

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: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTÍCOLA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción^b							
Ciruelas	100	110	120	11.7	-9.1	10.0	9.1
Damascos	11	17	20	21.9	-42.6	51.8	17.6
Duraznos	115	135	145	15.0	2.7	17.4	7.4
Kiwis	52	85	95	82.0	39.4	63.5	11.8
Limones	88	92	95	18.6	2.3	4.5	3.3
Manzanas	780	830	840	4.5	13.0	6.4	1.2
Naranjas	99	105	110	-1.8	1.9	6.1	4.8
Paltas	39	48	60	-3.6	3.7	23.1	25.0
Peras	165	180	210	17.3	18.2	9.1	16.7
Uva de mesa	710	800	880	20.7	7.6	12.7	10.0
Superficie plantada^c							
Total	142	147	147	1.8	1.9	3.4	-0.3
Ciruelos	9	9	9	1.1	0.5	2.1	0.5
Damascos	2	2	2	-0.5	0.8	6.0	5.9
Duraznos	10	11	11	4.6	3.2	6.0	0.7
Kiwis	13	13	12	3.9	2.4	1.7	-9.9
Limoneros	6	7	7	3.9	3.2	7.1	0.7
Manzanos	24	24	24	1.1	1.7	1.0	1.3
Naranjos	6	6	6	-1.6	-0.3	1.1	2.4
Paltos	8	9	9	3.7	3.4	6.8	4.0
Perales	16	17	17	5.7	6.2	6.6	-3.1
Uva de mesa	48	49	50	-0.1	0.5	2.6	0.5

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).

^a Cifras preliminares.

^b Miles de toneladas.

^c Miles de hectáreas.

Cuadro 9
CHILE: PRODUCCIÓN PECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Carne en vara							
Carne de vacuno	230	200	224	9.5	-5.0	-13.0	12.1
Carne de cerdo	129	138	147	8.8	4.7	6.8	7.1
Carne de ovino	13	13	13	15.4	-10.3	-5.0	4.6
Otros							
Leche ^b	1 450	1 540	1 650	12.2	5.1	6.2	7.1
Huevos ^c	1 626	1 690	1 774	8.6	3.5	3.9	5.0

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros restantes pecuarios: Ministerio de Agricultura, Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).

^a Cifras preliminares. ^b Millones de litros. ^c Millones de unidades para consumo.

Cuadro 10
CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Captura^b							
Total	6 166	6 628	5 701	-18.2	13.7	7.5	-14.0
Pescado	5 830	6 304	5 371	-19.8	15.6	8.1	-14.8
Mariscos	177	198	164	-7.3	16.4	12.0	-17.3
Algas	159	127	166	28.7	-30.6	-20.4	31.1
Producción industrial^b							
Total	1 640	1 630	1 584	-20.0	12.3	-0.6	-2.8
Congelados	103	130	125	21.6	-10.6	26.4	-4.0
Conservas	64	76	72	-5.8	-19.1	19.2	-5.6
Harina	1 228	1 267	1 185	-22.3	14.4	3.2	-6.5
Aceite	241	153	190	-27.6	28.0	-36.5	24.2
Otros	4	3	12	-21.0	-18.4	-	263.6

Fuente: Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y Servicio Nacional de Pesca.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas.

Cuadro 11
CHILE: PRODUCCIÓN MINERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto de la actividad minera (Índice 1980=100)	150.3	152.5	153.5	-1.9	5.3	1.5	0.7
Cobre ^b	1 814	1 933	2 055	-1.2	14.2	6.5	6.3
Gran minería	1 126	1 156	1 139	-3.9	-5.8	2.7	-1.5
Mediana y pequeña minería	689	777	916	7.7	74.8	12.8	17.9
Hierro ^b	12 670	11 227	10 904				
Mineral	8 414	7 224	7 409	-5.9	2.0	-14.1	2.6
Pellets	4 256	4 003	3 494	-0.1	0.3	-5.9	-12.7
Carbón ^b	2 579	1 929	1 585	4.0	2.5	-25.2	-17.8
Petróleo ^c	1 033	862	825	-11.2	-9.2	-16.6	-4.3
Molibdeno ^d	14 434	14 840	14 899	-16.4	4.4	2.8	0.4
Oro ^e	28 879	34 473	33 542	21.9	5.0	19.4	-2.7
Plata ^d	676	1 025	985	20.2	3.2	51.6	-3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, y del Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de metros cúbicos. ^d Toneladas. ^e Kilogramos de oro fino.

Cuadro 12
CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	135.9	150.9	156.3	0.5	5.7	11.0	3.6
Producción industrial							
INE ^b	144.5	165.5	170.2	-0.6	5.9	14.5	2.8
SOFOFA	139.9	156.4	163.8	0.2	1.9	11.8	4.7
Bienes de consumo habitual	143.3	165.7	175.5	1.8	4.8	15.6	5.9
Bienes de consumo durable	105.4	135.3	171.8	-12.2	-2.9	28.4	27.0
Material de transporte	101.8	129.0	142.5	-11.0	16.2	26.7	10.5
Bienes de capital	119.4	147.1	180.5	22.8	-14.0	23.2	22.7
Bienes intermedios para:							
Industria	134.2	140.0	138.5	-3.3	1.1	4.3	-1.1
Construcción	158.8	182.9	199.0	2.3	4.4	15.2	8.8
Minería	178.8	197.4	196.7	9.8	6.2	10.4	-0.4
Silvoagricultura	175.9	212.3	204.3	-20.6	2.5	20.7	-3.8
Envases y accesorios	149.8	170.6	174.7	6.5	9.6	13.9	2.4
Energía, combustibles y lubricantes	131.7	138.0	148.2	1.7	0.8	4.8	7.4
Mobiliario y artículos de oficina	100.4	105.1	108.8	-1.6	-0.5	4.7	3.5
Ventas industriales							
INE ^b	146.0	165.8	172.4	-0.1	7.0	13.6	4.0
SOFOFA	145.3	159.4	167.7	0.4	5.1	9.7	5.2

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 13
CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de crecimiento			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto^b	157.5	177.8	202.6	4.5	3.8	12.9	13.9
Bienes para la construcción							
Despachos de cemento para el mercado interno ^c	50.8	60.4	68.8	3.0	6.9	18.9	13.9
Despacho de barras redondas para la construcción ^d	112.2	166.0	199.7	-9.2	-11.4	48.0	20.3
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980=100)	164.7	188.4	200.5	1.8	10.7	14.4	6.4
Edificación^c							
Superficie total ^f	7 643	9 454	9 974	-4.5	22.4	23.7	5.5
Sector público	238	196	224	-21.6	33.7	-17.6	14.3
Sector privado	7 405	9 258	9 750	-3.9	22.1	25.0	5.3
Residencial	5 177	6 845	7 051	-5.7	15.5	32.2	3.0
No residencial	2 228	2 413	2 700	1.8	40.7	8.3	11.9
Número total de viviendas	88 481	105 669	117 392	-5.9	12.1	19.4	11.1
Sector público	525	403	316	-79.4	85.5	-23.2	-21.6
Sector privado	87 956	105 266	117 076	-4.7	11.9	19.7	11.2

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 de 42.5 kilos. ^d Miles de toneladas. ^e Total comunas informadas. ^f Miles de metros cuadrados.

Cuadro 14
CHILE: TASAS DE PARTICIPACIÓN Y DESOCUPACIÓN POR REGIONES

	1991	1992	1993 ^a	1992				1993 ^a			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas de participación global^b											
Total país	52.3	52.8	54.6	52.8	52.0	52.4	53.8	54.4	53.6	54.9	55.3
Gran Santiago	54.3	54.1	56.9	52.9	53.3	54.3	55.9	56.3	56.2	57.4	57.8
Tasas de variación de la ocupación^c											
Total país	0.7	4.1	5.4	2.8	3.7	4.0	4.2	5.2	4.9	7.0	4.5
Tasas de desocupación^d											
Total país	6.5	4.9	4.7	5.0	4.9	5.3	4.4	4.5	4.7	5.0	4.5
Región norte (I a IV) ^e	6.2	4.9	4.8	5.1	4.9	5.2	4.4	5.1	5.0	5.2	4.0
Región centro (V a VII) ^{e,f}	7.0	5.4	5.0	5.4	6.2	5.3	4.5	4.3	5.7	5.8	4.1
Región sur (VIII a XII) ^e	4.8	4.4	5.3	4.7	4.1	4.0	4.0	4.5	4.9	6.2	5.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Proporción de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. ^c Promedios acumulados a fines de período. ^d Instituto Nacional de Estadísticas (INE), promedios móviles trimestrales. ^e Promedios simples.

^f No incluye la Región Metropolitana de Santiago.

Cuadro 15
CHILE: TASAS DE DESOCUPACIÓN Y CESANTÍA EN EL GRAN SANTIAGO
(Promedios anuales, en porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Tasas de crecimiento de la ocupación ^a								
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	7.3	6.0	3.9	5.3	3.2	4.1	5.7	3.4
Instituto Nacional de Estadísticas ^b	11.3	4.8	5.1	7.2	3.1	-1.6	6.1	8.8
Tasas de desocupación								
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	13.5	12.3	11.0	9.1	9.6	7.4	6.0	6.3
Instituto Nacional de Estadísticas ^b	13.1	11.8	10.4	7.3	6.4	7.4	5.0	4.0
Tasas de cesantía ^c								
Total	10.8	9.8	8.9	7.8	8.3	6.4	4.8	5.3
Industria	12.9	11.0	8.9	8.0	9.4	6.7	5.4	5.4
Construcción	25.1	19.3	15.8	14.5	19.1	13.8	8.0	10.9
Comercio	9.7	9.5	8.0	7.5	6.8	5.7	4.7	5.0
Servicio de gobierno y financieros	9.7	8.9	9.4	8.2	6.1	3.9	4.0	3.2
Servicios personales y de los hogares	9.7	8.9	8.8	6.9	6.7	5.7	4.2	4.8
Servicios comunales y sociales	6.6	6.7	7.0	5.7	5.6	4.9	3.5	3.4
Empleados	8.9	8.7	8.4	7.1	6.5	5.4	4.5	...
Obreros	15.8	14.4	12.9	11.0	12.7	9.9	6.9	...
Trabajadores por cuenta propia	7.1	5.2	4.1	4.6	5.0	3.1	2.5	...
Composición porcentual de la cesantía								
Empleados	29.7	32.0	32.4	33.4	29.0	32.2	35.4	33.0
Obreros	58.2	57.9	58.4	55.7	59.9	58.3	55.0	56.6
Trabajadores por cuenta propia	11.8	9.6	8.7	10.6	10.9	9.2	9.2	10.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios acumulados a fines de período.

^b Se refiere a la Región Metropolitana.

^c Según datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

Cuadro 16

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	10.2	24.6	35.0	14.6	2.8	7.4	11.9	-7.9
Volumen	2.6	9.0	12.5	15.3	9.4	6.6	21.9	3.2
Valor unitario	7.4	14.3	20.0	-0.6	-6.0	0.8	-8.2	-10.7
Importaciones fob								
Valor	6.1	28.9	21.0	34.5	8.2	4.5	25.6	10.2
Volumen	5.5	19.3	14.0	27.0	0.0	6.1	23.6	12.9
Valor unitario	0.6	8.0	6.1	5.9	8.3	-1.5	1.6	-2.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	6.0	6.6	12.9	-6.5	-12.6	2.0	-9.6	-8.7
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	105.4	122.6	155.6	167.7	160.3	174.2	191.9	180.8
Quántum de las exportaciones	122.7	133.8	150.5	173.5	189.7	202.3	246.5	254.3
Quántum de las importaciones	68.9	82.3	93.8	119.2	119.1	126.4	156.2	176.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	85.9	91.6	103.4	96.7	84.5	86.1	77.8	71.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17

CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

	Precio nominal promedio en la Bolsa de Metales de Londres (centavos de dólar por libra) (1)	Índice de precios al por mayor en los Estados Unidos (1980=100) (2)	Precio real (centavos de dólar por libra, a precios de 1980) (1/2)
1980	99.2	100.0	99.2
1981	79.0	109.0	72.5
1982	67.2	111.4	60.3
1983	72.2	112.9	64.0
1984	62.5	115.5	54.1
1985	64.3	115.0	55.9
1986	62.3	111.6	55.8
1987	81.0	114.6	70.7
1988	117.9	119.1	99.0
1989	129.1	125.0	103.3
1990	120.9	129.5	93.4
1991	106.1	129.8	81.7
1992	103.6	130.5	79.4
1993	86.8	132.5	65.5
Primer trimestre	100.1	131.8	75.9
Segundo trimestre	84.7	133.1	63.6
Tercer trimestre	86.7	132.5	65.5
Cuarto trimestre	75.6	132.4	57.1

Fuente: Banco Central de Chile y Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 18
CHILE: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b
Total	9 049	10 126	9 416	100.0	100.0	100.0	5.5	11.9	-7.0
Según sectores de actividad^c									
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1 222	1 230	1 170	13.5	12.1	12.4	24.6	0.6	-4.9
Agricultura ^d	124	150	135	1.4	1.5	1.4	5.1	21.2	-10.2
Fruticultura	992	982	873	11.0	9.7	9.3	33.5	-1.0	-11.1
Ganadería	21	18	16	0.2	0.2	0.2	-6.0	-12.9	-12.6
Silvicultura	67	66	134	0.7	0.6	1.4	-1.8	-1.8	103.6
Pesca extractiva	18	14	14	0.2	0.1	0.1	-5.3	-25.0	3.7
Minería	4 369	4 728	4 041	48.3	46.7	42.9	-8.0	8.2	-14.5
Cobre	3 590	3 903	3 338	39.7	38.5	35.5	-8.3	8.7	-14.5
Resto minería	779	825	703	8.6	8.1	7.5	-6.6	5.9	-14.8
Industrias manufactureras	3 445	4 143	4 175	38.1	40.9	44.3	21.2	20.3	0.8
Alimentos	1 466	1 758	1 651	16.2	17.4	17.5	25.0	19.9	-6.1
Bebidas y tabaco	119	163	167	1.3	1.6	1.8	43.4	36.6	2.8
Forestal y muebles de madera	428	420	487	4.7	4.1	5.2	15.7	-1.9	16.0
Celulosa, papel, cartones y otros	445	684	618	4.9	6.8	6.6	5.2	53.8	9.7
Productos químicos	494	490	531	5.5	4.8	5.6	22.3	-0.8	8.4
Industrias básicas de hierro y acero	102	115	83	1.1	1.1	0.9	10.0	12.5	-27.7
Productos metálicos, eléctricos, transporte, etc.	181	289	373	2.0	2.9	4.0	18.5	59.9	28.9
Otros productos industriales	210	225	264	2.3	2.2	2.8	45.8	7.0	17.5
Otros	13	25	30	0.1	0.2	0.3	30.0	90.8	21.0
Según país de destino									
Japón	1 644	1 707	1 502	18.2	16.9	16.0	18.4	3.9	-12.0
Estados Unidos	1 596	1 649	1 655	17.6	16.3	17.6	8.6	3.3	0.3
Alemania Federal	709	604	487	7.8	6.0	5.2	-24.7	-14.9	-19.3
Brasil	448	451	407	5.0	4.5	4.3	-8.0	0.6	-9.7
Reino Unido	408	572	554	4.5	5.6	5.9	-7.0	40.1	-3.1
Taiwán	395	490	408	4.4	4.8	4.3	41.1	24.1	-16.8
Francia	390	396	374	4.3	3.9	4.0	-3.0	1.4	-5.5
Argentina	257	462	589	2.8	4.6	6.3	126.8	79.8	27.5
Resto de América Latina	1 303	1 702	1 860	14.4	16.8	19.8	21.2	30.6	9.3
Otros	1 899	2 093	1 580	21.0	20.7	16.8	-4.1	10.2	-24.5

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Valor de los embarques, clasificados según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU); 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 19
CHILE: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)		Índices del tipo de cambio real efectivo ^{a b} (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor ^c		Precios al por mayor ^d		Salarios ^e
	Oficial	Paralelo	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones	
1978	32		82.4	83.4	105.2	103.2	92.3
1979	37		82.3	84.7	93.2	92.4	82.2
1980	39		71.0	74.3	78.8	78.5	66.3
1981	39		57.9	60.2	69.9	69.8	49.7
1982	51		65.8	66.7	82.5	82.1	56.6
1983	79	92	77.7	77.5	87.3	86.7	74.8
1984	99	113	79.8	80.5	87.1	88.2	76.8
1985	161	182	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	193	204	124.2	119.2	115.7	110.3	122.2
1987	220	229	135.3	127.1	122.6	113.9	133.4
1988	245	281	143.3	134.7	141.2	132.8	132.7
1989	267	297	135.5	128.5	135.2	128.7	123.2
1990	305	311	140.5	138.4	140.6	134.9	125.2
1991	349	350	139.3	138.0	133.9	125.9	118.0
1992	363	366	133.9	132.6	128.9	119.5	109.0
1993	404	408	133.9	135.6	130.7	123.3	104.5
1992							
I	355	359	134.2	132.3	127.6	118.4	109.3
II	349	353	130.7	129.7	125.7	116.6	105.7
III	369	374	139.3	136.6	135.0	123.8	113.3
IV	378	379	131.4	131.6	127.3	119.0	107.4
1993							
I	390	392	131.9	133.7	128.6	121.4	103.7
II	403	412	137.7	138.8	134.4	126.2	108.0
III	407	410	134.6	136.3	130.2	122.9	105.5
IV	417	419	131.2	133.4	129.6	122.6	100.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Centro Español de Estudios de América Latina (CEDEAL), Situación latinoamericana, (varios números), para datos del 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 20
**CHILE: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES
 DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	8 094	10 129	11 125	100.0	100.0	7.5	5.4	25.1	9.8
Bienes de consumo	1 392	1 904	2 068	33.7	18.6	-1.0	33.5	36.8	8.6
Bienes intermedios	4 661	5 439	5 829	45.6	52.4	4.9	8.1	16.7	7.2
Combustibles y lubricantes	1 034	1 114	1 109	15.7	10.0	38.7	-8.4	7.7	-0.4
Materias primas ^b	3 627	4 325	4 720	10.3	42.4	-3.4	13.9	19.2	9.1
Bienes de capital	2 041	2 786	3 228	20.7	29.0	17.3	-12.1	36.5	15.9

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye repuestos y productos intermedios.

Cuadro 21
CHILE: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-1 238	-869	-281	-924	-744	-157	-940	-2 416
Balance comercial	654	809	1 625	1 000	1 057	1 643	886	-932
Exportaciones de bienes y servicios	5 233	6 309	8 266	9 616	10 309	11 187	12 527	11 835
Bienes fob	4 191	5 224	7 052	8 080	8 310	8 928	9 986	9 202
Servicios reales ^b	1 042	1 085	1 214	1 536	1 999	2 259	2 541	2 633
Transporte y seguros	361	391	435	551	841	894	1 057	1 066
Viajes	183	185	202	395	509	685	719	819
Importaciones de bienes y servicios	4 579	5 500	6 641	8 616	9 252	9 544	11 641	12 767
Bienes fob	3 099	3 994	4 833	6 502	7 037	7 354	9 238	10 181
Servicios reales ^b	1 480	1 506	1 808	2 114	2 215	2 190	2 403	2 586
Transporte y seguros	592	622	767	980	1 021	1 099	1 274	1 366
Viajes	334	353	423	397	426	409	459	568
Servicios de factores	-1 930	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 840	-1 900	-1 545
Utilidades	-171	-214	-303	-382	-333	-641	-893	-792
Intereses recibidos	221	178	181	237	354	470	437	491
Intereses pagados y devengados	-1 942	-1 664	-1 797	-1 780	-1 832	-1 636	-1 404	-1 202
Trabajo y propiedad	-38	-43	-50	-57	-44	-33	-40	-42
Transferencias unilaterales privadas	38	65	63	58	54	40	74	61
Balance en cuenta de capital	986	1 004	1 108	1 493	3 075	1 404	3 487	2 838
Transferencias unilaterales oficiales	46	61	114	157	146	299	357	324
Capital a largo plazo	339	849	1 310	666	2 108	1 034	1 229	1 673
Inversión directa	116	230	141	184	249	563	737	896
Inversión de cartera	197	693	870	1 398	766	93	-14	581
Otro capital a largo plazo	26	-74	299	-16	1 093	378	506	196
Sector oficial ^c	640	412	449	-743	274	12	168	-177
Préstamos recibidos	1 059	912	647	359	500	375	487	109
Amortizaciones	-410	-500	-394	-1 102	-226	-351	-366	-286
Bancos comerciales ^c	-410	-644	-660	-789	-250	-17	178	39
Préstamos recibidos	1 298	781	21	10	4	3	200	179
Amortizaciones	-1 724	-1 433	-819	-810	-257	-18	-26	-140
Otros sectores ^c	-204	158	510	616	1 069	383	160	334
Préstamos recibidos	1 186	978	853	1 077	1 712	1 033	900	1 646
Amortizaciones	-1 390	-820	-406	-461	-688	-638	-726	-1 313
Capital a corto plazo	377	172	-208	742	1 147	-212	1 715	935
Sector oficial	-357	302	-132	135	-32	-2	47	-157
Bancos comerciales	127	148	250	355	-15	-266	1 553	23
Otros sectores	607	-278	-326	252	1 194	56	115	1 069
Errores y omisiones netos	224	-78	-109	-71	-326	282	187	-94
Balance global^d	-252	135	827	569	2 331	1 247	2 547	422
Variación total reservas (- aumento)	255	-79	-867	-581	-2 324	-1 339	-1 948	-593
Oro monetario	-9	-7	-5	33	-4	-1	-	-36
Derechos especiales de giro	-	-41	-3	20	23	-	-	-1
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	21	-165	-716	-582	-2 229	-1 140	-1 712	-312
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	243	134	-143	-52	-114	-198	-236	-243

Fuente: 1986-1992: CEPAL, en base a cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, en base a cifras del 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 22
CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^a
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Saldos								
I. Deuda externa total (II+III+IV)	20 829	20 661	18 960	17 521	18 576	17 319	18 965	19 659
II. Deuda externa de mediano y largo plazo	17 814	17 192	15 452	13 280	14 043	14 165	14 768	15 693
Sector público (incluye deuda privada con garantía pública) ^c	14 379	14 725	13 108	10 350	9 808	9 490	9 175	8 547
Sector privado	3 435	2 467	2 344	2 930	4 235	4 675	5 593	7 146
Organismos multinacionales	24	75	77	128	290	375	503	482
Organismos gubernamentales	15	25	44	211	450	518	492	611
Bancos e instituciones financieras	2 764	1 556	1 309	1 439	2 086	2 098	2 555	3 632
Proveedores	169	241	282	441	542	558	553	579
Otros acreedores	463	570	632	711	867	1 126	1 490	1 842
III. Deuda externa de corto plazo	1 687	2 017	2 186	2 973	3 382	2 199	3 475	3 487
Sector público (incluye deuda privada con garantía pública) ^c	1 384	1 655	1 601	1 901	1 984	1 064	448	488
Sector privado	303	362	585	1 072	1 398	1 135	3 027	2 999
IV. Deuda del Banco Central con el FMI	1 328	1 452	1 322	1 268	1 151	955	722	479
V. Reservas internacionales netas^e	1 778	1 646	2 550	2 943	5 347	6 639	9 009	9 759
VI. Deuda externa total neta (II+III-V)	17 723	17 563	15 088	13 310	12 078	9 725	9 234	9 421
Servicio de la deuda de mediano y largo plazo	2 041	1 697	1 676	2 139	2 086	2 197	2 229	2 367
Amortizaciones ^d	527	310	649	812	744	2 149	1 103	1 419
Intereses ^e	1 721	1 486	1 616	1 543	1 478	1 166	967	711
Desembolso total ^d	1 212	1 385	1 691	2 241	2 642	1 622	3 010	2 297
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	398.0	327.5	229.4	182.2	180.2	154.8	151.4	166.1
Deuda externa total neta	338.7	278.4	182.5	138.4	117.2	86.9	73.7	79.6
Servicio de la deuda de mediano y largo plazo	39.0	26.9	20.3	22.2	20.2	19.6	17.8	20.0
Intereses netos ^e	32.9	23.6	19.5	16.0	14.3	10.4	7.7	6.0
Servicio/desembolsos	168.4	122.5	99.1	95.4	79.0	135.5	74.1	103.0

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. Excluye deuda comercial directa asociada al comercio exterior (retornos de exportación y coberturas pendientes). ^b Cifras preliminares. ^c A partir de 1990, la deuda de empresas privadas Empresa Nacional de Electricidad (ENDESA), Distribuidora CHILECTRA Metropolitana S.A. (CHILECTRA) y Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. con el BID y el BIRF, se incluye en la deuda del sector privado con garantía pública. ^d Incluye como desembolsos o amortizaciones, según corresponda, transacciones de corto plazo. ^e Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 23
CHILE: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7	12.7	12.2
Alimentos	23.7	23.4	13.6	25.8	23.8	27.8	12.2	8.5
Índice de precios mayoristas	18.2	17.1	3.3	22.8	25.7	16.5	8.9	6.7
Productos importados	4.5	14.9	2.4	17.2	28.3	-2.2	4.8	10.1
Productos nacionales	22.0	17.6	3.5	24.1	25.2	20.6	9.6	5.6
Agropecuarios	37.4	9.2	0.5	29.7	3.0	47.8	16.0	1.3
Mineros	-3.1	32.1	-3.2	23.9	72.4	-18.5	2.2	-5.3
Industriales	17.8	21.0	6.5	20.9	31.5	15.5	10.1	7.7
Índice del costo de edificación ^a	17.0	24.9	17.4	22.0	27.3	19.9	18.2	15.0
Variaciones medias anuales								
Índice de precios al consumidor	19.5	19.9	14.7	17.0	26.0	21.8	15.4	12.7
Alimentos	23.9	24.1	13.3	20.8	26.0	25.8	18.0	10.9
Índice de precios mayoristas	19.8	19.2	5.9	15.1	21.8	21.5	11.7	8.6
Productos importados	7.2	10.6	8.8	10.0	15.3	12.4	3.6	10.3
Productos nacionales	23.4	21.4	5.3	16.3	23.2	23.4	13.1	7.9
Agropecuarios	36.1	23.6	-6.2	21.8	20.1	26.4	14.6	6.6
Mineros	1.8	14.8	7.0	15.8	25.2	17.8	1.8	1.9
Industriales	20.2	21.0	12.9	13.2	24.8	22.5	14.6	9.3
Índice del costo de edificación ^a	18.6	20.7	20.5	19.4	25.8	22.7	18.6	17.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Cámara Chilena de la Construcción.

^a Se refiere a un conjunto habitacional de 73 viviendas de un piso y de 69.80 m² cada una.

Cuadro 24
CHILE: EVOLUCIÓN DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)^b								
Ingreso mínimo líquido ^c	63.2	59.3	63.4	72.8	75.2	82.3	86.2	90.5
Sueldos y salarios medios	95.1	94.7	101.0	102.9	104.8	110.1	115.2	120.2
Minería	92.1	92.4	96.2	97.2	99.6	102.2	106.2	104.4
Industria manufacturera	91.4	92.1	97.5	100.7	102.8	109.8	115.1	120.5
Electricidad, gas y agua	105.5	106.8	111.8	113.5	118.3	122.6	125.0	125.8
Construcción	67.1	70.6	75.9	80.9	93.0	91.1	93.6	104.9
Servicios comunales y sociales	91.7	88.7	96.5	98.1	94.0	100.3	106.8	118.5
Variaciones porcentuales								
Ingreso mínimo líquido ^c	-4.6	-6.1	7.0	14.7	3.4	9.4	4.8	4.9
Sueldos y salarios medios	2.0	-0.4	6.7	1.9	1.8	5.1	4.6	4.3
Minería	1.9	0.3	4.1	1.0	2.5	2.6	3.9	-1.7
Industria manufacturera	3.0	0.8	5.9	3.3	2.1	6.8	4.8	4.7
Electricidad, gas y agua	4.5	1.2	4.7	1.5	4.2	3.6	2.0	0.6
Construcción	4.4	5.2	7.5	6.6	15.0	-2.1	2.7	12.1
Servicios comunales y sociales	-3.7	-3.3	8.8	1.7	-4.2	6.7	6.5	11.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de valores nominales medios deflactados por el índice de precios al consumidor.

^c Vigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial.

Cuadro 25

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	3 045	3 805	4 404	25.6	25.4	24.9	6.7	33.4	25.0	15.8
1.1 Corrientes	2 853	3 594	4 169	24.0	24.0	23.6	11.1	32.7	26.0	16.0
Tributarios	2 112	2 743	3 282	17.8	18.3	18.6	15.5	40.1	29.9	19.7
No tributarios	741	852	887	6.2	5.7	5.0	2.0	15.5	15.0	4.1
Previsionales	188	246	276	1.6	1.6	1.6	86.3	10.0	30.6	12.3
Otros	552	605	610	4.7	4.0	3.5	-12.5	17.4	9.6	0.8
1.2 De capital	192	211	236	1.6	1.4	1.3	-34.8	43.4	9.8	12.0
2. Gasto total	2 787	3 376	4 043	23.5	22.6	22.9	13.3	39.6	21.1	19.7
2.1 Corrientes	2 284	2 750	3 274	19.2	18.4	18.5	14.6	35.0	20.4	19.1
Remuneraciones	450	572	713	3.8	3.8	4.0	22.2	32.7	27.1	24.7
Bienes y servicios	246	301	350	2.1	2.0	2.0	17.5	35.0	22.2	16.5
Prestaciones ^b	739	909	1 106	6.2	6.1	6.3	33.9	26.9	23.1	21.6
Otros ^c	849	968	1 104	7.2	6.5	6.3	-3.5	44.2	13.9	14.1
2.2 De capital	504	627	769	4.2	4.2	4.4	7.1	65.5	24.5	22.8
Inversión real	274	387	534	2.3	2.6	3.0	14.3	45.3	41.2	38.1
Inversión financiera	133	188	203	1.1	1.3	1.1	21.7	43.8	41.0	7.8
Transferencias de capital	96	52	33	0.8	0.3	0.2	-46.5	318.9	-46.1	-37.0
3. Resultado de la cuenta corriente (1.1- 2.1)	569	845	895	4.8	5.6	5.1	-0.1	24.5	48.4	6.0
4. Resultado financiero (1 - 2)	257	429	361	2.2	2.9	2.0	-24.3	-10.2	66.5	-15.6
5. Financiamiento	-257	-429	-361	-2.2	-2.9	-2.0				
5.1 Interno	-328	-461	-123	-2.8	-3.1	-0.7				
Créditos recibidos	9	3	0	0.1	-	-				
(-) Amortizaciones	114	58	45	1.0	0.4	0.3				
Aumento de fondos ^d	-223	-407	-78	-1.9	-2.7	-0.4				
5.2 Externo	71	33	-239	0.6	0.2	-1.4				
Créditos recibidos	214	226	96	1.8	1.5	0.5				
(-) Amortizaciones	143	193	334	1.2	1.3	1.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a prestaciones previsionales. ^c Incluye intereses y gastos de la deuda interna y externa.^d Incluye operaciones de cambio.

Cuadro 26
CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios en diciembre de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Emisión	574	646	758	25.3	50.7	12.5	17.4
Dinero total	1 246	1 716	2 053	23.5	36.2	37.7	19.7
Sector privado (M1A) ^b	988	1 282	1 568	17.8	42.8	29.8	22.2
Sector público (Dg)	258	434	486	45.2	15.6	68.2	12.1
Cuasidineró	3 457	4 602	5 844	33.2	34.9	33.1	27.0
Depósitos a plazo	2 526	3 360	4 283	32.8	35.2	33.0	27.5
De 30 a 89 días	1 007	1 406	1 671	54.7	30.3	39.6	18.8
De 90 a 365 días	997	1 151	1 456	7.6	54.2	15.5	26.4
Reajustables	990	1 136	1 444	8.0	54.3	14.8	27.1
No reajustables	7	15	12	-29.0	49.9	105.1	-22.7
Más de un año ^c	522	803	1 156	46.6	16.2	53.7	44.0
Otros depósitos ^c	1 167	1 545	1 976	30.8	37.9	32.4	27.9
Menos: Depósitos interfinancieros	236	303	414	16.9	55.2	28.5	36.7
Colocaciones del sistema financiero							
Moneda nacional	4 596	6 376	8 454	15.5	21.1	38.7	32.6
Moneda extranjera ^d	4 065	5 306	5 331	8.9	15.0	30.5	0.5

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares.

^b Corresponde a una versión mejorada del dinero privado, que corrige problemas en la medición del canje.

^c Incluye depósitos de ahorro y otros depósitos a menos de 30 días.

^d Millones de dólares.

Cuadro 27
CHILE: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1991						
I	10.5	17.0	3.2	9.4	3.7	9.9
II	28.3	33.5	0.8	4.9	21.6	26.5
III	24.7	31.4	6.7	12.4	10.4	16.3
IV	25.8	32.3	1.7	6.9	5.1	10.5
1992						
I	11.5	18.2	6.4	12.9	45.2	54.0
II	17.0	22.0	3.5	7.8	10.6	15.3
III	20.0	24.7	-0.8	3.1	-6.5	-2.8
V	24.5	30.7	10.8	16.4	16.6	22.4
1993						
I	8.8	14.6	4.0	9.5	-9.1	-4.2
II	20.8	25.9	5.7	10.2	14.2	19.1
III	22.2	28.6	3.2	8.6	16.3	22.3
IV	21.2	28.3	8.4	14.7	2.1	8.1

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

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En Ecuador, el programa de estabilización iniciado el año anterior redujo considerablemente la inflación durante 1993, hasta el punto de que el aumento de 31% de los precios al consumidor, la mitad del registrado en 1992, fue el menor de los seis últimos años. Sin embargo, la política de contención de la demanda interna y la caída del precio internacional del petróleo desaceleraron la tasa de crecimiento del producto interno bruto a poco más de 2% anual.

La estabilidad del tipo de cambio nominal contribuyó en gran medida al descenso de la inflación. Incidió decisivamente en este comportamiento un considerable ingreso de capitales, principalmente de corto plazo, atraídos por la diferencia existente entre las tasas de

interés internas y las internacionales. La apreciación cambiaria consiguiente y el mayor financiamiento externo permitieron un rápido aumento de las importaciones de bienes y servicios y, debido al retroceso del valor de las exportaciones, una ampliación del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. De todos modos, el ingreso de recursos externos fue suficiente incluso para incrementar de nuevo las reservas internacionales.

En la política de estabilización se asignó prioridad al ajuste del desequilibrio fiscal. A pesar de los menores ingresos percibidos por las exportaciones de petróleo, se logró reducir el déficit del sector público no financiero a menos de medio punto porcentual del producto.

2. La política económica

La política económica se apegó a los lineamientos establecidos en el Programa Macroeconómico de Estabilización puesto en marcha en septiembre de 1992, un mes después de la asunción del nuevo gobierno. En 1993 sus metas principales fueron la reducción de la inflación a 30% anual, la contracción del déficit fiscal a 0.4% del producto y una ganancia de reservas internacionales del orden de 260 millones de dólares. Para alcanzar esos objetivos se persistió en la liberalización cambiaria, en el ajuste de las cuentas fiscales y en el mantenimiento de una prudente política de expansión monetaria. En este contexto, se esperaba una desaceleración del ritmo de crecimiento del producto a una tasa cercana a 2% anual.

a) La política fiscal

La mayor disciplina fiscal permitió reducir el déficit del sector público no financiero de 1.7%

del producto en 1992 a sólo 0.4% del PIB en 1993. El ajuste se basó en una contracción real de más de 4% en los gastos que permitió disminuir el déficit en casi un punto del producto. La reducción de los gastos de capital, que superó el 6% real, fue mayor que la registrada en los egresos corrientes.

Los ingresos, por su parte, aumentaron levemente en términos reales, a pesar de la disminución de los percibidos por la venta de petróleo y derivados. En efecto, la caída del precio internacional del petróleo originó un retroceso de más de 1% del PIB de los ingresos públicos vinculados. Los ingresos no petroleros, por el contrario, se ampliaron en términos reales, compensando más de la mitad de la pérdida de recursos petroleros. A su vez, creció significativamente (25% real) el superávit de las empresas públicas.

Con el fin de disminuir la dependencia de los ingresos públicos respecto de la

comercialización del crudo, a fines de 1993 el Gobierno presentó al Congreso un proyecto de ley que elevaba la tasa del impuesto sobre el valor agregado (IVA) del 10% vigente a 18%. El proyecto fue rechazado en el Congreso. El Gobierno optó entonces por incrementar el precio interno de los combustibles mediante un mecanismo que los hacía depender del precio internacional del petróleo y del tipo de cambio, efectuándose una corrección mensual del precio de la gasolina. Los ingresos no petroleros y el superávit de las empresa públicas compensaron la reducción de los ingresos petroleros. A su vez, se eliminaron las pérdidas cuasifiscales del

Banco Central del Ecuador, que en 1992 habían significado 0.6% del PIB.

El monto de crédito externo recibido superó la magnitud del desequilibrio financiero del sector público. El excedente se aplicó a reducir el endeudamiento interno con el Banco Central.

b) La política monetaria

El comportamiento contractivo del sector público facilitó la ejecución del programa monetario. De este modo, la expansión primaria de dinero se originó en su mayor parte en la

Gráfico 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

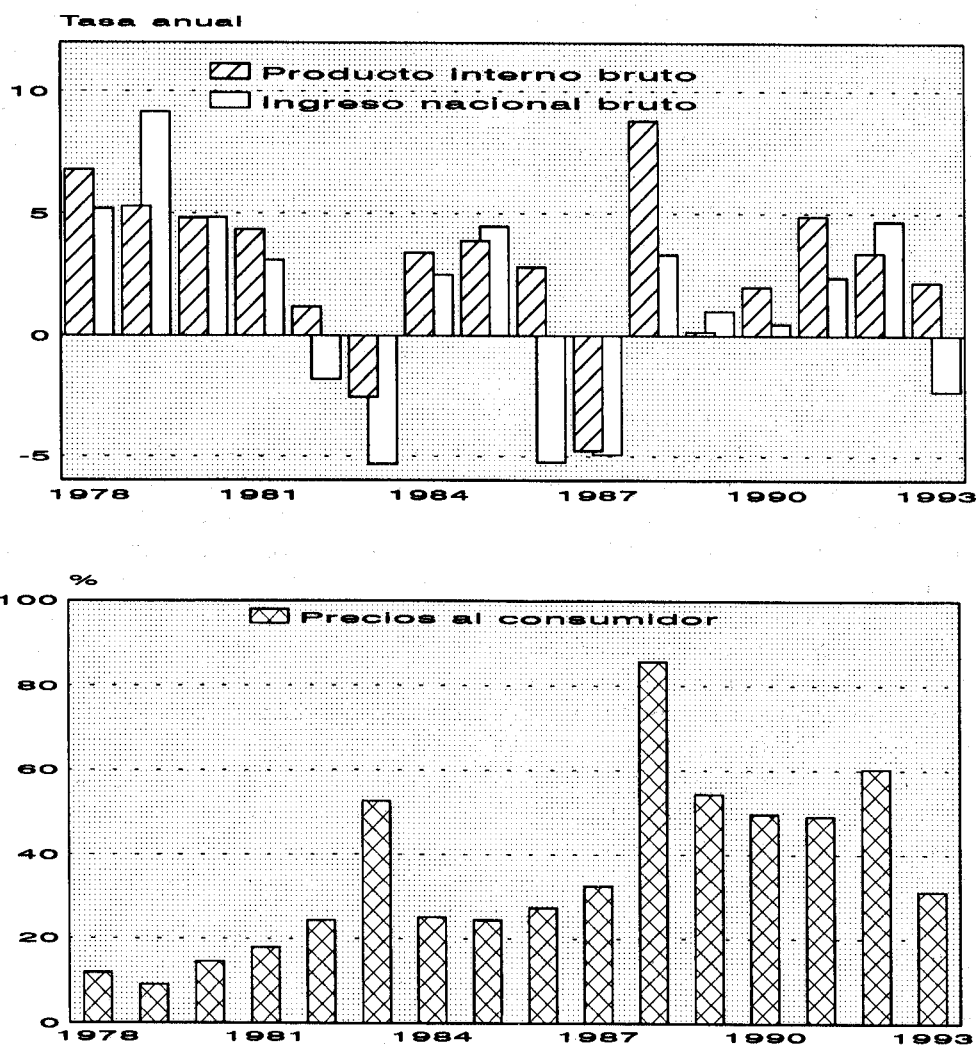
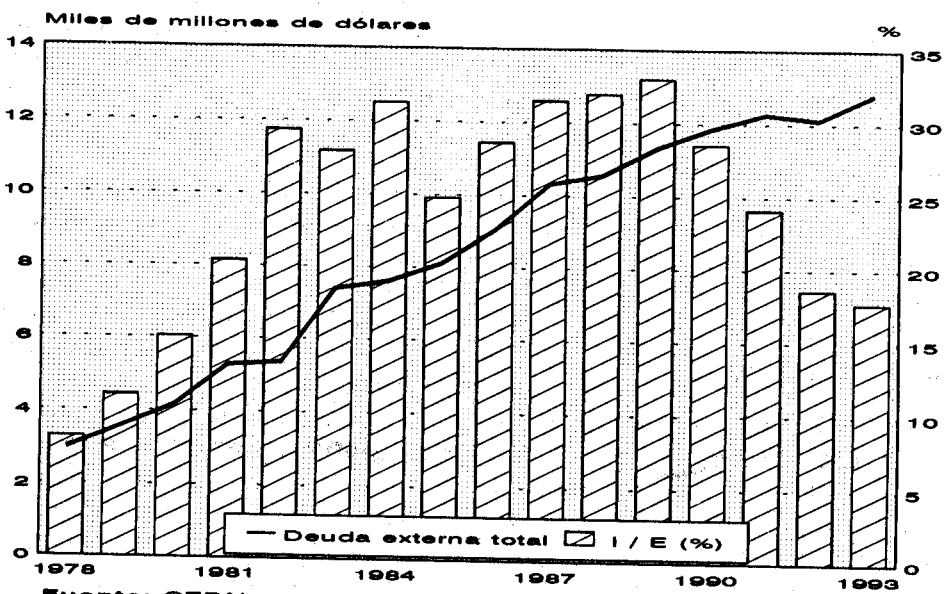
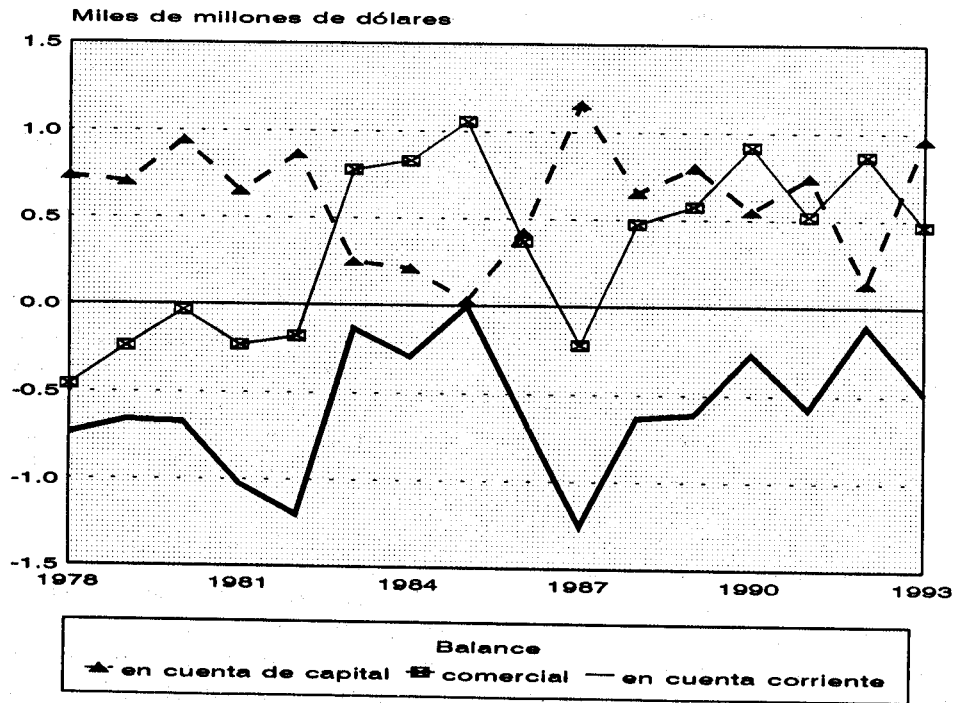


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

adquisición de moneda extranjera, ante la abundante oferta de recursos externos. De hecho, el incremento de las reservas internacionales del Banco Central, 470 millones de dólares, superó holgadamente la meta de reservas adoptada en el programa de estabilización.

Gran parte de la oferta de divisas provino del ingreso de capitales privados de corto plazo, que afluyeron al país atraídos por tasas nominales de interés en moneda nacional del orden de 30-40% y reducidas expectativas de devaluación. De este modo, si bien en términos reales las tasas pasivas sólo fueron altas en el tercer trimestre, sus rendimientos equivalentes en dólares resultaron fuertemente positivos durante casi todo el año.

Las tasas de interés mostraron un comportamiento variable. Durante el segundo trimestre, frente a un repunte de la inflación causado por desastres naturales en el sur y una crisis política que amenazó la continuidad del programa de ajuste, las autoridades elevaron las tasas nominales mediante operaciones de mercado abierto, a fin de restringir la liquidez. Una vez superados estos problemas en el cuarto trimestre se retornó a una política de tasas de interés declinantes.

En este contexto, los medios de pago se ampliaron 49% durante 1993, tasa notoriamente superior al alza de los precios internos. Esto señala un aumento de la demanda de dinero que resulta coherente con la baja de la inflación y la abundante oferta de divisas. El cuasidinero se expandió a mayor ritmo, con lo cual el agregado amplio de dinero se incrementó por encima de 50%.

c) La política cambiaria

La política cambiaria constituyó uno de los pilares básicos del programa de estabilización. A fines de 1992 se había dispuesto la desincautación de las divisas generadas por las exportaciones del sector privado, transfiriéndose estas operaciones al mercado libre. En noviembre

de 1993 el denominado tipo de cambio de intervención dejó de ser fijado por la autoridad económica y se empezó a establecer según el valor medio del dólar en el mercado interbancario durante la semana anterior. A fin de año se adoptó igual procedimiento para el tipo de cambio oficial, utilizado con fines contables por el Banco Central, con lo que se unificó el mercado cambiario para todas las transacciones corrientes y de capital del sector privado, con igual acceso para todos los agentes.

Durante 1993 la cotización de mercado libre fluctuó dentro de una banda estrecha, entre 1 850 y 2 050 sucres por dólar, y el Banco Central intervino en el mercado de divisas a fin de evitar apreciaciones nominales de la moneda ante el importante ingreso de capital privado al país.

d) Las reformas estructurales

En el año se promulgó la ley de modernización del Estado, privatizaciones y prestaciones de servicios por parte de la empresa privada, que apunta a mejorar la racionalización y la eficiencia administrativa de las entidades del sector público. La ley contiene disposiciones orientadas a descentralizar y simplificar las actividades y funciones del Estado, al mismo tiempo que establece condiciones para la venta de entidades del sector público.

La reforma financiera avanzó mediante una ley que regula el mercado de valores en materias tales como inversión extranjera, creación de instrumentos de financiamiento a largo plazo, instalación de compañías calificadoras de riesgo y negociación de papeles mediante subastas públicas.

Además, se introdujeron reformas en la Ley de Hidrocarburos a fin de incentivar la explotación de petróleo mediante el establecimiento de nuevas formas contractuales con participación del sector privado y de la inversión extranjera.

3. La evolución de la actividad económica

a) La actividad económica

Tal como se había previsto en el programa de estabilización, el ritmo de crecimiento del

producto se desaceleró de 3% anual en 1992 a 2% en 1993, lo que implicó el estancamiento del producto interno por habitante, cuyo nivel aún se encuentra por debajo del registrado en 1980. El

deterioro de la relación de precios del intercambio, determinó un retroceso del ingreso nacional.

La política de ajuste afectó al gasto de consumo y la inversión, de modo que la demanda interna sólo se amplió 1%. Al crecer 4%, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios mostró mayor dinamismo. El magro comportamiento de la inversión mantuvo en torno a 15% su participación sobre el producto, coeficiente notoriamente inferior al observado a inicios de la década de 1980. Dada la transferencia de recursos al exterior por efecto de los términos de intercambio negativos y del pago de factores, el ahorro nacional sólo alcanzó a 11% del producto.

La evolución sectorial fue diversa. Mientras la agricultura, la construcción y los servicios gubernamentales retrocedieron, la minería, la industria manufacturera y los servicios financieros y de transporte y comunicaciones mostraron satisfactorias tasas de crecimiento.

En la minería destacó el incremento de la explotación de petróleo, del orden de 7%, debido a la incorporación de nuevos campos petroleros a la producción, entre los cuales se encuentran las áreas licitadas en el oriente. La capacidad del oleoducto amazónico está llegando al tope de su utilización, por lo que se están estudiando mecanismos para su ampliación.

La industria manufacturera mostró también una positiva tasa de crecimiento, cercana a 7%, en buena parte originada en el aumento de la refinación de petróleo, ya que las restantes industrias manufactureras crecieron sólo un modesto 2.5%.

Por el contrario, la producción agrícola cayó por primera vez en diez años. Aunque la producción bruta de banano aumentó, la que se comercializa (o producción neta de mermas, que es la que se computa en el cálculo del producto) declinó considerablemente, debido a la fuerte contracción de la demanda externa. También disminuyeron la cosecha de café, la caza y la pesca. Las negociaciones sobre las cuotas de banano impuestas por la Unión Europea aún no han dado el resultado esperado por Ecuador. En 1992, el 34% del banano importado por la Unión Europea provino del Ecuador, pero la cuota concedida para 1993 restringió esa participación a 20%. Por su parte, el sector de la construcción,

afectado por la disminución de la inversión pública, se contrajo por cuarto año consecutivo.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación disminuyó considerablemente en 1993. Tras rondar el 50% anual durante el trienio 1989-1991, las correcciones de precios y de tipo de cambio efectuadas antes del programa de estabilización habían elevado la tasa de incremento de los precios al consumidor hasta 60% anual en 1992. El programa de estabilización logró reducir el ritmo de inflación a sólo 30% en 1993.

La tasa de inflación en doce meses mostró una clara tendencia a la baja durante casi todo el año. La variación mensual de los precios, sin embargo, se mantuvo alrededor de 4% hasta mayo, pero cayó a la mitad a partir de junio. De este modo, el ritmo de inflación del segundo semestre estuvo por debajo de 25% anual.

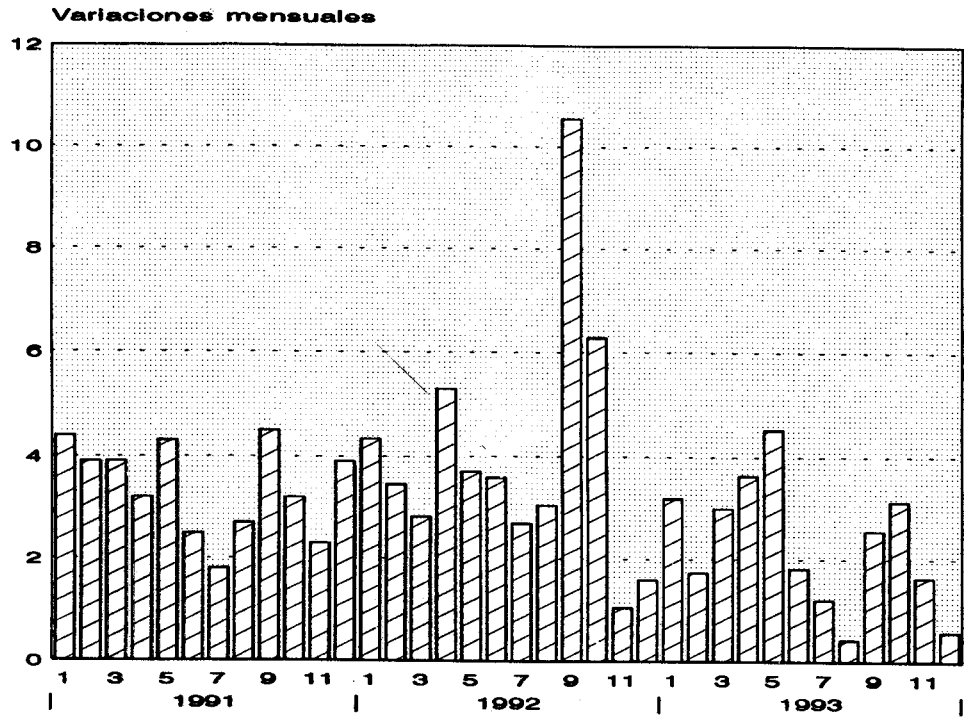
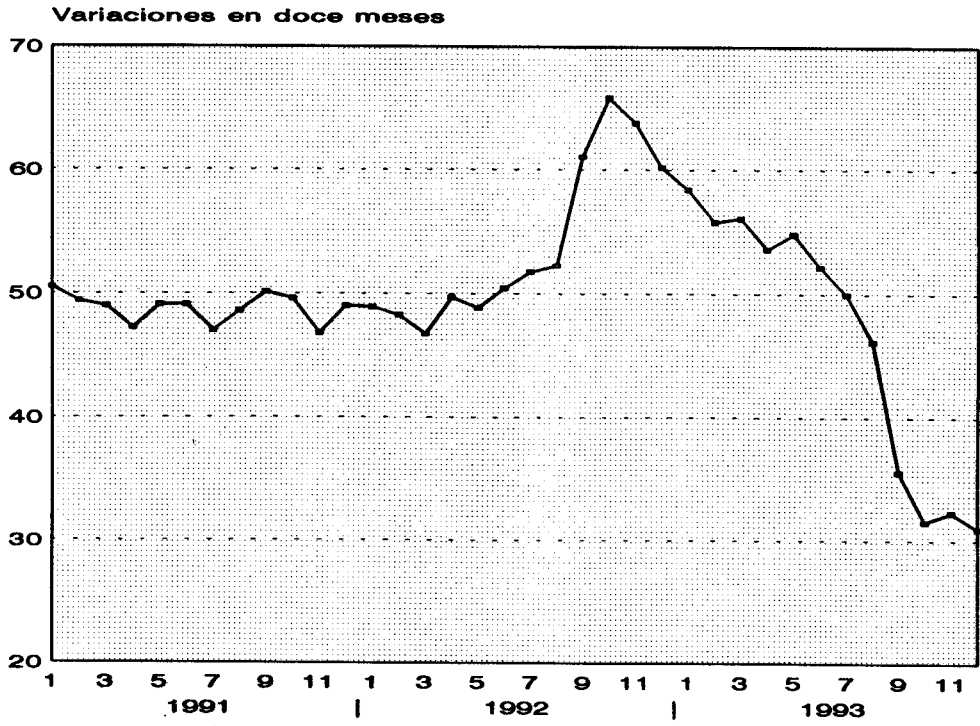
En el marco del programa de estabilización, el salario mínimo vital de los trabajadores, incluidas las remuneraciones adicionales, aumentó levemente en términos reales. La misma tendencia a un alza moderada acusan las remuneraciones medias para el sector privado.

La tasa de desempleo abierto a nivel urbano descendió ligeramente desde casi 9% en 1992 a poco más de 8% en 1993. Similar comportamiento tuvo la tasa de subempleo, que bajó de casi 48% a algo más de 47% de la población económicamente activa.

c) El sector externo

La disminución de las exportaciones tradicionales, la primera desde 1987, que llevó a un retroceso del total de las ventas externas, y el rápido aumento de las importaciones redujeron a casi la mitad el saldo favorable del intercambio de bienes y servicios. Ello determinó una sustancial ampliación del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, que se elevó a alrededor de 4% del producto. Sin embargo, el abundante ingreso de capitales externos, principalmente de corto plazo, permitió ganar reservas internacionales por sexto año consecutivo.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La suma de las ventas externas de petróleo, banano y camarón, productos que constituyen el 80% de las exportaciones de Ecuador, disminuyó 13%. Sin embargo, la mayor parte de este retroceso se compensó con notables crecimientos de las exportaciones de los restantes productos, que se dirigieron especialmente al mercado andino.

En efecto, las exportaciones de petróleo crudo se redujeron 8%, pero las de productos derivados del petróleo aumentaron 22%, superando por primera vez en tres años la barrera de los 100 millones de dólares. La contracción de las divisas percibidas por las ventas de crudo se originó en la importante caída del precio internacional, de un promedio de 16.8 dólares por barril en 1992 a 14.4 dólares por barril en 1993 (-9%). Este descenso fue parcialmente compensado por el aumento del volumen de las exportaciones de petróleo a 218 mil barriles por día (7.1%).

A su vez, el valor de las exportaciones de banano disminuyó por segundo año consecutivo, esta vez en 22%. En este caso la caída se originó en una baja tanto de los precios como de volumen (-10%). Las causas principales de este caída fueron la ya mencionada política de cuotas de la Unión Europea y la persistencia de la plaga de "Sigatoka negra" que continúa afectando a las plantaciones ecuatorianas.

También retrocedieron las exportaciones de camarón (-14%), aunque los precios se recuperaron debido al colapso de la producción en China. En este caso, la producción que se concentra en el Golfo de Guayaquil decayó debido a una enfermedad de origen incierto conocida como "Síndrome de Taura", que algunos expertos suponen relacionada con los efectos contaminantes de los pesticidas utilizados en las plantaciones de banano para combatir la "Sigatoka negra" portada por las aguas de los ríos que desembocan en el Golfo de Guayaquil.

Por el contrario, el resto de las exportaciones tradicionales y el conjunto de las no tradicionales mostraron un importante dinamismo. Estas últimas, luego del relativo estancamiento de los años anteriores, experimentaron un aumento de 40%, atribuible al incremento de las relaciones comerciales con los países del Grupo Andino, en particular con Colombia, en el contexto del generalizado proceso de apertura externa. En las

exportaciones de productos industriales destacan las ventas externas de vehículos ensamblados en Ecuador, en la zona de libre comercio, que ha evidenciado un particular dinamismo en el caso de las exportaciones hacia Colombia.

El continuo y empinado ascenso de las importaciones de bienes de consumo, cuyo valor aumentó 47% en 1993 tras haberse duplicado con creces durante el bienio anterior, resultó fundamental en la ampliación de las importaciones de bienes. Gran parte de ella correspondió a las adquisiciones de automóviles, que han sido el principal factor de aumento de los bienes de consumo desde el levantamiento de la prohibición de importar automóviles mantenida durante una década. Aunque en sólo 3%, también crecieron las importaciones de bienes de capital, sobre todo para la industria, elevando el nivel de este rubro al mayor valor de la historia reciente del Ecuador.

Los saldos comerciales más positivos se generaron con Estados Unidos, Colombia, Perú y Chile, mientras que se mantuvieron saldos negativos con Japón, Italia, Brasil y Alemania.

Las políticas monetaria y cambiaria y los bajos niveles de las tasas de interés internacional determinaron una atractiva rentabilidad para las inversiones financieras en sucres. Esta situación llevó a un aumento considerable del ingreso de capitales de corto plazo y a una mayor disposición del sector privado a endeudarse en el exterior. La inversión directa, a su vez, mantuvo su tendencia ascendente. Un comportamiento similar se observó en la corriente de transferencias recibidas por el sector público. En este contexto, el flujo de ingreso de capitales se acercó a 1 000 millones de dólares, el mayor valor desde 1987.

En diciembre de 1993 la deuda externa de Ecuador ascendía a alrededor de 13 000 millones de dólares. Con respecto a 1992, esta cantidad representa un aumento de 6%, originado en la ampliación de la deuda a mediano y largo plazo, ya que disminuyó el endeudamiento del Banco Central.

A fines de 1993 la deuda con la banca internacional alcanzaba aproximadamente a 7 500 millones de dólares, de los cuales 4 500 millones correspondían a capital y el resto a intereses atrasados y a intereses de mora acumulados según los términos contractuales originales. El monto de capital a fines de 1993 era

idéntico al de fines de 1987. Durante el año se avanzó sustancialmente en la obtención de un acuerdo de refinanciación de esta deuda. El acuerdo significa reestructurar el capital mediante dos instrumentos: un bono de descuento, que se intercambia con una reducción del 45% con plazo de 30 años y con 30 años de gracia (tiene pago al vencimiento), y un bono a

la par, con tasas de interés fijas y bajas. Los acreedores podrán elegir libremente entre estos dos instrumentos. Para el tratamiento de los intereses vencidos el acuerdo prevé una reducción del saldo acumulado mediante un recálculo de los intereses atrasados a tasas inferiores a las contractuales, lo que significa una reducción de alrededor de 20%.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto								
a precios de mercado	113.7	108.3	117.8	118.0	120.4	126.3	130.5	133.4
Ingreso nacional bruto	99.2	97.1	99.9	102.4	102.7	105.2	110.1	107.6
Población (millones de habitantes)	9.3	9.5	9.8	10.0	10.3	10.5	10.7	11.0
Producto interno bruto por habitante	97.1	90.3	95.9	93.7	93.4	95.7	96.7	96.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	142.1	162.9	190.9	195.5	206.7	197.3	195.9	172.2
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB	-5.0	-9.6	-5.1	-1.7	0.1	-1.0	-1.7	-0.4
Dinero (M1)/PIB	12.0	12.1	10.8	8.6	8.7	8.5	7.7	8.0
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	2.8	-4.8	8.8	0.2	2.0	4.9	3.4	2.2
Producto interno bruto por habitante	0.4	-7.0	6.2	-2.2	-0.4	2.5	1.1	-
Ingreso nacional bruto	-7.2	-2.1	2.8	2.5	0.3	2.4	4.7	-2.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	49.0	60.2	31.0
Salario mínimo real	...	...	...	-21.6	-9.2	-13.0	0.1	14.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-20.4	-7.0	8.1	8.6	13.3	4.8	6.3	-2.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	0.6	18.1	-18.7	5.9	1.7	23.6	-4.5	11.6
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	370	-223	475	575	917	521	866	467
Servicio de factores	-1 000	-1 033	-1 108	-1 186	-1 190	-1 098	-976	-957
Balance en cuenta corriente	-630	-1 256	-633	-611	-273	-577	-110	-490
Balance en cuenta de capital	424	1 156	652	800	549	741	132	962
Variación de las reservas internacionales netas	-247	-169	46	199	252	168	22	472
Deuda externa bruta desembolsada ^c	9 063	10 320	10 581	11 322	11 856	12 271	12 122	12 806

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: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	105.2	110.1	107.6	94.5	78.7	79.7	76.2
a) Producto interno bruto	126.3	130.5	133.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-12.5	-12.2	-16.7
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	201.9	191.0	171.3	-5.5	-8.8	-8.1	-7.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	...	...	...	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 3
ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	124.0	127.8	130.6	125.4	122.8	0.5	7.5	3.1	2.2
Producto interno bruto a precios de mercado	126.3	130.5	133.4	100.0	100.0	2.0	4.9	3.4	2.2
Importaciones de bienes y servicios ^c	115.3	117.2	119.7	25.4	22.8	-6.7	20.7	1.7	2.1
Demanda global	124.0	127.8	130.6	125.4	122.8	0.5	7.5	3.1	2.2
Demanda interna	104.9	104.9	106.1	100.3	79.8	-3.6	5.3	-	1.2
Inversión bruta interna	77.7	76.7	73.5	26.1	14.4	-15.2	29.9	-1.2	-4.1
Inversión bruta fija	76.1	81.3	82.2	23.6	14.6	-5.1	11.0	6.9	1.1
Pública	59.3	63.5	56.3	6.4	2.7	-9.2	-4.8	7.1	-11.3
Privada	82.3	88.0	91.8	17.2	11.8	-3.7	16.2	6.8	4.4
Variación de existencias	92.8	33.2	-8.5	2.5	-0.2	...	...	...	...
Consumo total	114.5	114.8	117.6	74.2	65.4	-1.1	0.8	0.3	2.4
Gobierno general	88.7	85.9	84.9	14.5	9.2	2.1	-2.2	-3.2	-1.2
Privado	120.7	121.9	125.6	59.7	56.2	-1.7	1.4	1.0	3.1
Exportaciones de bienes y servicios ^c	200.5	219.3	228.3	25.1	43.0	10.9	12.5	9.4	4.1

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 4
**ECUADOR: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	16.9	17.2	15.2	15.6	13.0	16.1	15.4	14.4
Inversión bruta fija	15.3	16.7	14.6	14.5	13.5	14.2	14.7	14.6
Construcción	9.5	10.4	8.5	8.5	7.5	...	...	...
Maquinaria y equipo	5.8	6.4	6.2	6.0	6.0	...	...	...
Variación de existencias	1.6	0.4	0.6	1.2	-0.5	1.8	0.6	-0.2
Ahorro interno bruto	28.4	19.9	28.9	27.8	30.0	32.7	34.7	34.6
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-7.9	-4.9	-9.1	-6.6	-9.1	-12.5	-12.2	-16.7
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-9.7	-10.3	-10.8	-11.4	-10.3	-8.8	-8.1	-7.1
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	10.8	4.6	9.0	9.7	10.6	11.4	14.4	10.8
Ahorro externo	6.1	12.6	6.2	5.9	2.4	4.6	0.9	3.6

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 Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 5
**ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	126.3	130.5	133.4	100.0	100.0	2.0	4.9	3.4	2.2
Bienes	123.2	127.4	131.1	49.4	48.5	-0.6	5.0	3.5	2.8
Agricultura	160.3	165.8	163.0	12.1	14.8	6.1	5.9	3.4	-1.7
Minería	151.3	161.4	171.0	12.2	15.6	5.6	5.0	6.7	5.9
Industrias manufactureras	98.0	99.2	106.0	17.7	14.0	-7.7	6.3	1.3	6.9
Construcción	76.4	76.1	72.9	7.4	4.0	-14.9	-1.1	-0.3	-4.3
Servicios básicos	171.1	180.2	187.6	8.7	12.3	3.2	5.5	5.3	4.1
Electricidad, gas y agua	254.8	261.8	267.3	0.8	1.7	-4.1	2.2	2.7	2.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	162.3	171.6	179.2	7.9	10.6	4.5	6.0	5.7	4.5
Otros servicios	119.8	122.7	126.3	40.9	38.7	2.5	3.8	2.4	2.9
Comercio, restaurantes y hoteles	115.2	118.7	120.7	14.6	13.2	3.8	4.0	3.0	1.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	117.6	121.4	132.6	11.7	11.6	2.1	6.2	3.2	9.2
Propiedad de vivienda	143.6	146.9	150.3	4.8	5.4	3.1	3.0	2.3	2.3
Servicios comunales, sociales y personales	126.3	127.7	126.8	14.6	13.9	1.7	1.8	1.2	-0.7
Servicios gubernamentales	117.9	117.5	114.9	9.1	7.8	2.4	1.0	-0.3	-2.2
Derechos de importación	122.2	132.4	134.0	4.1	4.1	46.2	21.9	8.4	1.1
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	113.1	119.5	156.0	3.0	3.6	4.0	16.0	5.7	30.5

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
ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Valor de la producción							
Índices (1980=100)							
Agrícola	147.8	153.6	151.3	5.9	7.1	3.9	-1.5
Pecuaria	133.7	138.5	139.5	7.0	2.0	3.6	0.7
Silvícola	124.2	128.0	133.2	-3.9	1.7	3.1	4.1
Pesca y caza	374.4	410.7	376.6	12.3	10.6	9.7	-8.3
Producción							
(Miles de toneladas)							
Principales productos							
Banano	3 525	3 995	4 422	18.6	15.4	13.3	10.7
Café	139	138	137	4.7	3.0	-0.7	-0.7
Cacao	101	94	83	16.9	4.1	-6.9	-11.7
Caña de azúcar	3 661	3 591	4 073	11.7	12.4	-1.9	13.4
Algodón	34	33	21	12.1	-8.1	-2.9	-36.4
Soja	172	137	143	9.2	3.0	-20.3	4.4
Palma africana	873	902	947	-7.4	4.4	3.3	5.0
Arroz	848	1 030	1 240	-3.1	1.0	21.5	20.4
Trigo	25	24	26	15.4	-16.7	-4.0	8.3
Maíz duro	408	423	487	-2.9	9.1	3.7	15.1
Maíz suave	111	99	94	-17.3	22.0	-10.8	-5.1
Cebada	45	45	44	-25.0	7.1	0.0	-2.2
Papas	372	497	428	1.9	0.8	33.6	-13.9
Productos primarios							
Carne de vacuno	125	129	133	28.4	2.5	3.2	3.1
Carne de ave	76	81	90	16.7	8.6	6.6	11.1
Leche ^b	1 577	1 633	1 714	12.1	2.8	3.4	5.0
Superficie cosechada							
(Miles de hectáreas)							
Principales productos							
Banano	169	185	204	9.2	18.2	9.5	10.3
Café	404	400	397	-0.2	-0.7	-1.0	-0.8
Cacao	332	327	330	0.3	0.9	-1.5	0.9
Caña de azúcar	49	48	55	4.8	11.4	-2.0	14.6
Algodón	30	35	21	3.3	-3.2	16.7	-40.0
Soya	91	84	81	2.4	8.3	-7.7	-3.6
Palma africana	69	65	65	7.3	16.9	-5.8	0.0
Arroz	284	310	356	-3.2	5.6	9.2	14.8
Trigo	37	41	38	-	-2.6	10.8	-7.3
Maíz duro	293	320	329	-0.7	6.9	9.2	2.8
Maíz suave	181	181	178	-1.2	9.7	0.0	-1.7
Cebada	60	62	64	-3.6	13.2	3.3	3.2
Papas	52	64	57	4.1	2.0	23.1	-10.9
Total	2 051	2 122	2 175	0.4	5.3	3.5	2.5

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

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Valor de la producción^b							
Índices (1980=100)	374.4	410.7	376.6	12.3	10.6	9.7	-8.3
Exportaciones (Miles de toneladas)							
Camarón	79.0	86.8	72.6	14.0	49.6	9.9	-16.4
Atún	16.3	15.0	16.3	-14.1	-47.4	-8.0	8.7
Pescado	13.1	12.4	18.9	-2.1	-6.4	-5.3	52.4
Harina de pescado	22.6	14.6	27.3	-71.5	8.1	-35.4	87.0
Atún enlatado	5.5	10.2	8.8	57.9	-8.3	85.5	-13.7
Otros productos del mar elaborados y sin elaborar	13.3	22.7	34.0	44.0	-7.6	70.7	49.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Consejo Nacional de Desarrollo (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			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Petróleo crudo							
Producción nacional	109.6	117.1	125.4	2.9	3.4	6.8	7.1
Demanda total	110.6	117.1	125.4	3.1	4.6	5.9	7.1
Consumo de las refinerías	45.5	46.4	45.9	9.9	4.8	2.0	-1.1
Exportaciones	65.3	74.4	79.7	-2.2	4.7	14.0	7.1
Variación de existencias	1.4	-3.7	-0.1				
Productos derivados							
Oferta de derivados	47.6	46.2	46.5	7.4	6.0	-2.9	0.6
Producción de derivados	44.9	43.2	44.1	7.7	6.7	-3.8	2.1
Importación de derivados	2.7	3.0	2.4	3.7	-3.6	11.1	-20.0
Demanda de derivados	45.9	45.8	47.0	6.8	7.7	-0.2	2.6
Consumo interno	36.5	38.5	37.5	4.4	10.9	5.5	-2.6
Gasolina	11.5	11.9	11.7	2.9	7.5	3.5	-1.7
Otros	25.0	26.6	25.8	5.2	12.6	6.4	-3.0
Exportaciones	9.4	7.3	9.6	15.5	-3.1	-22.3	31.5
Variación de existencias	1.7	0.5	-0.5				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
ECUADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Productos alimenticios	83.4	87.2	88.2	55.5	33.2	-1.2	-	4.6	1.2
Carnes y pescados	79.6	85.2	92.0	11.4	6.2	-8.1	3.9	7.0	8.0
Cereales y panadería	96.8	105.3	111.9	7.2	5.4	3.4	2.4	8.8	6.2
Azúcar	55.4	54.0	55.8	6.0	2.4	8.0	-8.3	-2.5	3.4
Alimentos diversos	81.8	84.3	88.6	15.5	9.0	5.6	-5.5	3.1	5.1
Bebidas	95.9	99.3	98.8	12.9	8.9	-6.8	4.7	3.5	-0.5
Tabaco elaborado	74.5	78.5	85.4	2.5	1.3	-6.5	-0.5	5.4	8.8
Textiles, vestuario e industria del cuero	113.3	114.0	115.5	27.2	20.9	-2.2	-0.1	0.6	1.3
Madera y derivados	95.2	98.9	103.2	7.1	5.2	-0.4	0.8	3.9	4.4
Papel e imprentas	162.7	167.0	168.2	7.9	8.9	21.4	7.0	2.6	0.7
Productos químicos, plásticos y derivados	108.8	118.8	124.6	8.3	7.0	-9.5	0.9	9.2	4.9
Minerales no metálicos e industrias metálicas básicas	104.3	114.4	121.5	14.2	12.3	5.4	6.0	9.7	6.2
Maquinaria, equipo y otras industrias manufactureras	210.3	222.3	230.1	8.1	12.6	2.1	10.0	5.7	3.5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones de bienes								
Valor	-24.8	-7.5	9.0	6.9	15.3	5.0	5.5	-3.5
Volumen	6.2	-18.0	31.2	-3.4	13.7	12.6	7.0	0.4
Valor unitario	-29.1	12.7	-17.0	10.7	1.4	-6.7	-1.4	-3.9
Importaciones de bienes								
Valor	2.0	25.0	-22.9	6.9	1.1	29.0	-7.2	13.5
Volumen	-0.3	20.1	-17.4	4.9	-5.3	20.2	-8.2	14.8
Valor unitario	2.3	4.1	-6.7	2.0	6.7	7.3	1.1	-1.2
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	-30.8	8.7	-11.9	9.1	-5.3	-12.8	-3.2	-2.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	122.2	109.0	125.9	132.7	142.8	140.2	145.2	142.0
Volumen de las exportaciones	154.9	127.1	166.8	161.1	183.2	206.3	220.6	221.5
Volumen de las importaciones	107.5	129.1	106.7	111.9	106.0	127.4	116.9	134.3
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	78.9	85.7	75.5	82.4	78.0	68.0	65.8	64.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-630	-1 256	-633	-611	-273	-577	-110	-490
Balance comercial	370	-223	475	575	917	521	866	467
Exportaciones de bienes y servicios	2 630	2 445	2 644	2 871	3 253	3 408	3 624	3 546
Bienes fob	2 186	2 021	2 202	2 354	2 714	2 851	3 008	2 903
Servicios reales ^b	444	424	442	517	539	557	616	643
Transporte y seguros	186	179	200	234	242	241	263	251
Viajes	170	167	173	187	188	189	192	230
Importaciones de bienes y servicios	2 260	2 668	2 169	2 296	2 336	2 887	2 758	3 079
Bienes fob	1 643	2 054	1 583	1 693	1 711	2 207	2 048	2 325
Servicios reales ^b	617	614	586	603	625	680	710	754
Transporte y seguros	301	317	294	300	316	374	387	401
Viajes	156	170	167	169	175	177	178	190
Servicios de factores	-1 000	-1 033	-1 108	-1 186	-1 190	-1 098	-976	-957
Utilidades	-126	-130	-130	-120	-125	-128	-130	-147
Intereses recibidos	29	25	15	19	24	30	29	26
Intereses pagados y devengados	-781	-795	-860	-967	-952	-852	-704	-652
Trabajo y propiedad	-122	-133	-133	-118	-137	-148	-171	-184
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	424	1 156	652	800	549	741	132	962
Transferencias unilaterales oficiales	45	132	97	97	107	110	120	130
Capital a largo plazo	645	358	157	356	-422	-506	...	...
Inversión directa	70	75	80	80	82	85	95	115
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	...	...
Otro capital a largo plazo	575	283	77	276	-504	-591	...	...
Sector oficial ^c	646	272	59	237	-516	-594	...	...
Préstamos recibidos	2 822	1 711	1 762	1 583	762	730	...	...
Amortizaciones	-2 160	-1 431	-1 698	-1 331	-1 268	-1 314	...	...
Bancos comerciales ^c	-1	-	-1	1	1	1	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...	...
Otros sectores ^c	-70	11	19	38	11	2	...	...
Préstamos recibidos	13	20	57	63	30	27	...	...
Amortizaciones	-83	-7	-36	-25	-19	-25	...	...
Capital a corto plazo	17	888	542	280	740	954	...	...
Sector oficial	46	-55	235	-168	-79	-13	...	...
Bancos comerciales	-6	50	-11	-36	-26	-12	...	...
Otros sectores	-23	893	318	484	845	979	...	...
Errores y omisiones netos	-284	-222	-144	67	124	183	...	...
Balance global^d	-207	-100	19	189	276	164	22	472
Variación total reservas (- aumento)	247	169	-46	-199	-252	-168	-22	-472
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-27	55	-	-	-14	-27	41	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-24	...
Activos en divisas	147	107	38	-124	-168	-60	-193	...
Otros activos	-	4	2	4	-10	1	...	...
Uso del crédito del FMI	127	3	-85	-80	-60	-82	-83	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: 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: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a (sucres por dólar)			Índices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^c	
	Mercado oficial ^d	Mercado de intervención	Mercado libre	Exportaciones	Importaciones
1978	25		27	76.1	88.4
1979	25		28	77.2	88.4
1980	25	27	28	77.7	86.1
1981	25	28	31	71.6	77.3
1982	30	34	50	75.3	80.0
1983	44	83	84	74.9	77.4
1984	63	93	96	102.0	102.7
1985	71	97	116	100.0	100.0
1986	96	123	151	110.4	118.5
1987	96	170	194	126.6	141.2
1988	195	302	436	148.3	169.5
1989	390	526	568	151.9	173.6
1990	390	768	822	160.6	188.2
1991	390	1 046	1 101	153.3	177.5
1992	390	1 534	1 595	152.2	177.1
1993	390	1 912	1 912	133.8	156.6
1992					
I	390	1 294	1 341	153.2	177.0
II	390	1 371	1 443	146.1	170.0
III	390	1 574	1 690	152.5	179.2
IV	390	1 897	1 905	157.1	182.1
1993					
I	390	1 854	1 854	143.2	165.3
II	390	1 900	1 900	135.3	159.2
III	390	1 942	1 942	131.8	155.6
IV	390	1 950	1 950	124.9	146.1

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 del tipo de compra y 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 1989-1992. El tipo de cambio utilizado en el Ecuador fue el siguiente: 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, veáse el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^c En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. ^d Tipo de cambio que rige para efectos contables en el balance del Banco Central del Ecuador, a partir del 28 de enero de 1986.

Cuadro 13
ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	2 851	3 007	2 904	100.0	100.0	100.0	15.3	5.1	5.5	-3.4
Productos primarios	2 512	2 648	2 397	88.1	88.1	82.6	15.7	7.1	5.4	-9.5
Petróleo crudo	1 059	1 251	1 149	37.1	41.6	39.6	21.9	-15.8	18.1	-8.2
Café	85	60	74	3.0	2.0	2.5	-26.7	-18.8	-29.0	23.0
Camarones	491	526	451	17.2	17.5	15.5	3.7	44.4	7.0	-14.2
Banano	716	647	503	25.1	21.5	17.3	26.6	53.0	-9.6	-22.2
Cacao	54	35	43	1.9	1.2	1.5	34.3	-28.1	-34.7	24.3
Otros	108	129	176	3.8	4.3	6.1	1.6	7.8	19.8	36.6
Productos manufacturados	339	359	507	11.9	11.9	17.4	12.7	-8.1	5.8	41.1
Derivados del petróleo	93	86	104	3.3	2.9	3.6	31.0	-38.1	-7.5	21.4
Productos del mar elaborados ^b	39	50	80	1.4	1.7	2.7	-29.8	-1.4	27.4	59.4
Elaborados de cacao	59	39	34	2.1	1.3	1.2	6.6	5.0	-34.1	-12.7
Café elaborado	25	20	27	0.9	0.7	0.9	29.2	-1.3	-21.2	36.1
Otros	123	164	261	4.3	5.5	9.0	16.3	26.4	33.8	59.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye harina de pescado y otros productos.

Cuadro 14
ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Petróleo ^b	65	74	80	-2.2	4.8	14.5	7.5
Café	65	60	68	-7.3	-27.0	-7.2	12.8
Banano	2 714	2 618	2 363	25.0	23.3	-3.5	-9.8
Cacao	50	35	44	44.7	-26.5	-31.0	27.5
Camarones	79	87	73	15.2	49.1	9.9	-15.9
Elaborados de cacao	43	32	27	21.2	7.5	-26.3	-14.8
Derivados del petróleo ^b	9	7	9	15.5	-10.0	-17.8	22.3
Productos del mar elaborados ^c	41	37	61	-56.4	-	-9.3	64.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del 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			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	2 399	2 430	2 562	100.0	100.0	100.0	-0.1	28.8	1.3	5.4
Bienes de consumo	255	397	585	10.6	16.3	22.8	-3.1	42.6	55.9	47.3
No duraderos	166	167	246	6.9	6.9	9.6	-27.3	66.7	0.7	47.4
Duraderos	89	230	339	3.7	9.5	13.2	66.5	12.4	158.8	47.2
Materias primas y bienes intermedios	1 253	1 116	1 029	52.3	45.9	40.2	2.0	16.7	-11.0	-7.8
Para la agricultura	115	114	83	4.8	4.7	3.3	-5.9	34.5	-1.0	-26.5
Para la industria	989	835	783	41.2	34.4	30.6	-3.4	22.0	-15.6	-6.3
Materiales de construcción	58	66	74	2.4	2.7	2.9	64.4	-32.8	15.0	12.5
Combustibles y lubricantes	92	101	88	3.8	4.1	3.4	29.2	-0.1	9.8	-12.6
Bienes de capital	889	915	946	37.1	37.7	36.9	-1.9	46.8	2.9	3.3
Para la agricultura	23	20	18	1.0	0.8	0.7	88.8	-10.0	-11.1	-12.3
Para la industria	531	549	607	22.1	22.6	23.7	-3.4	41.3	3.3	10.6
Equipos de transporte	335	346	321	14.0	14.3	12.5	-4.9	63.9	3.3	-7.3
Otros	1	2	2	0.1	0.1	0.1	-59.2	-65.7	72.8	13.3

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
ECUADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Saldo de la deuda externa total^b	9 063	10 320	10 581	11 322	11 856	12 271	12 122	12 806
Mediano y largo plazo	8 410	9 442	9 796	10 781	11 463	12 005	11 958	12 713
Saldo deuda Banco Central ^c	653	878	785	541	393	266	164	93
Servicio de la deuda								
Refinanciado ^d	1 844	1 392	1 397	1 404	1 168	1 052	1 033	1 041
Amortizaciones	1 844	930	863	877	737	692	699	693
Intereses	...	462	534	527	431	360	334	348
Efectivo	1 127	783	1 139	858	1 012	1 101	1 178	942
Amortizaciones	399	507	871	478	551	647	826	647
Intereses pagados	728	276	268	380	461	454	352	295
Desembolsos totales ^e	2 835	1 731	1 819	1 646	792	757	950	1 004
Tasas anuales de variación								
Saldo de la deuda externa total ^b	11.7	13.9	2.5	7.0	4.7	3.5	-1.2	5.6
Mediano y largo plazo	13.1	12.3	3.7	10.1	6.3	4.7	-0.4	6.3
Saldo deuda Banco Central ^c	-2.8	34.5	-10.6	-31.1	-27.4	-32.3	-38.3	-43.3
Servicio de la deuda								
Refinanciado ^d	57.3	-24.5	0.4	0.5	-16.8	-9.9	-1.8	0.8
Amortizaciones	57.3	-49.6	-7.2	1.6	-16.0	-6.1	1.0	-0.9
Intereses	...	...	...	...	...	...	...	...
Efectivo	7.8	-30.5	45.5	-24.7	17.9	8.8	7.0	-20.0
Amortizaciones	68.4	27.1	71.8	-45.1	15.3	17.4	27.7	-21.7
Intereses	-9.9	-62.1	-2.9	41.8	21.3	-1.5	-22.5	-16.2
Desembolsos totales ^e	53.9	-38.9	5.1	-9.5	-51.9	-4.4	25.5	5.7
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	344.6	422.1	400.2	394.4	364.5	360.1	334.5	361.1
Servicio efectivo	42.9	32.0	43.1	29.9	31.1	32.3	32.5	26.6
Intereses netos ^f	28.6	31.5	32.0	33.0	28.5	24.1	18.6	17.7
Servicio efectivo/desembolsos	39.8	45.2	62.6	52.1	127.8	145.4	124.0	93.8

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 Se incluyen los valores refinanciados en los respectivos años. ^f Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 17
ECUADOR: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	49.0	60.2	31.0
Alimentos	26.5	33.3	95.2	59.7	51.2	47.0	57.0	29.7
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	23.0	29.5	58.2	75.6	48.5	48.8	54.6	45.0
Alimentos	23.2	28.7	64.3	88.0	47.5	48.7	54.0	41.8

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

^a Índice nacional de precios al consumidor, área urbana.

Cuadro 18
ECUADOR: EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO REAL
(Índices enero de 1990 = 100)

	Sin remuneraciones complementarias	Con remuneraciones complementarias	Tasas de variación	
			Sin remuneraciones complementarias	Con remuneraciones complementarias
1989	99.4	95.5	-19.5	-21.6
1990	82.9	86.7	-16.5	-9.2
1991	69.6	75.4	-16.0	-13.0
1992	57.4	75.5	-17.6	0.1
1993	48.5	86.7	-15.4	14.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 19
ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Miles de millones de sucres			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	3 127	5 007	7 289	25.6	25.7	26.1	64.4	39.9	60.1	45.6
Petroleros	1 084	1 868	2 378	8.9	9.6	8.5	94.6	14.1	72.3	27.3
No petroleros	1 670	2 543	3 830	13.7	13.1	13.7	41.7	54.3	52.3	50.7
Superávit de empresas públicas	374	596	1 081	3.1	3.1	3.9	88.9	83.1	59.6	81.2
2. Gastos corrientes	2 279	3 810	5 315	18.7	19.6	19.0	53.9	41.6	67.2	39.5
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	848	1 197	1 974	7.0	6.2	7.1				
4. Gastos de capital	971	1 526	2 076	8.0	7.8	7.4	59.6	57.5	57.1	36.1
5. Gastos totales (2+4)	3 250	5 335	7 391	26.6	27.4	26.5	55.5	46.0	64.1	38.5
6. Resultado financiero (1 - 5)	-123	-329	-102	-1.0	-1.7	-0.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del 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			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Dinero (M1)	1 039	1 502	2 237	52.2	46.5	44.5	49.0
Efectivo en poder del público	380	591	846	54.9	40.7	55.7	43.1
Depósitos en cuenta corriente	660	911	1 391	50.6	50.0	38.0	52.7
Cuasidinero	1 174	1 953	2 974	81.3	62.3	66.3	52.3
Dinero más cuasidinero (M2)	2 213	3 455	5 211	65.6	54.5	56.1	50.8
Coefficientes							
Multiplicadores monetarios							
M1/Base monetaria	1.40	1.28	1.38				
M2/Base monetaria	2.98	2.95	3.22				
Coefficiente de liquidez ^b							
M1/PIB	8.5	7.7	8.0				

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

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes.

Cuadro 21
ECUADOR: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	42.1	36.0	-12.9	-16.7	-6.3	-10.3
II	42.7	36.0	-3.3	-7.8	8.8	3.7
III	45.2	39.0	4.7	0.2	0.1	-4.2
IV	44.2	39.0	-3.4	-6.9	16.0	11.8
1991						
I	40.0	43.0	-13.2	-11.4	-8.9	-6.9
II	39.0	45.7	-5.9	-1.3	15.1	20.7
III	41.9	49.0	-0.4	4.6	1.8	6.9
IV	45.3	49.0	0.8	3.3	-15.5	-13.4
1992						
I	46.8	48.7	-3.3	-2.1	27.0	28.7
II	46.2	51.9	-10.7	-7.2	5.0	9.1
III	56.0	66.5	-16.7	-11.1	-41.9	-44.5
IV	40.5	60.8	-0.8	13.6	26.5	44.8
1993						
I	31.8	50.4	-3.5	10.1	35.0	54.1
II	38.5	47.4	-6.4	-0.3	8.1	15.1
III	38.6	51.2	17.6	28.2	27.5	39.0
IV	26.1	39.2	2.1	12.7	3.6	14.4

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución económica

En términos generales, la economía salvadoreña tuvo un desempeño positivo en 1993, si se considera el crecimiento de 5% del producto interno bruto, la disminución de la tasa de inflación a 12% y la reducción del déficit fiscal a 3% del PIB. La actividad productiva mostró una evolución favorable en el marco de la consolidación de las políticas de ajuste económico y el clima propiciado por la firma de los acuerdos de paz en 1992, que neutralizó la relativa incertidumbre generada a fines de 1993 por el inicio de la campaña electoral con miras a

los comicios presidenciales de 1994. La transición del conflicto a la pacificación exigió un gran esfuerzo de la sociedad para encontrar nuevas formas de dirimir diferencias políticas, concertar acuerdos sociales y crear las condiciones para la reinserción de todos los ex-combatientes a la vida civil. Este proceso y el fortalecimiento de las instituciones democráticas ejercieron cierta presión en las finanzas públicas, aun cuando el país contaba con el apoyo de la comunidad internacional para la aplicación del Plan de Reconstrucción Nacional.

2. La política económica

La estabilización macroeconómica siguió siendo uno de los objetivos de la política económica, tras el nuevo brote inflacionario del año anterior. En respuesta a las presiones sobre los precios, se adoptó una política monetaria restrictiva, que redujo el nivel de liquidez de la economía ante la constante afluencia de recursos externos en el marco de la consolidación del proceso de paz. La meta de la política fiscal fue la reducción de la brecha entre gastos e ingresos mediante el incremento de la recaudación tributaria y la racionalización del gasto público, medidas que contribuyeron a la estabilidad de precios.

a) La política fiscal

El déficit global del sector público no financiero se redujo a 3.3% del PIB, cifra notablemente inferior a la meta de 5.4% establecida para 1993 y al 5.9% registrado en 1992. Incluso si se contabilizan las donaciones recibidas como ingresos, el déficit (1.6%) fue inferior a la meta (3%) y al registrado el año

anterior (4.1%). Para lograr este resultado, se incrementó el ahorro corriente del gobierno central consolidado, mediante una mayor recaudación y un control más riguroso del gasto. Además, no se efectuaron muchos de los gastos de capital programados. El déficit cuasifiscal ascendió a 0.8% del PIB, debido a las pérdidas sufridas por el Banco Central de Reserva en operaciones cambiarias que se sumaron a los gastos realizados con miras al saneamiento de las instituciones financieras.

La recaudación de impuestos fue superior a la de 1992, gracias a lo cual el porcentaje del PIB correspondiente a tributación siguió aumentando hasta llegar a 9.4%, proporción todavía inferior a la registrada en la década de los años 1980. Varias medidas adoptadas para mejorar la administración fiscal, ampliar la base impositiva y reducir la evasión contribuyeron a este incremento. En particular, se consolidó la unidad de causantes mayores o Principales Responsables Tributarios (PRT), que incluye a mil contribuyentes; se creó una base de datos que permite hacer tabulaciones cruzadas de

diferentes fuentes de ingreso, y se aprobó la ley sobre delito fiscal.

Se registró un notable aumento de la recaudación del impuesto sobre la renta, que se hizo extensivo a los ingresos por concepto de cultivo de café. En este contexto destaca la plena vigencia del impuesto al valor agregado (IVA), que se implantó en septiembre de 1992 y que aportó más del 40% de los ingresos tributarios; asimismo, se amplió la base del IVA y se duplicó el costo del registro de vehículos automotores.

En el ámbito del comercio exterior, el incremento de las importaciones se reflejó en una mayor recaudación de aranceles; además, se

eliminaron las exoneraciones tributarias que se aplicaban a las importaciones de varias empresas estatales. En cambio, los derechos sobre las exportaciones sólo ascendieron a 9 millones de colones (0.1% del total).

Se había previsto que los ingresos de capital ascenderían a 150 millones de colones. Sin embargo, debido a que no se alcanzaron las metas de venta de activos establecidas en el programa de privatizaciones, los ingresos sólo ascendieron a 2 millones de colones.

Como parte de las medidas de racionalización del gasto corriente, se mantuvo la congelación de puestos de trabajo, y se siguieron aplicando los

Gráfico 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

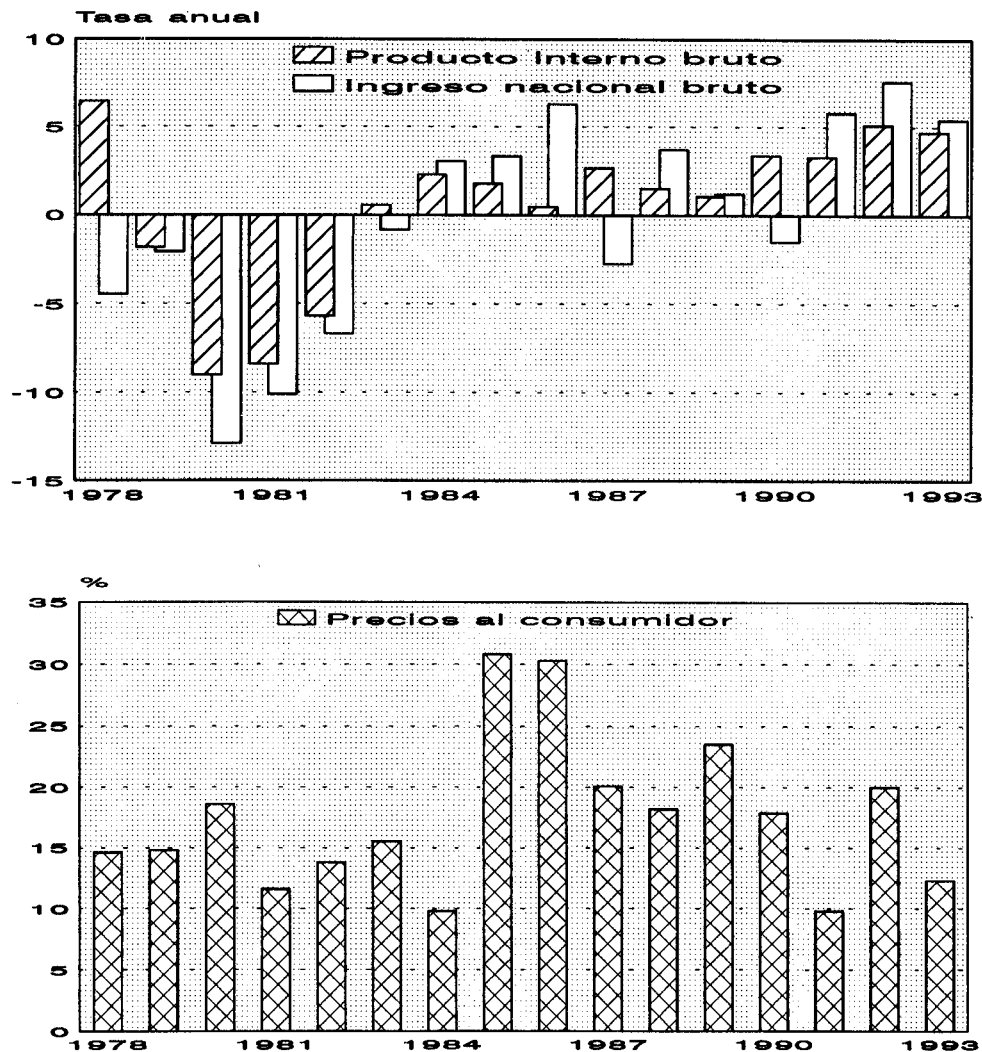
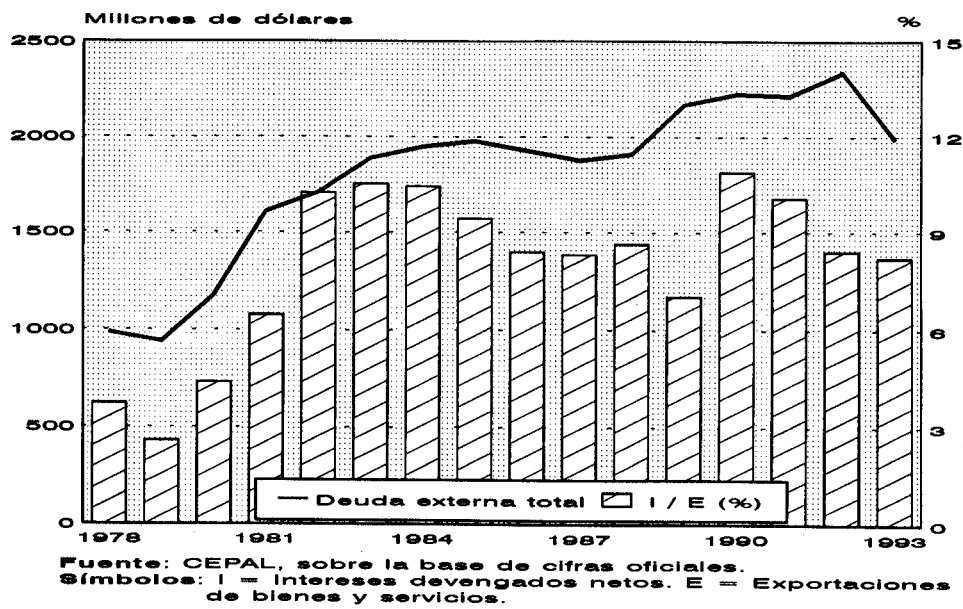
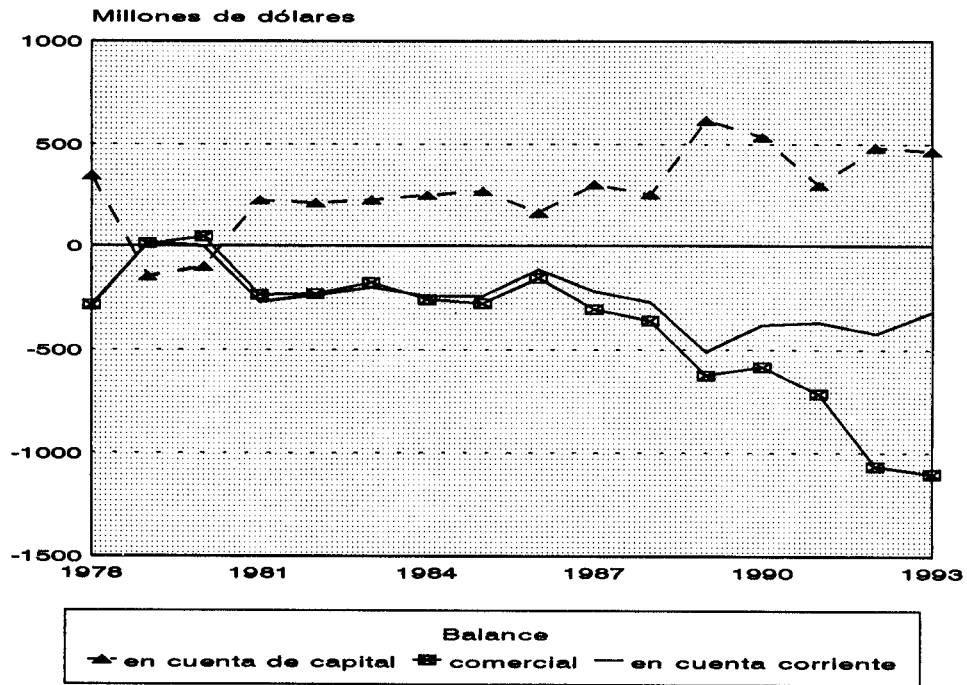


Gráfico 1 (conclusión)



decretos sobre jubilación voluntaria y anticipada. No obstante, el gasto corriente aumentó en respuesta a las necesidades de financiamiento de las instituciones creadas de conformidad con los acuerdos de paz, algunas de las cuales sustituyen a otras que se irán eliminando paulatinamente; tal es el caso de la Policía Nacional, cuya disolución está prevista para 1994, aunque ya se ha comenzado a contratar personal para la Policía Nacional Civil. También se contrataron maestros y supervisores de los servicios de salud. Pese al aumento nominal del gasto, su participación en el PIB nominal se redujo, mientras la de los ingresos corrientes aumentó. Así, el gobierno central logró, por primera vez en los últimos siete años, cerrar el año con un ahorro corriente positivo.

Las inversiones del sector público disminuyeron al 4% del PIB, pese a que se había establecido una meta de 6.2%. Esto se debió en parte a que no se desembolsaron todos los recursos externos destinados a la reconstrucción y a la limitada capacidad de ejecución. En algunos casos, los países donantes impusieron ciertas condiciones y en otros, gran parte de los recursos se canalizaron a las organizaciones no gubernamentales (ONG); esto último obedeció a una tendencia a la que contribuyó la aplicación de la política de descentralización del gasto público, que a su vez se reflejó en el aumento de las transferencias. Las inversiones públicas se concentraron en el financiamiento del Plan de Reconstrucción Nacional, el Fondo de Inversión Social y las obras tradicionales de generación de electricidad, construcción de acueductos y ampliación del sistema telefónico, así como en las instalaciones para los próximos Juegos Deportivos Centroamericanos.

Si bien el total de gastos sólo representa alrededor de 16% del PIB, su financiamiento depende en gran medida de recursos externos. El ahorro corriente permitió cubrir 20% de los gastos de capital. Debido a que el crédito neto del Banco Central se efectúa mediante préstamos de muy corto plazo, de acuerdo con lo estipulado en su ley orgánica, el crédito otorgado por el Banco Central al gobierno fue equivalente a un adelanto de tesorería; el cumplimiento de las obligaciones del Gobierno permitió al Banco cerrar el año con un saldo positivo. De hecho, el déficit global fue

financiado en su totalidad con recursos externos, un 47% de los cuales correspondieron a donaciones.

b) La política monetaria y cambiaria

A comienzos de 1993, la economía seguía sometida a una fuerte presión inflacionista, como había ocurrido durante el año anterior, período en que aumentaron notablemente los agregados monetarios. Al igual que en 1992, el aumento de las reservas internacionales y del crédito interno al sector privado constituyeron las principales fuentes de ampliación de la liquidez, aunque varió su importancia relativa; el porcentaje de aumento del crédito al sector privado, que había sido preponderante en 1992, fue inferior al de las reservas. A mediados de año se creó un fondo de crédito para inversiones, financiamiento de proyectos de exportación, y reconversión industrial y de servicios.

Para mitigar las presiones inflacionistas, las autoridades monetarias adoptaron diversas medidas de control de la liquidez; en particular, se recurrió al aumento del encaje legal, la emisión y colocación obligatorias de certificados y las operaciones del Banco Central en el mercado abierto.

En marzo se decretó un incremento adicional de 5% del encaje legal, aplicable en forma gradual hasta el 30% de los depósitos a la vista. Los aumentos quincenales de 1% se suspendieron en mayo y el último punto sólo se hizo efectivo en el mes de agosto, ante los nuevos indicios de exceso de liquidez. El encaje aplicable a los ahorros y depósitos a plazo alcanzó al 20%. Además, se decidió remunerar el encaje de 5% a los depósitos a plazo y ahorro en una proporción de tres cuartas partes de la tasa básica pasiva. En abril se adoptó un coeficiente mínimo de inversión equivalente a 5% de las captaciones de los bancos e instituciones financieras en títulos del Banco Central (Certificados de Estabilización Monetaria), con una remuneración del 14%. A partir de septiembre se empezó a reducirlo gradualmente con el propósito de que llegara a 1% en diciembre y de eliminarlo en enero.

Gracias a este conjunto de medidas se logró controlar el incremento del volumen de dinero,

en mayor medida que el año anterior; éste sólo aumentó 11%, lo que supone una contracción en términos reales. En consecuencia, se redujo la relación proporcional entre el dinero y el PIB y la participación del primero en la base monetaria. En cambio, el cuasidineró creció 33%, alimentado entre otras cosas por la entrada de capital privado, lo que fortaleció el incipiente proceso de consolidación de los mercados financieros que ya había comenzado a manifestarse en los últimos años.

El éxito de la política de restricción monetaria se tradujo en tasas de interés superiores a las vigentes en 1992. Las más altas se registraron en el primer semestre, en una prolongación de la tendencia al alza que comenzó a observarse en el último trimestre del año precedente. En abril, las tasas activas superaron el 20%, en tanto que la básica pasiva alcanzó a 16%. A partir de mayo éstas mostraron una leve tendencia a la baja, para cerrar el año con promedios inferiores a 19% en el primer caso y de 14% en el segundo. La tasa pasiva se tradujo en un atractivo rendimiento en dólares de las inversiones en colones, en comparación con las tasas de interés en el mercado internacional.

Las condiciones del mercado monetario, en las que incidió el ingreso creciente de divisas, se reflejaron en el mercado cambiario, en el contexto de la política del Banco Central

destinada a mantener un mercado libre y unificado en el que podía intervenir para evitar fluctuaciones del tipo de cambio por razones especulativas. El ingreso de divisas redujo la tendencia al alza del tipo de cambio registrada a fines de 1992; éste cayó ligeramente en la primera mitad del año, para estabilizarse durante el segundo semestre. Por lo tanto, el promedio anual sólo superó en 4% el del año anterior, lo que equivale a una apreciación de la moneda nacional del orden de 10% en términos reales.

c) La política comercial

Las negociaciones comerciales llevadas a cabo por El Salvador condujeron a la firma de un acuerdo marco con Colombia y Venezuela en el mes de febrero. El país inició asimismo conversaciones con México, mientras continuaba el proceso de integración subregional; en octubre se adoptó el Protocolo del Guatemala del Tratado General de Integración Económica Centroamericana, en el que se reitera el objetivo de constituir una unión económica con Guatemala y Honduras, países a los que se unió Nicaragua en abril, mediante el Acuerdo de Managua. Los Estados Unidos mantuvieron el trato preferencial otorgado a El Salvador, en virtud del Sistema Generalizado de Preferencias.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Pese a las medidas restrictivas adoptadas por las autoridades monetarias y a la contención del gasto público, la demanda agregada creció en más de 3%, aunque esta tasa representa una notable disminución con respecto a la del año anterior (8%). La diferencia radica, por una parte, en la reducción del consumo y en el menor crecimiento de la inversión del sector público, que un año antes había superado al de los demás componentes de la demanda global. Por otra parte, la política económica aplicada se tradujo en menores tasas de incremento del gasto privado, si bien éstas siguieron siendo significativas, especialmente la de la inversión (13%), que se vio favorecida por el proceso de

consolidación de la paz. La demanda externa contribuyó casi tanto como la interna a la ampliación de la demanda agregada, aunque proporcionalmente creció más (15%), gracias a la recuperación de las exportaciones de café y al impulso del proceso de integración en Centroamérica, que se reflejó en mayores ventas de productos no tradicionales.

El incremento de la demanda agregada se suplió mediante el aumento de las compras en el exterior (9%) y, sobre todo, la ampliación del producto interno, que creció casi 5%, tasa muy similar a la de un año antes. Ello hizo posible un incremento de más de 2% del producto por habitante. El ingreso nacional bruto creció en mayor proporción (5%) que el producto, gracias a la mejora de la relación de intercambio con el

exterior y a las mayores transferencias privadas, así como a la disminución de los pagos netos por servicio de los factores.

El crecimiento del ingreso permitió que aumentara también el ahorro nacional bruto, que ha venido aumentando en forma sostenida desde el comienzo del decenio hasta alcanzar el 13% del PIB. Esto posibilitó el mantenimiento del nivel de la inversión bruta en 18% del PIB, pese al menor aporte del ahorro externo que, sin embargo, siguió financiando una parte considerable (casi 30%), aunque decreciente, de la inversión interna.

El comercio (incluido el correspondiente a restaurantes y hoteles) y las actividades manufactureras generaron más de la mitad del aumento del producto interno. Los sectores más dinámicos fueron los de servicios básicos, minería y construcción.

El sector agropecuario, que aporta la cuarta parte del producto, se expandió casi 3%, porcentaje considerablemente inferior a la tasa registrada en 1992 (9%). Los diferentes cultivos tuvieron una evolución bastante heterogénea. Los de consumo interno se vieron afectados por las condiciones climáticas adversas y los bajos precios al productor en el ciclo anterior, que hicieron menos rentable esta actividad. En lo que respecta a los cultivos tradicionales de exportación, el volumen cosechado de café se mantuvo en torno al nivel alcanzado el año anterior, a pesar de los bajos precios registrados al inicio de la temporada cafetalera 1992-1993. La producción de caña de azúcar se redujo 7%, en parte a raíz de la falta de inversiones en la planta industrial y de problemas en la etapa de cultivo. A fin de corregir estos últimos, se comenzó a pagar al productor de acuerdo con la calidad de la caña, en lugar del volumen vendido. El área sembrada con algodón sigue siendo mucho menor que en el pasado, debido a los altos costos de producción y a las pérdidas sufridas por este sector en la última década.

La producción de huevos registró el mayor crecimiento; en cambio, disminuyó la producción de leche, que compite con la importación de leche fresca y en polvo de otros países de la región. El renglón más importante del sector pesquero siguió siendo la explotación costera del camarón, cuyas ventas externas se elevaron 30%.

El rendimiento del sector industrial superó el del año anterior, con un crecimiento cercano a 8% al que contribuyó notablemente la industria de alimentos, bebidas y tabaco, que constituye las dos terceras partes del sector manufacturero. Las ramas más dinámicas fueron la de productos textiles, que creció 12%, y las de vestuario, calzado y otros productos de cuero, papel y productos químicos (en particular los farmacéuticos, que han encontrado un buen mercado en los países de la región y del Caribe), cuya expansión ascendió a alrededor de 10%. La producción de la industria maquiladora, por su parte, mostró un dinamismo similar al del año anterior; sus ventas se incrementaron casi 70% y se prevé que en el futuro tendrá una expansión considerable. Se realizaron obras de rehabilitación en una de las zonas francas que está en proceso de privatización y se terminó la construcción de cuatro más.

El nivel de utilización de la capacidad instalada se mantuvo invariable. El clima de paz favoreció la actividad y la inversión, aunque ciertas restricciones al crédito y las altas tasas de interés ejercieron el efecto contrario. Asimismo, los esfuerzos para regularizar la generación de electricidad influyeron positivamente en el sector industrial, cuyo consumo de ese tipo de energía registró el mayor crecimiento de los últimos 15 años (14%).

La construcción creció a un ritmo similar al del año anterior (10%), lo que redundó en un aumento de la producción y del consumo de cemento. A diferencia de 1992, se redujo el ritmo de actividad del sector de obras públicas, y aumentó el del sector privado.

Entre los servicios que mostraron un mayor crecimiento destacan la generación de electricidad, especialmente la de origen térmico, puesto que la producción de los embalses siguió siendo reducida; el transporte por carretera y los servicios aéreos, ampliados con la adquisición de una empresa regional, que se vio favorecido por la positiva evolución del comercio interno y externo, y las actividades comerciales al por mayor y al detalle y, en menor medida, las de apoyo al turismo, como restaurantes y hoteles, cuya actividad se está normalizando. Asimismo, se consolidó la tendencia expansiva de los servicios financieros, en respuesta al proceso de

privatización y liberalización de la banca y las instituciones financieras, que está prácticamente terminado. En cambio, debido a la reducción del gasto corriente y la cancelación de plazas en la administración pública, los servicios del sector público sufrieron una contracción de 4%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Al término del año se logró alcanzar la meta de 12% de inflación anual establecida en el programa monetario y financiero, a pesar del alza del índice de precios en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco en el segundo y tercer trimestres; a fines de año este índice había acumulado un aumento de 21%. Las variaciones mensuales más altas se produjeron en los meses de mayo, junio y julio, el período anterior a la cosecha, cuando la escasez de frijoles se tradujo en la elevación de su precio al doble del registrado un año antes. En los demás rubros (vestuario, vivienda y misceláneos) los precios mostraron ligeras variaciones de 4 a 7%.

Lo que permitió alcanzar la meta en materia de inflación, además de la política económica que incidió en la demanda, fue el aumento de la oferta, ya que una parte importante de la demanda adicional de bienes de consumo, derivada entre otras cosas de las remesas del exterior se suplió con importaciones.

La evolución de las remuneraciones varió de un sector a otro; los salarios mínimos nominales de la industria, el comercio y los servicios se reajustaron en marzo, elevándose en un 15% con relación al último aumento de junio de 1992. En el sector agropecuario aumentaron alrededor de 23%. Los empleados públicos, cuyo aumento de sueldos previsto en 1992 se había postergado, recibieron dos incrementos en el año, uno de 10% que entró en vigor el 1 de marzo, y otro de 12% en octubre. En general, los ajustes más importantes se dieron en sectores que habían acumulado rezagos en los últimos años. Pese a esta recuperación y al alza moderada de los precios al consumidor, no se contrarrestó en su totalidad la pérdida acumulada del poder adquisitivo de las remuneraciones en los últimos años.

La tasa de desocupación en las zonas urbanas parece haberse mantenido en niveles similares a

los alcanzados en el último lustro, alrededor de 8%, pese a la reincorporación a la vida productiva de numerosos ex-combatientes y repatriados. Se calcula que, aunque el sector informal sigue absorbiendo a poco menos de la mitad de la población ocupada, se redujo su participación en el empleo, ya que el aumento de 15% de las cotizaciones en el seguro social refleja una mayor ocupación en el sector formal; asimismo, algunas encuestas realizadas en el sector empresarial revelan que se registró un incremento moderado del empleo fijo, especialmente en la construcción. En cambio, se intensificó la precariedad del empleo en el medio rural; la ocupación temporal durante el período de las cosechas evolucionó de acuerdo con las expectativas de los mercados de cultivos de exportación. Por otra parte, en el sector público se observó una reducción de 4 000 plazas.

La participación de trabajadores, empresarios y representantes del Gobierno en el Foro para la Concertación Económica y Social, convocado a raíz de los Acuerdos de Paz, propició un clima de entendimiento para abordar las relaciones laborales.

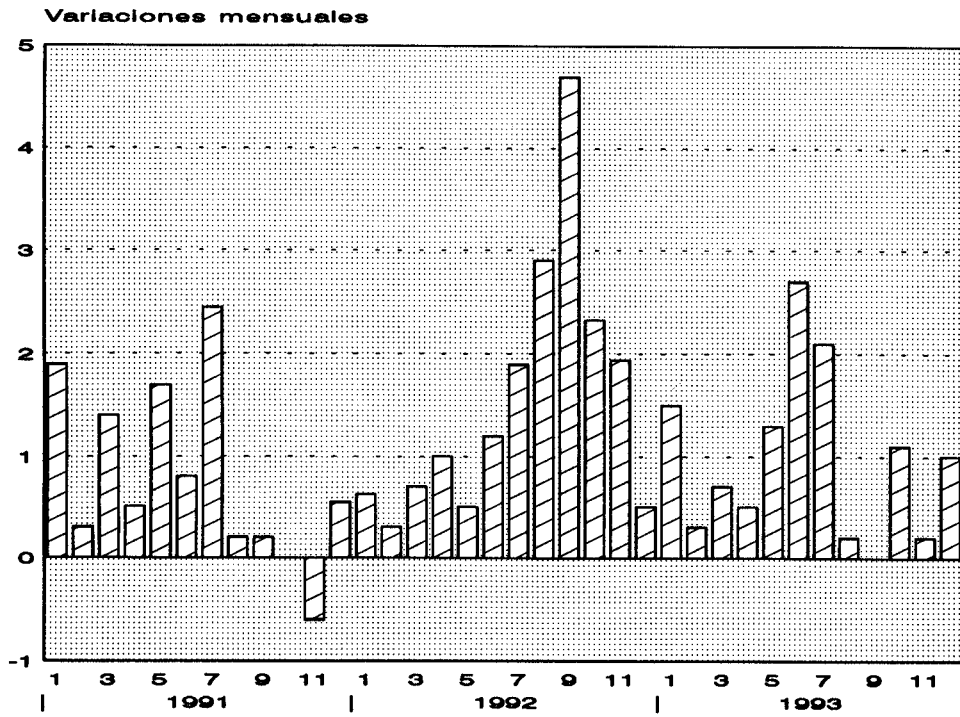
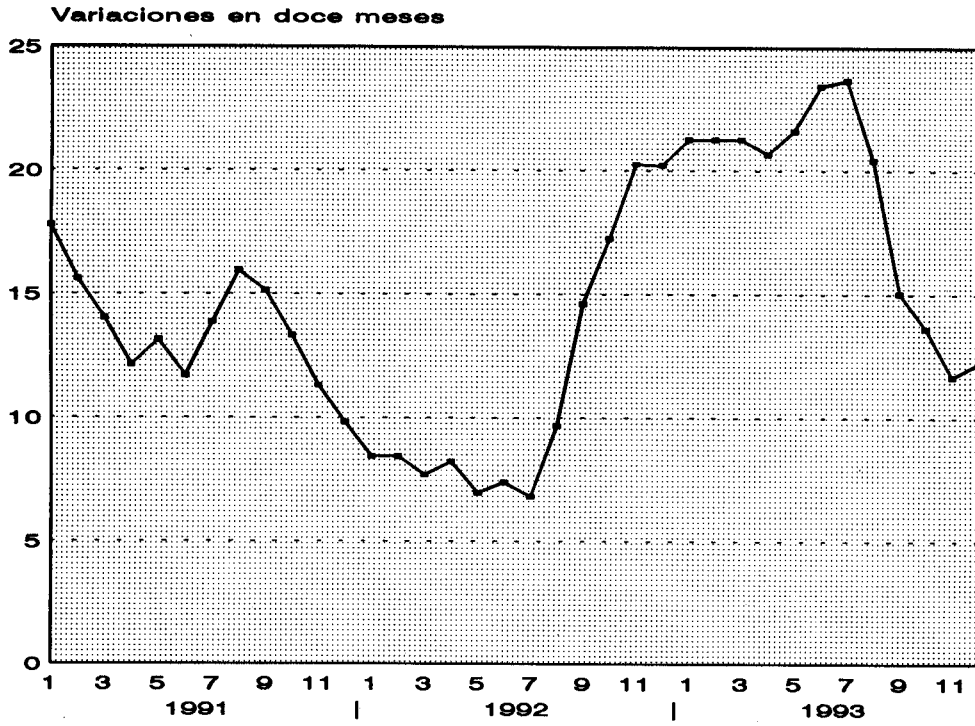
c) El sector externo

Gracias al incremento de los ingresos por transferencias privadas del exterior, el aumento de las exportaciones de bienes y servicios y la baja de los precios del petróleo, el déficit de la cuenta corriente se redujo tanto en valores absolutos como en proporción del PIB (de 5.8% en 1992 a 4.2% en 1993). El financiamiento de este déficit provino de transferencias oficiales y del saldo positivo de la cuenta de capital, que permitieron incluso la acumulación de 144 millones de dólares de reservas internacionales.

El déficit del balance comercial aumentó levemente, dado que superó los 1 100 millones de dólares. A pesar del notable crecimiento de las exportaciones, el valor de éstas no alcanzó el nivel registrado en 1986. En cambio, las importaciones aumentaron más de lo previsto a principios de año, aunque se redujo su ritmo de expansión.

La recuperación de las exportaciones en 1993 obedeció principalmente a las ventas de café y, en segundo término, a la demanda de productos

Gráfico 2
EL SALVADOR: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

no tradicionales proveniente de los países de la región; cabe destacar que las exportaciones no tradicionales representaron más del 60% de las ventas totales. El precio promedio del café superó en un 9% el de 1992, lo que incentivó las exportaciones, que aumentaron 50% en términos de valor. El alza de los precios inducida por el anuncio del Plan de Retención, suscrito por los principales países productores, fue más evidente en el último trimestre, período en que se inicia el ciclo cafetalero; por ello, su impacto sólo quedará plenamente en evidencia en 1994. El Plan de Retención, que comenzó a aplicarse en el mes de octubre, tiene por objeto reducir en un 20% la oferta exportable a nivel mundial, que en el caso de El Salvador representa alrededor de 520 000 quintales. Después de varios años de sostenida declinación, las exportaciones de algodón prácticamente desaparecieron y es muy difícil que se recuperen. A raíz de la disminución de la zafra, la venta de azúcar se redujo considerablemente, pese al alza de los precios; la vigencia de la cuota asignada en el mercado preferencial de los Estados Unidos (9% de las ventas totales de azúcar) se prolongó hasta septiembre de 1994.

En el área de las exportaciones no tradicionales destaca el comercio con Centroamérica, cuyo valor aumentó 20%, estimulado por la reducción y la eliminación de las barreras comerciales y una demanda sostenida. Si bien el principal destinatario de las exportaciones salvadoreñas sigue siendo Guatemala, las ventas a Honduras son las que registraron un mayor incremento. Las exportaciones no tradicionales hacia el resto del mundo se elevaron 13%. Los rubros más importantes fueron los medicamentos, los envases de papel y cartón, y los textiles, aunque las ventas de alambres, jabones y artículos de confitería mostraron el crecimiento más significativo.

Las importaciones de bienes siguieron creciendo, pero a un ritmo inferior (12%) al del año anterior (21%). La demanda aumentó como resultado de las mayores necesidades planteadas por la actividad económica en un contexto de apertura de la economía, de aranceles bajos (se mantuvo la estructura de 5 a 20% adoptada en 1992) y de estabilidad del tipo de cambio. Pese a ese aumento, el valor de dichas importaciones se

redujo un punto porcentual en proporción del PIB (25%). Aun cuando las adquisiciones de bienes de consumo no duradero siguen siendo muy importantes, y su valor prácticamente equivale al de las exportaciones no tradicionales, las importaciones de bienes de capital mostraron el mayor crecimiento durante el año (31%), de modo que representan casi la tercera parte de las importaciones de bienes. Las compras de bienes intermedios se incrementaron 6%, en proporción al crecimiento de la actividad económica; en este ámbito destaca la demanda de materiales de construcción. Por otra parte, el valor de las importaciones de combustible se redujo 4% como reflejo de la baja de los precios internacionales.

El saldo del comercio de servicios mejoró, ya que las importaciones se mantuvieron al mismo nivel que en el año anterior, mientras que los ingresos por exportaciones —en viajes internacionales, sobre todo— contrarrestaron parcialmente la caída registrada en 1992. Algo similar sucedió con el saldo de la cuenta de servicios de factores, cuyo déficit se redujo en una tercera parte, puesto que el aumento de los ingresos, en particular los provenientes de la maquila (de 42 a 71 millones de dólares), compensó ampliamente el incremento de 11% del pago de intereses. Las remesas del exterior, que habían tenido una notable expansión en 1992, aumentaron un 16%, a 823 millones de dólares. Por consiguiente, el déficit en cuenta corriente bajó a 320 millones de dólares, cifra que representa 4.2% del PIB y es 1.5 puntos porcentuales inferior a la registrada en 1992.

Este déficit fue cubierto en su totalidad con los ingresos por concepto de transferencias oficiales, que fueron ligeramente inferiores a las de 1992 y que incluyen recursos correspondientes a compromisos contemplados en los acuerdos de paz, y con los ingresos netos de capital, aunque el saldo positivo de estas cuentas fue inferior al del año anterior. Si bien la eliminación de los controles y registros del movimiento de capitales privados dispuesta en el marco de la política de liberalización cambiaria dificulta su contabilización, en la cuenta de capital destacan los notables ingresos de fondos a corto plazo, probablemente vinculados a las atractivas tasas de interés. El monto de dichos ingresos (cerca de

150 millones de dólares) fue prácticamente equivalente al aumento de las reservas internacionales, que excedió con mucho la meta del programa monetario. Las reservas del Banco Central ascendieron a 650 millones de dólares, suma suficiente para financiar cuatro meses de importaciones y garantizar cierta estabilidad del tipo de cambio.

El saldo de la deuda externa pública, sobre todo como resultado de la condonación de parte de la deuda pendiente, se redujo 15% en 1993. El Gobierno de los Estados Unidos condonó 464 millones de dólares y el de Canadá convino en condonar 7.5 millones de dólares, con la condición de que se destinaran recursos equivalentes en moneda nacional a proyectos ecológicos. Con Argentina y Guatemala el país obtuvo un descuento por pago anticipado, con lo que se eliminaron las moras. La disminución de

la deuda mejoró los coeficientes de endeudamiento en relación con las exportaciones de bienes y servicios.

En septiembre, el Banco Mundial otorgó un segundo préstamo de ajuste estructural (SAL-II) por 50 millones de dólares para modernización del sector público, reducción de la pobreza e inversión en capital humano, habilitación del sector privado con fines de crecimiento, y perfeccionamiento del manejo de recursos naturales y el medio ambiente. En una primera etapa se desembolsaron 30 millones y se convino en que los 20 restantes se desembolsarían en junio de 1994. En marzo expiró el acuerdo de derecho de giro (*stand by agreement*) suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que se renovó en mayo por 10 meses. En ese caso, no fue necesario hacer uso de los fondos disponibles.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.9	93.3	94.7	95.7	98.9	102.2	107.4	112.4
Ingreso nacional bruto	94.2	91.6	94.9	96.1	94.7	100.1	107.8	113.6
Población (millones de habitantes)	4.8	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3	5.4	5.5
Producto interno bruto por habitante	85.5	86.3	86.1	85.4	86.5	87.6	90.1	92.2
Tipo de cambio real IPC ^b	84.8	71.7	62.5	59.6	72.0	69.1	69.5	62.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-2.8	-3.7	-3.2	-4.9	-3.2	-2.8	-4.7	-3.0
Dinero (M1)/PIB	13.0	11.2	10.2	10.5	10.0	8.0	11.0	10.0
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3	5.1	4.7
Producto interno bruto por habitante	-1.0	1.0	-0.3	-0.8	1.4	1.2	2.9	2.4
Ingreso nacional bruto	6.3	-2.7	3.7	1.2	-1.5	5.8	7.6	5.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0	12.3
Sueldos y salarios reales ^c	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2	3.2	-3.1
Dinero (M1)	21.1	-1.1	8.3	21.2	23.8	6.3	29.8	10.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.0	-11.1	3.6	-13.6	8.0	2.6	-2.4	18.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.3	3.1	7.2	10.2	1.7	10.5	20.5	10.2
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-158	-307	-362	-624	-582	-712	-1 065	-1 102
Servicio de factores	-109	-96	-112	-95	-123	-127	-60	-41
Balance en cuenta corriente	-117	-223	-273	-511	-381	-369	-423	-320
Balance en cuenta de capital	161	304	253	614	535	299	482	465
Variación de las reservas internacionales netas	33	74	-25	156	149	-128	59	144
Deuda externa pública	1 782	1 743	1 769	2 017	2 076	2 102	2 338	1 985

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: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	100.1	107.8	113.6	98.7	96.7	99.0	99.7
a) Producto interno bruto	102.2	107.4	112.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-9.6	-12.0	-13.0
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	132.5	61.1	41.7	-1.8	-2.3	-1.0	-0.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	1 790.2	2 610.9	3 015.5	0.5	8.7	12.1	13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional. Las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	99.5	107.5	113.5	133.5	134.8	2.7	3.4	8.0	5.6
Producto interno bruto a precios de mercado	102.2	107.4	112.4	100.0	100.0	3.4	3.3	5.1	4.7
Importaciones de bienes y servicios ^c	91.5	107.6	116.8	33.5	34.8	0.5	3.6	17.6	8.6
Demanda global	99.5	107.5	113.5	133.5	134.8	2.7	3.4	8.0	5.6
Demanda interna	107.2	115.7	119.5	98.7	104.9	-3.9	4.7	7.9	3.3
Inversión bruta interna	115.9	145.5	154.2	13.3	18.2	-29.2	22.5	25.5	6.0
Inversión bruta fija	109.2	135.5	149.6	13.6	18.1	-17.3	18.9	24.1	10.3
Construcción	84.1	89.4	...	7.2	...	-11.9	8.2	6.4	...
Maquinaria y equipo	137.4	187.2	...	6.4	...	-21.2	27.5	36.3	...
Pública	47.4	68.2	71.0	7.1	4.5	-37.5	17.1	44.1	4.1
Privada	177.6	210.0	236.4	6.4	13.6	-8.4	19.4	18.2	12.6
Variación de existencias	-182.5	-299.0	-53.3	-0.3	0.1	...	...	...	...
Consumo total	105.9	111.1	114.1	85.4	86.7	1.2	2.1	4.9	2.7
Gobierno general	132.8	133.0	131.0	14.0	16.3	0.9	4.4	0.2	-1.5
Privado	100.6	106.7	110.7	71.5	70.4	1.3	1.6	6.1	3.7
Exportaciones de bienes y servicios ^c	77.5	84.1	96.7	34.8	29.9	38.0	-1.4	8.5	15.0

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 Hasta 1992 las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador y convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**EL SALVADOR: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	13.6	12.7	14.8	18.5	12.7	15.1	18.0	18.2
Inversión bruta fija	13.4	14.3	14.6	15.8	12.6	14.5	17.1	18.1
Construcción	5.6	6.1	6.5	6.6	5.6	5.9	6.0	-
Maquinaria y equipo	7.8	8.2	8.1	9.2	7.0	8.6	11.2	-
Variación de existencias	0.2	-1.6	0.2	2.8	0.1	0.5	0.8	0.1
Ahorro interno bruto	8.3	10.4	9.8	8.5	10.4	11.5	11.7	13.3
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	1.2	-5.2	-3.0	-3.3	-9.7	-9.6	-12.0	-13.0
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-2.8	-2.3	-2.5	-2.0	-2.5	-2.3	-1.0	-0.7
Transferencias unilaterales privadas ^c	3.9	4.4	4.5	4.4	6.6	8.7	12.1	13.3
Ahorro nacional bruto	10.6	7.3	8.7	7.6	4.9	8.2	10.7	13.0
Ahorro externo	3.0	5.4	6.1	10.9	7.8	6.9	7.3	5.2

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las de 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador, convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5
**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	98.9	102.2	107.4	100.0	100.0	3.4	3.3	5.1	4.7
Bienes	95.7	98.0	105.8	46.4	45.9	4.1	2.4	8.0	5.0
Agricultura	93.4	93.3	101.8	27.8	25.9	7.4	-0.1	9.0	2.8
Minería	115.4	128.2	143.6	0.1	0.2	-8.2	11.1	12.0	10.7
Industrias manufactureras	100.9	105.8	112.2	15.0	16.1	3.0	4.9	6.0	7.6
Construcción	90.9	100.1	109.7	3.4	3.7	-12.8	10.1	9.6	9.7
Servicios básicos	110.3	118.1	125.0	5.6	7.0	6.0	7.1	5.9	11.7
Electricidad, gas y agua	121.1	129.8	138.3	2.1	3.0	5.6	7.2	6.6	16.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.8	111.0	117.0	3.5	4.0	6.3	7.0	5.4	8.1
Otros servicios	100.6	104.3	106.9	48.0	47.1	2.3	3.7	2.4	3.4
Comercio, restaurantes y hoteles	85.3	88.9	92.7	22.9	20.0	3.1	4.2	4.2	6.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	112.1	115.8	120.3	7.7	8.7	2.3	3.3	3.9	5.7
Propiedad de vivienda	123.3	126.7	130.6	4.3	5.2	2.5	2.7	3.1	4.2
Servicios comunales, sociales y personales	115.7	119.5	119.6	17.4	18.4	1.6	3.3	0.1	-0.5
Servicios gubernamentales	135.9	140.2	137.9	10.3	12.1	1.6	3.1	-1.6	-3.8

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 PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción agropecuaria (1985=100)	103.6	112.9	116.1	12.5	-0.1	9.0	2.8
Agrícola	99.3	114.6	117.0	16.4	-1.6	15.4	2.1
Pecuaria	114.5	109.4	112.2	2.0	0.9	-4.5	2.6
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Café	144	163	165	22.5	-2.0	13.2	1.2
Algodón	4	4	4	-28.6	-24.4	4.0	10.5
Caña de azúcar	3 508	4 198	3 887	23.8	9.8	19.7	-7.4
De consumo interno							
Maíz	504	706	708	3.6	-16.4	40.1	0.3
Frijol	67	62	69	18.2	28.8	-7.5	11.3
Arroz oro	61	72	71	-3.1	-1.6	18.0	-1.4
Maicillo	163	214	223	8.1	1.2	31.3	4.2
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio							
Vacuno ^c	166	167	168	1.9	1.8	0.6	0.6
Porcino ^c	151	152	154	-7.7	5.6	0.7	1.3
Aves ^b	32	32	32	-	-	-	-0.9
Otras producciones							
Leche ^d	371	374	360	5.1	0.3	0.8	-3.7
Huevos ^e	598	619	880	-	1.5	3.5	42.2

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 PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices del producto interno bruto (1980 = 100)	105.8	112.2	120.7	100.0	100.0	3.0	4.9	6.0	7.6
Alimentos, bebidas y tabaco	114.5	121.2	130.2	61.3	66.2	3.3	4.9	5.9	7.4
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.0	127.6	141.6	5.0	6.4	3.9	5.3	8.1	11.0
Textiles	70.1	75.2	84.1	...	3.1	3.8	6.1	7.3	11.8
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	78.0	85.1	93.7	...	3.4	4.0	4.4	9.1	10.1
Madera y papel	96.5	103.0	110.0	7.0	2.6	5.1	3.7	6.7	6.8
Madera y sus manufacturas	148.5	156.3	164.0	3.0	1.5	3.0	3.7	5.3	4.9
Papel y productos de papel	56.7	61.7	67.6	3.9	1.1	7.9	3.7	8.8	9.6
Químicos, derivados del petróleo y del caucho	99.7	104.0	111.7	8.9	8.4	2.2	6.0	4.3	7.4
Productos químicos	124.6	129.6	141.9	2.7	3.3	3.8	6.3	4.0	9.5
Derivados del petróleo y del caucho	88.7	92.7	98.4	6.3	5.1	1.2	5.7	4.5	6.1
Productos minerales no metálicos	112.7	122.6	132.4	4.5	4.9	-1.0	3.6	8.8	8.0
Maquinaria y productos metálicos	97.3	102.8	110.2	6.9	4.2	1.6	10.1	5.7	7.2
Productos metálicos	111.3	120.2	129.1	2.2	0.4	3.4	2.3	8.0	7.4
Maquinaria y equipo	88.4	93.2	99.9	4.7	3.8	1.1	11.1	5.4	7.2
Otras manufacturas	81.4	86.4	91.9	3.1	7.2	3.7	0.9	6.1	6.4
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de:									
Electricidad ^b	580	626	714			12.0	1.9	7.9	14.1
Agua potable ^c	3 352	3 652	3 930			9.5	3.5	9.0	7.6

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 a nivel nacional.

Cuadro 8
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN^a

	1991	1992	1993 ^b	Tasas de variación		
				1991	1992	1993 ^b
Superficie edificada^c (miles de metros cuadrados)						
Total	876	613	641	77.3	-30.0	4.6
Residencial	728	498	469	74.2	-31.6	-5.8
Comercial	38	44	80	8.6	15.8	81.8
Servicios	84	39	65	110.0	-53.6	66.7
Industriales	26	32	27	2 500.0	23.1	-15.6
Cemento^d						
Producción	694	757	860	8.3	9.1	13.6
Consumo aparente	704	758	865	9.3	7.7	14.1

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.

Cuadro 9
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción	2 297	2 382	2 783	100.0	100.0	100.0	9.2	3.6	3.7	16.8
Hidráulica	1 268	1 416	1 518	55.2	59.4	54.5	15.6	-23.1	11.7	7.2
Geotérmica	425	391	380	18.5	16.4	13.7	-5.0	1.4	-8.0	-2.8
Térmica	604	575	885	26.3	24.1	31.8	-7.9	300.0	-4.8	53.9
Consumo total	2 000	2 116	2 379	100.0	100.0	100.0	8.8	5.8	5.8	12.4
Residencial	709	750	816	35.5	35.4	34.3	5.2	8.7	5.8	8.8
Comercial	303	325	393	15.2	15.4	16.5	12.6	5.9	7.3	20.9
Industrial	580	628	714	29.0	29.7	30.0	12.0	1.9	8.3	13.7
Gobierno ^b	339	347	384	17.0	16.4	16.1	9.6	2.7	2.4	10.7
Otros	69	66	72	3.5	3.1	3.0	-3.6	30.2	-4.3	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

^a Cifras preliminares. ^b Incluye el alumbrado público municipal.

Cuadro 10
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	14.6	-24.2	3.6	-18.5	16.6	1.3	-0.2	24.7
Volumen	-20.8	13.4	-10.6	-12.6	44.8	-0.4	9.7	18.7
Valor unitario	44.7	-33.2	15.8	-6.7	-19.5	1.8	-9.0	5.1
Importaciones fob								
Valor	0.8	4.0	3.0	12.7	8.3	9.7	22.6	12.5
Volumen	-3.0	2.1	-4.3	2.4	7.6	6.2	21.2	11.9
Valor unitario	3.9	1.9	7.6	10.0	0.7	3.2	1.2	0.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	39.6	-34.5	7.6	-14.8	-20.5	-1.8	-10.4	3.8
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	60.4	44.9	43.1	32.1	37.0	36.2	35.6	43.8
Quántum de la exportaciones	56.7	64.3	57.5	50.2	72.7	72.4	79.5	94.3
Quántum de las importaciones	85.4	87.2	83.4	85.5	91.9	97.7	118.3	132.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	106.6	69.8	75.1	64.0	50.9	50.0	44.8	46.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-117	-223	-273	-511	-381	-369	-423	-320
Balance comercial	-158	-307	-362	-624	-582	-712	-1 065	-1 102
Exportaciones de bienes y servicios	1 023	910	942	815	880	903	881	1 043
Bienes fob	778	590	611	498	580	588	587	732
Servicios reales ^b	245	320	332	317	300	315	294	311
Transporte y seguros	62	63	99	86	71	74	79	80
Viajes	42	43	56	52	69	71	73	79
Importaciones de bienes y servicios	1 181	1 217	1 305	1 438	1 462	1 615	1 946	2 145
Bienes fob	902	939	967	1 090	1 180	1 294	1 587	1 785
Servicios reales ^b	279	279	338	348	282	321	359	360
Transporte y seguros	100	108	110	111	130	166	224	217
Viajes	74	76	75	93	55	57	58	61
Servicios de factores	-109	-96	-112	-95	-123	-127	-60	-41
Utilidades	-35	-35	-37	-38	-28	-36	-30	-32
Intereses recibidos	17	24	8	15	19	22	25	25
Intereses pagados y devengados	-103	-99	-89	-72	-115	-113	-99	-110
Trabajo y propiedad	12	15	6	-	1	-	44	75
Transferencias unilaterales privadas	150	181	202	208	324	470	702	823
Balance en cuenta de capital	161	304	253	614	535	299	482	465
Transferencias unilaterales oficiales	234	358	299	337	245	201	226	220
Capital a largo plazo	66	-37	29	194	27	62	...	96
Inversión directa	24	18	17	13	2	25	...	...
Inversión de cartera	-3	-	-	-	-	-	...	...
Otro capital a largo plazo	45	-55	12	181	25	37	53	96
Sector oficial ^c	45	-54	23	180	29	20	161	141
Préstamos recibidos	242	183	231	255	241	300	280	266
Amortizaciones	-195	-236	-207	-75	-212	-280	-119	-125
Bancos comerciales ^c	1	-1	-1	-	-	-	-30	-45
Préstamos recibidos	1	3	-	-	-	-	...	12
Amortizaciones	-	-4	-1	-	-	-	...	-58
Otros sectores ^c	-1	-	-11	1	-4	17	...	...
Préstamos recibidos	17	17	4	8	23	41	...	...
Amortizaciones	-18	-17	-14	-7	-27	-24	...	...
Capital a corto plazo	3	-24	33	-43	-7	-90	...	149
Sector oficial	-23	-17	11	-59	31	-112	...	...
Bancos comerciales	37	7	22	12	-38	22	...	...
Otros sectores	-11	-14	-	4	-	-	...	...
Errores y omisiones netos	-142	7	-107	126	270	126	...	...
Balance global ^d	44	82	-20	103	154	-70	59	145
Variación total reservas (- aumento)	-33	-74	25	-156	-149	128	-59	-144
Oro monetario	-	-	-	-35	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	14	-37	30	-121	-149	128	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-46	-37	-6	-	-	-	-	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: sobre la base de cifras oficiales.
^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
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (colones por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b	
		Exportaciones	Importaciones
1978	2.50	199.4	253.6
1979	2.50	194.4	247.4
1980	2.50	183.3	243.5
1981	2.50	155.6	226.4
1982	2.50	140.1	162.2
1983	2.50	128.1	131.4
1984	2.50	116.4	119.7
1985	2.50	100.1	100.0
1986	5.00	155.5	145.8
1987	5.00	131.5	119.9
1988	5.00	114.6	106.8
1989	5.48	109.2	103.9
1990	7.69	131.9	123.8
1991	8.08	126.6	121.7
1992	8.44	127.4	122.4
1993	8.78	114.9	113.9
1992			
I	8.19	128.2	124.0
II	8.23	128.8	123.9
III	8.48	129.1	122.7
IV	8.86	123.6	119.1
1993			
I	8.82	118.9	116.2
II	8.79	117.0	115.1
III	8.75	112.9	112.9
IV	8.75	110.9	111.4

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.

^b Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1981. 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			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	588	598^b	732	100.0	100.0	100.0	16.6	1.3	1.6	22.5
Centroamérica	194	271	310	27.5	45.3	42.4	9.0	10.7	39.6	14.7
Resto del mundo	394	327	422	72.5	54.7	57.6	20.2	-2.7	-17.1	28.9
Exportaciones tradicionales	272	217	283	67.5	36.4	38.7	16.6	-8.4	-20.2	30.5
Café	220	151	226	57.2	25.3	30.9	13.9	-15.7	-31.1	49.7
Algodón	1	2	0	7.9	0.3	0.0	40.0	-50.0	114.3	-86.7
Azúcar	32	45	31	1.2	7.5	4.3	38.4	53.1	39.7	-30.4
Camarón	20	20	26	1.2	3.3	3.5	44.6	36.3	-0.5	30.3
Exportaciones no tradicionales	316	380	448	5.0	63.6	61.3	16.5	11.6	20.4	17.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b No coincide con la balanza de pagos por ajustes realizados en ésta.

Cuadro 14
EL SALVADOR: VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de variación		
	1990	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Café	3 232	2 771	2 721	3 718	-14.3	-1.8	36.7
Algodón	21	8	19	1	-60.5	131.3	-93.8
Azúcar	974	1 745	3 566	2 376	79.1	104.4	-33.4
Camarón ^b	3 087	3 175	3 215	4 514	2.9	1.3	40.4

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			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	1 406	1 699	1 912	100.0	100.0	100.0	9.6	11.4	20.8	12.5
Centroamérica	242	305	327	33.3	18.0	17.1	3.7	15.9	26.3	7.2
Resto del mundo	1 165	1 394	1 585	66.7	82.0	82.9	9.7	10.5	19.7	13.7
Total por tipo de bienes	1 406	1 698	1 913	100.0	99.9	100.1	9.6	11.4	20.8	12.7
Bienes de consumo	373	489	522	31.9	28.8	27.3	35.4	-6.5	31.2	6.7
Duraderos	51	71	81	3.5	4.2	4.2	-	35.2	40.0	14.1
No duraderos	322	418	441	28.4	24.6	23.1	40.0	-10.9	29.8	5.5
Materias primas y bienes intermedios	710	778	826	56.4	45.8	43.2	9.0	12.9	9.6	6.2
Petróleo y combustibles	127	128	123	15.7	7.5	6.4	37.9	5.2	0.9	-3.9
Materiales de construcción	86	91	111	5.9	5.4	5.8	-20.8	9.7	5.9	22.0
Fertilizantes	30	30	34	...	1.8	1.8	-8.3	1.3	-0.7	13.3
Otros	467	529	558	34.8	31.1	29.2	11.7	16.6	13.3	5.5
Bienes de capital	323	431	565	11.7	25.4	29.6	-16.2	37.9	33.3	31.1
Industrias manufactureras	89	121	171	4.7	7.1	8.9	-8.1	25.5	35.7	41.3
Transportes	149	206	257	3.5	12.1	13.4	-27.5	45.1	38.3	24.8
Agropecuario	11	12	11	0.8	0.7	0.6	-3.3	24.7	9.0	-9.1
Construcción	12	15	30	1.3	0.9	1.6	-51.2	38.6	30.4	93.1
Otros	63	77	96	1.4	4.5	5.0	26.0	43.6	23.0	24.7

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total^b	1 928	1 880	1 913	2 169	2 226	2 216	...	...
Pública	1 782	1 743	1 769	2 017	2 076	2 102	2 338	1 985
Privada	146	137	144	152	150	114	...	...
Mediano y largo plazo	1 849	1 808	1 819	2 023	1 800	2 072	2 301	1 985
Corto plazo	79	72	94	146	425	144	36	-
Desembolsos^c	366	291	347	394	256	263	496	256
Servicios ^c	530	424	399	245	313	496	346	332
Amortizaciones ^d	418	339	314	166	199	396	260	234
Intereses	112	85	85	78	113	101	87	98
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa pública	174.2	191.5	187.8	247.5	235.9	232.8	265.4	190.3
Servicios	51.8	46.6	42.4	30.1	35.6	54.9	39.3	31.8
Intereses	10.9	9.3	9.0	9.6	12.8	11.2	9.9	9.4
Servicios/desembolsos	144.8	145.7	115.0	62.2	122.3	188.6	69.8	129.9

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. ^c Deuda pública. ^d Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 17
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0	12.3
Alimentos	30.3	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2	23.4	21.2
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4	11.2	18.6
Alimentos	31.8	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9	12.8	25.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

Cuadro 18
EL SALVADOR: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índice (diciembre 1978=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Salarios mínimos nominales							
Trabajadores agropecuarios	278.9	278.9	343.4	15.0	13.0	-	23.1
Recolección de cosechas							
Café	191.8	191.8	211.4	20.0	-	-	10.2
Caña de azúcar	258.2	258.2	349.1	20.0	-	-	35.2
Algodón	230.6	230.6	317.1	20.0	-	-	37.5
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	274.3	274.3	322.7	20.0	-	-	17.6
Ingenios azucareros	199.9	199.9	257.5	20.0	-	-	28.8
Beneficio de algodón	192.0	192.0	247.3	20.0	-	-	28.8
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	314.4	361.2	414.7	16.7	11.9	14.9	14.8
Comercio	305.6	351.1	403.1	16.7	11.9	14.9	14.8
Salarios mínimos reales^c							
Trabajadores agropecuarios	33.5	30.1	31.3	-7.3	-1.2	-10.1	4.0
Recolección de cosechas							
Café	23.0	20.7	19.2	-3.2	-12.6	-10.0	-7.2
Caña de azúcar	31.0	27.9	31.8	-3.2	-12.6	-10.0	14.0
Algodón	27.7	24.9	28.9	-3.2	-12.6	-10.1	16.1
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	32.9	29.6	29.4	-3.2	-12.6	-10.0	-0.7
Ingenios azucareros	24.0	21.6	23.4	-3.2	-12.6	-10.0	8.3
Beneficio de algodón	23.1	20.7	22.5	-3.2	-12.6	-10.4	8.7
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	37.8	39.0	37.8	-5.9	-2.2	3.2	-3.1
Comercio	36.7	37.9	36.7	-5.9	-2.2	3.3	-3.2

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 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	5 538	6 781	8 311	9.5	12.4	12.5	21.6	22.4	22.6
Ingresos tributarios	4 061	4 805	6 246	7.0	8.8	9.4	22.0	18.3	30.0
Ingresos no tributarios	1 174	1 504	1 470	1.9	2.7	2.2	28.0	28.1	-2.3
Superávit de operación	303	472	595	0.6	0.9	0.9	3.8	55.8	26.1
2. Gastos corrientes	5 870	6 669	7 761	9.8	12.2	11.7	25.7	13.6	16.4
Consumo	4 202	4 745	5 579	7.7	8.7	8.4	14.4	12.9	17.6
Intereses	1 091	1 082	1 241	1.0	2.0	1.9	119.2	-0.9	14.7
Transferencias y otros	576	842	941	1.0	1.5	1.4	15.7	46.2	11.8
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-332	112	550	-0.2	0.2	0.8			
4. Gastos de capital	1 750	3 353	2 756	1.9	6.1	4.1	90.7	91.6	-17.8
Inversión real	1 618	2 727	2 594	1.8	5.0	3.9	83.7	68.5	-4.9
Otros gastos de capital ^b	132	626	162	0.1	1.1	0.2	257.0	373.9	-74.1
5. Gasto total (2 + 4)	7 621	10 022	10 517	11.7	18.3	15.8	36.4	31.5	4.9
6. Resultado financiero (1 - 5)	-2 083	-3 241	-2 206	-2.2	-5.9	-3.3			
7. Financiamiento	2 083	3 241	2 206	2.2	5.9	3.3			
Interno neto	333	315	-205	-0.8	0.6	-0.3			
Banco Central	541	761	-42	0.1	1.4	-0.1			
Bancos comerciales	-91	-185	129	-0.1	-0.3	0.2			
Colocación de bonos ^c	37	-30	-	-	-0.1				
Otras fuentes	-154	-231	-292	-0.9	-0.4	-0.4			
Externo neto	1 750	2 926	2 411	3.0	5.3	3.6			
Créditos recibidos	1 884	2 010	2 317	2.5	3.7	3.5			
Amortizaciones	-1 015	-624	-1 030	-1.3	-1.1	-1.6			
Otras fuentes ^d	881	1 540	1 124	1.8	2.8	1.7			
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	-19.0	3.3	20.0						
Resultado financiero/gasto total	-27.3	-32.3	-21.0						
Financiamiento interno neto/resultado financiero	16.0	9.7	-9.3						
Financiamiento externo neto/resultado financiero	84.0	90.3	109.3						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

^c Fuera del sistema bancario

^d Incluye donaciones.

Cuadro 20
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	4 395	5 479	6 701	9.2	10.0	10.1	34.1	23.2	24.7	22.3
Tributarios	4 060	4 805	6 247	8.5	8.8	9.4	35.5	21.9	18.3	30.0
Directos	1 227	1 379	1 625	2.6	2.5	2.4	21.8	32.9	12.4	17.8
Indirectos	2 833	3 426	4 622	5.9	6.2	7.0	41.7	17.7	20.9	34.9
Sobre el comercio exterior	864	875	1 206	1.8	1.6	1.8	61.4	20.0	1.3	37.8
No tributarios	230	296	175	0.5	0.5	0.3	-1.9	50.3	28.7	-40.9
Transferencias corrientes	31	99	166	0.1	0.2	0.2	-24.4	-	218.3	67.7
Otros	73	279	113	0.2	0.5	0.2	940.0	41.2	280.1	-59.5
2. Gastos corrientes	5 158	5 783	6 669	10.8	10.5	10.0	22.1	24.3	12.1	15.3
Remuneraciones	2 613	2 781	3 289	5.5	5.1	5.0	16.8	8.6	6.4	18.3
Compra de bienes y servicios	630	890	750	1.3	1.6	1.1	15.9	8.8	41.3	-15.7
Intereses	1 091	1 072	1 207	2.3	2.0	1.8	53.8	146.3	-1.7	12.6
Transferencias y otros	824	1 040	1 423	1.7	1.9	2.1	30.6	14.3	26.2	36.8
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-764	-304	32	-1.6	-0.6	-				
4. Gastos de capital	1 444	2 298	2 011	3.0	4.2	3.0	-12.1	96.9	59.1	-12.5
Inversión real	874	1 572	1 618	1.8	2.9	2.4	-36.4	114.0	79.9	2.9
Otros gastos de capital ^b	570	726	393	1.2	1.3	0.6	69.7	75.4	27.4	-45.9
5. Gasto total (2 + 4)	6 602	8 081	8 680	13.8	14.7	13.1	15.3	35.2	22.4	7.4
6. Resultado financiero (1 - 5)	-2 208	-2 602	-1 979	-4.6	-4.7	-3.0				
7. Financiamiento	2 208	2 602	1 978	4.6	4.7	3.0				
Interno neto	657	320	-252	1.4	0.6	-0.4				
Créditos recibidos	1 364	957	212	2.9	1.7	0.3				
(amortizaciones)	-391	-153	-139	-0.8	-0.3	-0.2				
Colocación de bonos ^c	37	-46	-	0.1	-0.1	-				
Otras fuentes	-353	-438	-325	-0.7	-0.8	-0.5				
Externo neto	1 551	2 282	2 230	3.2	4.2	3.4				
Créditos recibidos	1 547	1 165	1 571	3.2	2.1	2.4				
(amortizaciones)	-847	-419	-465	-1.8	-0.8	-0.7				
Otras fuentes ^d	851	1 536	1 124	1.8	2.8	1.7				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	-52.9	-13.2	1.6							
Resultado financiero/gasto total	-33.4	-32.2	-22.8							
Financiamiento interno neto/resultado financiero	29.8	12.3	-12.7							
Financiamiento externo neto/resultado financiero	70.3	87.7	112.7							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.^b Incluye transferencias, otros gastos de capital y concesión neta de préstamos.^c Fuera del sistema bancario.^d Incluye donaciones.

Cuadro 21
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Factores de expansión	19 522	25 061	29 372	25.5	14.2	28.4	17.2
Reservas internacionales netas	3 765	4 909	6 479	131.2	7.1	30.4	32.0
Crédito interno	15 757	20 152	22 893	12.3	16.1	27.9	13.6
Al sector público	6 849	7 661	8 246	16.8	12.6	11.9	7.6
Gobierno central (neto)	6 324	7 206	7 776	49.7	14.8	13.9	7.9
Instituciones públicas	525	455	470	-62.5	-8.4	-13.3	3.3
Al sector privado	8 908	12 491	14 647	8.8	18.9	40.2	17.3
Factores de absorción	19 522	25 060	29 373	25.5	14.2	28.4	17.2
Dinero (M1)	4 452	5 778	6 409	23.8	6.3	29.8	10.9
Efectivo en poder del público	2 023	2 438	2 655	7.5	9.0	20.5	8.9
Depósitos en cuenta corriente	2 429	3 340	3 753	40.7	4.1	37.5	12.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^b	8 872	11 530	15 325	21.8	25.2	30.0	32.9
Otras cuentas (neto)	6 198	7 752	7 639	31.8	6.6	25.1	-1.5
Porcentajes^c							
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria ^d	86	98	77				
M2/base monetaria ^d	258	293	260				
Coefficiente de liquidez M1/PIB	8.0	11.0	10.0				

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 de Reserva de El Salvador: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluido el gobierno central.

Cuadro 22
EL SALVADOR: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	18.0	20.0	-11.9	-10.4	18.0	20.0
II	18.0	20.7	-3.6	-1.4	-78.6	-78.1
III	18.0	22.0	18.9	22.9	1.7	5.1
IV	18.0	22.0	-5.4	-2.2	13.4	17.2
1991						
I	18.0	20.0	2.3	4.0	21.6	23.7
II	16.7	20.0	3.1	6.1	16.1	19.4
III	15.7	20.0	3.5	7.4	13.4	17.6
IV	14.1	18.7	14.6	19.2	10.8	15.2
1992						
I	11.1	16.6	3.8	8.9	6.3	11.5
II	12.2	16.0	0.8	4.1	9.5	13.2
III	11.2	16.0	-23.4	-20.2	-4.1	0.0
IV	13.5	17.2	-6.0	-3.0	-15.0	-12.3
1993						
I	16.3	19.5	5.3	8.2	41.6	45.5
II	16.2	20.3	-2.8	0.6	16.7	20.8
III	14.6	19.2	4.6	8.8	17.2	21.9
IV	14.0	18.7	4.2	8.5	14.0	18.7

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1993, la economía de Guatemala, sacudida a fines de mayo por las secuelas de un golpe de Estado, logró crecer 4% y reducir levemente la inflación a una tasa de 12% anual. Sin embargo, aumentó el desequilibrio fiscal, mientras la brecha externa volvió a ser muy amplia. En el primer caso resultó fundamental el retroceso real de los ingresos tributarios, que no pudo compensarse con la moderación del gasto público

impuesta por el nuevo gobierno que asumió en junio. Por su parte, la continuación del abundante ingreso de recursos externos, del orden de 7% del producto, permitió mantener el alto nivel de las importaciones de bienes y servicios, con lo cual, y dado el leve retroceso de las exportaciones, virtualmente se repitió el abultado déficit en cuenta corriente observado el año anterior.

2. La política económica

El programa económico-financiero acordado con el Fondo Monetario Internacional a inicios del año se orientaba a reducir la inflación a una tasa de 8% anual. Para ello, se procuraba estrechar la brecha fiscal y limitar la liquidez de la economía mediante metas restrictivas de expansión monetaria. El programa de estabilización incluía, así, una contracción del crédito neto al gobierno central, el ajuste de las tarifas eléctricas, un aumento del encaje y la absorción monetaria mediante operaciones de mercado abierto. También establecía como meta un incremento de 162 millones de dólares en las reservas internacionales netas.

El manejo macroeconómico se complicó a raíz del grave choque político que significó el golpe de Estado del 25 de mayo. En efecto, si bien durante el primer trimestre se había avanzado en el sentido de las metas del programa, luego del conflicto institucional las finanzas públicas se vieron afectadas por una severa disminución en la captación de impuestos. A su vez, la incertidumbre política determinó una demanda transitoria de divisas por un monto aproximado de 70 millones de dólares, lo que revirtió las ganancias obtenidas durante el primer trimestre.

La normalidad se restableció hacia fines de junio, cuando asumió un nuevo gobierno, elegido constitucionalmente. El mantenimiento de una política monetaria restrictiva y la solución del problema político contribuyeron a que las variables monetarias se estabilizaran, pero en un contexto de decaimiento de las finanzas públicas que impidió alcanzar las metas establecidas.

a) La política fiscal

La gestión pública enfrentó una situación difícil desde comienzos de 1993 a raíz de los desequilibrios provocados por el comportamiento expansivo gestado a fines del ejercicio anterior, que había acrecentado la deuda flotante. En el transcurso del año los desequilibrios se acentuaron a medida que los ingresos obtenidos resultaron menores que los presupuestados, situación que se agravó con el golpe de Estado. De esta forma, el déficit del gobierno central se elevó a 1.5% del producto interno bruto (PIB), mientras el resto del sector público, incluyendo el gasto parafiscal del Banco de Guatemala, alcanzó un virtual equilibrio financiero.

Como se mencionó, el aumento de un punto porcentual del déficit de la administración central se originó en el retroceso real de los ingresos. En efecto, a pesar de que en 1993 se recogieron los efectos completos de la reforma impositiva puesta en marcha el año anterior, los recursos tributarios descendieron de 8.3 a 7.8% del producto; a su vez, los ingresos no tributarios decayeron más de medio punto porcentual del producto.

La caída de la percepción real de los tributos se originó en los impuestos indirectos, ya que los

directos mantuvieron su participación sobre el producto. Dentro de los indirectos, a su vez, resultó fundamental la disminución nominal (-4%) de los gravámenes percibidos sobre las importaciones, que aportan casi un tercio del total, en el marco del proceso de desgravación arancelaria llevado a cabo en los últimos años. Por el contrario, el principal impuesto indirecto, que se recauda sobre el valor agregado, aumentó a similar ritmo que el producto nominal.

Por su parte, el gasto total mantuvo constante su significación en el producto interno bruto, ya

Gráfico 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

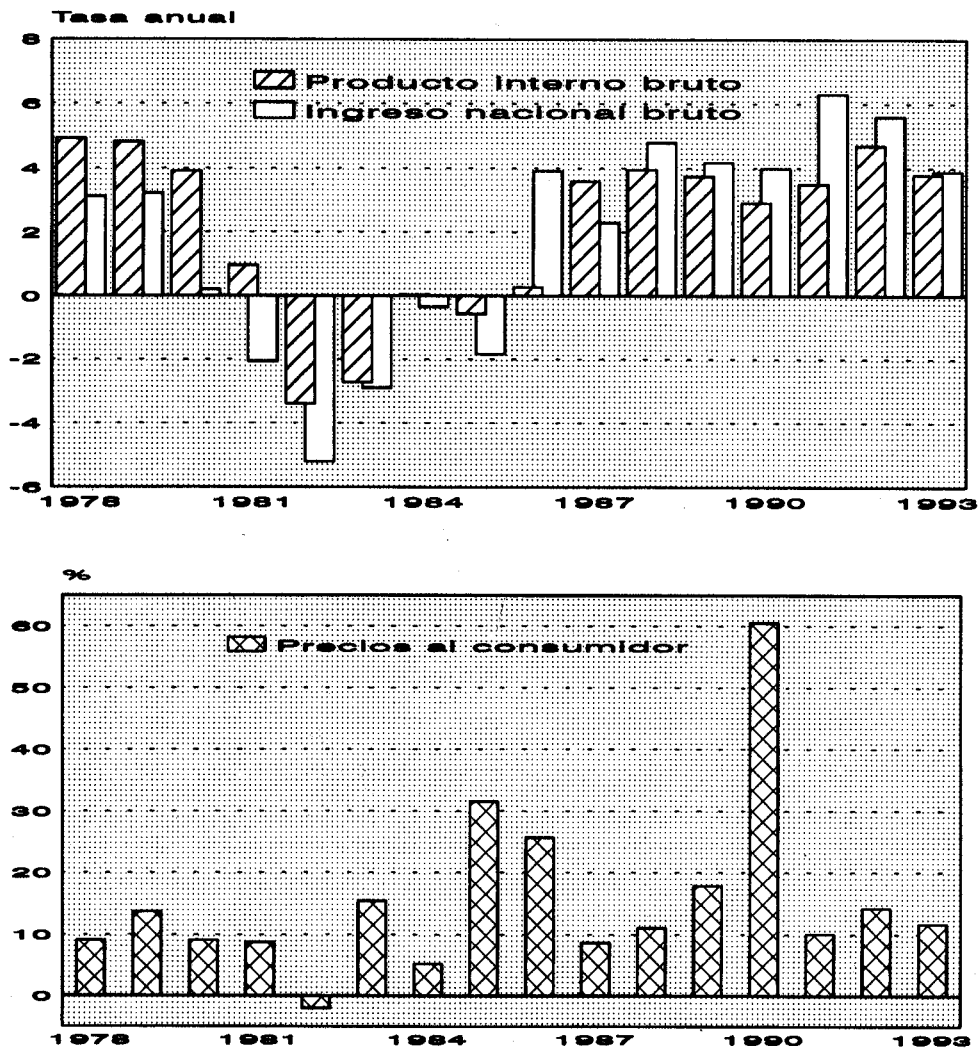
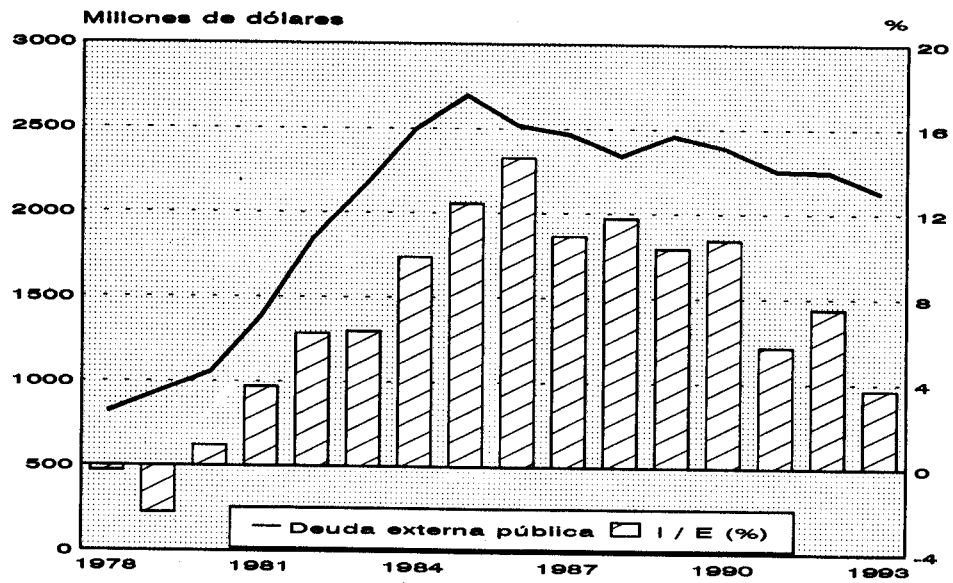
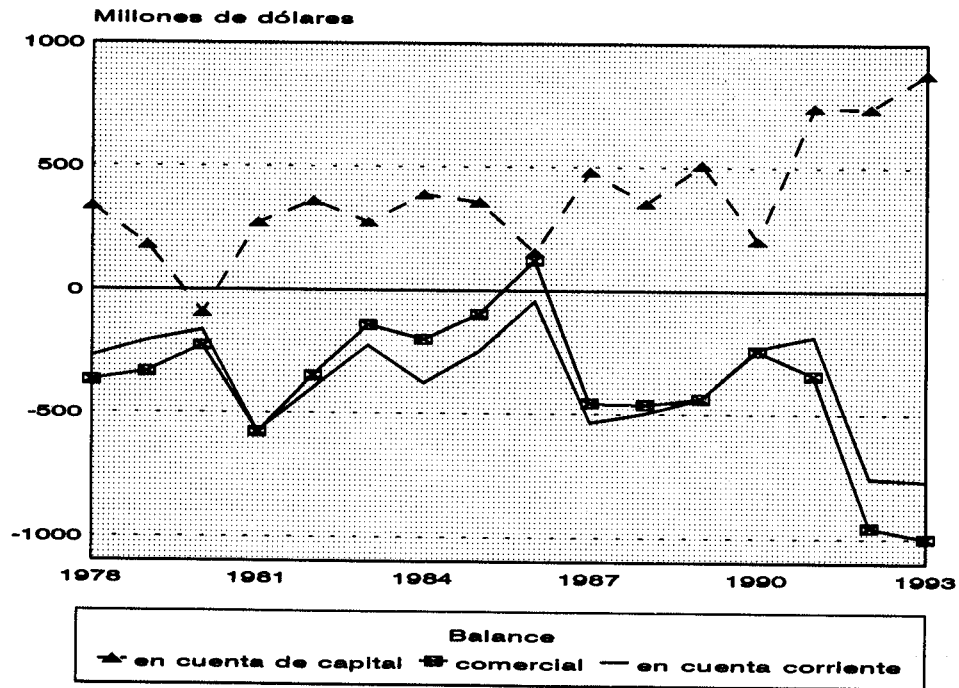


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I—intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

que creció en términos reales en igual medida que el nivel de actividad. El mayor ascenso real se observó en las transferencias de capital efectuadas al resto del sector público, en especial al Instituto Nacional de Electrificación (INDE) para el pago de su deuda externa, que alcanzó un monto cercano a 500 millones de quetzales. Por el contrario, la compra de bienes y servicios y los pagos de intereses declinaron en términos reales.

La ampliación del déficit del gobierno se financió principalmente con crédito interno. Destacó en éste el aumento de la deuda flotante, que en diciembre ascendía a 1 120 millones de quetzales, muy por encima de los 702 millones registrados en enero. El aumento del déficit impidió cumplir con la meta de reducir el saldo de la deuda pública con el sistema financiero en 430 millones de quetzales; de todos modos, las cuentas monetarias muestran una contracción del crédito al gobierno central.

b) La política monetaria

Al igual que en el campo fiscal, el panorama monetario presentaba rasgos preocupantes al iniciarse 1993. Por una parte se enfrentaba un exceso de liquidez y, por otra, una pérdida de reservas internacionales netas, presiones inflacionarias e inestabilidad cambiaria.

En este escenario, las autoridades monetarias pusieron en práctica una serie de medidas. Así, se aumentó de 20 a 30% la tasa de encaje bancario, se mantuvo la inversión obligatoria de los bancos del sistema en operaciones de mercado abierto por un monto equivalente a 6.5% de sus obligaciones sujetas a encaje y se restringió el crédito al sistema financiero. En marzo se estableció un mecanismo para que las reservas monetarias del sistema financiero a fines de año comprendieran 21.5% de los depósitos en concepto de encaje y 15% como inversión obligatoria; esto incrementó el gasto del Banco de Guatemala, al aumentar la porción remunerada de los activos monetarios no disponibles para los bancos.

Las medidas de restricción de liquidez, en particular la ampliación de las operaciones de mercado abierto en el segundo semestre, desaceleraron la tasa de expansión del agregado amplio de dinero (M2) a 10% anual, la mitad de

la registrada el año anterior. La expansión monetaria correspondió en su mayor parte al aumento de las reservas internacionales. La política de contención del crédito determinó, por su parte, que los préstamos al sector privado se desaceleraran rápidamente, de una tasa de 35% anual en 1992 a 15% en 1993. Aunque sin alcanzar la meta prefijada, el gobierno central actuó de modo contractivo.

La expansión del dinero siguió una trayectoria inversa a la observada en el agregado más amplio; mientras sólo había crecido 8% en 1992, aumentó a 21% en 1993. La consolidación de una baja inflación, por un lado, y el escaso atractivo de las tasas pasivas de interés, por otro, pueden haber incidido en este comportamiento. En efecto, aunque las tasas nominales de interés aumentaron durante el año, tuvieron altibajos en términos reales; así, resultaron levemente positivas en el primer y tercer trimestres, pero fueron negativas o nulas en el resto del año. Por su parte, la tasa de interés equivalente en dólares, que resulta de deflacionar la tasa nominal por la devaluación, fue negativa en los nueve primeros meses, pero mostró altos rendimientos en el cuarto trimestre debido a la revaluación de la moneda nacional observada al finalizar ese período. En este contexto, los depósitos de ahorro y plazo sólo se incrementaron un 5% nominal en 1993.

La política de endeudamiento procuró mejorar el perfil de las obligaciones internas ampliando el plazo de los documentos emitidos por el Banco de Guatemala. Así, a fines de 1993 casi las tres cuartas partes de las colocaciones en títulos públicos se hallaban depositadas a 9 y 12 meses (27% en diciembre de 1992), mientras las efectuadas a 14 días no alcanzaban a 1% del total (20% en 1992).

c) La política cambiaria

Por el sistema cambiario vigente, el Banco de Guatemala efectúa una subasta diaria, fijando la tasa base. La autoridad monetaria, entonces, mediante la combinación de sus políticas monetaria y cambiaria, determinó un crecimiento nominal de 11% de la cotización del dólar durante 1993. Con ello el tipo de cambio real efectivo virtualmente se mantuvo estable. En dos ocasiones, durante los sucesos políticos de

mediados de año y en el bimestre septiembre-octubre, se despegaron los tipos de cambio

bancario y extrabancario; en ambos casos, la apretada política monetaria logró eliminar la brecha.

3. La evolución de las principales variables

a) El nivel de actividad

El crecimiento de casi 4% del producto interno bruto permitió continuar la recuperación del producto por habitante, que aumentó 1%; sin embargo, su nivel aún se encuentra 15% por debajo del registrado a inicios del decenio anterior.

La demanda interna se desaceleró abruptamente; luego de haberse ampliado muy por encima del producto durante el año anterior, en 1993 la política de estabilización, que desaceleró rápidamente el gasto privado, virtualmente logró acompasar ambas tasas. Sin embargo, la inversión volvió a mostrar gran dinamismo, al crecer más de 11%, incentivada principalmente por el ímpetu de la inversión privada (13%), ya que la pública moderó su expansión a 5% anual. La participación de la inversión bruta interna en el PIB se acercó a 20%, el mayor nivel de los últimos años. Si bien una significativa porción de ella, alrededor de dos quintos, se financió con ahorro externo, el ahorro nacional a precios constantes al mantenerse alrededor de 12% del producto, aportó la mayor parte de los recursos destinados a la formación de capital.

El crecimiento económico fue difundido y los servicios se expandieron a mayor velocidad que la producción de bienes. Los servicios básicos mostraron las tasas de aumento más elevadas, sobre la base de considerables incrementos en la generación de electricidad y en las comunicaciones, particularmente la telefonía. En el resto de los servicios destacó la expansión de 5% de los financieros. En la producción de bienes, mientras la agricultura y la industria manufacturera crecieron moderadamente, de nuevo la minería y la construcción, ambas con reducida incidencia, mostraron tasas superiores a 10% anual.

La expansión del producto agropecuario (2%) fue la menor de los últimos siete años. Incidió en ello principalmente la caída de la producción para consumo interno y, a pesar de una mejoría, los

bajos precios internacionales de los principales productos de exportación. Las cosechas también resultaron afectadas por conflictos laborales, enfermedades y plagas.

La recolección de banano, afectada por una prolongada huelga en una de las empresas productoras más importantes, virtualmente se estancó, luego de crecer una cuarta parte en 1992. La actividad azucarera también sufrió una notoria desaceleración, a causa de la reducción de la cuota de exportación al mercado estadounidense por tercer año consecutivo, lo que provocó una disminución acusada de las nuevas tierras destinadas al cultivo de la caña. La producción de café (2%) también resintió las condiciones adversas planteadas por los precios todavía bajos del mercado internacional. El algodón, por el contrario, retrocedió 12% luego del desplome del año anterior.

Los cereales básicos descendieron en gran medida. El maíz (-5%) sumó una reducción del área sembrada al crónico estancamiento de los rendimientos medios. En el declive del frijol (-13%) influyeron los estragos causados por una virosis transmitida por la mosca blanca. La caída de la producción arrocerera parece tener un carácter coyuntural, pues se atribuye a que los productores contaban con existencias muy altas como resultado de una sobreproducción previa.

Por segundo año consecutivo, el escaso crecimiento de la industria avícola (en relación con el promedio histórico) se explica en gran medida por la competencia de las importaciones, particularmente desde los Estados Unidos. La crisis de esta actividad repercutió sobre la producción de soja, que es la base de la dieta de las aves. El área sembrada con este último producto se redujo de 37 000 a 20 000 manzanas entre 1992 y 1993.

El aumento del producto industrial, levemente superior a 2% anual (3% en 1992), retornó al ritmo de expansión del bienio 1990-1991. Las políticas de contención de la demanda interna, la competencia externa derivada de la apertura comercial y la notable

reducción de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano (MCCA) explican la mayor parte de su modesto desempeño. Por su parte, la industria maquiladora continuó creciendo a ritmo satisfactorio.

Varias empresas emprendieron programas de ampliación de su capacidad instalada. Así, concluyeron los trabajos de construcción e instalación de la acéría, iniciados en 1991, y se observaron incrementos de la inversión en maquinaria y equipo en establecimientos productores de bebidas, vidrio, envases y textiles. En aras de mejorar sistemáticamente la calidad y la productividad de la industria manufacturera comenzó a funcionar la Organización para la Calidad Total, a la cual ya han recurrido unas 20 empresas.

La construcción, luego de la minería, resultó el sector más dinámico en 1993. Destacaron las obras de vivienda multifamiliar y la edificación comercial, orientadas a grupos de altos ingresos, y la inauguración de dos hoteles. Al finalizar el año, se estaban desarrollando varios proyectos importantes, entre ellos un complejo hotelero que contempla un centro de convenciones para 3 000 personas.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Aunque por encima de la meta formulada a principios de año, los precios al consumidor se elevaron menos de 12% en 1993, casi tres puntos menos que el ascenso del año anterior y sustancialmente por debajo del alto ritmo (60%) registrado tres años antes.

Los precios aumentaron dentro de una franja estrecha. Así, los que se incrementaron a mayor ritmo (alimentos y bebidas, y educación) registraron poco más de 13%, mientras los demás renglones evolucionaron en torno a 10% anual.

La baja de la inflación y el mayor ritmo de crecimiento permitieron un ascenso de los salarios reales, junto con una moderada ampliación del empleo en el sector formal. Con el aumento de 7%, sin embargo, los salarios reales todavía no alcanzaron a recuperar el nivel obtenido a principios de los años ochenta.

El número de empleos en el sector formal se expandió alrededor de 28 000 plazas, el más alto incremento de los últimos cuatro años, 85% del

cual correspondió a los servicios y la construcción. Si bien la desocupación abierta disminuyó ligeramente, el subempleo continuó en niveles muy elevados debido al ensanchamiento de la economía informal.

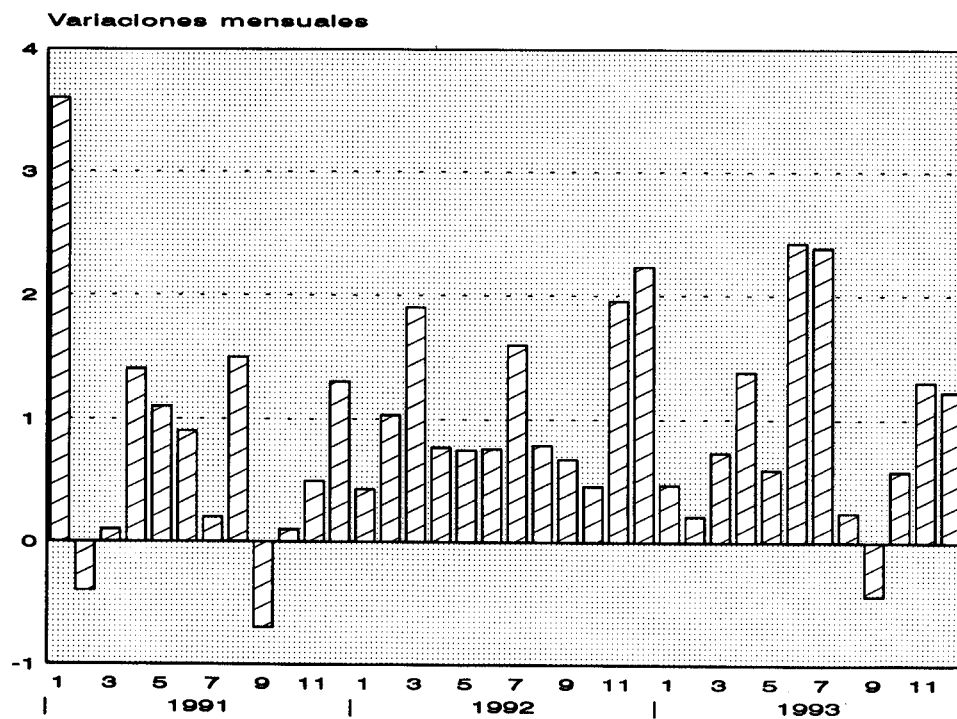
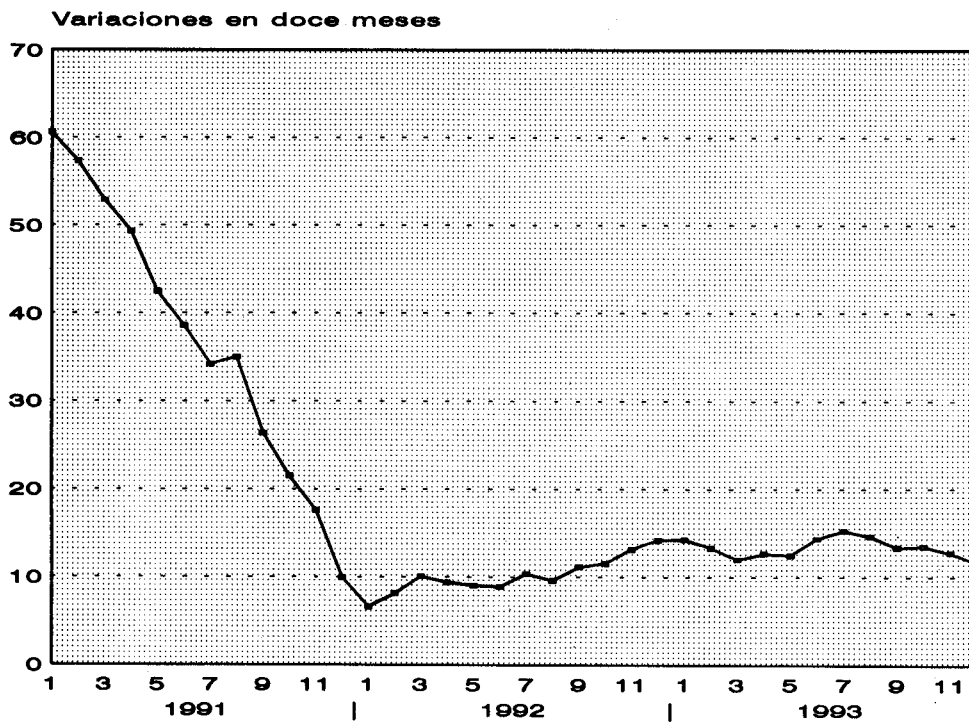
c) El sector externo

Por segundo año consecutivo el déficit del intercambio de bienes y servicios rondó los 1 000 millones de dólares, lo que equivale a 9% del producto. Dado que el país continuó recibiendo un considerable monto de transferencias privadas del orden de 2.5% del producto, enviadas por un cuantioso contingente de emigrantes, el desequilibrio de la cuenta corriente del balance comercial fue algo menor a aquella magnitud; de todos modos alcanzó el equivalente a 7% del producto interno bruto. Mayor aún fueron los ingresos de capital recibidos, lo que permitió, incluso, incrementar las reservas internacionales. La suma de capital externo y transferencias privadas recibidas, del orden de 10% del producto, señala la alta dependencia de la economía de Guatemala del ingreso de recursos externos.

El valor de las exportaciones de bienes creció casi 6%, algo más rápidamente que el año anterior. A diferencia de éste, sin embargo, que había mostrado un elevado incremento de las ventas a América Central y una disminución de las exportaciones al resto del mundo, en 1993 la expansión se efectuó en igual medida hacia ambos destinos. El aumento de la demanda extrarregional incentivó las exportaciones tradicionales, que se recuperaron parcialmente de un bienio de descensos importantes. Los precios del café y del azúcar mostraron una recuperación moderada en el curso del año; en cambio, el del banano bajó debido al exceso de oferta. Las exportaciones no tradicionales, por su parte, continuaron creciendo, aunque a menor ritmo que durante los años anteriores.

Luego del gran ascenso (37%) registrado en 1992, las importaciones c.i.f. de bienes se ampliaron 6%. La mayor parte del crecimiento se concentró en la compra de bienes de consumo, que participaron con una cuarta parte del total, lo puede estar asociado a los efectos de la reducción arancelaria y a la disponibilidad de

Gráfico 2
GUATEMALA: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

financiamiento externo, en un contexto de activa demanda para estos productos. También siguieron aumentando rápidamente (12%) las importaciones de bienes de capital, impulsadas esencialmente por las compras destinadas a los sectores eléctrico y de comunicaciones; por el contrario, se contrajeron las importaciones de bienes intermedios.

Por su parte, los servicios reales, entre los que destacó el ingreso por turismo, volvieron a arrojar un saldo positivo. A su vez, el ingreso recibido por transferencias unilaterales privadas superó los 300 millones de dólares, aportando más divisas que la exportación de café.

El capital privado de corto plazo constituyó el principal renglón de ingresos de capital.

Considerable, a su vez, fue el aporte de la inversión directa, que duplicó los ingresos del año anterior. También se amplió el crédito comercial para importaciones.

La deuda pública externa disminuyó aproximadamente 124 millones de dólares. No fue posible culminar la renegociación de atrasos de pago de la deuda bilateral con el Club de París, que asciende a 400 millones de dólares, alrededor de 18% de la deuda pública externa. En marzo se había alcanzado un marco de referencia que contemplaba 20 años de plazo y 10 de gracia para la deuda oficial vencida, y 15 años de plazo y 8 de gracia para la deuda comercial; sin embargo, no se pudo concretar a nivel bilateral.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto								
a precios de mercado	94.6	98.0	101.9	105.7	108.8	112.7	118.0	122.5
Ingreso nacional bruto	91.6	93.7	98.2	102.3	106.4	113.0	119.4	124.0
Población (millones de habitantes)	8.2	8.4	8.7	8.9	9.2	9.5	9.7	10.0
Producto interno bruto por habitante	79.9	80.4	81.2	81.8	81.8	82.3	83.8	84.5
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	114.4	147.6	149.2	149.9	175.5	154.1	152.5	151.1
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-1.9	-2.5	-2.5	-3.8	-2.3	-0.1	-0.5	-1.5
Dinero (M1)/PIB	11.5	11.4	11.2	9.3	8.2	7.7	7.6	9.8
Tasa de desocupación abierta	14.0	11.4	8.8	6.1	6.5	6.4	5.7	5.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	0.3	3.6	4.0	3.7	2.9	3.5	4.7	3.8
Producto interno bruto por habitante	-2.6	0.7	1.0	0.8	0.0	0.6	1.8	0.9
Ingreso nacional bruto	3.9	2.3	4.8	4.2	4.0	6.3	5.6	3.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	25.7	10.1	11.0	17.9	60.6	10.0	14.2	11.6
Sueldos y salarios reales	-18.3	6.8	5.2	5.3	-18.1	-5.1	14.9	7.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	0.5	-2.6	11.7	12.2	10.1	7.6	12.5	-4.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-16.8	52.3	8.7	7.5	-2.7	12.0	40.6	-1.6
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	121	-456	-462	-437	-244	-342	-955	-999
Servicio de factores	-214	-179	-176	-179	-196	-101	-141	-77
Balance en cuenta corriente	-42	-535	-497	-438	-235	-186	-758	-766
Balance en cuenta de capital	155	482	355	510	205	740	738	879
Variación de las reservas internacionales netas	102	-62	-140	84	-35	554	-19	113
Deuda externa pública	2 517	2 465	2 340	2 457	2 387	2 254	2 246	2 122

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

Cuadro 2
GUATEMALA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	113.0	119.4	124.0	100.8	101.1	102.0	102.0
a) Producto interno bruto	112.7	118.0	122.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-0.5	0.0	-0.3
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	207.8	284.7	162.7	-0.6	-1.1	-1.4	-0.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	219.2	283.4	271.5	1.4	2.7	3.3	3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de Guatemala. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	109.3	120.9	125.3	125.1	127.9	2.3	3.7	10.6	3.7
Producto interno bruto a precios de mercado	112.7	118.0	122.5	100.0	100.0	2.9	3.5	4.7	3.8
Importaciones de bienes y servicios ^c	95.7	132.3	136.3	25.1	27.9	-0.7	4.7	38.3	2.7
Demanda global	109.3	120.9	125.3	125.1	127.9	2.3	3.7	10.6	3.7
Demanda Interna	112.9	125.5	130.5	102.9	109.6	1.5	5.4	11.2	4.0
Inversión bruta interna	106.0	138.0	145.4	16.4	19.5	-1.3	22.6	30.1	5.4
Inversión bruta fija	79.7	102.2	113.5	15.7	14.6	-10.3	3.7	28.3	11.1
Construcción	71.1	90.4	...	8.8	...	-8.0	3.0	27.2	...
Maquinaria y equipo	90.7	117.3	...	6.9	...	-12.5	4.4	29.4	...
Pública	57.3	74.8	78.6	5.8	3.7	-10.4	-3.4	30.5	5.1
Privada	92.8	118.3	134.0	9.9	10.8	-10.2	6.5	27.5	13.3
Variación de existencias	685.5	923.0	845.5	0.7	4.9	...	...	...	...
Consumo total	114.1	123.1	127.7	86.5	90.1	1.9	2.8	7.9	3.7
Gobierno general	133.7	141.4	148.5	7.8	9.4	3.3	1.7	5.8	5.0
Privado	112.2	121.3	125.6	78.7	80.7	1.7	3.0	8.1	3.5
Exportaciones de bienes y servicios ^c	92.5	99.5	101.2	22.2	18.3	6.5	-4.9	7.6	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.

Cuadro 4
**GUATEMALA: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
 (Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	11.6	14.8	14.1	13.6	13.1	15.5	19.2	19.5
Inversión bruta fija	10.2	11.5	12.4	12.7	11.1	11.1	13.6	14.6
Construcción	5.1	5.5	6.1	6.3	5.6	5.6	6.8	...
Maquinaria y equipo	5.1	6.0	6.3	6.5	5.5	5.5	6.8	...
Variación de existencias	1.4	3.3	1.7	0.9	2.0	4.4	5.6	4.9
Ahorro interno bruto	13.4	11.4	11.0	10.9	11.8	12.4	9.8	9.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-0.1	-2.6	-2.4	-2.4	-1.6	-0.5	0.0	-0.3
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-3.0	-2.3	-2.1	-2.1	-2.3	-1.1	-1.4	-0.8
Transferencias unilaterales privadas ^c	0.7	1.3	1.7	2.1	2.4	2.7	3.3	3.1
Ahorro nacional bruto	11.0	7.8	8.1	8.5	10.3	13.5	11.7	11.9
Ahorro externo	0.6	7.0	6.0	5.1	2.7	2.0	7.5	7.6

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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de Guatemala. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	112.7	118.0	122.5	100.0	100.0	2.9	3.5	4.7	3.8
Bienes	106.3	110.9	114.1	50.1	46.6	2.6	2.8	4.4	2.8
Agricultura	117.2	120.6	123.0	27.1	27.2	4.1	3.1	3.0	2.0
Minería	62.2	80.4	90.5	0.7	0.5	-5.6	8.2	29.3	12.6
Industrias manufactureras	101.0	104.1	106.6	17.6	15.3	2.2	2.4	3.1	2.4
Construcción	69.8	84.8	93.7	4.6	3.5	-7.9	1.5	21.5	10.5
Servicios básicos	139.7	152.9	164.9	5.7	7.6	6.1	5.4	9.5	7.8
Electricidad, gas y agua	165.2	187.2	203.0	1.3	2.1	5.9	3.9	13.3	8.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	132.5	143.2	154.0	4.4	5.5	6.1	5.9	8.1	7.6
Otros servicios	116.4	121.6	126.7	44.3	45.8	2.9	4.0	4.4	4.2
Comercio, restaurantes y hoteles	101.3	105.9	110.3	22.5	20.3	1.6	4.2	4.5	4.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.7	136.9	143.3	7.7	9.0	4.3	4.2	4.0	4.7
Propiedad de vivienda	127.1	130.1	133.3	4.9	5.3	2.3	2.3	2.4	2.4
Servicios comunales, sociales y personales	132.2	138.3	143.9	14.0	16.5	3.7	3.6	4.6	4.0
Servicios gubernamentales	152.4	161.3	169.1	6.9	9.6	3.9	4.6	5.8	4.8

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 PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación ^c							
Café	4 265	4 491	4 600	7.7	1.5	5.3	2.4
Algodón	902	514	453	-7.3	7.9	-43.0	-11.9
Banano	8 392	10 524	10 650	4.0	1.7	25.4	1.2
Caña de azúcar ^d	10 799	11 308	11 436	26.1	12.5	4.7	1.1
Cardamomo	269	275	281	-	7.6	2.2	2.2
De consumo interno ^c							
Maíz	27 132	30 060	28 485	3.7	-3.4	10.8	-5.2
Frijol	2 471	2 520	2 193	32.0	-5.0	2.0	-13.0
Arroz	1 045	2 471	1 048	0.1	7.0	136.5	-57.6
Indicadores de la producción pecuaria							
Existencias							
Vacunos ^e	2 077	2 250	2 400	-0.7	2.2	8.3	6.7
Porcinos ^e	587	650	715	-	-3.9	10.7	10.0
Avícola ^f	69	70	71	4.8	4.5	1.4	1.4
Beneficio							
Vacunos ^e	285	338	350	-2.1	-22.6	18.7	3.6
Porcinos ^e	247	325	350	-11.6	-14.8	31.6	7.7
Avícola ^g	153	157	161	5.8	5.5	2.6	2.5
Otras producciones							
Huevos ^h	114	127	127	1.1	4.6	11.0	0.7
Miel ^c	73	70	75	2.8	0.6	-3.8	7.1

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 cardamomo. ^c Miles de quintales. ^d Miles de toneladas métricas. ^e Miles de cabezas. ^f Millones de cabezas. ^g Millones de libras. ^h Millones de docenas.

Cuadro 7
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Oferta total^b	2 431	2 773	3 058	6.3	4.4	14.1	10.3
Producción neta ^c	2 429	2 727	3 047	6.0	4.8	12.3	11.7
Importación	2	46	11	375.0	-78.9	2 200.0	-76.1
Demanda total^b	2 431	2 773	3 058	6.3	4.4	14.1	10.3
Consumo total	2 102	2 370	2 538	7.9	5.7	12.7	7.1
Residencial	638	717	778	12.0	5.5	12.4	8.5
Comercial	448	501	556	10.1	0.7	11.8	11.0
Industrial	713	826	861	5.0	7.1	15.8	4.2
Gobierno y otros	304	326	342	3.0	10.9	7.2	4.9
Exportación	7	99	90	83.3	-36.4	1 314.3	-9.1
Pérdidas ^d	322	304	430	-3.5	-1.5	-5.6	41.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Electrificación (INDE) y de la Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (EEG).

^a Cifras preliminares. ^b Correspondiente al Sistema Nacional Interconectado. ^c Producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas. ^d Se refiere a pérdidas en la transmisión y distribución.

Cuadro 8
GUATEMALA: INDICADORES DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Miles de personas^b								
Población total	8 163	8 399	8 643	8 917	9 176	9 442	9 715	9 997
Población económicamente activa	2 576	2 648	2 722	2 799	2 877	2 958	3 040	3 126
Ocupación	2 217	2 345	2 482	2 627	2 691	2 768	2 866	2 955
Desocupación	1 127	1 142	1 154	1 162	1 183	1 195	1 188	1 193
Abierta	360	303	239	172	186	190	174	171
Equivalente ^c	767	839	914	990	998	1 006	1 014	1 022
Porcentajes								
Participación^d	53.6	53.4	52.5	52.3	52.1	52.1	52.1	52.1
Desocupación	43.8	43.1	42.4	41.5	41.1	40.4	39.1	38.2
Abierta	14.0	11.4	8.8	6.1	6.5	6.4	5.7	5.5
Equivalente ^c	29.8	31.7	33.6	35.4	34.7	34.0	33.3	32.7

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 9
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-1.5	-6.3	9.8	4.9	7.6	1.5	4.4	5.6
Volumen	-17.7	4.8	3.4	6.6	10.8	-3.6	11.0	3.1
Valor unitario	19.6	-10.6	6.2	-1.6	-2.9	5.4	-6.0	2.5
Importaciones fob								
Valor	-18.7	52.2	6.0	5.0	-3.8	17.2	39.1	2.3
Volumen	-11.5	46.1	2.3	8.5	-0.5	7.1	37.4	2.0
Valor unitario	-8.1	4.2	3.6	-3.2	-3.3	9.4	1.2	0.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	29.2	-13.9	1.6	1.1	0.2	-3.7	-6.4	1.7
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	73.5	66.3	69.6	75.0	83.3	77.3	80.3	84.2
Quántum de las exportaciones	72.7	76.1	78.7	83.9	93.0	89.6	99.5	102.5
Quántum de las importaciones	66.1	96.6	98.8	107.2	106.6	114.2	156.9	160.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	101.1	87.0	88.4	89.4	89.6	86.2	80.7	82.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-42	-535	-497	-438	-235	-186	-758	-766
Balance comercial	121	-456	-462	-437	-244	-342	-955	-999
Exportaciones de bienes y servicios	1 167	1 136	1 269	1 424	1 568	1 687	1 898	1 808
Bienes fob	1 044	978	1 073	1 126	1 211	1 230	1 284	1 356
Servicios reales ^b	123	158	196	298	356	457	614	452
Transporte y seguros	8	9	17	27	23	24	42	28
Viajes	29	51	62	109	118	145	186	218
Importaciones de bienes y servicios	1 046	1 593	1 731	1 861	1 812	2 029	2 853	2 807
Bienes fob	876	1 333	1 413	1 484	1 428	1 673	2 328	2 381
Servicios reales ^b	170	260	318	377	384	356	525	426
Transporte y seguros	92	126	160	174	156	193	236	251
Viajes	15	33	95	124	100	100	103	117
Servicios de factores	-214	-179	-176	-179	-196	-101	-141	-77
Utilidades	-39	-48	-28	-44	-36	-43	-36	-44
Intereses recibidos	33	31	27	14	8	23	25	25
Intereses pagados y devengados	-203	-155	-176	-162	-176	-120	-168	-91
Trabajo y propiedad	-5	-7	1	12	9	39	38	33
Transferencias unilaterales privadas	51	101	142	179	205	258	339	310
Balance en cuenta de capital	155	482	355	510	205	740	738	879
Transferencias unilaterales oficiales	25	92	83	71	22	2	52	53
Capital a largo plazo	45	137	108	126	33	224	278	358
Inversión directa	69	150	330	76	48	91	94	216
Inversión de cartera	17	-16	-221	-25	-17	75	12	114
Otro capital a largo plazo	-41	3	-1	74	2	58	172	28
Sector oficial ^c	-79	-7	-4	54	-16	-65	76	-67
Préstamos recibidos	437	371	246	257	193	156	266	80
Amortizaciones	-474	-378	-242	-200	-202	-221	-189	-147
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	38	10	3	21	18	123	96	95
Préstamos recibidos	6	24	10	28	12	54	38	171
Amortizaciones	-10	-15	-7	-8	-6	-	-1	-76
Capital a corto plazo	19	325	167	258	114	431	327	548
Sector oficial	-81	18	22	128	15	-108	-99	-70
Bancos comerciales	13	39	17	-14	-17	-4	14	41
Otros sectores	86	269	128	144	116	543	411	577
Errores y omisiones netos	67	-73	-2	55	36	83	82	-80
Balance global^d	113	-53	-141	72	-30	554	-20	113
Variación total reservas (- aumento)	-102	62	140	-84	35	554	19	-113
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	4	4
Derechos especiales de giro	-	-2	2	-1	1	-	-16	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-61	76	85	-104	23	-525	58	-102
Otros activos	5	-1	24	36	18	-26	6	16
Uso del crédito del FMI	-46	-11	29	-15	-6	-3	-33	-31

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de la información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco 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 11
GUATEMALA: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a (quetzales por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^c	
		Exportaciones	Importaciones
1978	1.00	118.0	122.9
1979	1.00	118.6	123.3
1980	1.00	120.8	126.1
1981	1.00	109.7	118.7
1982	1.00	111.6	118.5
1983	1.00	112.0	115.5
1984	1.00	112.8	114.4
1985	1.00	100.0	100.0
1986	1.88	138.2	143.0
1987	2.50	178.3	181.5
1988	2.62	180.2	184.5
1989	2.82	181.1	182.5
1990	4.49	212.0	218.6
1991	5.03	186.1	194.0
1992	5.17	184.3	192.4
1993 ^d	5.64	182.5	190.6
1992			
I	5.13	187.8	196.5
II	5.05	181.1	188.9
III	5.22	186.0	194.6
IV	5.28	182.2	189.6
1993 ^d			
I	5.36	180.6	187.6
II	5.56	183.7	192.0
III	5.78	184.6	193.3
IV	5.84	181.1	189.6

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 12
GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	1 230	1 284	1 356	100.0	100.0	100.0	7.5	1.6	4.3	5.6
Exportaciones a Centroamérica	324	395	418	23.8	30.8	31.2	15.7	12.5	22.0	5.7
Exportaciones al resto del mundo	906	888	938	76.2	69.2	68.8	5.2	-1.8	-2.0	5.6
Tradicionales	588	547	565	53.3	42.6	42.1	0.9	-8.8	-7.0	3.3
Café oro	281	253	267	26.1	19.7	19.9	-16.8	-11.1	-10.0	5.5
Algodón oro	22	1	-	2.1	0.1	-	-10.7	-12.0	-95.5	...
Banano	80	111	99	7.1	8.6	7.4	-1.1	-7.0	38.8	-10.8
Carne	26	13	17	2.6	1.0	1.3	24.0	-16.1	-50.0	30.8
Azúcar	141	136	143	12.6	10.6	10.7	66.3	-7.8	-3.5	5.1
Cardamomo	38	33	39	2.8	2.6	2.9	25.9	11.8	-13.2	18.2
No tradicionales	643	737	791	46.7	57.4	57.7	16.2	13.6	14.5	7.4
Productos químicos	32	32	33	2.2	2.5	2.5	22.7	18.5	-	3.1
Petróleo	19	20	24	1.7	1.6	1.8	40.0	-9.5	5.3	20.0
Verduras y legumbres	31	34	36	2.2	2.7	2.7	12.5	14.8	10.3	5.3
Otros	561	650	698	40.5	50.7	50.8	15.3	14.3	15.9	7.3

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
GUATEMALA: VOLUMEN DE EXPORTACIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Café	3 684	4 331	4 600	5.7	-12.8	17.6	6.2
Banano	7 325	9 299	9 500	-1.2	-6.4	26.9	2.2
Azúcar	14 602	15 287	15 000	42.1	18.1	4.7	-1.9
Cardamomo	306	295	289	9.2	22.4	-3.6	-2.0
Algodón	379	11	14	-20.9	-12.3	-97.1	27.3
Carne	398	220	190	24.2	-4.3	-44.7	-13.6
Petróleo ^b	1 063	1 664	2 150	16.8	-18.0	56.5	29.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de barriles.

Cuadro 14
GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	1 851	2 532	2 671	100.0	100.0	100.0	0.5	12.2	36.8	5.5
Bienes de consumo	364	542	678	19.2	21.4	25.4	1.3	14.8	48.9	25.0
Bienes intermedios	1 133	1 364	1 284	61.2	53.9	48.1	3.9	12.3	20.4	-5.9
Petróleo y combustibles	205	223	200	11.3	8.8	7.5	56.3	10.2	8.8	-10.3
Otros	929	1 141	1 084	49.9	45.1	40.6	-3.4	12.9	22.8	-5.0
Bienes de capital	351	621	696	19.4	24.5	26.0	-9.1	9.8	76.7	12.0
Otros	2	5	14	0.2	0.2	0.5	-20.0	-47.5	14.3	14.3

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
	Millones de dólares							
Deuda externa total								
Saldo	2 674	2 700	2 599	2 731	2 602	2 561	2 582	...
Pública	2 517	2 465	2 340 ^b	2 457	2 387	2 254	2 246	2 122
Privada	157	193	259	276	216	307	437	...
Deuda externa pública								
Desembolsos ^{c,d}	298	224	196	482	46	57	123	...
Servicio	494	395	527	487	272	150	194	...
Amortizaciones	318	234	363	366	175	79	111	...
Intereses	177	162	165	121	97	71	84	...
	Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios							
Deuda externa total	229.1	237.7	204.8	191.8	165.9	151.8	136.0	...
Servicio ^e	42.3	34.8	41.5	34.2	17.3	8.9	10.2	...
Intereses netos ^f	14.6	10.9	11.7	10.4	10.7	5.7	7.5	3.7
Servicio/desembolsos ^e	165.8	176.3	268.9	101.0	591.3	263.2	157.7	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Excluye bonos de estabilización de 1988, en quetzales.

^c Difiere del balance 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 16
GUATEMALA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre							
Índice de precios al consumidor	10.1	11.0	17.9	60.6	10.0	14.2	11.6
Variación media anual^b							
Índice de precios al consumidor	10.8	10.3	13.0	41.0	35.1	10.2	13.4
Alimentos y bebidas	15.5	14.8	13.3	47.1	32.3	7.2	14.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE).

^a Cifras preliminares.

^b Corresponde al área urbana y la ciudad capital.

Cuadro 17
GUATEMALA: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Sueldos y salarios								
Nominales	159.3	191.0	222.7	261.1	301.4	381.0	483.1	586.4
Reales ^b	81.0	86.5	91.0	95.8	78.5	74.5	85.6	91.7
Masa salarial								
Nominal	139.1	171.4	229.6	272.3	313.4	396.8	...	...
Real ^b	70.9	77.8	94.1	100.1	81.6	77.4	...	...
Tasas de variación								
Sueldos y salarios								
Nominales	11.9	19.9	16.6	17.2	15.4	26.4	26.8	21.4
Reales ^b	-18.3	6.8	5.2	5.3	-18.1	-5.1	14.9	7.1
Masa salarial								
Nominal	17.0	23.2	34.0	18.6	15.1	26.6	...	...
Real ^b	-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 Valores nominales deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18
GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales			Porcentajes del PIB			Tasas de variación				
	1991 ^a	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a	
1. Ingresos corrientes	4 266	5 463	5 750	9.0	10.1	9.0	21.2	57.3	28.1	5.3	
Ingresos tributarios	3 452	4 452	4 958	7.3	8.3	7.8	27.3	47.2	29.0	11.4	
Directos	1 079	1 054	1 242	2.3	2.0	2.0	22.4	97.3	-2.3	17.8	
Indirectos	2 373	3 398	3 716	5.0	6.3	5.8	28.9	32.0	43.2	9.4	
Sobre comercio exterior	661	1 132	1 085	1.4	2.1	1.7	14.8	25.2	71.3	-4.2	
Ingresos no tributarios	814	1 011	792	1.7	1.9	1.2	-7.3	121.8	24.2	-21.7	
2. Gastos corrientes	3 576	4 189	4 772	7.6	7.8	7.5	22.0	22.9	17.1	13.9	
Remuneraciones	1 293	1 722	1 998	2.7	3.2	3.1	13.8	16.1	33.2	16.0	
Bienes y servicios	598	683	724	1.3	1.3	1.1	38.8	39.4	14.2	6.0	
Intereses	752	530	588	1.6	1.0	0.9	19.9	91.8	-29.5	10.9	
Transferencias y otros	933	1 254	1 462	2.0	2.3	2.3	26.5	-4.2	34.4	16.6	
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	690	1 274	978	1.5	2.4	1.5					
4. Gastos de capital	731	1 565	1 954	1.5	2.9	3.1	-19.9	22.4	114.1	24.9	
Inversión real	441	636	710	0.9	1.2	1.1	5.6	29.7	44.2	11.6	
Otros	290	929	1 244	0.6	1.7	2.0	-39.2	12.8	220.3	33.9	
5. Gasto total (2 + 4)	4 307	5 754	6 726	9.1	10.7	10.6	12.0	22.8	33.6	16.9	
6. Resultado financiero (1 - 5)	-41	-291	-976	-0.1	-0.5	-1.5					
7. Financiamiento	41	291	976	0.1	0.5	1.5					
Interno	227	-47	552	0.5	-0.1	0.9					
Créditos recibidos	961	709	2 461	2.0	1.3	3.9					
(-) Amortizaciones	734	756	1 909	1.6	1.4	3.0					
Externo	107	-27	-85	0.2	-0.1	-0.1					
Créditos recibidos	197	163	63	0.4	0.3	0.1					
(-) Amortizaciones	90	190	148	0.2	0.4	0.2					
Otras fuentes ^b	-293	365	509	-0.6	0.7	0.8					
				Relaciones (Porcentajes)							
Resultado de la cuenta corriente/gasto total	16.0	22.1	14.5								
Resultado financiero/gasto total	-1.0	-5.1	-14.5								
Financiamiento interno/resultado financiero	-553.7	16.2	-56.6								
Financiamiento externo/resultado financiero	-261.0	9.3	8.7								
Otras fuentes financieras/resultado financiero	714.6	-125.4	-52.2								

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias oficiales externas y deuda flotante.

Cuadro 19
GUATEMALA: INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Ingresos totales	4 314	5 743	5 763	100.0	100.0	100.0	54.2	33.1	0.4
Ingresos corrientes	4 267	5 463	5 749	98.9	95.1	99.8	57.3	28.0	5.2
Ingresos tributarios	3 452	4 452	4 957	80.0	77.5	86.0	47.2	29.0	11.4
Directos	1 079	1 054	1 242	25.0	18.4	21.5	97.3	-2.3	17.8
Sobre la renta	993	958	1 196	23.0	16.7	20.8	95.9	-3.5	24.9
De las empresas	901	816	1 046	20.9	14.2	18.2	86.9	-9.4	28.2
De las personas	92	142	150	2.1	2.5	2.6	268.0	54.1	5.8
Sobre la propiedad	35	53	40	0.8	0.9	0.7	-7.9	51.4	-24.2
Sobre herencias y otros	3	3	2	0.1	0.1	-	50.0	-	-33.3
Otros	48	40	3	1.1	0.7	0.1	-	-16.7	-92.5
Indirectos	2 373	3 398	3 716	55.0	59.2	64.5	32.0	43.2	9.4
Sobre importaciones	659	1 131	1 085	15.3	19.7	18.8	26.0	71.6	-4.0
Sobre exportaciones	2	1	-	-	-	-	-60.0	-50.0	...
Papel sellado y timbres fiscales	180	166	152	4.2	2.9	2.6	30.4	-7.8	-8.4
Valor agregado	1 039	1 423	1 678	24.1	24.8	29.1	31.4	37.0	17.9
Sobre servicios no personales	499	661	692	11.6	11.5	12.0	38.2	32.5	4.7
Sobre importaciones	540	762	986	12.5	13.3	17.1	25.6	41.1	29.4
Bebidas alcohólicas	79	90	93	1.8	1.6	1.6	8.2	13.9	3.3
Consumo de petróleo y derivados	219	366	451	5.1	6.4	7.8	87.2	67.3	23.1
Otros impuestos	195	220	256	4.5	3.8	4.4	29.1	12.9	16.3
Ingresos no tributarios	815	1 011	792	18.9	17.6	13.7	122.1	24.1	-21.7
Rentas patrimoniales	41	10	5	1.0	0.2	0.1	-14.6	-75.6	-50.0
Utilidad de empresas del Estado	11	191	389	0.3	3.3	6.7	-81.7	1 632.7	104.1
Ingresos varios	763	811	398	17.7	14.1	6.9	194.6	6.2	-50.9
Ingresos de capital	47	280	14	1.1	4.9	0.2	-44.7	495.7	-95.0
Donaciones	16	267	14	0.4	4.6	0.2	-81.2	1 568.8	-94.8
Otros	31	13	-	0.7	0.2	-			

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (millones de quetzales)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Dinero (M1)	3 813	4 114	4 974	33.9	18.3	7.9	20.9
Efectivo en poder del público	2 089	2 767	3 172	43.4	10.1	32.5	14.6
Depósitos en cuenta corriente	1 724	1 347	1 802	22.3	29.9	-21.9	33.8
Factores de expansión neta	10 678	12 897	14 167	...	...	20.8	9.8
Reservas internacionales netas	2 342	3 119	4 289				
Crédito interno ^b	8 336	9 778	9 878	...	...	17.3	1.0
Al gobierno central	2 173	1 678	1 283	5.1	53.1	-22.8	-23.5
Al sector privado	4 784	6 461	7 490	13.9	16.4	35.1	15.9
Otras cuentas netas	1 379	1 639	1 105	...	...	18.9	-32.6
Cuasidinero	6 857	8 783	9 193	13.7	64.5	28.1	4.7
Depósitos de ahorro	5 910	7 248	...	11.6	61.1	22.6	...
Depósitos a plazo	611	740	...	58.0	138.7	21.1	...
Otros depósitos	336	795	...	13.0	37.7	136.6	...
	Porcentajes						
Coefficiente de liquidez M1/PIB	7.70	9.01	9.77				

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 21
GUATEMALA: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	13.0	16.0	-16.7	-14.5	-37.2	-35.5
II	18.2	24.0	-30.3	-26.9	-18.2	-14.2
III	20.3	26.8	0.1	5.5	-61.1	-59.0
IV	21.3	26.3	-48.7	-46.5	109.7	118.4
1991						
I	24.8	33.3	9.3	16.7	19.4	27.5
II	26.3	35.0	10.7	18.4	35.7	45.0
III	24.8	35.0	19.9	29.7	17.1	26.7
IV	21.7	33.0	12.6	23.0	18.5	29.5
1992						
I	11.1	19.9	-2.0	5.7	4.8	13.1
II	9.5	18.4	-0.4	7.7	13.9	23.2
III	10.3	19.1	-3.1	4.7	-6.3	1.2
IV	10.9	20.5	-7.9	0.1	12.6	22.4
1993						
I	11.7	23.1	5.6	16.3	-4.6	5.1
II	12.8	24.8	-5.2	4.9	-2.9	7.4
III	12.8	25.4	3.5	15.0	-2.4	8.4
IV	13.2	25.7	-	11.1	17.7	30.8

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

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

HAITÍ

1. Rasgos generales de la evolución económica

La situación económica y social de Haití empeoró notablemente en 1993,¹ en un contexto de violento conflicto político que en los últimos dos años ha provocado una grave crisis institucional, el debilitamiento de la economía formal, la suspensión del financiamiento externo y una sustancial reducción de los intercambios comerciales con el exterior. El producto interno bruto (PIB) real descendió más de 4%, luego de haber disminuido 8% en 1992. A su vez, el producto por habitante sufrió un nuevo retroceso (-5%), aunque menos severo que el año anterior (-10%). Es importante mencionar que estas contracciones pueden haber sido atenuadas por el crecimiento del sector informal de la economía, si bien la magnitud de éste no se puede evaluar con precisión. Se estima que la tasa de desempleo llegó a superar 70%, mientras que la de inflación (40% en el año civil) casi se duplicó con respecto a 1992.

La comunidad internacional continuó realizando esfuerzos diplomáticos tendientes a facilitar una solución política de la crisis generada por el derrocamiento, en septiembre de 1991, del primer gobierno elegido por la vía democrática en la historia del país. A pesar de las acciones emprendidas, no se logró el retorno a la

normalidad en el ámbito constitucional y, desde luego, tampoco en el social y económico. La consiguiente reacción internacional determinó el fortalecimiento del embargo comercial entre el 23 de junio y el 27 de agosto, que se hizo extensivo al petróleo y sus derivados.

El impacto de las graves condiciones económicas repercutió sobre todo en la esfera social. Se estima que en 1993, 70% o más de la población se encontraba bajo la línea de pobreza extrema. A fines del año, el PIB por habitante equivalía a menos de 250 dólares, en comparación con los casi 300 dólares en 1991. La disminución de los ingresos reales y la inseguridad política y social en Puerto Príncipe intensificaron la emigración clandestina de la población hacia el exterior y también hacia el campo. Miles de personas han abandonado la capital del país con la esperanza de poder subsistir en las ciudades más pequeñas y las áreas rurales, donde el trueque y la producción agrícola para el autoconsumo han reemplazado en gran parte el comercio. La creciente presión sobre la tierra y la aceleración de la deforestación, ocasionada por la escasez de productos derivados del petróleo, han continuado dañando el frágil entorno natural.

2. La política económica

El funcionamiento del sector público se vio seriamente amenazado por el nuevo deterioro que sufrieron las finanzas fiscales a raíz de la suspensión del financiamiento externo (su principal fuente de recursos financieros en años anteriores), los efectos de las sanciones

internacionales y el empeoramiento de la situación económica de las empresas públicas. En estas condiciones, la gestión presupuestaria procuró principalmente mantener las remuneraciones de los funcionarios públicos; dada la merma de las fuentes habituales de

¹Excepto cuando se indica otra cosa, los años mencionados en este estudio corresponden a los años fiscales, que comienzan el 1° de octubre de un año y finalizan el 30 de septiembre del siguiente, que es el que da su nombre al año fiscal.

financiamiento presupuestario, la necesidad de cubrir la diferencia entre los gastos y los ingresos fiscales obligó al Banco de la República a aumentar la emisión monetaria para posibilitar el funcionamiento del sector público.

a) La política fiscal

La situación de las finanzas públicas se agravó durante 1993, año en el que el déficit del sector público no financiero pasó de 3.3 a 3.6% del PIB.

Los ingresos corrientes crecieron 8% en valores nominales, lo que significa que sufrieron

un gran retroceso en términos reales. Las partidas mostraron diversos comportamientos; mientras la recaudación arancelaria en moneda local aumentó 14%, gracias al alza del tipo de cambio, las transferencias de las empresas públicas al tesoro disminuyeron 20%. Asimismo, cabe mencionar que el monto de los activos congelados en el exterior como consecuencia de las sanciones internacionales se expandió de 99 millones de gourdes a 124 millones.

Por su parte, los gastos corrientes aumentaron 9%, principalmente a causa del incremento de las remuneraciones personales (14%), que

**Gráfico 1
HAITÍ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

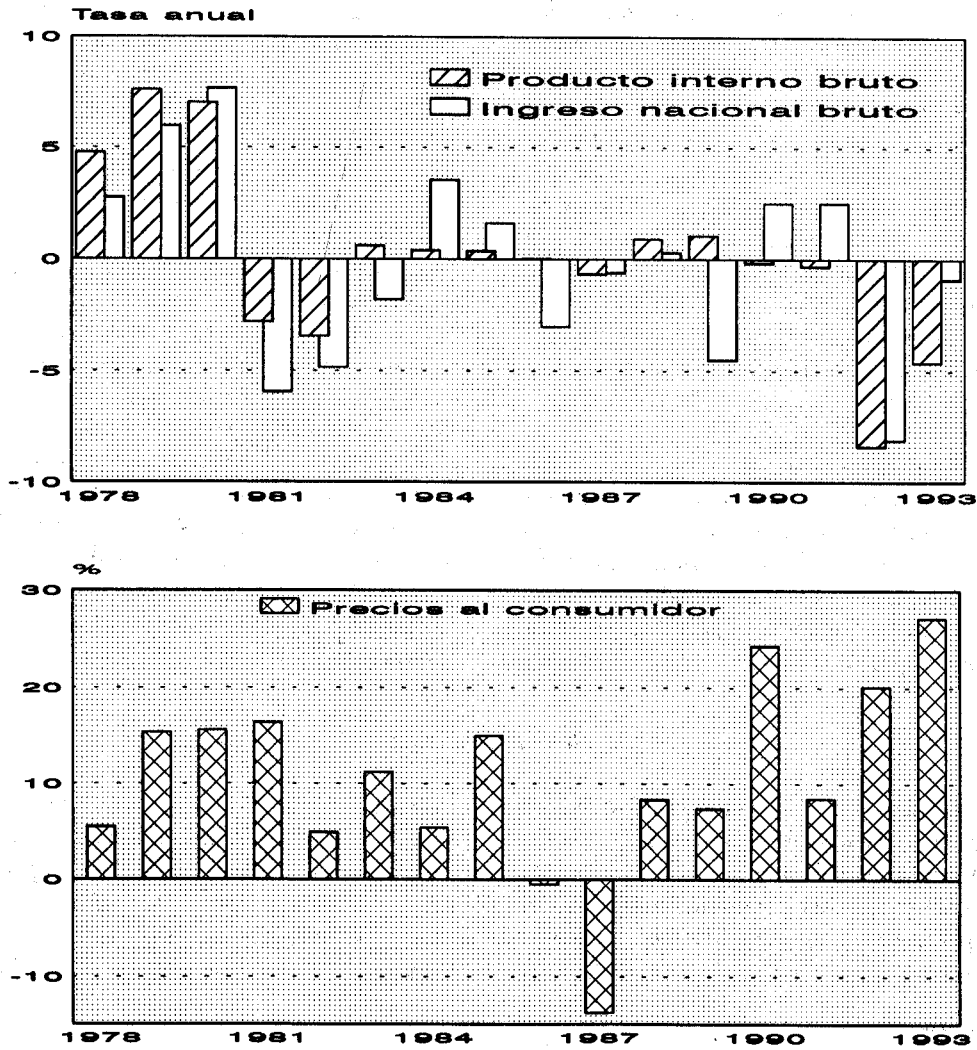
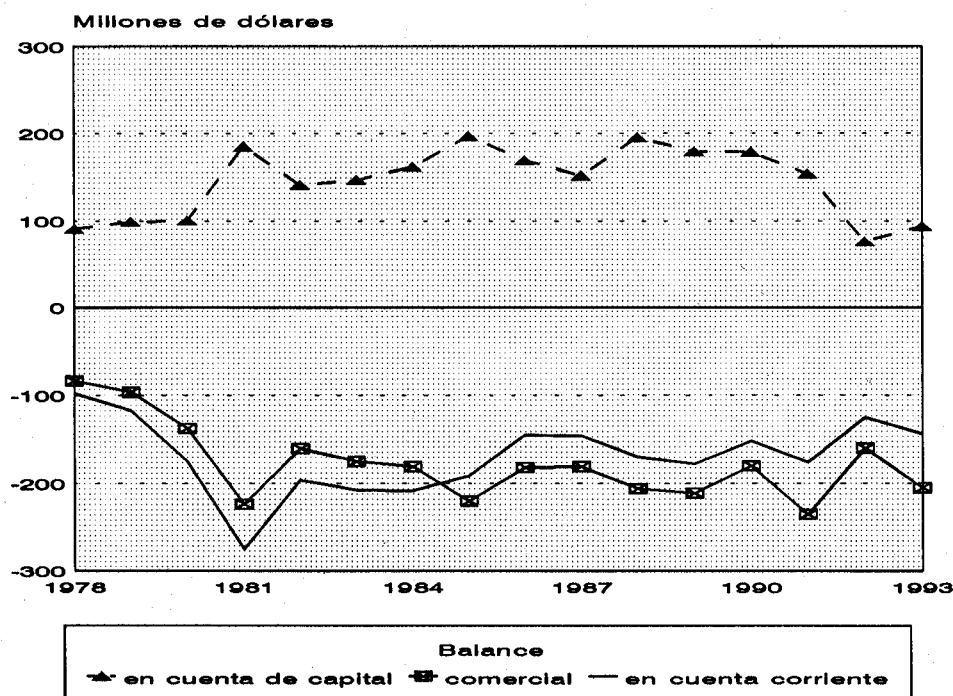


Gráfico 1 (conclusión)



absorbieron más de la mitad del gasto público. Como resultado de la desaparición del financiamiento externo, los gastos de capital continuaron siendo apenas significativos. A su vez, los pagos por concepto del servicio de la deuda se triplicaron.

En las especiales circunstancias que vivió el país, el tesoro público no pudo recurrir ni al ahorro privado ni al externo para financiar el déficit presupuestario. Parte de éste (40%) se cubrió con créditos del Banco de la República, y el resto se financió mediante atrasos de los pagos de la deuda externa (41 millones de dólares) e interna (4 millones de dólares).

b) La política monetaria

Al recurrir el gobierno al crédito del Banco de la República para financiar una parte importante de su déficit presupuestario se produjo una expansión de la base monetaria y de la emisión, lo que a su vez redundó en una aceleración inflacionaria y una depreciación nominal de la moneda (33%). En el primer trimestre del año, al

igual que en 1992, el crédito neto recibido por el sector público seguía registrando un aumento anual cercano a 50%.

En un esfuerzo por paliar el efecto expansivo que la ampliación de la base podría ejercer sobre la cantidad de dinero, en el primer semestre del año se ajustó la política monetaria. Así, en marzo de 1993, las autoridades incrementaron las reservas bancarias mínimas obligatorias. El encaje legal sobre las cuentas corrientes se elevó a 73% y a 46% en el caso de los depósitos de ahorro. Al finalizar el primer trimestre, la cantidad de dinero había aumentado 24%, comparado con una expansión de la base monetaria de 33%.

La persistente crisis sociopolítica y el continuo deterioro de la situación económica—sobre todo el aumento de la inflación y la devaluación de la moneda nacional—hicieron que los agentes económicos desarrollaran una marcada preferencia por mantener su dinero en efectivo, tanto por motivos de transacción como de precaución o especulación, en lugar de depositarlo en cuentas bancarias. Esta

preferencia también fue estimulada por la progresiva importancia del sector informal en la economía del país. En este contexto, a comienzos de marzo de 1993, apenas 180 días después de la emisión monetaria efectuada en agosto de 1992, los bancos y otras instituciones financieras se vieron enfrentados a serias insuficiencias de liquidez. Para remediar esta situación, las autoridades monetarias solicitaron al parlamento que se incrementara el límite de emisión de 500

millones de gourdes, equivalente a 16% de la masa monetaria (M1). A finales del mes, la expansión anual del circulante superaba 50%, mientras que los depósitos bancarios a la vista sólo habían aumentado 6%.

En el segundo semestre del año, el incremento del crédito al sector público fue parcialmente contrarrestado por el comportamiento contractivo del crédito al sector privado y por la pérdida de reservas internacionales.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El fracaso de los intentos encaminados a normalizar la situación política y la consiguiente reacción de la comunidad internacional, especialmente el fortalecimiento del embargo comercial, influyeron adversamente en la economía haitiana.

En 1993, la mayor parte de los componentes de la oferta y la demanda acusaron retrocesos. La actividad económica continuó declinando, con un producto interno bruto que disminuyó a razón de 4% anual, principalmente a causa de la fuerte contracción de la inversión (-13%) y de las exportaciones (-31%). Asimismo, el volumen de las importaciones virtualmente se mantuvo al bajo nivel registrado en 1992. En tal contexto, la demanda global de bienes y servicios declinó 4% y el consumo por habitante se mantuvo en los bajos niveles de años anteriores.

Debido a las sanciones comerciales internacionales, durante el año –y en especial en el segundo semestre– se programaron racionamientos de energía y combustibles. A partir del mes de noviembre de 1991, el gobierno había mantenido fijo el precio del petróleo y sus derivados, pero la aguda escasez provocó el aumento de las importaciones ilegales y de los precios en el mercado negro. La escasez de combustible ejerció un fuerte impacto negativo sobre el desempeño económico, empezando por el del sector del transporte. La producción decayó en casi todas las áreas de actividad, lo que acarrió un creciente desempleo en el sector formal de la economía.

Persistió el estancamiento de la agricultura, característico de los últimos años, lo que vino a

empeorar una situación ya precaria. Además, en algunas regiones los problemas de almacenaje y transporte obstaculizaron la comercialización y generaron desequilibrios locales entre la demanda y la oferta; éstos, a su vez, indujeron alzas de precios de algunos productos, especialmente en la capital, tal como en el caso del maíz, el arroz y el frijol, cuyo costo en Puerto Príncipe aumentó 30% en promedio durante el primer semestre del año.

La producción industrial disminuyó casi 20%. La industria sufrió los efectos de la contracción de la demanda, causada por el reducido poder de compra promedio y su concentración en los consumidores con mayor poder adquisitivo, quienes tienen preferencia por los productos importados, que a menudo ingresan al país por la vía del contrabando. La limitada capacidad para importar influyó también en la producción industrial. La pérdida de dinamismo fue mucho más acentuada en la industria maquiladora, a pesar de que en febrero de 1993 se suspendiera parcialmente el embargo comercial impuesto por los Estados Unidos. El adverso clima político reinante y las cada vez más frecuentes interrupciones del suministro de electricidad obligaron a la mayoría de los exportadores a trasladar sus actividades a otros países, mientras que se reducían los pedidos recibidos por los restantes. La crisis también incidió en la actividad de las empresas públicas, no obstante su protección relativa y su acceso privilegiado a financiamiento en condiciones más favorables, lo que ocasionó una disminución de sus transferencias al gobierno central (-20%).

Esta situación se reflejó en el empleo; según algunas estimaciones, las industrias de

subcontratación exportadoras debieron reducir sus nóminas en 70% y las del resto del sector industrial, en 40%.

En el descenso de la actividad de la construcción influyó la menor disponibilidad financiera, así como el aumento del costo del transporte y de los materiales de construcción, especialmente de los importados. Las inversiones en obras públicas financiadas con recursos externos se interrumpieron totalmente e incluso se abandonó el mantenimiento de obras de infraestructura, mientras que la demanda por parte del sector privado disminuyó a causa del alto nivel de las tasas de interés sobre los préstamos hipotecarios.

En lo que respecta al comercio interno, la disminución de los ingresos reales, el embargo que afectó a los productos importados y la desorganización ocasionada por el éxodo masivo de parte de la población de la capital hacia el campo, redujeron considerablemente la actividad formal, concentrada de preferencia en el área metropolitana. En contraste, se estima que el comercio informal se expandió marcadamente, sustentado con mercaderías de contrabando y recursos financieros provenientes de las remesas familiares enviadas por los trabajadores haitianos radicados fuera del país.

b) Los precios y el empleo

Las cifras oficiales mostraron un incremento del índice de precios al consumidor del orden de 27% en los doce meses terminados en septiembre, pero de 40% en el año civil, tasa esta última que duplicó la registrada durante 1992. Este resultado es atribuible en gran parte a la evolución de los precios de los alimentos, que representan dos tercios de la ponderación del índice. Los mayores aumentos correspondieron a las partidas de vestuario (cuyos precios se duplicaron) y vivienda (más de 55%).

Es posible, sin embargo, que esas cifras no reflejen adecuadamente el efecto de factores como la restricción de la oferta, la creciente incertidumbre, el encarecimiento de los combustibles y el transporte, la marcada devaluación del gourde y la monetización del déficit fiscal. En particular, la economía informal ha asumido un papel cada vez más importante a

raíz del retroceso de la actividad económica, las adversas circunstancias predominantes en el ámbito del comercio exterior y el aumento de las importaciones ilegales como resultado del debilitamiento de la economía formal. Así, se estima que el alza de los precios internos en los 12 meses previos a septiembre de 1993 se acercó a 60% anual en el mercado informal.

En 1993 la tasa de desempleo llegó a exceder de 70%, lo que obligó a un importante número de trabajadores desocupados a optar por soluciones alternativas, caracterizadas por una gran precariedad en el límite del nivel de supervivencia. La mayoría se orientó hacia ocupaciones tradicionales, generalmente relacionadas con la agricultura y la ganadería, mientras que otros trataron de incorporarse a la muy activa economía informal, que prosperó alentada por el embargo y el contrabando. No obstante, muchos no lo lograron y tuvieron que buscar oportunidades de trabajo fuera del país, lo que incrementó la emigración clandestina.

c) El sector externo

En los últimos años, el peso del sector externo ha declinado. En 1993, el fortalecimiento del embargo sobre las transacciones con el exterior acentuó esa tendencia y la suma de exportaciones e importaciones equivalió sólo a la tercera parte del producto, comparado con casi la mitad en 1991 y cerca de dos tercios en 1980. Además, como consecuencia del deterioro de la relación de precios del intercambio y la contracción de los volúmenes exportados, el poder de compra de las ventas externas declinó más de 60% en los últimos dos años. Esta situación implica el debilitamiento de uno de los pilares más importantes de la economía haitiana. Sin embargo, tales cifras adolecen de cierto grado de imprecisión debido a la dificultad de contabilizar las importaciones ilegales y a la subvaluación de ciertas exportaciones, todo lo cual adquirió particular relevancia en los últimos años.

Las exportaciones de bienes, cuya contracción se calcula en 26%, padecieron principalmente los efectos del nuevo descenso de las ventas externas de productos manufacturados (-23%), que representan alrededor de 70% de las exportaciones totales. El valor de las ventas

agrícolas retrocedió casi 20%, en una coyuntura marcada por los bajos precios internacionales; las más afectadas fueron las de café y cacao. El único rubro de exportación que registró un cierto repunte fue el de los aceites esenciales.

En la situación de embargo comercial que sufría el país, las importaciones de bienes registradas oficialmente disminuyeron en forma apreciable, y fueron los rubros más vinculados al ritmo de la actividad económica –como los insumos y las maquinarias– los que mostraron las mayores bajas. Las importaciones de bienes de consumo duraderos también se redujeron significativamente. Sin embargo, el descenso de los registros totales podría haber sido compensado por el aumento de las importaciones ilegales, que habrían contribuido a mantener el nivel de las compras totales en el exterior.

La evolución de las exportaciones e importaciones totales de bienes y servicios determinó un notable crecimiento del déficit comercial. Así, el déficit de la cuenta corriente aumentó alrededor de 10% del PIB, a pesar del incremento sustancial de las transferencias unilaterales privadas. Las entradas netas de capital superaron los niveles del año anterior debido a la mayor afluencia de ayuda humanitaria, ya que varios donantes bilaterales y algunos organismos especializados (principalmente organizaciones no gubernamentales extranjeras) siguieron canalizando asistencia hacia el país, sobre todo en el marco de los programas de ayuda humanitaria. Sin embargo, esos ingresos no bastaron para financiar el déficit corriente y se debió recurrir a las reservas internacionales.

Cuadro 1
HAITÍ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	95.2	94.5	95.4	96.4	96.2	95.9	87.9	83.9
Ingreso nacional bruto	89.7	89.1	89.4	85.4	87.5	89.7	82.4	81.7
Población (millones de habitantes)	6.0	6.1	6.2	6.4	6.5	6.6	6.8	6.8
Producto interno bruto por habitante	85.2	82.9	82.0	81.2	79.4	77.6	69.6	66.5
Tipo de cambio real IPC ^b	91.1	107.1	113.0	117.1	121.4	112.8	124.4	133.4
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-5.8	-7.0	-5.2	-6.6	-5.9	-3.8	-2.2	...
Dinero (M1)/PIB	12.3	15.9	19.2	19.6	17.5	16.7	...	...
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-	-0.7	0.9	1.0	-0.2	-0.3	-8.4	-4.6
Producto interno bruto por habitante	-1.9	-2.6	-1.1	-1.0	-2.2	-2.3	-10.2	-4.6
Ingreso nacional bruto	-3.0	-0.6	0.3	-4.5	2.5	2.5	-8.1	-0.9
Precios al consumidor								
Septiembre a septiembre	-0.5	-13.8	8.3	7.3	24.3	8.4	20.1	27.2
Salarios reales ^c	-7.8	11.6	0.1	0.9	3.8	-8.5	...	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.4	9.7	-14.2	-13.9	3.0	2.4	-49.5	-30.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-15.0	6.0	-4.1	-6.8	-5.4	14.3	-41.0	2.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-14.8	3.1	-5.6	-22.8	11.5	3.9	-11.5	-0.8
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-182	-181	-206	-211	-180	-235	-160	-205
Servicio de factores	-15	-21	-27	-26	-25	-27	-9	-9
Balance en cuenta corriente	-145	-146	-170	-178	-152	-176	-125	-144
Balance en cuenta de capital	169	152	195	179	179	154	76	94
Variación de las reservas internacionales netas	12	14	19	3	-6	16	-12	-15
Deuda externa pública desembolsada ^d	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 1986 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
HAITÍ: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	89.7	82.4	81.7	102.8	96.1	96.4	100.1
a) Producto interno bruto	95.9	87.9	83.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-7.8	-6.2	-4.6
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	165.7	56.6	55.9	-1.0	-1.8	-0.7	-0.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	145.1	75.8	118.8	3.8	5.7	3.3	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
HAITÍ: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	94.0	78.9	76.1	135.0	122.5	-2.3	3.5	-16.0	-3.6
Producto interno bruto a precios de mercado	95.9	87.9	83.9	100.0	100.0	-0.2	-0.3	-8.4	-4.6
Importaciones de bienes y servicios ^c	88.4	53.4	53.9	35.0	22.5	-9.5	17.7	-39.6	1.0
Demanda global	94.0	78.9	76.1	135.0	122.5	-2.3	3.5	-16.0	-3.6
Demanda interna	91.7	82.4	82.7	112.8	111.2	0.1	4.0	-10.2	0.4
Inversión bruta interna	98.1	40.4	35.1	19.2	8.0	-6.7	8.9	-58.8	-13.1
Consumo total	90.4	91.0	92.4	93.6	103.1	1.7	3.0	0.7	1.6
Exportaciones de bienes y servicios ^c	105.5	61.5	42.7	22.3	12.3	-11.6	1.4	-41.7	-30.6

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**HAITÍ: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	21.3	21.7	20.6	19.2	18.0	19.6	8.8	8.0
Ahorro interno bruto	14.3	14.0	12.0	16.2	14.7	11.8	3.1	-3.1
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-5.8	-5.7	-6.2	-11.2	-8.3	-7.8	-6.2	-4.6
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-1.1	-1.5	-1.9	-1.7	-1.6	-1.8	-0.7	-0.7
Transferencias unilaterales privadas ^c	3.7	4.1	4.6	4.0	3.4	5.7	3.3	5.4
Ahorro nacional bruto	11.1	10.9	8.4	7.3	8.2	7.9	-0.5	-3.0
Ahorro externo	10.2	10.8	12.2	11.9	9.8	11.7	9.3	11.1

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	95.9	87.9	83.9	100.0	100.0	-0.2	-0.3	-8.4	-4.6
Bienes	90.1	85.2	80.5	57.8	55.5	-1.2	-2.7	-5.4	-5.5
Agricultura	101.0	99.0	98.5	33.4	39.2	-2.2	2.5	-2.0	-0.4
Minería	11.2	9.6	8.5	1.3	0.1	4.1	4.0	-14.3	-11.1
Industrias manufactureras	68.5	58.2	47.5	17.6	9.9	2.5	-17.0	-15.0	-18.4
Construcción	110.8	105.3	93.5	5.5	6.2	-4.2	3.0	-5.0	-11.2
Servicios básicos	114.6	92.7	75.2	2.7	2.4	3.0	-7.9	-19.1	-18.9
Electricidad, gas y agua	138.3	83.0	63.4	0.7	0.5	0.7	-11.2	-40.0	-23.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.7	96.0	79.1	2.0	1.9	4.1	-6.3	-10.0	-17.6
Otros servicios	107.5	95.2	91.6	35.7	39.0	1.3	2.3	-11.4	-3.8
Comercio, restaurantes y hoteles	84.0	...	...	18.7	...	0.1	-7.1	...	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	120.3	...	...	5.0	...2.6	2.0	...	...	...
Propiedad de vivienda	123.2	...	...	4.8	...	2.0	2.0	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	138.5	...	...	12.0	...	2.1	13.3	...	...
Servicios gubernamentales	141.1	...	...	9.2	...	1.6	17.5	...	...
Derechos de importación y ajustes por servicios bancarios	62.6	55.4	67.7	3.8	3.0	-4.3	30.0	-11.4	22.2

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
HAITÍ: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-14.4	10.1	-14.1	-17.8	8.1	1.6	-55.2	-26.0
Volumen	-3.9	9.1	-6.0	-5.6	2.9	0.2	-51.3	-27.1
Valor unitario	-11.0	0.9	-8.6	-12.9	5.0	1.4	-8.0	1.5
Importaciones fob								
Valor	-12.0	2.6	-8.8	-8.7	-4.6	21.5	-34.4	0.5
Volumen	-12.6	10.4	-8.4	-11.5	-9.1	24.7	-35.0	0.5
Valor unitario	0.6	-7.0	-0.4	3.2	4.9	-2.6	0.9	-
Relación de precios del intercambio fob/cif	-9.9	6.4	-9.7	-16.1	1.1	4.7	-8.9	1.1
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	87.3	101.3	86.0	68.1	70.9	74.4	33.0	24.3
Quántum de las exportaciones	118.4	129.1	121.3	114.5	117.9	118.1	57.5	41.9
Quántum de las importaciones	98.7	108.9	99.7	88.2	80.2	100.0	65.0	65.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	73.7	78.5	70.9	59.5	60.1	63.0	57.4	58.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
HAITÍ: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-145	-146	-170	-178	-152	-176	-125	-144
Balance comercial	-182	-181	-206	-211	-180	-235	-160	-205
Exportaciones de bienes y servicios	292	320	275	237	244	250	126	88
Bienes fob	191	210	180	148	160	163	73	54
Servicios reales ^b	101	110	95	89	84	87	53	34
Transporte y seguros	7	8	7	7	7	8	4	3
Viajes	82	90	74	70	66	66	35	18
Importaciones de bienes y servicios	474	502	481	448	424	484	286	293
Bienes fob	303	311	284	259	247	300	197	198
Servicios reales ^b	170	191	197	189	176	184	89	95
Transporte y seguros	76	94	95	91	81	85	55	55
Viajes	37	42	34	33	32	33	18	10
Servicios de factores	-15	-21	-27	-26	-25	-27	-9	-9
Utilidades	-	-2	-5	-3	-4	-3	-	-
Intereses recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados y devengados	-15	-19	-23	-23	-21	-24	-9	-9
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	52	56	63	59	53	86	44	70
Balance en cuenta de capital	169	152	195	179	179	154	76	94
Transferencias unilaterales oficiales	100	115	130	115	114	165	93	110
Capital a largo plazo	39	58	23	30	35	57	-16	-16
Inversión directa	5	5	10	9	8	14	...	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	...	...
Otro capital a largo plazo	34	53	13	21	27	43	...	...
Sector oficial ^c	0	18	-5	2	12	21	...	...
Préstamos recibidos	34	52	35	20	24	28	...	...
Amortizaciones	-22	-32	-14	-10	-8	-6	...	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...	...
Otros sectores ^c	35	35	18	18	15	22	...	...
Préstamos recibidos	21	22	13	13	18	12	...	...
Amortizaciones	-3	-4	-6	-7	-12	-4	...	...
Capital a corto plazo	13	-3	32	40	-18	-25	...	...
Sector oficial	23	6	27	9	3	2	...	...
Bancos comerciales	-10	-9	5	31	-21	-27	...	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	...	...
Errores y omisiones netos	18	-18	11	-6	48	-43	-1	...
Balance global^d	25	6	25	2	26	-22	-49	-50
Variación total reservas (- aumento)	-12	-14	-19	-3	6	-16	12	15
Oro monetario	1	-	-	-1	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-7	7	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-3	-8	4	1	9	-14	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-4	-13	-22	-3	-3	-2	-1	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^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 8
HAITÍ: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a (gourdes por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^c	
		Exportaciones	Importaciones
1978	5.0	134.1	135.1
1979	5.0	132.7	132.4
1980	5.0	127.4	126.5
1981	5.0	122.4	122.4
1982	5.0	119.4	119.0
1983	5.0	110.9	111.1
1984	5.0	107.2	107.4
1985	5.0	100.0	100.0
1986	5.7	116.1 ^c	117.3 ^c
1987	5.5	136.5	138.4
1988	5.9	144.0	147.3
1989	6.3	149.2	152.2
1990	7.4	154.7	156.3
1991	7.6	143.7	146.1
1992	9.2	158.5	161.0
1993	12.2	170.0	174.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).
^a A partir de 1986 corresponde al tipo de cambio comercial. ^b 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 1989-1992. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1981. ^c En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 9
HAITÍ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de septiembre a septiembre						
Índice de precios al consumidor						
General	8.3	7.3	24.3	8.4	20.1	27.2
Alimentos	12.2	8.6	31.1	2.4	19.8	26.7
Variación media anual						
Índice de precios al consumidor						
General	-0.1	7.3	16.3	20.6	10.8	18.8
Alimentos	-0.4	8.6	18.5	20.7	6.4	16.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití, del Instituto Haitiano de Estadística e Informática y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares.

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Honduras creció 4% en 1993 merced a la expansión de la demanda interna, en la que jugó importante rol la ampliación del gasto fiscal. Sin embargo, tanto la brecha fiscal como la externa alcanzaron magnitudes elevadas. Así, el déficit del gobierno central aumentó a más de 9% del producto, mientras el desequilibrio de la

cuenta corriente del balance de pagos se ensanchó a 11% del PIB, propiciando una pérdida de reservas del orden de 2.5% del producto. La inflación, por su parte, cobró fuerzas; al acelerarse a 13%, duplicó el registro del año anterior.

2. La política económica

La economía de Honduras, fuertemente endeudada, siguió mostrando una alta dependencia del ingreso de recursos externos. En 1993, la incertidumbre sobre el cambio de gobierno signó el comportamiento de los agentes económicos durante la mayor parte del año, a lo que se sumaron las negativas señales originadas en la ampliación de las brechas fiscal y externa.

Las autoridades monetarias procuraron reducir la liquidez excedente, generada en parte por el mayor gasto fiscal, mediante incrementos del encaje bancario y la colocación de bonos públicos, lo que propició un aumento de la tasa de interés. Sin embargo, la presión de la demanda de divisas fue intensa, al punto que la moneda nacional se depreció nominalmente más de 24% y se perdieron reservas internacionales.

a) La política fiscal

La ampliación del déficit fiscal a 9.2% del producto (-5% en 1992) se originó en el aumento del gasto, ya que los ingresos mantuvieron en 18% su significación sobre el producto. Por su parte, el ahorro de las empresas públicas, que se había ampliado en ejercicios anteriores, fue casi nulo. De este modo, no se cumplió con el acuerdo alcanzado con el Fondo Monetario Internacional

(FMI), que había dispuesto un máximo de 3.8% al déficit del sector público no financiero.

Los ingresos corrientes del gobierno central aumentaron más de 4% real, con lo que la carga tributaria superó el 16% del producto, el mayor valor de los últimos años. La mayor percepción del impuesto sobre la renta reflejó la disposición legal que gravó con 10% los intereses ganados por las cuentas de ahorro con promedio superior a 50 000 lempiras y la aprobación de la Ley de Revaluación de Activos. Los impuestos sobre la producción, consumo y ventas, por su parte, acompañaron la trayectoria del producto nominal, en un contexto de mejoras administrativas aportadas por la Ley de Simplificación de la Administración Tributaria. Los gravámenes sobre las importaciones sólo se mantuvieron en términos reales, dado que se dejaron de aplicar un tributo de 10% y algunas sobretasas arancelarias, mientras los recaudados sobre las exportaciones se contrajeron debido a exenciones a las exportaciones de banano y al estancamiento del valor de las ventas al exterior de productos tradicionales.

El gasto público, por su lado, se expandió en términos reales en casi una cuarta parte. Las erogaciones corrientes se elevaron 12% real, con sustanciales ampliaciones tanto de las remuneraciones a los empleados públicos como

Gráfico 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

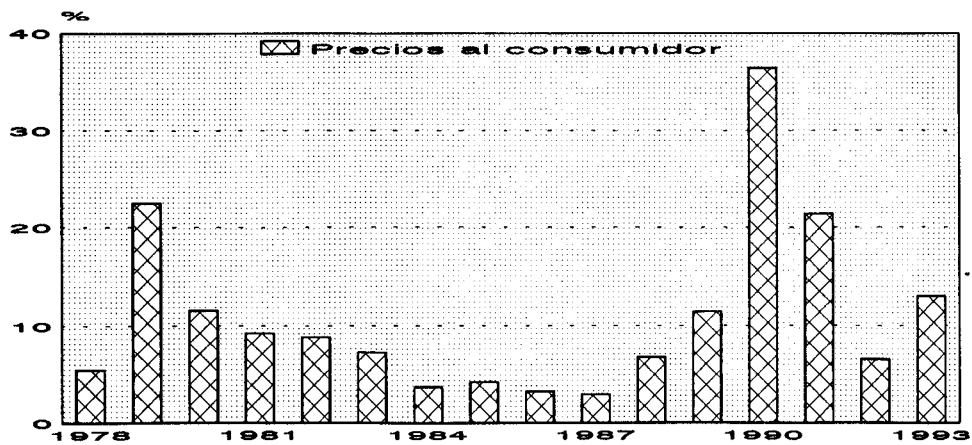
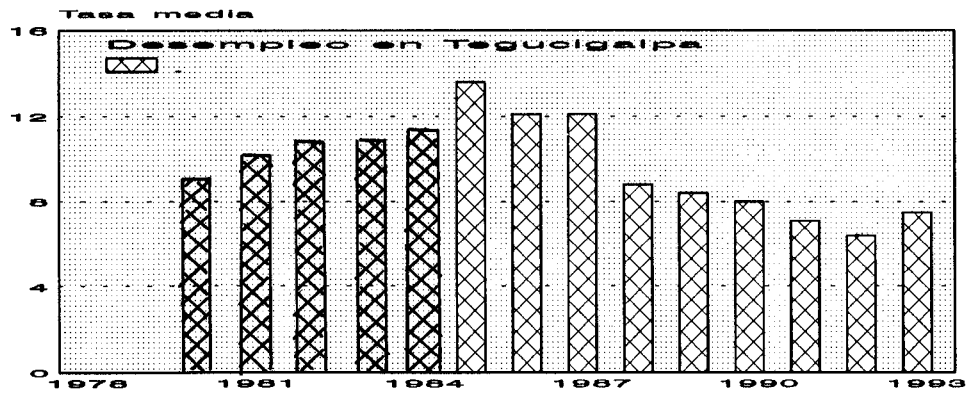
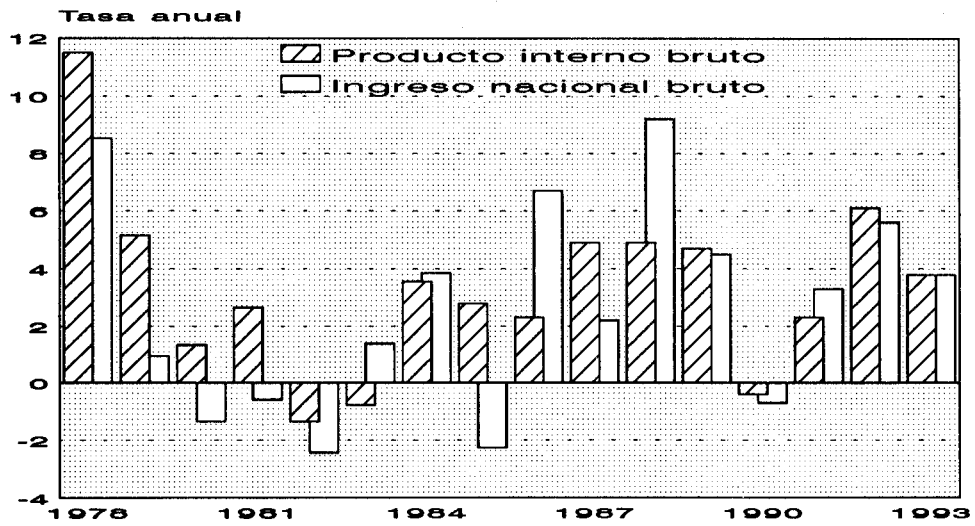
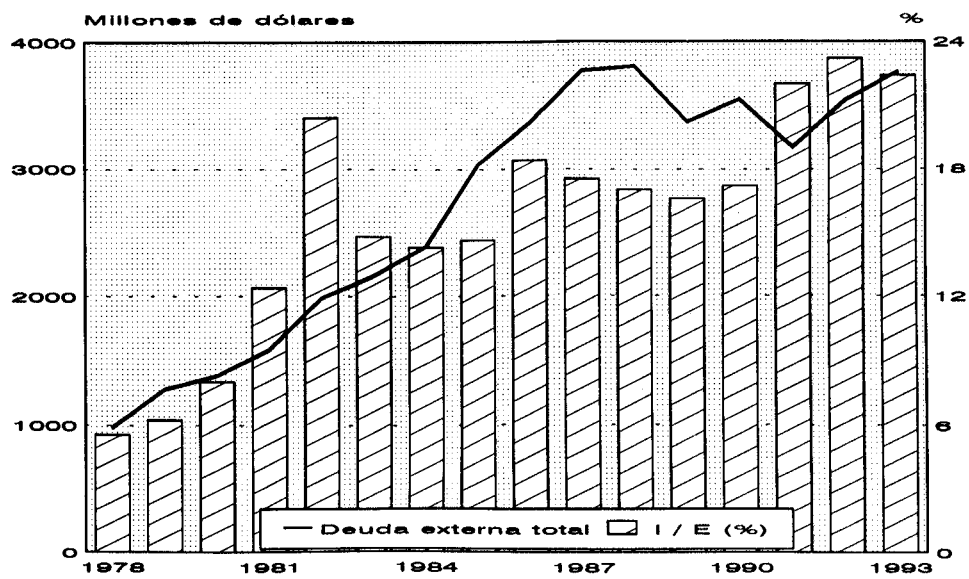
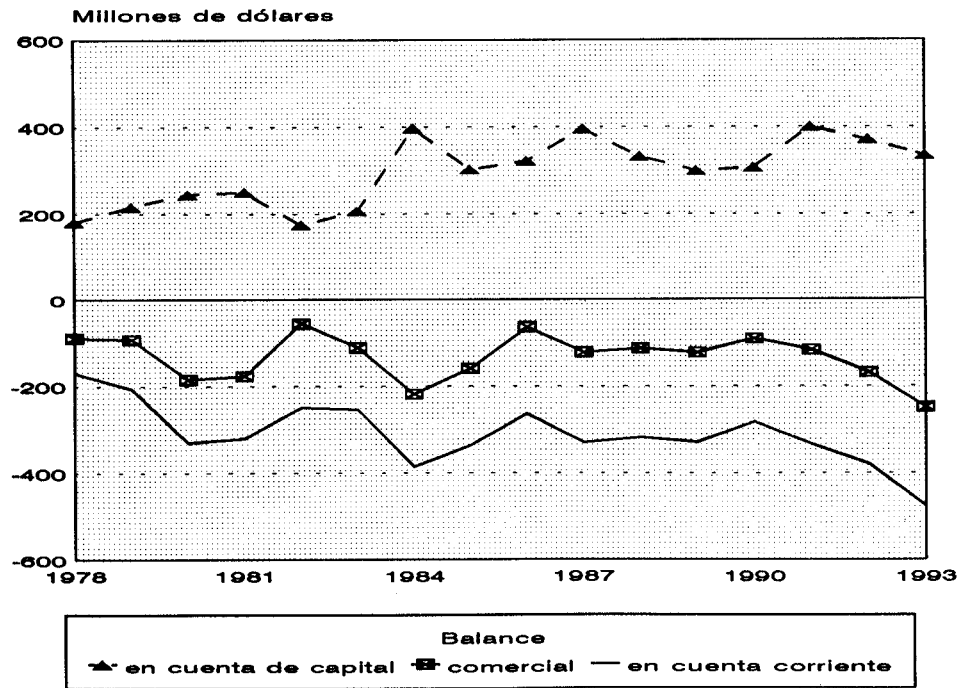


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

del resto de los gastos. Así, se duplicó el porcentaje (4%) de los ingresos tributarios que se transfieren a las municipalidades, y se ampliaron los subsidios al transporte, al Fondo Hondureño de Inversión Social y al Fondo de Asignaciones Familiares, a fin de amortiguar los efectos de la política macroeconómica sobre los grupos más vulnerables de la población.

Los gastos de capital se expandieron más de 50% real, muy por arriba de lo programado. La formación de capital del gobierno central se orientó a la construcción, ampliación y pavimentación de carreteras, especialmente la que une la ciudad de San Pedro Sula con el puerto de Cortés, las carreteras el Progreso-Tela y La Paz-Intibucá. Se realizaron obras de construcción en las terminales aéreas de Roatán y La Mesa. Asimismo, se llevó a cabo un proyecto de desarrollo de los recursos hídricos del Valle de Nacaome e inversiones en una central eléctrica. El gobierno central continuó apoyando las finanzas de otras instituciones del sector público por medio de transferencias y concesión neta de préstamos, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica y al Servicio Nacional de Acueductos y Alcantarillados, instituciones que no pudieron cubrir el servicio de su deuda externa.

Tal expansión de los gastos del gobierno no pudo ser financiada por el aumento de los ingresos corrientes; el déficit fue cubierto básicamente por un incremento considerable del financiamiento externo, lo que agudizó el sobreendeudamiento del sector público.

Durante el año continuó la privatización de servicios y la venta de activos: se realizó la venta del ingenio Azucarera Central S.A. y de maquinaria y equipo de construcción y mantenimiento de carreteras. Asimismo, se privatizaron las actividades del Centro Nacional de Ganadería. El Congreso Nacional aprobó la Ley de Privatización de Servicios de Almacenaje y Custodia de Mercancías, con objeto de agilizar las operaciones en las aduanas. A fines de junio se liquidó el Banco Municipal Autónomo, organismo estatal que por varias décadas había venido financiando las inversiones de las municipalidades. Durante los últimos años, el Banco presentaba graves problemas de liquidez y mora en su cartera crediticia.

Ante los graves problemas que enfrenta el país en materia ecológica, en agosto se aprobó una ley que creó el Ministerio del Ambiente.

b) La política monetaria

Durante los primeros cuatro meses el crédito interno creció de manera considerable, sobre todo el acordado al gobierno central (el financiamiento del sistema bancario al sector público se amplió 40% en el primer trimestre), generando una considerable expansión de la liquidez. Al mismo tiempo, las entradas de divisas fueron afectadas por el estancamiento de las exportaciones y los menores desembolsos de créditos externos, lo que se tradujo en una pérdida de las reservas internacionales de 47 millones de dólares y presiones sobre el tipo de cambio.

Ante esta situación, el Banco Central de Honduras elevó el encaje bancario de 34 a 36%, y las tasas de interés de las líneas de redescuento de 17 a 19%. Paralelamente, redujo de 30 a 20% el monto de las divisas que las instituciones bancarias están obligadas a vender a la autoridad monetaria. Estas medidas tuvieron repercusión sobre las tasas de interés activas, que se elevaron hasta 25%, impactando la inversión y el financiamiento para la agricultura y la industria. Con todo, el crédito al gobierno central continuó aumentando, así como la demanda de divisas, por lo cual a comienzos de julio el Banco Central elevó nuevamente el encaje legal hasta 42% para los bancos y 23% para las Asociaciones de Ahorro y Crédito; con ello se redujo fuertemente la disponibilidad de crédito al sector privado y se encareció, ascendiendo en el sistema bancario a tasas por arriba de 31%. Durante el tercer trimestre, la liquidez se expandió levemente; ante expectativas devaluatorias del lempira e inflacionarias los ahorradores tendieron a depositar en cuentas a plazo en dólares, las que se elevaron 25%.

En septiembre, el crédito interno tuvo un menor crecimiento, y el financiamiento al gobierno por parte del Banco Central se redujo mediante la emisión de bonos que fueron adquiridos por el resto del sistema bancario. El encaje descendió a 36% para los bancos y a 17% para las Asociaciones de Ahorro y Crédito, niveles que se mantuvieron durante el resto del año. En el último trimestre la liquidez permaneció

baja y en términos reales decreció considerablemente; el gobierno financió parcialmente su déficit, colocando 100 millones de lempiras en bonos a una tasa de 23%, lo que indujo a que las instituciones de pensiones —que absorbieron bonos— hicieran retiros de depósitos del sistema bancario. Al finalizar el año la liquidez había descendido, pero las reservas internacionales netas se habían contraído 76% con respecto al saldo a diciembre del año anterior. El crédito al sector público por parte del sistema bancario fue mucho mayor al inicialmente programado y se acentuó el fenómeno de desintermediación financiera (los depósitos en cuenta corriente crecieron apenas 1% en términos nominales) que ya venía manifestándose. Así, se observó un aumento de la captación de depósitos y de la colocación de créditos por parte de instituciones financieras no reguladas por el Banco Central y, por ende, no sujetas a encaje legal.

c) La política cambiaria

La política cambiaria mantuvo el sistema de tipo de cambio flotante con intervención del

Banco Central. Ante la pérdida de reservas internacionales y el aumento de la incertidumbre, en mayo el Banco Central adoptó disposiciones sobre las casas de cambio, obligándolas a reportar al Banco todas las transacciones relacionadas con exportaciones y a venderle un porcentaje de las divisas adquiridas por ellas. A fines de junio, las presiones sobre el tipo de cambio continuaban y se había acumulado una devaluación del lempira con respecto al dólar de 10% en el mercado no oficial, más del 9% en las casas de cambio, y de 7% en el mercado interbancario.

A comienzos de julio, el Banco Central ordenó el cierre de cinco casas de cambio y multó a nueve de ellas. La demanda de divisas siguió en ascenso no sólo por el incremento de las importaciones sino también por motivos de precaución y especulación ante un deslizamiento mayor del tipo de cambio y la presencia de un fuerte incremento del gasto público. Los depósitos en dólares se expandieron rápidamente. Las presiones sobre el tipo de cambio continuaron el resto del año en el contexto del proceso preelectoral, a pesar de las medidas dispuestas para reducir la liquidez.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El ascenso de 4% del producto interno bruto significó una desaceleración del ritmo de actividad alcanzado el año anterior. Dado la elevada tasa de crecimiento poblacional, del orden de 3% anual, el producto por habitante se expandió menos de 1%, con lo cual su nivel todavía se encuentra por debajo del alcanzado en 1980.¹

El estancamiento del volumen físico de las exportaciones resultó decisivo en el descenso de la tasa de crecimiento, ya que la demanda interna continuó ampliándose a un ritmo de 6% anual. La formación bruta de capital aumentó casi 8%; dentro de ella, destacó el activo dinamismo de la inversión pública, luego de expandirse casi 60% en 1992. La inversión privada, en un escenario de mayor incertidumbre, creció a menor ritmo. El consumo, tanto público como privado, volvió a

aumentar su tasa de expansión, la que en 1993 se acercó a 6% anual.

El continuado proceso de inversión de los últimos años ha elevado su significación por encima de 22% del producto. Si bien el ahorro externo generalmente aporta gran parte del financiamiento de la formación bruta de capital, durante 1993 su contribución ha sido particularmente elevada, al punto de superar el esfuerzo de ahorro interno.

El reducido incremento de la producción agropecuaria, que aporta más de un quinto del valor agregado total, explica una parte considerable de la desaceleración del ritmo de crecimiento. Un mercado internacional menos favorable para los productos tradicionales de exportación, la reducción de varios beneficios que se otorgaban al sector y los daños ocasionados por la tormenta tropical Gert afectaron negativamente la evolución de la producción agropecuaria. De esta manera,

¹Elaborado con la información disponible en agosto de 1994.

durante 1993 la producción sólo se amplió 1%, con fuerte declinación de la producción de banano, café, frijol, maíz y arroz y, en menor medida, de otros rubros de consumo interno.

La recolección de banano cayó 9% a causa de la pérdida de 2 500 hectáreas de plantaciones por inundaciones, la baja productividad ocasionada por la plaga denominada sigatoka negra y los conflictos laborales que mantuvieron paralizada durante un mes y medio a la principal empresa. A ello se añadió, en julio, la entrada en vigencia del nuevo régimen de política agrícola de la Unión Europea, que perjudica las exportaciones de banano hondureño, ya que la mitad de la producción de la mayor empresa productora y exportadora se vende en aquel mercado. Este último factor ha frenado los planes de inversión de las empresas bananeras y ha reducido los precios al productor para los bananeros independientes, además de contraer las áreas de cultivo.

En el caso del café, los bajos precios internacionales indujeron a menor cuidado de las plantaciones, con la consiguiente caída de los rendimientos y de la producción, que se contrajo 10%. Muchos productores han dejado de fertilizar sus plantaciones pues los precios obtenidos no cubren sus costos. La situación repercute sobre el ingreso de más de 77 000 familias de pequeños campesinos. Algunos productores han ampliado sus programas de sustitución de cafetales por otros cultivos, particularmente cardamomo y cacao.

El retraso en la zafra de la caña de azúcar y los problemas asociados con la privatización de algunos de los ingenios afectaron la cosecha; no obstante, se logró un crecimiento mayor que el del año anterior. Por su lado, los principales productos de consumo interno, en parte afectados por la suspensión de los mecanismos oficiales de apoyo a los granos básicos, retrocedieron por tercer año consecutivo.

Por el contrario, y continuando el fuerte dinamismo de ciclos anteriores, la producción de camarones y la pesca de langosta se elevaron a tasas de 32 y 19%, respectivamente, con resultados favorables sobre el empleo y la producción de servicios en la región sur.

También la industria manufacturera desaceleró su ritmo de crecimiento a menos de

4%. Por un lado, las ramas relacionadas con la construcción, la elaboración de alimentos y la fabricación de papel mostraron gran dinamismo. Por otro lado, en cambio, la producción de madera y los textiles, estos últimos debido a problemas de funcionamiento de algunos equipos, decayeron sensiblemente. Al amparo de la política gubernamental de fomento, la maquila de confección prosiguió en expansión, estimulando la actividad de la región norte del país. En 1993 existían 86 empresas en los parques industriales, que generaban un empleo directo a 27 000 personas y un valor agregado bruto de 255 millones de lempiras e ingresos por divisas mayores a 66 millones de dólares.

El aumento del gasto de capital del sector público y en menor medida la inversión en viviendas siguió empujando a la construcción, que creció 5% luego de un incremento de un tercio en 1992. Por último, La generación de electricidad se elevó 8%, a pesar de que se produjeron algunas interrupciones del servicio de electricidad por la disminución del nivel de agua en el embalse del Complejo Hidroeléctrico General Francisco Morazán y por reparaciones mayores de las centrales de Cañaveral y Río Lindo.

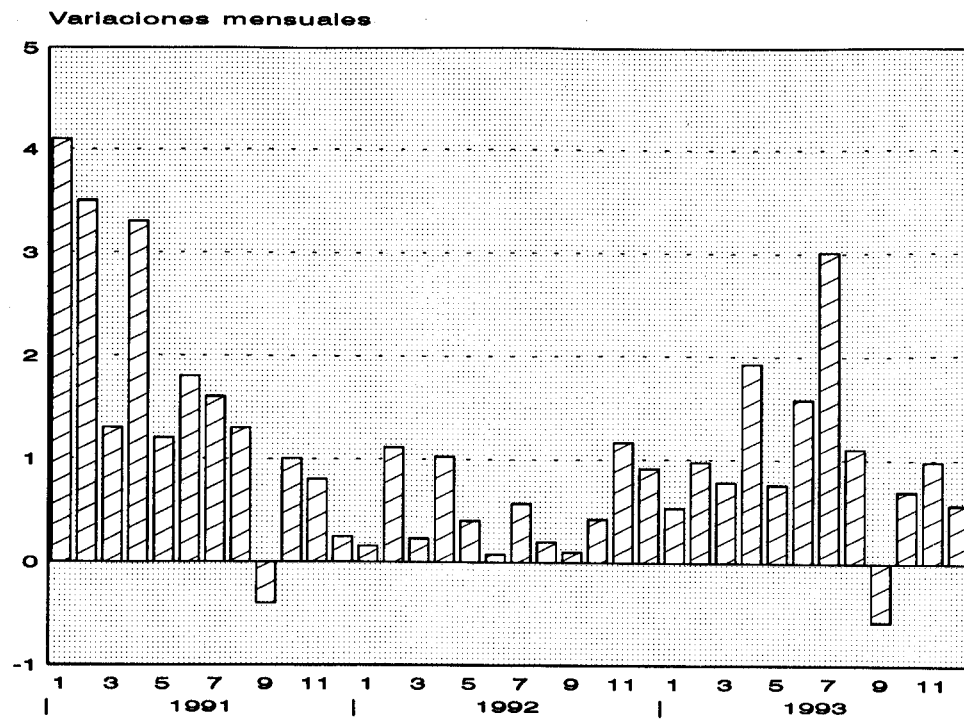
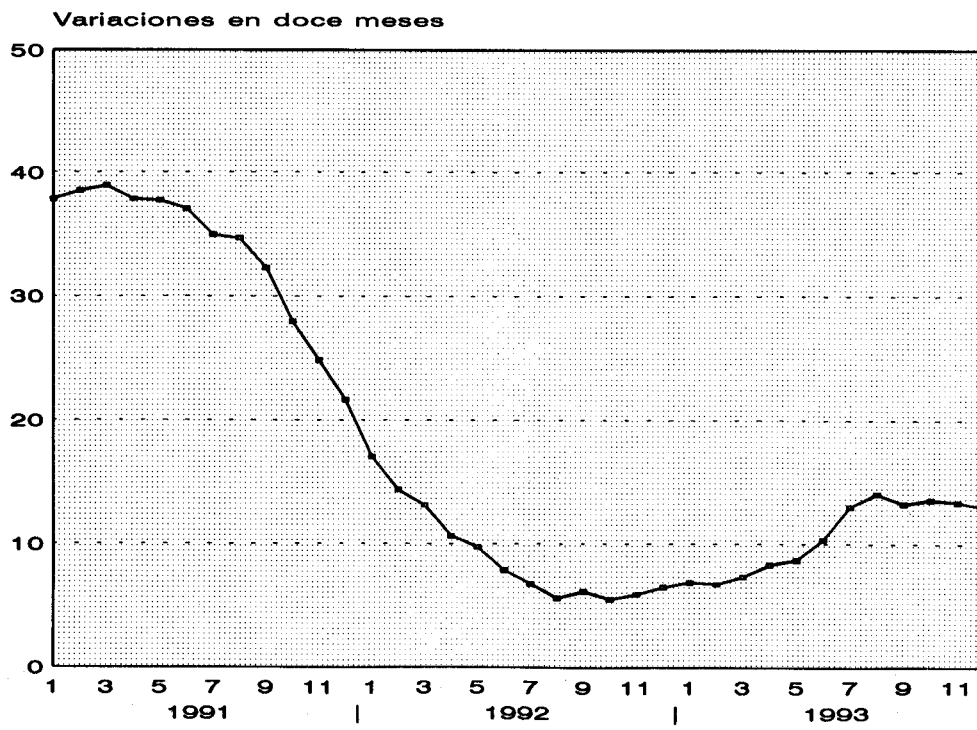
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Luego del exitoso resultado obtenido durante 1992, cuando la tasa anual de aumento de los precios al consumidor disminuyó a poco más de 6% (21% en 1991), la política de estabilización perdió terreno en 1993 cuando los precios crecieron 13%. Incidieron en ello, principalmente, el mayor ritmo de depreciación de la moneda nacional, el desabastecimiento de granos básicos, en especial de frijol y la política de liberalización de precios.

Durante el último trimestre el gobierno saliente indujo una contención de precios por parte de los empresarios privados. Cuando ésta quedó sin efecto, luego de las elecciones de noviembre, se decretó la congelación de precios, que pospuso los nuevos aumentos para el año siguiente.

Los mayores incrementos de precios se observaron en los alimentos (15%), en los

Gráfico 2
HONDURAS: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

servicios de salud (19%) y en la educación y los servicios de esparcimiento (16%). En los alimentos, el retroceso en la producción de algunos granos básicos y problemas en la comercialización provocaron desabastecimiento interno, que fue mitigado parcialmente con importaciones. Los productos de origen agrícola también se vieron afectados por las exportaciones al resto de Centroamérica.

El salario mínimo legal se incrementó en junio en un monto similar al aumento de los precios al consumidor, con lo cual el poder de compra de la media anual se incrementó ligeramente.

En 1993 aumentó el desempleo abierto en Tegucigalpa y San Pedro Sula –principales ciudades del país– y el subempleo abarcó a más de la tercera parte de la población económicamente activa. El crecimiento acelerado de la población económicamente activa, en especial de la femenina, genera presiones ocupacionales que no puede satisfacer el leve crecimiento de la actividad económica. Por lo contrario, los problemas de la caficultura y de la actividad bananera produjeron un mayor desempleo, afectando de manera severa a la región occidental, y en menor medida al norte del país.

Los niveles de pobreza continuaron en elevados rangos. Estudios recientes determinaron que 78% de la población se encuentra en condiciones de pobreza y que 62% se halla debajo de la línea de extrema pobreza. Esta situación se encuentra estrechamente relacionada con los reducidos niveles educativos de la población –la tasa de analfabetismo es de 27% y la escolaridad promedio de cuatro años– y, por ende, con la productividad del recurso humano.

c) El sector externo

Las cuentas externas desmejoraron durante 1993, al punto que la ampliación del déficit del intercambio comercial combinado con un menor flujo de recursos externos determinaron una caída de 100 millones de dólares de las reservas internacionales.

El valor de las exportaciones de bienes se estancó, debido al magro desempeño de las

ventas de productos tradicionales, ya que las no tradicionales se ampliaron en más de una cuarta parte hasta representar casi 40% del total.

El valor de las exportaciones de banano se contrajo 10%, pese a la mejoría del precio internacional; en esa declinación influyó la menor producción y los efectos del nuevo régimen comercial impuesto por la Unión Europea en materia de cuotas y mayores aranceles a los bananos provenientes de América Latina. También se redujeron (16%) las exportaciones de café, como resultado de una contracción importante en el volumen y por la continua baja de la cotización internacional. En efecto, la falta de acuerdo entre los exportadores y consumidores de café sobre los precios mínimos y el período de vigencia del nuevo convenio (los países consumidores planteaban un período de tres años y los exportadores revisiones anuales) produjo una nueva caída de los precios internacionales del café. Durante el año, los países productores acordaron poner en vigencia un sistema de retención del grano, con el objetivo de mejorar el precio en el mercado mundial, convenio que se hizo efectivo en septiembre mediante un decreto. Por su parte, la reducción de 9% en el volumen exportado de azúcar ocurrió a raíz de su menor producción industrial, sobre la cual incidió la merma de la cuota de exportación a los Estados Unidos. Como consecuencia, se registró una caída de casi 4% del valor de las exportaciones del producto.

Por el contrario, las ventas externas de camarones y langostas se acrecentaron una vez más, 38 y 14%, respectivamente. En el caso de los camarones, la tendencia dinámica experimentada durante los últimos cuatro años prosiguió merced a los incrementos de precios y volúmenes. De esta forma, el camarón se ha convertido en el tercer producto de exportación, debido a la expansión de la acuicultura en la región sur del país. A su vez, las ventas externas de carne refrigerada se elevaron 5%, apuntaladas por los mayores volúmenes exportados a Estados Unidos, Canadá y Puerto Rico.

Por su parte, las importaciones de bienes crecieron sustancialmente (9%) por segundo año consecutivo, pese a la fuerte devaluación que incrementó la protección total, ya que su efecto superó a la desgravación arancelaria. El

dinamismo de las compras externas estuvo influido este año por la entrada en vigor del libre comercio con Centroamérica y por la necesidad de reponer inventarios, ante expectativas de aceleración de la depreciación del valor de la moneda nacional.

El comercio con Centroamérica resultó favorecido por la puesta en práctica transitoria de una zona de libre comercio a partir de abril, del nuevo arancel externo común, con sus respectivos instrumentos (Código Uniforme Centroamericano, Reglamento sobre Comercio Desleal y Cláusula de Salvaguardia) y por la disminución de sobretasas a las importaciones. En ese contexto, las exportaciones de bienes al resto de países centroamericanos crecieron 27%, en tanto que las importaciones se elevaron 53%. El desequilibrio comercial con la región alcanzó a más de 100 millones de dólares.

El positivo balance de servicios, originado en la expansión de la maquila, redujo levemente el déficit del comercio de bienes. Sin embargo, el pago de intereses mantuvo su pesada carga sobre el balance de pagos, que representa casi una cuarta parte de las divisas generadas por las exportaciones totales.

Al contrario del trienio anterior, el ingreso de capitales, aunque cuantioso ya que alcanzó a casi 9% del producto, no fue suficiente para equilibrar el balance de pagos. Un tercio de los recursos recibidos correspondió a donaciones oficiales,

las que superaron los 120 millones de dólares. La mayor parte del resto ingresó mediante préstamos al sector público.

Honduras prosiguió siendo un país altamente endeudado, cuya carga por servicio de la deuda grava considerablemente el ahorro interno y las finanzas públicas, inhibiendo el crecimiento y la inversión. El saldo de la deuda externa a diciembre de 1993 era de 3 762 millones de dólares y el servicio equivalía a 53% de las exportaciones de bienes y servicios.

Durante el año, los desembolsos fueron casi 50% superiores a los de 1992, correspondiendo algo más de la tercera parte a créditos de ajuste estructural y compensatorios contratados con el Banco Mundial (BIRF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el FMI. La mayoría de los desembolsos de créditos externos fue utilizada para cancelar el servicio de la deuda, lo que dejó disponibles escasos recursos netos para financiar inversiones.

El saldo de la deuda externa se concentra en créditos a mediano y largo plazo (96%). Asimismo, es predominantemente oficial, con organismos multilaterales de financiamiento 60% y créditos bilaterales 22%. Con la banca comercial y proveedores, el saldo de la deuda externa se ha reducido a 18%. La acumulación de atrasos superó los 140 millones de dólares; en el contexto de negociaciones con el Club de París, se condonaron más de 17 millones de dólares.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	109.4	114.8	120.3	126.0	125.5	128.4	136.3	141.5
Ingreso nacional bruto	108.7	111.1	121.3	126.8	125.9	130.0	137.3	142.6
Población (millones de habitantes)	4.3	4.5	4.6	4.7	4.9	5.0	5.2	5.3
Producto interno bruto por habitante	90.4	92.0	93.6	95.1	91.8	91.2	93.9	94.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	85.3	90.8	91.0	84.5	150.6	162.1	154.5	168.1
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-7.8	-6.7	-6.9	-7.4	-6.4	-3.3	-5.0	-9.2
Dinero (M1)/PIB	10.8	13.3	12.1	12.5	14.6	13.1	13.0	12.8
Tasa de desocupación ^c	12.1	12.1	8.8	8.4	8.0	7.1	6.4	7.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	2.3	4.9	4.9	4.7	-0.4	2.3	6.1	3.8
Producto interno bruto por habitante	-0.8	1.7	1.7	1.6	-3.4	-0.7	3.0	0.8
Ingreso nacional bruto	6.7	2.2	9.2	4.5	-0.7	3.3	5.6	3.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5	13.0
Sueldos y salarios mínimos reales	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	16.7	0.1	13.3	1.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.3	-6.1	8.0	3.4	-2.7	-1.4	3.2	3.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.8	-0.4	6.2	4.0	-5.1	1.0	7.5	9.5
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-64	-122	-113	-23	-91	-117	-169	-249
Servicio de factores	-211	-235	-234	-40	-240	-271	-270	-276
Balance en cuenta corriente	-263	-330	-18	-329	-282	-334	-379	-477
Balance en cuenta de capital	322	395	333	300	307	400	371	335
Variación de las reservas internacionales netas	43	26	-19	-28	18	65	24	-102
Deuda externa total	3 366	3 773	3 810	3 374	3 547	3 174	3 538	3 762

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: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	130.0	137.3	142.6	94.2	95.3	94.9	94.9
a) Producto interno bruto	128.4	136.3	141.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	2.7	1.5	1.6
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	192.0	190.4	189.6	-6.1	-9.1	-8.5	-8.2
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	768.0	878.7	673.3	0.3	1.8	1.9	1.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 3
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	122.6	130.3	136.4	144.8	139.5	-1.4	3.5	6.3	4.6
Producto interno bruto a precios de mercado	128.4	136.3	141.5	100.0	100.0	-0.4	2.3	6.1	3.8
Importaciones de bienes y servicios ^c	109.5	116.9	124.8	44.8	39.5	-3.8	6.5	6.7	6.8
Demanda global	122.6	130.3	136.4	144.8	139.5	-1.4	3.5	6.3	4.6
Demanda interna	127.5	135.6	143.7	107.4	109.0	-1.9	5.2	6.3	6.0
Inversión bruta interna	121.6	136.7	147.1	24.8	25.7	3.2	17.9	12.4	7.6
Inversión bruta fija	92.7	117.7	126.5	24.5	21.9	-4.7	0.2	27.0	7.4
Pública	88.1	139.7	...	9.3	...	3.0	6.2	58.6	...
Privada	95.5	104.3	...	15.2	...	-8.2	-2.8	9.1	...
Variación de existencias	2 916.9	1 977.5	2 140.6	0.3	3.8	...	...	...	...
Consumo total	129.3	135.3	142.7	82.6	83.3	-3.1	2.1	4.6	5.5
Gobierno general	105.9	119.6	125.9	12.7	11.3	-13.5	-10.2	12.9	5.3
Privado	133.5	138.1	145.7	69.9	72.0	-1.2	4.1	3.4	5.5
Exportaciones de bienes y servicios ^c	108.4	115.0	115.3	37.4	30.5	0.5	-2.0	6.1	0.2

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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Honduras. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL con tal objeto.

Cuadro 4
**HONDURAS: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	14.1	17.5	21.4	19.6	20.4	23.5	24.8	25.7
Inversión bruta fija	14.0	14.2	16.4	18.9	18.1	17.7	21.2	21.9
Construcción	9.1	8.9	9.9	11.4	11.8	11.1	...	...
Maquinaria y equipo	4.8	5.3	6.5	7.5	6.3	6.6	...	...
Variación de existencias	0.1	3.3	4.9	0.8	2.3	5.8	3.7	3.8
Ahorro interno bruto	11.1	14.8	15.7	14.3	16.6	16.9	18.0	16.7
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	0.7	-1.6	1.8	1.4	0.7	2.7	1.5	1.6
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-7.5	-8.1	-7.9	-7.7	-7.8	-9.1	-8.5	-8.2
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.5	0.9	0.9	1.1	1.6	1.8	1.9	1.4
Ahorro nacional bruto	4.7	6.0	10.6	9.1	11.1	12.2	12.9	11.6
Ahorro externo	9.3	11.5	10.7	10.6	9.2	11.3	11.9	14.1

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 5
**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	128.4	136.3	141.5	100.0	100.0	-0.4	2.3	6.1	3.8
Bienes	132.7	142.8	146.5	45.5	47.1	-0.6	3.5	7.6	2.6
Agricultura	138.5	143.5	145.0	21.4	22.0	1.1	6.1	3.6	1.1
Minería	113.6	125.8	131.8	1.9	1.8	-7.7	4.2	10.7	4.8
Industrias manufactureras	136.3	144.6	149.9	16.9	17.9	0.7	1.7	6.1	3.7
Construcción	105.0	140.6	147.0	5.3	5.5	-9.9	-2.8	34.0	4.6
Servicios básicos	183.0	189.3	197.2	7.4	10.4	5.8	2.4	3.5	4.2
Electricidad, gas y agua	248.1	250.0	269.2	1.2	2.4	13.3	0.8	0.8	7.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	169.9	177.1	182.7	6.2	8.0	3.8	2.9	4.3	3.2
Otros servicios	115.6	121.6	127.9	47.1	42.6	-1.7	1.1	5.2	5.2
Comercio, restaurantes y hoteles	91.8	94.5	100.9	20.1	14.3	-0.8	2.2	2.9	6.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	166.3	178.0	186.1	11.1	14.6	3.6	6.9	7.0	4.5
Propiedad de vivienda	154.5	159.8	166.0	4.9	5.7	4.3	3.2	3.4	3.9
Servicios comunales, sociales y personales	110.5	116.7	121.5	15.9	13.6	-7.0	-5.3	5.6	4.2
Servicios gubernamentales	106.9	111.1	116.0	6.7	5.5	-14.7	-3.8	3.9	4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas de acuerdo 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 PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción agropecuaria (1980=100)^b	127.2	131.8	133.2	1.1	6.1	3.6	1.1
Agrícola	131.2	132.8	128.3	-0.2	7.0	1.2	-3.4
Pecuaria	106.2	116.7	127.8	3.1	3.0	9.9	9.5
Silvícola	99.1	107.0	114.0	-1.7	-4.3	8.0	6.5
Avícola	142.9	159.5	166.7	1.8	7.2	11.6	4.5
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)							
De exportación tradicional							
Banano	969	1 021	929	-4.3	-6.0	5.4	-9.0
Café	100	135	121	19.2	-15.3	35.0	-10.4
Caña de azúcar	2 724	2 799	2 962	6.4	-5.8	2.8	5.8
Algodón	1	-	-	4.2	-70.0	-	-
Tabaco	5	6	6	8.7	-2.7	20.0	-
De consumo interno							
Maíz	558	577	528	12.9	-0.7	3.4	-8.5
Frijol	79	65	39	5.1	27.4	-17.7	-40.0
Arroz granza	86	63	25	20.6	34.4	-26.7	-60.3
Plátano	160	159	138	5.2	-1.2	-0.6	-13.2
Palma africana	343	402	422	2.4	1.2	17.2	5.0
Indicadores de la producción pecuaria (miles de cabezas)							
Existencias							
Vacunos	3 690	3 931	...	6.5	6.3	6.5	...
Porcinos	734	737	...	0.4	0.4	0.4	...
Ovinos	21	21	...	-1.3	-1.3	-	...
Beneficios							
Vacunos	432	498	509	11.1	2.9	15.3	2.2
Porcinos	349	473	698	3.3	-29.5	35.5	47.6
Aves	29 917	33 985	36 564	1.0	12.3	13.6	7.6
Otras producciones							
Leche ^c	361	383	469	6.9	6.5	6.1	22.5
Huevos ^d	783	701	1 063	3.0	13.3	-10.5	51.6

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 unidades.

Cuadro 7
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	Toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción pesquera (1986=100)	246.1	265.5	316.9	33.5	46.3	7.9	19.4
Camarón	6 171	8 395	11 060	19.6	39.8	36.0	31.7
Langosta	2 336	1 749	2 080	-5.3	22.9	-25.1	18.9
Pescado	6	6	6	1.9	7.9	3.3	11.1
Otras especies	7	...	...	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 (SECPLAN).

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1986=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción industrial	119.0	126.2	130.9	0.7	1.7	6.1	3.7
Alimentos, bebidas y tabaco	141.3	158.7	169.2	14.7	5.6	12.3	6.6
Textiles	162.5	171.9	155.1	-16.3	14.8	5.8	-9.8
Madera y productos de madera	77.7	88.3	83.9	-16.4	-8.2	13.6	-5.0
Productos de papel y cartón	85.7	98.0	103.6	-12.6	-6.7	14.4	5.7
Minerales no metálicos	195.4	209.7	264.6	7.4	-0.5	7.3	26.2
Industrias metálicas básicas	155.1	183.5	186.6	19.3	-13.2	18.3	1.7
Producción de algunas manufacturas importantes							
Cemento	192.3	211.0	259.1	7.5	-0.7	9.7	22.8
Láminas de fibroconcreto	213.9	216.5	296.6	13.8	2.8	1.2	37.0
Varillas de hierro	169.5	208.1	246.0	19.3	-14.7	22.8	18.2
Telas	162.2	165.6	120.7	-16.3	14.5	2.1	-27.1
Aceite vegetal	364.0	411.7	583.8	11.6	-15.6	13.1	41.8
Manteca vegetal	127.0	131.7	143.5	23.9	-4.0	3.7	9.0
Harina de trigo	133.4	128.3	140.7	-0.2	20.5	-3.8	9.7
Leche pasteurizada	101.4	118.8	140.2	1.5	-14.4	17.2	18.0
Azúcar de caña	78.9	81.0	79.7	-2.7	-4.0	2.7	-1.6
Cigarrillos	118.5	100.5	102.7	5.1	-6.0	-15.2	2.2
Fósforos	90.0	114.6	99.0	-4.5	-11.6	27.3	-13.6
Cerveza	130.5	140.5	162.6	8.4	-7.2	7.7	15.7
Refrescos	161.4	182.5	171.7	-2.6	21.9	13.1	-5.9
Aguardiente	133.9	133.2	141.0	1.5	9.1	-0.5	5.9
Licor compuesto	118.3	112.0	101.7	4.5	14.7	-5.3	-9.2
Consumo industrial de electricidad^b	550	589	650	2.9	2.2	7.1	10.4

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 CONSTRUCCIÓN

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Superficie edificada^b (miles de m2)							
Total	576	616	697	-9.6	-12.7	6.9	13.2
Residencial	291	295	321	-17.3	-9.2	1.5	8.6
Comercial	136	133	177	42.5	-20.0	-2.2	33.6
Industrial	17	32	13	17.1	-52.3	82.1	-60.0
Otras	132	156	187	-30.7	-1.0	18.1	19.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a las solicitudes de permisos para 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.

Cuadro 10
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD^a

	Millones de kWh			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta total	2 310	2 321	2 546	14.5	1.4	0.5	9.7
Producción neta ^c	2 306	2 309	2 482	14.5	1.4	0.1	7.5
Importación	4	12	64	0.0	33.3	200.0	433.3
Demanda total	2 310	2 321	2 546	14.5	1.4	0.5	9.7
Consumo interno	1 569	1 684	1 820	9.6	5.3	7.3	8.1
Residencial	539	562	589	15.1	7.4	4.3	4.8
Comercial	316	357	386	9.0	8.6	13.0	8.1
Industrial ^d	550	589	650	2.9	2.2	7.1	10.4
Oficinas públicas	133	137	151	25.7	4.7	3.0	10.2
Alumbrado público	30	39	43	3.2	-6.3	30.0	10.3
Otros ^e	1	...	...	-	-	...	...
Exportación	200	8	13	39.3	-40.7	-96.0	62.5
Pérdidas ^f	541	629	713	16.0	20.2	16.3	13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 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: EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE
 ACTIVA Y DE LA DESOCUPACIÓN**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Población total (Miles de habitantes)	4 316	4 451	4 589	4 732	4 879	5 028	5 180	5 341
Población económicamente activa Miles de personas	1 251	1 300	1 352	1 406	1 463	1 523	1 586	1 653
Índices (1980=100)	125.2	130.0	135.3	140.7	146.4	152.4	158.7	165.4
Población económicamente activa/población total	27.6	27.8	28.0	28.2	28.5	28.7	30.6	30.9
Tasas de desocupación abierta urbana								
Tegucigalpa	12.1 ^b	12.1 ^c	8.8 ^d	8.4 ^b	8.0 ^b	7.1 ^b	6.4 ^e	7.5 ^c
San Pedro Sula	11.9 ^b	10.3 ^c	7.8 ^d	8.5 ^b	5.6 ^b	7.8 ^b	4.4 ^e	5.9 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE).
 Las tasas de desocupación abierta proceden de las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo que realiza la Dirección
 General de Estadística y Censo de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SEPLAN).

^a Cifras preliminares. ^b Al mes de septiembre. ^c Al mes de marzo. ^d Al mes de junio. ^e Al mes de octubre.

Cuadro 12
HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-263	-330	-18	-329	-282	-334	-379	-477
Balance comercial	-64	-122	-113	-23	-91	-117	-169	-249
Exportaciones de bienes y servicios	1 012	950	1 026	1 061	1 032	1 018	1 051	1 087
Bienes fob	894	822	881	903	887	838	843	846
Servicios reales ^b	118	128	145	158	146	181	208	241
Transporte y seguros	54	46	48	51	51	53	56	60
Viajes	26	27	28	28	29	31	32	32
Importaciones de bienes y servicios	1 076	1 072	1 139	1 184	1 124	1 135	1 221	1 336
Bienes fob	880	871	923	956	907	913	983	1 080
Servicios reales ^b	197	200	215	228	217	223	238	257
Transporte y seguros	96	96	103	108	104	106	113	124
Viajes	30	35	37	38	38	37	38	39
Servicios de factores	-211	-235	-34	-240	-240	-271	-270	-276
Utilidades	-68	-70	-73	-75	-72	-72	-74	-78
Intereses recibidos	11	9	10	11	8	9	9	9
Intereses pagados y devengados	-155	-78	-181	-187	-186	-234	-253	-252
Trabajo y propiedad	-	4	10	11	10	27	48	45
Transferencias unilaterales privadas	13	26	28	34	49	53	61	48
Balance en cuenta de capital	322	395	333	300	307	400	371	335
Transferencias unilaterales oficiales	145	166	208	158	231	144	155	124
Capital a largo plazo	31	79	65	38	136	-52	160	...
Inversión directa	30	39	48	51	44	45	60	...
Inversión de cartera	-1	1	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	2	40	16	-13	92	-97	100	...
Sector oficial ^c	49	107	66	37	158	108	100	...
Préstamos recibidos	133	206	234	207	357	294	356	...
Amortizaciones	-44	-84	-131	-149	-204	-188	-230	...
Bancos comerciales ^c	1	-	-1	-2	-5	-4	-5	...
Préstamos recibidos	18	11	7	2	1	-	1	...
Amortizaciones	-17	-12	-8	-3	-6	-5	-6	...
Otros sectores ^c	-48	-66	-49	-48	-61	-200	4	...
Préstamos recibidos	88	53	78	82	109	88	162	...
Amortizaciones	-136	-119	-127	-130	-170	-288	-158	...
Capital a corto plazo	143	182	154	243	47	131	37	...
Sector oficial	143	141	159	272	147	64	92	...
Bancos comerciales	-	30	-11	-19	-72	-30	-17	...
Otros sectores	-	11	6	-10	-28	97	-37	...
Errores y omisiones netos	3	-33	-93	-139	-107	177	19	...
Balance global^d	60	65	14	-29	24	66	-8	-142
Variación total reservas (- aumento)	-43	-26	19	28	-18	-65	-24	102
Oro monetario	-	-	-	-	-	-3	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-6	5	56	29	-19	-65	-92	100
Otros activos	-2	-1	-1	-	-1	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-36	-30	-36	-1	1	2	69	-3

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras 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**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	12.3	-8.1	7.2	2.5	-1.8	-5.6	0.6	0.4
Volumen	2.2	2.1	-1.6	5.5	1.0	-3.6	1.6	-1.9
Valor unitario	10.0	-10.0	9.0	-2.8	-2.8	-2.0	-1.0	2.3
Importaciones fob								
Valor	-1.4	-0.9	6.0	3.5	-5.1	0.6	7.7	9.9
Volumen	5.7	2.3	8.9	4.4	-3.1	7.3	7.1	7.1
Valor Unitario	-6.7	-3.1	-2.7	-0.8	-2.1	-6.3	0.6	2.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	17.3	-7.3	11.3	-2.2	-1.1	4.1	-1.7	-0.4
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	106.1	100.4	109.9	113.4	113.3	113.6	113.5	110.9
Quántum de las exportaciones	104.7	106.9	105.2	111.0	112.2	108.1	109.9	107.8
Quántum de las importaciones	96.3	98.5	107.3	112.0	108.5	116.5	124.7	133.6
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	101.3	93.9	104.5	102.1	101.0	105.1	103.3	102.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (lempiras por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b	
		Exportaciones	Importaciones
1978	2.00	132.2	132.5
1979	2.00	132.1	131.3
1980	2.00	124.4	124.4
1981	2.00	116.7	119.0
1982	2.00	110.0	107.3
1983	2.00	103.7	101.3
1984	2.00	100.6	100.0
1985	2.00	100.0	100.0
1986	2.00	106.1	102.4
1987	2.00	112.9	107.7
1988	2.00	113.2	110.3
1989	2.00	105.1	102.5
1990	4.10	187.3	179.2
1991	5.32	201.6	196.1
1992	5.51	192.2	188.5
1993	6.59	209.1	211.4
1992			
I	5.40	188.8	184.8
II	5.40	187.2	183.5
III	5.40	192.7	187.6
IV	5.82	200.1	198.2
1993			
I	5.85	194.5	194.7
II	6.34	206.6	208.1
III	6.91	214.0	217.6
IV	7.26	221.4	225.1

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 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. En los cálculos se han utilizado preferentemente los índices de precios al por mayor; en el caso de Honduras se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio económico de América Latina, 1981.
^b En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
	Total	838	843	846	100.0	100.0	100.0	-5.5	0.6	0.4
Principales exportaciones tradicionales	598	549	494	71.3	65.1	58.4	-12.1	-8.2	-10.0
Banano	314	256	231	37.5	30.4	27.3	-12.3	-18.5	-9.8
Café	146	148	125	17.4	17.6	14.8	-19.3	1.4	-15.5
Madera	15	16	18	1.8	1.9	2.1	-7.5	6.7	12.5
Carne refrigerada	31	37	39	3.7	4.4	4.6	18.1	19.4	5.4
Azúcar	8	5	5	1.0	0.6	0.6	-22.8	-37.5	-
Langostas	39	34	39	4.7	4.0	4.6	18.2	-12.8	14.7
Zinc	36	36	26	4.3	4.3	3.1	-10.2	-	-27.8
Plata	4	5	4	0.5	0.6	0.5	-20.0	25.0	-20.0
Plomo	3	8	2	0.4	0.9	0.2	-22.2	166.7	-75.0
Tabaco	2	4	5	0.2	0.5	0.6	26.3	100.0	25.0
Principales exportaciones no tradicionales	194	253	320	23.2	30.0	37.8	28.7	30.2	26.5
Manufacturas de madera	11	14	16	1.3	1.7	1.9	10.0	27.3	14.3
Camarones	54	69	95	6.5	8.2	11.2	50.8	27.1	37.7
Jabón	5	8	9	0.6	0.9	1.1	66.7	60.0	12.5
Resto	124	162	200	14.8	19.2	23.6	21.6	30.6	23.5
Otras sin clasificar	46	41	32	5.5	4.9	3.8	-17.9	-10.9	-22.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1990	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
					1990	1991	1992	1993 ^a
Banano ^b	42 321	38 325	40 933	35 646	-6.0	-9.4	6.8	-12.9
Café ^c	1 735	1 444	1 961	1 705	22.2	-16.8	35.8	-13.1
Azúcar ^d	25 771	20 053	12 829	11 637	24.1	-22.2	-36.0	-9.3
Carne refrigerada ^d	11 463	14 154	16 523	17 692	23.8	23.5	16.7	7.1
Zinc ^e	69 226	74 161	70 272	59 633	-19.0	7.1	-5.2	-15.1
Camarones y langostas ^d	5 926	8 093	9 420	12 193	11.6	36.6	16.4	29.4
Plomo ^e	12 339	12 741	29 749	8 540	-36.5	3.3	133.5	-71.3
Tabaco ^d	1 221	1 188	1 869	2 090	4.5	-2.7	57.3	11.8
Madera ^f	36 868	30 627	33 690	35 375	-36.8	-16.9	10.0	5.0
Plata ^g	1 034	1 115	1 374	1 037	-33.1	7.8	23.2	-24.5

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

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	954	1 037	1 130	100.0	100.0	100.0	-6.7	2.0	8.7	9.0
Bienes de consumo	204	220	239	21.4	21.2	21.2	-11.8	2.0	7.8	8.6
Duraderos	48	65	71	5.0	6.3	6.3	3.6	-12.7	35.4	9.2
No duraderos	156	155	168	16.4	14.9	14.9	-16.2	7.6	-0.6	8.4
Materias primas y bienes intermedios	548	556	607	57.4	53.6	53.7	1.6	4.4	1.5	9.2
Petróleo y combustibles	172	161	178	18.0	15.5	15.8	15.4	2.4	-6.4	10.6
Materiales para la construcción	29	31	34	3.0	3.0	3.0	39.5	-27.5	6.9	9.7
Otros	347	364	395	36.4	35.1	35.0	-7.1	9.5	4.9	8.5
Bienes de capital	188	242	263	19.7	23.3	23.3	-9.0	-6.5	28.7	8.7
Para la agricultura	8	10	11	0.8	1.0	1.0	-10.3	14.3	25.0	10.0
Para la industria	109	134	146	11.4	12.9	12.9	-10.4	-3.5	22.9	9.0
Para el transporte	71	98	106	7.4	9.5	9.4	-6.8	-12.3	38.0	8.2
Otros productos	14	19	21	1.5	1.8	1.9	-9.8	55.6	35.7	10.5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos ^b	3 366	3 773	3 810	3 374	3 547	3 174 ^c	538	3 762
Pública	2 709	2 998	3 090	2 760	2 760	2 587	3 345	2 883
Privada ^d	656	776	719	614	603	587	193	878 ^c
Largo y mediano plazo	3 021	3 440	3 482	3 100	3 310	2 996	3 454	3 615
Corto plazo ^c	345	333	328	274	216	178	84	147
Desembolsos	414	474	561	363	467 ^f	307 ^f	395	582
Servicio ^g	489	497	608	398	482 ^f	332 ^f	414	597
Amortizaciones	346	381	447	328	275	212	235	309
Intereses	143	116	162	70	207	120	179	208
Deuda externa pública								
Desembolsos	292	292	400	172	350 ^f	214 ^f	285	437
Servicio ^g	342	329	412	179	350 ^f	241 ^f	272	375
Amortizaciones	230	233	281	122	184	156	129	211
Intereses	113	95	131	57	166	85	143	165
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios^h								
Deuda externa total	332.6	397.2	371.3	318.0	343.7	311.8	336.6	346.1
Servicio	48.3	52.3	59.3	37.5	46.7	32.6	39.4	54.9
Intereses netos ⁱ	14.2	17.8	16.7	16.6	17.2	22.1	23.2	22.4
Servicio/desembolsos	118.1	104.9	108.4	109.6	103.2	108.1	104.8	102.6

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 millones corresponden a los Estados Unidos, 11 millones a Suiza y 3.9 millones a los Países Bajos. ^d Incluye la deuda comercial y la deuda de corto plazo de los bancos públicos. En 1992, 35 millones y 158 millones de dólares, respectivamente. ^e Incluye 614 millones de crédito al Banco Central de Honduras, de los cuales 307 millones son créditos compensatorios. ^f Corresponde a la deuda de mediano y largo plazo. ^g Comprende el servicio pagado efectivo, excluido el devengado y el no pagado; de ahí la diferencia con las partidas correspondientes en el balance de pagos. ^h Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. ⁱ Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 19
HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5	13.0
Alimentos	1.5	4.1	10.2	13.2	44.3	24.7	5.6	14.8
Índice de precios mayoristas	0.1	1.5	10.7	20.4	41.3	20.4	...	...
Productos importados	0.1	0.7	17.4	29.5	37.4	11.6	...	...
Productos nacionales	0.1	1.9	7.3	15.2	43.8	25.9	...	...
Agropecuarios (o agrícolas)	2.0	3.2	7.6	18.5	42.5	25.6	...	...
Manufacturados	-1.0	1.0	7.1	13.1	44.7	26.0	...	...
Materiales de construcción	-3.6	0.8	10.2	15.8	36.9	7.2	...	...
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	4.4	2.5	4.5	9.8	23.0	34.0	8.8	10.7
Alimentos	2.7	1.3	7.5	12.5	26.5	43.7	6.2	12.7
Índice de precios mayoristas	1.9	0.8	6.0	18.6	29.9	34.3	10.1	12.7
Productos importados	1.3	0.8	8.7	27.3	32.8	22.8	5.2	7.9
Productos nacionales	2.3	0.7	4.6	13.9	27.7	42.1	12.8	15.2
Agropecuarios (o agrícolas)	4.3	1.6	5.0	16.6	29.3	46.6	7.7	26.3
Manufacturados	1.1	0.1	4.5	12.1	26.7	39.1	16.4	7.7
Materiales de construcción	-0.8	-0.7	6.6	16.7	30.4	18.4	1.9	18.8

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Salarios mínimos oficiales (Lempiras por jornada ordinaria)								
Salario mínimo medio	6.30	6.30	6.30	6.30	9.07	12.16	14.99	16.89
Agricultura y ganadería	4.80	4.80	4.80	4.80	7.27	9.45	11.68	13.12
Cultivo de bananos para exportación	7.10	7.10	7.10	7.10	10.10	14.29	18.04	19.96
Extracción de minerales metálicos	6.60	6.60	6.60	6.60	10.63	14.33	17.44	20.84
Extracción de minerales no metálicos	6.60	6.60	6.60	6.60	9.07	11.87	14.40	16.13
Industria manufacturera	5.68	5.68	5.68	5.68	7.97	10.14	12.29	13.77
Construcción	5.30	5.30	5.30	5.30	7.90	9.34	10.93	12.56
Comercio, restaurantes y hoteles	5.68	5.68	5.68	5.68	8.35	10.59	12.86	14.43
Transporte y almacenamiento	6.05	6.05	6.05	6.05	8.65	11.54	13.95	15.61
Banca, seguros y servicios prestados a las empresas	6.05	6.05	6.05	6.05	8.74	11.42	13.81	16.46
Servicios diversos	5.95	5.95	5.95	5.95	7.95	10.11	12.25	13.73
Índices (1989=100)								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	100.0	100.0	100.0	100.0	144.0	193.0	237.9	268.1
Salarios mínimos reales en todas las actividades	117.6	114.8	109.8	100.0	116.7	116.8	132.4	134.7
Tasas de variación								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	-	-	-	-	44.0	34.1	23.3	12.7
Salarios mínimos reales en todas las actividades	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	16.7	0.1	13.3	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Dirección General de Salarios de la Secretaría de Trabajo y Previsión Social.

^a Ponderados por la vigencia del salario mínimo durante el año y el peso de cada actividad económica en las diferentes zonas salariales.

Cuadro 21
HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total de ingresos corrientes	2 844	3 268	3 778	35.0	38.3	14.9	15.6
1. Ingresos tributarios	2 532	3 005	3 524	43.0	36.6	18.7	17.3
Directos	644	884	1 082	17.1	44.4	37.3	22.4
Renta	624	860	959	17.4	44.8	37.8	11.5
Propiedad	20	24	35	14.3	25.0	20.0	45.8
Revaluación de activos	-	-	88				
Indirectos	1 886	2 119	2 441	53.8	34.0	12.4	15.2
Producción, consumo y venta	841	1 029	1 228	50.8	40.2	22.4	19.3
Cerveza	92	111	131	9.2	28.9	21.3	18.0
Gaseosas	35	50	60	25.0	38.0	44.9	20.0
Alcoholes y licores	36	30	33	3.2	12.5	-16.7	10.0
Derivados del petróleo	90	161	154	79.2	109.3	78.9	-4.3
Cigarrillos	71	83	93	26.7	24.6	16.9	12.0
Impuesto general de ventas	484	548	688	78.2	40.7	13.2	25.5
Otros	34	46	69	40.0	21.4	35.3	50.0
Impuesto sobre servicios y actividades específicas	120	135	157	47.5	33.3	12.5	16.3
Impuesto al comercio exterior	925	955	1 056	56.9	29.0	3.2	10.6
Importaciones	684	804	986	28.0	37.3	17.5	22.6
Exportaciones	241	151	70	225.4	10.6	-37.3	-53.6
Banano	90	101	59	-9.3	130.8	12.2	-41.6
Café	24	33	-	-95.0	2 300.0	37.5	-100.0
Ganancias extraordinarias	109	-	-	-	-33.1	-	-
Otros	18	17	11	314.3	26.2	26.2	26.2
Impuestos varios	2	2	1	-14.3	25.0	25.0	25.0
2. Ingresos no tributarios	312	263	254	-10.6	53.7	-15.7	-3.4

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			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	2 844	3 376	3 894	17.4	18.0	18.0	35.0	38.3	18.7	15.3
Ingresos corrientes	2 844	3 268	3 777	17.4	17.4	17.5	35.0	38.3	14.9	15.6
Tributarios	2 532	3 005	3 523	15.5	16.0	16.3	43.0	36.6	18.7	17.2
Directos	644	884	1 082	3.9	4.7	5.0	17.1	44.4	37.3	22.4
Indirectos	1 888	2 121	2 441	11.6	11.3	11.3	53.8	34.2	12.3	15.1
Sobre el comercio exterior	925	955	1 056	5.7	5.1	4.9	56.7	29.2	3.2	10.6
No tributarios	312	263	254	1.9	1.4	1.2	-10.6	53.7	-15.7	-3.4
De capital	-	108	117	0.0	0.6	0.5	-	-	-	8.3
2. Gastos corrientes	2 684	3 118	3 875	16.5	16.6	17.9	16.6	24.7	16.2	24.3
Remuneraciones	1 169	1 390	1 657	7.2	7.4	7.7	14.9	8.2	18.9	19.2
Otros gastos corrientes	1 515	1 728	2 218	9.3	9.2	10.3	18.3	41.2	14.1	28.4
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	160	150	-98	1.0	0.8	-0.5				
4. Gastos de capital	696	1 188	2 020	4.3	6.3	9.3	60.6	-0.6	70.7	70.0
Inversión real	434	732	1 432	2.7	3.9	6.6	-21.2	79.3	68.7	95.6
Otros gastos de capital	262	456	588	1.6	2.4	2.7	255.0	-42.8	74.0	28.9
5. Gasto total (2 + 4)	3 380	4 306	5 895	20.7	22.9	27.2	25.0	18.5	27.4	36.9
6. Resultado financiero (1 - 5)	-536	-930	-2 001	-3.3	-5.0	-9.2				
7. Financiamiento	536	930	2 001	3.3	5.0	9.2				
Interno neto	-542	-545	77	-3.3	-2.9	0.4				
Créditos recibidos	239	277	806	1.5	1.5	3.7				
(-) Amortización	502	471	459	3.1	2.5	2.1				
Otros ^b	-279	-351	-270	-1.7	-1.9	-1.2				
Externo neto	1 078	1 475	1 924	6.6	7.9	8.9				
Créditos recibidos	1 148	1 579	2 045	7.0	8.4	9.5				
(-) Amortización	330	422	452	2.0	2.2	2.1				
Donaciones externas	148	298	252	0.9	1.6	1.2				
Otros ^c	112	20	79	0.7	0.1	0.4				
Relaciones (Porcentajes)										
Ahorro corriente/gastos de capital	23.0	12.6	-4.9							
Resultado financiero/gastos corrientes	-20.0	-29.8	-51.6							
Resultado financiero/gastos totales	-15.9	-21.6	-33.9							
Financiamiento interno/resultado financiero	101.1	58.6	-3.8							
Financiamiento externo/resultado financiero	-201.1	-158.6	-96.2							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye concesión neta de préstamos. ^c Incluye atrasos en el pago de la deuda.

Cuadro 23
HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (Millones de lempiras)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Dinero (M1)	2 139	2 444	2 762	25.2	16.8	14.3	13.0
Efectivo en poder del público	960	1 121	1 425	30.5	10.5	16.8	27.1
Depósitos en cuenta corriente	1 179	1 323	1 337	20.9	22.6	12.2	1.1
Factores de expansión							
Reservas internacionales netas	420	977	238	...	...	132.6	-75.6
Crédito interno	5 325	6 207	7 168	7.3	-12.2	16.6	15.5
Al sector público	1 026	843	1 001	8.4	-56.8	-17.8	18.7
Gobierno central (neto)	1 758	1 599	1 635	9.0	-14.9	-9.0	2.3
Instituciones públicas	-732	-756	-634				
Al sector privado	4 299	5 364	6 167	6.6	16.5	24.8	15.0
Factores de absorción							
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	2 352	3 156	3 323	9.8	23.0	34.2	5.3
Otras cuentas (neto)	1 252	1 584	1 320	-6.1	-41.4	26.5	-16.7
Coefficientes^b							
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria	1.62	1.52	...				
Coefficiente de liquidez							
M1/PIB	12.38	11.71	...				

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

^a Cifras preliminares. ^b Estimados sobre la base de promedios anuales.

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1993 la economía mexicana mostró avances en el proceso de estabilización interna al reducir la inflación a 8% anual, la cifra más baja en casi un cuarto de siglo, manteniendo el superávit en las cuentas públicas. Sin embargo, la actividad productiva prácticamente se estancó, con una marcada desaceleración en el segundo semestre, lo que presionó al alza el coeficiente de desempleo abierto.

El cuantioso déficit comercial experimentó un importante alivio, gracias al empuje de las exportaciones no petroleras, ya que las ventas de crudo acusaron un fuerte retroceso. Por el contrario, luego de un quinquenio de elevado crecimiento, las importaciones no vinculadas a la maquila aumentaron sólo levemente, a

consecuencia, en importante medida, de la desaceleración de la actividad económica.

La sostenida afluencia de capitales externos, inducida por las elevadas tasas de interés vigentes en el mercado doméstico, facilitó la cobertura de la brecha comercial y la acumulación de reservas internacionales. A su vez, las menores tasas de interés en las plazas financieras de los países industrializados, en contraste con el alto precio del crédito doméstico, indujeron a las empresas, sobre todo a las de mayor tamaño, a elevar sus pasivos externos. La aprobación del Tratado de Libre Comercio (TLC) por los poderes legislativos de Estados Unidos y Canadá, además del Congreso Nacional de México, ayudó mucho a mantener estos flujos.

2. La política económica

La política económica siguió los lineamientos contemplados en el Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo (PECE), suscrito por el Gobierno y las organizaciones empresariales y sindicales a fines del año anterior.¹ Máxima prioridad recibieron en este marco la estabilización de los precios internos y la consolidación de la inserción internacional de México en un mercado regional ampliado.

El avance hacia una mayor estabilidad de precios internos continuó descansando en la disciplina fiscal, una estricta política monetaria y tasas moderadas tanto de devaluación como de reajustes salariales. Por su parte, la ratificación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte marcó un hito en el proceso de integración regional. Finalmente, siguieron profundizándose

las reformas estructurales en materia de banca central, supervisión bancaria, comercio exterior y servicios públicos.

Durante el año, sin embargo, se tornaron manifiestos algunos problemas de carácter estructural que constituyen verdaderos retos al diseño de la política económica. Destacaron entre ellos la polarización de actividades productivas, derivada del proceso de reestructuración; el progresivo aumento de las carteras bancarias vencidas; la insuficiencia del ahorro interno y la incapacidad de asimilación de la creciente oferta de mano de obra. De otro lado, la brecha comercial siguió siendo considerable, pese a la desaceleración de las importaciones, y volvió a cubrirse en buena medida con capitales externos de corto plazo atraídos principalmente por las

¹ Este es el séptimo acuerdo consecutivo alcanzado entre las partes, las que se comprometen a ejecutar determinadas acciones durante la duración del pacto (un año).

Gráfico 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

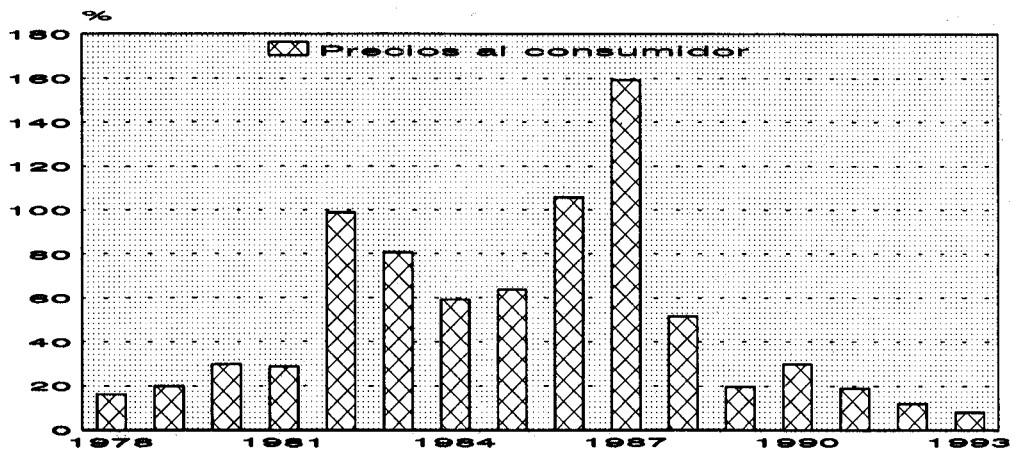
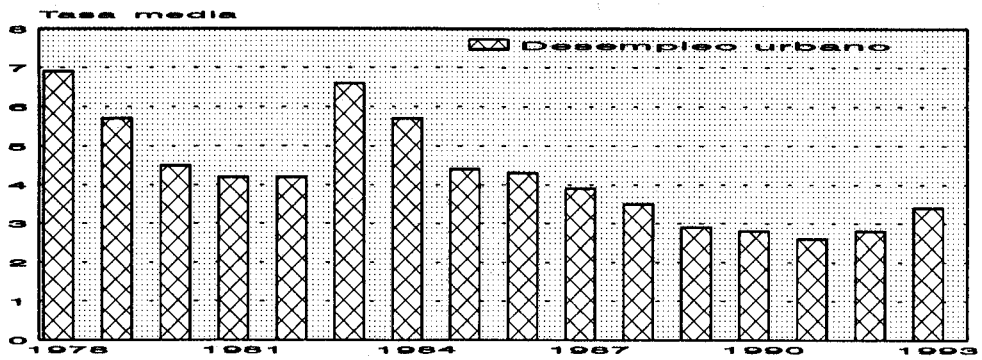
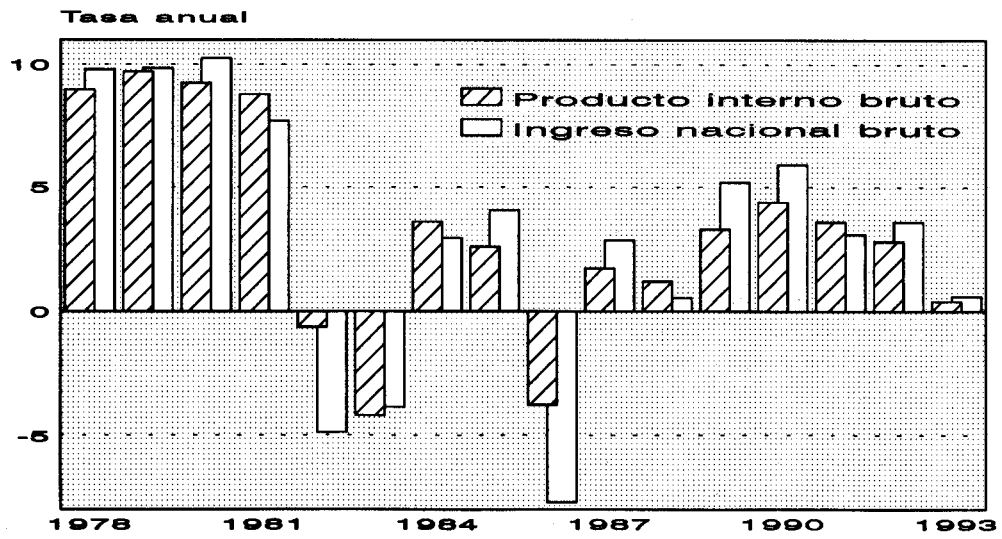
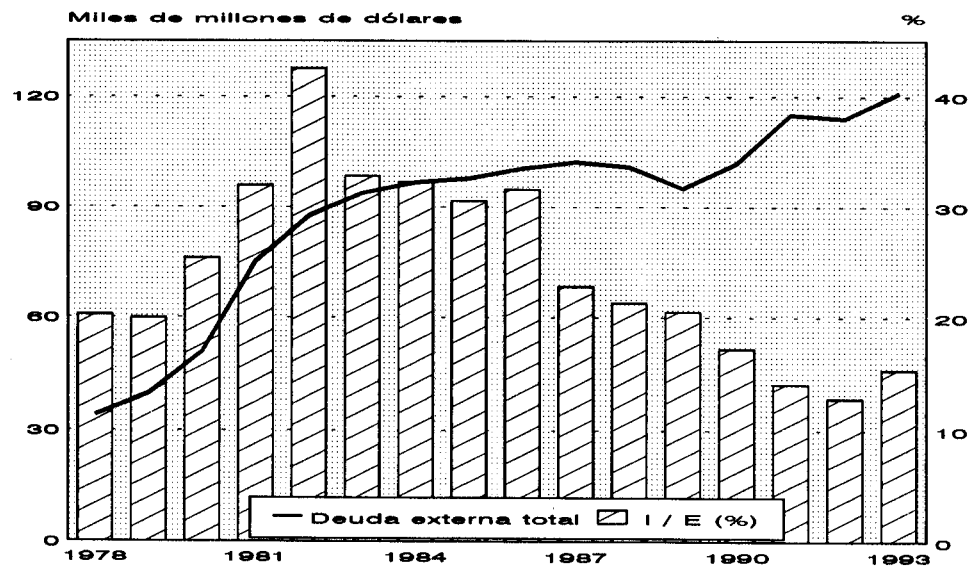
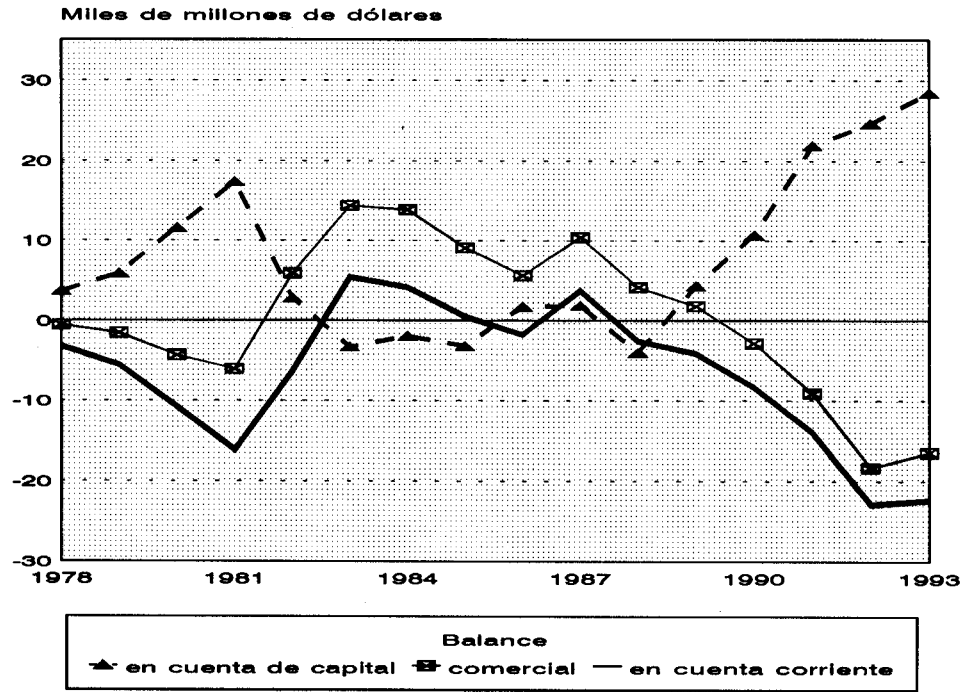


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I = Intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

altas tasas de interés domésticas. Estas, junto con los elevados márgenes de intermediación financiera, impusieron un freno a la expansión de la actividad y el empleo.

En octubre, en una coyuntura de repliegue de la producción e incertidumbre, se renovó el PECE. Los suscriptores del pacto ratificaron que las prioridades de la política económica de México siguen siendo el descenso de la inflación, ahora al nivel de la de los principales socios comerciales del país, y el mantenimiento de la disciplina fiscal, lo que supone la adopción de algunas medidas tendientes a fortalecer los mercados cambiarios y financieros. Al mismo tiempo, se propusieron otras con el objeto de inducir la reactivación económica, con base en los márgenes presupuestales ganados en el esfuerzo de ajuste de las finanzas públicas.

a) La política fiscal

La política fiscal, uno de los pilares del programa de estabilización, apuntó fundamentalmente a la mantención del equilibrio de las cuentas públicas, pese a la caída de las percepciones por ventas de petróleo.

La reestructuración del patrón de gastos, la modificación del régimen tributario y los ajustes de las tarifas de servicios públicos hicieron posible que, aun excluyendo los ingresos extraordinarios, el sector público consolidado alcanzara nuevamente un superávit financiero. Este fue consecuencia de la disminución (-25% en términos reales) de las erogaciones por concepto de pagos de intereses y gastos de la deuda, ya que los ingresos públicos permanecieron virtualmente constantes y los gastos programables se elevaron (6%). En todo caso, la significación del superávit (0.7% del PIB) fue menos de la mitad de la registrada el año precedente.

Conforme a los acuerdos del PECE, se introdujeron importantes modificaciones fiscales, que se agregaron a las instrumentadas a fines de 1991. Se reformó parcialmente el régimen tributario sobre la renta de las personas físicas y sobre sociedades. Los trabajadores que perciben un salario mínimo pasaron a recibir un subsidio; quienes ganan entre una y dos de esas unidades legales quedaron eximidos de aquel

gravamen; y la tasa a que estaban afectos los perceptores de entre dos y cuatro salarios mínimos fue rebajada. En el caso de las empresas, se redujo de 35 a 34% la tasa impositiva sobre las utilidades. Asimismo, se amplió de 5 a 10 años el plazo para acreditar el impuesto sobre los activos; se elevó la tasa de depreciación anual de los vehículos; se disminuyó del 15 a 4.9% la tasa del impuesto de retención sobre réditos de los pasivos contraídos con bancos extranjeros y filiales en el exterior de bancos nacionales; y se otorgaron facilidades de pago para los adeudos fiscales y accesorios. En el servicio eléctrico se dispuso aminorar el ritmo de aumento de la tarifas, rebajándose además las de suministros de corriente de alta tensión; también disminuyeron las tarifas de carga ferroviaria y servicios aeroportuarios.

Principales responsables de la merma que sufrieron los ingresos del gobierno federal (-2.6% en términos reales) fueron la erosión de los ingresos originados en el petróleo y la disminución de los flujos no tributarios. La recaudación tributaria, por su parte, subió 1% en términos reales, merced al mayor rendimiento de los gravámenes sobre la renta, fruto de la política de ensanchamiento de la base de contribuyentes y de la perseverancia en los esfuerzos para mejorar la fiscalización y administración. En cambio, todos los demás renglones tributarios acusaron retrocesos. La captación del impuesto al valor agregado se redujo levemente, influida por el menor crecimiento económico; la del impuesto especial sobre la producción y los servicios fue, a causa de la disminución de los precios del petróleo y las gasolinas, inferior a la registrada en 1992; la del impuesto a la importación se contrajo dado que el valor de la base imponible en moneda nacional aumentó menos que los precios internos debido al estancamiento del valor en dólares y el reducido ascenso del tipo de cambio.

Los ingresos extraordinarios disminuyeron, después del cuantioso volumen de recursos obtenidos por este concepto el año anterior provenientes de la enajenación de empresas públicas. La privatización de diversos medios de comunicación y la venta de acciones remanentes de la empresa telefónica Teléfonos de México (TELMEX) y de la banca reportaron al gobierno

federal unos 1 400 millones de dólares. Estos recursos se integraron al Fondo de Contingencia, el cual a fines de año acumulaba alrededor de 2 600 millones de dólares.

El monto de los gastos del gobierno federal aumentó 3% en términos reales y su estructura experimentó importantes cambios. Las erogaciones destinadas al servicio de la deuda, interna y externa, volvieron a registrar una violenta caída en términos constantes (-28%), con lo que su significación dentro de los gastos federales totales, que el año precedente había sido de 22%, cayó seis puntos porcentuales. De esta forma se liberaron recursos para el aumento de otros gastos del gobierno federal y las transferencias a otras entidades.

Considerable fue la ampliación (31%) de las transferencias en favor de los estados y municipios, así como de las empresas e instituciones públicas. Destacables fueron los materializados en apoyo de la descentralización administrativa del sistema educacional. También resultaron favorecidos la Compañía Nacional de Subsistencias Populares (CONASUPO), con el objeto de fortalecer la comercialización de granos básicos, y el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Los gastos de consumo se incrementaron 13% en términos reales, al elevarse 20% las remuneraciones de los servidores públicos y aumentar el empleo, principalmente del personal de los sectores educativos y de salud. Además se ampliaron las adquisiciones de materiales y suministros y servicios generales.

El gasto orientado al desarrollo social se expandió 11% en términos reales, al impulso en especial de los renglones de salud y educación, los cuales elevaron su participación a más de la mitad. A similar ritmo se incrementaron los recursos federales asignados al Programa Nacional de Solidaridad, en favor principalmente de proyectos productivos y de bienestar social en zonas rurales y urbanas marginadas. También se amplió la inversión física federal (3%), en procura del fortalecimiento de la infraestructura de comunicaciones y transportes.

Los organismos y empresas sujetos a control presupuestal incrementaron tanto el superávit primario como el financiero. Este desempeño fue consecuencia de un leve aumento de los ingresos

y de una pequeña reducción del gasto, en el que incidió una apreciable disminución (-5%) de la inversión física.

La generación de superávit financiero en el sector público permitió continuar con la política de desendeudamiento. Así, al cierre de 1993 el saldo en valores gubernamentales descendió a 128 000 millones de nuevos pesos, monto 2% inferior en términos nominales al registrado en 1992. El nivel de la deuda externa bruta del sector público ascendió a 78 750 millones de dólares, casi 3 000 millones por encima del anotado doce meses antes, resultado atribuible únicamente a la sustancial ampliación (34%) de los pasivos de la banca de fomento, ya que la deuda del gobierno federal disminuyó 2%.

b) La política monetaria

El flujo sin precedentes de capitales externos alcanzado durante el año acrecentó sustancialmente las reservas internacionales brutas y obligó a la puesta en vigencia de medidas para esterilizar sus efectos expansivos sobre el ritmo de crecimiento de las disponibilidades monetarias. Así, mediante la contracción del crédito interno neto del Banco de México y la colocación de valores gubernamentales en el sector privado, que incluye no residentes, se logró acotar a menos de 9% el incremento de la base monetaria, la que se acompañó así a la evolución del producto nominal.

Esta política llevó a un aumento de las tasas de interés reales, tanto pasivas como activas, y a una preferencia por las colocaciones en instrumentos de bajo riesgo. Después de alcanzar en febrero un máximo de casi 18% anualizado, las tasas nominales de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días disminuyeron de manera casi persistente, hasta ubicarse por debajo de 12% a fines de diciembre. Sin embargo, como también el ritmo inflacionario cedió, el rendimiento real medio de dichos papeles, 7.5% anualizado, superó en tres puntos porcentuales la media del año previo. La tasa equivalente en dólares rondó el 13% anual, lo que se explica por el lento ascenso del tipo de cambio.

Al cierre de 1993 el saldo del crédito de la banca comercial al sector privado no financiero, que el año anterior había acusado un alza real de

33%, mostraba un aumento anual de 18%. Esta desaceleración, derivada del repliegue del flujo de financiamiento en moneda nacional y una rápida expansión del registrado en moneda extranjera, se produjo en un escenario de elevadas tasas reales pasivas de interés y mayor cautela en el otorgamiento de créditos en respuesta al creciente problema de carteras vencidas. Dentro de la cartera de la banca comercial, a fines de año la significación de los créditos en mora llegó a 7% del total, nivel dos puntos porcentuales superior al de doce meses antes y más del triple del anotado en 1988.

La captación de recursos del público mostró un aumento de 3% en el saldo real del agregado amplio de dinero (M2); si se adicionan los depósitos y obligaciones en moneda extranjera, el incremento real se acercó a 5%. La adquisición de valores gubernamentales por parte del sector privado representó un tercio del flujo anual de pasivos financieros (M4), después de haber significado apenas 3% en 1992; por su lado, la participación del ahorro captado por la banca comercial, que había sido de 64% el año precedente, bajó al 38% de dicho flujo. La persistente y elevada demanda de valores gubernamentales por residentes en el exterior obedeció, en un contexto de escasa incertidumbre en materia de expectativas cambiarias, al elevado diferencial en las tasas de interés locales respecto de las internacionales.

El dinamismo del índice de precios y cotizaciones (IPYC) del mercado accionario mexicano se vio interrumpido en el primer semestre del año, a causa del debilitamiento de la actividad económica y, sobre todo, de la incertidumbre ligada a la negociación de los acuerdos paralelos y la ratificación misma del TLC, además de los elevados rendimientos en instrumentos de renta fija. En junio el IPYC comenzó a repuntar, tendencia que se intensifica en el último trimestre con la toma de posiciones anticipadas ante la inminente aprobación del tratado. En octubre el mencionado índice rebasa por primera vez la barrera de los 2 000 puntos y a fines de diciembre supera los 2 600 puntos —45% de incremento anual medido en dólares—, con lo que el mercado bursátil de México se ubicó en 1993 entre los diez más rentables del mundo.

Durante el año entraron en vigencia diversas reformas al marco legal de los sectores financiero y bancario, orientadas a expandir la gama de servicios ofrecidos por los agentes que operan en estos mercados y a fortalecer las capacidades de los entes de supervisión y vigilancia. Las modificaciones legales incluyeron el otorgamiento de concesiones para la instalación de nuevos bancos y sociedades financieras. Por otro lado, se autorizó la apertura de filiales de instituciones financieras de los Estados Unidos y Canadá, si bien muchas de ellas continuaron sujetas a restricciones temporales.

También se pusieron en vigor disposiciones legales encaminadas a mejorar el sistema de evaluación y seguimiento de la cartera de créditos y acrecentar la capitalización de la banca y sus reservas preventivas. Además, a partir de enero se puso en circulación el “Nuevo Peso”, que suprimió tres ceros al valor de la denominación previa.

c) La política cambiaria

Continuó vigente el sistema de tipo de cambio con banda de flotación, en el que el mínimo es fijo y el máximo es determinado diariamente por el Banco de México. Las disposiciones establecidas en el PECE de octubre de 1992 fijaron en cuatro diezmilésimas la devaluación diaria del peso, equivalente a una depreciación nominal de 4.6% al año, lo que amplió a 9% la banda de flotación en diciembre de 1993.

Sin embargo, al 31 de diciembre, la cotización de mercado del peso frente al dólar mostraba una depreciación nominal inferior de 2% en los doce meses anteriores. De esta forma la moneda nacional experimentó una nueva apreciación real, del orden de 7%, respecto de una canasta de monedas de los principales socios comerciales de México.

d) Las reformas estructurales

A lo largo del año continuó el proceso de reformas económicas y de cambios institucionales. Entre ellas destacaron la enmienda constitucional que otorga autonomía al Banco de México en lo tocante al manejo monetario y elimina el financiamiento

obligatorio al gobierno; la reglamentación de la Ley Federal de Competencia Económica y de la Ley de Servicio Público de Energía Eléctrica, y la aprobación de la Ley de Puertos. Asimismo, a fines de año el Congreso aprobó un paquete de iniciativas encaminado a adecuar diversas leyes al nuevo régimen de comercio exterior, entre los

que destacan la de inversión extranjera, la de comercio exterior, la de adquisiciones públicas, la de Aduanas y el Código Fiscal. Se anunció, además, el Programa de Ayuda al Campo (PROCAMPO) por el cual se canalizarán subsidios directos a los productores rurales, de modo similar a los otorgados por países desarrollados.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El reducido crecimiento del nivel de actividad determinó que por primera vez desde 1988 el producto interno bruto por habitante experimentara un retroceso, cercano a 2%. La atonía económica respondió, en gran medida, a la incertidumbre prevaleciente durante la mayor parte del año, asociada al proceso de aprobación del TLC, y a los efectos de la progresiva reestructuración del aparato productivo ante la apertura comercial, en un contexto de estrictas políticas en los ámbitos monetario y fiscal, orientadas al abatimiento de la inflación.

La demanda interna se contrajo. El consumo privado se estancó a consecuencia del mayor desempleo y del escaso aumento del poder de compra neto de amplias capas de la población, que habían incrementado significativamente su endeudamiento bancario en años anteriores. La política de austeridad provocó, a su vez, una contracción del gasto público corriente.

También se mantuvo congelada la formación de capital privado, mientras retrocedía sensiblemente la pública, en especial la de empresas, que en el cuatrienio precedente se había expandido a una tasa media anual de 10%. La incertidumbre asociada al proceso de ratificación del TLC y a la elección presidencial de 1994 repercutió negativamente sobre las decisiones de inversión, sumándose a la falta de liquidez y a los altos costos financieros vigentes durante buena parte del año. El ahorro externo volvió a financiar dos quintos de la formación de capital la que alcanzó a 21% del PIB. Si bien este coeficiente retrocedió levemente, se mantuvo muy por encima de los registrados en la segunda mitad de la década anterior.

El único elemento de dinamismo lo constituyeron las exportaciones no petroleras, favorecidas por el vigoroso repunte de la economía estadounidense

en el segundo semestre y por la consolidación de las ventajas competitivas de la industria mexicana en determinados sectores.

De todos modos, la demanda global se estancó. Como consecuencia, la actividad económica se desaceleró, en particular en el segundo semestre cuando el nivel de producción declinó, aunque hacia fines de año se observaban signos de reactivación. A su vez, el auge protagonizado por las importaciones de bienes y servicios en el último quinquenio se interrumpió en forma drástica, al punto que su volumen físico fue inferior al del año precedente.

La producción de bienes no creció y el ritmo de la de servicios se debilitó notoriamente. En particular, la industria manufacturera experimentó una caída, agudizándose la atonía que la afecta desde hace años, reflejo de las tensiones del acomodo a las nuevas condiciones competitivas.

El incremento de la producción agrícola y de la pesca (3 y 5%, respectivamente) permitió que el sector agropecuario se recuperara de la disminución sufrida el año anterior.

El mejor desempeño del subsector agrícola estuvo asociado a la mayor producción del ciclo otoño-invierno, ya que el de primavera-verano resultó afectado por condiciones climáticas adversas. El maíz –que junto con el frijol constituyen los dos únicos productos sujetos a precios de garantía– obtuvo rentabilidad favorable, por lo que su cultivo continuó expandiéndose y se alcanzaron cosechas excepcionales. El frijol mostró gran crecimiento, recuperándose de la caída del año anterior. La mayor demanda estadounidense estimuló diversos cultivos de frutas y hortalizas. Las cosechas de algodón y sorgo, por el contrario, disminuyeron, afectadas por los bajos precios de los mercados internacionales. Precios al productor poco rentables comprimieron también los cultivos de arroz y soya.

En el subsector pecuario mejoraron los rubros carne bovina, aves, leche y huevos, lo que en presencia de un debilitamiento de la demanda interna redundó en una disminución de las importaciones de alimentos.

Las industrias extractivas registraron exiguo crecimiento, al enfrentar una escasa demanda externa y precios internacionales deprimidos. La actividad petrolera, por su parte, permaneció estancada, acusando el efecto de la sobreoferta internacional de petróleo crudo y derivados, así como de precios inestables y con tendencia a la baja. Los embarques de crudos se contrajeron más de 2%, esto es a 1 340 millones de barriles diarios, los que fueron comercializados a un precio medio de 13.2 dólares el barril, cotización 11% inferior a la de 1992. Las ventas en el mercado interno se mantuvieron constantes, reflejo de la atonía económica imperante. Los crudos ligeros y superligeros siguieron acrecentando su importancia relativa dentro de la extracción total de petróleo.

El debilitamiento del mercado interno y la competencia de las mercaderías importadas acentuaron las dificultades de la industria manufacturera. Pese a la vigorosa ampliación de las exportaciones sectoriales, el producto interno manufacturero retrocedió casi 2%.

La recesión de la actividad industrial se acentuó en el tercer trimestre, cuando el fenómeno se tornó generalizado. La debilidad de la demanda llevó a que en diversas actividades se acumularan importantes volúmenes de inventarios y aumentarían los márgenes de capacidad ociosa. Sólo cuatro agrupaciones aumentaron su producto: metálicas básicas, minerales no metálicos, alimentos, bebidas y tabaco, y otras industrias. Por el contrario, se contrajo la producción de químicos, papel e imprenta, madera y textil y vestimenta. Esta última decreció por tercer año consecutivo, ante el impacto de la apertura comercial y la caída de la demanda interna; sin embargo, las exportaciones de algunos productos del ramo anotaron progresos.

La producción de la industria automotriz se estancó, ya que la ampliación de las exportaciones a Estados Unidos, en particular en el segundo semestre, permitió únicamente compensar la caída del mercado interno. El retraimiento de la demanda doméstica se hizo sentir también sobre la industria de muebles y enseres para el hogar.

Por el contrario, la actividad maquiladora mantuvo su dinamismo, impulsada por la reanimación de la economía estadounidense. El producto creció 8%, el número de establecimientos (2 200) aumentó 3% y el empleo generado llegó a 541 000 personas. De acuerdo al tipo de actividades, sobresalieron en importancia las de equipo de transporte; materiales y accesorios eléctricos y electrónicos; y maquinaria, equipos y aparatos eléctricos.

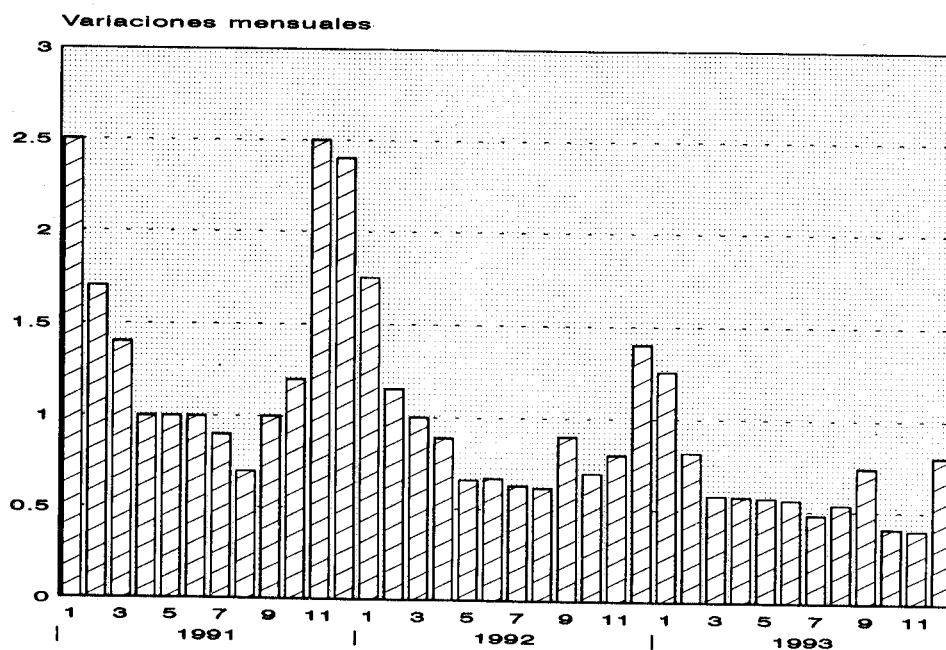
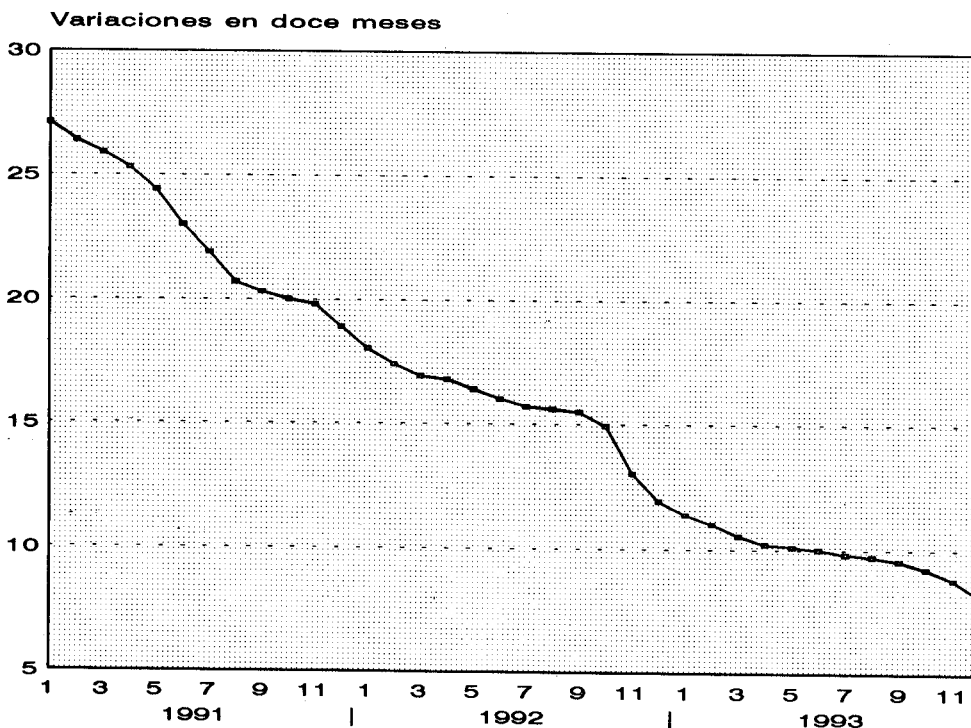
El repliegue de la demanda interna afectó intensamente a los servicios, cuyo producto se estancó. El comercio y los servicios prestados por hoteles disminuyeron, al tiempo que se aminoraba la tasa de crecimiento de restaurantes, transportes y comunicaciones. Por su parte, el sector financiero mostró un desempeño satisfactorio, en el marco de la reorganización provocada por el proceso de privatizaciones. Tanto los niveles de captación de recursos del público, como los saldos de los créditos otorgados continuaron aumentando, a la vez que se diversificaba la oferta de instrumentos de intermediación financiera. Con todo, el peso de las carteras vencidas se acrecentó y presionó sobre los costos de la intermediación.

b) Los precios y los salarios

Durante los nueve primeros meses el programa de estabilización se ciñó a los lineamientos estipulados en el PECE, del 20 de octubre de 1992. Ellos contemplaban el ajuste gradual de precios y tarifas públicas, de forma que no excedieran del 9.9% en los doce meses siguientes y un aumento de 7.5% en los salarios mínimos nominales, a partir de enero de 1993. Aunque el programa contemplaba una devaluación nominal del orden de 5% anual, la cotización del dólar se mantuvo sin mayores variaciones.

A comienzos de octubre de 1993 se firmó la renovación del PECE, conviniéndose en mantener el manejo antiinflacionario de la política fiscal. Las metas para 1994 consideran rebajar a 5% la inflación anual e inducir una recuperación gradual y sostenida de la economía. Así, se acordó perseverar en la política cambiaria y mantener en equilibrio el presupuesto fiscal. Por otra parte, se recomendó elevar los salarios mínimos a partir del primero de enero de 1994, sobre la base del descenso esperado de la

Gráfico 2
MÉXICO: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

inflación y del incremento de la productividad media nacional.

En este contexto, la variación del índice nacional de precios al consumidor (IPC) en 1993 fue de 8%, la tasa mínima en el transcurso de más de dos décadas. La subida de los precios al productor resultó menor todavía (5%). Junto a la perseverancia en la rigurosa política antiinflacionaria aplicada en los últimos años, el debilitamiento de la demanda interna fue un factor adicional que contribuyó a mitigar las alzas. Los productos que más elevaron sus precios al consumidor fueron en general los servicios, profundizándose así la tendencia a que los bienes no comerciables se encarezcan más que los transables.

Si bien el reajuste dispuesto para el salario mínimo provocó una pérdida real de ingreso a sus perceptores, el poder de compra de las remuneraciones medias abonadas en el empleo formal de la industria, el comercio y la construcción mejoró.

Sin embargo, la recesión trajo como consecuencia un descenso de más de 7% en el empleo industrial con exclusión de la maquila. En abierto contraste, la mano de obra del sector maquilador se expandió 7%. Otros indicadores del desempleo y subempleo acusaron también deterioros; así, la significación del grupo con ingresos inferiores a un salario mínimo subió de 10.9% el año anterior a 12.4% en 1993; y la del grupo que trabaja menos de 35 horas a la semana pasó del 21.6 a 23%.

En virtud de los acuerdos del PECE, a fines de año se procedió a instrumentar una serie de reducciones impositivas en favor de los trabajadores de menores ingresos. En particular, se elevó a dos salarios mínimos el umbral de exenciones del impuesto sobre al renta y se otorgaron, con efecto retroactivo al primero de octubre anterior, subsidios a los perceptores de apenas un salario mínimo.

c) El sector externo

La abrupta desaceleración de las importaciones y la sostenida ampliación de las exportaciones no petroleras contuvieron el sistemático deterioro que venía experimentando el balance comercial desde 1989. Aunque el servicio de los factores pagados al exterior aumentó, también se redujo,

aunque levemente, el desequilibrio de la cuenta corriente, cuya significación es del orden de 6.5% del producto.

La mejoría del balance comercial fue observable en el intercambio tanto de bienes como de servicios. En el primer caso, el déficit se redujo notoriamente, mientras que el balance de turismo pasaba de negativo en 1992 a superavitario en 1993.

La atonía de la actividad económica, en particular de la producción industrial, se erigió en la causa principal de la desaceleración de las importaciones. La tasa de expansión del valor de las adquisiciones incluyendo la maquila (5%), estuvo notoriamente por debajo de la anotada el año precedente. La desaceleración fue generalizada: las importaciones de bienes de consumo y de intermedios crecieron 1 y 9%, respectivamente, después de haberlo hecho 33 y 21% en 1992. También se desaceleraron notablemente las importaciones de la industria automotriz. Por su parte, las de bienes de capital descendieron 5%, después de un aumento de 35% el año anterior.

En cambio, estimuladas por el repunte de la economía estadounidense durante el segundo semestre, las exportaciones de bienes, incluyendo la actividad maquiladora, mostraron una importante expansión (12%). Su mejor desempeño se sustentó en el empuje de las exportaciones no petroleras, fundamentalmente agropecuarias (19%) y manufactureras (18%). El valor unitario medio de estas últimas se acrecentó significativamente, lo que responde, por una parte, a mejores precios obtenidos por los productos exportados y, por otra, a un cambio de composición de las ventas externas en favor de artículos de mayor valor.

Los ingresos por ventas de petróleo disminuyeron 13% a causa de una leve reducción del volumen exportado y de la caída del precio de la mezcla de crudos mexicanos, el cual en promedio se situó en 13.2 dólares el barril, frente a la marca de 14.8 dólares registrada el año previo.

Debido a que el número de visitantes extranjeros cayó menos rápidamente que los viajes de nacionales al exterior, el balance de turismo volvió a ser positivo, reeditándose así el comportamiento que había sido tradicional hasta 1989.

Los servicios factoriales, por el contrario, se incrementaron, al caer la remuneración de los intereses percibidos por activos en el exterior y aumentar, simultáneamente, los intereses pagados.

En 1993 continuaron afluyendo al país considerables volúmenes de capitales, atraídos en gran medida por los altos rendimientos otorgados y, en el último trimestre, por las expectativas favorables derivadas de la ratificación del Tratado de Libre Comercio. El ingreso de recursos externos bordeó los 28 500 millones de dólares, cifra superior a la del año precedente. Ello dio origen a una nueva acumulación de reservas internacionales, esta vez por más de 6 000 millones de dólares, llegando así su monto total a 24 500 millones de dólares, lo que equivale a 7% del producto.

En general, las condiciones de acceso al financiamiento externo por parte de empresas privadas y entidades públicas continuaron mejorando, a causa en parte de la apreciación más favorable del llamado "riesgo país". Aumentó la colocación de bonos y otros instrumentos financieros en condiciones comparativamente ventajosas de plazo y rendimientos, a la vez que se incrementó el crédito de la banca comercial extranjera. Distintos agentes nacionales expandieron su endeudamiento con el exterior, ante el menor costo relativo del capital foráneo.

La inversión directa ascendió 4 900 millones de dólares, lo que suma cerca de 14 000 millones en el último trienio. Por su parte, el mercado accionario continuó atrayendo importantes volúmenes de recursos, del orden de los 11 000 millones de dólares, entre los que destacó la colocación de alrededor de 4 300 millones de dólares en los mercados de American Depositary Receipts (ADRs), y la adquisición de acciones de libre suscripción (4 000 millones). La participación de los inversionistas extranjeros en el mercado

bursátil del país alcanzó así a 54 600 millones de dólares, monto que representa el 28% de su valor de capitalización al cierre del año.

Otras inversiones de cartera en moneda extranjera estuvieron dirigidas a la compra de valores gubernamentales, las que bordearon los 5 000 millones de dólares. Así, el monto de valores en manos de no residentes alcanzó aproximadamente 16 700 millones, equivalente al 40% del total de valores gubernamentales en circulación. El sector privado, por su parte, colocó valores en moneda extranjera por 6 000 millones de dólares; otros 1 600 millones ingresaron mediante créditos de la banca comercial externa y depósitos de extranjeros en la banca nacional.

La deuda externa del sector público se incrementó en casi 3 000 millones de dólares, por el aumento de los pasivos de la banca de desarrollo, dado que el endeudamiento del gobierno central y otras entidades públicas se contrajo. De esta manera, al finalizar 1993 el saldo de la deuda externa bruta pública se elevó a 78 750 millones de dólares, equivalente al 22% del PIB.

A diferencia de lo sucedido en 1992, cuando el gobierno recompró un monto significativo (7 200 millones de dólares) de deuda en los mercados secundarios internacionales, las operaciones de rescate en 1993 fueron significativamente menores. A través de pagos anticipados de bonos a la par, aceptaciones bancarias y líneas de crédito, se cancelaron apenas 800 millones de dólares, a lo que coadyuvó el sensible aumento de las cotizaciones de los instrumentos de la deuda del país en el mercado secundario. En efecto, entre diciembre de 1992 y diciembre de 1993 el precio de los bonos a la par se elevó de 65.5 a 84 centavos de dólar, mientras que los bonos de descuento subieron de 81.5 a 96.5 centavos de dólar.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	105.9	107.9	109.3	112.9	117.9	122.2	125.6	126.2
Ingreso nacional bruto	97.4	100.3	100.9	106.1	112.4	115.8	119.9	119.7
Población (millones de habitantes) ^b	77.3	79.1	80.9	82.7	84.5	86.3	88.2	90.0
Producto interno bruto por habitante	91.8	91.5	90.6	91.6	93.6	94.9	95.6	94.0
Tipo de cambio real efectivo (IPC) ^c	171.1	177.5	144.4	135.5	131.3	119.9	110.4	102.9
Tipo de cambio real efectivo (IPM) ^c	149.1	150.4	126.0	121.6	120.3	108.4	99.6	91.9
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	-13.7	-14.2	-9.3	-5.0	-2.4	-0.4	1.6	0.7
Dinero (M ₁)/PIB	4.8	4.0	4.1	4.1	4.6	7.1	10.2	10.9
Tasa de desocupación ^d	4.3	3.9	3.5	2.9	2.7	2.7	2.8	3.4
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-3.8	1.9	1.2	3.3	4.4	3.6	2.8	0.4
Producto interno bruto por habitante	-5.9	-0.4	-1.0	1.1	2.2	1.4	0.7	-1.6
Ingreso nacional bruto	-7.7	3.0	0.6	5.2	5.9	3.1	3.6	-0.2
Precios al consumidor ^e								
Diciembre a diciembre	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9	8.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-20.2	26.2	5.2	13.1	16.7	3.3	4.4	4.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-11.3	5.7	44.8	24.7	32.5	18.2	22.5	0.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	5 566	10 379	4 108	1 764	-2 865	-9 104	-18 318	-16 442
Servicio de factores	-7 703	-7 059	-7 118	-7 797	-7 715	-6 867	-6 876	-8 310
Balance en cuenta corriente	-1 792	3 704	-2 613	-4 111	-8 413	-13 890	-22 924	-22 370
Balance en cuenta de capital	1 704	1 867	-4 025	4 289	10 716	21 882	24 670	28 453
Variación de las reservas internacionales netas	-232	5 683	-6 788	120	2 019	7 619	1 934	6 083
Deuda externa total	100 500	102 400	100 900	95 100	101 900	114 900	114 000	120 800

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Según proyecciones del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE), Boletín demográfico, N° 51, (LC/DEM/G.128), Santiago de Chile, enero de 1993. ^c Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^d Tasa de desempleo abierta de las 37 áreas urbanas más importantes. ^e Nacional.

Cuadro 2
MÉXICO: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	115.8	119.9	119.7	96.3	91.3	92.0	91.4
a) Producto interno bruto	122.2	125.6	126.2	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-6.8	-6.3	-6.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	85.1	85.0	100.9	-3.8	-2.6	-2.6	-3.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	702.2	763.4	787.0	0.1	0.8	0.8	0.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 3
MÉXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	127.0	134.4	134.5	114.3	121.8	6.8	5.1	5.8	0.1
Producto interno bruto a precios de mercado	122.2	125.6	126.2	100.0	100.0	4.4	3.6	2.8	0.4
Importaciones de bienes y servicios ^c	160.4	195.8	192.9	14.3	21.8	23.4	13.8	22.1	-1.5
Demanda global	127.0	134.4	134.5	114.3	121.8	6.8	5.1	5.8	0.1
Demanda interna	115.3	123.2	122.5	102.5	99.5	7.6	5.1	6.9	-0.6
Inversión bruta interna	88.1	100.8	97.4	27.2	21.0	10.7	7.5	14.4	-3.3
Inversión bruta fija	96.7	107.2	105.8	24.8	20.7	13.1	8.3	10.8	-1.4
Construcción	91.9	98.6	101.6	13.9	11.2	7.3	3.1	7.3	3.0
Maquinaria y equipo	102.9	118.2	111.1	10.9	9.6	21.6	14.9	14.9	-6.0
Pública	53.7	51.1	48.5	10.7	4.1	12.7	-4.4	-5.0	-5.0
Privada	129.2	149.6	149.0	14.1	16.6	13.3	13.0	15.8	-0.4
Variación de existencias	-0.8	34.4	11.4	2.4	0.2	...	...	...	...
Consumo total	125.0	131.3	131.6	75.3	78.5	6.9	4.5	5.0	0.2
Gobierno general	131.7	134.7	138.7	10.0	11.0	2.3	3.9	2.3	3.0
Privado	124.0	130.8	130.5	65.3	67.5	7.7	4.6	5.5	-0.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	228.8	231.3	238.7	11.8	22.3	3.6	5.0	1.1	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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 4
**MÉXICO: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	15.3	15.9	17.6	17.8	18.9	19.6	21.8	21.0
Inversión bruta fija	16.4	16.1	16.8	17.3	18.7	19.6	21.1	20.7
Construcción	10.5	10.5	10.2	10.2	10.5	10.4	10.9	11.2
Maquinaria y equipo	5.9	5.6	6.6	7.1	8.2	9.1	10.2	9.6
Variación de existencias	-1.1	-0.2	0.7	0.5	0.1	0.0	0.7	0.2
Ahorro interno bruto	25.8	28.3	27.3	25.3	23.6	22.9	21.3	21.5
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-7.4	-6.9	-7.7	-6.7	-5.9	-6.8	-6.3	-6.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-4.2	-3.7	-3.5	-3.6	-3.2	-2.6	-2.6	-3.0
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.2	0.2	0.2	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9
Ahorro nacional bruto	14.3	17.9	16.3	15.9	15.4	14.2	13.2	12.8
Ahorro externo	1.0	-2.0	1.3	1.9	3.5	5.3	8.5	8.2

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 5
**MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	122.2	125.6	126.2	100.0	100.0	4.4	3.6	2.8	0.4
Bienes	119.0	121.8	121.8	40.0	38.6	5.8	2.9	2.3	0.0
Agricultura	112.1	111.0	113.1	8.2	7.4	5.9	1.0	-1.0	1.9
Minería	131.6	133.9	135.4	3.2	3.5	2.8	0.8	1.8	1.1
Industrias manufactureras	126.6	129.5	127.6	22.1	22.4	6.1	4.0	2.3	-1.5
Construcción	95.5	103.0	106.1	6.4	5.4	7.0	2.4	7.8	3.1
Servicios básicos	135.7	144.9	148.8	7.4	8.7	5.9	5.3	6.8	2.6
Electricidad, gas y agua	182.5	188.0	195.3	1.0	1.5	2.9	2.7	3.0	3.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	128.5	138.3	141.5	6.4	7.2	6.7	5.8	7.6	2.4
Otros servicios	123.6	126.9	127.8	53.7	54.4	3.3	4.0	2.7	0.8
Comercio, restaurantes y hoteles	113.1	117.2	115.8	28.0	25.7	4.1	4.3	3.6	-1.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	153.8	159.5	167.4	8.6	11.4	3.8	3.8	3.7	4.9
Servicios comunales, sociales y personales	125.5	126.3	127.6	17.2	17.3	1.8	3.7	0.6	1.1
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	165.8	176.4	198.4	1.1	1.7	6.5	8.0	6.4	12.5

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
MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL ^a

	1992				1993 ^b			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total ^c	3.9	1.3	3.9	2.1	2.4	0.3	-0.8	-0.1
Agropecuario, silvicultura y pesca ^d	-6.1	-1.8	-0.8	1.5	3.5	-5.2	10.5	-0.3
Minería	5.0	-1.7	3.4	0.7	-1.6	2.0	-0.6	4.7
Industrias manufactureras	4.5	0.9	2.9	0.8	1.3	-0.9	-4.7	-1.6
Construcción	6.4	4.5	13.9	6.8	7.4	2.0	-0.6	3.5
Electricidad, gas y agua	3.6	0.6	4.0	3.7	3.3	5.4	4.4	2.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.4	5.7	8.0	6.4	4.2	2.0	1.6	1.5
Comercio, restaurantes y hoteles	5.2	1.2	5.9	2.4	2.2	-0.2	-4.1	-2.4
Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles	4.4	3.9	3.2	3.5	4.3	5.2	5.4	4.7
Servicios comunales, sociales y personales	1.7	0.3	0.3	0.2	1.6	1.1	0.7	0.8
Servicios bancarios imputados	9.4	6.8	3.8	6.2	8.8	14.2	14.9	11.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

^a Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras trimestrales pueden no coincidir con las obtenidas anualmente a causa que el sector agropecuario se calcula en tiempo diferente. ^d 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
MÉXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices del producto interno bruto agropecuario							
(1980=100)	112.1	111.0	113.1	5.9	1.0	-1.0	1.9
Agricultura	114.3	111.6	115.1	9.4	0.2	-2.4	3.1
Ganadería	107.0	108.3	109.2	2.0	2.9	1.2	0.8
Silvicultura	107.4	108.3	109.2	-3.4	-0.2	0.8	0.8
Caza y pesca	132.0	134.2	141.3	-1.1	0.2	1.7	5.3
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Algodón semilla	307	50	38	14.0	4.8	-83.7	-24.0
Café oro	342	360	373	-22.8	13.2	5.3	3.6
Jitomate	1 860	1 413	1 731	-1.8	-1.3	-24.0	22.5
De consumo interno							
Arroz (limpio)	347	394	293	-25.2	-11.9	13.5	-25.6
Maíz	14 252	16 929	17 928	33.7	-2.6	18.8	5.9
Frijol	1 379	719	1 271	117.0	7.1	-47.9	76.8
Trigo	4 061	3 621	3 613	-10.1	3.3	-10.8	-0.2
Sorgo	4 308	5 353	2 672	19.5	-27.9	24.3	-50.1
Caña de azúcar	38 387	41 652	42 262	-9.1	-3.8	8.5	1.5
Soya	725	594	491	-42.0	26.1	-18.1	-17.3
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio^b							
Vacunos	1 189	1 247	1 276	-4.1	6.7	4.9	2.3
Porcinos	812	820	822	4.3	7.3	1.0	0.2
Ovinos	26	28	29	-	4.0	7.7	3.6
Aves	858	898	1 040	22.7	14.4	4.7	15.8
Otras producciones							
Leche ^c	6 848	7 122	7 555	9.9	9.3	4.0	6.1
Huevos ^b	1 141	1 161	1 234	-3.5	13.0	1.8	6.3

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
MÉXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	137.1	138.6	139.6	4.0	0.9	1.1	0.7
Carbón y derivados	97.3	87.4	98	3.8	-8.0	-10.2	12.1
Petróleo y gas	143.7	143.3	143.4	3.0	4.0	-0.3	0.1
Mineral de hierro	125.6	125.5	128.9	15.8	3.1	-0.1	2.7
Minerales metálicos no ferrosos	140.3	148.5	153.2	4.3	-6.0	5.8	3.2
Canteras, arena y grava	146.3	157.0	162.0	7.7	7.1	7.3	3.2
Otros minerales no metálicos	71.9	58.5	41.3	-1.0	-20.8	-18.6	-29.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
MÉXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Valor de la producción	126.6	129.5	127.7	6.0	4.0	2.3	-1.4
Bienes de consumo	127.7	131.8	130.1	5.4	4.5	3.2	-1.3
Duraderos	133.5	145.4	143.4	16.6	9.6	8.9	-1.4
No duraderos	126.3	128.7	127.1	3.1	3.3	1.9	-1.2
Bienes intermedios	128.9	130.7	128.2	5.0	1.7	1.4	-1.9
Bienes de capital	157.3	166.6	166.9	21.5	18.4	5.9	0.2
Maquiladoras	394.4	395.1	419.3	-10.1	2.0	0.2	6.1
Producto interno bruto	126.6	129.5	127.6	6.1	4.0	2.3	-1.5
Alimentos, bebidas y tabaco	136.2	140.8	141.4	3.1	5.1	3.4	0.4
Textiles y prendas de vestir	97.1	93.6	86.6	2.9	-3.7	-3.6	-7.5
Madera y sus productos	100.9	100.4	90.2	-1.1	0.6	-0.5	-10.2
Papel e imprentas	133.9	135.6	126.9	4.4	-1.3	1.3	-6.4
Química, derivados del petróleo, caucho y plásticos	125.4	128.0	125.2	5.3	3.0	2.1	-2.2
Minerales no metálicos	152.6	160.9	162.2	6.5	3.1	5.4	0.8
Metálicos básicos	118.0	118.0	121.1	8.1	-3.7	-	2.6
Productos metálicos y maquinaria	138.2	143.0	142.2	13.4	12.4	3.5	-0.6
Otras manufacturas	111.9	119.9	124.4	8.9	1.9	7.1	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
MÉXICO: INDICADORES DE LA CONTRUCCIÓN

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Volumen de la construcción	91.9	98.8	101.6	7.3	3.1	7.5	2.8
Producción de los principales insumos							
Cemento	148.0	158.7	161.2	1.3	4.3	7.2	1.6
Productos metálicos estructurales	83.2	73.1	78.4	-13.1	27.6	-12.1	7.3
Vidrio	173.9	172.0	161.8	14.6	9.4	-1.1	-5.9

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
MÉXICO: INDICADORES DE EMPLEO Y DESEMPLEO

	1992				1993 ^a			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas porcentuales con respecto a la PEA de 37 áreas urbanas^b								
Desempleo abierto total (TDAT) ^c	2.9	2.8	2.9	2.7	3.5	3.2	3.7	3.3
Tasas complementarias de empleo y desempleo								
Ocupación parcial y desocupación (TOPD1) ^d	6.8	6.7	6.2	6.3	7.6	7.4	7.8	8.0
Ingresos insuficientes y desocupación (TIID) ^e	12.0	11.2	10.4	9.8	13.0	12.4	12.3	11.8
Ocupación parcial menos de 35 horas semanales y desocupación (TOPD2) ^f	22.3	23.6	18.6	21.8	23.5	23.5	21.4	23.7
Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior								
Personal ocupado								
Industria manufacturera (129 clases de actividad)	-2.9	-3.4	-4.2	-5.3	-6.0	-6.6	-8.1	-8.4
Obreros	-3.2	-3.8	-4.7	-5.8	-6.7	-7.2	-8.6	-9.0
Empleados	-2.4	-2.7	-3.2	-3.8	-4.1	-4.8	-6.4	-7.1
Industria maquiladora de exportación	11.7	10.4	6.3	4.9	7.3	8.0	6.9	5.7
Obreros	13.7	11.0	5.1	4.3	11.0	11.7	10.4	8.4
Obreras	12.0	11.3	7.6	4.6	6.1	7.6	6.5	6.1
Industria de la construcción, sector formal. ^g	9.9	27.8	22.9	4.4	1.8	-13.1	-8.0	10.9
Obreros	7.5	26.1	24.3	6.3	0.9	-13.6	-10.1	12.7
Empleados	18.5	34.1	17.6	-1.6	4.8	-11.2	0.2	4.5
Establecimientos comerciales								
Mayoreo	2.2	0.9	-0.8	-0.9	-3.5	-5.7	-5.4	-6.0
Menudeo	4.9	4.9	4.9	2.1	0.5	-0.6	1.3	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), y del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

^a Cifras preliminares. ^b La población económicamente activa (PEA), según la define el INEGI, comprende a todas las personas de 12 años y más que realizaron algún tipo de actividad económica (población ocupada), o que buscaron activamente hacerlo (población desocupada abierta) en los dos meses previos a la semana de referencia de la encuesta de empleo urbano. Hasta el primer trimestre de 1993, las tasas complementarias incluían 34 áreas urbanas, las que incrementaron a 35, 36 y 37 en el segundo, tercer y último trimestre, respectivamente. ^c TDAT = Comprende a la parte de la PEA desempleada con o sin experiencia laboral, con respecto al total de la PEA, y que en la semana de referencia no contaba con un empleo asalariado o por su cuenta, es decir, trabajando de cero a menos de una hora a la semana; se encontraba disponible para aceptar un empleo y había realizado acciones concretas en busca de trabajo en alguna de las ocho semanas anteriores al período de referencia. ^d TOPD1 = Es la proporción de la población económicamente activa que se encuentra desocupada o que está ocupada, pero trabaja menos de 15 horas en la semana de referencia. ^e TIID = Mide el porcentaje que representa la población desocupada y la ocupada que tiene ingresos inferiores al salario mínimo, respecto a la población económicamente activa. ^f TOPD2 = Muestra la proporción de personas desocupadas y de ocupadas que laboran menos de 35 horas a la semana, con respecto a la población económicamente activa. ^g El sector formal se refiere a las empresas inscritas en la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción.

Cuadro 12
**MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-26.0	28.8	-0.4	10.7	17.9	0.1	2.5	9.1
Volumen	1.9	11.9	6.8	1.4	4.5	7.6	3.0	2.8
Valor unitario	-27.4	15.1	-6.8	9.1	12.8	-7.0	-0.5	6.2
Importaciones fob								
Valor	-13.5	6.9	54.6	23.9	33.6	22.1	26.2	1.5
Volumen	-11.4	4.0	43.9	20.1	23.6	16.3	25.0	-2.9
Valor unitario	-2.4	2.8	7.5	3.2	8.1	5.0	0.9	4.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	-25.7	11.9	-13.3	5.6	4.2	-11.3	-1.4	1.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	117.4	147.1	136.3	146.0	159.1	152.0	154.3	161.1
Quántum de la exportaciones	183.9	205.8	219.9	223.1	233.2	250.9	258.4	265.5
Quántum de las importaciones	70.0	72.9	104.9	125.9	155.6	181.0	226.3	219.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	63.9	71.5	62.0	65.5	68.2	60.6	59.7	60.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
MÉXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b
Exportación total	42 688	46 196	51 886	100.0	100.0	100.0	8.2	12.3
Sector público	8 905	8 728	7 890	20.9	18.9	15.2	-2.0	-9.6
Sector privado	33 783	37 468	43 996	79.1	81.1	84.8	10.9	17.4
Agropecuarias y pesca	2 373	2 112	2 504	5.6	4.6	4.8	-11.0	18.6
Café crudo	368	258	253	0.9	0.6	0.5	-29.9	-1.9
Jitomate	262	167	395	0.6	0.4	0.8	-36.3	136.5
Legumbre y hortalizas frescas	489	551	653	1.1	1.2	1.3	12.7	18.5
Melón, sandía y otras frutas frescas	425	408	388	1.0	0.9	0.7	-4.0	-4.9
Ganado vacuno	358	329	448	0.8	0.7	0.9	-8.1	36.2
Otros	471	399	367	1.1	0.9	0.7	-15.3	-8.0
Industrias extractivas	7 812	7 776	6 764	18.3	16.8	13.0	-0.5	-13.0
Petróleo crudo	7 265	7 420	6 485	17.0	16.1	12.5	2.1	-12.6
Cobre en bruto	144	40	18	0.3	0.1	-	-72.2	-55.0
Zinc en concentrados	74	94	89	0.2	0.2	0.2	27.0	-5.3
Azufre	150	80	27	0.4	0.2	0.1	-46.7	-66.3
Otros	179	142	145	0.4	0.3	0.3	-20.7	2.1
Industrias manufactureras	32 307	36 169	42 500	75.7	78.3	81.9	12.0	17.5
Alimentos, bebidas y tabaco	1 421	1 365	1 590	3.3	3.0	3.1	-3.9	16.5
Textiles, vestidos y artículos de cuero	2 014	2 317	2 770	4.7	5.0	5.3	15.0	19.6
Industria de la madera	443	499	574	1.0	1.1	1.1	12.6	15.0
Papel, imprenta y editoriales	622	655	662	1.5	1.4	1.3	5.3	1.1
Derivados del petróleo	643	624	719	1.5	1.4	1.4	-3.0	15.2
Petroquímica	259	263	214	0.6	0.6	0.4	1.5	-18.6
Química	2 120	2 298	2 344	5.0	5.0	4.5	8.4	2.0
Productos plásticos y de caucho	696	794	1 005	1.6	1.7	1.9	14.1	26.6
Productos minerales no metálicos	836	919	1 125	2.0	2.0	2.2	9.9	22.4
Siderurgia	1 261	1 145	1 399	3.0	2.5	2.7	-9.2	22.2
Minerometalurgia	827	929	1 024	1.9	2.0	2.0	12.3	10.2
Productos metálicos, maquinaria y equipos	20 463	23 711	28 352	47.9	51.3	54.6	15.9	19.6
Industria automotriz ^c	5 937	6 694	8 112	13.9	14.5	15.6	12.8	21.2
Automóviles para el transporte de personas	3 361	3 378	4 251	7.9	7.3	8.2	0.5	25.8
Automóviles para transporte de carga	170	588	670	0.4	1.3	1.3	245.9	13.9
Motores para automóviles	1 197	1 203	1 302	2.8	2.6	2.5	0.5	8.2
Partes sueltas para automóviles	1 209	1 525	1 889	2.8	3.3	3.6	26.1	23.9
Máquinas para procesamiento de información	468	441	826	1.1	1.0	1.6	-5.8	87.3
Partes o piezas sueltas para maquinarias	820	890	770	1.9	1.9	1.5	8.5	-13.5
Cables aislados para electricidad	3 227	2 061	2 762	7.6	4.5	5.3	-36.1	34.0
Cintas magnéticas y discos fonográficos	344	388	404	0.8	0.8	0.8	12.8	4.1
Otros instrumentos eléctricos	1 136	1 656	1 690	2.7	3.6	3.3	45.8	2.1
Resto productos	8 531	11 581	13 788	20.0	25.1	26.6	35.8	19.1
Otras industrias	702	650	722	1.6	1.4	1.4	-7.4	11.1
Otros productos no clasificados	196	139	118	0.5	0.3	0.2	-29.1	-15.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Las cifras difieren de las del balance de pagos porque incluyen la maquila. ^b Cifras preliminares. ^c Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 14
MÉXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b
Importación total	49 967	62 129	65 367	100.0	100.0	100.0	24.3	5.2
Sector público	2 920	3 289	3 134	5.8	5.3	4.8	12.6	-4.7
Sector privado	47 047	58 840	62 233	94.2	94.7	95.2	25.1	5.8
Bienes de consumo	5 834	7 744	7 842	11.7	12.5	12.0	32.7	1.3
Bienes intermedios	35 545	42 829	46 512	71.1	68.9	71.2	20.5	8.6
Bienes de capital	8 588	11 556	11 013	17.2	18.6	16.8	34.6	-4.7
Agropecuarias y pesca	2 130	2 858	2 633	4.3	4.6	4.0	34.2	-7.9
Maíz	179	184	69	0.4	0.3	0.1	2.8	-62.5
Semilla de soja	349	512	523	0.7	0.8	0.8	46.7	2.1
Sorgo	362	542	380	0.7	0.9	0.6	49.7	-29.9
Ganado vacuno	183	199	95	0.4	0.3	0.1	8.7	-52.3
Otros	1 057	1 421	1 566	2.1	2.3	2.4	34.4	10.2
Industrias extractivas	386	520	390	0.8	0.8	0.6	34.7	-25.0
Gas natural	31	180	90	0.1	0.3	0.1	480.6	-50.0
Otros	355	340	300	0.7	0.5	0.5	-4.2	-11.8
Industrias manufactureras	46 967	58 235	61 568	94.0	93.7	94.2	24.0	5.7
Alimentos bebidas y tabaco	2 635	3 336	3 356	5.3	5.4	5.1	26.6	0.6
Textiles, vestido y artículos de cuero	2 237	3 023	3 525	4.5	4.9	5.4	35.1	16.6
Industria de la madera	428	551	571	0.9	0.9	0.9	28.7	3.6
Papel, imprenta y editoriales	1 812	2 189	2 366	3.6	3.5	3.6	20.8	8.1
Derivados del petróleo	1 335	1 458	1 368	2.7	2.3	2.1	9.2	-6.2
Petroquímica	480	513	600	1.0	0.8	0.9	6.9	17.0
Química	3 695	4 413	4 855	7.4	7.1	7.4	19.4	10.0
Productos plásticos y de caucho	2 534	3 153	3 404	5.1	5.1	5.2	24.4	8.0
Productos minerales no metálicos	568	717	820	1.1	1.2	1.3	26.2	14.4
Siderurgia	2 994	3 461	3 312	6.0	5.6	5.1	15.6	-4.3
Minerometalurgia	792	1 048	968	1.6	1.7	1.5	32.3	-7.6
Productos metálicos, maquinarias y equipos	26 903	33 731	35 673	53.8	54.3	54.6	25.4	5.8
Industria automotriz ^c	6 643	8 106	8 615	13.3	13.0	13.2	22.0	6.3
Automóviles para el transporte de pasajeros	249	384	405	0.5	0.6	0.6	54.2	5.5
Material de ensamble para automóviles	5 024	6 007	6 439	10.1	9.7	9.9	19.6	7.2
Motores y sus partes para automóviles	280	377	394	0.6	0.6	0.6	34.6	4.5
Refacciones para automóviles y camiones	1 090	1 338	1 377	2.2	2.2	2.1	22.8	2.9
Máquinas para procesamiento de información	1 209	1 497	1 808	2.4	2.4	2.8	23.8	20.8
Resto productos	19 051	24 128	25 250	38.1	38.8	38.6	26.6	4.7
Otras industrias	554	642	750	1.1	1.0	1.1	15.9	16.8
Otros productos no clasificados	484	516	776	1.0	0.8	1.2	6.6	50.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Las cifras difieren del balance de pagos porque incluye la maquila. ^b Cifras preliminares. ^c Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 15
MÉXICO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-1 792	3 704	-2 613	-4 111	-8 413	-13 890	-22 924	-22 370
Balance comercial	5 566	10 379	4 108	1 764	-2 865	-9 104	-18 318	-16 442
Exportaciones de bienes y servicios	21 873	27 610	29 055	32 863	38 350	39 621	41 362	43 405
Bienes fob	16 031	20 655	20 566	22 765	26 838	26 855	27 516	30 033
Servicios reales ^b	5 842	6 955	8 489	10 098	11 512	12 766	13 846	13 372
Transporte y seguros	546	664	690	691	892	901	980	946
Viajes	2 987	3 498	4 000	4 766	5 467	5 883	5 997	5 748
Importaciones de bienes y servicios	16 307	17 231	24 947	31 099	41 215	48 725	59 680	59 847
Bienes fob	11 432	12 222	18 898	23 410	31 271	38 184	48 193	48 924
Servicios reales ^b	4 875	5 009	6 049	7 689	9 944	10 541	11 487	10 923
Transporte y seguros	1 296	1 339	1 565	1 980	2 665	3 029	3 433	3 352
Viajes	2 177	2 364	3 202	4 247	5 519	5 813	6 107	5 485
Servicios de factores	-7 703	-7 059	-7 118	-7 797	-7 715	-6 867	-6 876	-8 310
Utilidades	-922	-894	-1 083	-1 252	-1 314	-1 506	-1 737	-1 785
Intereses recibidos	1 462	1 890	2 507	2 581	2 667	2 907	2 509	2 297
Intereses pagados y devengados	-8 371	-8 188	-8 686	-9 311	-9 258	-8 471	-7 818	-8 950
Trabajo y propiedad	128	133	144	185	190	203	170	128
Transferencias unilaterales privadas ^c	345	384	397	1 922	2 167	2 081	2 270	2 382
Balance en cuenta de capital	1 704	1 867	-4 025	4 289	10 716	21 882	24 670	28 453
Transferencias unilaterales oficiales	119	264	170	153	1 296	105	113	1 034
Capital a largo plazo	433	4 044	-677	2 298	5 681	20 948	20 184	...
Inversión directa	1 523	3 246	2 594	3 037	2 632	4 762	5 366	...
Inversión de cartera	-816	-397	1 676	438	-5 359	9 267	14 095	...
Otro capital a largo plazo	-274	1 195	-4 947	-1 177	8 408	6 919	723	...
Sector oficial ^d	8 237	4 064	-3 490	-95	1 829	-883	-5 441	...
Préstamos recibidos	8 895	5 682	1 375	469	2 623	2 988	1 669	...
Amortizaciones	-658	-1 618	-4 865	-564	-794	-3 871	-7 110	...
Bancos comerciales ^d	508	-67	2 211	361	5 223	4 561	1 409	...
Préstamos recibidos	2 552	2 039	3 769	2 889	7 318	6 771	5 027	...
Amortizaciones	-2 023	-1 921	-1 544	-2 303	-2 022	-2 268	-3 614	...
Otros sectores ^d	-9 019	-2 802	-3 668	-1 443	1 356	3 241	4 755	...
Préstamos recibidos	964	1 006	805	860	2 214	4 142	6 147	...
Amortizaciones	-9 983	-3 808	-4 473	-2 303	-858	-901	-1 392	...
Capital a corto plazo	694	-5 047	-678	-936	2 849	3 410	6 232	...
Sector oficial	226	-229	6	-3	-28	13	346	...
Bancos comerciales	-288	-640	92	-497	3 274	1 938	-101	...
Otros sectores	756	-4 178	-776	-436	-397	1 459	5 987	...
Errores y omisiones netos	458	2 605	-2 840	2 775	890	-2 581	-1 859	...
Balance global ^e	-88	5 571	-6 638	178	2 303	7 992	1 746	6 083
Variación total reservas (- aumento)	232	-5 683	6 788	-120	-2 019	-7 619	-1 934	-6 083
Oro monetario	-95	8	-38	643	55	29 98	...	...
Derechos especiales de giro	-9	-697	312	11	-34	-169	38	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-755	-6 097	6 873	-1 061	-3 500	-7 694	-1 254	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	1 091	1 103	-359	287	1 460	215	-816	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por fuentes nacionales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c A partir de 1989 esta serie no es estrictamente comparable con la de los años anteriores debido a ajustes metodológicos y de presentación introducidos por el 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 16
MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipo de cambio nominales (nuevos pesos por dólar) ^a	Índice del tipo de cambio real efectivo ^{bc} (1985=100) elaborado con el índice de:				Salarios ^f
		Precios al consumidor ^d		Precios al por mayor ^e		
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	
1978	0.023	93.5	96.6	99.9	102.0	
1979	0.023	89.2	91.6	95.1	96.8	
1980	0.023	80.0	82.0	86.9	88.4	67.7
1981	0.025	71.5	72.6	79.4	80.0	58.0
1982	0.056	107.1	108.2	118.0	118.4	84.0
1983	0.120	115.1	115.9	121.2	121.6	114.7
1984	0.168	100.1	100.2	100.9	100.8	105.2
1985	0.257	100.1	100.0	100.2	100.0	100.2
1986	0.612	136.9	138.6	129.6	131.2	138.9
1987	1.378	142.0	144.8	130.7	133.3	141.4
1988	2.273	115.5	117.6	109.5	111.4	116.1
1989	2.462	108.4	109.8	105.7	107.0	104.3
1990	2.813	105.0	107.0	104.5	106.3	96.2
1991	3.018	95.9	97.2	94.2	95.4	82.5
1992	3.095	88.3	89.9	86.6	88.1	67.0
1993	3.116	82.3	84.1	79.9	81.6	59.9 ^g
1992						
I	3.066	89.5	90.8	87.8	89.0	74.1
II	3.095	88.8	90.2	87.2	88.6	69.2
III	3.098	88.9	90.7	87.2	89.0	67.9
IV	3.120	86.0	87.8	84.1	85.9	56.7
1993						
I	3.107	83.4	84.9	81.4	82.8	61.7
II	3.113	83.2	85.1	81.0	82.8	60.0
III	3.116	81.7	83.7	78.9	80.9	58.0
IV	3.126	80.9	82.8	78.1	80.0	...

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. Un nuevo peso, nueva unidad monetaria del país, equivale a mil pesos antiguos. ^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 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 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 esa 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 por mayor. ^g Promedio enero a septiembre.

Cuadro 17
MÉXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Miles de millones de dólares								
Deuda externa total^b								
Saldos ^c	100.5	102.4	100.9	95.1	101.9	114.9 ^d	114.0 ^d	120.8 ^d
Desembolsos	6.1	7.5	6.4	...	...	...	...	...
Servicio	11.7	13.7	16.5	...	...	...	...	...
Amortizaciones	3.4	5.6	7.9	...	...	...	...	...
Intereses	8.3	8.1	8.6	9.4	9.2	9.2	9.6	10.5
Deuda externa pública^e								
Saldos	75.4	81.4	81.0	76.1	77.8	80.0	75.8	78.7
Mediano y largo plazo	74.0	80.8	80.2	75.5	76.6	78.3	72.3	74.5
Corto plazo	1.4	0.6	0.8	0.6	1.2	1.7	3.5	4.2
Desembolsos	6.1	9.3	1.3	2.7	7.4	12.5	16.2	22.8
Servicio ^f	8.9	9.0	8.1	14.5	11.2	16.1	25.7	24.7
Amortizaciones	2.8	3.3	1.7	7.6	5.7	10.3	20.4	19.9
Intereses	6.1	5.7	6.4	6.9	5.5	5.8	5.3	4.8
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	459.5	370.9	347.3	289.4	265.7	290.0	275.6	277.6
Intereses netos ^g	31.6	22.8	21.3	20.5	17.2	14.0	12.8	15.3
Deuda externa total/PIB	116.1	117.1	58.9	49.5	43.7	40.8	34.8	33.4
Deuda externa pública/PIB	87.1	93.0	47.3	39.6	33.4	28.4	23.2	21.8
Servicio/desembolsos deuda pública	145.9	96.8	623.1	537.0	151.4	128.8	158.6	108.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional. ^c Comprende los saldos del sector público, del Banco de México, de la banca múltiple y del sector privado. ^d Las cifras de la deuda privada han sido ajustadas teniendo en cuenta el proceso de privatización y eliminación del sistema del control de cambios. ^e El sector público se refiere al Gobierno Federal, a los organismos y empresas controladas y no controladas, y a la banca de desarrollo; no incluye al Banco de México. ^f Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado hasta el año 1990, como resultado del proceso de reprivatización y de la eliminación del control de cambios implantados desde 1991. ^g Los intereses netos corresponden a los del balance de pagos.

Cuadro 18
MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^a	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9	8.0
Alimentos	108.7	150.2	57.8	16.0	28.9	15.5	8.6	4.7
Canasta familiar salario mínimo	112.5	148.9	64.6	22.6	34.2	18.7	11.2	7.4
Canasta básica	125.3	155.9	41.6	15.4	33.6	22.3	8.1	7.5
Indice de precios mayoristas ^b	101.6	164.6	42.6	18.1	27.4	15.7	10.7	7.4
Indice de precios al productor ^a	102.3	166.5	37.4	15.6	29.2	11.0	10.6	4.6
Agricultura	104.8	154.0	74.4	26.6	40.1	17.3	15.8	3.6
Productos de empresas privadas	109.8	171.5	39.8	13.0	27.9	13.9	10.6	5.7
Productos de empresas públicas ^c	104.9	151.6	33.0	18.4	29.5	16.3	6.9	7.4
Materias primas	111.3	169.7	43.3	14.4	23.6	8.2	5.8	1.4
Indice del costo de edificación ^d	96.6	201.9	30.2	12.5	23.9	15.9	10.2	6.3
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^a	86.2	131.8	114.2	20.0	26.7	22.7	15.5	9.8
Alimentos	85.7	131.1	109.5	20.3	25.4	20.1	11.2	6.6
Canasta familiar salario mínimo	91.6	128.1	111.0	22.4	31.7	24.4	14.0	9.3
Canasta básica	96.9	136.8	105.5	11.9	28.9	23.2	16.6	8.5
Indice de precios mayoristas ^b	87.3	135.6	107.8	16.0	23.3	20.5	13.4	8.9
Indice de precios al productor ^a	79.5	145.3	99.3	12.8	22.7	19.1	12.0	6.6
Agricultura	91.9	139.5	112.9	39.4	37.8	22.5	19.0	6.2
Productos de empresas privadas	77.8	128.2	100.6	15.8	21.3	21.1	11.7	7.4
Productos de empresas públicas ^c	78.8	128.3	96.3	15.9	25.6	21.2	14.8	8.6
Materias primas	81.2	134.7	104.4	13.8	17.1	16.9	5.9	4.0
Indice del costo de edificación ^d	78.5	142.6	114.3	6.8	16.4	21.9	12.7	9.0

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
MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS ^a

	Índices (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 ^c	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	14 641.4	40.7	80.1	17.5	30.6	-5.6	6.7
1992	8 608.3	18 410.2	39.3	87.8	10.2	25.7	-3.4	9.6
1993 ^d	9 303.8	21 646.9	38.9	94.6	8.1	17.6	-1.0	7.7

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 correspondiente 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. ^d Cifras preliminares.

Cuadro 20
MÉXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO ^a

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
1. Ingresos totales	229 608	274 691	298 211	26.5	27.0	26.6	36.5	12.8	19.6	8.6
Gobierno federal	147 458	180 323	192 827	17.0	17.7	17.2	30.5	25.3	22.3	6.9
Organismos y empresas controlados	77 073	87 433	97 670	8.9	8.6	8.7	40.7	8.3	13.4	11.7
PEMEX ^c	25 377	26 405	28 508	2.9	2.6	2.5	52.9	-1.1	4.1	8.0
Otros	51 696	61 028	69 162	6.0	6.0	6.2	34.6	13.7	18.1	13.3
Sector no presupuestado ^d	5 077	6 935	7 714	0.6	0.7	0.7	76.3	-65.3	36.6	11.2
2. Gastos totales	233 131	258 330	289 968	26.9	25.3	25.8	26.0	6.1	10.8	12.2
Gobierno federal	149 448	164 364	188 671	17.3	16.1	16.8	18.4	9.0	10.0	14.8
Organismos y empresas controlados	78 547	87 326	94 130	9.1	8.6	8.4	32.7	15.1	11.2	7.8
PEMEX ^c	26 276	28 490	27 650	3.0	2.8	2.5	25.4	16.0	8.4	-2.9
Otros	52 271	58 836	66 480	6.0	5.8	5.9	36.7	14.7	12.6	13.0
Sector no presupuestado ^d	5 136	6 640	7 167	0.6	0.7	0.6	98.6	-64.3	29.3	7.9
4. Resultado financiero										
(1 - 2)	-3 523	16 361	8 243	-0.4	1.6	0.7				
Gobierno federal	-1 990	15 959	4 156	-0.2	1.6	0.4				
Organismos y empresas controlados	-1 474	107	3 540	-0.2	-	0.3				
PEMEX ^c	-899	-2 085	858	-0.1	-0.2	0.1				
Otros	-575	2 192	2 682	-0.1	0.2	0.2				
Sector no presupuestado ^d	-59	295	547							
5. Financiamiento	3 523	-16 361	-8 243	0.4	-1.6	-0.7				
Interno	11 792	-11 041	-2 115	1.4	-1.1	-0.2				
Banco de México	3 089	15 056	-24 586	0.4	1.5	-2.2				
Otros	8 703	-26 097	22 471	1.0	-2.6	2.0				
Externo	-8 269	-5 320	-6 128	-1.0	-0.5	-0.5				
Relaciones (porcentajes)										
Financiamiento interno/ financiamiento total	334.7	67.5	25.7							
Financiamiento externo/ financiamiento total	-234.7	32.5	74.3							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

Nota: Las cifras difieren de los Estudios Económicos de años anteriores por cuanto los ingresos y gastos de PEMEX son netos del pago de impuestos y derechos.

^a No considera los ingresos extraordinarios derivados de las ventas de Teléfonos de México, de los bancos estatales y de otras empresas públicas, ni tampoco a la intermediación financiera. ^b Cifras preliminares. ^c Ingresos y gastos netos del pago de impuestos y derechos. ^d Incluye al Sistema de Transporte Colectivo (metro) y al Departamento del Distrito Federal. También, comprende a Teléfonos de México hasta 1990.

Cuadro 21
MÉXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL ^a

	Millones de pesos ^b			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^c	1991	1992	1993 ^c	1990	1991	1992	1993 ^c
1. Ingresos corrientes	147 458	180 322	192 827	17.0	17.7	17.2	30.5	25.3	22.3	6.9
Ingresos por PEMEX	31 215	34 473	35 688	3.6	3.4	3.2	45.1	19.6	10.4	3.5
Ingresos sin PEMEX	116 243	145 849	157 139	13.4	14.3	14.0	26.9	26.9	25.5	7.7
Tributarios	103 509	126 528	140 094	12.0	12.4	12.5	29.9	30.8	22.2	10.7
Directos	42 990	57 945	66 103	5.0	5.7	5.9	27.3	30.4	34.8	14.1
Indirectos	50 603	55 699	61 385	5.8	5.5	5.5	27.9	27.1	10.1	10.2
Sobre el comercio exterior	9 916	12 884	12 606	1.1	1.3	1.1	64.2	57.1	29.9	-2.2
No tributarios	12 734	19 321	17 045	1.5	1.9	1.5	10.3	1.8	51.7	-11.8
2. Gastos corrientes	129 810	139 461	163 665	15.0	13.7	14.6	10.4	9.4	7.4	17.4
Remuneraciones ^c	25 128	18 469	24 324	2.9	1.8	2.2	23.2	32.7	-26.5	31.7
Intereses	43 354	36 514	28 870	5.0	3.6	2.6	0.3	-27.6	-15.8	-20.9
Transferencias ^d	20 695	38 964	56 364	2.4	3.8	5.0	7.5	51.6	88.3	44.7
Otros gastos corrientes	40 633	45 514	54 107	4.7	4.5	4.8	33.1	40.6	12.0	18.9
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	17 648	40 861	29 162	2.0	4.0	2.6				
4. Gastos de capital	19 638	24 902	25 006	2.3	2.4	2.2	83.9	7.5	26.8	0.4
Inversión real	9 005	10 728	12 159	1.0	1.1	1.1	122.6	55.9	19.1	-13.3
Transferencias de capital	9 425	12 749	11 388	1.1	1.3	1.0	74.7	-17.3	35.3	-10.7
Otros gastos de capital	1 208	1 425	1 459	0.1	0.1	0.1	34.5	10.3	18.0	2.4
5. Gasto total (2 + 4)	149 448	164 363	188 671	17.3	16.1	16.8	16.6	9.1	10.0	14.8
6. Resultado financiero (1 - 5)	-1 990	15 959	4 156	-0.2	1.6	0.4				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado fiscal/gasto total	-1.3	9.7	2.2							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

^a No considera los ingresos extraordinarios derivados de las ventas de Teléfonos de México, de los bancos estatales y de otras empresas públicas. ^b Un peso nuevo, nueva unidad monetaria del país, equivale a mil pesos antiguos. ^c Cifras preliminares. ^d A partir de 1992, no se consideran los salarios del Magisterio de los Estados de la República, a causa de que el Gobierno Federal les transfirió los planteles escolares, con sus recursos humanos y financieros, dentro del marco del Acuerdo Nacional para la Modernización de la Educación Básica. ^e A partir de 1992, incluye las transferencias corrientes destinadas al Fondo de Apoyo a los Servicios Educativos.

Cuadro 22
MÉXICO: INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fines de cada año (millones de nuevos pesos) ^a				Tasas de variación			
	1990	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Base monetaria	31 134	39 797	45 536	49 474	35.6	27.8	14.4	8.6
Reservas internacionales netas	11 090	34 703	41 317	63 055	183.2	212.9	19.1	52.6
Reservas internacionales brutas	30 260	55 570	59 992	78 704	67.0	83.6	8.0	31.2
Pasivos externos de corto plazo	-19 170	-20 867	-18 675	-15 649				
Crédito interno	237 896	322 574	391 532	437 669	41.7	35.6	21.4	11.8
Gobierno central (neto)	85 372	83 275	40 037	-4 083	17.7	-2.5	-51.9	...
Empresas públicas	6 835	3 321	3 170	1 752	-27.9	-51.4	-4.5	-44.7
Sector privado	141 733	228 924	338 179	424 143	73.5	61.5	47.7	25.4
Otros	3 956	7 054	10 146	15 857	-6.7	78.3	43.8	56.3
Dinero (M ₁)	47 515	106 800	122 490	144 411	64.7	124.8	14.7	17.9
Efectivo en poder del público	24 603	32 416	38 012	43 197	36.7	31.8	17.3	13.6
Depósitos a la vista ^c	22 912	74 384	84 478	101 214	111.2	224.7	13.6	19.8
Cuasidinero ^d	109 185	127 009	159 675	169 715	89.5	16.3	25.7	6.3
M ₂ = M ₁ + cuasidinero	156 700	233 809	282 165	314 126	81.2	49.2	20.7	11.3
Depósitos y obligaciones en moneda extranjera	31 648	43 570	41 823	52 916	51.7	37.7	-4.0	26.5
Pasivos externos a mediano y largo plazo	29 516	33 286	34 774	37 253	36.3	12.8	4.5	7.1
Otros (neto)	31 123	46 612	74 087	96 429	-27.4	49.8	58.9	30.2
	Coefficientes							
Multiplicador monetario								
M ₁ /base monetaria	1.5	2.7	2.7	2.9				
Coefficiente de liquidez ^e								
M ₁ /PIB	5.0	7.1	10.2	10.9				

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 Un nuevo peso, nueva unidad monetaria del país, equivale a mil pesos antiguos. ^b Cifras preliminares. ^c Por disposición del Banco de México, a partir de septiembre de 1991 se incorporaron las cuentas maestras, a las cuentas corrientes, y 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. ^d Solamente incluye los instrumentos bancarios hasta un año de plazo, en moneda nacional. ^e Porcentajes.

Cuadro 23
**MÉXICO: CRÉDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS
 EMPRESAS Y LOS PARTICULARES^a**

	Saldos a fin de año (millones de nuevos pesos) ^b			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^c	1990	1991	1992	1993 ^c
Total	274 139	400 284	511 008	53.9	45.4	46.0	27.7
Actividades primarias	30 048	38 193	44 064	28.3	19.2	27.1	15.4
Agropecuarias	24 850	33 393	39 847	58.0	16.2	34.4	19.3
Minería y otras	5 198	4 800	4 217	-37.2	35.7	-7.7	-12.1
Industria	79 592	99 960	120 272	39.1	40.6	25.6	20.3
Energética ^d	3 523	4 066	3 491	-33.6	-13.1	15.4	-14.1
De transformación	57 769	72 009	84 270	39.9	32.1	24.6	17.0
De la construcción ^e	18 300	23 885	32 511	164.3	107.2	30.5	36.1
Vivienda	15 484	52 056	77 114	46.1	24.3	236.2	48.1
Vivienda de interés social	15 484	19 794	27 033	46.1	24.3	27.8	36.6
Vivienda media y otras	...	32 262	50 081	...	...	...	55.2
Servicios y otras actividades	99 584	147 891	182 875	87.3	59.7	48.5	23.7
Comercio	49 431	62 184	86 683	57.0	54.9	25.8	39.4

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 Un nuevo peso, nueva unidad monetaria del país, equivale a mil pesos antiguos. ^c Cifras preliminares. ^d Comprende la industria del petróleo y la eléctrica. ^e A partir de 1992, excluye los créditos otorgados para las viviendas de tipo medio y otras.

Cuadro 24
MÉXICO: TASAS PASIVAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	1 Mes	3 Meses	1 Mes	3 Meses	1 Mes	3 Meses
1990						
I	40.4	33.8	-0.8	-5.5	22.4	16.6
II	34.7	31.7	8.5	6.0	18.6	16.0
III	26.3	27.4	3.8	4.6	13.9	14.8
IV	23.5	24.1	-7.3	-6.8	13.7	14.3
1991						
I	20.9	20.2	-3.6	-4.2	15.1	14.5
II	17.2	16.6	3.7	3.2	11.6	11.1
III	15.1	15.2	3.9	4.0	9.7	9.8
IV	15.3	15.5	-9.1	-8.9	12.3	12.6
1992						
I	13.7	13.3	-3.0	-3.5	14.2	13.7
II	13.1	12.8	3.5	3.2	5.8	5.5
III	16.6	17.0	7.2	7.5	21.7	22.1
IV	19.3	19.0	5.9	5.7	14.4	14.1
1993						
I	19.0	18.5	7.0	6.6	20.5	20.0
II	16.2	16.3	8.6	8.7	14.3	14.4
III	13.8	13.9	6.1	6.2	15.1	15.2
IV	12.8	12.5	6.0	5.7	13.5	13.2

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Nicaragua siguió enfrentándose a grandes dificultades en el proceso de transición hacia una economía con mayor participación del sector privado, que se apoya en gran medida en un masivo aporte de recursos externos. La actividad económica continuó deprimida, al punto que el producto decayó casi 1%, y la inversión, que sólo alcanza a 13% del producto, volvió a declinar. Al igual que en años anteriores, el consumo superó el valor agregado de la economía en su conjunto.

La devaluación de 20% dispuesta en enero, que tendió a reducir el desequilibrio en el mercado de divisas, contribuyó a un aumento de similar magnitud de los precios internos, lo que configuró un cierto retroceso en la lucha

contra la inflación, que en 1992 había sido de sólo 4%.

La debilidad de la estructura económica del país; el inmenso endeudamiento externo, equivalente a seis veces el producto; la inestabilidad político-institucional aún vigente, que incluyó episodios de violentas confrontaciones, y la inestabilidad laboral, que se manifestó en frecuentes huelgas, constituyeron aspectos relevantes de este magro desempeño. Asimismo, hay importantes interrogantes que inciden en la confianza de los agentes económicos internos y externos, como las garantías a la propiedad privada y en especial la tenencia de la tierra, que todavía no han sido respondidos.

2. La política económica

La política económica siguió centrada en el programa de estabilización de precios, que dos años antes, había logrado quebrar la hiperinflación que azotó al país durante el trienio 1988-1990. En el período que se examina se produjo una disminución de los desembolsos de préstamos y donaciones, lo que redujo los recursos externos disponibles. Por una parte, en diciembre de 1992 se había suspendido la aplicación del acuerdo de crédito contingente adoptado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y en 1993 no se llegó a suscribir un nuevo convenio. Por otra, en junio se anunció la suspensión de la entrega de 100 millones de dólares de asistencia de los Estados Unidos. Además, se observó una generalizada tendencia de los países donantes a ofrecer recursos para proyectos específicos, lo que subordinó la entrada de capital a la capacidad de ejecución de las obras pertinentes. Por último, la amortización de la deuda externa siguió exigiendo cuantiosos egresos de divisas.

Por lo tanto, la política fiscal, se orientó a la adaptación del gasto público a la evolución de los ingresos, con el objeto de reducir el abultado déficit fiscal que se había venido financiando con recursos externos. La política monetaria tuvo un rol restrictivo, en el marco de un sistema de tipo de cambio regulado.

a) La política fiscal

A comienzos de año se anunció la adopción de un paquete de reformas fiscales, en la línea de contención del gasto corriente que caracterizó a la gestión gubernamental en los años anteriores. Para lograr ese objetivo, se procedió a la congelación de los salarios nominales. Sin embargo, el alza del pago de intereses de la deuda externa, que subió 60% y representó 13% de los gastos totales, tuvo el efecto contrario. Los enfrentamientos del ejército con grupos armados reorganizados ejercieron una presión imprevista

sobre los gastos públicos, que se sumó a los demás costos de la pacificación (compra de terrenos y enseres, y adquisición de las armas de los alzados). A fin de incrementar los ingresos, se recurrió a la creación de un impuesto sobre la compra de bienes suntuarios (de consumo duraderos, principalmente) y al aumento de los gravámenes relacionados con la propiedad de vehículos automotores.

En el mes de julio se anunció un alza de los precios de los combustibles, que debió ser postergada a raíz de la huelga de transportistas que paralizó al país en las primeras semanas de septiembre. Además, se suspendieron los

incrementos de los gravámenes sobre la propiedad de vehículos.

El mejoramiento de las técnicas de recaudación dio resultados más positivos en materia de aumento de ingresos. Sin embargo, los esfuerzos por incrementar los no fueron suficientes para equilibrar el balance fiscal, por lo que en el tercer trimestre se realizó un recorte en el presupuesto de los diferentes ministerios, por un monto total de 35 millones de córdobas (0.3% del PIB).

El resultado financiero de la gestión del gobierno central mejoró, puesto que pasó de un déficit de 7.6% del PIB a uno de 6.3%, merced a

Gráfico 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

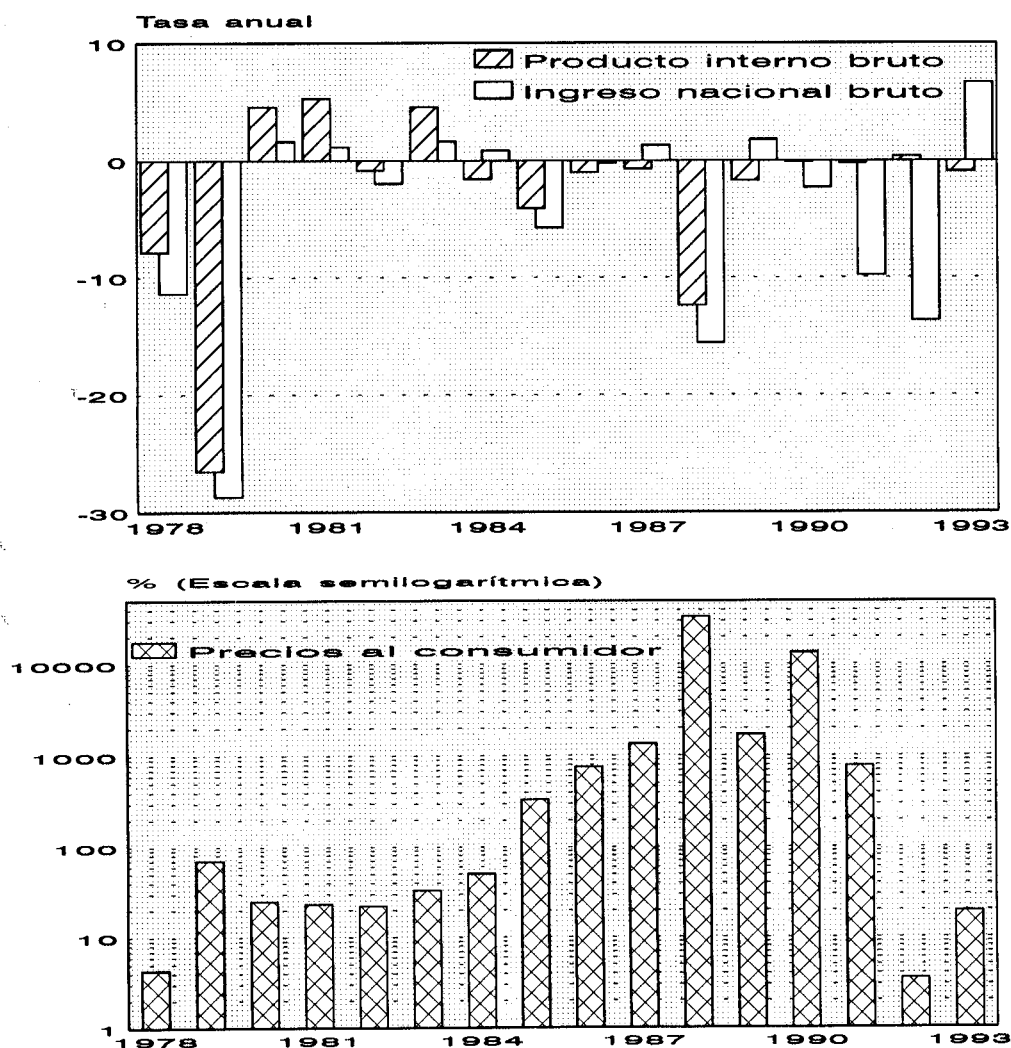
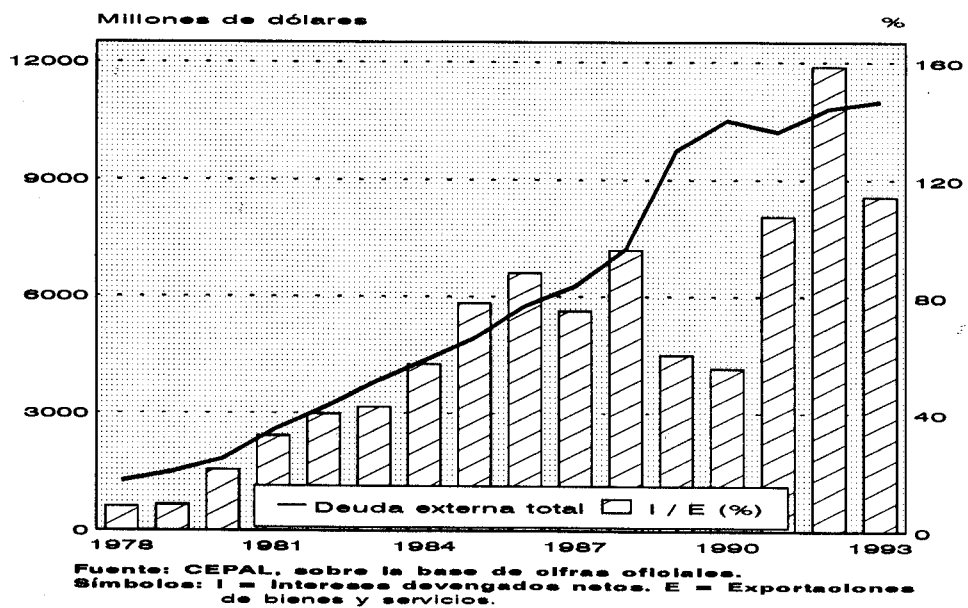
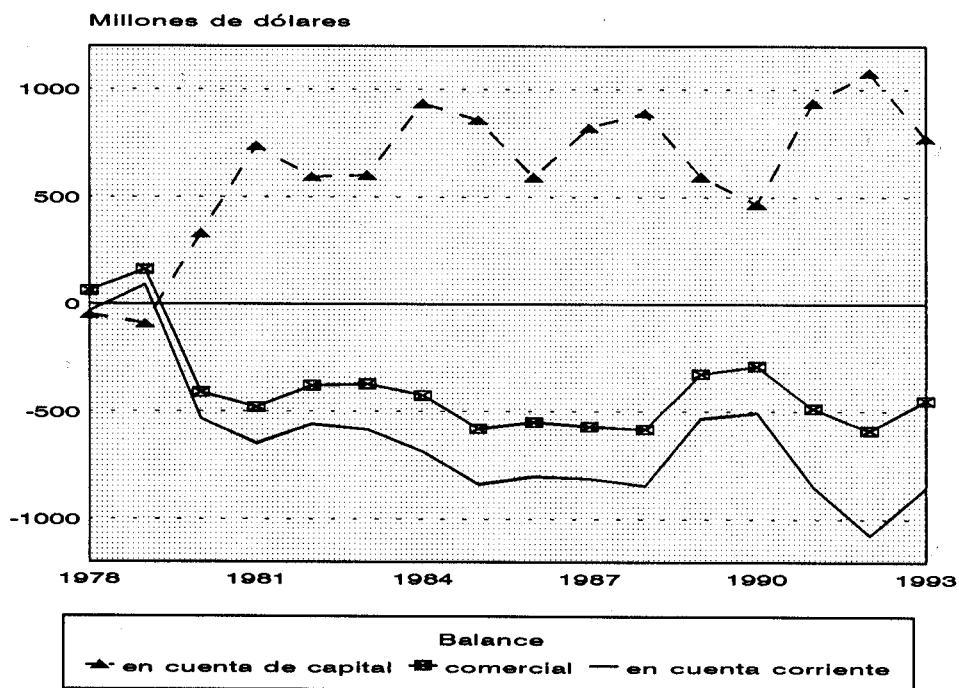


Gráfico 1 (conclusión)



que los recortes de los gastos (2.4 puntos porcentuales del PIB), sobre todo los corrientes, fueron superiores a la disminución de los ingresos (1.5 puntos porcentuales del PIB).

La gestión del resto del sector público no financiero se tradujo en un aumento de los ingresos totales, a causa del mayor superávit de las empresas públicas no financieras, especialmente del Instituto Nicaragüense de Energía y la empresa de telefónica.

Por otro lado, se registró una disminución de los gastos corrientes del sector público no financiero, equivalente a 2.1 puntos porcentuales del PIB, mientras que los de capital aumentaron 0.6% del PIB, debido a las transferencias de capital principalmente las relacionadas con el proceso de pacificación y a las inversiones del Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados, para hacer frente a los daños provocados por el huracán Gert.

El resultado consolidado del sector público no financiero fue un incremento del superávit corriente a 3% del PIB y una disminución del déficit global de 8.7% del PIB a 7.4%, sin considerar las donaciones. Este déficit fue compensado con creces por las donaciones externas que, junto con el crédito externo y el otorgado por el Banco Central, permitieron amortizar la deuda interna en una suma equivalente a más de 2% del PIB.

b) La política monetaria y cambiaria

Con el objeto de lograr un mayor equilibrio en el mercado de divisas, en enero de 1993 se devaluó 20% el tipo de cambio nominal y se introdujo un “deslizamiento” cambiario de 5% anual. Sin embargo, debido al alto nivel de indización de la economía, la moneda nacional se depreció sólo marginalmente en términos reales.

Dado el sistema de tipo de cambio regulado, la política monetaria asumió un rol pasivo. Al término del año, los medios de pago (M1) habían disminuido 20% en términos de poder adquisitivo, lo que se debe sobre todo a la contracción de la base monetaria derivada de la disminución de las reservas internacionales.

En 1992 se habían liberado las tasas de interés activas y pasivas. En 1993, la tasa de interés

promedio para préstamos de corto plazo fue de alrededor de 20%, nivel que puede considerarse alto dada la inflación de 1% anual registrada a partir de marzo de 1993. En cambio, la tasa aplicada para captación de depósitos, fluctuó entre 8 y 15%.

La política sobre encaje legal vigente desde 1990 mantuvo su tendencia a la disminución. En general, los bancos mantuvieron un encaje superior al exigido por la ley, lo que refleja una actitud cautelosa en la concesión de créditos. En este ámbito, la banca pública siguió desempeñando una función muy importante, sobre todo en lo que respecta al sector agropecuario, mientras que la mayoría de los créditos otorgados por la banca privada se canalizaron al comercio.

En respuesta a la mayor presión ejercida sobre las reservas internacionales, se modificaron las disposiciones sobre encaje en moneda extranjera. Según las normas vigentes hasta agosto de 1993 dos terceras partes del encaje legal debían estar depositadas en el Banco Central, y una tercera debía quedar depositada en los bancos. A partir de entonces, la totalidad del encaje en moneda extranjera debe depositarse en el Banco Central.

En 1993 el Banco Central comenzó a realizar operaciones de mercado abierto, en las que, en principio, se utilizan dos instrumentos: las letras de estabilización monetaria en moneda nacional (LEMOS) y los bonos en moneda extranjera (BOMEX). En 1993 sólo se utilizó el instrumento en moneda extranjera, que en los meses de abril y mayo se ofreció exclusivamente a los bancos comerciales a una tasa de interés anual de 7.5%. A partir de agosto la oferta se hizo extensiva a los particulares y a las empresas. La primera operación permitió captar 2 millones de dólares. Además a principios de 1994 empezó a funcionar la Bolsa de Valores, lo que debería asegurar una mayor liquidez a los bonos.

Los préstamos del Banco Central al sector público quedaron limitados por la ley orgánica del Banco Central, aunque en 1993 esa entidad siguió financiando al gobierno, mediante créditos directos para el pago de la deuda. En 1994 se preveía recurrir a la emisión de bonos que deberían cancelarse al 31 de diciembre de cada año y no podrían exceder de los ingresos del gobierno correspondientes a un mes.

Debido a la política monetaria austera, el crédito del Banco Central al sistema financiero se redujo notablemente, de 607 millones de córdobas corrientes en 1992 a 214 millones de córdobas corrientes en 1993. En el marco del

programa de reorganización del sector financiero, el Banco Central está reduciendo sus actividades como banco secundario, función que se ha asignado al Fondo Nicaragüense de Inversiones.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 1993, volvió a manifestarse la tónica recesiva de la economía nicaragüense que se había interrumpido el año anterior, por lo que el producto global disminuyó en casi 1%, lo que corresponde a una pérdida de casi 5% por habitante. Esta caída, unida a un acusado descenso de las importaciones (-12%), provocó una contracción de la oferta global. Como las exportaciones aumentaron (9%), el peso del ajuste recayó sobre la demanda interna (-7%). El consumo gubernamental disminuyó (-16%) como consecuencia de la aplicación de una serie de medidas de reducción del gasto, mientras que la baja del consumo privado (-5%) reflejó el efecto acumulado de la menor liquidez, de un descenso del poder de compra de los salarios y del aumento del desempleo. La inversión bruta interna también se redujo (-6%); dado que el ahorro externo superó el 40% del producto, nuevamente el ahorro nacional arrojó un alto saldo negativo, esta vez cercano a 30% del PIB.

El sector agropecuario, el de mayor peso en la economía, mostró un desempeño heterogéneo y, en términos generales, un crecimiento modesto del producto (1%). Las condiciones climáticas favorables durante el invierno en lo que respecta a las lluvias no se reflejaron en los resultados de 1993, pero cabe prever un repunte en 1994, sobre todo en la actividad cafetalera. Un buen desempeño tuvo la producción pecuaria (10% de incremento de la producción), al igual que el sector pesquero (66%); estos dos sectores constituyeron los puntos fuertes del aparato productivo durante el período que se examina.

La actividad agrícola de exportación atraviesa por una etapa de cambios estructurales. El café conserva su importancia, pese a la marcada contracción del volumen exportable debido a la persistencia de los bajos precios internacionales y a la inseguridad en las principales regiones

productoras. Sin embargo, gracias a las abundantes lluvias, se prevé una ampliación del área cultivada en la temporada 1993-1994, siempre que se superen problemas relacionados con la asignación de créditos.

El algodón, uno de los principales rubros tradicionales de exportación, prácticamente dejó de producirse en 1993, lo que tuvo graves repercusiones en la zona occidental del país (León y Chinandega); debido a los precios internacionales vigentes el producto no es rentable para Nicaragua, a menos que se adopten otras técnicas de producción. A pesar de la modesta recuperación de los precios internacionales, la producción de azúcar disminuyó tanto en valor como en volumen. El ingenio privado más grande del país pasó por una difícil etapa, a causa del cierre temporal de la empresa y a una huelga que redujo el nivel de actividad. Varios de los demás ingenios atraviesan por un período de cambios organizacionales, debido a la instauración de las empresas de propiedad de los trabajadores. Lo mismo sucedió en rubros como el banano y el tabaco. Una de las etapas del proceso de la creación formal de estas empresas concluyó en febrero de 1993 con la firma de un acuerdo entre la Corporación Nacional Area Propiedad del Pueblo, institución a cargo de la administración y privatización de empresas públicas, y los gremios Frente Nacional de los Trabajadores y Asociación de Trabajadores del Campo. En el sector agropecuario hay 107 fincas con este régimen de propiedad, de las que son dueños 18 437 trabajadores. En el sector industrial hay 18 empresas que pertenecen en su totalidad a los trabajadores y en el sector servicios, siete. Aproximadamente 30 000 trabajadores se han visto beneficiados por la participación accionaria en dichas empresas, que ahora no sólo tienen que adaptarse a los nuevos modelos de gestión, sino también a los adelantos tecnológicos y a la lógica del mercado.

Por otra parte, aunque el cultivo de productos agrícolas de exportación no tradicional es aún incipiente, ofrece importantes alternativas, sobre todo a la zona occidental del país, la más afectada por la crisis del algodón. Se han realizado interesantes experimentos de cultivo del maní y hortalizas diversas, productos cuyas exportaciones aumentaron en términos de valor y que 68%, en montos absolutos ascendieron a 30 millones de dólares, cifra que prácticamente equivale a las exportaciones de café (32 millones).

La producción agrícola destinada a satisfacer la demanda interna se incrementó en los casos del arroz, el sorgo y la soja, pero disminuyó levemente en los del maíz y los frijoles. La inseguridad reinante en el campo debido a los conflictos derivados de las luchas armadas, la débil infraestructura de apoyo a la producción y los problemas de acopio influyeron en esta situación.

La actividad pecuaria se expandió considerablemente (10%), sobre todo en el sector avícola. El valor de las ventas de carne de vacuno al exterior aumentó casi 50%; éstas superaron los 60 millones de dólares, por lo que ocupan el primer lugar entre los productos de exportación. La pesca también tuvo un notable avance, especialmente la producción de camarones en criaderos con fines de exportación. El volumen de producción de este sector se duplicó con creces a causa, entre otros factores, del incremento de la actividad en la costa del Golfo de Fonseca. A su vez, el volumen de captura de pescado fue un 38% superior al del ciclo anterior.

La actividad minera registró un leve incremento (2%), vinculado a la expansión de la construcción y a la extracción de oro (más de 4%). Cabe mencionar que se reanudaron las exportaciones de dicho metal, que en 1992 no figuraba entre los rubros de venta en el exterior.

La actividad manufacturera descendió por segundo año consecutivo (-2%), en una proporción mucho mayor que el resto de los sectores productivos. La crisis del algodón dificultó el abastecimiento de materias primas, debido a lo cual la producción de las ramas de textiles y confección se redujo un 30% aproximadamente. Se produjeron numerosos cierres de empresas pequeñas, en particular de

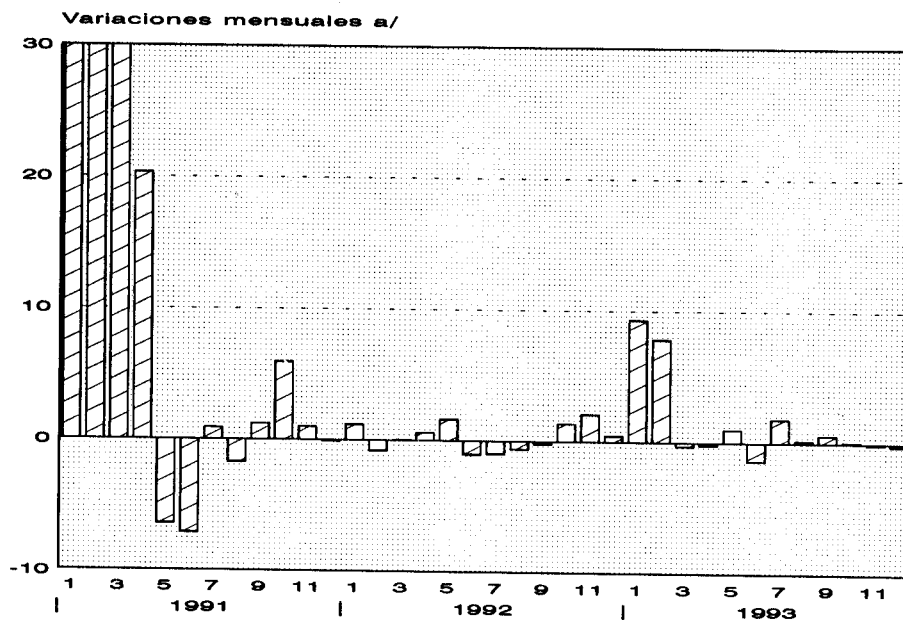
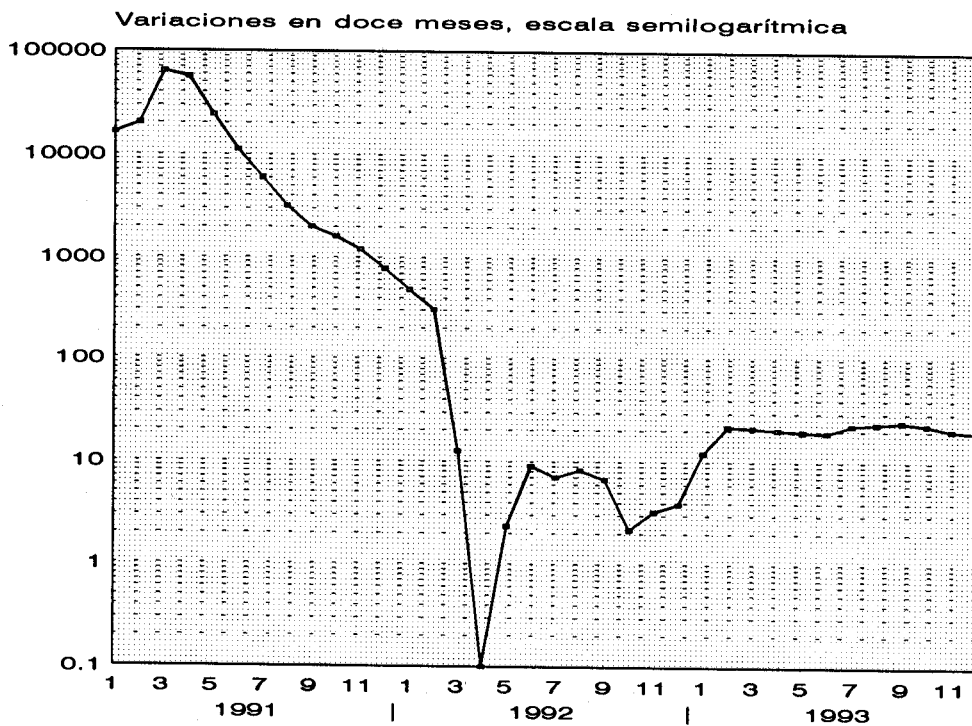
esta última rama. La escasa capacidad competitiva con las importaciones afectó a muchos rubros, sobre todo a los más exigentes en términos de tecnología, calidad y recursos humanos especializados, como los productos metálicos (-33%), y la maquinaria y el material de transporte (-9 y -14%, respectivamente). Crecieron los rubros vinculados a las actividades de exportación, en especial la matanza industrial, la industria del cuero y el procesamiento de productos del mar, así como las industrias química y plástica. También se expandió levemente el sector de bebidas, que es importante por su peso en la industria (15% del valor bruto de la producción manufacturera) y en las exportaciones nicaragüenses.

La generación de energía eléctrica permitió reducir las importaciones por segundo año consecutivo y ésta llegó incluso a ser un rubro de exportación. El sector de transporte y comunicaciones sufrió una declinación considerable (-4%), sobre todo por las huelgas de los transportistas, que paralizaron al país en el mes de septiembre. La evolución de los demás servicios reflejó, en términos generales, la contracción de la actividad económica.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación tuvo un nuevo repunte en 1993 a raíz de la devaluación de 20% en el mes de enero. Pese a la congelación de los salarios nominales en el sector público y el esfuerzo por limitar el alza de los precios indizados, la inflación acumulada entre enero y febrero de 1993 alcanzó a casi 18%, lo que limitó el efecto real de la devaluación. Sin embargo, a partir de marzo y con la excepción del mes de julio, los precios se elevaron a un ritmo inferior al deslizamiento de la paridad cambiaria (5% anual), lo que permitió moderar la inflación acumulada en el año a algo más de 19%. En este resultado incide en forma preponderante el alza moderada de los precios de los alimentos, que registraron una inflación acumulada levemente superior a 10%. La inflación de 23% registrada por los bienes no transables se comparó con una alza acumulada de los bienes transables a lo largo del año.

Gráfico 2
NICARAGUA: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 a/ Las variaciones mensuales para enero, febrero y marzo de 1991, son 52.2, 42.0 y 261.2, respectivamente.

Los salarios reales sufrieron un retroceso por primera vez desde que asumió el actual gobierno. Esto obedece a la política de congelación de salarios nominales en el sector público implementada a partir de enero y en virtud de la cual dichos salarios se deterioraron 11% en términos reales en el curso del año. Debido al peso del sector público y a que la política salarial del gobierno sirve de patrón al sector privado, el salario real promedio sufrió un retroceso de más de 3%, con lo que se invirtió la tendencia alcista iniciada en 1989 y que se prolongó hasta el primer trimestre de 1993.

Pese al deterioro de los salarios reales, persistió el estancamiento del nivel de ocupación como consecuencia de la débil demanda interna y de la contracción de las actividades de exportación que suponen un uso intensivo de mano de obra, como el cultivo del algodón y del café. Es probable que la subutilización de la mano de obra constituya el indicador más dramático de la actual situación económica, puesto que volvió a aumentar a un nivel superior al 50%. El desempleo abierto, que ha ido subiendo progresivamente, llegó al 20% de la población económicamente activa, mientras que el subempleo volvió a descender por segundo año consecutivo. La mejora del índice de subempleo puede estar relacionada con los programas gubernamentales de emergencia, en particular los canalizados por conducto del Ministerio de Acción Social creado recientemente, que generó empleos de cortísima duración, de dos a ocho semanas.

c) El sector externo

Al igual que en años anteriores, los recursos externos de que disponía el país determinaron en gran medida el alcance de la política económica. En 1993 se planteó la situación económica más apremiante a la que se ha enfrentado el actual gobierno, debido a que el servicio de la deuda externa superó a las donaciones y los préstamos. La crisis de liquidez externa sólo se pudo atenuar muy parcialmente mediante la expansión de las exportaciones y una drástica reducción de las importaciones, produciéndose una disminución de las reservas internacionales.

El ingreso de divisas por concepto de exportaciones de bienes aumentó en casi 20%,

sobre todo gracias a la positiva evolución de las exportaciones de carne, mariscos y productos no tradicionales, tanto bienes agropecuarios como manufacturas. Además, se reanudaron las ventas externas de oro en el exterior, tras su suspensión en 1992. La evolución favorable de estos rubros, tanto en términos de precio unitario como de volumen de ventas, compensó la contracción que afectó a algunos productos tradicionales como el café, el algodón, el azúcar y el banano. El valor de las importaciones de bienes disminuyó en más de 12% como resultado de la menor demanda interna y del encarecimiento en moneda nacional de los productos importados, a consecuencia de la devaluación de 20% realizada en enero, del deslizamiento de 5% a lo largo del año y de los impuestos específicos aplicados a los bienes suntuarios. La disminución de las importaciones fue particularmente marcada en el caso de los bienes de capital, aunque el mayor descenso absoluto correspondió a los bienes de consumo, en especial los de consumo duradero. Por lo tanto, el déficit de la cuenta comercial se redujo en 140 millones de dólares (13% del PIB).

El monto de intereses devengados de la deuda externa decreció por primera vez en cinco años, a consecuencia de las negociaciones para su reestructuración que el actual gobierno viene realizando desde 1991. En 1993 se logró, entre otras cosas, la condonación del servicio de la deuda con los gobiernos de Dinamarca (5.2 millones de dólares), Finlandia (18.7 millones de dólares) y los Países Bajos (38.5 millones de dólares), y del 75% de la deuda vencida con la provincia china de Taiwán (17.4 millones de dólares). Además, el Gobierno de Cuba condonó casi 95 millones de dólares de la deuda contraída por Nicaragua con aquel país. Sin embargo, aumentaron los pagos de intereses; este hecho paradójico es directamente atribuible al éxito de las renegociaciones iniciadas en 1991, que aumentaron los compromisos del servicio de la deuda como contrapartida de la condonación y la reprogramación de los pagos en mora. La diferencia entre el monto de intereses devengados (425 millones de dólares) y el desembolsado (92 millones de dólares) se registró en el balance de pagos como ingreso de capital a corto plazo (refinanciación).

Aunque el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos disminuyó, siguió equivaliendo a más del doble del valor total de las exportaciones de bienes y servicios, y a casi la mitad del PIB. Aun sin contabilizar los intereses devengados pero no pagados, las necesidades netas de financiamiento externo fueron extremadamente altas, puesto que ascendieron al 30% del PIB, porcentaje que revela la notable dependencia externa del país. El déficit se financió con nuevos préstamos y donaciones, la acumulación de pagos en mora del servicio de la deuda y el empleo de 50 millones de dólares de las reservas internacionales.

Las donaciones oficiales recibidas por Nicaragua ascendieron a 396 millones de dólares, cifra levemente superior a la del año anterior, pero que equivale a menos de la mitad del monto registrado en 1991. Además, se observó un cambio en su composición: mientras en 1991 las dos terceras partes de las donaciones consistían en fondos de disponibilidad inmediata, en 1993 esta relación se invirtió y esa misma proporción del total correspondió a donaciones condicionadas. La disminución del porcentaje efectivamente desembolsado refleja la limitación de la capacidad de ejecución de los proyectos de cooperación, debida en parte a la congelación de préstamos externos que proporcionan recursos de

contrapartida para ese tipo de proyectos. La reunión del Grupo Consultivo celebrada en París en abril de 1993, una de las instancias claves para la negociación de nuevos préstamos, no permitió avances significativos en este ámbito.

Los pagos por concepto de amortización de la deuda externa ascendieron a 102 millones de dólares. La deuda externa de Nicaragua se cuenta entre las más altas del mundo, si se la compara con la capacidad de generación de divisas del país. En 1993 alcanzó prácticamente a 11 000 millones de dólares, seis veces el valor del PIB, en tanto que las obligaciones externas por concepto de servicio equivalió a 1.4 veces el monto total de las exportaciones. En 1993 prosiguieron las gestiones relacionadas con la renegociación de la deuda, que dieron resultados disímiles. Entre otras cosas, el país fracasó en su intento por conseguir fondos de cooperación para la recompra de la deuda comercial, que asciende a 2 000 millones de dólares. También han surgido importantes obstáculos en la renegociación de la cuantiosa deuda con la ex Unión Soviética (3 000 millones de dólares). Nicaragua suscribió con algunos países miembros del Club de París los acuerdos resultantes de las negociaciones de 1991, con lo cual logró condonaciones por montos menores.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	102.2	101.4	88.8	87.3	87.2	87.1	87.4	86.6
Ingreso nacional bruto	94.5	95.7	80.7	82.2	80.3	72.4	62.5	66.7
Población (millones de habitantes)	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	4.0	4.1
Producto interno bruto por habitante	86.5	83.8	71.7	68.6	66.5	64.1	61.9	59.0
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	10.2	1.3	51.5	61.6	41.1	46.2	47.4	47.9
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-18.0	-16.4	-26.6	-6.7	-17.2	-7.5	-7.6	-6.3
Tasa de subutilización laboral ^c	25.7	28.9	32.5	39.4	44.6	53.5	49.1	51.3
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-1.0	-0.7	-12.4	-1.7	-0.1	-0.2	0.4	-0.9
Producto interno bruto por habitante	-3.5	-3.0	-14.5	-4.3	-3.1	-3.6	-3.4	-4.7
Ingreso nacional bruto	-0.2	1.3	-15.6	1.8	-2.3	-9.8	-13.7	6.7
Precios al consumidor	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1	856.6	3.5	19.5
Diciembre a diciembre Sueldos y salarios reales ^d	-58.1	-59.6	-42.7	66.0	61.5	3.2	19.2	-3.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-16.6	13.0	-15.9	24.8	15.1	-13.7	-10.3	21.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-9.4	7.0	-4.3	-22.2	2.3	20.9	8.3	-8.6
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-549	-570	-583	-326	-290	-486	-589	-449
Servicio de factores	-254	-244	-262	-205	-217	-363	-495	-429
Balance en cuenta corriente	-803	-814	-845	-531	-507	-849	-1 074	-853
Balance en cuenta de capital	592	820	889	595	467	935	1 076	771
Variación de las reservas internacionales netas	-211	6	44	-190	-8	15	-24	-54
Deuda externa pública ^e	5 760	6 270	7 220	9 741	10 504	10 212	10 806	10 987

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio utilizado en las exportaciones.

^c De corto, mediano y largo plazo. A partir del año 1989, incluye los intereses en mora.

^d Desocupación abierta y desempleo
^e Salario medio a nivel nacional.

Cuadro 2
NICARAGUA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	72.4	62.5	66.7	94.1	78.2	67.3	72.4
a) Producto interno bruto	87.1	87.4	86.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-1.2	-7.7	-7.4
c) Ingresos netos de factores del exterior	298.0	371.1	309.2	-6.0	-20.6	-25.5	-21.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	581.3	1 400.0	0.1	-	0.5	1.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	88.9	88.8	84.8	143.8	140.8	-2.3	4.5	-0.1	-4.4
Producto interno bruto a precios de mercado	87.1	87.4	86.6	100.0	100.0	-0.1	-0.2	0.4	-0.9
Importaciones de bienes y servicios ^c	92.9	92.0	80.8	43.8	40.8	-7.3	16.1	-1.0	-12.2
Demanda global	88.9	88.8	84.8	143.8	140.8	-2.3	4.5	-0.1	-4.4
Demanda Interna	91.8	89.5	83.2	119.8	115.1	-5.4	8.3	-2.5	-7.0
Inversión bruta interna	78.4	73.0	68.9	16.8	13.3	-12.6	11.7	-6.9	-5.7
Inversión bruta fija	79.4	86.5	89.9	14.6	15.1	-9.8	-7.8	8.9	3.9
Construcción	84.5	91.4	92.8	5.5	5.9	-5.3	-8.1	8.3	1.5
Maquinaria y equipo	76.3	83.4	88.1	9.1	9.2	-12.6	-7.7	9.3	5.5
Variación de existencias	72.1	-16.1	-70.3	2.2	-1.8	...	...	...	...
Consumo total	94.0	92.1	85.5	103.1	101.7	-4.4	7.9	-1.9	-7.2
Gobierno general	96.0	92.1	77.4	19.7	17.6	23.2	-34.8	-4.0	-15.9
Privado	93.5	92.2	87.4	83.3	84.1	-13.6	28.3	-1.4	-5.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	74.2	85.4	93.3	23.9	25.8	16.7	-14.2	15.2	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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**NICARAGUA: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
 (Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	22.3	22.1	17.8	15.4	13.5	15.1	14.0	13.3
Inversión bruta fija	18.7	19.1	19.2	16.0	14.4	13.3	14.4	15.1
Construcción	6.2	6.7	7.1	6.1	5.8	5.3	5.8	5.9
Maquinarias y equipos	12.6	12.4	12.1	9.8	8.6	8.0	8.7	9.2
Variación de existencias	3.5	3.0	-1.3	-0.5	-0.9	1.8	-0.4	-1.8
Ahorro interno bruto	-3.2	-4.4	-13.4	-7.5	-3.0	-11.2	-8.7	-1.7
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-0.9	-	-0.4	1.8	-0.6	-1.2	-7.7	-7.4
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-12.2	-11.3	-14.2	-13.3	-12.8	-20.6	-25.5	-21.5
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	-	-	-	-	-	-	0.5	1.2
Ahorro nacional bruto	-16.3	-15.7	-27.9	-19.0	-16.3	-33.0	-41.4	-29.3
Ahorro externo	38.6	37.8	45.7	34.4	29.9	48.1	55.5	42.7

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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	87.1	87.4	86.6	100.0	100.0	-0.1	-0.2	0.4	-0.9
Bienes	84.3	84.0	83.9	52.5	50.9	-1.5	0.4	-0.4	-
Agricultura	89.2	91.8	92.7	23.2	24.8	-0.2	-3.9	2.9	1.0
Minería	67.8	79.4	81.0	0.7	0.7	-22.1	-1.4	17.1	2.1
Industrias manufactureras	80.3	76.2	75.1	25.6	22.2	-1.5	6.4	-5.1	-1.5
Construcción	84.0	91.0	92.4	2.9	3.1	-5.9	-8.1	8.3	1.5
Servicios básicos	89.6	91.4	90.1	7.9	8.2	3.1	3.2	2.0	-1.4
Electricidad, gas y agua	122.3	126.1	130.5	2.1	3.2	7.9	0.3	3.1	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	77.5	78.6	75.2	5.7	5.0	0.3	4.9	1.4	-4.4
Otros servicios	90.3	91.1	89.5	39.6	40.9	0.9	-1.5	0.9	-1.8
Comercio, restaurantes y hoteles	83.2	84.4	82.0	18.9	17.9	0.3	4.9	1.4	-2.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	91.1	91.4	91.1	7.1	7.5	-2.2	-0.4	0.3	-0.3
Propiedad de vivienda	97.2	97.8	98.3	3.7	4.2	-3.0	0.8	0.6	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	99.6	100.3	99.0	13.6	15.5	3.0	-8.4	0.7	-1.2
Servicios gubernamentales	111.7	111.8	110.1	8.7	11.1	3.5	-12.5	0.1	-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.

Cuadro 6
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción agropecuaria (1980=100)							
Agrícola	95.4	94.9	89.0	-0.5	-5.1	-0.5	-6.2
Pecuaria	77.1	83.8	92.3	1.5	-3.5	8.7	10.1
Silvícola	110.5	111.8	112.8	2.4	1.0	1.2	0.9
Pesca	59.1	70.8	117.8	-24.9	45.2	19.8	66.4
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Algodón oro	648	537	33	-5.3	20.7	-17.1	-93.9
Semilla de algodón	868	747	50	-24.4	22.6	-13.9	-93.3
Café oro	601	1 033	721	-1.4	-35.5	71.9	-30.2
Caña de azúcar	55 884	50 515	44 380	24.2	16.8	-9.6	-12.1
Banano	5 681	6 992	4 444	0.0	7.4	23.1	-36.4
Tabaco	54	38	29	25.0	20.0	-29.6	-23.7
Ajonjolí	282	186	170	337.5	-10.5	-34.0	-8.6
De consumo interno							
Maíz	4 375	5 080	5 000	4.3	-14.5	16.1	-1.6
Arroz oro	1 598	1 551	1 838	6.4	7.1	-2.9	18.5
Frijol	1 200	1 276	1 235	2.0	-11.8	6.3	-3.2
Sorgo	1 545	1 880	1 985	-24.4	-9.0	21.7	5.6
Soja	...	100	107	101.0	...	...	7.0
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio							
Vacunos ^c	324	343	358	7.1	-14.1	5.9	4.4
Porcinos ^c	134	127	153	-8.2	-8.2	-5.2	20.5
Avícolas ^d	30	44	51	21.7	37.0	47.3	14.3
Otras producciones							
Leche ^e	44	46	47	0.2	1.1	3.9	2.4
Huevos ^f	33	33	35	3.5	12.6	0.6	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares.

^b Miles de quintales.

^c Miles de cabezas.

^d Millones de libras.

^e Millones de galones.

^f Miles de docenas.

Cuadro 7
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índice de la producción pesquera (1980=100)	59.1	70.8	117.8	-24.9	45.2	19.8	66.4
Captura de mariscos ^b							
Camarón	2 222	1 899	4 563	-16.6	26.9	-14.5	140.3
Langosta	955	1 711	2 000	-35.7	63.5	79.2	16.9
Captura de pescado ^b	3 980	3 702	5 099	-43.3	178.5	-7.0	37.7
Exportaciones ^b							
Camarón	1 943	1 656	3 012	1.9	12.0	-14.8	81.9
Langosta	902	1 501	1 660	-41.4	80.8	66.4	10.6
Pescado	1 657	2 913	785	-12.5	221.1	75.8	-73.1

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 PRODUCCIÓN MINERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto (índices 1980=100)	67.8	79.4	81.0	-22.1	-1.4	17.1	2.1
Producción de algunos minerales importantes							
Metálica							
Oro ^b	33	38	40	-24.4	-3.9	16.9	4.5
Plata ^b	50	73	63	-8.3	50.6	46.9	-14.2
No metálica							
Arena ^c	462	439	405	8.2	12.1	-5.0	-7.8
Cal ^d	44	70	27	104.8	-14.3	59.2	-61.4
Carbonato de calcio ^d	21	20	32	77.0	20.9	-8.4	63.3
Cal química ^d	60	56	52	-21.7	11.3	-7.5	-6.8
Bentonita ^d	51	28	17	9.3	10.0	-44.6	-37.9
Piedra cantera ^e	2 493	1 836	1 900	-11.6	-9.6	-26.4	3.5
Hormigón ^c	4	9	43	-55.6	39.4	97.7	401.2

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.

Cuadro 9
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índice de la producción manufacturera (1980=100)	84.3	80.2	79.0	-1.6	6.2	-4.9	-1.5
Alimentos	87.0	83.3	85.1	5.0	-2.1	-4.3	2.2
Bebidas	106.9	115.2	116.8	9.0	54.5	7.8	1.4
Tabaco	102.2	86.2	77.2	-10.2	49.6	-15.7	-10.4
Textiles	78.1	58.1	43.0	-17.6	-31.6	-25.6	-26.0
Vestuario	10.8	3.2	2.2	-58.6	-52.0	-70.4	-31.3
Cuero	24.2	26.3	26.6	-39.8	22.8	8.7	1.1
Calzado	20.8	22.6	22.4	-31.6	11.8	8.7	-0.9
Maderas y muebles	106.7	104.0	102.2	5.9	8.3	-2.5	-1.7
Papel	60.1	50.4	47.2	-6.8	29.5	-16.1	-6.3
Imprenta	137.0	132.0	126.4	-12.8	-14.5	-3.6	-4.2
Químicos	87.2	55.7	60.5	-4.6	-28.1	-36.1	8.6
Cauchó	21.6	21.2	21.6	23.9	-35.9	-1.9	1.9
No metálicos	67.6	73.7	71.4	0.0	-3.3	9.0	-3.1
Metálicos	40.8	19.0	12.8	-5.3	-23.3	-53.4	-32.6
Maquinarias y artículos domésticos	63.7	26.6	24.1	62.5	-61.1	-58.2	-9.4
Material de transporte	27.8	55.7	47.9	-41.0	2.2	100.4	-14.0
Plásticos y diversos	132.6	161.5	169.2	29.2	35.4	21.8	4.8
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad ^b	256.1	233.8	202.2	2.7	-9.0	-8.7	-13.5
Empleo ^c	193.2	170.9	164.3	-9.3	-19.6	-11.5	-3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.
^a Cifras preliminares. ^b Miles de MWh. ^c Miles de ocupados.

Cuadro 10
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Oferta total	1 486	1 560	1 646	5.8	6.8	5.0	5.5
Generación bruta	1 394	1 528	1 634	2.7	5.2	9.6	6.9
Hidroeléctrica	337	257	483	-24.7	-16.4	-23.7	87.9
Vapor	582	782	704	42.9	12.8	34.4	-10.0
Geotérmica	458	468	406	1.3	18.7	2.2	-13.2
Diesel y otros	18	21	41	53.8	-10.0	16.7	95.2
Importación bruta	92	32	11	164.0	39.4	-65.2	-65.6
Demanda total	1 486	1 560	1 646	5.8	6.8	5.0	5.5
Consumo interno	1 095	1 126	1 125	3.7	0.7	2.8	-0.1
Residencial	402	433	440	17.1	8.9	7.7	1.6
Comercial	156	171	190	-17.2	1.3	9.6	11.1
Industrial	256	234	203	2.7	-8.9	-8.6	-13.2
Gobierno	64	63	62	-	-9.9	-1.6	-1.6
Alumbrado público	23	22	21	15.0	-	-4.3	-4.5
Irrigación	114	117	104	7.5	-0.9	2.6	-11.1
Bombeo	81	86	105	-1.3	9.5	6.2	22.1
Exportación	-	-	62	-	-	-	...
Pérdidas ^b	391	434	460	23.6	28.6	11.0	6.0
Otros indicadores							
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad ^c	1 133	1 493	1 364	39.6	8.5	31.8	-8.6
Coefficiente pérdidas/oferta total ^d	26.3	27.9	28.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense 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: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Porcentajes								
Tasa de participación	48.3	48.4	48.4	48.5	48.5	48.5	48.5	...
Tasa de subutilización ^b	25.7	28.9	32.5	39.4	44.6	53.5	49.1	51.3
Desempleo abierto	4.7	5.8	6.0	8.4	11.1	13.6	16.6	20.0
Subempleo (desempleo equivalente)	21.0	23.1	26.5	31.0	33.5	39.9	32.5	31.3
Tasas de variación								
Total ocupados^c	2.2	0.7	0.7	-10.5	-4.7	-12.5	3.1	-1.5
Sector primario ^d	8.3	-0.5	-1.1	-12.7	-1.9	-13.9	14.7	0.2
Sector secundario	-	2.9	4.6	-12.3	-13.0	-16.5	-9.7	-3.1
Industria	-	1.2	4.7	-7.0	-9.3	-19.6	-11.5	-3.9
Construcción	-	11.8	5.3	-39.0	-36.1	15.4	-	1.3
Minas	-	-	-	6.7	-21.9	-20.0	-	-2.6
Sector terciario	-2.9	1.6	1.3	-7.8	-3.5	-10.2	-3.9	-2.2
Comercio	-7.8	1.1	-	-6.3	-4.6	-12.7	5.3	-3.5
Gobierno central ^e	1.3	1.3	-	-9.0	1.8	35.5	-7.1	-6.0
Transportes y telecomunicaciones	-4.3	-	-	-9.1	-6.5	-14.4	-25.0	-13.8
Establecimientos financieros	13.3	-5.9	-	-6.3	-4.7	-9.1	-15.4	-3.6
Energía y agua	-	-	-	-1.2	-5.1	-6.7	-14.3	1.8
Servicios ^f	-2.5	2.6	3.1	-8.5	-4.6	-32.2	-1.0	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Desocupación abierta y desempleo equivalente a subempleo como porcentaje de la población económicamente activa. ^c Puestos plenos. ^d Estimaciones por cultivo y área sembrada. ^e A partir de 1991, incluye Defensa y Gobernación. ^f A partir de 1991, se dejó de incluir Defensa y Gobernación.

Cuadro 12
NICARAGUA: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a		Índices del tipo de cambio real efectivo (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor			Índices del tipo de cambio oficial real ajustado ^d (1985=100)
	Oficial	Paralelo ^b	Oficial			
			Exportaciones	Importaciones	Paralelo	
1978	7		396.7	368.3		280.8
1979	9		408.0	379.5		288.1
1980	10	18	347.4	327.3	23.5	253.6
1981	10	26	268.9	250.1	25.9	226.1
1982	10	28	210.7	196.6	22.0	192.3
1983	10	28	163.7	155.5	17.4	151.3
1984	10	...	119.5	116.4	...	116.5
1985	27	65	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	63	1 337	35.6	33.5	28.4	31.0
1987	70	6 770	4.4	4.0	15.4	3.5
1988	0.27	0.84	179.0	160.7	19.9	137.4
1989	15.66	19.64	214.0	193.1	9.7	169.8
1990	689.96	771.90	142.7	126.3	5.6	107.3
1991	4.27	4.55	160.5	142.2	6.0	120.4
1992	5.00	5.39	164.6	146.5	6.3	119.6
1993	6.12	6.29	166.5	148.9	6.1	125.2
1992						
I	5.00	5.22	161.4	143.4	6.0	119.0
II	5.00	5.30	161.8	144.9	6.1	118.7
III	5.00	5.51	172.6	152.9	6.7	121.3
IV	5.00	5.53	162.4	144.6	6.4	119.5
1993						
I	5.93	6.08	164.1	146.0	6.0	123.3
II	6.10	6.22	168.9	150.7	6.1	125.0
III	6.18	6.41	166.0	149.0	6.2	125.2
IV	6.27	6.44	167.0	149.7	6.1	127.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua, de la Secretaría de Planificación y Presupuesto y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales, varios números.

^a Córdobas por 1 000 dólares hasta 1987, mil córdobas por dólar desde 1988 a 1990 y córdobas oro por dólar desde 1991 en adelante. Una córdoba oro, nueva unidad monetaria del país, equivale a 5 millones de córdobas antiguos. ^b Valor de venta en las casas de cambio autorizadas. ^c Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real de la córdoba o 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 las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1989-1992. En el caso de Nicaragua se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio económico de América Latina, 1981. ^d Índice de tipo de cambio real de Nicaragua respecto a Estados Unidos.

Cuadro 13
**NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-15.5	14.5	-20.1	35.2	4.3	-19.3	-18.9	22.8
Volumen	-17.1	2.2	-12.3	32.6	15.9	-15.1	14.1	9.3
Valor unitario	1.9	12.0	-8.9	2.0	-10.0	-5.0	-28.9	12.3
Importaciones fob								
Valor	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	4.1	20.8	6.9	-10.4
Volumen	-14.1	1.7	-2.2	-18.4	-3.9	9.5	4.4	-15.7
Valor unitario	-0.7	6.6	0.0	-6.6	8.3	10.3	2.4	6.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	1.9	5.1	-9.5	9.6	-16.7	-12.6	-31.5	6.4
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	60.3	64.7	51.4	74.7	72.1	53.5	41.8	48.7
Quántum de la exportaciones	67.5	69.0	60.5	80.2	92.9	78.9	90.1	98.5
Quántum de las importaciones	92.7	94.2	92.2	75.2	72.3	79.1	82.6	69.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	89.4	93.9	85.0	93.1	77.5	67.8	46.4	49.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	268	218	267	100.0	100.0	100.0	4.3	-19.3	-18.9	22.8
Principales exportaciones tradicionales	198	167	151	82.2	76.6	56.5	16.1	-19.5	-15.9	-9.7
Algodón oro	44	26	-	17.8	12.0	-	33.2	19.0	-41.0	-98.5
Café	36	45	32	44.5	20.8	12.0	-21.1	-49.0	25.1	-29.6
Azúcar	31	19	18	6.9	8.8	6.6	127.1	-18.9	-39.0	-8.4
Carne	38	41	61	2.0	18.7	22.9	26.7	-34.2	8.8	49.3
Mariscos	13	21	27	3.6	9.7	10.0	-20.9	48.3	63.6	26.1
Ajonjolí	7	4	8	0.9	2.0	3.1	116.7	12.3	-41.1	93.0
Banano	29	10	6	6.5	4.6	2.1	35.5	5.9	-65.2	-45.0
Resto	70	51	116	17.8	23.4	43.5	-19.6	-18.6	-27.1	127.1

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
NICARAGUA: VOLÚMEN DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Algodón ^b	593	514	6	0.4	10.8	-13.3	-98.8
Café ^b	478	809	584	15.8	-43.7	69.2	-27.8
Azúcar ^b	2 473	1 893	1 257	49.5	-2.3	-23.5	-33.6
Carne ^c	32 357	38 890	55 395	24.8	-41.9	20.2	42.4
Camarón, langostas y otros ^c	3 662	3 193	5 458	-38.0	92.2	-12.8	70.9
Ajonjolí ^b	211	114	252	67.2	88.4	-46.0	121.1
Banano ^d	6 143	3 090	1 353	34.8	17.5	-49.7	-56.2
Oro ^e	28	-	69	-32.7	-24.3	...	...
Melaza ^f	58	106	45	80.0	61.1	82.8	-57.5

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		
	1991	1992	1993 ^a	1980	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Total	753	828	728	100.0	100.0	100.0	18.0	10.0	-12.1
Bienes de consumo	224	290	244	29.0	35.0	33.5	40.9	29.5	-15.9
Duraderos	45	48	32	24.2	5.8	4.4	50.0	6.7	-33.3
No duraderos	179	242	212	4.8	29.2	29.1	38.8	35.2	-12.4
Materias primas y bienes intermedios	338	346	329	58.6	41.8	45.2	19.9	2.4	-4.9
Petróleo y combustibles	115	121	106	19.6	14.6	14.6	-6.5	5.2	-12.4
Otros	223	225	223	39.0	27.2	30.6	40.3	0.9	-0.9
Para la agricultura	45	17	30	7.0	2.1	4.1	28.6	-62.2	76.5
Para la manufactura	149	173	160	28.0	20.9	22.0	43.3	16.1	-7.5
Para la construcción	29	35	33	3.3	4.2	4.5	45.0	20.7	-5.7
Bienes de capital	191	192	155	12.4	23.2	21.3	-3.0	0.5	-19.3
Para la agricultura	14	14	6	2.7	1.7	0.8	16.7	1.7	-57.1
Para la manufactura	93	107	107	6.9	12.9	14.7	17.7	15.1	-0.2
Para el transporte	84	71	42	2.8	8.6	5.8	-20.8	-15.5	-40.8

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

^a Cifras preliminares.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-803	-814	-845	-531	-507	-849	-1 074	-853
Balance comercial	-549	-570	-583	-326	-290	-486	-589	-449
Exportaciones de bienes y servicios	287	325	273	341	392	338	304	367
Bienes fob	258	295	236	319	332	268	218	267
Servicios reales ^b	30	30	37	22	60	70	86	100
Transporte y seguros	5	6	5	6	7	12	12	12
Viajes	8	9	5	4	12	17	23	41
Importaciones de bienes y servicios	837	895	856	667	682	824	893	816
Bienes fob	677	734	718	547	570	688	736	659
Servicios reales ^b	159	160	138	119	112	136	157	157
Transporte y seguros	76	83	80	55	58	47	92	70
Viajes	4	6	2	1	15	28	30	31
Servicios de factores	-254	-244	-262	-205	-217	-363	-495	-429
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-12	-10
Intereses recibidos	1	1	2	7	12	10	8	5
Intereses pagados y devengados	-254	-245	-264	-212	-229	-373	-490	-425
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	10	25
Balance en cuenta de capital	592	820	889	595	467	935	1 076	771
Transferencias unilaterales oficiales	115	135	130	169	202	844	379	396
Capital a largo plazo	387	80	203	-99	-168	190	-457	-390
Inversión directa	-	-	-	-	-	-	15	39
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	387	80	203	-99	-168	190	-472	-429
Sector oficial ^c	391	73	202	-88	-135	240	-470	-363
Préstamos recibidos	1 078	507	536	280	228	1 395	325	246
Amortizaciones	-688	-434	-334	-369	-362	-1 146	-795	-609
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-5	-17	-13	-4	-8
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	3	1
Amortizaciones	-	-	-	-5	-17	-13	-7	-9
Otros sectores ^c	-3	7	2	-5	-16	-37	2	-58
Préstamos recibidos	2	8	5	6	-	-	3	12
Amortizaciones	-5	0	-4	-11	-16	-37	-1	-70
Capital a corto plazo	273	684	504	594	615	-184	1 113	639
Sector oficial	285	689	527	557	557	-78	1 109	590
Bancos comerciales	1	7	-10	7	22	10	4	-7
Otros sectores	-13	-13	-13	30	36	-115	1	57
Errores y omisiones netos	-184	-79	52	-69	-181	85	41	126
Balance global ^d	-211	6	44	64	-39	86	2	-82
Variación total reservas (- aumento)	211	-6	-44	190	8	-15	24	54
Oro monetario	54	2	-2	8	1	2	-14	14
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	149	-1	-52	183	9	-28	3	37
Otros activos	8	-7	9	-1	-2	-14	-4	4
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	24	-1	-

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

^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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa pública ^b	5 760	6 270	7 220	9 741	10 504	10 312	10 806	10 987
Largo y mediano plazo	5 321	5 733	6 773	7 544	8 064	8 496	8 836	8 907
Corto plazo	439	537	447	535	589	434	440	509
Intereses en mora acumulados	...	...	...	1 662	1 851	1 382	1 530	1 571
Desembolsos ^c	837	522	955	867	880	-275	609	283
Servicio	32	25	11	12	17	49	170	194
Amortizaciones ^d	13	12	5	8	5	29	115	102
Intereses pagados	19	13	6	4	12	20	55	92
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa pública	2 007.0	1 929.2	2 644.7	2 856.6	2 679.6	3 050.9	3 554.6	2 993.7
Servicio	11.1	7.7	4.0	3.5	4.3	14.5	55.9	52.9
Intereses netos ^e	88.2	75.7	96.0	60.1	55.4	107.4	158.6	114.4
Servicio/desembolsos	3.8	4.8	1.2	1.4	1.9	-17.8	27.9	68.6

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: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN EL ÁREA METROPOLITANA DE MANAGUA

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1	856.6	3.5	19.5
Alimentos, bebidas y tabaco	955.6	1 422.2	18 504.8	1 826.4	11 081.7	836.5	3.1	10.4
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	681.6	912.0	14 315.8	4 770.1	7 485.7	2 742.2	20.2	20.7
Alimentos, bebidas y tabaco	887.0	990.7	19 928.9	3 292.8	8 724.2	2 751.2	23.1	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES REALES ^a

	Índices (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	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6
1992 ^d	15.5	13.1	16.0	16.6	16.5	19.2	11.0	44.1	16.9	12.2
1993 ^d	15.0	14.8	14.8	15.1	15.2	-3.4	13.1	-7.4	-9.3	-7.9

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 Respecto del mismo período del año anterior.

^c Los promedios anuales no coinciden

con los promedios trimestrales, debido a las distorsiones producidas por la hiperinflación.

^d Cifras preliminares.

Cuadro 21
NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO Y DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PIB)

	Sector público ^a			Gobierno central		
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b
1. Ingresos corrientes	24.9	28.5	28.0	19.3	20.4	18.9
Ingresos tributarios	22.0	24.4	22.1	17.7	19.3	18.0
Directos	...	...	...	3.4	3.4	2.5
Indirectos	...	...	...	10.7	11.9	11.6
Sobre el comercio exterior	...	...	...	3.6	4.0	3.9
Ingresos no tributarios	2.9	4.1	5.9	1.5	1.1	0.9
2. Gastos corrientes	27.4	27.1	25.0	23.5	22.1	20.0
Remuneraciones	...	...	...	8.8	7.6	5.3
Otros gastos corrientes	...	...	...	14.6	14.5	14.6
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-2.5	1.4	3.0	-4.2	-1.7	-1.1
4. Gastos de capital	5.6	10.3	10.9	3.5	6.0	5.7
Inversión real	4.4	8.4	7.3	2.1	3.4	2.1
Transferencias	1.2	1.9	3.6	1.4	2.6	3.6
5. Gasto total (2 + 4)	33.0	37.4	35.9	27.0	28.1	25.7
6. Resultado financiero (1 - 5)	-7.9	-8.7	-7.4	-7.5	-7.6	-6.3
7. Financiamiento	8.0	8.7	7.4			
Interno neto	-4.4	-6.5	-1.6			
Banco Central	1.3	-7.9	0.8			
Otros	-5.7	1.4	-2.4			
Externo neto	12.4	15.2	9.0			
Crédito recibido	0.4	10.3	1.2			
Donaciones	12.0	4.9	7.8			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas y del Banco Central de Nicaragua.

^a Sector público no financiero. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 22
NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Millones de córdobas oro ^a (saldo a fines de año)			Tasas reales de variación ^b		
	1991	1992	1993 ^c	1991	1992	1993 ^c
Dinero (M1)	723	841	804	-1.5	12.5	-20.0
Efectivo en poder del público	398	468	509	-14.0	13.5	-9.0
Depósitos en cuenta corriente	324	373	295	19.9	11.2	-33.8
Factores de expansión						
Reservas internacionales netas	618	643	272	...	-	-64.6
Crédito interno	3 876	21 756	25 191	-38.5	442.3	-3.1
Al sector público	2 205	19 721	22 140	-59.0	764.1	-6.1
Gobierno central (neto)	1 016	18 863	21 187	-41.3	1 693.6	-6.0
Instituciones públicas ^d	1 189	858	953	-67.5	-30.3	-8.9
Al sector privado	1 671	2 035	3 051	82.2	17.7	25.5
Otros activos netos	-3 231	-20 749	-23 347	...	...	...
Factores de absorción						
Cuasidinero	540	809	1 312	-8.6	45.0	35.6
Depósitos de ahorro y a plazo	183	255	380	-6.0	35.2	24.5
Depósitos en divisas	357	554	932	-9.9	50.0	40.8

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. A partir de 1992, el Banco Central presenta el crédito al sector público y los otros activos netos con cobertura diferente a la de años anteriores. ^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".

PANAMÁ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La normalización progresiva en la prestación de los servicios internacionales que caracterizan a la economía panameña y el alto nivel de la inversión contribuyeron al aumento sostenido de la actividad económica (6%) durante 1993, lo que significó una elevación sustancial del producto por habitante por cuarto año consecutivo. La

inflación fue prácticamente nula y el desequilibrio fiscal casi se eliminó. Durante el año, sin embargo, se percibieron algunos síntomas de debilitamiento de la presente fase expansiva sustentada en el fuerte empuje de la formación de capital asociada al proceso de reconstrucción y modernización urbana.

2. La política económica

Dadas las características particulares de la economía de Panamá, la política fiscal es prioritaria. En 1993 el gobierno se abocó al programa de saneamiento fiscal acordado con los organismos internacionales y a la regularización del pago del servicio de la deuda externa, así como a la renegociación de sus compromisos futuros. Se concluyó el proceso de cancelación de los intereses pendientes acumulados con las instituciones financieras internacionales, quedando pendiente la normalización respecto de la deuda externa privada cuyo monto se estima de magnitud similar al saldo de la deuda pública documentada. El proceso de privatización de empresas públicas se postergó, al no lograrse el consenso para su aprobación en el cuerpo legislativo.

Por su parte, la reconstitución del nivel de los depósitos en el sistema bancario internacional, tanto de residentes como de no residentes, continuó en forma acelerada; así, los depósitos de ahorro y plazo aumentaron 29% en 1993. La consiguiente ampliación de la liquidez monetaria y una leve disminución en términos nominales de la tasa de interés de referencia del mercado local contribuyeron a expandir la cartera crediticia en 33%, luego de un crecimiento de casi 20% el año anterior. Este considerable incremento de la disponibilidad de financiamiento bancario constituyó un soporte significativo en la

expansión de las actividades comerciales y en la construcción privada.

a) La política fiscal

La gestión fiscal logró reducir el desequilibrio financiero a sólo 0.6% del producto, debido a un aumento de los ingresos (5%) mayor al de los gastos (1%). La recaudación por impuestos directos creció moderadamente (2%), afectada en parte por la disminución de las alícuotas a personas naturales en el impuesto sobre la renta. El mayor nivel de actividad, por su parte, permitió un incremento de 6% de la tributación indirecta, incluidos los gravámenes recaudados que afectan el comercio exterior, a pesar de diversas exenciones otorgadas durante el año. En efecto, se dispuso la exoneración de derechos sobre los insumos importados por la actividad industrial, que representó 59% de la recaudación efectiva en materia de importaciones, así como también la rebaja de las tarifas eléctricas para consumo industrial. Por otra parte, continuaron otorgándose certificados de abono tributario para la exportación de ganado y se rebajó el impuesto general de ventas sobre uniformes y útiles escolares.

El manejo del gasto se benefició de los acuerdos alcanzados para renegociar la deuda

Gráfico 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

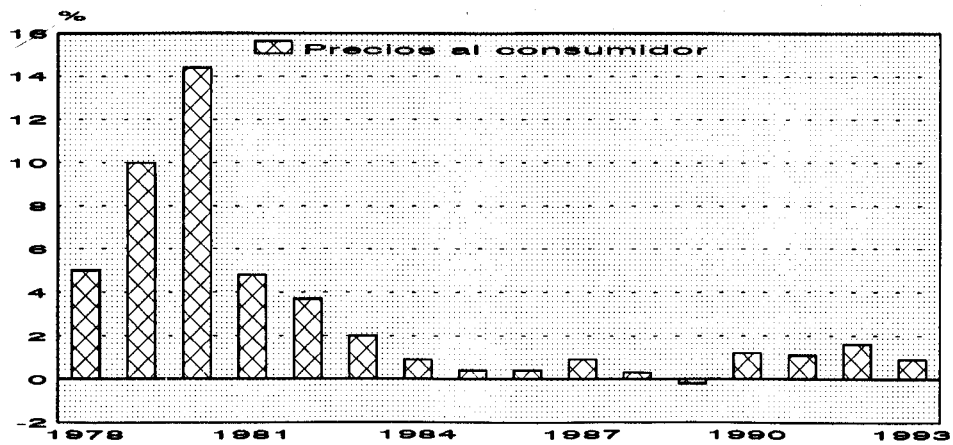
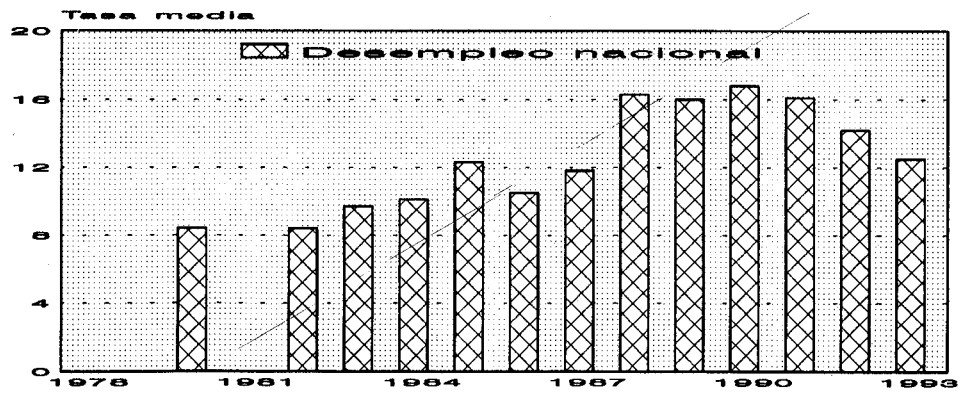
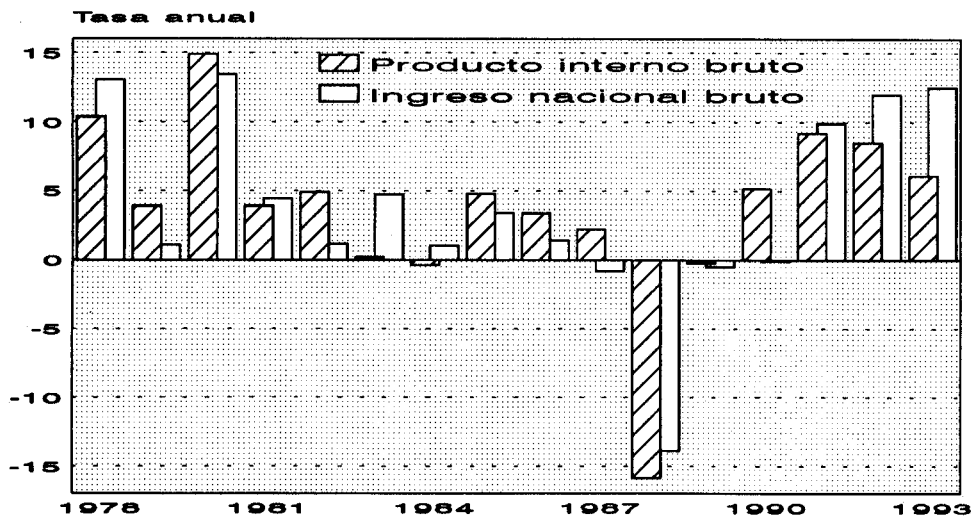
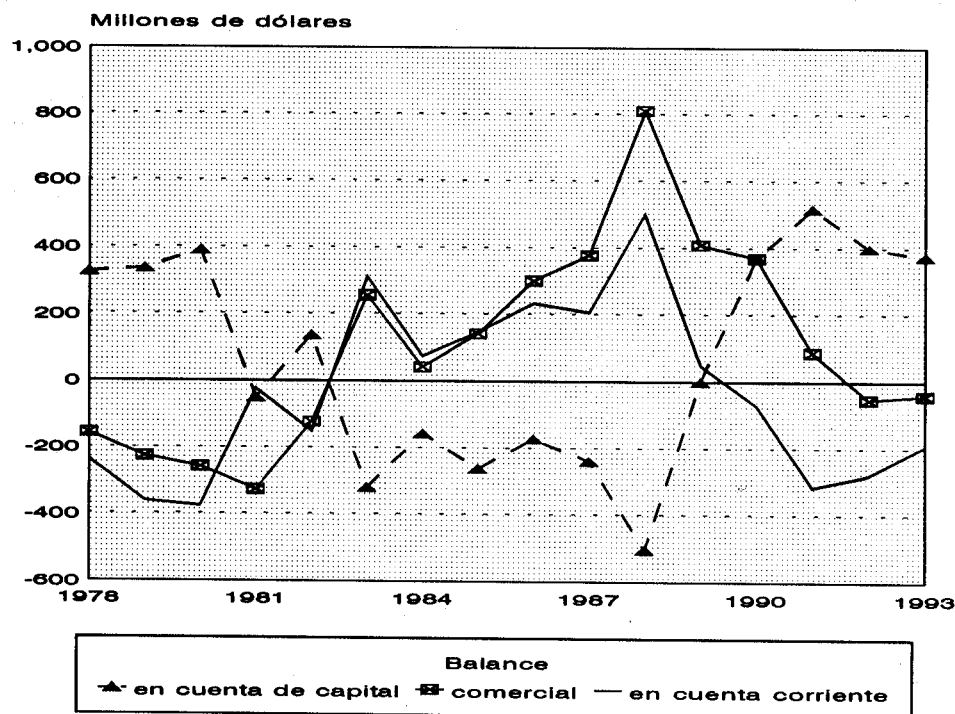


Gráfico 1 (conclusión)



con organismos multilaterales y bilaterales, que redujo en una cuarta parte el servicio en concepto de intereses y comisiones de la deuda. Por otra parte, las erogaciones por pago de sueldos al personal crecieron por efecto de ajustes salariales, como la medida de nivelación del mínimo en el sector del gobierno central a 200 balboas mensuales, decretada en diciembre de 1992.

Durante el año, las autoridades gubernamentales otorgaron alta prioridad al complejo proceso de negociación de la deuda externa y orientaron sus esfuerzos a normalizar la situación de endeudamiento del sector público. El monto de la deuda total, pública y privada, acumulada a fines de diciembre se acercó a los 7 000 millones de dólares, de los cuales la quinta parte corresponde a atrasos en intereses y comisiones de la deuda externa, principalmente con la banca comercial internacional. Sólo se ha atendido el servicio correspondiente a los acreedores multilaterales y bilaterales, mientras se encuentra en proceso avanzado de concreción

la normalización del servicio relativo a bonos y otros títulos y valores colocados en los mercados financieros internacionales.

La deuda pública interna se acercó a 2 000 millones de balboas. La insuficiencia de recursos líquidos ha obligado a disponer de instrumentos diversos para atender esos compromisos, contraídos en particular con proveedores estatales, mediante la emisión de cheques fiscales para cancelar las obligaciones tributarias. Por su parte, el sobregiro del Gobierno Central con el Banco Nacional de Panamá se cubrió parcialmente (7%) y el resto se reprogramó con pagarés. Asimismo, la administración central documentó obligaciones con la Caja de Seguro Social y se normalizaron compromisos laborales con funcionarios retirados o reubicados, mediante el otorgamiento de títulos.

b) Otros aspectos de la política económica

Uno de los temas más debatidos de la política económica en el ámbito interno se relaciona con

el destino de las áreas del Canal que han sido devueltas por los Estados Unidos, así como la forma en que se encararían las tareas de conservación y aprovechamiento de los recursos naturales de la zona. Por el momento, la Asamblea Legislativa ha dispuesto la creación de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI), que será la encargada de administrar dichas áreas y recursos.

También en relación con las perspectivas de aprovechamiento de la zona del Canal, ha cobrado fuerza el proyecto de crear áreas multisectoriales (zonas libres para el petróleo) que pueden realizar actividades de importación, reexportación, almacenamiento, refinación, trasiego, venta al mercado local y manejo del petróleo y sus derivados. Las empresas que se acojan a este régimen pagarán sólo el 8.5% de impuesto sobre la renta. En este sentido, se

modificó el Código Fiscal para incluir como operaciones exteriores las ventas de hidrocarburos que se hagan, desde una zona libre, a naves marítimas y aéreas de tráfico internacional, así como a naves marítimas que transiten por el Canal de Panamá. Los contratistas, con arreglo a este régimen, se obligan a efectuar una inversión en un período no mayor de un año, a contratar empleados panameños y a cumplir normas y asumir responsabilidades en materia de protección ambiental. La producción de estas zonas estaría dirigida a la región centroamericana, como prolongación natural del mercado ya existente, y a la demanda mundial, con vistas a convertir a Panamá en un proveedor internacional significativo del mercado de derivados del petróleo, dada la infraestructura con que cuenta el país en materia de capacidad de refinación.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El aumento de 6% del producto interno bruto durante 1993 acumuló un crecimiento de un tercio en los últimos cuatro años, lo que permitió virtualmente recuperar el nivel de producto por habitante que se registraba antes de la crisis de 1987. El descenso considerable de los recursos transferidos al exterior por pago de factores, a su vez, llevó a que la tasa de expansión del ingreso nacional en 1993 doblara la del producto.

Si bien el aporte de los distintos componentes de la demanda interna al aumento del producto fue de magnitud similar, destacó entre ellos el abultado incremento (28%) de la inversión fija, tanto pública como privada. Con ello, la inversión bruta interna ascendió a 27% del producto, la mayor participación desde el inicio del decenio de los ochenta. Si bien de nuevo el aporte del ahorro externo fue considerable, del orden de 12% del producto, aún mayor resultó la contribución del ahorro nacional. Por su parte, las exportaciones se expandieron 6%, mientras el consumo creció 3%, ritmo notoriamente menor al del bienio anterior.

En general, los distintos sectores de actividad mostraron elevadas tasas de crecimiento, salvo la agricultura y las comunicaciones y el transporte,

que disminuyeron notoriamente su ritmo de expansión. La producción de bienes aumentó 11%, impulsada por las manufacturas y la construcción; de hecho, este último sector determinó por sí solo un aumento de 2 puntos porcentuales al crecimiento del producto global. Los servicios característicos del país, como son la reexportación de bienes que proporciona la Zona Libre de Colón, la banca internacional y las actividades comerciales y turísticas, mantuvieron un comportamiento dinámico.

El sector agropecuario desaceleró su crecimiento a sólo 1% debido a la caída de la producción agrícola y silvícola. Los problemas que tuvo que enfrentar la producción de banano, entre ellos el clima adverso en la zona atlántica, el paro laboral a mediados de año y la depresión de la demanda externa debido a las restricciones impuestas por la Comunidad Económica Europea, influyeron en una caída de 7% del valor agregado de este cultivo, que representa 40% de la producción agrícola total. Los otros cultivos tradicionales de exportación, como el azúcar y el café, experimentaron un leve repunte, pese a la mejora de las cotizaciones en el mercado mundial de alrededor de 10% en ambos casos. La cuota de importación de los Estados Unidos se mantuvo fija para el azúcar, y en el caso del café, el alza

de precios todavía fue insuficiente para estimular mayores volúmenes exportados del grano. Los restantes cultivos, en su mayoría granos básicos, crecieron en conjunto poco más de 4%. Los cultivos de exportación no tradicional, como melones, sandías y papayas, con el apoyo de los organismos gubernamentales, aumentaron su nivel de producción, aunque sin llegar a tener todavía un volumen significativo dentro de la producción sectorial.

La ganadería, sector que ha registrado un crecimiento sostenido en los últimos años, se expandió en casi 4%. En particular, la carne porcina, que constituye un rubro básico de la dieta panameña, respondió a la mejora del ingreso privado y al estímulo de precios relativos favorables al desplazamiento de la carne de vacuno. Por su parte, el auge de la demanda externa de camarón y harina de pescado permitió aumentar en 20% la captura de peces.

Por el contrario, la silvicultura disminuyó más de 3% debido a las dificultades de colocación externa de la madera panameña, lo que se reflejó además en una caída superior al 12% en la producción de los aserraderos.

La industria manufacturera creció 7%, algo por debajo del ritmo registrado en el bienio anterior. La sostenida expansión industrial se origina en gran medida en la demanda del sector de la construcción, que también ha impulsado las labores de minería. El aumento en la producción de minerales no metálicos (28%), de productos metálicos básicos (30%) y de otros metales (13%) se situó muy por encima del promedio industrial y contribuyó fuertemente al dinamismo sectorial y a la expansión del empleo. Otras ramas, entre las que se cuentan principalmente las productoras de bienes de consumo, desaceleraron su crecimiento o comenzaron a contraerse. Las fluctuaciones de la demanda externa, originadas en la competencia de otros centros internacionales, afectaron negativamente la producción textil y la maderera. Según estimaciones del gremio industrial, durante 1993 el empleo manufacturero tuvo una mejoría modesta, menor de 1%.

La construcción, por cuarto año consecutivo, sobresalió como el sector más dinámico de la economía con un crecimiento extraordinario, esta vez de 39%. La mayor parte de las obras

edificadas correspondió nuevamente a viviendas y apartamentos de alto valor y grandes centros comerciales en las zonas residenciales. En el último cuatrimestre del año se reactivaron proyectos de obras de infraestructura vial, carreteras, escuelas y otros servicios públicos financiados con fondos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La oferta de energía eléctrica creció alrededor de 7%, debido a que el régimen de lluvias abundantes a principios de año y el aumento de la capacidad instalada favorecieron la generación hidroeléctrica. Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones crecieron 3%. El transporte de petróleo por el oleoducto transistmico se redujo a casi la mitad de 1992 debido a la mayor utilización que hicieron los norteamericanos de su propio oleoducto, que conecta la zona de extracción petrolera de Alaska con la costa oeste del país. También los ingresos por peaje cobrados por la Comisión del Canal se contrajeron levemente en términos reales, al disminuir el número de naves y de toneladas netas que cruzaron por el Canal. Debido a un mayor uso de los medios de transporte por carretera dentro de los Estados Unidos para el traslado de productos de costa a costa, la recuperación económica de ese país en el segundo semestre no incidió en la demanda de servicios del Canal. De todos modos, los ingresos derivados de esta actividad se incrementaron debido al aumento de tarifas decretado a partir de octubre de 1992.

Los servicios financieros crecieron 8%, levemente por encima del bienio anterior; pese al repunte de los últimos años, el nivel de activos del centro bancario internacional representa aún menos de las dos terceras partes del alcanzado en 1986, antes de la crisis. Las actividades comerciales y turísticas experimentaron un aumento similar, cercano al 7%. De hecho, el comercio fue de los sectores más favorecidos por los créditos concedidos por el sistema bancario, lo que coadyuvó al funcionamiento de la zona libre, lo mismo que al dinamismo del comercio interno. El turismo, pese a una menor capacidad hotelera a causa de reparaciones, mejoró sus ingresos debido principalmente a un mayor número de visitantes foráneos.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Durante 1993, los precios al consumidor en la ciudad de Panamá crecieron menos de 1%. En buena medida, la baja del precio de los hidrocarburos, provocada por la liberalización del mercado interno de combustibles, influyó en la notable reducción de los precios industriales al por mayor (-8%) y también en la variación casi nula del índice de precios de los alimentos.

El proceso de liberalización interna del mercado de hidrocarburos y la reducción de los aranceles de importación tuvieron repercusiones favorables sobre los niveles de precios de una gama importante de bienes y servicios. Así, durante 1993, mientras el precio promedio mundial del petróleo disminuyó entre 8 y 12%, los precios medios de los combustibles importados se redujeron 10% y los precios al por mayor de los hidrocarburos bajaron 18%. En la evolución de los precios de referencia al consumidor, entre septiembre de 1992, fecha en que se inició la liberalización, y mayo de 1993, se registró una disminución de 15%, fenómeno que refleja la mayor apertura y participación de empresas transnacionales como importadores.

En general, los sueldos medios variaron poco durante 1993 y en los sectores económicos más representativos, como las áreas comercial, gubernamental y del Canal, se estima un aumento del orden de 4%. Los salarios reales de los empleados públicos que ocupan los niveles más bajos del escalafón se incrementaron moderadamente en función del aumento del salario mínimo decretado por el gobierno a fines de 1992, y la aplicación de la medida de equiparación de los sueldos que, en este sector, estuvieron por debajo del mínimo. Las remuneraciones medias de la industria manufacturera prácticamente se estancaron.

Después de haber alcanzado más de 16% durante el período posterior a la crisis, la tasa nacional de desocupación descendió por segundo año consecutivo en estrecha asociación con la normalización de la actividad económica. Además, la revisión de los indicadores de la ocupación, según las encuestas procesadas con las nuevas estimaciones de población, arrojan una tasa de desocupación global de 12.5% para

1993. Aunque por debajo del registro del año anterior, esta proporción de desempleados respecto de la población económicamente activa todavía supera la media histórica anterior a la crisis.

c) El sector externo

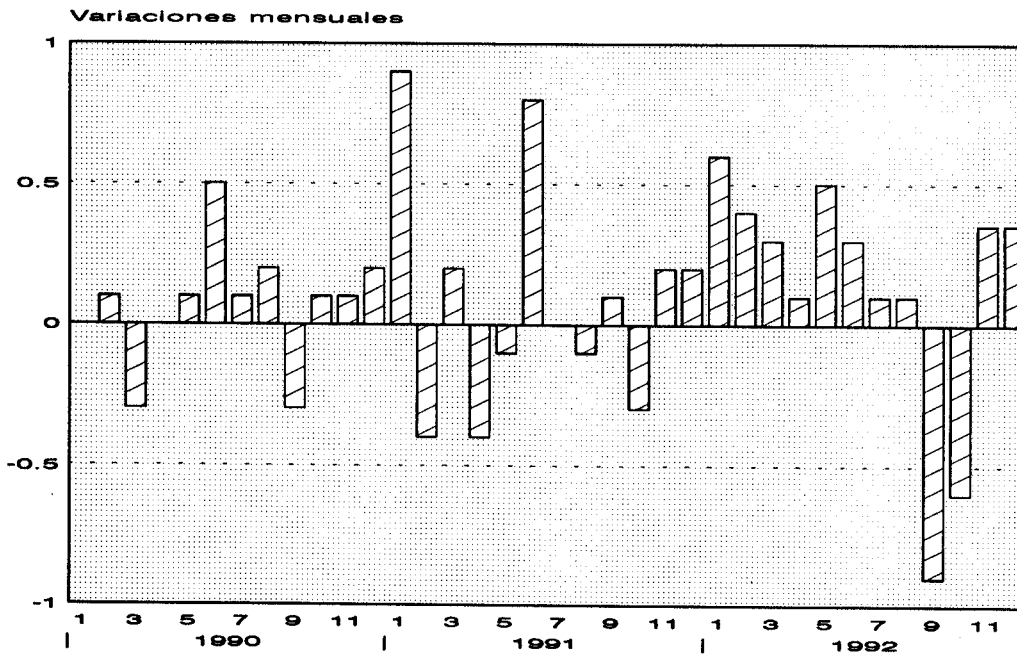
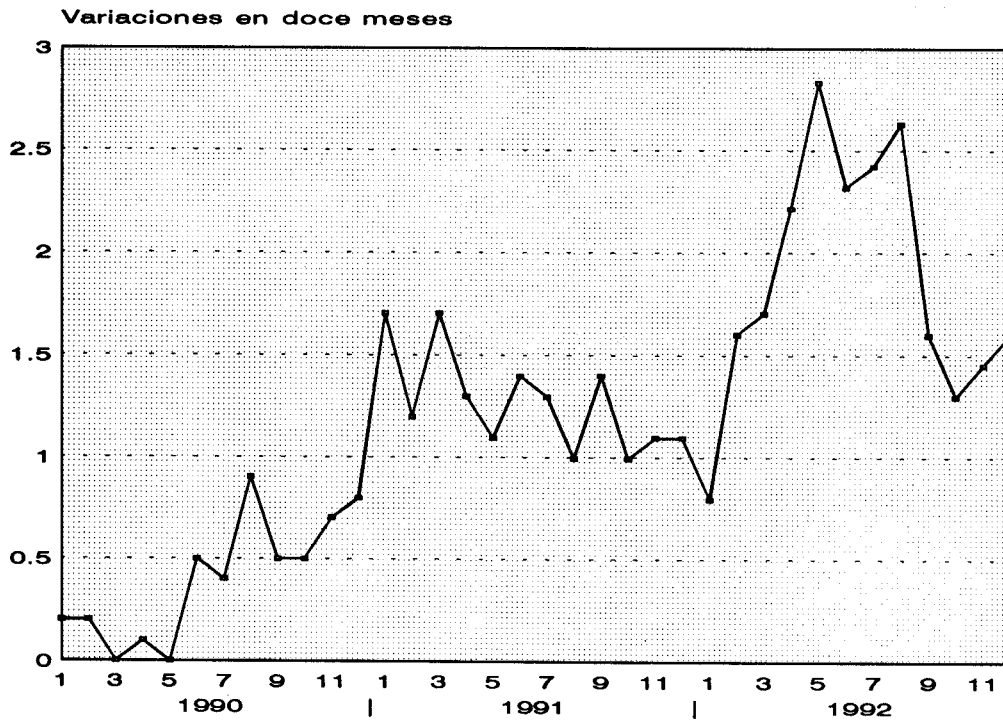
El resultado favorable del intercambio de servicios reales y el aminoramiento de los déficit del comercio de bienes y del pago de servicios factoriales contribuyeron a reducir el saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos a un monto inferior a 200 millones de dólares.

El déficit del intercambio de bienes se contrajo levemente. El valor de las exportaciones de productos de origen nacional se amplió casi 6%, tasa superior a la registrada en las reexportaciones, a pesar de la disminución de 6% en la exportación de banano, principal producto tradicional, por las restricciones de cuota impuestas por la Comunidad Económica Europea. Esto fue contrarrestado por el aumento en las ventas al exterior de los derivados del petróleo, de camarones, azúcar y café y de productos no tradicionales, que en conjunto se elevaron cerca de 18%.

Las compras externas más dinámicas, por su parte, fueron las de bienes de capital (25%). En el resto de las importaciones del país, es decir, excluidas las mercancías que luego se reexportan, todavía no se percibieron efectos importantes de la rebaja de aranceles. Las tarifas *ad valorem* se fijaron con un tope máximo de 20% para los productos manufacturados no tradicionales, de 40% para los productos industriales tradicionales y de 50% para los bienes agrícolas.

Los servicios reales contribuyeron en gran medida a contrarrestar el déficit del intercambio de bienes con un saldo de 945 millones de dólares. En ello influyeron positivamente la mayor oferta de servicios turísticos así como los propios de las actividades relacionadas con el tráfico de mercancías en la zona libre. En esta última, sin embargo, se produjo una disminución del ritmo de crecimiento (5%, luego de haberse expandido a tasas mayores de 20% en los tres últimos años) debido en gran parte a la creciente

Gráfico 2
PANAMÁ: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

competencia que ha significado la apertura de otras zonas libres de impuestos en la región.

Por cuarto año consecutivo, la baja de las tasas internacionales de interés incidió en la disminución del pago de intereses a capitales extranjeros; por su parte, las utilidades remitidas al exterior experimentaron un ascenso significativo, si bien su peso en el renglón de pago a factores continúa siendo muy reducido. Las remesas privadas al exterior sumaron casi 27 millones de dólares y las donaciones oficiales se redujeron en más de un tercio respecto del año anterior, al finalizar algunos programas especiales de apoyo a la gestión gubernamental en la reactivación económica.

El pago de intereses atrasados de la deuda pública externa, por un monto total de 100 millones de dólares, permitió que en 1993 culminara el proceso de renegociación de la deuda pública externa con los organismos multilaterales. Sin embargo, los intereses en mora con otros acreedores bilaterales y fuentes privadas llegaron a 1 500 millones de dólares.

El menor déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se financió ampliamente con ingresos de capitales externos, al punto que se logró un aumento de reservas internacionales del orden de los 180 millones de dólares. Más de la mitad de los recursos recibidos correspondió a transferencias oficiales.

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	117.8	120.4	101.3	101.1	106.3	116.1	126.0	133.6
Ingreso nacional bruto	126.4	124.7	103.0	101.1	87.6	96.3	107.8	121.4
Población (millones de habitantes)	2.2	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.5
Producto interno bruto por habitante	103.9	104.1	85.8	83.9	86.4	92.7	98.6	102.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB ^b	-1.9	-5.7	-5.4	-7.3	6.8	-2.7	-1.4	-0.6
Tasa de desocupación ^c	10.5	11.8	16.3	16.3	16.8	16.1	14.2	12.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	3.4	2.2	-15.9	-0.2	5.2	9.2	8.5	6.1
Producto interno bruto por habitante	1.3	0.2	-17.6	-2.2	3.0	7.2	6.4	4.1
Ingreso nacional bruto	4.4	-1.3	-17.4	-1.9	-13.3	9.9	12.0	12.5
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	0.4	0.9	0.3	-0.2	0.8	1.1	1.6	0.9
Sueldos y salarios reales ^d	0.1	-1.0	-0.4	0.2	-0.7	-1.8	-1.7	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.4	4.5	-5.6	4.7	19.5	20.4	15.2	6.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	6.9	2.6	-18.7	20.3	23.1	28.9	18.0	5.9
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	300	376	809	408	368	88	-53	-41
Servicio de factores	-40	-121	-269	-323	-418	-389	-202	-125
Balance en cuenta corriente	233	205	500	49	-71	-318	-282	-193
Balance en cuenta de capital	-173	-242	-505	0	369	516	398	373
Variación de las reservas internacionales netas	30	-85	12	56	272	212	111	180
Deuda externa pública desembolsada ^e	3 835	3 731	3 771	3 814	3 714	3 699	3 548	3 494

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b En 1990 incluye ingresos por fondos retenidos en el exterior e ingresos no tradicionales no contabilizados en cómputos anteriores.

^c Porcentajes.

^d Sueldos y salarios mínimos en la ciudad de Panamá.

^e Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2
PANAMÁ: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	96.3	107.8	121.4	97.3	80.6	83.2	88.3
a) Producto interno bruto	116.1	126.0	133.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-6.9	-8.4	-6.7
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	438.4	309.1	187.2	-3.2	-11.9	-7.7	-4.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	-167.1	-197.9	-188.8	0.4	-0.6	-0.6	-0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
PANAMÁ: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	113.2	126.1	132.5	148.3	147.0	11.9	11.2	11.4	5.1
Producto interno bruto a precios de mercado	116.1	126.0	133.6	100.0	100.0	5.2	9.2	8.5	6.1
Importaciones de bienes y servicios ^c	107.0	126.3	130.1	48.3	47.0	32.0	16.0	18.0	3.0
Demanda global	113.2	126.1	132.5	148.3	147.0	11.9	11.2	11.4	5.1
Demanda interna	106.7	123.8	129.8	103.4	100.4	12.4	12.7	16.0	4.8
Inversión bruta interna	83.6	118.0	130.0	27.5	26.7	317.8	11.4	41.1	10.2
Inversión bruta fija	87.8	123.5	157.6	24.1	28.4	32.0	80.4	40.7	27.6
Construcción	62.2	94.6	127.8	15.7	15.0	28.0	114.9	52.0	35.1
Maquinaria y equipo	135.5	177.5	213.2	8.4	13.4	34.7	58.6	31.0	20.1
Pública	35.7	46.5	61.9	9.8	4.5	-21.8	172.1	30.0	33.3
Privada	123.5	176.3	223.2	14.3	23.9	44.3	69.1	42.8	26.6
Variación de existencias	54.1	78.6	-67.9	3.4	-1.7	...	...	...	...
Consumo total	115.1	125.9	129.7	75.9	73.7	-6.0	13.0	9.4	3.0
Gobierno general	108.7	114.6	118.8	18.9	16.8	-7.8	1.4	5.4	3.6
Privado	117.2	129.6	133.3	57.0	56.9	-5.3	17.2	10.7	2.8
Exportaciones de bienes y servicios ^c	128.0	131.3	138.6	44.9	46.6	11.0	8.6	2.6	5.6

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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL. Excluye las operaciones comerciales de las zonas libres y de reexportación.

Cuadro 4
**PANAMÁ: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	19.9	20.0	8.6	4.9	19.4	19.8	25.7	26.7
Inversión bruta fija	20.4	20.0	10.8	8.8	11.0	18.2	23.6	28.4
Construcción	10.8	10.4	5.0	3.5	4.3	8.4	11.8	15.0
Maquinaria y equipo	9.5	9.6	5.8	5.3	6.8	9.8	11.8	13.4
Variación de existencias	-0.4	-	-2.2	-3.9	8.4	1.6	2.1	-1.7
Ahorro interno bruto	21.5	22.5	28.0	18.7	27.3	24.8	24.1	26.3
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	3.1	-0.2	-4.3	-5.3	-7.5	-6.9	-8.4	-6.7
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-1.0	-0.5	1.5	0.9	-11.8	-11.9	-7.7	-4.4
Transferencias unilaterales privadas ^c	2.2	1.4	1.7	1.6	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
Ahorro nacional bruto	25.8	23.1	26.9	15.9	7.5	5.4	7.4	14.6
Ahorro externo	-5.9	-3.2	-18.3	-11.0	12.0	14.4	18.4	12.1

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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	116.1	126.0	133.6	100.0	100.0	5.2	9.2	8.5	6.1
Bienes	102.7	117.7	130.9	27.2	26.6	8.7	15.7	14.6	11.2
Agricultura	134.3	142.8	144.9	9.9	10.7	3.0	5.0	6.3	1.4
Minería	96.8	135.5	161.3	0.2	0.2	33.3	50.0	40.0	19.0
Industrias manufactureras	103.4	111.8	119.7	9.9	8.9	11.6	8.7	8.1	7.0
Construcción	58.5	90.9	126.4	7.2	6.8	40.2	117.0	55.4	39.0
Servicios básicos	139.0	148.7	153.9	23.2	26.7	0.8	10.6	7.0	3.5
Electricidad, gas y agua	134.0	132.3	140.9	3.2	3.3	3.2	-6.3	-1.3	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	139.8	151.3	155.9	20.1	23.4	0.4	13.7	8.3	3.1
Otros servicios	116.6	124.8	130.3	51.5	50.3	3.3	7.3	7.1	4.4
Comercio, restaurantes y hoteles	94.1	101.7	108.5	17.2	14.0	13.4	10.8	8.1	6.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	132.4	143.7	155.6	14.0	16.3	3.4	8.1	8.5	8.3
Propiedad de vivienda	126.3	126.7	130.3	6.9	6.7	0.1	0.2	0.4	2.8
Servicios comunales, sociales y personales	124.6	131.3	131.3	20.3	20.0	-1.9	4.6	5.4	-
Servicios gubernamentales	124.3	128.8	126.2	12.4	11.7	-6.0	2.3	3.6	-2.0
Derechos de importación	108.5	129.5	187.5	2.2	3.1	83.4	-1.6	19.3	44.8
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	157.8	186.9	216.9	4.1	6.7	-2.4	20.2	18.4	16.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas de acuerdo 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
PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción pesquera (1980=100)							
	67.2	71.8	86.5	-27.9	2.8	6.8	20.5
Camarones	81.8	72.0	82.9	-35.7	34.1	-12.0	-4.7
Pescado	58.9	53.6	68.6	-34.7	10.7	-9.0	...
Miles de toneladas							
Captura							
Camarones ^b	4.7	4.1	4.7	-35.7	34.1	-12.0	15.1
Langostas ^c	315.0	351.0	351.0	-1.6	-	11.4	-
Pescado	107.8	98.1	125.6	-34.8	10.8	-9.0	28.0
Producción industrial							
Aceite de pescado	6.4	11.2	8.0	-54.0	-21.7	75.7	-28.7
Harina de pescado	25.3	22.8	28.4	-31.6	10.3	-9.9	24.7
Exportación							
Camarones frescos o congelados	6.4	6.8	7.6	-21.5	7.2	5.7	12.7
Harina de pescado	13.6	9.5	15.7	-39.4	21.6	-30.5	66.4
Aceite de pescado	8.6	8.6	8.6	-54.3	41.4	-0.8	0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República (Dirección de Estadística y Censo) del Ministerio de Comercio e Industria y del Ministerio de Desarrollo Agropecuario (Dirección de Recursos Marinos).

^a Cifras preliminares. ^b Excluye la producción de viveros. Se refiere al peso de la cola del camarón. ^c Toneladas.

Cuadro 7
PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Composición porcentual ^b		Tasas de variación			
				1985	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción manufacturera (1981=100)	109.4	119.6	125.1	100.0	100.0	12.4	7.6	9.3	4.6
Alimentos, bebidas y tabaco	113.1	118.3	120.2	48.1	49.9	8.7	4.8	4.6	1.6
Textiles, vestuario y productos de cuero	107.5	114.5	113.1	5.2	4.5	9.4	15.8	6.5	-1.2
Madera, muebles y accesorios	73.2	81.7	78.2	2.4	1.8	24.8	5.5	11.6	-4.3
Papel, imprenta y editoriales	102.2	110.4	114.9	7.4	7.8	13.7	3.2	8.0	4.1
Productos químicos y derivados del petróleo	128.4	155.1	161.5	26.9	23.4	10.6	6.6	20.8	4.1
Minerales no metálicos	86.0	105.3	135.2	4.4	6.3	37.6	55.5	22.4	28.4
Industrias metálicas básicas	92.0	106.7	138.7	0.8	1.1	71.7	46.0	16.0	30.0
Productos metálicos	102.2	110.4	124.2	4.5	4.7	33.5	-2.2	8.0	12.5
Otras manufacturas	107.8	114.3	123.4	0.3	0.5	-1.8	-3.1	6.0	8.0
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar ^c	122.0	141.4	144.7				9.7	15.9	2.3
Cerveza ^d	122.0	116.2	120.4				4.9	-4.8	3.6
Bebidas gaseosas ^d	102.7	105.1	109				6.2	2.3	3.7
Leche evaporada, condensada y en polvo ^c	22.1	23.3	24.6				-5.2	5.4	5.6
Cigarrillos ^e	771.4	805.9	907.3				-5.3	4.5	12.6
Calzado ^f	1 182.8	1 201.9	1 213.1				30.1	1.6	0.9
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^g	321.1	366.2	408.9				16.3	14.0	11.7
Empleo ^h	69.3	75.5	...				3.4	8.9	...

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 kWh. ^h Miles de personas, según la encuesta de hogares.

Cuadro 8
PANAMÁ: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Superficie edificada^b (miles de m2)	481.0	703.2	969.0	223.6	170.2	46.2	37.8
Vivienda	298.0	450.0	707.0	290.0	282.1	51.0	57.1
Valor de las construcciones^c (millones de balboas)	159.0	233.7	331.9	193.4	124.9	47.0	42.0
Producción de algunos materiales de construcción							
Cemento ^d	345.0	470.0	620.0	25.9	48.1	36.2	31.9
Empleo ^e	25.9	43.0	...	35.5	-9.4	66.0	...

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. ^e Miles de personas.

Cuadro 9
PANAMÁ: INDICADORES DE PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Oferta total	2 961	3 075	3 301	4.1	4.4	3.9	7.3
Generación neta	2 758	2 864	3 109	3.1	4.8	3.8	8.6
Generación bruta	2 790	2 903	3 149	3.1	4.8	4.1	8.5
Hidroeléctrica	2 029	1 884	2 287	1.5	-8.0	-7.1	21.4
Vapor	374	443	454	7.3	15.1	18.4	2.5
Diesel	355	537	368	32.9	251.5	51.3	-31.5
Menos consumo propio	32	39	40	7.4	10.3	21.9	2.6
Importación	203	211	192	19.3	-0.5	3.9	-9.0
Demanda total	2 962	3 075	3 301	4.1	4.4	3.8	7.3
Consumo interno	2 240	2 356	2 539	1.9	6.0	5.2	7.8
Residencial	674	716	749	3.7	5.8	6.2	4.6
Comercial	703	754	838	3.6	11.1	7.3	11.1
Industrial	321	366	409	8.2	16.3	14.0	11.7
Público y otros	542	520	543	-4.4	-4.4	-4.1	4.4
Exportación	10	18	44	141.7	-65.5	80.0	144.4
Pérdidas en la transmisión y distribución	712	701	718	8.6	2.6	-1.5	2.4
Otros indicadores							
Coefficientes de pérdidas/oferta total ^b	24.0	22.8	21.8	4.3	-2.0	-5.0	-4.4
Consumo de combustible como insumo de la industria ^c	1 625	2 275	1 905	13.8	77.2	40.0	-16.3
Capacidad instalada ^d	893	892	921	0.1	0.1	-0.1	3.3

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 10
PANAMÁ: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto (millones de balboas a precios de 1970)							
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	535	580	597	0.4	13.6	8.4	2.9
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	52	37	20	-30.4	-5.5	-28.8	-45.9
Comisión del Canal de Panamá	204	204	202	1.1	6.3	0.0	-1.0
Zona Libre de Colón	140	179	202	14.4	35.9	27.9	12.8
Otros	140	159	175	9.0	15.7	13.6	10.1
Servicios financieros	300	324	349	3.3	7.1	8.0	7.7
Banca	60	73	85	6.4	20.0	21.7	16.4
Seguros	12	15	14	-15.4	9.1	25.0	-6.7
Propiedad de la vivienda	154	155	159	0.7	-	0.6	2.6
Otros	74	81	90	14.0	13.8	9.5	11.1
Comercio y turismo	241	259	278	13.5	10.6	7.5	7.3
Al por mayor	88	92	98	6.7	10.0	4.5	6.5
Al por menor	116	129	137	19.3	10.5	11.2	6.2
Restaurantes y hoteles	37	40	43	10.0	12.1	8.1	7.5
Otros indicadores (millones de balboas)							
Total de depósitos en el sistema bancario nacional ^b	12 277	13 633	16 491 ^c	30.7	20.0	11.0	22.8 ^d
Interbancarios ^e	4 869	5 865	7 728 ^c	44.7	20.7	20.5	32.4 ^d
De extranjeros	3 046	2 597	2 761 ^c	8.7	13.0	-14.7	8.5 ^d
De nacionales	4 362	5 172	6 001 ^c	36.7	24.7	18.6	18.8 ^d
Turismo							
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito ^f	193	204	225	10.4	13.5	5.7	10.3
Turistas ^f	287	304	327	11.6	29.3	5.9	7.6
Capacidad hotelera ^g	3 112	3 233	3 177	-1.6	1.8	3.9	-1.7

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 Cifras a noviembre. ^d Variación de los saldos de noviembre de 1993 con respecto de igual período del año anterior. ^e Incluye operaciones entre bancos locales. ^f Miles de personas. ^g Habitaciones en hoteles de lujo y de primera categoría en la ciudad de Panamá, a fines del período.

Cuadro 11
PANAMÁ: CANAL DE PANAMÁ, TRÁFICO E INGRESOS ^a

	Tráfico (toneladas largas de carga) ^b	Ingresos (millones de dólares)
1981	171.5	303.1
1982	185.7	325.6
1983	145.9	287.8
1984	140.8	289.2
1985	138.9	300.8
1986	140.1	322.7
1987	148.9	329.9
1988	156.8	339.3
1989	151.9	329.8
1990	157.3	355.6
1991	163.2	374.6
1992	159.6	368.7
1993	158.0	400.9

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 12
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES ^a**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	19.8	9.6	-5.4	9.3	23.7	25.0	20.9	4.9
Volumen	3.7	5.9	-2.0	0.3	10.0	17.4	18.6	8.2
Valor unitario	15.5	3.5	-3.5	9.0	12.4	6.5	2.0	-3.0
Importaciones fob								
Valor	6.4	5.2	-17.2	21.8	23.4	30.4	18.8	5.9
Volumen	-1.7	-2.7	-27.2	15.9	27.3	19.7	15.9	3.1
Valor unitario	8.2	8.1	13.7	5.1	-3.1	8.9	2.6	2.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	6.8	-3.8	-14.7	3.8	15.5	-2.0	-0.5	-5.7
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	101.4	103.3	86.4	89.9	114.3	131.6	155.1	158.3
Quántum de las exportaciones	88.8	94.1	92.2	92.5	101.7	119.4	141.6	153.2
Quántum de las importaciones	96.3	93.7	68.2	79.1	100.7	120.5	139.7	144.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	114.2	109.8	93.7	97.3	112.3	110.1	109.5	103.3

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 13
PANAMÁ: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total^b	4 113	4 969	5 216				17.8	25.4	20.8	5.0
De las zonas libres (reexportaciones) ^c	3 660	4 494	4 713				26.6	28.8	22.8	4.9
Del país ^d	453	475	503				5.8	3.2	4.9	5.9
Total país^d	453	475	503	100.0	100.0	100.0	5.8	3.5	4.9	5.9
Principales exportaciones tradicionales	310	328	329	68.4	69.1	65.4	8.6	-5.6	5.8	0.3
Derivados del petróleo	1	3	10	0.2	0.6	2.0	22.7	110.5	200.0	233.3
Bananos	196	213	200	43.3	44.8	39.8	11.5	-8.0	8.7	-6.1
Camarones	50	54	57	11.0	11.4	11.3	-30.2	13.6	8.0	5.6
Azúcar	24	20	22	5.3	4.2	4.4	270.0	-35.1	-16.7	10.0
Harina y aceite de pescado	6	6	7	1.3	1.3	1.4	-50.0	50.0	-	16.7
Café en oro	13	10	12	2.9	2.1	2.4	27.3	-7.1	-23.1	20.0
Ropa	20	22	21	4.4	4.6	4.2	-10.0	25.0	10.0	-4.5
Principales exportaciones no tradicionales	33	35	39	7.3	7.4	7.8	49.6	-	6.1	11.4
Cajas de cartón	3	2	2	0.7	0.4	0.4	50.0	-	-33.3	-
Cueros preparados de ganado vacuno	6	7	8	1.3	1.5	1.6	-	-14.3	16.7	14.3
Extractos de frutas	1	1	1	0.2	0.2	0.2	-	-50.0	-	-
Tabaco en rama	5	5	6	1.1	1.1	1.2	50.0	66.7	-	20.0
Puré de banano	5	3	5	1.1	0.6	1.0	-	-28.6	-40.0	66.7
Ron	2	2	3	0.4	0.4	0.6	-	-	-	50.0
Medicamentos	7	11	10	1.5	2.3	2.0	20.0	16.7	57.1	-9.1
Cosméticos	4	4	4	0.9	0.8	0.8	-	33.3	-	-
Resto	110	112	135	24.3	23.6	26.8	-7.3	44.7	1.8	20.5

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 14
PANAMÁ: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total (fob)	4 961	5 894	6 244	100.0	100.0	100.0	23.3	30.4	18.8	5.9
De las zonas libres (fob)	3 437	4 068	4 288	69.3	69.0	68.7	12.1	39.7	18.4	5.4
Zona Libre de Colón ^b	3 384	4 026	4 253	68.2	68.3	68.1	13.0	39.5	19.0	5.6
Comisión del Canal de Panamá	53	42	35	1.1	0.7	0.6	-27.7	55.9	-20.8	-16.7
Al país (fob)	1 524	1 826	1 956	30.7	31.0	31.3	51.0	13.4	19.8	7.1
Al país (cif)	1 695	2 018	2 160	100.0	100.0	100.0	51.5	13.4	19.1	7.0
Bienes de consumo	149	188	...	8.8	9.3	8.2 ^c	22.8	-4.5	26.2	...
Productos alimenticios	149	188	...	8.8	9.3	8.2 ^c	22.8	-4.5	26.2	...
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	1 227	1 415	...	72.4	70.1	68.1 ^c	54.3	7.7	15.3	...
Petróleo crudo	145	225	...	8.6	11.1	9.3 ^c	58.1	-21.6	55.2	...
Otros bienes de consumo e intermedios	1 082	1 190	...	63.8	59.0	58.9 ^c	53.6	13.4	10.0	...
Bienes de capital	319	415	...	18.8	20.6	23.7 ^c	63.9	59.5	30.1	...

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. ^c Composición porcentual respecto a noviembre.

Cuadro 15
PANAMÁ: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	233	205	500	49	-71	-318	-282	-193
Balance comercial	300	376	809	408	368	88	-53	-41
Exportaciones de bienes y servicios	3 675	3 840	3 624	3 795	4 537	5 461	6 289	6 673
Bienes fob	2 366	2 593	2 452	2 681	3 316	4 146	5 012	5 259
Servicios reales ^b	1 309	1 247	1 172	1 114	1 221	1 315	1 276	1 414
Transporte y seguros	665	650	624	574	594	629	638	642
Viajes	205	188	166	161	172	196	207	228
Importaciones de bienes y servicios	3 375	3 464	2 816	3 387	4 169	5 373	6 342	6 714
Bienes fob	2 907	3 058	2 531	3 084	3 805	4 960	5 894	6 244
Servicios reales ^b	468	406	284	303	364	413	448	469
Transporte y seguros	248	222	135	149	192	222	248	262
Viajes	83	90	89	86	99	108	125	129
Servicios de factores	-40	-121	-269	-323	-418	-389	-202	-125
Utilidades	-70	-68	-33	3	-42	-47	-11	-9
Intereses recibidos	2 459	1 988	887	987	983	979	964	924
Intereses pagados y devengados	-2 417	-2 031	-1 116	-1 304	-1 349	-1 312	-1 147	-1 032
Trabajo y propiedad	-12	-10	-8	-9	-9	-9	-8	-8
Transferencias unilaterales privadas	-27	-51	-40	-36	-22	-16	-27	-27
Balance en cuenta de capital	-173	-242	-505	-	369	516	398	373
Transferencias unilaterales oficiales	122	114	112	106	214	214	323	211
Capital a largo plazo	56	-432	-538	-476	-387	-56	-136	...
Inversión directa	-62	57	-52	37	-18	-40	-1	...
Inversión de cartera	66	-71	212	-89	-62	-19	-148	...
Otro capital a largo plazo	51	-417	-699	-424	-307	3	13	...
Sector oficial ^c	24	-334	-540	-332	-157	-176	28	...
Préstamos recibidos	157	968	43	24	396	5	371	...
Amortizaciones	-131	-1 289	-492	-297	-524	-180	-343	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	48	-29	257	167	...
Préstamos recibidos	-	-	-	48	-	257	167	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-29	-	-	...
Otros sectores ^c	28	-83	-160	-140	-121	-78	-182	...
Préstamos recibidos	114	42	37	30	1	10	24	...
Amortizaciones	-87	-128	-207	-158	-118	-87	-204	...
Capital a corto plazo	23	722	1 292	790	164	-243	-269	...
Sector oficial	3	392	787	691	439	442	222	...
Bancos comerciales	-16	356	373	-108	-537	-775	-511	...
Otros sectores	36	-26	131	207	262	90	20	...
Errores y omisiones netos	-374	-646	-1 370	-421	377	601	481	...
Balance global ^d	60	-38	-5	49	298	199	116	180
Variación total reservas (- aumento)	-30	85	-12	-56	-272	-212	-111	-180
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	11	2	-	-	-28	16	7	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-16	...
Activos en divisas	-83	91	6	-47	-197	-172	4	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	42	-7	-18	-9	-48	-57	-106	..

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de 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 16
PANAMÁ: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa pública ^b	3 835	3 731	3 771 ^c	3 814	3 714	3 699	3 548	3 494 ^d
Gobierno central	2 377	2 399	2 444	2 458	2 450	2 456	2 625	2 600
Sector descentralizado	1 459	1 332	1 327	1 356	1 264	1 243	923	894
Desembolsos	402	187	68	48	5	93	282	55
Servicio	496	537	53	8	241	272	909	239
Amortizaciones	209	295	28	5	117	124	588	139
Intereses ^e	287	242	25	3	124	148	321	100
Intereses ^f	2 417	2 031	1 116	1 304	1 349	1 312	1 147	1 032
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios ^g								
Servicios/desembolsos	123.4	287.2	77.9	16.7	4 820.0	292.5	322.3	434.5
Deuda externa pública	104.4	97.2	104.1	100.5	81.9	67.7	56.4	52.4
Intereses netos ^h	-1.1	1.1	6.3	8.4	8.1	6.1	2.9	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Sección de Deuda Pública de la Dirección de Contabilidad Nacional, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual y no incluye intereses de mora. ^c Según fuentes oficiales, parte de la deuda interna contratada por el sector público con bancos privados extranjeros, con licencia general que operan en Panamá, se encontraba en proceso de renegociación con esas instituciones, como si fuera externa. De haber culminado exitosamente dichas gestiones, el nivel de la deuda externa pública en 1988 habría aumentado poco más de 85 millones de dólares, sin que ello hubiese significado una adición real de recursos. ^d No incluye ajustes por fluctuación monetaria, estimados en 300.9 millones de dólares. ^e De la deuda externa pública. ^f Corresponde a los valores registrados en la cuenta corriente del balance de pagos. ^g Las exportaciones de bienes y servicios corresponden al balance de pagos. ^h Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 17
PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS ^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	0.4	0.9	0.3	-0.2	0.8	1.1	1.6	0.9
Alimentos	2.2	1.5	0.3	-0.2	2.0	2.6	3.7	0.2
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	-0.1	1.0	0.4	-0.1	0.6	1.9	1.8	0.5
Alimentos	0.4	2.5	0.1	-1.3	0.5	3.2	5.4	0.3

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.

Cuadro 18
PANAMÁ: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Sueldos y salarios medios, por sector y región (Balboas por año)								
República								
Sector público	5 146	5 416	5 432	5 433	5 482	5 498	5 571	5 811 ^b
Zona del Canal	17 782	17 556	18 091	19 091	20 229	20 895	22 061	22 966 ^c
Zona Libre de Colón	3 781	4 525	4 438	4 234	4 385	4 165	5 572	5 999
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	4 651	4 709	4 786	4 992	5 268	5 537	5 519	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	6 920	6 808	6 565	6 552	6 186 ^c	...	6 775 ^d	6 976 ^d
Centro bancario internacional ^e	9 279	9 351	10 463	9 920	9 424	9 310 ^c	...	...
Industria manufacturera	5 177	5 301	4 903	5 273	5 004 ^c	...	5 482 ^d	5 505 ^d
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	...
Resto del país	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	...
Tasas nominales de variación								
República								
Sector público	1.0	5.2	0.3	0.0	0.9	0.3	1.3	4.3
Zona del Canal	7.2	-1.3	3.0	5.5	6.0	3.3	5.6	4.1
Zona Libre de Colón	18.6	19.7	-1.9	-4.6	3.6	-5.0	33.8	7.7
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	3.8	1.2	1.6	4.3	5.5	5.1	-0.3	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	1.3	-1.6	-3.6	-0.2	-5.6	...	...	3.0
Centro bancario internacional ^e	2.7	0.8	11.9	-5.2	-5.0	-1.2	...	...
Industria manufacturera	2.5	2.4	-7.5	7.5	-5.1	...	...	0.4
Tasas reales de variación^f								
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	1.4	-2.6	-3.9	-0.1	-6.2	...	...	...
Centro bancario internacional ^e	2.7	-0.2	11.5	-5.1	-5.6	-2.8	...	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	2.6	1.5	-7.9	7.6	-6.2	...	...	-0.1
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	0.1	-1.0	-0.4	0.2	-0.7	-1.8	-1.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo de la Contraloría General de la República (Dirección de Estadística y Censo) y la Comisión Bancaria Nacional.

^a Cifras preliminares. ^b Estimación de acuerdo con el crecimiento de los sueldos promedios pagados a los empleados del Gobierno Central en 1993. ^c Estimaciones sobre la base de datos parciales del año indicado. ^d Promedio anual resultante de la relación entre remuneraciones pagadas y personal empleado. ^e Excluye los sueldos del personal extranjero.

^f Deflactadas por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 19
PANAMÁ: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	1 079	1 264	1 328	19.6	21.1	20.2	-16.9	17.1	5.1
Ingresos tributarios	732	828	861	13.3	13.8	13.1	17.3	13.0	4.0
Directos	338	378	386	6.1	6.3	5.9	23.8	11.8	2.1
Indirectos	394	450	475	7.2	7.5	7.2	12.3	14.1	5.7
Sobre el comercio exterior	140	163	242 ^b	2.5	2.7	3.7	2.2	16.4	48.5
Ingresos no tributarios ^c	347	437	467	6.3	7.3	7.1	-48.5	25.8	7.0
2. Gastos corrientes	928	1 182	1 144	16.9	19.7	17.4	-0.9	27.4	-3.2
Remuneraciones	435	473	491	7.9	7.9	7.5	-0.4	8.7	3.8
Otros	492	709	653	9.0	11.8	10.0	-1.3	44.0	-7.9
Gastos de operación	151	137	168	2.7	2.3	2.6	-11.2	-9.6	23.1
Transferencias corrientes	198	307	287	3.6	5.1	4.4	20.7	55.1	-6.5
Intereses y gastos de la deuda	143	268	198	2.6	4.5	3.0	-13.3	87.4	-26.1
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	152	82	184	2.8	1.4	2.8			
4. Gastos de capital	299	165	223	5.4	2.7	3.4	1 200.0	-44.8	35.2
Inversión real	121	147	...	2.2	2.4	...	908.3	21.5	...
Otros ^d	178	18	...	3.2	0.3	...	1 518.2	-89.9	...
5. Gasto total (2 + 4)	1 227	1 347	1 367	22.3	22.4	20.8	27.9	9.8	1.5
6. Resultado financiero (1 - 5)	-148	-83	-39	-2.7	-1.4	-0.6			
7. Financiamiento	148	83	38	2.7	1.4	0.6			
Interno neto	7	103	24	0.1	1.7	0.4			
Externo neto	141	-20	14	2.6	-0.3	0.2			
Crédito recibido	156	93	74	2.8	1.5	1.1			
Menos amortización	242	139	68	4.4	2.3	1.0			
Otras fuentes	227	26	8	4.1	0.4	0.1			
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/ gastos de capital	50.7	49.7	82.5						
Resultado financiero/gastos corrientes	-15.9	-7.0	-3.4						
Resultado financiero/gastos totales	-12.0	-6.2	-2.9						

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 Debido a una modificación contable, en este año los impuestos sobre la venta de productos derivados del petróleo se incluyeron dentro de los tributos sobre importaciones. ^c Incluye además de los tradicionales ingresos no tributarios (renta de activos, participación en utilidades de empresas estatales, transferencias corrientes, tasas, derechos, etc.) los intereses y comisiones ganados sobre préstamos, los fondos retenidos en el exterior y otros ingresos no tradicionales. ^d Excluye gastos de amortización de deuda.

Cuadro 20
PANAMÁ: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL ^a

	Saldos a fin de año (millones de balboas)				Tasas de variación			
	1990	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Activos	12 626	14 922	17 121	21 376	13.0	18.2	14.7	24.9
Líquidos	2 887	4 173	4 684	5 337	53.8	44.5	12.2	13.9
Efectivos	225	294	267	278	10.3	30.7	-9.2	4.1
Otros activos líquidos								
Internos	744	957	1 056	1 309	223.5	28.6	10.3	24.0
Externos	1 918	2 922	3 361	3 750	32.9	52.3	15.0	11.6
Depósitos en bancos								
A la vista	589	522	397	667	130.1	-11.4	-23.9	68.0
A plazo	2 063	3 357	4 020	4 392	45.6	62.7	19.7	9.3
Inversiones	8 818	9 908	11 558	15 174	6.2	12.4	16.7	31.3
Cartera crediticia	7 769	8 621	10 248	13 637	4.6	11.0	18.9	33.1
Sector interno	3 983	4 432	5 114	5 908	3.4	11.3	15.4	15.5
Sector externo	3 786	4 189	5 134	7 729	5.9	10.6	22.6	50.5
Valores	1 049	1 287	1 310	1 537	19.3	22.7	1.8	17.3
Otros activos	921	841	879	865	-7.1	-8.7	4.5	-1.6
Pasivos y capital ^c	11 882	14 187	15 873	19 835	8.9	19.4	11.9	25.0
Depósitos a la vista	1 821	2 139	2 156	2 304	28.0	17.5	0.8	6.9
Particulares	419	545	629	702	41.1	30.1	15.4	11.6
Entidades oficiales	953	1 107	1 004	1 004	53.7	16.2	-9.3	-
Extranjeros	169	235	245	282	-31.6	39.1	4.3	15.1
Bancos del exterior	280	252	278	316	8.1	-10.0	10.3	13.7
Depósitos a plazo y ahorro	7 309	9 054	10 230	13 228	18.9	23.9	13.0	29.3
Particulares	2 127	2 710	3 540	4 287	29.5	27.4	30.6	21.1
Extranjeros	2 178	2 811	2 352	2 520	-2.5	29.1	-16.3	7.1
Bancos del exterior	3 004	3 533	4 338	6 421	32.3	17.6	22.8	48.0
Obligaciones	1 015	1 261	1 341	2 016	-6.6	24.2	6.3	50.3
Otros pasivos, capitales y reservas	1 737	1 733	2 146	2 287	-23.0	-0.2	23.8	6.6

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 21
PANAMÁ: COMPOSICIÓN DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL ^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Número de bancos								
Total	115	119	110	111	110	108	107	105
Oficiales	2	2	2	2	2	2	2	2
Con licencia general ^c	67	70	64	63	60	61	60	58
Panameños	16	17	18	17	15	16	20	20
Con licencia internacional ^d	33	32	30	28	30	29	26	27
Panameños	1	1	1	1	1	1	-	-
Con licencia de representación ^e	13	15	14	18	18	18	19	18
Millones de balboas								
Activos del centro bancario internacional ^{cd}	40 351	31 413	14 885	15 395	18 384	20 682	23 034	26 078
Activos del sistema bancario nacional ^c	30 918	22 177	11 593	11 174	12 626	15 271	17 121	21 376
Banca panameña	3 776	3 568	3 278	3 448	4 245	5 111	6 105	7 310
Oficial	2 077	1 879	1 990	2 178	2 592	2 812	2 844	3 113
Privada	1 699	1 689	1 288	1 270	1 653	2 299	3 261	4 197
Bancos extranjeros	27 142	18 609	8 315	7 726	8 401	10 160	11 061	14 066

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 operaciones bancarias en Panamá y 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 22
PANAMÁ: TASAS DE INTERÉS ^a
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^b	
	Pasivas ^c	Activas ^d	Pasivas ^c	Activas ^d
1987	8.2	12.0	7.1	10.9
1988	9.3	13.0	9.0	12.7
1989	10.9	...	10.8	...
1990	10.0	13.0	9.1	12.1
1991	8.5	13.0	7.1	11.5
1992	6.3	12.0	4.4	10.0
1993	6.0	11.3	5.5	10.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.
^a Promedios del período. ^b Deflactadas por las variaciones del índice de precios al consumidor. ^c Se refiere a tasas preferenciales por captación (Nueva York). ^d Se refiere a tasas máximas de referencia del mercado local (TRML).

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Paraguay reavivó durante 1993 su tasa de crecimiento a 4%, al impulso, bajo circunstancias climáticas más favorables, de la gravitante producción agrícola. La mayor oferta primaria permitió ampliar las exportaciones, en tanto que el valor de las importaciones se mantuvo, aminorándose, en consecuencia, el déficit de la cuenta corriente externa. Este fue cubierto con holgura por el flujo de recursos externos, lo que permitió reconstituir parte de las reservas internacionales perdidas el año anterior.

En un escenario pautado por las elecciones y el cambio de gobierno efectuados durante el año, la política fiscal siguió otorgando alta prioridad al equilibrio financiero. Sin embargo, aunque el sector público amplió su superávit, demandó crédito de la autoridad monetaria para reducir su endeudamiento externo. De todos modos, el origen del grueso de la expansión monetaria

primaria radicó en la compra de divisas, en un mercado cambiario caracterizado por la fluidez de la oferta. Aunque el aumento del multiplicador contribuyó a expandir más rápidamente la creación de dinero, la tasa de expansión de esta variable fue sustancialmente inferior a la registrada en los dos años previos.

En este contexto, mientras el pausado ascenso del tipo de cambio actuaba en favor de la moderación inflacionaria, las correcciones de los precios de los bienes y servicios públicos, orientadas a cerrar la brecha fiscal, cierta inercia en la formación de los precios del sector privado y la incertidumbre de los agentes económicos ante el cambio de gobierno presionaron en el sentido contrario. En definitiva, el índice de precios al consumidor subió levemente a 20% anual; en el último trimestre la inflación tendió incluso a acelerarse. (Véanse el cuadro 1 y los gráficos 1 y 2.)

2. La política económica

A mediados de año se efectuaron las primeras elecciones democráticas, en varias décadas, después de un breve período de transición. El gobierno saliente prolongó, en general, los lineamientos de política económica que había venido aplicando el año anterior, con lo que mantuvo bajo control la gestión fiscal y la creación de dinero. El comportamiento de los agentes económicos estuvo marcado por la incertidumbre, especialmente durante la primera mitad del año.

El nuevo gobierno procuró profundizar el programa de estabilización, adoptando como objetivo básico la rebaja de la variación anual del nivel de precios a 15%. En particular, priorizó las políticas monetaria y crediticia en el marco de las

cuales dictó las primeras medidas dirigidas a disminuir la inflación. Al mismo tiempo, siguió vigilando estrechamente la gestión fiscal y mantuvo inalterado el sistema de flotación del tipo de cambio con intervención del Banco Central.

a) La política monetaria

Una política monetaria más restrictiva mantuvo en el rango de 20% la tasa de expansión de los medios de pago, que en el bienio anterior había sido sustancialmente superior al ritmo inflacionario. Las nuevas autoridades económicas destacaron el imperativo de aminorar ese ritmo de expansión a un paso acorde

Gráfico 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

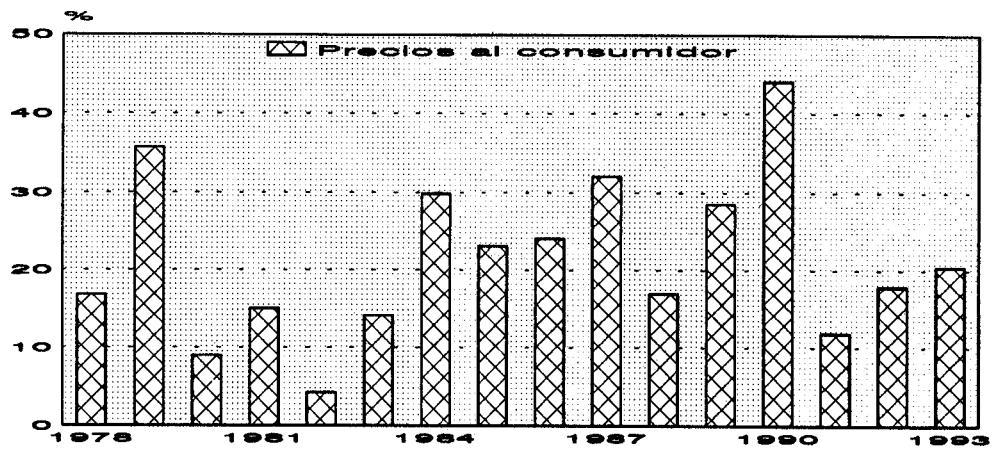
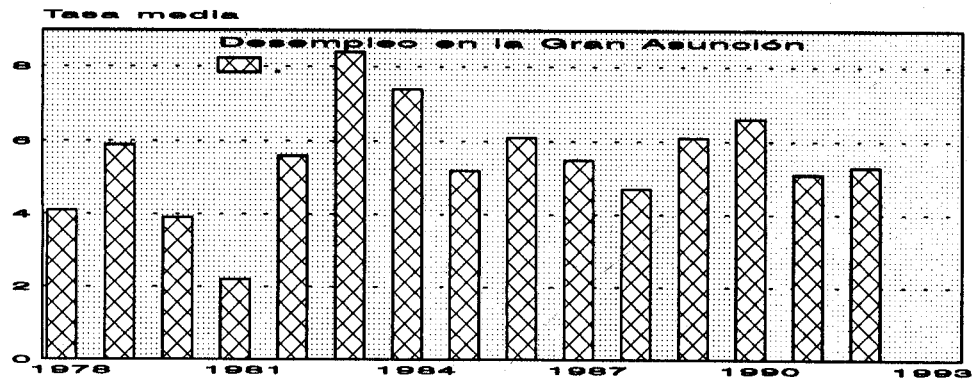
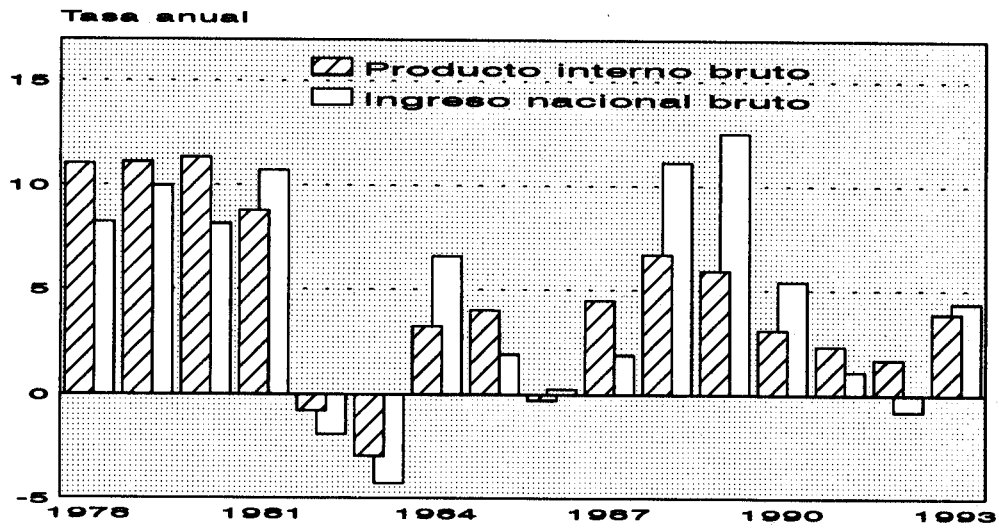
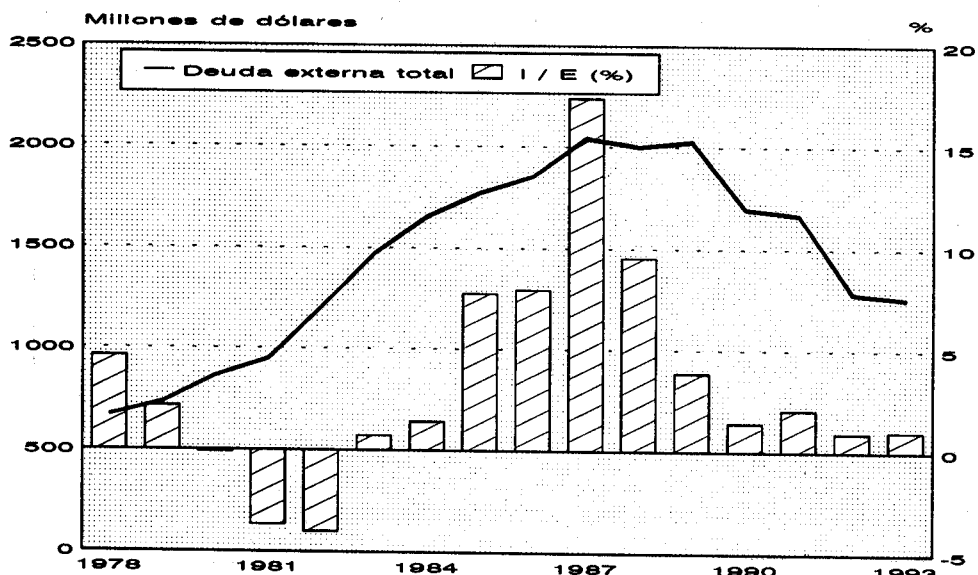
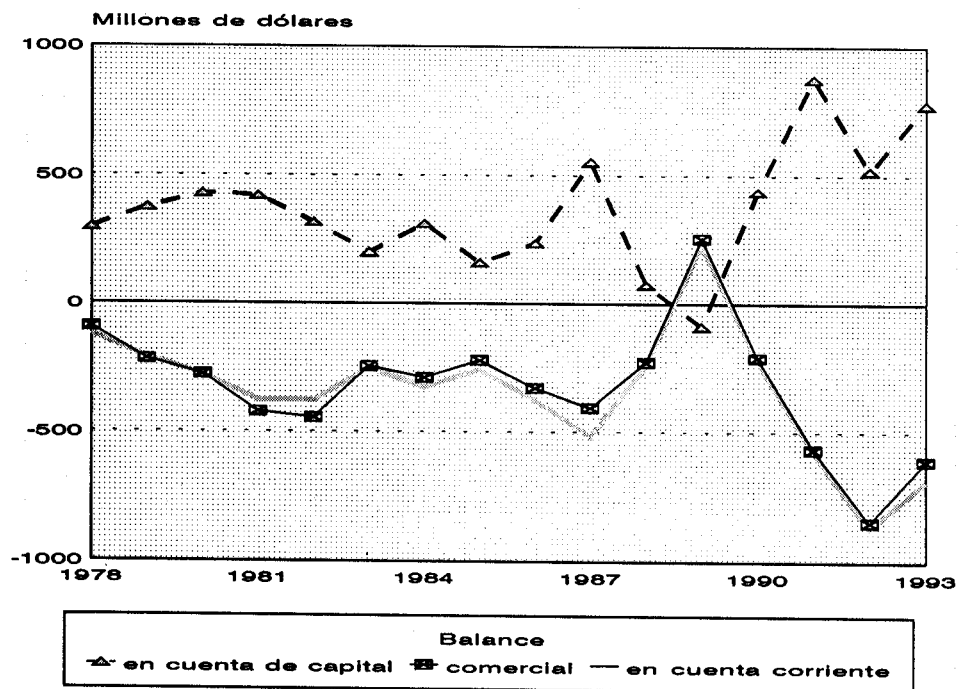
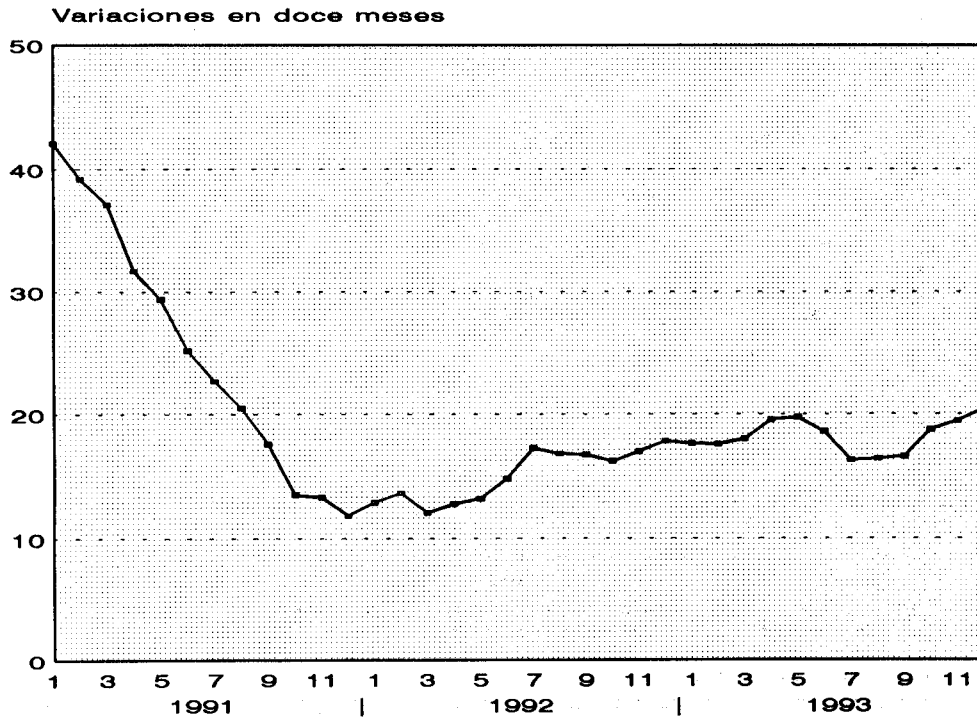


Gráfico 1 (conclusión)

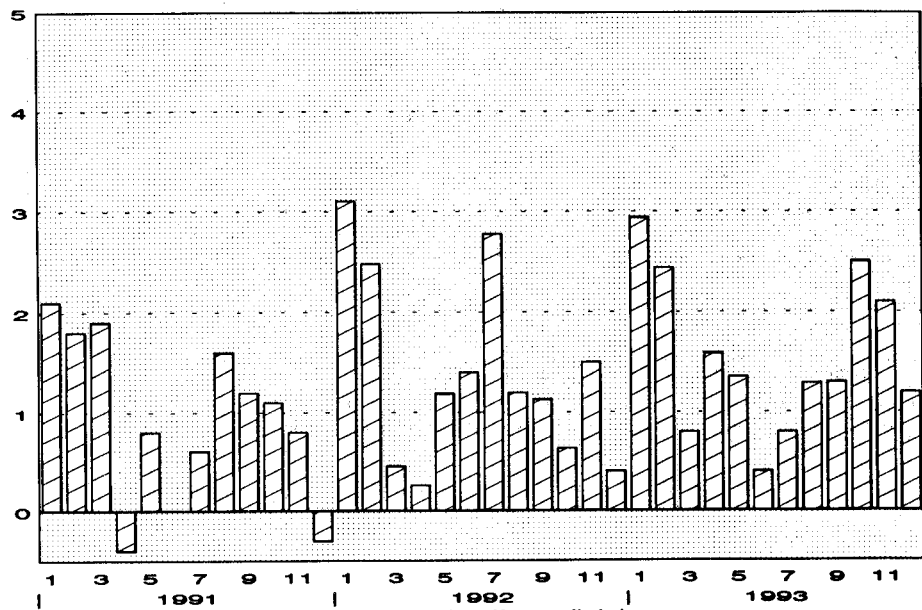


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

Gráfico 2
PARAGUAY: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

con el objetivo antiinflacionario. Dada la prioridad que se asignó a esta política, una de las primeras medidas adoptadas en agosto por la nueva administración fue la eliminación de los redescuentos a la producción agrícola, que el Banco Central otorgaba a tasas de interés subsidiadas. A fin de ampliar la capacidad prestable de los bancos, se redujo de 30% a 25% el encaje sobre los depósitos de aquellas instituciones que suministraran crédito al sector agropecuario. El paquete de medidas financieras incluía un acuerdo con estos bancos para que la tasa de interés sobre esas colocaciones se ubicara en torno a 23% anual, sustancialmente por debajo de las tasas activas normales, y la exoneración al Instituto de Previsión Social (IPS) de su obligación de depositar sus fondos exclusivamente en la banca oficial. Dado el importante volumen de recursos que maneja el IPS, y procurando evitar una brusca expansión de la liquidez secundaria, el impacto inicial de este cambio fue amortiguado mediante la colocación de documentos de deuda de corto plazo en el sistema bancario (letras de regulación monetaria), que se fueron cancelando en el transcurso del año.

La compra de divisas en un mercado cambiario con oferta excedente constituyó el principal factor de expansión de la base monetaria, la que se amplió sólo 17%, ritmo notoriamente inferior al 31% anotado el año anterior. La reducción del encaje legal bancario elevó el multiplicador monetario, de modo que el dinero se expandió a una tasa de 19%. A similar ritmo se incrementaron los depósitos a plazo en moneda nacional (con aumento de la participación de los certificados de ahorro debido a la oferta de mejores tasas de interés) y, por lo tanto, el agregado amplio de dinero (M2). Los depósitos en dólares, por su parte, se incrementaron a gran ritmo (53%), acentuándose así la tendencia a la dolarización de los pasivos monetarios del sistema financiero, cuya significación, que había sido de 30% dos años antes, subió a dos tercios.

La rápida ampliación de los depósitos en dólares hizo que el total de los pasivos monetarios del sistema bancario (M3) aumentara a una tasa de 31%, lo que permitió que el crédito del sistema bancario al sector privado se ampliara casi 35%.

b) La política fiscal

El superávit del sector público no financiero se ensanchó en 1993. Si bien los gastos del gobierno central se expandieron con mayor rapidez que los ingresos, se volvió a generar ahorro en cuenta corriente. La austeridad impuesta en los egresos de capital y los favorables resultados del Instituto de Previsión Social y de las empresas públicas hicieron posible un superávit equivalente a 1.8% del producto en el sector público no financiero, lo que configura un trienio de cuentas públicas positivas. El grueso del superávit se originó en las empresas públicas (1.6% del PIB), merced principalmente a correcciones en los precios de sus bienes y servicios y a una contracción nominal de los gastos destinados a inversiones. En el gobierno general, el leve déficit de la administración central fue más que compensado por el superávit financiero del Instituto de Previsión Social, que alcanzó a medio punto porcentual del producto.

El peso de la presión fiscal continuó rondando un exiguo 13% sobre el producto, con una mejoría de los ingresos tributarios, tanto directos como indirectos, y una menor participación de los no tributarios (entre los que sobresalen los derechos pagados por Brasil relacionados con la represa de Itaipú), los cuales se redujeron a menos de 3.5% del producto. La mayor percepción de tributos se vincula en parte con el mayor nivel de actividad y en parte con la reforma tributaria materializada en 1992. En el primer semestre de ese año comenzaron a regir el impuesto sobre la renta, el tributo único a pequeños contribuyentes y el impuesto a la comercialización de ganado; y en el segundo, los gravámenes sobre el valor agregado (IVA), el selectivo sobre el consumo y el percibido sobre actos y documentos. Dado que 1993 fue el primer año de vigencia plena de esta reforma, a lo que se agregó en enero la extensión del IVA a los precios de los bienes y servicios públicos, la percepción tributaria aumentó, medida en términos reales.

Las cuentas del sector público no financiero revelan que su endeudamiento interno disminuyó en el equivalente de casi dos puntos porcentuales del producto. Sin embargo, puesto que el Banco Central se hizo cargo de algunos vencimientos de la deuda externa y rescató anticipadamente

documentos emitidos en dólares por el sector público, sin contrapartida explícita de las entidades deudoras (empresas y gobierno), se produjo un pago de deuda externa (todavía no contabilizado) y, como contrapartida, un aumento del endeudamiento con el sistema bancario.

c) Las políticas cambiaria y comercial

El nuevo gobierno mantuvo la política cambiaria anterior, por lo cual el tipo de cambio siguió determinándose en un mercado libre con intervención del Banco Central. Aunque la trayectoria de la cotización del dólar se quedó a la zaga de la inflación interna, el tipo de cambio real efectivo aumentó ligeramente, debido a que los precios domésticos en dólares de los principales socios comerciales, en especial Argentina y Brasil, subieron más rápidamente.

En el marco del acuerdo del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), agrupación subregional con la cual Paraguay mantiene alrededor del 40% de su intercambio comercial registrado, continuó adelante el programa de desgravación automática de aranceles entre los países integrantes del convenio; se amplió, además, la lista de productos para turismo bajo régimen especial. Por el contrario, se extendió el pago de aranceles a insumos industriales anteriormente desgravados y se prohibió por seis meses la

importación de productos cárnicos, lácteos y semillas de algodón. Por último, en noviembre el Congreso Nacional refrendó el ingreso del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT).

d) Las reformas estructurales

En octubre comenzaron las operaciones de la Bolsa de Valores, en el marco de diversas acciones tendientes al desarrollo de un mercado de capitales. A fin de promover su funcionamiento, el Banco Central autorizó a los bancos y entidades financieras a emitir documentos destinados exclusivamente a ser negociados en la Bolsa. Uno de los instrumentos se emite a un mes y el otro a 24 meses plazo; el primero se encuentra exento de encaje y el segundo está afecto a uno de apenas 3%, lo que reduce sensiblemente el costo bancario de captación.

La reforma y el fortalecimiento del sistema financiero se inició con la remisión al Congreso Nacional de una nueva carta orgánica del Banco Central de Paraguay que le otorga mayor autonomía para la ejecución de la política monetaria. También se presentó un proyecto de ley que modifica la reglamentación del funcionamiento del sistema bancario, creando un instituto de supervisión de las entidades financieras.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El repunte de la agricultura fue clave para la superación del estancamiento evidenciado durante el trienio anterior por la economía paraguaya, la que se expandió así cerca de 4% en 1993. Al crecer algo más de 1%, el producto por habitante recuperó la casi totalidad del retroceso experimentado durante el bienio anterior.

La ampliación de la demanda externa (20%) fue decisiva en el fortalecimiento de la demanda global. El repunte de las exportaciones de origen agrícola, luego de dos años de considerables retrocesos, constituyó uno de los pilares de esta trayectoria. En la demanda interna, que se amplió apenas 1%, la formación de capital fijo se

recuperó parcialmente del repliegue experimentado en 1992 sobre la base de la edificación del sector privado, llegando a 21% del PIB. Esta relativamente alta tasa de inversión se financió en su mayor parte, con ahorro externo. Por su lado, el empuje del consumo privado volvió a debilitarse, con un crecimiento que no llegó a 1%, en tanto que el gasto del gobierno, pese a la política de austeridad, siguió aumentando rápidamente.

Luego de dos años de magros resultados, el sector agropecuario se expandió cerca de 6%, con lo cual pasó a representar casi un tercio del producto total. Decisivo resultó el aporte de la agricultura, actividad en la que el retorno de condiciones meteorológicas normales condujo a

la recuperación de los principales cultivos, lo que se tradujo en un incremento de casi 8%.

Los considerables descensos de la producción de soja en 1991 y de algodón en 1992 habían afectado sensiblemente el nivel general de actividad de la economía paraguaya, habida cuenta de la elevada incidencia de tales rubros tanto en el producto y el ingreso como en las exportaciones. En 1993 las cosechas de productos mostraron ascensos importantes. Así, la de soja se incrementó 11%, con lo cual completó la recuperación iniciada el año anterior; a su vez, el alza del precio internacional hizo posible que simultáneamente mejorara el ingreso de los productores. De su lado, después de la caída de 38% sufrida el año anterior la recolección de algodón mostró cierto repunte (8%), atribuible por entero a la introducción de una nueva variedad, toda vez que la superficie sembrada se redujo a casi la mitad. También en este caso subieron los precios internacionales; sin embargo, la situación sanitaria de los cultivos de la nueva zafra está amenazada por el avance de la plaga denominada "picudo del algodnero", al punto que en septiembre fue declarada en emergencia la producción del textil, y por la menor resistencia a la "enfermedad azul" exhibida por la nueva variedad Delta Pine, en proceso de aclimatación.

La explotación pecuaria tendió a robustecerse, apoyada en la mayor extracción de carne vacuna y de leche. A ritmo similar creció la actividad forestal.

Aunque la industria manufacturera dio muestras de alguna reactivación (2%) tras el estancamiento del bienio precedente, su tasa de crecimiento volvió a ser inferior a la del producto global. El incremento en la elaboración de productos alimenticios, que responde por una tercera parte del total, y la expansión de las ramas que industrializan el cuero y la madera fueron los factores determinantes de este repunte. En el sentido contrario operaron el descenso de la refinación de petróleo, debido a la importación de combustibles, y el retroceso de la fabricación de muebles y de calzado y prendas de vestir.

Los servicios de electricidad, por su parte, siguieron expandiéndose rápidamente (14%), merced al incremento del número de usuarios, en el marco del plan de electrificación del país.

Como también el transporte evolucionó favorablemente, en un escenario de mayor actividad, la ampliación de los servicios básicos se acercó a 9%, el mayor ritmo de los últimos años. El conjunto que agrupa el resto de los servicios evolucionó por debajo de la media.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

A pesar de los objetivos del gobierno, la inflación anual subió levemente de 18% a fines de 1992 a 20% en diciembre de 1993. La variación en doce meses de los precios al consumidor se mantuvo alrededor de 18% al inicio del año. La incertidumbre derivada del proceso electoral y de la política que pondría en marcha el nuevo gobierno provocó, posteriormente oscilaciones en el ritmo de inflación, el que se estabilizó hacia fines de año en un nivel ligeramente más alto que el inicial.

Al igual que lo acontecido en 1992, los precios de los servicios mostraron la mayor aceleración, seguidos por los correspondientes a alimentos; a la inversa, los de la vivienda y el vestuario evolucionaron por debajo de la media.

Por su parte, las remuneraciones salariales mostraron situaciones diversas según sectores; mientras las abonadas por las empresas de servicios básicos incrementaron su poder de compra, las restantes subieron a una tasa inferior a la del nivel de los precios internos. Las cifras disponibles sobre el monto total de las remuneraciones abonadas por el sector público muestran un incremento real.

La mayor actividad interna fortaleció sólo marginalmente la demanda de trabajo. La tasa de desocupación nacional se mantuvo en los elevados niveles, superiores a 9%, en los que se encuentra desde el inicio de los años noventa, lo que implica un deterioro respecto del trienio 1986-1989.

c) El sector externo

Gracias al considerable ingreso de capitales externos privados se logró financiar el abultado déficit del balance de pagos en 1993.

El balance comercial continuó siendo desfavorable, pese al repunte de las ventas al exterior. El voluminoso aumento de las

exportaciones de soja, junto al crecimiento de las reexportaciones y del turismo hicieron expandirse en casi un quinto el valor de las ventas externas de bienes y servicios. Por su lado, el valor de las importaciones aumentó levemente. De este modo, aunque la brecha comercial se estrechó, el saldo negativo superó los 600 millones de dólares. Como además disminuyó el servicio de factores abonados al exterior, debido al pago de deuda efectuado a fines de 1992, también el saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos se contrajo, sin perjuicio de lo cual significó más del 8% del producto.

A diferencia del año anterior, cuando la reducción del endeudamiento externo había generado un saldo negativo en la cuenta de capitales, durante 1993 se registró un flujo de recursos netos equivalente a un décimo del producto. De esta forma, las reservas internacionales se acrecentaron en casi 90 millones de dólares.

Al aumentar 18%, el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó un nivel sin precedentes, superior a 1 800 millones de dólares. Las exportaciones registradas de mercancía sólo respondieron por el 40% de ese monto. Poco más de otra cuarta parte correspondió a ventas de mercancías no registradas que se efectuaron principalmente en zonas limítrofes con Argentina y Brasil. Por último, los servicios aportaron el tercio restante, sobre la base del ingreso de divisas por turismo y por utilización conjunta de la represa binacional de Itaipú.

El ascenso del valor de las exportaciones de semilla de soja (63%), atribuible en su mayor parte al incremento del volumen, constituyó el pivote de la ampliación de las ventas externas registradas. Las exportaciones de algodón, por el contrario, retrocedieron 21% a pesar de la mayor producción y de un mejor precio internacional,

debido a que, a diferencia de lo sucedido en 1992, la oferta exportable esta vez no incluyó existencias de la zafra anterior; en ese resultado incidieron también las ventas no computadas de algodón en rama a Brasil. El resto de productos exportados mostró resultados diversos, con apreciables incrementos en madera, cuero y varios productos industriales y sendos descensos de las ventas de aceites y subproductos de su manufactura.

De su lado, la gravitación del valor total de los bienes y servicios importados, en dólares corrientes, se mantuvo en torno de 30% del producto. Dentro de las compras registradas continuaron ampliándose las de consumo, que en 1993 significaron 45% del total, y las de bienes de capital, en tanto volvían a retroceder las de insumos, debido en gran medida a los menores embarques de combustibles y lubricantes.

El ingreso de capitales externos más que compensó el considerable déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Casi una quinta parte de los 774 millones de dólares recibidos del exterior correspondió a inversión directa, mientras que los préstamos netos captados por el sector público constituyeron apenas 6% del total. Aunque el superávit del ítem errores y omisiones se contrajo, siguió siendo abultado, cercano a los 430 millones de dólares. Se estima que una importante porción de este monto se halla conformada por transacciones de bienes no computadas en la cuenta corriente.

Luego de la contracción del año precedente, la deuda externa no mostró variaciones significativas, lo que en presencia de un aumento de las exportaciones redundó en un descenso por debajo de 70% en el coeficiente respectivo. El servicio de la deuda, por su parte, retornó a niveles anteriores, luego de haber subido abruptamente en 1992 por el mencionado pago de los atrasos.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	112.2	117.2	125.1	132.4	136.6	139.7	142.2	147.7
Ingreso nacional bruto	113.1	115.3	128.1	144.0	151.8	153.4	152.2	158.9
Población (millones de habitantes)	3.8	3.9	4.0	4.2	4.3	4.4	4.5	4.6
Producto interno bruto por habitante	92.7	94.0	97.4	100.2	100.5	100.0	99.0	100.1
Tipo de cambio real efectivo (IPC) ^c	171.0	184.8	191.5	202.1	198.4	172.9	177.0	182.3
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	0.6	0.2	0.7	1.5	3.0	4.4	-0.1	-0.2
Dinero (M1)/PIB	...	7.2	7.3	7.2	6.6	6.2	6.5	6.6
Tasa de desocupación ^d	12.8	11.6	8.6	6.7	7.5	9.4	9.8	9.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-0.3	4.5	6.7	5.9	3.1	2.3	1.7	3.9
Producto interno bruto por habitante	-3.3	1.4	3.6	2.9	0.2	-0.5	-1.0	1.2
Ingreso nacional bruto	0.2	1.9	11.1	12.5	5.4	1.1	-0.8	4.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8	17.8	20.4
Sueldos y salarios reales ^e	-4.4	12.3	7.7	5.6	-5.7	-1.2	-0.3	1.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.9	1.3	43.2	42.9	19.7	-7.6	-11.3	18.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	29.7	7.9	13.3	-0.9	58.7	10.1	3.6	2.0
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-330	-406	-229	255	-209	-566	-844	-609
Servicio de factores	-47	-111	-16	-23	-17	-15	-25	-78
Balance en cuenta corriente	-375	-515	-243	234	-219	-574	-866	-687
Balance en cuenta de capital	235	553	75	-88	438	873	519	774
Variación de las reservas internacionales netas	-120	50	-173	109	229	301	-347	87
Deuda externa bruta desembolsada ^f	1 855	2 043	2 002	2 027	1 695	1 666	1 279	1 254

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 metodológicos. ^b Cifras preliminares. ^c Corresponde al tipo de cambio paralelo o libre de las exportaciones. ^d Total del país. ^e Salarios reales de los obreros en Asunción. ^f Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

Cuadro 2
PARAGUAY: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	153.4	152.2	158.9	99.9	109.7	107.0	107.5
a) Producto interno bruto	139.7	142.2	147.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	9.9	7.4	9.0
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	325.5	501.8	1 630.9	-0.1	-0.3	-0.5	-1.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	258.1	96.8	-	0.1	0.1	0.1	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1989	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	171.9	172.3	179.7	120.7	146.7	16.7	4.1	0.3	4.3
Producto interno bruto a precios de mercado	139.7	142.2	147.7	100.0	100.0	3.1	2.3	1.7	3.9
Importaciones de bienes y servicios ^c	327.4	318.4	334.2	20.7	46.7	63.9	8.0	-2.7	5.0
Demanda global	171.9	172.3	179.7	120.7	146.7	16.7	4.1	0.3	4.3
Demanda interna	159.3	164.8	167.0	106.8	120.7	15.3	7.5	3.4	1.3
Inversión bruta interna	122.4	114.4	117.0	28.8	22.8	9.2	8.6	-6.5	2.3
Inversión bruta fija	117.2	109.7	112.4	27.2	20.7	10.1	5.8	-6.4	2.4
Construcción	91.9	125.1	...	16.1	...	-1.5	9.2	36.1	...
Maquinaria y equipo	153.9	87.4	...	11.1	...	21.9	3.1	-43.2	...
Pública	65.1	54.0	...	4.6	...	-31.0	3.1	-16.9	...
Privada	127.8	121.0	...	22.6	...	17.6	6.1	-5.3	...
Variación de existencias	214.7	197.8	199.5	1.5	2.1	...	...	...	...
Consumo total	172.9	183.3	185.4	78.0	97.9	17.0	7.2	6.0	1.1
Gobierno general	187.0	201.6	212.2	6.2	8.9	3.2	20.0	7.8	5.3
Privado	171.7	181.8	183.1	71.8	89.0	18.4	6.2	5.9	0.7
Exportaciones de bienes y servicios ^c	268.4	230.6	277.4	13.9	26.0	22.4	-9.0	-14.1	20.3

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. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**PARAGUAY: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	21.7	22.1	21.6	22.4	23.7	25.2	23.1	22.8
Inversión bruta fija	20.0	20.4	19.8	20.7	22.1	22.9	21.0	20.7
Construcción	12.1	11.8	11.3	10.4	9.9	10.6	14.2	...
Maquinaria y equipo	8.0	8.6	8.5	10.3	12.2	12.3	6.8	...
Variación de existencias	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6	2.3	2.1	2.1
Ahorro interno bruto	10.6	10.8	13.6	18.8	7.9	3.4	-0.6	2.1
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	2.0	1.1	2.7	9.2	11.3	9.9	7.4	9.0
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-1.3	-2.8	-0.4	-0.5	-0.4	-0.3	-0.5	-1.5
Transferencias unilaterales privadas ^c	-	0.1	-	-	0.2	0.1	0.1	-
Ahorro nacional bruto	11.4	9.1	16.0	27.5	19.0	13.2	6.4	9.6
Ahorro externo	10.3	13.1	5.6	-5.1	4.8	12.0	16.8	13.2

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. ^c Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5
**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	139.7	142.2	147.7	100.0	100.0	3.1	2.3	1.7	3.9
Bienes	136.1	137.1	142.8	52.5	50.7	2.0	0.3	0.7	4.2
Agricultura	147.1	147.2	155.5	29.5	31.0	2.2	-0.6	0.1	5.6
Minería	169.2	177.6	175.5	0.4	0.5	3.7	5.0	5.0	-1.2
Industrias manufactureras	125.1	125.6	128.1	16.5	14.3	2.5	1.1	0.4	2.0
Construcción	110.6	116.1	119.2	6.1	4.9	-0.9	3.0	5.0	2.7
Servicios básicos	180.1	191.4	207.6	6.5	9.2	8.0	6.9	6.3	8.5
Electricidad, gas y agua	233.2	258.5	295.1	2.3	4.6	13.8	9.3	10.8	14.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	151.2	155.0	160.2	4.2	4.6	3.7	5.0	2.5	3.4
Otros servicios	137.9	140.9	144.5	41.0	40.1	3.6	4.1	2.1	2.6
Comercio, restaurantes y hoteles	138.7	137.5	...	25.0	...	3.5	4.2	-0.9	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	129.3	141.2	...	7.6	...	4.0	4.7	9.2	...
Propiedad de vivienda	116.1	124.3	127.4	2.7	2.3	2.4	3.5	7.0	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	143.3	150.5	...	8.4	...	3.5	3.4	5.0	...
Servicios gubernamentales	167.2	180.3	188.1	3.4	4.3	2.9	3.0	7.8	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras originales reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias resultantes no necesariamente coinciden con las dadas a conocer por el país sobre la base del cálculo a precios constantes. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Miles de millones de guaraníes a precios de 1982			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto a precios de mercado						
Total	253.8	254.0	268.2	-0.6	0.1	5.6
Agrícola	152.1	150.1	161.5	-4.4	-1.3	7.6
Pecuaria	74.1	75.1	77.1	6.2	1.3	2.7
Forestal	26.3	27.6	28.3	4.4	4.9	2.5
Caza y pesca	1.3	1.3	1.4	2.4	3.0	7.7
Miles de toneladas						
Producción de los principales rubros						
Algodón	632	391	421	16.7	-38.1	7.5
Arroz	43	54	78	3.9	25.1	44.9
Batatas	84	85	99	-19.9	-	17.0
Caña de azúcar	3 521	3 485	3 514	15.7	-1.0	0.8
Maíz	401	450	439	-4.4	12.1	-2.4
Mandioca	2 585	2 591	2 656	0.2	0.2	2.5
Frijoles	47	41	46	...	-12.8	12.2
Soja	1 033	1 618	1 794	-21.9	56.7	10.9
Trigo	241	328	425	-30.5	36.5	29.5
Bananas	85	89	90	4.0	5.4	0.7
Cocos	460	461	465	0.1	0.1	1.0
Naranjas	177	177	179	-9.5	0.4	0.8
Piñas	33	40	43	2.3	19.2	7.8
Tung	46	46	46	-1.4	0.9	0.2
Vacunos ^b	929	937	951	-11.6	0.8	1.5
Porcinos ^b	2 580	2 108	2 112	31.0	-18.3	0.2
Pollos ^b	6 997	7 101	6 888	3.4	1.5	-3.0
Rollizos	2 316	2 329	2 396	3.3	0.6	2.9
Leña	3 010	3 034	3 110	-3.0	0.8	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Agricultura y Ganadería.
^a Cifras preliminares. ^b Miles de cabezas.

Cuadro 7
PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1982=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Valor bruto de producción	128.7	126.1	128.6	2.3	1.1	-2.0	2.0
Alimentos	132.5	135.5	140.0	2.5	-0.5	2.3	3.3
Bebidas	118.5	120.4	94.6	11.1	3.8	1.6	-21.4
Tabaco	153.8	160.0	186.4	-17.3	12.2	4.0	16.5
Textiles	222.2	166.0	166.0	4.2	2.8	-25.3	-
Confecciones	63.0	58.2	47.0	-24.2	-23.6	-7.6	-19.2
Zapatos	99.0	102.6	85.2	-14.3	7.5	3.6	-17.0
Industria maderera							
excepto muebles	123.0	125.9	133.1	11.9	4.3	2.4	5.7
Muebles	132.9	136.9	104.2	-4.3	11.5	3.0	-23.9
Papel y productos de papel	110.3	111.7	80.9	0.7	4.5	1.3	-27.6
Imprenta y publicaciones	89.6	92.9	112.5	-8.0	5.8	3.7	21.1
Cueros y pieles, excepto zapatos	89.3	87.4	110.8	-0.5	-4.9	-2.1	26.8
Industria química	105.0	103.4	295.3	-2.1	4.0	-1.5	185.6
Otros productos químicos	99.1	93.5	124.1	-1.8	-11.5	-5.7	32.7
Productos derivados del petróleo	111.8	108.9	88.1	7.2	-10.8	-2.6	-19.1
Productos plásticos	125.8	135.3	277.6	-0.8	21.2	7.6	105.2
Productos minerales no metálicos	123.4	124.6	109.5	0.3	3.0	1.0	-12.1
Industria del hierro y del acero	929.8	888.9	761.8	-18.2	-	-4.4	-14.3
Industria de metales no ferrosos	101.1	103.9	127.7	-15.4	3.1	2.8	22.9
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipos	97.3	93.9	79.6	-11.6	10.1	-3.5	-15.2
Maquinaria y electrodomésticos	144.4	148.8	74.1	...	3.0	3.0	-50.2
Equipos de transporte	137.7	151.0	127.6	-16.1	2.1	9.7	-15.5
Otros	81.7	83.6	66.2	-23.3	3.2	2.3	-20.8

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO
(Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Total del país	12.8	11.6	8.6	6.7	7.5	9.4	9.8	9.5
Asunción ^b	6.1 ^d	5.5	4.7 ^c	6.1	6.6 ^d	5.1 ^e	5.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay, y del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye además de Asunción, áreas urbanas de San Lorenzo, Lambaré, Fernando de la Mora y Villa Hayes, así como las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Ñenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonzo. ^c Promedio de noviembre y diciembre. ^d Promedio de junio, julio y agosto. ^e Encuesta octubre-noviembre de 1991.

Cuadro 9
PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1980	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Total	1 200	1 032	1 216	100.0	100.0	100.0	-13.1	-14.0	17.8
No registrado ^b	464	375	491	22.4	36.3	40.4	9.7	-19.2	30.9
Total registrado ^c	736	657	725	77.6	63.7	59.6	-23.2	-10.8	10.4
Principales exportaciones tradicionales									
Productos pecuarios	86	86	102	1.1	8.3	8.3	-35.9	0.0	18.1
Madera	44	53	64	16.6	5.1	5.2	17.6	19.6	20.5
Aceites	44	57	49	4.3	5.5	4.0	14.3	29.7	-14.5
Tabacos	8	7	7	2.6	0.7	0.6	34.3	-8.5	0.2
Extractos de quebracho	5	4	3	1.1	0.4	0.3	-11.8	-14.5	-14.9
Principales exportaciones no tradicionales									
Fibras de algodón	314	209	165	26.4	20.3	13.6	-5.7	-33.4	-21.1
Semillas de soja	157	137	224	10.5	13.3	18.4	-41.2	-12.8	63.3
Tortas y expellers	31	54	30	5.5	5.2	2.5	91.1	72.3	-44.3
Frutas y legumbres	3	3	2	2.1	0.3	0.2	-7.6	16.0	-39.1
Otros	45	47	80	7.4	4.6	6.6	-61.8	4.4	70.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye ajustes del balance de pagos. ^c Incluye mejoras en el proceso de registro de las exportaciones, según nuevas disposiciones administrativas y cambiarias.

Cuadro 10
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	23.7	3.8	45.8	35.5	17.1	-13.2	-14.0	17.8
Volumen	26.9	-3.0	29.8	18.8	20.0	-12.1	-9.9	26.7
Valor unitario	-2.5	7.0	12.3	14.0	-2.4	-1.2	-4.6	-7.0
Importaciones fob								
Valor	31.1	6.3	12.1	-1.4	61.0	11.8	-0.1	2.7
Volumen	31.4	3.5	10.1	-0.3	66.6	8.6	-4.3	6.1
Valor unitario	-0.3	2.7	1.9	-1.0	-3.4	2.9	4.3	-3.1
Relación de precios del intercambio fob/cif	-2.4	4.1	9.7	15.2	1.0	-2.0	-11.3	-3.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	187.3	189.1	269.3	368.5	446.7	384.9	307.9	376.3
Quántum de las exportaciones	169.6	164.5	213.5	253.7	304.5	267.7	241.3	305.8
Quántum de las importaciones	179.1	185.4	204.0	203.3	338.8	368.1	352.4	373.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	110.4	115.0	126.1	145.3	146.7	143.8	127.6	123.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
PARAGUAY: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (guaraníes por dólar)			Índices del tipo de cambio real efectivo ^c (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^d			
	Oficial		Paralelo o libre	Oficial		Paralelo o libre	
	Exporta- ciones ^a	Importa- ciones ^b		Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1978	126	126	142	149.9	106.2	87.1	76.6
1979	126	126	138	130.1	95.2	73.5	66.7
1980	126	126	135	112.9	88.9	62.4	60.9
1981	126	126	149	96.4	75.0	58.8	56.7
1982	142	137	203	97.0	67.9	71.5	64.4
1983	158	146	316	81.9	58.1	84.4	80.4
1984	222	245	383	90.9	80.6	80.9	80.6
1985	312	387	605	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	388	474	701	114.5	111.7	106.7	105.7
1987	606	624	800	169.5	136.4	115.3	110.7
1988	717	728	928	178.0	140.3	119.5	116.4
1989 ^e	1 123	1 096	1 145	239.8	173.4	126.1	115.9
1990	1 230	1 230	1 230	240.1	175.1	123.8	112.0
1991	1 326	1 326	1 326	209.2	163.3	107.9	104.4
1992	1 500	1 500	1 500	214.2	169.9	110.5	108.7
1993	1 744	1 744	1 744	220.5	181.2	113.7	115.9
1992							
I	1 440	1 440	1 440	207.4	165.5	106.9	105.9
II	1 458	1 458	1 458	213.1	169.2	109.9	108.2
III	1 517	1 517	1 517	218.3	171.3	112.6	109.6
IV	1 586	1 586	1 586	217.9	173.7	112.4	111.1
1993							
I	1 668	1 668	1 668	216.2	174.5	111.5	111.6
II	1 732	1 732	1 732	222.1	182.1	114.5	116.5
III	1 764	1 764	1 764	221.9	184.2	114.5	117.8
IV	1 813	1 813	1 813	221.8	183.9	114.4	117.7

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

^a A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. ^b A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. ^c Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, 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 las series se calcularon utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo. Para la metodología y fuentes, véase el apéndice técnico del Estudio económico de América Latina, 1981. (E/CEPAL/G.1248), Santiago de Chile, junio de 1983. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.83.II.G.2. ^d En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^e A partir de marzo de 1989 corresponde al tipo de cambio libre fluctuante.

Cuadro 12
PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^b	1980	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b
Total	1 829	1 827	1 876	100.0	100.0	100.0	24.1	-0.1	2.7
No registrado ^c	554	590	541	23.4	32.3	28.8	97.2	6.5	-8.3
Total registrado	1 275	1 237	1 335	76.6	67.7	71.2	6.9	-3.0	7.9
Bienes de consumo	424	525	598	22.5	28.7	31.9	50.8	23.9	13.9
No duraderos	335	360	418	17.5	19.7	22.3	57.7	7.5	16.1
Alimentos bebidas y tabaco	150	170	160	17.5	9.3	8.5	45.1	13.5	-5.9
Otros ^d	185	190	258	8.0	10.4	13.8	69.7	2.7	35.8
Duraderos ^e	89	165	180	5.1	9.0	9.6	29.5	85.4	9.1
Automóviles	56	66	66	2.7	3.6	3.5	81.2	17.9	0.0
Artefactos eléctricos	33	99	114	2.4	5.4	6.1	-12.7	200.0	15.2
Bienes intermedios	303	309	289	24.7	16.9	15.4	40.7	2.1	-6.5
Combustibles y lubricantes	130	145	118	19.2	7.9	6.3	-11.3	11.8	-18.6
Otros ^f	173	164	171	5.5	9.0	9.1	151.1	-5.2	4.3
Bienes de capital	549	400	449	25.1	21.9	23.9	-3.2	-27.1	12.3
Maquinarias, aparatos y motores	427	269	...	11.9	14.7	...	-9.2	-37.0	...
Elementos de transporte y accesorios ^g	97	106	...	11.1	5.8	...	33.7	9.5	...
Otros ^h	25	25	...	2.1	1.4	...	1.9	-0.6	...
Sin clasificar	129	...	...	4.3	...	...	-0.1	...	...

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 ajustes del balance de pagos. ^d Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. ^e Incluye jeeps y camionetas rurales. ^f 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. ^g Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. ^h Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 13
PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS^a
 (Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Balance en cuenta corriente	-375	-515	-243	234	-219	-574	-866	-687
Balance comercial	-330	-406	-229	255	-209	-566	-844	-609
Exportaciones de bienes y servicios	760	770	1 102	1 575	1 885	1 741	1 544	1 827
Bienes fob	576	597	871	1 180	1 382	1 200	1 032	1 216
Servicios reales ^c	184	172	231	395	502	541	513	611
Transporte y seguros	6	8	23	29	75	71	73	62
Viajes	148	121	114	127	128	165	154	191
Importaciones de bienes y servicios	1 089	1 175	1 331	1 319	2 094	2 306	2 389	2 436
Bienes fob	864	919	1 030	1 016	1 636	1 829	1 827	1 876
Servicios reales ^c	225	256	301	304	458	477	562	560
Transporte y seguros	159	169	198	188	280	252	322	294
Viajes	48	51	59	75	103	118	135	134
Servicios de factores	-47	-111	-16	-23	-17	-15	-25	-78
Utilidades	-	-	-	-	-22	-22	-22	-24
Intereses recibidos	57	28	33	50	71	66	98	38
Intereses pagados y devengados	-117	-62	-138	-112	-99	-101	-165	-116
Trabajo y propiedad	14	23	89	39	34	42	64	24
Transferencias unilaterales privadas	1	2	2	2	7	7	3	-
Balance en cuenta de capital	235	553	75	-88	438	873	519	774
Transferencias unilaterales oficiales	10	25	33	22	48	66	31	78
Capital a largo plazo	140	-64	-98	31	-70	44	22	199
Inversión directa	1	5	8	13	76	84	136	150
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	140	-69	-107	18	-146	-40	-115	49
Sector oficial ^d	111	-13	-41	59	-144	14	-54	46
Préstamos recibidos	186	88	109	470	23	105	143	190
Amortizaciones	-76	-101	-120	-381	-167	-91	-196	-144
Bancos comerciales ^d	-5	18	-13	-6	-10	-1	-6	-2
Préstamos recibidos	17	35	-	7	6	11	13	...
Amortizaciones	-22	-18	-13	-13	-16	-12	-18	-2
Otros sectores ^d	34	-74	-53	-36	8	-53	-55	6
Préstamos recibidos	102	62	37	62	98	57	26	7
Amortizaciones	-68	-136	-91	-98	-90	-110	-81	-1
Capital a corto plazo	41	253	-58	-51	132	87	-220	66
Sector oficial	7	52	-12	-121	55	17	-8	...
Bancos comerciales	-39	-11	9	-15	-20	28	-17	...
Otros sectores	74	211	-55	85	97	41	-196	...
Errores y omisiones netos	44	338	198	-91	327	677	686	428
Balance global^e	-140	38	-168	145	219	299	-347	87
Variación total reservas (- aumento)	120	-50	173	-109	-29	-301	347	-87
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	-2
Derechos especiales de giro	-9	-12	-	-3	-11	-6	-1	-4
Posición de reserva en el FMI	4	3	8	4	1	-	-7	...
Activos en divisas	124	-41	166	-109	-218	-295	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^a A partir del año 1985, las cifras no son estrictamente comparables con las del período anterior, debido a cambios metodológicos. Desde 1989 en adelante se incluyen estimaciones de comercio no registrado. ^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 14
PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Deuda externa bruta desembolsada ^b	1 855	2 043	2 002	2 027	1 695	1 666	1 279	1 254
Sector público	1 825	2 010	1 969	1 995	1 670	1 637	1 249	1 218
No financiero	1 598	1 757	1 969	1 786	1 458	1 440	1 011	1 106
Gobierno central	886	979	997	686	675	719	529	645
Empresas estatales	712	778	972 ^c	1 100	783	721	482	461
Financiero	227	253	...	209	212	197	238	112
Sector privado	30	33	33	32	25	29	30	36
Servicio bruto de la deuda externa ^d	350	426	336	251 ^e	278	219	629	231
Amortizaciones	172	268	199	139	199	128	381	148
Intereses	178	159	137	112	79	91	248	83
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios ^f								
Deuda externa desembolsada	244.1	265.3	181.7	128.7	89.9	95.7	82.8	68.6
Servicio de la deuda externa	46.1	56.1	44.2	33.0	36.6	28.8	82.8	30.4
Amortizaciones	22.6	34.8	18.1	8.8	10.6	7.4	24.7	8.1
Intereses	23.4	20.6	12.4	7.1	4.2	5.2	16.1	4.5

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 Los vencimientos fueron refinanciados con el Banco do Brasil, Cartera de Comercio Exterior (CACEX). ^f Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios de acuerdo con el balance de pagos.

Cuadro 15
PARAGUAY: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	31.7	21.8	23.0	26.0	38.2	24.3	15.1	18.3
Alimentos	43.5	23.9	23.8	20.4	46.4	20.1	14.9	17.3
Vivienda	13.8	19.0	19.8	33.8	34.2	25.8	14.7	18.5
Vestuario	32.8	18.0	21.8	24.6	32.6	26.5	10.9	12.4
Gastos varios	13.8	21.9	24.5	30.0	30.8	29.1	17.3	12.4
Índice de precios mayoristas	45.1	11.9	27.1	21.9	55.1	31.9	...	23.1
Agropecuarios	64.0	-1.1	35.3	18.0	76.8	41.9	...	26.5
Índice de precios implícitos del producto interno bruto	31.6	30.3	25.1	31.2	36.3	24.8	14.7	19.6
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8	17.8	20.4
Alimentos	34.9	42.3	9.8	22.4	53.1	6.7	19.1	20.9
Vivienda	11.7	22.0	24.6	35.7	37.4	14.9	16.4	17.9
Vestuario	21.7	22.1	19.9	29.8	36.0	14.7	10.4	14.3
Gastos varios	19.4	26.8	23.3	32.8	38.4	16.8	19.4	23.1
Índice de precios mayoristas	28.1	19.7	33.7	26.1	67.2	12.4	...	14.8
Agropecuarios	28.8	12.6	52.6	20.0	96.8	14.4	...	15.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 16
PARAGUAY: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Nominales							
Salarios obreros en Asunción^b							
General	909	1 043	1 256	30.3	22.8	14.8	20.4
Industria manufacturera	863	959	1 132	31.7	17.9	11.2	18.0
Construcción	1 017	1 355	1 578	30.3	20.0	33.3	16.5
Electricidad, gas y agua	1 028	1 106	1 417	25.4	17.8	7.7	28.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	945	1 145	1 416	29.2	37.0	21.2	23.7
Comercio	915	983	1 141	22.5	14.5	7.5	16.1
Otros servicios	1 085	1 187	1 375	27.3	16.0	9.3	15.9
Salarios mínimos legales							
Asunción y Ciudad del Este	1 117	1 173	1 333	32.7	18.6	5.0	13.6
Reales^c							
Salarios obreros en Asunción							
General	102	102	104	-5.7	-1.2	-0.3	1.8
Industria manufacturera	97	94	94	-4.7	-5.2	-3.4	-0.3
Construcción	114	133	130	-5.7	-3.5	15.8	-1.5
Electricidad, gas y agua	116	108	117	-9.2	-5.2	-6.5	8.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106	112	117	-6.6	10.3	5.3	4.5
Comercio	103	96	94	-11.3	-7.9	-6.7	-1.9
Otros servicios	122	116	114	-7.9	-6.6	-5.0	-2.1
Salarios mínimos legales							
Asunción y Ciudad del Este	126	115	110	-4.0	-4.6	-8.6	-3.9

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, del Ministerio de Justicia y Trabajo, y de la 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 17
PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de guaraníes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación	
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	1 244	1 561	2 003	15.0	15.8	16.9	25.5	28.3
Gobierno general	1 108	1 382	1 717	13.4	14.0	14.5	24.7	24.2
Resultado operativo de empresas públicas	136	179	286	1.6	1.8	2.4	32.0	59.7
2. Gastos corrientes	873	1 240	1 451	10.5	12.5	12.2	41.9	17.1
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	370	321	552	4.5	3.2	4.7	-13.2	71.7
4. Ingresos de capital	23	24	12	0.3	0.2	0.1	5.4	-50.2
Gobierno general	11	7	10	0.1	0.1	0.1	-31.2	37.0
Empresas públicas	12	17	2	0.1	0.2	-	37.1	-88.1
5. Gastos de capital	271	324	345	3.3	3.3	2.9	19.6	6.5
Gobierno general	208	195	243	2.5	2.0	2.1	-6.0	24.4
Empresas públicas	63	129	102	0.8	1.3	0.9	104.3	-20.6
6. Gasto total (2 + 5)	1 144	1 563	1 796	13.8	15.8	15.2	36.7	14.9
7. Resultado financiero (1 + 4 - 6)	123	22	219	1.5	0.2	1.8		
8. Financiamiento	-123	-22	-219	-1.5	-0.2	-1.8		
Externo	86	18	10	1.0	0.2	0.1		
Gobierno general	32	96	36	0.4	1.2	0.3		
Empresas públicas	54	-77	-26	0.7	-0.9	-0.2		
Interno	-249	-40	-229	-3.0	-0.5	-1.9		
Gobierno general	-99	-42	-64	-1.2	-0.5	-0.5		
Empresas públicas	-151	3	-165	-1.8	-	-1.4		
Otras fuentes	41	-	-	0.5	-	-		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social, de la Dirección General de Presupuesto y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	974	1 312	1 537	11.8	13.6	12.8	21.0	34.6	17.2
1.1 Ingresos corrientes	966	1 303	1 520	11.7	13.5	12.7	20.7	34.8	16.7
Ingresos tributarios	734	848	1 123	8.9	8.8	9.4	11.0	15.4	32.5
Impuestos directos	116	162	278	1.4	1.7	2.3	-1.4	39.7	71.6
Impuestos a la renta	94	132	174	1.1	1.4	1.5	27.5	40.5	31.7
Sobre el patrimonio	22	30	...	0.3	0.3	...	74.6	36.4	...
Otros	-	-	104	-	-	0.9	-	-	...
Impuestos indirectos	618	686	845	7.5	7.1	7.0	13.7	10.9	23.2
Sobre el comercio exterior:									
Importaciones	147	156	196	1.8	1.6	1.6	36.9	6.1	25.6
Exportaciones	18	2	12	0.2	-	0.1	-39.8	-90.6	500.0
Sobre el comercio interno	370	437	548	4.5	4.5	4.6	4.0	18.0	25.4
Otros	83	91	89	1.0	0.9	0.7	64.6	9.5	-2.2
Ingresos no tributarios	232	455	397	2.8	4.7	3.3	66.5	96.1	-12.7
1.2 Ingresos de capital	8	9	17	0.1	0.1	0.1	86.0	12.5	88.9
2. Gastos corrientes	479	1 110	1 334	5.8	11.5	11.1	-5.5	131.9	20.2
Consumo	326	656	885	3.9	6.8	7.4	7.6	101.1	34.9
Sueldos y salarios	254	535	712	3.1	5.5	5.9	8.0	110.7	33.1
Bienes y servicios no personales	72	121	173	0.9	1.3	1.4	6.2	67.4	43.0
Otros	14	44	22	0.2	0.5	0.2	-46.0	207.7	-50.0
Pago de intereses	-	89	94	-	0.9	0.8	...	...	5.7
Transferencias	138	321	333	1.7	3.3	2.8	18.8	132.3	3.7
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	488	193	186	5.9	2.0	1.6			
4. Gastos de capital	130	212	230	1.6	2.2	1.9	24.8	62.2	8.7
Formación de capital	69	135	166	0.8	1.4	1.4	7.6	95.1	23.0
Transferencias	61	77	64	0.7	0.8	0.5	61.1	25.0	-16.3
5. Gasto total (2 + 4)	609	1 321	1 564	7.4	13.7	13.0	-0.3	116.9	18.4
6. Resultado financiero (1 - 5)	365	-10	-27	4.4	-0.1	-0.2			
7. Financiamiento	-365	10	27						
Interno (neto) ^b	-482	-96	-40						
Externo	118	105	58						
Créditos recibidos	107	126	63						
(-) Amortizaciones	1	108	162						
Variación atrasos Itaipú	12	87	157						
Otras fuentes	-	-	9						

Fuente: CEPAL, sobre la base del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social, de la Dirección General de Presupuesto, 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 19
PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

	Miles de millones de guaraníes ^a			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
I. Reservas internacionales netas (Millones de dólares)	1 289	993	1 272	61.6	51.0	-22.9	28.0
	975	611	698	58.5	44.2	-37.4	14.3
II. Crédito interno neto	-601	-91	-219				
Sector público no financiero	-150	729	957				31.3
Gobierno central	-212	566 ^c	782				38.2
Entidades públicas ^d	62	163	175	-68.1	798.6	162.9	7.4
Sector bancario	112	170	103	5.4	-4.4	51.8	-39.4
Banco Nacional de Fomento	80	146	81	39.1	25.1	83.2	-44.5
Bancos comerciales	32	24	22	-18.2	-39.5	-25.7	-8.3
Otros activos y pasivos netos	-563	-990	-1 279				
III. Base monetaria	688	902	1 053	21.4	25.8	31.2	16.7
1. Billetes y monedas emitidas	424	578	698	41.5	30.4	36.3	20.8
Banca	44	46	62	80.3	78.1	5.5	33.6
En poder del público	380	531	636	39.0	26.5	39.8	19.7
2. Depósitos en el Banco Central del Paraguay	264	324	373	0.4	18.8	23.0	15.0
Encaje legal	254	291	334	-0.3	18.5	14.3	14.8
Depósitos de la banca	9	33	39	26.8	29.6	263.0	16.8

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

^a Saldos a fines de año. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye contabilización de pagos atrasados de intereses sobre la deuda externa del sector público. ^d Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 20
PARAGUAY: BALANCE MONETARIO ^a

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Base monetaria	688	902	1 053	21.4	25.8	31.1	16.8
Dinero (M1)	625	817	973	27.7	27.5	30.6	19.2
Efectivo en poder del público	380	531	636	39.0	26.4	39.9	19.7
Depósitos a la vista	245	285	337	13.1	29.1	16.2	18.2
Factores de expansión neta (M3)	1 510	2 184	2 855	35.0	34.9	44.6	30.8
Reservas internacionales netas	1 471	1 303	1 672	53.4	46.3	-11.4	28.3
Crédito interno neto	-885	-1 367	-1 882				
Sector público	-280	555	676	10.1	189.9	-298.2	21.8
Gobierno Central	-272	470	573	-8.6	459.7	-272.8	21.9
Resto del sector público	-8	85	103	39.1	-83.3	-1 162.5	21.2
Sector privado	1 226	1 700	2 287	36.0	82.3	38.7	34.5
Otras cuentas (neto)	-1 831	-3 622	-4 845				
Cuasidinero	885	1 367	1 882	41.4	40.7	54.5	37.7
En moneda nacional	431	611	725	25.1	29.4	41.8	18.7
Depósitos de ahorro a plazo	332	415	461	34.4	3.2	25.0	11.1
Otros depósitos	99	196	264	-57.4	760.9	98.0	34.7
En moneda extranjera	454	756	1 157	65.8	53.5	66.5	53.0
Porcentajes							
Multiplicadores monetarios ^c							
M1/Base monetaria	90.9	90.5	92.4				
M2/Base monetaria	153.5	158.3	161.3				
M3/Base monetaria	219.5	242.1	271.1				
Coefficiente de dolarización ^d	30.0	34.6	40.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del 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 Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M3.

Cuadro 21
PARAGUAY: ASIGNACIÓN SECTORIAL DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO^a

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Bancos comerciales							
Total	853	1 199	1 655	40.2	62.3	40.5	38.1
Agropecuario	165	209	266	24.4	3.2	26.7	27.0
Agrícola	133	165	216	24.2	-4.9	23.8	31.1
Ganadero	32	44	49	25.8	59.5	38.9	11.6
Industrial	115	125	159	7.6	56.2	8.2	27.6
Manufacturas	108	116	147	6.4	50.1	7.0	26.9
Construcción	7	9	12	90.0	289.5	24.3	35.9
Comercio interno	365	533	828	47.5	105.4	46.0	55.2
Exportación	119	157	206	106.3	44.2	31.6	31.5
Otros	88	174	197	85.1	183.3	98.0	12.9
Banco Nacional de Fomento							
Total	206	285	340	22.1	40.4	38.2	19.4
Agropecuario	172	236	273	29.2	40.1	37.2	15.7
Agrícola	167	230	260	29.8	40.1	37.9	13.0
Ganadero	5	6	13	12.5	41.7	15.7	120.1
Industrial	17	38	51	-5.3	-14.3	126.2	35.1
Manufacturas	17	38	51	-5.3	-14.3	126.2	35.1
Comercio interno	7	9	8	-36.6	173.1	22.5	-5.2
Exportación	9	1	6	-	-	-89.9	525.4
Otros	1	1	2	375.0	-31.6	-	-
Total							
Total^c	1 292	1 647	2 180	35.9	60.0	27.5	32.4
Agropecuario ^d	407	511	609	31.2	18.1	25.7	19.2
Agrícola	300	395	476	26.7	15.8	31.5	20.6
Ganadero ^d	106	116	133	47.0	25.0	9.3	14.4
Industrial	295	260	325	11.6	76.6	-11.9	24.7
Manufacturas	206	154	198	3.6	125.1	-25.5	28.9
Construcción ^e	89	107	127	23.1	18.0	19.4	18.5
Comercio interno	373	542	836	44.7	106.4	45.5	54.2
Exportación	128	158	212	106.3	55.0	23.1	34.3
Otros	89	176	199	91.9	170.9	96.5	13.3

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 Nacional de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. ^d Incluye el Fondo Ganadero. ^e Incluye el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo para la Vivienda.

Cuadro 22
PARAGUAY: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
Diciembre	29.3	48.2	13.4	30.0	-18.3	-6.3
1991						
Junio	26.5	42.1	26.5	42.1	31.3	47.5
Diciembre	19.5	30.8	23.9	35.6	-9.1	-0.6
1992						
Junio	21.3	31.5	2.7	11.3	5.6	14.4
Septiembre	21.6	...	6.3	...	0.8	...
Noviembre	23.1	...	2.9	...	3.4	...
Diciembre	22.4	34.5	16.7	28.2	5.0	15.4
1993						
I	23.9	34.0	-2.9	4.9	-2.8	5.1
II	23.7	33.5	8.3	16.9	14.5	23.6
III	24.5	34.8	8.8	17.8	13.5	22.9
IV	24.2	35.8	-1.3	7.9	11.3	21.6

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

PERÚ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el cuarto año del programa de ajuste económico, Perú logró reducir sustancialmente su tasa de inflación, apoyándose en estrictas políticas en los ámbitos fiscal y monetario. Al mismo tiempo, la ampliación de la demanda tanto interna como externa y el cese de las desfavorables condiciones climáticas derivadas del fenómeno El Niño permitieron al país, en un escenario político-social más estable, zafarse de la recesión en que se debatía desde 1988 e iniciar una vigorosa recuperación del nivel de actividad.

La mejoría de los equilibrios macro-económicos y la reinserción en la comunidad internacional coadyuvaron, por su parte, a consolidar el flujo de ingreso de capital externo, el cual financió el crónico déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Al representar el

equivalente de 6% del producto, el aporte de los recursos externos se erigió uno de los pilares de la ampliación de la demanda interna.

En efecto, en 1993 la inflación disminuyó a 40% anual, en tanto que el producto interno bruto (PIB), que se había contraído 3% el año anterior, aumentó ahora 7%. El déficit del sector público no financiero se redujo al equivalente de 1.4% del producto, brecha que, según lo previsto, se cubrió con crédito externo. Por su lado, el ingreso de más de 2 700 millones de dólares de capitales externos hizo posible financiar un déficit superior a 2 200 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, cifra algo inferior a la de 1992, e incrementar por séptimo año consecutivo las reservas internacionales, esta vez en casi 500 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

2. La política económica

Si bien durante el bienio precedente se habían materializado importantes avances para controlar la inflación, que permitieron conjurar la amenaza del dislocamiento del sistema de precios, la variación del nivel de éstos al consumidor se situó en 1992 en el rango de 60%. A principios de año el gobierno puso en marcha un programa económico-financiero para el trienio 1993-1995. Con el respaldo del Fondo Monetario Internacional (FMI), en el marco del Programa de Acumulación de Derechos (PAD), se formularon como objetivos principales para 1993 la recuperación del crecimiento productivo a una tasa del orden de 4% anual, la rebaja de la inflación al 27% anual y la reinserción internacional del país.

El programa se basó principalmente, en la aplicación de rigurosas políticas en los

ámbitos fiscal y monetario, complementadas con un manejo cambiario tendiente a reducir la inflación y a preservar el tipo de cambio real.

En este contexto, se estableció que el déficit global del sector público debía cubrirse por entero con recursos crediticios externos. La expansión proyectada del circulante fue inferior a 35% en el año, en tanto que la política cambiaria mantuvo el sistema vigente de tipo de cambio flotante con intervención del Banco Central del Perú, lo que apuntó al logro simultáneo de los objetivos monetarios y de reservas internacionales. Al respecto, se esperaba una ganancia de reservas internacionales del orden de 180 millones de dólares, llamada a constituirse en el único factor de expansión primaria.

Gráfico 1 PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

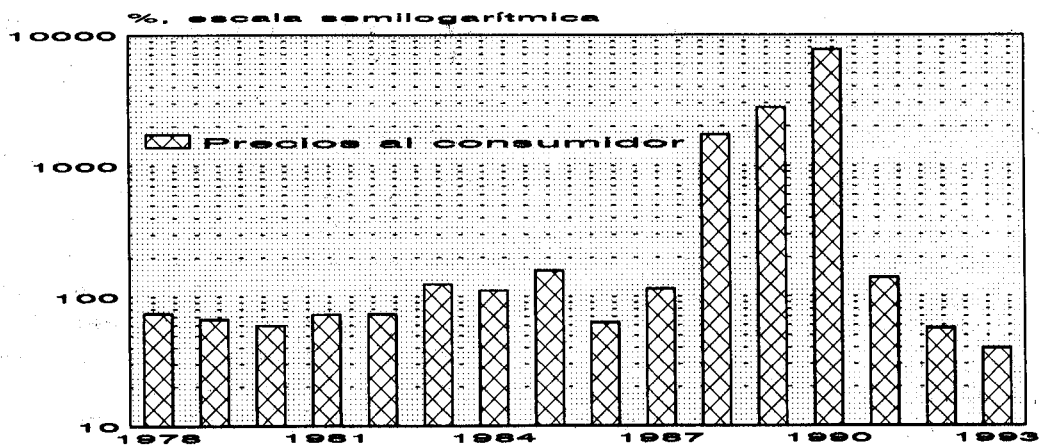
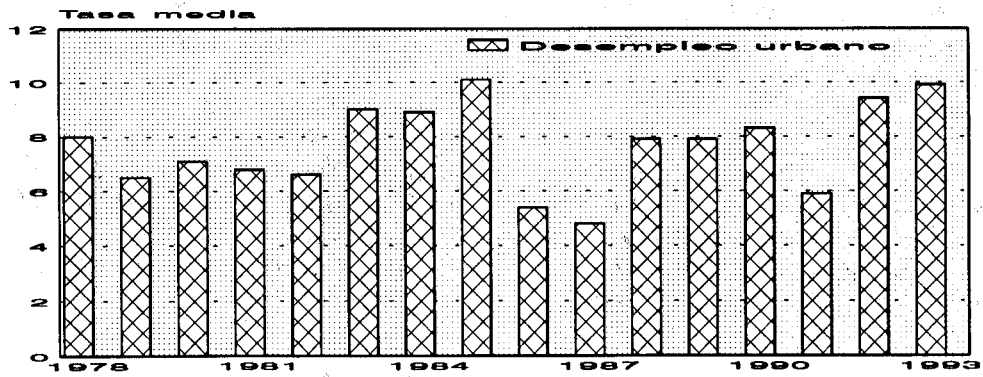
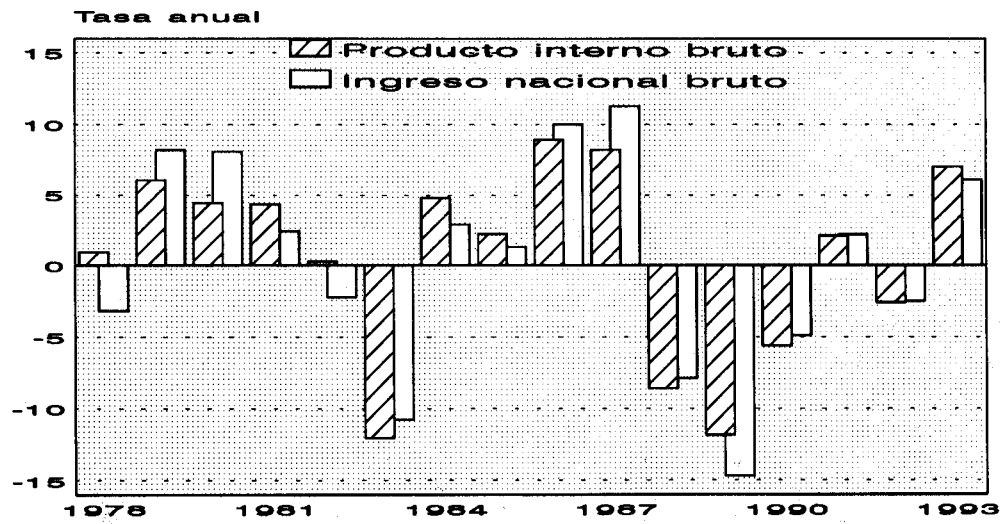
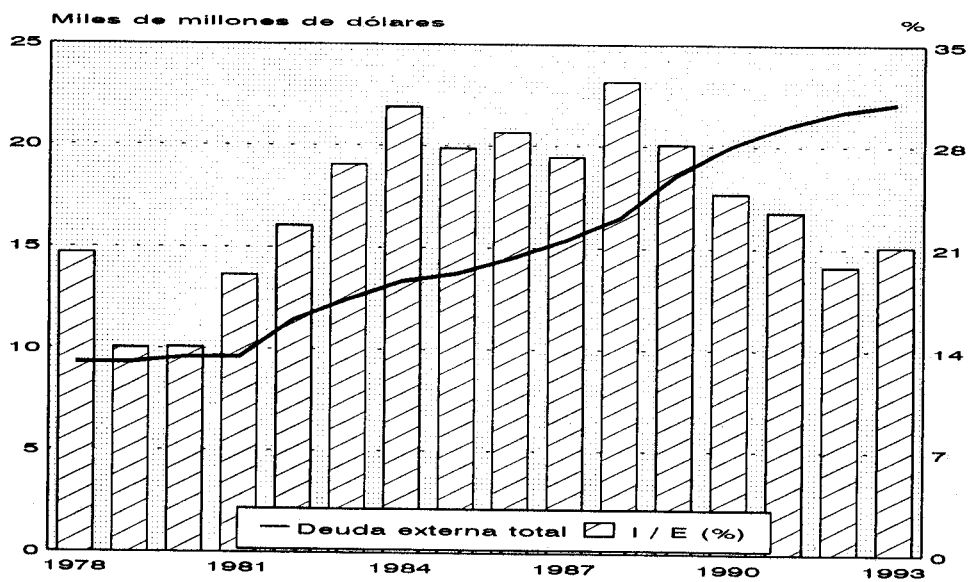
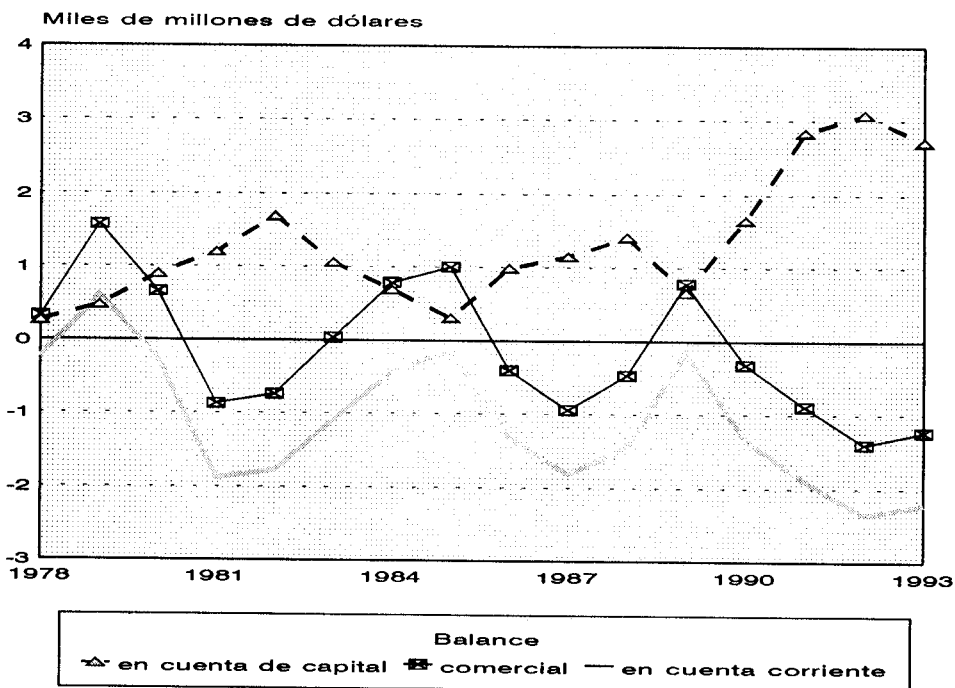


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

a) La política fiscal

Evitar las presiones inflacionarias derivadas del crédito bancario al sector público volvió a constituir un elemento esencial del programa de estabilización. Para alcanzar este objetivo, el déficit del sector público no financiero, originado en el gobierno central, se saldó con recursos externos.

El gobierno central registró un déficit equivalente a 1.4% del producto, levemente menor al observado el año precedente, debido a que en términos reales los ingresos aumentaron más que los gastos. La recaudación tributaria continuó en un nivel equivalente a 8.4% del producto, notoriamente por debajo de la meta de elevar la presión tributaria a 10% del PIB.

Dos tercios de la recaudación provinieron de gravámenes sobre la producción y el consumo. El impuesto general a las ventas, que se extendió a los combustibles y a los artículos importados, se constituyó en el principal recurso tributario, llegando a representar el 41% del total (3.5% del PIB). También aumentaron su significación el gravamen sobre la renta y el impuesto a las importaciones, que aportaron 17 y 14%, respectivamente de la recaudación total. Por el contrario, el impuesto selectivo al consumo decreció levemente en términos reales.

Una parte de los ingresos no tributarios se originó en privatizaciones de empresas públicas; como el grueso de ellas se efectuó hacia fines de año, su aporte alcanzó tan sólo a unos 150 millones de dólares. Durante el año se privatizaron la Empresa de Transportes Aéreos del Perú (AEROPERU), Petrolera Transoceánica y la Empresa Minera Cerro Verde.

Por su parte, los egresos corrientes del gobierno central acusaron un leve repliegue, a un nivel equivalente a 9% del producto, en tanto que los gastos de capital se mantuvieron en el rango de 3% del PIB.

La política de precios y tarifas públicas permitió equilibrar las cuentas del conjunto de las empresas estatales. Mientras los precios reales de los combustibles mostraban estabilidad en el curso del año, las tarifas eléctricas cayeron y las de agua potable y de teléfonos acusaron importantes alzas.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

El sistema de tipo de cambio flotante con intervención del Banco Central para el logro de los objetivos monetarios y de reservas internacionales siguió en vigencia.

La cotización del dólar reprodujo de cerca la trayectoria de los precios internos, esto es, aumentó vigorosamente en la primera mitad del año y experimentó una clara desaceleración en la segunda, cuando subió apenas 8%. De este modo, la media anual del tipo de cambio real efectivo fue 9% superior a la anotada en 1992, aunque su nivel fue declinante durante el segundo semestre.

La intervención del Banco Central en el mercado de divisas, que permitió este comportamiento, originó un incremento de la emisión (34%) acorde con lo programado. En efecto, aunque la autoridad monetaria aumentó sus reservas internacionales en 700 millones de dólares, sólo 182 millones de dólares tuvieron efecto en la emisión. El dinero, sin embargo, se expandió a mayor velocidad (47%), acompañando la evolución del producto nominal. Continuó, así, la tendencia al aumento del multiplicador monetario.

Los depósitos en moneda nacional generaron rendimientos reales positivos durante la mayor parte del año, pero en términos constantes se contrajeron. Por el contrario, los denominados en moneda extranjera, cuyo valor más que duplica el agregado amplio de dinero (M2), aumentaron 39% en dólares. En razón a ello, mientras el coeficiente de liquidez en moneda nacional no alcanzó a 5%, el que se calcula incluyendo los depósitos en moneda extranjera se acercó a 15%.

Las tasas reales activas volvieron a exhibir una clara disociación respecto de las pasivas, al punto que a fines de año, en una coyuntura en que el interés real abonado por los depósitos en moneda nacional ascendía a 9%, los préstamos se estaban otorgando a una tasa real de 44% anual. De todos modos, el grueso de las colocaciones (80% del total) siguió contratándose en moneda extranjera, a tasas que a fines de año bajaron a 16% anual. Gran parte del diferencial responde al alto costo de operación de la banca, derivado del elevado encaje y del considerable peso de la cartera riesgosa.

c) La política comercial

El programa de reducción arancelaria continuó adelante mediante la incorporación de 850 partidas arancelarias al nivel de 15%, lo que redujo de 18 a 16% el arancel vigente en promedio para las importaciones.

En noviembre anterior Perú había suspendido temporalmente sus obligaciones emanadas del programa de liberación de comercio con los países miembros del Grupo Andino. El éxito de negociaciones bilaterales celebradas en las semanas siguientes permitió la entrada en vigencia, en enero de 1993, de un acuerdo con Ecuador que establece la desgravación total de derechos arancelarios a 489 partidas, esquema en el que la mayor parte de los productos sujetos al convenio corresponde a bienes semielaborados. En el transcurso del año, además, comenzó a regir un acuerdo con Venezuela, el cual abarca 177 partidas.

d) Las reformas estructurales

En el marco de la reforma administrativa, en diciembre se dictaron disposiciones tendientes a racionalizar y ordenar el sistema tributario. El impuesto a la renta fue simplificado, concediéndose mayores atribuciones a los organismos fiscalizadores. Por otro lado, se fortaleció el impuesto general a las ventas, mediante la abolición de las exoneraciones y el traspaso de parte de los bienes y de todos los servicios a los que se aplicaba el impuesto selectivo al consumo.

En 1993 comenzaron a operar las administradoras privadas de fondos de pensiones, las que podrán adquirir diversos títulos financieros internos: bonos emitidos tanto por el Banco Central como por el Gobierno, papeles de la banca comercial y acciones de empresas.

La ampliación del mercado de capitales se vio favorecida adicionalmente por la normativa legal que exonera del impuesto a la renta los intereses que generan los bonos emitidos por el sector privado.

3. Evolución de las principales variables**a) La actividad económica**

Luego de sufrir una pérdida de casi un cuarto entre 1987 y 1992, el producto interno bruto repuntó 7% en 1993. El ingreso nacional creció a menor ritmo, al deteriorarse por tercer año consecutivo, esta vez en 8%, la relación de los precios de intercambio. Aun cuando el producto por habitante aumentó 5%, todavía se encuentra casi 30% por debajo del nivel obtenido seis años antes.

El crecimiento cercano a 10% anotado por la inversión fija constituyó un factor relevante del aumento de la demanda. La formación de capital se acercó así al equivalente de 24% del producto y se financió en un 70% con ahorro nacional, en un claro avance hacia la meta de incrementar de manera simultánea el coeficiente de inversión y el ahorro doméstico. La inversión privada se concentró en el sector minero, construcción y manufactura. La pública también creció, pero a una tasa inferior (5%), destinándose a la reconstrucción y rehabilitación de carreteras, escuelas y pavimentación de calles en barrios

marginales, financiado con recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

También la expansión del consumo privado (5%) y de la demanda externa (8%) contribuyeron al repunte del nivel de actividad; por el contrario, el gasto público se contrajo, en el marco de la política de austeridad fiscal.

La mayor demanda suscitó efectos directos sobre la producción interna, ya que la utilización de existencias acumuladas determinó un leve retroceso de las importaciones, medidas en moneda constante.

Las agrupaciones más dinámicas fueron las productoras de bienes, que aumentaron casi 10%. La normalización de las condiciones climáticas, después de los trastornos ocasionados el año anterior por la corriente de El Niño, se transformó en un factor gravitante en la reactivación de los sectores primarios. Así, la producción agropecuaria creció 9%, con un vigoroso aumento de los principales cultivos. Por el contrario, la actividad pecuaria retrocedió, salvo escasas excepciones. A su vez, las nuevas condiciones de temperatura en las aguas

oceánicas favorecieron la pesca, cuya extracción aumentó más de 40%. La mayor captura de anchoveta permitió incrementar en similar cuantía la producción de harina de pescado.

El aumento de la demanda interna apoyó el vigoroso repunte (10%) de la producción manufacturera. Los ascensos mayores se observaron en las ramas de alimentos, plásticos, vidrios, derivados del petróleo, productos del hierro y acero y textiles. Por el contrario, persistió la caída en la producción de papel, maquinarias y equipos de transporte. La construcción se vio especialmente favorecida por las decisiones de los inversionistas, lo que le permitió crecer 14%, auge en el que participaron los sectores público y privado.

Los servicios evolucionaron a ritmo más pausado, pero su evolución fue claramente favorable. Destacó en particular la generación de energía hidroeléctrica, que el año anterior había sufrido los efectos de una sequía.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Si bien no se alcanzó la meta estipulada en el programa, el descenso de la variación anual de los precios al consumidor de 57 a menos de 40% representó un importante avance. La desaceleración inflacionaria resultó más evidente, sobre todo en el caso de los bienes transables, en el segundo semestre, cuando la variación anualizada del nivel de precios bajó a 28%, en tanto la moneda nacional se depreciaba a un ritmo de 17% al año.

La subida de los precios durante el primer trimestre rebalsó lo proyectado, a consecuencia de presiones de demanda, atribuibles a un sustancial incremento de la liquidez, y de la estacionalidad de la oferta agropecuaria. En el segundo semestre una mayor estabilidad en la oferta real de dinero, el descenso del ritmo de depreciación cambiaria y la moderación del alza de los precios agropecuarios hicieron desacelerarse la tasa inflacionaria.

Las remuneraciones mostraron comportamientos diversos. Así, la media de los sueldos abonados en el capital del país se habría incrementado de manera sustancial en términos reales desde los bajos niveles en que se encontraban, a diferencia de lo acontecido con los salarios, que continuaron cayendo.

Este nuevo severo retroceso del salario real medio se produjo en un mercado de trabajo en el cual el empleo no reaccionó al incremento de la actividad económica. En efecto, ante la recesión del año anterior las empresas habían reducido la mano de obra ocupada. En 1993, los índices de empleo en la industria manufacturera y en los servicios se estabilizaron en los mínimos registrados a fines de 1992, de modo que los promedios anuales muestran una caída del empleo. En este contexto, la tasa de desocupación se elevó medio punto porcentual hasta casi 10%. Dado que la producción se incrementó, lo anterior redundó en un aumento de la productividad por persona ocupada.

c) El sector externo

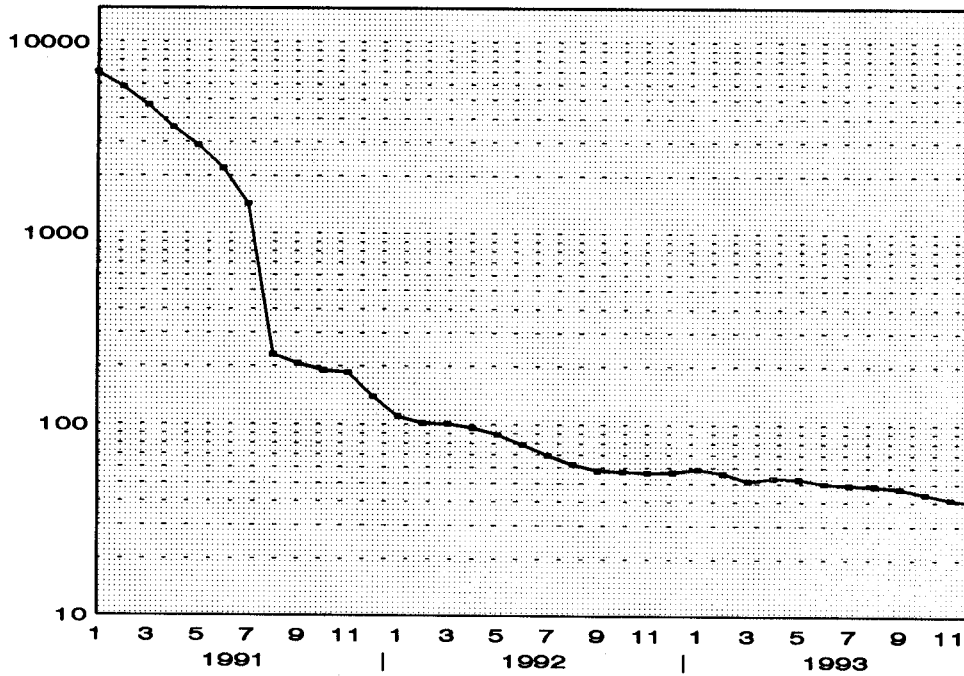
i) *El balance de pagos.* La sustancial ampliación de los embarques, tanto de productos tradicionales como no tradicionales, logró apenas compensar los efectos de la fuerte caída (-13%) que sufrieron los precios de los principales rubros exportables del Perú, debido a lo cual el nivel de las ventas externas se estancó en 4 400 millones de dólares.

Entre las exportaciones tradicionales destacó el aumento del monto de las ventas de hierro y harina de pescado, así como el retroceso de las de algodón, azúcar y café. En cuanto a las no tradicionales, su valor se amplió 9%, después del 7% anotado en 1992. Esta promisoriosa evolución obedece en medida importante a las inversiones, acompañadas de asesoría tecnológica, que se han materializado en los últimos años en la manufactura textil y agroindustrial (tejidos y confecciones seleccionadas de algodón y alpaca) y en la explotación de frutas tropicales (conservas, congelado y fruta seca para exportación), la cual está expandiendo su frontera de producción mediante el uso de nuevos sistemas de riego (por goteo, aspersión, exudación).

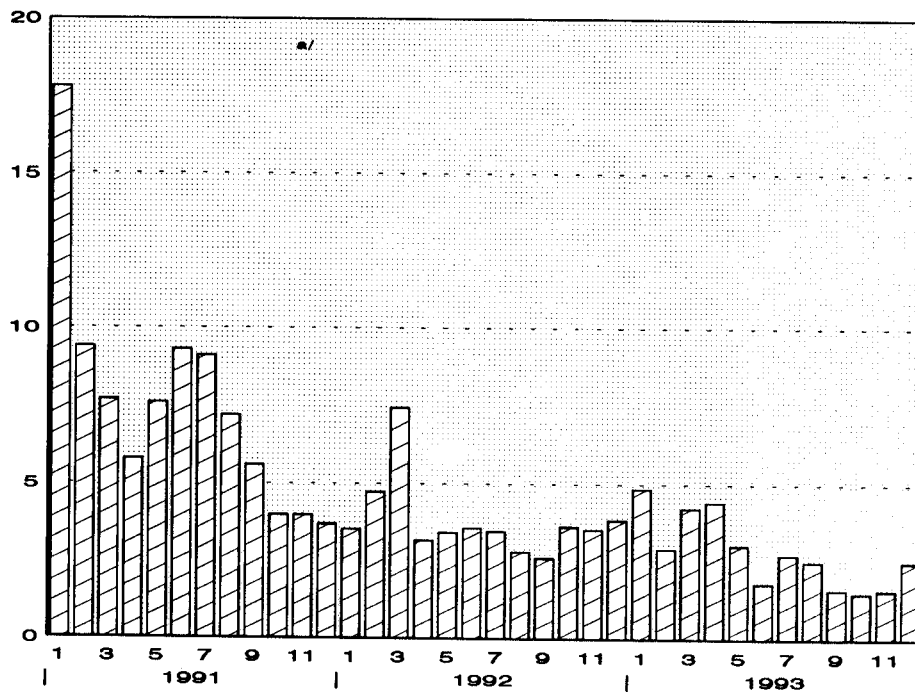
De su lado, la disminución de la demanda del sector público fue la causa principal del virtual estancamiento del nivel de las importaciones de bienes. Las compras de origen privado volvieron a crecer, pero la tasa fue inferior a la del incremento del producto, a causa de la utilización de inventarios acumulados el año anterior. Las

Gráfico 2 PERÚ: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (Porcentajes)

Variaciones en doce meses, escala semilogarítmica



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

importaciones de servicios, por su parte, retrocedieron.

El déficit del balance comercial se redujo así al equivalente a 2.7% del producto. Los pagos al exterior por factores productivos volvieron a situarse en el rango de los 1 000 millones de dólares (2% del PIB), de modo que la significación del déficit de la cuenta corriente fue del orden de 5% del PIB.

El abundante flujo de capitales externos permitió no sólo cubrir esa brecha, sino además expandir en 500 millones de dólares las reservas internacionales netas del sistema bancario. A fines de año las reservas acumuladas del Banco Central habían alcanzado un nivel suficiente para financiar seis meses de importaciones.

Una fracción apreciable de estos recursos externos, más de 440 millones de dólares, fue captada por el gobierno en concepto de donaciones. El financiamiento de largo plazo superó los 1 200 millones de dólares, de los cuales más de 570 millones correspondieron a inversión directa, flujo que apenas dos años antes era inexistente. A su vez, el ingreso de capital de corto plazo superó los 1 000 millones de dólares.

ii) *La deuda externa.* Durante 1993 culminó la normalización de la situación financiera internacional del Perú, lográndose acuerdos de pago con organismos multilaterales y gobiernos. A mediados de marzo se firmó el crédito de facilidad ampliada con el FMI por 1 400 millones de dólares, los que junto a los 930 millones

otorgados por el Banco Mundial contribuyeron a la regularización de atrasos por 856 millones y 867 millones, respectivamente, en que había incurrido el país con esos organismos.

Durante el primer semestre concluyeron asimismo las negociaciones con el Club de París. La reestructuración de los vencimientos correspondientes al trienio 1993-1995 consideran que durante los años de consolidación el pago de la deuda experimentará un alivio del orden de los 1 200 millones de dólares.

A fines de 1993 la deuda externa superaba los 22 100 millones de dólares, nivel 2% superior al de 12 meses antes, de los cuales el 90% presentaba vencimientos de mediano y largo plazo. En el curso del año se concertaron créditos por un total de 666 millones de dólares, de los cuales 416 millones se destinaron a proyectos de inversión y 250 fueron otorgados por el BID para ajuste estructural (privatizaciones).

La regularización de la deuda con los organismos internacionales mejoró el escenario de la negociación que en 1994 entablará Perú con los bancos comerciales extranjeros. Una muestra de la reinserción del país en el ámbito financiero internacional fue el sustancial aumento, del 20 al 75% del valor nominal, que experimentaron en el mercado secundario los papeles de deuda peruana con la banca comercial. Tal incremento se explica en buena medida por el anuncio de que tales papeles serán aceptados en parte de pago en las futuras privatizaciones.

Cuadro 1
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	106.9	115.6	105.7	93.2	88.0	89.9	87.5	93.6
Ingreso nacional bruto	101.9	113.5	104.5	89.1	84.7	86.6	84.4	89.5
Población (millones de habitantes)	19.8	20.3	20.7	21.1	21.6	22.0	22.5	22.9
Producto interno bruto por habitante	93.2	98.7	88.3	76.3	70.6	70.7	67.4	70.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	94.5	86.2	88.9	55.4	45.4	37.2	36.5	39.8
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB	-5.1	-6.7	-7.6	-6.2	-6.7	-1.5	-1.6	-1.4
Dinero (M1)/PIB	6.0	6.3	4.1	2.3	1.5	2.6	2.8	2.6
Tasa de desocupación ^c	5.4	4.8	7.2	7.9	8.3	5.9	9.4	9.9
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	8.9	8.2	-8.6	-11.8	-5.6	2.1	-2.6	7.0
Producto interno bruto por habitante	6.6	5.9	-10.5	-3.6	-7.5	0.0	-4.6	4.8
Ingreso nacional bruto	10.0	11.3	-7.9	-14.7	-4.9	2.2	-2.5	6.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8	7 649.6	139.2	56.7	39.5
Sueldos reales ^c	22.1	3.8	-22.1	-48.9	-16.8	2.3	3.4	14.4
Salarios reales ^c	30.3	7.7	-24.6	-45.5	-12.7	7.8	-1.2	-4.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-11.2	6.7	2.6	18.8	-7.2	2.5	4.3	0.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	35.3	20.1	-8.2	-13.6	22.0	15.2	13.8	-2.7
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-408	-943	-475	783	-325	-889	-1 404	-1 236
Servicios de factores	-914	-877	-982	-924	-1 014	-1 011	-959	-981
Balance en cuenta corriente	-1 322	-1 820	-1 457	-141	-1 339	-1 900	-2 363	-2 217
Balance en cuenta de capital	985	1 146	1 409	662	1 653	2 837	3 081	2 715
Variación de las reservas internacionales netas	-410	-836	55	613	225	885	899	498
Deuda externa total	14 477	15 373	16 493	18 536	19 996	29 990	21 710	22 127

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
PERÚ: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	86.6	84.4	89.5	95.8	92.3	92.4	91.6
a) Producto interno bruto	89.9	87.5	93.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-4.2	-4.4	-5.3
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	75.2	67.8	70.4	-4.2	-3.5	-3.3	-3.2
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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional. Los datos correspondientes a 1993 fueron estimados por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú. Esas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	89.3	88.4	93.4	118.4	118.1	-3.5	3.2	-1.0	5.6
Producto interno bruto a precios de mercado	89.9	87.5	93.6	100.0	100.0	-5.6	2.1	-2.6	7.0
Importaciones de bienes y servicios ^c	86.1	93.0	91.9	18.4	18.1	10.9	9.7	8.0	-1.2
Demanda global	89.3	88.4	93.4	118.4	118.1	-3.5	3.2	-1.0	5.6
Demanda interna	91.7	90.7	95.4	96.9	98.7	-0.4	3.9	-1.1	5.2
Inversión bruta interna	77.0	78.1	84.3	26.2	23.6	14.6	18.0	1.5	7.8
Inversión bruta fija	70.4	74.3	81.4	22.4	19.5	2.1	7.8	5.6	9.5
Construcción	96.6	101.3	...	12.0	...	1.6	1.9	4.9	...
Maquinaria y equipo	40.1	43.1	...	10.4	...	3.8	28.3	7.6	...
Variación de existencias	115.4	100.4	101.2	3.8	4.1	...	...	...	...
Consumo total	97.1	95.3	99.5	70.7	75.1	-3.5	0.4	-1.9	4.4
Gobierno general	78.5	80.5	79.7	10.7	9.1	-9.5	1.1	2.5	-0.9
Privado	100.4	97.9	103.0	60.0	66.0	-2.6	0.3	-2.5	5.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	78.5	78.1	84.3	21.5	19.3	-16.9	-0.5	-0.5	8.0

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 Hasta 1992 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú. Esas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**PERÚ: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	17.8	21.1	20.9	16.0	19.4	22.5	23.4	23.6
Inversión bruta fija	16.4	18.0	16.9	15.4	16.6	17.6	19.0	19.5
Construcción	11.2	12.3	12.6	12.1	13.0	12.9	13.9	...
Maquinaria y equipo	5.2	5.7	4.3	3.3	3.7	4.6	5.1	...
Variación de existencias	1.4	3.1	4.0	0.6	2.8	4.9	4.4	4.1
Ahorro interno bruto	21.0	20.3	20.5	23.9	22.3	23.6	23.0	24.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-4.9	-2.7	-1.5	-4.8	-4.0	-4.2	-4.4	-5.3
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-3.8	-3.3	-3.8	-3.6	-3.8	-3.5	-3.3	-3.2
Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	12.3	14.3	15.2	15.5	14.4	15.8	15.4	16.4
Ahorro externo	5.5	6.8	5.7	0.5	5.0	6.6	8.0	7.2

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. ^c Hasta 1992 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú. Esas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	89.9	87.5	93.6	100.0	100.0	-5.6	2.1	-2.6	7.0
Bienes	88.3	84.5	92.7	50.4	49.9	-5.5	1.5	-4.3	9.7
Agricultura	125.8	118.9	129.0	9.1	12.6	-6.4	0.9	-5.5	8.5
Minería	64.6	62.6	68.1	14.8	10.7	-8.7	-2.4	-3.2	8.8
Industrias manufactureras	87.1	81.1	88.9	20.4	19.4	-5.8	5.3	-6.9	9.5
Construcción	93.3	97.1	110.7	6.1	7.2	3.2	-1.8	4.1	14.0
Servicios básicos	107.2	106.0	b	7.6	b	-4.6	5.5	-1.0	...
Electricidad, gas y agua	147.4	130.5	^c	0.9	^c	0.4	12.5	-11.5	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	101.5	102.6	^c	6.7	^c	-5.4	4.2	1.1	...
Otros servicios	94.9	93.8	94.6^d	40.7	50.1^d	-5.8	1.8	-1.1	4.4^d
Comercio, restaurantes y hoteles	90.8	88.8	92.9	17.8	17.7	-2.8	5.5	-2.2	4.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.2	113.5	98.7 ^e	9.9	25.1 ^e	-0.8	3.2	0.3	...
Propiedad de vivienda	117.7	118.3	^c	2.0	^c	1.0	0.7	0.5	...
Servicios comunales, sociales y personales	86.6	85.7	^c	13.1	^c	-13.3	-4.3	-1.0	...
Servicios gubernamentales	85.7	86.1	86.2	8.0	7.4	-12.2	-8.0	0.5	0.1
Derechos de importación	49.6	53.4	^{bc}	3.3	^{bc}	10.9	10.5	7.7	...
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	148.8	150.3	^{bc}	2.0	^{bc}	1.5	1.9	1.0	...

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. ^b Incluido en Otros servicios. ^c Incluido en Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas. ^d Incluye Servicios básicos, Ajustes por servicios bancarios y Derechos de importación. ^e Se refiere a Electricidad, gas y agua, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas, Servicios comunales, sociales y personales (excluido Servicios gubernamentales), Ajustes por servicios bancarios y Derechos de importación.

Cuadro 6
PERÚ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de los principales cultivos							
Algodón en rama	176	108	97	-25.6	-26.3	-38.8	-10.1
Arroz	814	828	950	-11.5	-15.7	1.6	14.8
Café	83	86	86	-23.2	1.8	4.2	-0.6
Caña de azúcar	5 792	4 710	4 407	-6.4	-2.3	-18.7	-6.4
Frijol	47	41	53	-17.4	2.4	-14.0	31.0
Maíz amiláceo	226	119	188	-32.7	49.6	-47.3	57.9
Maíz duro	434	391	597	-38.8	-9.8	-10.0	52.8
Papa	1 451	989	1 475	-31.7	25.7	-31.8	49.1
Trigo	127	74	108	-37.7	27.9	-42.1	47.1
Producción de los principales productos pecuarios							
Carne de ave	292	320	303	19.3	19.1	9.7	-5.4
Carne de ovino	19	19	19	19.0	-21.0	3.2	-4.6
Carne de porcino	69	73	76	-9.4	3.3	6.0	4.0
Carne de vacuno	109	111	105	4.7	-6.6	1.2	-5.4
Huevos	117	107	107	2.9	18.7	-8.8	0.3
Leche fresca	786	768	803	-3.3	1.3	-2.2	4.5

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
PERÚ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Miles de toneladas							
Pesca marítima	6 635	5 941	8 410	-4.5	1.9	-10.5	41.6
Consumo humano directo	465	408	471	-0.7	-29.9	-12.2	15.5
Pescado fresco	180	218	219	2.5	-27.8	21.5	0.2
Para congelado	187	107	155	28.6	-30.9	-42.9	45.2
Para conservas	82	72	73	-39.9	-28.4	-11.6	1.1
Para seco salado	17	11	25	22.5	-43.9	-33.9	127.5
Para harina de pescado	6 171	5 533	7 939	-4.9	5.5	-10.3	43.5
Anchoveta	2 880	3 723	6 827	-23.6	1.3	29.3	83.4
Otras especies	3 291	1 810	1 112	23.7	9.4	-45.0	-38.5

Fuente: Ministerio de Pesquería.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
PERÚ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Miles de toneladas							
Principales productos							
Cobre	382	369	348	-12.8	20.2	-3.2	-5.8
Hierro	2 368	1 849	3 344	-26.3	8.6	-21.9	80.9
Plata ^b	1 769	1 573	1 534	-4.3	0.4	-11.1	-2.5
Plomo	200	194	205	-2.4	6.4	-2.8	5.5
Zinc	628	603	564	1.3	3.8	-4.0	-6.4
Petróleo ^c	42	42	46	-1.2	-10.9	1.0	9.0

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.
^a Cifras preliminares. ^b Kilogramos. ^c Millones de barriles.

Cuadro 9
PERÚ: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA ^a

	Índices (1979=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Harina de pescado	176.3	162.0	279.6	3.0	0.9	-8.1	72.6
Alimentos	89.9	85.8	100.8	-1.8	-6.3	-4.6	17.4
Bebidas	155.4	141.8	160.5	0.2	31.9	-8.8	13.2
Tabaco	79.8	72.6	80.1	9.7	3.6	-9.0	10.3
Textiles	96.8	83.9	95.4	-13.1	-2.4	-13.3	13.7
Cuero	45.7	48.7	42.1	-14.6	-20.4	6.6	-13.6
Papel y productos de papel	43.0	26.7	28.5	12.4	-23.5	-37.9	6.6
Químicos industriales	89.7	78.1	94.9	-1.5	0.1	-12.9	21.5
Otros productos químicos	98.5	95.3	110.9	3.2	14.1	-3.2	16.4
Refinación de petróleo	108.8	110.2	126.0	-1.5	1.9	1.3	14.4
Productos de caucho	73.5	69.6	81.7	-2.5	-14.2	-5.3	17.4
Productos plásticos	71.6	79.5	125.2	-19.7	24.7	11.0	57.5
Vidrio y productos de vidrio	65.5	59.7	60.6	-2.6	-8.9	-8.9	1.5
Artículos minerales no metálicos	88.6	85.6	115.9	-	2.3	-3.4	35.4
Hierro y acero	79.6	76.7	87.0	-12.7	11.0	-3.7	13.4
Metales no ferrosos	88.9	90.8	104.4	-12.3	18.9	2.1	15.0
Maquinaria no eléctrica	74.3	73.0	60.5	19.6	29.7	-1.7	-17.1
Maquinaria eléctrica	85.8	67.4	65.1	3.7	1.9	-21.4	-3.4
Material de transporte	70.8	56.7	48.3	17.5	8.9	-19.9	-14.8

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo, Integración y Negociaciones Comerciales Internacionales.

^a Índices de volumen físico de producción; promedios anuales. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 10
PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a		Índices 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	108.5	106.6
1979	0.23	0.23	105.0	107.6
1980	0.29	0.29	94.7	101.8
1981	0.42	0.42	82.1	86.7
1982	0.70	0.70	74.0	74.7
1983	1.63	1.63	84.0	84.1
1984	3.47	3.47	83.0	84.5
1985	11.04	11.01	100.0	100.0
1986	14.59	14.52	89.5	83.4
1987	21.77	19.85	81.6	67.0
1988	160.63	176.77	84.2	83.0
1989	3.48	3.29	52.5	46.5
1990	192	199	43.0	39.8
1991	765	778	35.2	33.9
1992	1 246	1 251	34.6	33.7
1993	1 989	1 989	37.7	37.5
1992				
I	973	993	31.5	31.0
II	1 110	1 110	32.3	31.3
III	1 300	1 300	36.0	34.4
IV	1 600	1 600	38.6	37.9
1993				
I	1 763	1 763	37.1	37.0
II	1 957	1 957	38.5	38.0
III	2 077	2 077	38.1	37.8
IV	2 157	2 157	37.2	37.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales, Washington, D.C., (varios números).

^a Desde 1978 a 1988 corresponde a intis por dólar, y a partir de 1989 a nuevos soles por mil dólares. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del nuevo 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 sea el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio de 1986-1990. Para 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 por consumidor.

Cuadro 11
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-15.0	5.1	1.1	29.6	-7.4	3.0	4.7	-0.6
Volumen	-8.1	-5.7	-12.1	27.4	-21.1	-1.0	6.0	8.1
Valor unitario	-7.5	11.5	15.0	1.7	17.5	4.0	-1.3	-8.0
Importaciones fob								
Valor	43.7	22.6	-12.3	-17.9	26.2	20.9	15.9	-0.2
Volumen	27.9	17.2	-14.7	-29.2	12.1	9.5	15.5	0.4
Valor unitario	12.4	4.6	2.8	16.0	12.6	10.4	0.3	-0.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	-17.4	6.2	11.6	-11.9	4.0	-5.6	-1.8	-8.0
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	68.0	68.2	66.8	75.0	61.5	57.5	59.9	59.6
Quántum de las exportaciones	95.0	89.6	78.8	100.4	79.2	78.4	83.1	89.9
Quántum de las importaciones	90.6	106.1	90.6	64.1	71.9	78.7	90.9	91.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	71.6	76.0	84.8	74.7	77.7	73.3	72.0	66.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
PERÚ: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	3 330	3 485	3 464	100.0	100.0	-7.3	3.0	4.6	-0.6
Productos tradicionales	2 378	2 472	2 334	78.7	67.4	-9.7	5.0	3.9	-5.6
Harina de pescado	467	440	542	4.9	15.6	-18.0	39.0	-5.8	23.1
Productos agrícolas	210	115	77	5.8	2.2	-26.4	19.5	-45.4	-32.7
Algodón	58	23	4	1.8	0.1	-36.7	38.8	-60.2	-81.4
Azúcar	33	23	13	0.3	0.4	80.0	-8.3	-31.8	-44.4
Café	119	69	60	3.6	1.7	-35.9	21.4	-42.0	-12.6
Productos mineros	1 532	1 721	1 534	44.9	44.3	-9.0	2.5	12.3	-10.9
Cobre ^b	738	806	658	19.3	19.0	-7.8	5.5	9.2	-18.3
Hierro	46	54	84	2.4	2.4	4.1	-21.6	18.4	54.7
Plata refinada	68	78	76	8.0	2.2	-19.9	-13.6	15.0	-2.2
Plomo ^b	162	161	131	9.8	3.8	-9.4	-12.4	-0.7	-18.6
Zinc	325	335	258	5.4	7.5	-3.1	-21.9	3.2	-23.0
Oro	137	215	225	...	6.5	350.0	1 417.8	57.0	4.7
Otros ^c	57	72	102	2.7	2.9	-48.4	16.3	26.3	41.4
Petróleo y derivados	169	196	181	20.3	5.2	18.9	-34.4	15.9	-7.5
Productos no tradicionales	952	1 013	1 130	21.3	32.6	-1.2	-1.6	6.4	11.6
Agropecuarios	153	151	186	1.8	5.4	1.8	34.2	-1.3	22.8
Textiles	353	324	324	5.9	9.4	5.5	-3.3	-8.2	0.0
Pesqueros	107	179	262	3.1	7.6	-4.2	-5.3	67.3	46.4
Metalmecánicos	25	38	40	1.4	1.2	3.8	-7.4	52.0	5.0
Químicos	74	77	74	2.2	2.1	-22.8	4.2	4.1	-4.3
Siderometalúrgicos	142	134	118	2.1	3.4	-6.9	-12.9	-5.6	-11.9
Minerales no metálicos	20	22	24	1.5	0.7	5.9	11.1	10.0	10.0
Otros ^d	78	88	103	3.5	3.0	3.2	-18.8	12.8	16.9

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
**PERÚ: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS DE LOS PRINCIPALES
 PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN^a**

	1991	1992	1993 ^b	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^b
Harina de pescado							
Valor	468	440	542	-18.0	39.0	-5.9	23.1
Volumen	1 189	1 021	1 723	-1.0	9.6	-14.1	68.8
Precio ^c	393	431	314	-17.1	26.7	9.6	-27.1
Algodón							
Valor	58	23	4	-36.7	39.7	-60.4	-81.4
Volumen ^d	554	209	41	-41.5	28.9	-62.3	-80.2
Precio ^e	105	111	104	7.9	8.4	5.1	-5.9
Azúcar							
Valor	33	23	13	78.0	-7.3	-31.8	-44.4
Volumen	76	53	29	79.8	-1.4	-30.4	-45.1
Precio ^e	20	20	20	0.5	-6.1	-1.5	0.5
Café							
Valor	119	69	60	-35.9	21.2	-41.9	-12.6
Volumen	76	61	49	-22.9	13.9	-19.1	-20.3
Precio ^c	72	52	57	-17.6	6.5	-28.2	9.6
Cobre							
Valor	738	806	658	-7.8	5.5	9.2	-18.3
Volumen	328	374	359	-3.2	14.9	14.0	-4.1
Precio ^f	102	98	83	-4.9	-8.2	-4.2	-14.8
Hierro							
Valor	46	54	84	4.1	-21.6	18.4	54.7
Volumen ^g	3	3	5	-	-29.7	15.4	56.7
Precio ^h	17	18	18	6.8	10.1	2.9	-1.1
Oro							
Valor	137	215	225	...	...	57.0	4.7
Volumen ⁱ	389	630	636	...	...	62.1	1.0
Precio ^j	352	341	353	...	...	-3.1	3.6
Plata refinada							
Valor	68	78	76	-19.9	-13.6	15.0	-2.2
Volumen ^k	17	20	19	-7.6	5.0	20.4	-8.0
Precio ^j	4	4	4	-14.0	-16.3	-4.9	5.1
Plomo							
Valor	162	161	131	-9.4	-12.4	-0.7	-18.6
Volumen	158	182	175	-7.1	0.3	14.7	-3.6
Precio ^f	46	40	34	-2.0	-12.6	-13.6	-15.5
Zinc							
Valor	324	335	258	-3.1	-22.1	3.5	-23.0
Volumen	464	463	523	14.1	-11.5	-	12.8
Precio ^f	32	33	22	-15.1	-11.9	3.5	-31.7
Petróleo y derivados							
Valor	169	196	181	18.9	-34.4	15.9	-7.5
Volumen ^l	16	18	16	2.0	4.5	8.6	-9.1
Precio ^m	11	11	11	16.9	-36.7	6.7	0.9

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 Miles de onzas troy. ^j Dólares por onza troy. ^k Millones de onzas troy. ^l Millones de barriles. ^m Dólares por barril.

Cuadro 14
PERÚ: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	3 495	4 051	4 043	100.0	100.0	26.1	20.9	15.9	-0.2
Sector público	801	764	659	43.8	16.3	-10.5	-12.2	-4.7	-13.8
Sector privado	2 693	3 287	3 384	56.2	83.7	55.5	36.2	22.0	3.0
Bienes de consumo	639	841	907	12.5	22.4	34.7	88.9	31.6	7.9
Sector público	69	15	13	4.0	0.3	-34.7	-13.3	-78.7	-8.2
Sector privado	570	826	894	8.5	22.1	99.2	120.1	44.9	8.2
Bienes intermedios	1 597	1 783	1 849	37.9	45.7	22.3	19.9	11.7	3.7
Sector público	446	479	385	13.6	9.5	-6.8	-7.4	7.5	-19.6
Sector privado	1 151	1 304	1 463	24.3	36.2	48.5	35.3	13.3	12.2
Bienes de capital	934	1 120	1 136	35.2	28.1	32.9	5.5	19.9	1.5
Sector público	133	147	166	13.8	4.1	-31.2	-21.8	10.5	12.7
Sector privado	801	973	971	21.4	24.0	70.6	12.0	21.4	-0.2
Diversos y ajustes^b	325	307	151	14.4	3.7	17.5	-2.9	-5.5	-51.0
Sector público	154	123	94	12.4	2.3	34.6	-15.7	-20.0	-23.5
Sector privado	171	184	56	2.0	1.4	2.0	12.5	7.6	-69.5
Importaciones de los principales alimentos^c	405	452	478	13.3	11.8	28.5	-11.9	11.4	5.8
Trigo	92	104	123	4.6	3.1	0.7	-34.9	13.2	18.7
Maíz y sorgo	59	82	62	2.1	1.5	156.1	-0.3	40.0	-24.2
Lácteos	36	62	66	1.4	1.6	33.4	-23.1	73.5	5.5
Soja	54	48	53	0.7	1.3	58.8	3.6	-10.9	8.9
Carnes	24	16	17	0.4	0.4	137.0	-	-34.6	10.3
Arroz	75	77	80	3.0	2.0	22.4	-9.4	1.5	4.1
Azúcar	66	63	78	1.0	1.9	10.4	21.3	-4.0	23.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Material de defensa, oro no monetario y otras importaciones. ^c Alimentos incluidos en bienes de consumo y bienes intermedios, según el caso.

Cuadro 15
PERÚ: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-1 322	-1 820	-1 457	-141	-1 339	-1 900	-2 363	-2 217
Balance comercial	-408	-943	-475	783	-325	-889	-1 404	-1 236
Exportaciones de bienes y servicios	3 367	3 592	3 686	4 379	4 062	4 165	4 345	4 356
Bienes fob	2 531	2 661	2 691	3 488	3 231	3 329	3 484	3 464
Servicios reales ^b	836	931	995	891	831	836	861	892
Transporte y seguros	295	313	302	327	306	285	283	290
Viajes	324	315	409	271	259	252	237	268
Importaciones de bienes y servicios	3 775	4 535	4 161	3 596	4 387	5 054	5 749	5 592
Bienes fob	2 596	3 182	2 790	2 291	2 891	3 494	4 051	4 043
Servicios reales ^b	1 179	1 353	1 371	1 305	1 496	1 560	1 698	1 549
Transporte y seguros	431	543	522	450	507	610	653	655
Viajes	320	335	344	292	495	477	480	325
Servicios de factores	-914	-877	-982	-924	-1 014	-1 011	-959	-981
Utilidades	-33	-42	-39	-18	-10	-34	-105	-61
Intereses recibidos	93	67	43	80	72	117	137	153
Intereses pagados y devengados	-974	-902	-986	-986	-1 076	-1 094	-991	-1 073
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	985	1 146	1 409	662	1 653	2 837	3 081	2 715
Transferencias unilaterales oficiales	108	154	153	161	275	366	448	441
Capital a largo plazo	-1 187	-1 226	-1 271	-218	-886	5 990	332	1 237
Inversión directa	22	32	26	59	41	-7	127	571
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	-1 209	-1 258	-1 297	-277	-927	5 997	205	...
Sector oficial ^c	-1 139	-1 098	-1 034	-62	-828	5 878	99	...
Préstamos recibidos	495	337	250	1 008	151	6 899	848	...
Amortizaciones	-1 453	-1 272	-1 148	-984	-938	-1 021	-749	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-70	-160	-263	-215	-99	119	106	...
Préstamos recibidos	35	301	144	139	190	223	233	...
Amortizaciones	-105	-461	-407	-354	-289	-104	-127	...
Capital a corto plazo	2 018	2 252	2 714	933	1 736	-5 459	557	...
Sector oficial	1 873	1 703	2 258	444	1 576	-5 047	174	...
Bancos comerciales	12	-38	16	28	-25	-478	179	...
Otros sectores	133	587	440	461	185	66	204	...
Errores y omisiones netos	46	-34	-187	-214	528	1 940	1 744	...
Balance global ^d	-377	-674	-48	521	314	937	718	498
Variación total reservas (- aumento)	410	836	-55	-613	-25	-885	-899	-498
Oro monetario	-	-76	-74	-84	-58	179	35	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	435	887	76	-304	-227	-1 015	-859	...
Otros activos	-51	-92	-13	-182	63	-	-	...
Uso del crédito del FMI	26	117	-44	-43	-3	-49	-75	...

Fuente: 1986-1992, CEPAL, a base de cifras del Fondo Monetario Internacional.

La partida de "Intereses pagados" fue modificada en CEPAL, anotándose en su lugar las cifras indicadas por el Banco Central de Reserva del Perú. En la partida "Sector Oficial" del capital a corto plazo se anotó la contrapartida resultante entre ambas cantidades, para de esa manera mantener el Balance Global y la Variación de Reservas informada por el Fondo Monetario Internacional, 1993; CEPAL, a base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.

^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
**PERÚ: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
DEL SISTEMA BANCARIO^a**
(Millones de dólares)

	Banco Central de Reserva	Resto del Sistema Bancario	Total
1986	958	-92	866
1987	43	38	81
1988	-352	34	-318
1989	357	189	546
1990	531	151	682
1991	1 304	629	1 933
1992			
I	1 415	632	2 047
II	1 578	570	2 148
III	1 846	460	2 306
IV	2 001	424	2 425
1993 ^b			
I	2 163	592	2 755
II	2 469	354	2 823
III	2 521	225	2 746
IV	2 701	224	2 925

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Saldos a fines del período. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 17
PERÚ: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines del período)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Deuda externa total	14 477	15 373	16 493	18 536	19 996	20 990	21 710	22 127
Mediano y largo plazo	13 200	14 017	14 744	17 018	18 379	19 071	19 571	20 198
Sector público ^b	11 068	11 747	12 465	15 842	17 273	18 118	18 682	18 991
Banco Central de Reserva	788	870	827	792	776	735	661	960
Sector privado	1 344	1 400	1 452	384	330	218	228	247
Corto plazo	1 277	1 356	1 749	1 518	1 617	1 919	2 139	1 929
Empresas públicas y privadas ^c	789	837	781	842	802	1 001	1 206	1 201
Sistema bancario	488	519	968	676	815	918	933	728
Banco Central de Reserva	148	217	650	330	494	599	493	239
Banco de la Nación	157	169	182	208	176	151	138	119
Otros bancos	183	133	136	138	145	168	302	370

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
PERÚ: CRÉDITOS EXTERNOS CONCERTADOS, SEGÚN FUENTE FINANCIERA^a
 (Millones de dólares)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Total	145	587	295	258	978	1 832	666
Club de París	97	287	31	39	421	139	97
América Latina	...	...	85	144	-	17	-
Banca internacional	-	23	-	-	5	-	-
Organismos internacionales	-	20	81	40	535	1 670	550
Países socialistas	22	45	98	35	17	6	19
Proveedores	26	212	-	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú con información del Ministerio de Economía, Finanzas y Comercio, Dirección General de Crédito Público.

^a De mediano y largo plazo. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 19
PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS^a
 (Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8	7 649.6	139.2	56.7	39.5
Alimentos ^b	60.2	89.9	1 568.8	2 355.5	6 983.5	103.7	58.6	35.8
Índice de precios mayoristas	37.3	72.4	1 877.1	1 917.9	6 534.0	96.0	50.5	34.1
Productos importados	21.8	52.9	1 991.8	2 393.4	6 290.8	92.7	62.2	27.9
Agropecuarios	26.2	46.0	1 820.8	1 096.8	8 628.2	141.5	60.2	26.6
Manufacturados	21.4	53.5	2 004.9	2 484.2	6 215.0	87.7	62.5	28.1
Productos nacionales	41.2	76.6	1 855.5	1 822.4	6 597.4	96.3	49.4	34.7
Agropecuarios	86.8	84.4	934.9	2 279.8	5 689.7	96.7	42.5	47.9
Manufacturados	21.2	71.5	2 525.5	1 690.8	6 943.4	95.8	51.3	31.5
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	77.9	85.8	666.9	3 498.6	7 481.7	409.5	73.5	48.6
Alimentos ^b	85.1	65.6	535.5	2 706.2	6 986.6	346.8	71.9	49.3
Índice de precios mayoristas	60.3	51.5	627.8	2 510.3	6 737.5	306.3	57.1	47.6
Productos importados	50.9	28.9	595.7	3 092.5	6 732.3	318.1	59.4	53.7
Agropecuarios	68.9	25.5	382.8	2 494.0	6 767.5	356.5	86.5	50.0
Manufacturados	49.6	29.2	612.6	3 124.7	6 730.8	315.0	56.2	54.1
Productos nacionales	62.7	56.8	634.1	2 403.0	6 738.7	302.4	57.0	47.0
Agropecuarios	128.1	73.2	354.1	2 433.2	5 416.6	351.9	57.2	52.0
Manufacturados	38.7	47.2	832.8	2 391.5	7 210.1	432.4	56.6	45.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática, (INEI).

^a Lima Metropolitana. ^b Comprende alimentos, bebidas y tabaco. A partir de 1989, se excluye el tabaco.

Cuadro 20
PERÚ: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN^a
 (Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Lima Metropolitana								
Desempleo	5.3	4.8	7.1	7.9	8.3	5.9	9.4	9.9
Subempleo	42.6	34.9	^c	73.5	73.1	78.5	75.9	77.4
Por ingresos	38.6	30.8	^c	72.9	71.9	77.8	...	...
Por tiempo	4.0	4.1	^c	0.6	1.2	0.7	0.5	0.6
Adecuadamente empleados	52.1	60.3	^c	18.6	18.6	15.6	14.7	12.7
Índices de empleo por sectores (1990=100)^d								
Manufactura	104.0	112.7	110.4	98.2	100.0	94.9	85.2	78.3
Comercio	102.2	105.0	105.8	97.3	100.0	91.3	76.3	64.1
Servicios	103.7	106.2	107.2	107.3	100.0	94.3	83.8	80.7

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

^a Excluye trabajadores del hogar. ^b Cifras preliminares. ^c En 1988 no se realizó la Encuesta de niveles de empleo, por lo tanto, el valor señalado corresponde a una estimación oficial. ^d Encuesta de variación mensual de empleo en empresas de 100 y más trabajadores.

Cuadro 21
PERÚ: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Índices de remuneraciones (agosto 1990=100)								
Sector privado								
Lima Metropolitana ^c								
Sueldos ^d	552.0	573.0	446.4	228.1	189.7	200.9	206.7	236.5
Salarios ^f	504.8	543.6	409.9	223.4	195.1	224.8	216.7	206.2
Ingreso mínimo legal ^f	303.4	321.0	279.3	134.6	125.2	85.1	85.2	59.8
Gobierno central ^g	86.1	95.9	76.4	31.2	24.1	15.7	15.2	14.4
Tasas de variación								
Sector privado								
Lima Metropolitana ^c								
Sueldos ^d	22.1	3.8	-22.1	-48.9	-16.8	2.3	3.4	14.4
Salarios ^e	30.3	7.7	-24.6	-45.5	-12.7	7.8	-1.2	-4.8
Ingreso mínimo legal ^f	3.7	5.8	-13.0	-51.8	-7.0	-31.9	0.1	-29.8
Gobierno central	5.6	11.4	-20.3	-59.2	-22.8	-34.6	-3.7	-5.6

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 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. ^g Índice 1979=100.

Cuadro 22
PERÚ: RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Como porcentaje del producto interno bruto)

	1992 ^a					1993 ^a				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
I. Resultado corriente del sector público no financiero	3.1	2.2	1.4	-0.2	1.5	3.9	0.9	2.1	0.2	1.7
1. Resultado corriente del gobierno central	1.7	1.1	0.4	-0.8	0.5	2.5	-0.3	0.8	-0.2	0.6
a. Ingresos corrientes	10.1	9.5	10.5	10.7	10.2	10.9	9.4	9.1	11.0	10.1
b. Gastos corrientes	8.4	8.4	10.1	11.5	9.7	8.4	9.8	8.3	11.2	9.5
2. Resultado corriente del resto del sector público no financiero	1.5	1.1	1.0	0.6	1.0	1.4	1.2	1.3	0.4	1.1
II. Gastos de capital (netos)	1.9	2.6	3.5	4.3	3.2	1.9	2.6	3.4	3.9	3.1
1. Inversión pública	1.8	2.2	2.4	3.3	2.6	2.6	2.1	2.3	3.0	2.5
2. Otros gastos de capital	0.4	0.5	1.3	1.5	0.9	0.7	0.6	1.1	1.1	0.9
3. Ingresos de capital (-) ^b	-0.3	-0.1	-0.2	-0.5	-0.3	-1.3	-0.1	-	-0.2	-0.3
III. Resultado económico del sector público no financiero	1.3	-0.4	-2.1	-4.6	-1.7	2.0	-1.7	-1.3	-3.7	-1.4
1. Gobierno central	0.8	-0.5	-1.9	-4.0	-1.6	1.9	-2.0	-1.6	-3.1	-1.4
2. Empresas públicas	-	-	-0.3	-	-0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1
3. Resto del gobierno central	0.6	0.1	0.1	-0.6	-	-	0.2	0.1	-0.5	-0.1
IV. Financiamiento	-1.3	0.4	2.1	4.6	1.7	-2.0	1.7	1.3	3.7	1.4
1. Externo	0.8	0.9	1.3	0.6	0.9	1.3	1.2	0.5	2.4	1.4
2. Interno	-2.1	-0.5	0.8	4.0	0.8	-3.3	0.5	0.8	1.3	-

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye ingresos por concepto de privatizaciones y donaciones de capital.

Cuadro 23
PERÚ: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de nuevos soles			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	3 025	5 838	9 130	8.6	10.4	10.4	406.3	93.0	56.4
1.1 Ingresos corrientes	3 009	5 760	8 827	8.6	10.2	10.1	403.6	91.4	53.2
Ingresos tributarios	2 734	4 798	7 364	7.8	8.5	8.4	378.2	75.5	53.5
Impuesto a la renta	250	749	1 406	0.7	1.3	1.6	573.3	200.1	87.7
Impuesto al patrimonio	177	201	254	0.5	0.4	0.3	268.3	13.6	26.3
Impuestos al comercio exterior	295	549	999	0.8	1.0	1.1	356.0	86.2	81.7
Impuestos a la producción y el consumo (Combustibles)	1 846	3 200	4 688	5.3	5.7	5.4	466.9	73.3	46.5
Otros ingresos tributarios	781	995	...	2.2	1.8	...	418.8	27.3	...
Documentos valorados ^b	244	170	104	0.7	0.3	0.1	91.7	-30.3	-38.6
Ingresos no tributarios ^c	-78	-71	-87	-0.1					
Ingresos no tributarios ^c	275	962	1 463	0.8	1.7	1.7	966.7	249.7	52.0
1.2 Ingresos de capital	16	78	303	-	0.1	0.3	...	388.1	288.0
2. Gastos totales	3 565	6 761	10 388	10.1	12.0	11.9	350.5	89.7	53.6
2.1 Gastos corrientes	3 083	5 383	7 989	8.8	9.6	9.1	340.5	74.6	48.4
Remuneraciones	550	1 049	1 601	1.6	1.9	1.8	232.2	90.5	52.7
Bienes y servicios	442	774	1 065	1.3	1.4	1.2	286.6	75.0	37.5
Transferencias	1 220	2 458	3 537	3.5	4.4	4.0	370.0	101.5	43.9
Intereses	870	1 103	1 786	2.5	2.0	2.0	443.4	26.7	62.0
Deuda interna	162	102	48	0.5	0.2	0.1	106.0	-36.9	-53.0
Deuda externa	708	1 000	1 738	2.0	1.8	2.0	770.5	41.3	73.7
2.2 Gastos de capital^d	482	1 378	2 399	1.4	2.4	2.7	426.6	185.9	74.1
3. Resultado en cuenta corriente (1.1-2.1)	-74	377	838	-0.2	0.7	1.0			
4. Resultado financiero (1-2)	-540	-923	-1 259	-1.5	-1.6	-1.4			

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere, principalmente, a reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos. ^c Se refiere, principalmente, a rentas de la propiedad y aplicación de multas. Desde 1992 incluye ingresos por privatizaciones. ^d Incluye formación bruta de capital y transferencias de capital al resto del sector público.

Cuadro 24
PERÚ: BALANCE MONETARIO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos a fines de año (millones de nuevos soles)			Tasas de variación	
	1991	1992	1993 ^a	1992	1993 ^a
I. Reservas internacionales netas (Millones de dólares)	1 855 1 933	3 953 2 425	6 289 2 925	113.1 25.5	59.1 20.6
II. Endeudamiento neto con el exterior (Millones de dólares)	-69 -90	-217 -205	-42 -133		
III. Crédito interno neto	2 416	3 888	6 598	60.9	69.7
Sector público	103	-106	-377		
Sector privado	2 960	5 706	9 872	92.8	73.0
Otras cuentas (neto)	-647	-1 712	-2 897	164.6	69.2
IV. Liquidez del Sistema Financiero	4 203	7 624	12 846		
Moneda Nacional	1 765	2 805	3 987	58.9	42.1
Dinero	901	1 577	2 311	75.0	46.5
Cuasidinero	864	1 228	1 676	42.1	36.5
Depósito en moneda extranjera (Millones de dólares)	2 437 2 359	4 819 2 957	8 857 4 120	97.7 57.6	83.8 39.3
Porcentajes					
Multiplicadores monetarios					
M1/Base monetaria ^b	108.4	116.9	128.2		
M2/Base monetaria ^b	212.1	207.8	221.2		
Coefficientes de liquidez					
M1/PIB	2.7	2.8	2.6		
M2/PIB (moneda nacional)	5.4	5.0	4.6		
M2'/PIB (más moneda extranjera)	12.8	13.5	14.7		
Coefficiente de dolarización ^c	73.8	79.7	84.1		

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Para M1 y M2 se tomaron los promedios de saldos mensuales a lo largo del año. ^c Equivale al cociente entre los depósitos en moneda nacional y el total de depósitos en moneda extranjera.

Cuadro 25

PERÚ: VARIACIÓN DE LA EMISIÓN Y DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

	1992					1993				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
A. Fuentes de Variación de la Emisión (Millones de nuevos soles)										
1. Saldos a fin de período	969	1 014	1 169	1 349	1 349	1 464	1 525	1 601	1 803	1 803
2. Variaciones de la emisión	67	115	132	203	517	115	61	60	218	454
a. Origen externo	57	148	78	213	496	110	77	2	214	403
Con efectos en las reservas internacionales netas	51	141	71	205	469	96	69	-7	202	360
Sin efectos en las reservas internacionales netas	6	7	7	8	27	14	8	9	12	43
b. Origen interno	10	-33	54	-10	21	5	-16	57	5	51
Crédito al sector público	1	-49	31	-21	-39	-0	-35	-16	-19	-81
Crédito al sector privado	2	1	-1	-1	2	-2	0	0	0	-2
Otros	7	15	24	12	58	17	19	73	24	133
B. Variación de las reservas internacionales netas (Millones de dólares)										
3. Variación de las reservas internacionales netas	111	162	269	155	697	162	306	52	180	700
a. Con efecto en emisión	52	132	58	123	365	58	34	-4	94	182
b. Sin efecto en emisión	59	30	211	32	332	104	272	56	86	518
- Depósitos encaje del sistema financiero	74	14	234	41	363	74	200	59	71	404
- Otras operaciones	-15	16	-23	-9	-31	30	72	-3	15	114

Fuente: Subgerencia del sector monetario, Banco Central de Reserva del Perú.

Cuadro 26
PERÚ: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b		Pasiva, en moneda extranjera
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	
1990							
I	1 329.0	1 694.9	-43.9	-29.5	-0.6	24.9	...
II	3 073.7	5 784.1	-30.6	28.7	-52.2	-11.3	...
III	5 236.4	11 157.5	-99.3	-98.4	-99.9	-99.8	...
IV	140.7	524.6	-43.4	47.0	17.2	204.2	7.4
1991							
I	212.7	1 237.0	-15.7	260.3	127.1	871.2	6.6
II	190.3	860.5	21.1	300.7	-45.3	81.0	10.6
III	193.2	761.5	26.0	270.3	273.7	997.9	12.2
IV	86.3	313.9	23.3	161.5	-23.7	69.5	10.9
1992							
I	72.7	173.8	-6.3	48.5	103.3	222.4	10.4
II	56.1	135.7	4.5	57.8	-31.6	3.2	9.0
III	56.5	143.7	10.1	71.5	-13.9	34.1	8.8
IV	53.4	124.4	-0.6	45.5	-23.5	12.0	8.2
1993							
I	51.4	119.6	-5.5	37.0	-6.8	35.2	8.1
II	46.1	100.2	1.4	39.0	4.6	43.4	8.1
III	42.8	89.4	8.7	44.2	17.4	55.8	7.9
IV	36.4	80.3	9.2	44.3	21.9	61.1	7.3

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

REPÚBLICA DOMINICANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1993 se afianzó el proceso de estabilización de precios en República Dominicana, pero el ritmo de crecimiento económico, que había sido de 7% el año precedente, disminuyó a 2%. Una menor expansión del gasto privado retrajo las compras en el exterior, en tanto continuó el rápido ascenso de las exportaciones, combinación que atenuó el desequilibrio de la

cuenta corriente del balance de pagos. Al mantenerse el considerable influjo de capitales externos, siguieron acrecentándose las reservas internacionales. La política fiscal procuró compensar la desaceleración de la demanda privada mediante el incremento del gasto, aunque cuidando de no afectar el equilibrio global de las cuentas públicas.

2. La política económica

Las autoridades económicas perseveraron por tercer año consecutivo en el esfuerzo de estabilización emprendido a mediados de 1990. El virtual equilibrio financiero de la gestión pública facilitó el control de la expansión monetaria. La contención salarial y la mayor disciplina monetaria, que frenó la expansión del crédito, contribuyeron a morigerar las presiones inflacionarias derivadas de la sustancial ampliación que había experimentado la demanda privada el año anterior. Por último, la cotización del dólar se mantuvo prácticamente sin variaciones, en el marco de un abundante ingreso de divisas generado, en gran medida, por un considerable diferencial entre las tasas de interés domésticas y externas.

a) La política fiscal

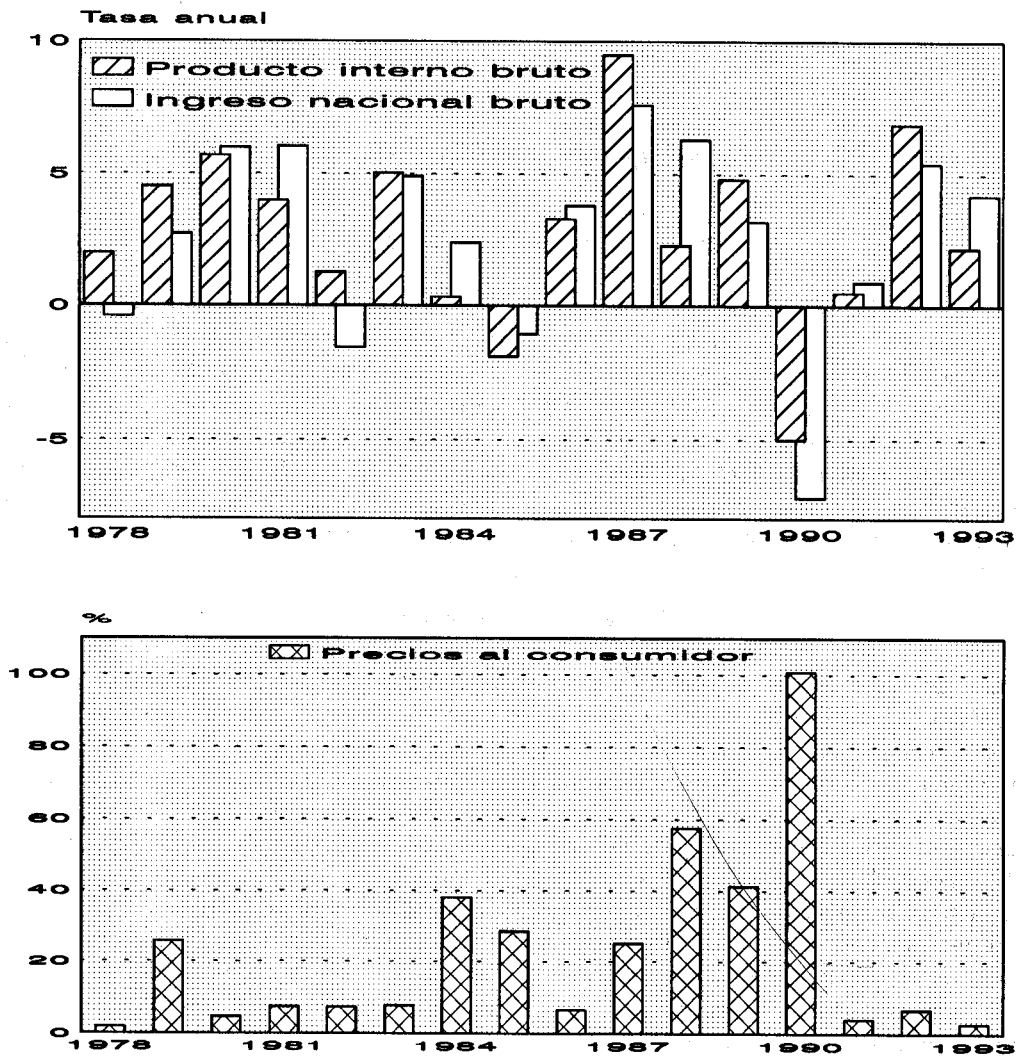
En un escenario de inminente contienda electoral, la política fiscal se reveló más expansiva que la observada en años anteriores, con lo cual se registró un ligero déficit en las operaciones financieras del gobierno central, luego de un trienio de crecientes superávits. Gravitante en este resultado fue el abrupto incremento de los gastos (48%), tanto corrientes como de capital, en tanto que los ingresos

aumentaban 19%, elevando a casi 16% la presión tributaria, que apenas dos años antes era inferior a 10%.

Los ingresos tributarios continuaron subiendo velozmente. Así, la recaudación de los gravámenes directos se amplió 14% y la de los indirectos, 20%. Entre estos últimos destacaron el impuesto general sobre las ventas, cuyo rendimiento aumentó 27%, merced a la aplicación de la nueva alícuota durante el año completo, y al gravamen implícito en la diferencia entre los precios internos y externos de los carburantes. La recaudación de este último se incrementó a consecuencia de la baja de las cotizaciones de los hidrocarburos en el mercado internacional y del mantenimiento del precio en el mercado interno. Desde 1992, este ingreso ha cobrado una importancia tal, que representa por sí solo 2.5% del PIB, o sea 16% de la carga tributaria global.

La recaudación de los impuestos sobre los ingresos se amplió 13%, gracias principalmente a mejoras en la administración tributaria y a la percepción del gravamen sobre la renta devengado en el ejercicio precedente, período que se caracterizó por el auge de la actividad económica. Sin embargo, la recaudación total continuó mostrando elevada dependencia (38%)

Gráfico 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

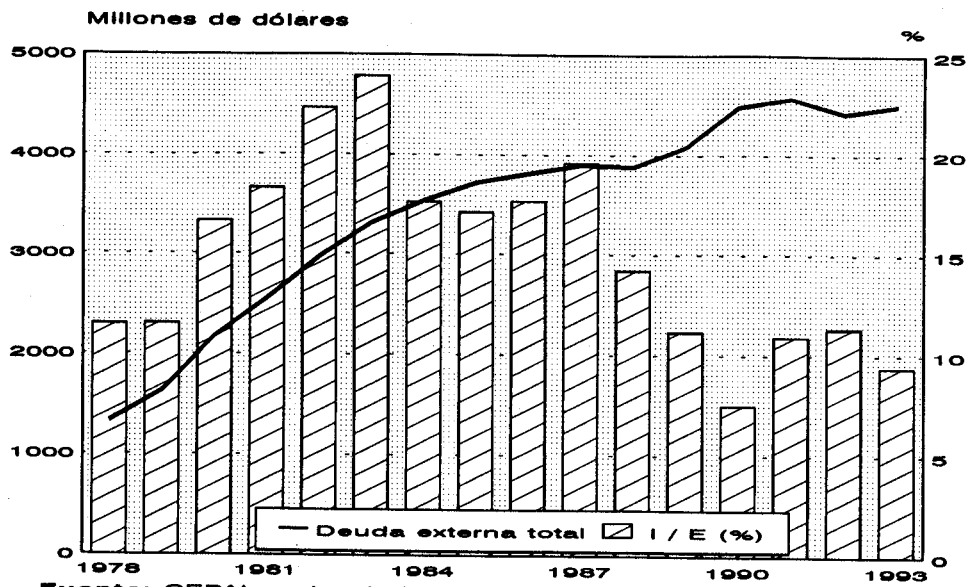
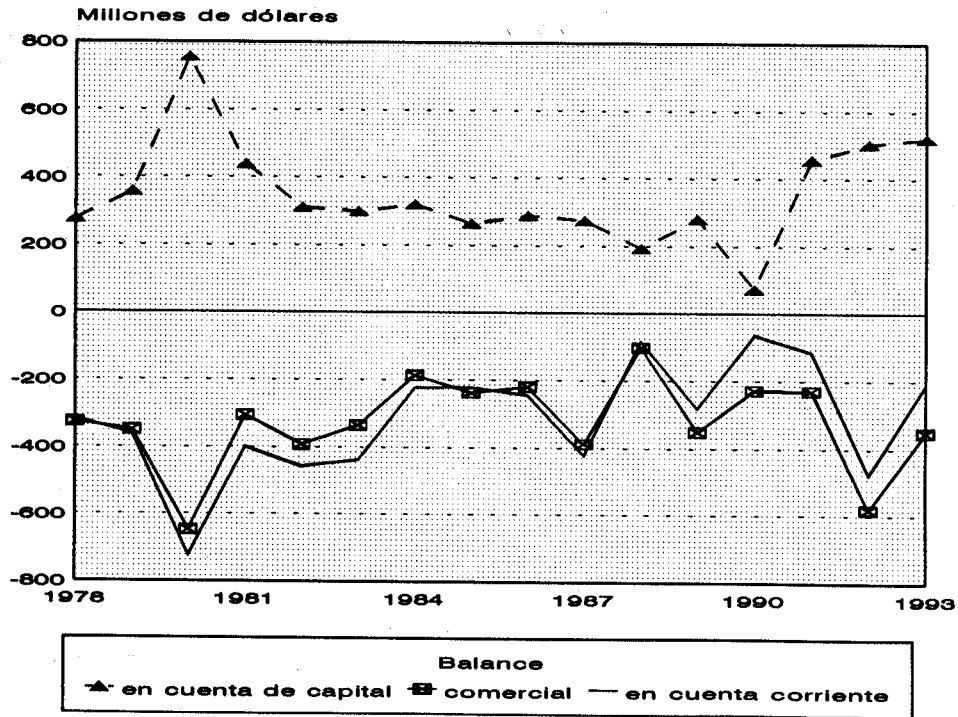


respecto de los gravámenes sobre las importaciones, cuyo rendimiento subió en alrededor de 12%, no obstante la baja del valor nominal de las compras externas. La explicación estriba en que ciertas reducciones del valor de las importaciones recayeron en áreas desgravadas, como las compras de petróleo, y en que la protección nominal fue incrementada, debido a la elevación transitoria (a 10%) del recargo cambiario y a la vigencia del impuesto, sancionado en 1992, a la venta de cambio

extranjero (2%). En agosto se sancionó la ley arancelaria, que rebajará estos gravámenes a partir de 1994.

El grueso de la ampliación de los gastos corrientes obedeció al ascenso del pago de intereses de la deuda pública externa, que más que se duplicó. También aumentaron en forma apreciable las transferencias, en favor tanto del sector público como del privado. Entre ellas destacaron las dirigidas a la Corporación Dominicana de Electricidad, al Consejo Estatal

Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I = Intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

del Azúcar y a distintos entes del sector agropecuario. A menor ritmo, aunque también elevado (26%), se incrementó el monto abonado por concepto de remuneraciones, en particular al personal docente y de salud.

En el marco de un ambicioso programa de inversiones, que tendió a concentrarse en construcciones, también se ampliaron vigorosamente la inversión fija (57%) y las transferencias de capital al resto del sector público (38%).

b) La política monetaria

El virtual equilibrio financiero del sector público evitó presiones sobre la creación de dinero, por lo que la expansión de los medios de pago (17%) respondió en lo fundamental a la compra de reservas internacionales. Se consolidó así la tendencia a la recomposición de los saldos reales en poder del público, severamente erosionados por el choque inflacionario de 1990 que había duplicado el nivel de los precios al consumo.

Aunque con tendencia a la baja, las tasas internas de interés mantuvieron elevados rendimientos tanto en términos reales como en sus equivalentes en dólares. De esta forma, continuaron creciendo, esta vez en 29%, los depósitos a plazo. Con ello, la oferta monetaria ampliada (M2) se expandió más (20%) que los medios de pago.

El saldo de préstamos de los bancos comerciales volvió a ampliarse con rapidez (21%). En el sector privado destacaron los incrementos canalizados hacia el comercio (41%) y la construcción (14%), mientras se estancaron los orientados a la industria manufacturera y al sector agropecuario, que se concentraron en la ganadería.

c) Las políticas cambiaria y de comercio exterior

Durante 1993 se mantuvo vigente el sistema cambiario adoptado un par de años antes y que había liberalizado las transacciones en moneda extranjera. Comprende un tipo de cambio oficial, que presenta una cotización de 12.50 pesos por dólar, y un mercado comercial bancario libre. La

abundante oferta de divisas determinó que el tipo de cambio de este último se situara sólo levemente por encima del oficial.

La apertura comercial se profundizó a fines de agosto al sancionarse la Ley Arancelaria, que impuso una tarifa mínima del 3%, excluyendo desmonte, recargo cambiario e IVA, a determinados productos considerados de alto interés nacional. Se aplica el 5% a las medicinas y otros productos considerados prioritarios, gravándose con el 15% general los envases, la maquinaria y los equipos y la mayoría de las materias primas e insumos.

Sendos proyectos de ley para el fomento de las exportaciones y la reforma de la ley de inversión extranjera, orientados ambos a consolidar la apertura, no llegaron a ser despachados por el Ejecutivo al Congreso. En el primer caso, persistió la controversia entre las autoridades y el sector privado en torno al mecanismo específico que habría que utilizar para el tratamiento fiscal de los insumos procedentes del exterior: o bien admisión temporal con suspensión garantizada del pago de los gravámenes arancelarios y adicionales, o bien reintegro de derechos (*drawback*) al comprobarse la exportación de productos elaborados.

La segunda iniciativa propone estímulos importantes para el capital foráneo. Se suprimirían las restricciones al retorno y a las ganancias de capital, simplificándose considerablemente los trámites de registro del capital foráneo. Las empresas de propiedad extranjera quedarían obligadas únicamente a registrar sus inversiones ante el Banco Central de la República Dominicana dentro del plazo de 60 días a partir de la materialización de las mismas.

d) Las reformas estructurales

El proceso de reformas estructurales iniciado a comienzos de la década avanzó con lentitud en el escenario preelectoral de 1993, gestándose de esta forma algunas señales de incertidumbre que condujeron al estancamiento de la inversión privada. Desde el punto de vista institucional, la única novedad de importancia estuvo representada por la aprobación de la Ley Arancelaria, que entró en vigencia en el cuarto trimestre. Asimismo, se elevó al Congreso la iniciativa de privatización

de las posibles expansiones de la capacidad de generación en el sector energético.

Por el contrario, el Ejecutivo postergó el envío del texto del nuevo Código Monetario y Financiero, que había sido negociado entre el Banco Central y representantes de las instituciones financieras, aunque algunas de las disposiciones relacionadas con la banca múltiple fueron puestas en práctica por la Junta Monetaria.

El mencionado código implica una reforma integral al sistema financiero al redefinir y fortalecer el esquema de supervisión y control de las instituciones financieras públicas y privadas, fomentar la capitalización de los intermediarios y propiciar una reducción de la hipertrofia del sector. También se pospuso la promulgación del reglamento del Código Tributario, aprobado en mayo de 1992.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La desaceleración del ritmo de crecimiento a poco más de 2% hizo que el producto por habitante virtualmente se estancara en un nivel inferior al obtenido cuatro años antes.

Durante 1992 la demanda global se había expandido a gran ritmo (10%) al cabo de un bienio de considerable retroceso; en 1993, sólo se amplió 2%. De un lado, el consumo privado prácticamente se estancó, mientras que la incertidumbre propia del escenario preelectoral y las altas tasas de interés real desalentaban la inversión. A su vez, la atonía de los mercados externos afectó las exportaciones, en particular las mineras. De esta forma, el gasto gubernamental, tanto de consumo como de inversión, se erigió en el único factor dinámico relevante.

La moderada ampliación de la demanda se satisfizo principalmente con oferta interna, ya que el volumen físico de las importaciones disminuyó. La producción de bienes registró un virtual estancamiento. Explican en buena medida tal resultado el exiguo avance de la producción agropecuaria, el escaso aumento de la industria manufacturera y el desplome de la minería. Por el contrario, la construcción, apuntalada por el gasto público, continuó en auge. También los servicios energéticos y de comercio y transporte, estos últimos merced al continuado impulso del turismo, exhibieron considerable dinamismo. El contraste entre la expansión del turismo y la maquila y el retroceso de otros sectores muestra que la economía dominicana se está orientando cada vez más hacia la provisión de servicios.

El estancamiento del sector agropecuario se explica en lo fundamental por factores climáticos adversos, sobreproducción de algunos cultivos durante el año anterior, surgimiento de plagas, desestímulos por la caída de los precios internacionales de ciertos rubros y dificultades de financiamiento. No obstante, el desempeño de las actividades agropecuarias resultó heterogéneo. Así, disminuyó la producción con destino al consumo interno, mientras que la orientada a la exportación repuntó. La actividad pecuaria creció por tercer año consecutivo, en tanto que la actividad forestal continuaba como desde hace años debatiéndose en una situación crítica.

En la agricultura orientada a la satisfacción de la demanda nacional fueron significativos los retrocesos observados en los cultivos de arroz, batata, yuca, tomate y maní. La cosecha excesiva de arroz durante la temporada precedente impulsó una contracción de la superficie sembrada; las fuertes lluvias afectaron la producción de batata y yuca, mientras la recolección de tomate, que venía declinando por la sustitución de áreas agrícolas destinadas a este cultivo en beneficio del maíz, resultó seriamente afectada por plagas virales, sobre todo en el sur del país. Por el contrario, se apreciaron avances en la producción de habichuelas, papas, yautía, guineos, piña, cocos, naranjas dulces y plátanos.

En el repunte de los cultivos orientados a la exportación influyeron favorablemente las cosechas de caña de azúcar, cacao y café; por el contrario, la producción tabacalera volvió a descender. Los cultivos de cacao y café recibieron el estímulo de un programa de subsidios en insumos y servicios de

mecanización, mayor flujo de créditos, reajustes de precios y mejoras de la infraestructura.

La producción de ferróníquel, oro y plata se vio afectada por una constelación de factores desfavorables, entre ellas paralizaciones de empresas extractivas debido a labores de reparación y problemas financieros. En el ámbito externo se conjugaron la recesión en Europa y el Japón, el exiguo crecimiento de la economía estadounidense durante el primer semestre del año y el fuerte incremento de la venta externa de níquel por parte de la Federación de Rusia.

El ritmo de expansión de la industria manufacturera, que había sido notable el año precedente, acusó una intensa frenada, ante la desaceleración de la demanda interna. También dentro de este sector el desempeño de las diferentes ramas y agrupaciones fue heterogéneo. El empuje de las actividades de zonas francas y de producción de bebidas contrastó con el estancamiento de las asociadas a tabaco y alimentos. En la industria alimentaria destacó, después del retroceso del año precedente, el significativo aumento de la elaboración de azúcar y derivados, gracias a progresos en la eficiencia fabril y a la introducción de nuevas variedades de caña con alto contenido de sacarosa. Un mejor suministro de materia prima de alta calidad impulsó el incremento de la producción de pastas alimenticias. Con el estímulo de precios más elevados, el abastecimiento de leche a las plantas redundó en un alza de los volúmenes de leche pasteurizada. El apoyo financiero del gobierno central permitió un ligero repunte de la cosecha de café descascarado, mientras que una mayor disponibilidad de trigo propició el ascenso de la producción de harina.

La construcción siguió ubicándose entre los sectores más dinámicos, a raíz principalmente del aumento de la inversión pública, el que se concentró en la infraestructura vial, las edificaciones, el acondicionamiento de suelo y las obras hidráulicas y sanitarias. Este sector se vio favorecido además por la canalización de un mayor flujo de recursos financieros vía la banca comercial.

La generación de electricidad prosiguió su incremento acelerado, impulsado principalmente por el aporte de las plantas hidroeléctricas. Estas duplicaron con holgura su producción, sobre la

base de un abundante régimen de lluvias y de la reincorporación, después de diversas labores de reparación y mantenimiento, de algunas unidades al sistema eléctrico nacional. La gestión administrativa de la empresa estatal anotó nuevos avances, entre los que figuraron la reducción de las conexiones ilegales y una efectiva política de cobranza. El mayor apoyo financiero recibido desde el gobierno central y de organismos internacionales hizo posible la reparación de las redes de transmisión y distribución, así como el mantenimiento de las unidades generadoras.

El Poder Ejecutivo sometió a consideración del Congreso un proyecto que amplía la participación de la iniciativa privada en la prestación del servicio eléctrico. En el nuevo marco legal, la Corporación Dominicana de Electricidad se limitaría al ejercicio de su rol empresarial, pasando las tareas de definición de políticas y el establecimiento de normas regulatorias a manos de una comisión nacional de energía. La transmisión eléctrica seguiría siendo monopolio estatal, sin perjuicio de ofrecerse al sector privado la posibilidad de participar en el financiamiento y administración de las inversiones necesarias para ampliar la capacidad de generación.

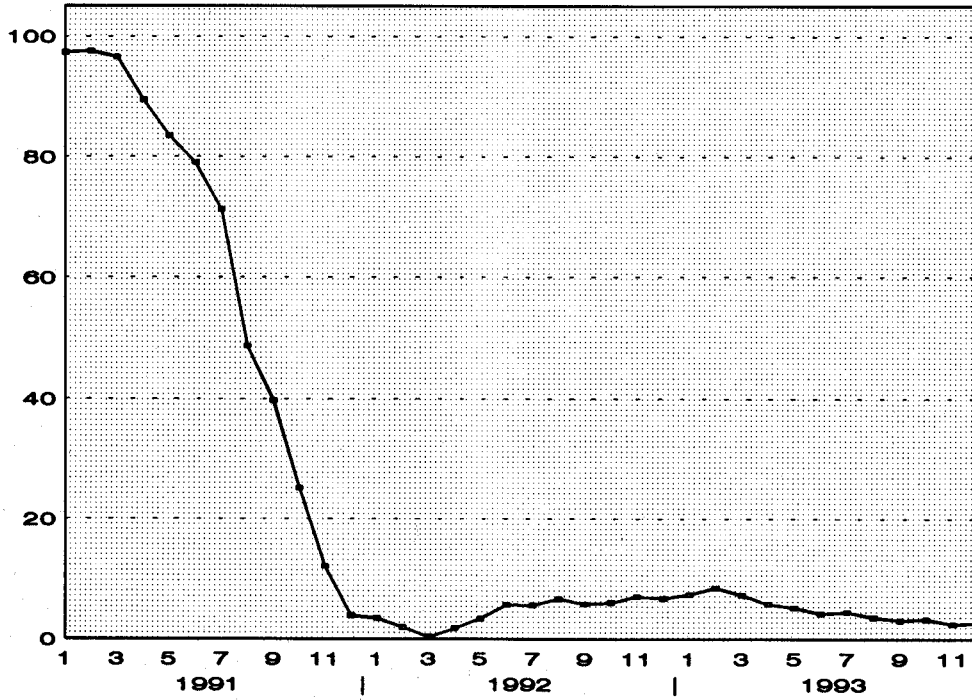
b) Precios, remuneraciones y empleo

El alza del nivel de precios al consumidor no llegó a 3%, incremento inferior a la mitad del observado el año anterior y la tasa anual más baja en más de dos decenios. A este resultado coadyuvaron factores de demanda, en especial la contención salarial y la disciplina monetaria, así como de costos, entre ellos la estabilidad del tipo de cambio nominal y la baja de los precios externos del petróleo. La estabilidad del tipo de cambio nominal siguió modificando la estructura de los precios relativos en favor de los bienes no transables y en perjuicio de los expuestos a la competencia internacional.

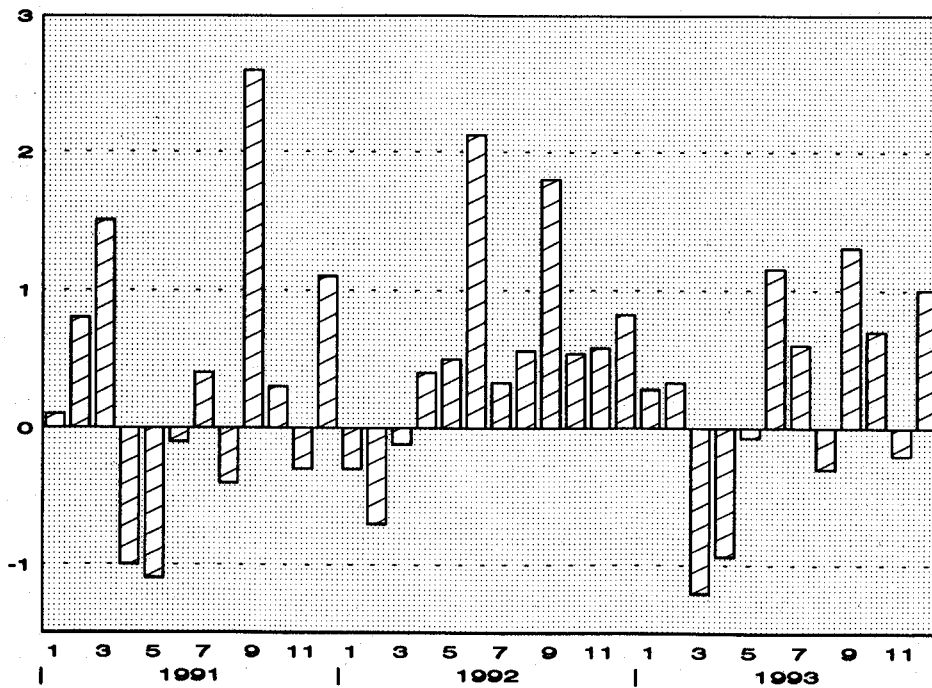
El salario mínimo nominal no registró variaciones, por lo que en términos reales acusó un deterioro de 5%, con lo que su nivel resultó equivalente a tan sólo el 75% del alcanzado a principios del anterior decenio. En cambio, en el sector público hubo aumentos salariales, en especial a los profesionales de la salud, de la

Gráfico 2
REPÚBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

educación, del sistema judicial y del sector público agropecuario. Los salarios mínimos generales del sector público rondaron los 65 dólares mensuales.

Hacia fines de año la Comisión Nacional de Salarios Mínimos aprobó un alza promedio de 15% en la remuneración de los trabajadores del sector privado, que se ubicó por ello en un rango de entre 86 y 134 dólares mensuales, según el tamaño de la empresa. Los nuevos salarios no se aplican a las zonas libres, la industria del azúcar, ni el turismo, para los cuales se negociaba a fines de año un ajuste especial.

c) El sector externo

Un sustancial descenso del déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos y una afluencia cada vez mayor de capital privado de corto plazo redundaron en una nueva acumulación de reservas internacionales. La brecha comercial se contrajo, debido al aumento de las exportaciones de servicios y de la actividad de las ensambladoras, así como a la baja de las importaciones de bienes, entre ellos petróleo y combustibles, luego del abrupto incremento de las compras durante 1992. El valor de las exportaciones registradas no incluye el creciente flujo comercial informal hacia Haití, que se ha concentrado en combustibles y alimentos. Por otra parte, algunas importaciones podrían haber sido diferidas con el objeto de aprovechar la baja de aranceles prevista para fines de año.

Las cotizaciones internacionales de una fracción considerable de los rubros de exportación del país, especialmente algunos tradicionales de gran importancia como el azúcar cruda y el ferróníquel, se debilitaron, en particular en el segundo caso. También experimentaron retrocesos las ventas físicas de oro y plata, de café y cacao. En cambio, aumentaron el volumen y los precios de las exportaciones de tabaco.

A causa del descenso de las compras físicas, el valor de las importaciones de bienes descendió levemente, después de la vigorosa ampliación que experimentara en 1992, año en que había dado origen a una considerable acumulación de inventarios.

El superávit del balance de servicios reales se ensanchó, merced al avance del turismo y de la

producción localizada en las zonas francas. El número de visitantes se incrementó 12%, principalmente por el rubro de extranjeros (18%), ya que el de los dominicanos residentes en el exterior lo hizo en apenas 2%. La oferta de habitaciones hoteleras se expandió 9% y el promedio de ocupación, 8%; también aumentó el gasto medio por turista.

Las empresas que operan en las zonas francas —alrededor de 430—, en su mayoría de nacionalidad dominicana, norteamericana y panameña, contribuyeron a generar un aumento de la ocupación, a un máximo de 165 000 personas al cierre de 1993, total que en su mayor parte correspondió a las actividades textil (72%), calzados (7%) y electrónica (7%).

Las remesas procedentes de familiares en el exterior continuaron expandiéndose, hasta representar dos tercios de las exportaciones de bienes. El positivo balance de servicios y el voluminoso monto de transferencias unilaterales privadas aminoraron sensiblemente el saldo negativo del intercambio de bienes. De este modo, el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos se contrajo al equivalente, en términos aproximados, de 2% del producto, menos de la mitad del registrado el año anterior.

El desequilibrio de cuenta corriente continuó financiándose de manera holgada con el creciente ingreso neto de capitales, sobre todo de corto plazo, los cuales aprovecharon el estímulo de la estabilidad cambiaria y el diferencial favorable a las tasas de interés nacionales. Las inversiones extranjeras directas, concentradas en la actividad turística, conservaron un papel destacado en el ingreso de capitales de largo plazo.

El saldo de la deuda externa global se amplió ligeramente a raíz del aumento de la privada, ya que la oficial volvió a caer, al proseguir, con un señalado apoyo de la comunidad internacional, el programa de abatimiento de los pasivos externos. De todos modos, en términos relativos, por primera vez en el decenio la deuda externa estuvo por debajo del umbral crítico de 200% de las exportaciones de bienes y servicios. Se realizaron pagos por negociaciones de atrasos con España y Brasil, obteniéndose ahorros de 50 y 70%, respectivamente, de su valor nominal.

La reducción de la deuda oficial se originó en los contratos bilaterales, ya que la contraída con

organismos multilaterales, en especial con el Fondo Monetario Internacional, se expandió. En la deuda privada, que representó el 30% del saldo total, resaltó el aumento de la contraída por la banca comercial, en tanto que la de proveedores disminuyó. Si bien se avanzó en las

negociaciones con los bancos comerciales destinadas a alcanzar un acuerdo en el marco del Plan Brady, no se logró su aprobación definitiva por el Congreso de la República Dominicana ni por los bancos internacionales.

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	114.4	125.5	128.4	134.7	127.9	128.6	137.5	140.5
Ingreso nacional bruto	118.2	127.2	135.2	139.5	129.4	130.6	137.7	143.5
Población (millones de habitantes)	6.6	6.7	6.9	7.0	7.2	7.3	7.5	7.6
Producto interno bruto por habitante	99.2	106.5	106.5	109.3	101.7	100.1	104.8	105.1
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	122.4	151.5	175.7	127.1	116.3	117.4	118.5	113.5
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-2.2	-1.6	-1.6	-0.1	0.3	0.8	2.6	-0.3
Dinero (M ₁)/PIB	11.9	13.7	13.3	12.0	10.0	8.3	11.9	11.7
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	3.3	9.7	2.3	4.8	-5.0	0.5	6.9	2.2
Producto interno bruto por habitante	1.0	7.3	0.1	2.6	-7.0	-1.6	4.8	0.2
Ingreso nacional bruto	3.8	7.6	6.3	3.2	-7.2	0.9	5.4	4.2
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	6.6	2.7
Salario mínimo real	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.2	1.6	21.2	-4.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
de bienes y servicios	7.0	10.5	21.7	9.1	-3.5	-1.3	8.8	8.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
de bienes y servicios	4.8	19.4	2.7	21.1	-8.0	-1.1	23.8	-1.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-220	-389	-102	-351	-228	-230	-582	-353
Servicio de factores	-250	-306	-271	-232	-151	-215	-243	-220
Balance en cuenta corriente	-244	-422	-84	-283	-65	-115	-478	-211
Balance en cuenta de capital	288	275	194	281	72	457	504	522
Variación de las reservas internacionales netas	11	-189	125	5	2	340	46	88
Deuda externa pública y privada garantizada	3 812	3 899	3 883	4 090	4 482	4 572	4 426	4 500

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones.

Cuadro 2
REPÚBLICA DOMINICANA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	130.6	137.7	143.5	98.8	100.4	99.0	100.9
a) Producto interno bruto	128.6	137.5	140.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-0.7	-1.9	-0.4
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	65.8	72.7	66.0	-4.2	-2.2	-2.2	-2.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	139.9	143.8	150.6	3.0	3.3	3.2	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 3
REPÚBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	121.6	133.1	135.2	129.2	124.3	-6.2	1.4	9.5	1.6
Producto interno bruto a precios de mercado	128.6	137.5	140.5	100.0	100.0	-5.0	0.5	6.9	2.2
Importaciones de bienes y servicios ^c	97.6	118.1	116.9	29.2	24.3	-11.5	5.6	21.0	-1.1
Demanda global	121.6	133.1	135.2	129.2	124.3	-6.2	1.4	9.5	1.6
Demanda interna	118.9	129.4	131.5	109.9	102.8	-9.0	1.5	8.9	1.6
Inversión bruta interna	93.9	126.0	134.2	24.6	23.5	-17.3	-10.3	34.2	6.5
Inversión bruta fija	96.2	130.4	137.8	23.4	23.0	-17.4	-12.6	35.4	5.7
Construcción	103.9	155.2	...	14.3	...	-14.7	-22.8	49.4	...
Maquinaria y equipo	84.1	91.0	...	9.1	...	-24.5	17.9	8.2	...
Pública	134.7	157.7	...	5.4	...	-24.9	-0.4	17.0	...
Privada	84.9	122.3	...	18.1	...	-14.0	-17.3	44.1	...
Variación de existencias	48.2	41.7	64.1	1.2	0.6	...	...	...	...
Consumo total	126.1	130.4	130.7	85.2	79.3	-6.7	4.4	3.4	0.3
Gobierno general	147.6	156.2	157.4	7.5	8.4	0.5	9.6	5.8	0.8
Privado	124.0	127.9	128.2	77.8	70.9	-7.4	3.9	3.1	0.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	137.0	154.1	156.1	19.4	21.5	10.5	0.9	12.5	1.3

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. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 4
**REPÚBLICA DOMINICANA: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	17.8	20.6	22.0	23.1	20.1	18.0	22.6	23.5
Inversión bruta fija	17.4	19.9	21.8	23.2	20.1	17.5	22.2	23.0
Construcción	8.7	13.7	16.5	16.8	15.1	11.6	16.2	...
Maquinaria y equipo	8.7	6.2	5.3	6.4	5.1	5.9	6.0	...
Variación de existencias	0.4	0.6	0.2	-	-	0.5	0.4	0.6
Ahorro interno bruto	12.2	15.2	17.0	18.1	19.6	16.4	19.2	20.7
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	2.5	0.6	3.8	1.7	-1.6	-0.7	-1.9	-0.4
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-3.4	-3.7	-3.2	-2.2	-1.4	-2.2	-2.2	-2.0
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	3.1	3.3	3.4	2.8	3.0	3.3	3.2	3.3
Ahorro nacional bruto	14.4	15.4	21.0	20.5	19.5	16.8	18.2	21.6
Ahorro externo	3.4	5.1	1.0	2.6	0.6	1.2	4.4	1.9

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 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 5
**REPÚBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE
 ACTIVIDAD ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	128.6	137.5	140.5	100.0	100.0	-5.0	0.5	6.9	2.2
Bienes	114.1	124.2	124.6	47.6	42.2	-10.1	-0.4	8.8	0.3
Agricultura	108.0	114.5	114.8	19.8	16.2	-8.6	4.3	6.0	0.3
Minería	89.5	73.0	45.9	5.2	1.7	-16.3	-4.4	-18.5	-37.1
Industrias manufactureras	125.5	139.5	141.9	15.6	15.7	-4.2	1.9	11.2	1.7
Construcción	124.5	154.9	171.3	7.1	8.6	-19.2	-12.4	24.4	10.6
Servicios básicos	153.7	176.5	191.0	5.8	7.9	-0.1	5.9	14.9	8.2
Electricidad, gas y agua	168.0	203.1	247.5	0.4	0.8	0.9	5.2	20.8	21.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	152.5	174.3	186.2	5.4	7.1	-0.2	6.0	14.3	6.8
Otros servicios	140.2	146.2	150.6	46.6	49.9	-0.9	0.6	4.3	3.0
Comercio, restaurantes y hoteles	130.1	141.7	150.1	16.9	18.0	-7.1	3.1	8.9	5.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	175.7	176.7	176.5	11.7	14.7	3.9	0.7	0.6	-0.1
Propiedad de vivienda	115.3	116.3	117.3	8.2	6.9	0.1	0.1	0.8	0.9
Servicios comunales, sociales y personales	126.5	130.6	134.0	18.0	17.1	1.1	-1.8	3.2	2.7
Servicios gubernamentales	125.7	130.7	133.3	8.2	7.7	2.8	-1.9	4.0	2.0

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
REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices del producto interno bruto (1970=100)	152.3	163.7	164.2	-6.3	2.4	7.5	0.3
Producción agrícola	127.1	137.4	133.1	-11.1	4.7	8.1	-3.1
De exportación	90.8	89.8	90.9	-15.1	-2.5	-1.1	1.2
De consumo interno	146.0	156.2	147.6	-8.2	1.3	7.0	-5.5
Pecuaria	235.0	249.5	260.0	-1.0	1.5	6.2	4.2
Pesquera y forestal	264.0	265.0	260.8	-0.4	-1.6	0.4	-1.6
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Caña de azúcar	6 930	6 917	7 090	-17.1	6.4	-0.2	2.5
Tabaco	24	20	15	-40.0	33.3	-16.7	-25.0
Café	81	82	84	-6.3	-10.0	1.2	2.4
Cacao	44	47	53	2.4	2.3	6.8	12.8
De consumo interno							
Arroz	466	566	485	-7.3	8.9	21.5	-14.3
Maíz	43	46	51	-23.1	7.5	7.0	10.9
Frijol	26	37	43	-37.0	-23.5	42.3	16.2
Guandules	47	26	26	5.0	11.9	-44.7	-
Maní	26	19	6	-17.1	-10.3	-26.9	-68.4
Batata	45	64	5	-2.7	-36.6	42.2	-92.2
Yuca	134	144	118	1.3	-16.8	7.5	-18.1
Tomate	149	102	95	-16.2	2.8	-31.5	-6.9
Plátano ^c	1 080	1 221	1 406	-6.1	-7.4	13.1	15.2
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio ^b							
Vacunos	84	83	86	1.2	2.4	-1.2	3.6
Porcinos	4	4	5	-25.0	-27.5	1.6	15.4
Aves	112	122	128	1.9	1.8	8.9	4.9
Huevos ^c	764	839	864	-2.0	1.5	9.8	3.0
Producción de leche ^d	338	354	370	2.1	0.3	4.7	4.5

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
REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índice de la producción minera (1980=100)	89.5	73.0	45.9	-16.3	-4.4	-18.5	-37.1
Producción de los principales rubros							
Ferroníquel ^b	72	58	35	-7.3	-5.3	-19.4	-39.7
Oro ^c	102	76	11	-18.6	-27.1	-25.5	-85.5
Plata ^c	706	481	53	5.0	-3.9	-31.9	-89.0

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
REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices de la producción manufacturera (1980=100)	125.5	139.5	141.9	-4.2	1.9	11.2	1.7
Alimentos, bebidas y tabaco	213.9	237.6	241.8	-5.7	0.9	11.1	1.8
Alimentos	163.1	169.8	171.4	-19.8	11.2	4.1	0.9
Azúcar y sus derivados	72.8	69.0	78.7	-27.9	10.6	-5.2	14.1
Otros alimentos	229.6	247.8	238.5	-12.3	5.2	7.9	-3.8
Bebidas	440.6	537.8	555.7	9.5	-3.8	22.1	3.3
Tabaco	196.7	207.7	205.8	0.8	-8.1	5.6	-0.9
Otras industrias manufactureras	270.6	309.5	307.4	-11.3	-0.1	14.4	-0.7
Producción de algunas manufacturas importantes							
Azúcar cruda ^b	576	537	625	-28.4	10.1	-6.8	16.4
Azúcar refinada ^b	94	95	103	-30.6	25.3	1.1	8.4
Café descascarado ^b	41	41	42	-9.2	-30.5	-	2.4
Harina de trigo ^c	4 826	4 996	5 091	-13.6	12.9	3.5	1.9
Ron ^d	38	43	44	30.7	-11.6	13.2	2.3
Cerveza ^d	146	196	197	-6.1	5.8	34.2	0.5
Cigarrillos ^e	208	220	218	0.9	-8.4	5.8	-0.9
Cemento ^b	1 239	1 365	1 271	-11.5	10.3	10.2	-6.9
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad ^f	681	878	1 066	-15.1	11.1	28.9	21.4

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
REPÚBLICA DOMINICANA: GENERACIÓN Y CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Generación total^b	3 094	4 095	4 926	100.0	100.0	100.0	-17.9	8.2	32.4	20.3
Térmica	2 157	2 775	2 794	69.7	67.8	56.7	-20.7	-1.6	28.7	0.7
Gas	257	655	709	8.3	16.0	14.4	53.8	42.8	154.9	8.2
Diesel	43	4	4	1.4	0.1	0.1	333.3	10.3	-90.7	-
Hidroeléctrica	637	661	1 419	20.6	16.1	28.8	-24.6	42.2	3.8	114.7
Menos: Consumo interno plantas	175	229	233							
Generación neta	2 919	3 866	4 693				-18.3	9.7	32.4	21.4
Más: Compras a otras plantas ^c	570	759	741							
Total disponible	3 489	4 625	5 434				-14.2	12.5	32.6	17.5
Menos: Pérdidas	1 260	1 728	2 112							
Total disponible para ventas	2 229	2 897	3 322							
Consumo total	2 229	2 897	3 322	72.0	70.7	67.4	-11.2	4.6	30.0	14.7
Residencial	888	1 154	1 318	28.7	28.2	26.8	-10.1	5.3	30.0	14.2
Comercial	233	325	383	7.5	7.9	7.8	-11.3	-1.3	39.5	17.8
Industrial	681	878	1 066	22.0	21.4	21.6	-15.1	11.1	28.9	21.4
Gobierno y municipios	334	356	370	10.8	8.7	7.5	-8.9	-3.5	6.6	3.9
Alumbrado público	93	184	185	3.0	4.5	3.8	-	-	97.8	0.5
Porcentaje de pérdida ^d	36.1	37.4	38.9							

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 con respecto a la generación neta.

Cuadro 10
**REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-2.2	-1.5	25.1	3.9	-20.5	-10.4	-14.0	-6.4
Volumen	-2.7	5.9	14.4	-5.4	-3.1	-6.9	-7.9	-1.1
Valor unitario	0.5	-7.0	9.3	9.9	-18.0	-3.7	-6.7	-5.3
Importaciones fob								
Valor	5.1	17.7	1.0	22.1	-8.7	-3.6	26.0	-2.8
Volumen	9.7	15.0	0.8	-4.2	-9.8	-1.5	23.3	-1.6
Valor unitario	-4.2	2.3	0.2	27.4	1.2	-2.2	2.2	-1.1
Relación de precios del intercambio fob/cif	4.8	-10.0	8.6	-13.1	-18.9	-2.0	-8.9	-4.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	80.5	76.7	95.3	78.3	61.5	56.1	47.1	44.4
Quántum de la exportaciones	91.9	97.3	111.3	105.3	101.9	94.9	87.4	86.5
Quántum de las importaciones	98.3	113.1	114.0	109.3	98.5	97.1	119.7	117.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	87.6	78.8	85.6	74.3	60.3	59.1	53.8	51.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
REPÚBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1992 ^a	1991	1992	1993 ^a
Total exportaciones	658	566	530	100.0	100.0	100.0	-10.4	-14.0	-6.4
Principales exportaciones tradicionales	556	421	372	84.5	74.4	70.2	-11.5	-24.3	-11.6
Azúcar cruda	167	115	120	25.4	20.3	22.6	-6.2	-31.1	4.3
Furfural	20	13	19	3.0	2.3	3.6	-	-35.0	46.2
Melaza	11	10	15	1.7	1.8	2.8	22.2	-9.1	50.0
Café	43	26	26	6.5	4.6	4.9	-8.5	-39.5	-
Cacao	35	35	33	5.3	6.2	6.2	-23.9	-	-5.7
Tabaco	19	17	19	2.9	3.0	3.6	-13.6	-10.5	11.8
Ferróníquel	221	179	134	33.6	31.6	25.3	-11.2	-19.0	-25.1
Oro y plata	40	26	6	6.1	4.6	1.1	-29.8	-35.0	-76.9
Principales exportaciones no tradicionales	102	145	158	15.5	25.6	29.8	-3.8	42.2	9.0
Abonos químicos	3	1	2	0.5	0.2	0.4	-	-66.7	100.0
Carne de res	34	16	10	5.2	2.8	1.9	36.0	-52.9	-37.5
Emulsión de coco	3	2	2	0.5	0.4	0.4	-57.1	-33.3	-
Guandules enlatados	6	6	8	0.9	1.1	1.5	20.0	-	33.3
Yautía	3	3	3	0.5	0.5	0.6	-25.0	-	-
Otros	53	117	133	8.1	20.7	25.1	-14.5	120.8	13.7

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
REPÚBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACIÓN DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Azúcar cruda	318.9	320.8	342.2	-27.6	-10.1	0.6	6.7
Furfural	34.8	25.7	40.1	-4.3	-3.1	-26.1	56.0
Melaza	150.2	132.0	176.2	-10.2	6.9	-12.1	33.5
Café verde	28.2	21.5	18.1	-1.5	-11.6	-23.8	-15.8
Cacao	40.6	43.5	42.1	12.8	-11.4	7.1	-3.2
Tabaco	10.8	9.3	9.9	86.4	-28.5	-13.9	6.5
Ferróníquel	75.0	70.3	67.4	-4.6	-4.0	-6.3	-4.1
Aleación oro y plata ^b	807.5	434.1	65.2	0.3	-7.7	-46.2	-85.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Onzas troy.

Cuadro 13
REPÚBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-244	-422	-84	-283	-65	-115	-478	-211
Balance comercial	-220	-389	-102	-351	-228	-230	-582	-353
Exportaciones de bienes y servicios	1 415	1 563	1 903	2 077	2 005	1 979	2 153	2 345
Bienes fob	722	711	890	924	735	658	566	530
Servicios reales ^b	693	852	1 013	1 153	1 271	1 320	1 587	1 815
Transporte y seguros	41	39	43	60	63	72	73	80
Viajes	506	571	768	818	900	877	1 096	1 231
Importaciones de bienes y servicios	1 635	1 952	2 005	2 429	2 233	2 208	2 735	2 698
Bienes fob	1 352	1 592	1 608	1 964	1 793	1 729	2 178	2 118
Servicios reales ^b	283	360	397	465	440	479	556	580
Transporte y seguros	120	175	176	230	192	196	253	240
Viajes	89	95	127	136	144	154	159	164
Servicios de factores	-250	-306	-271	-232	-151	-215	-243	-220
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	17	12	9	10	12	18	17	25
Intereses pagados y devengados	-267	-318	-279	-242	-163	-233	-260	-245
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	225	273	289	301	315	330	347	362
Balance en cuenta de capital	288	275	194	281	72	457	504	522
Transferencias unilaterales oficiales	61	58	65	84	56	57	85	80
Capital a largo plazo	142	60	239	243	106	133	128	129
Inversión directa	50	89	106	110	133	145	179	183
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	92	-30	133	133	-27	-12	-52	-54
Sector oficial ^c	92	-30	133	133	-27	-12	-52	-54
Préstamos recibidos	220	154	234	279	141	153	112	124
Amortizaciones	-128	-174	-98	-123	-87	-156	-163	-180
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital a corto plazo	3	-91	-149	142	15	-21	-96	313
Sector oficial	-76	-65	-113	155	-2	-29	-96	-13
Bancos comerciales	79	-26	-36	-13	16	7	-1	6
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-	320
Errores y omisiones netos	82	249	39	-188	-104	288	388	...
Balance global^d	44	-147	110	-2	8	342	26	311
Variación total reservas (- aumento)	-11	189	-125	-5	-2	-340	-46	-88
Oro monetario	-1	-2	1	-	1	-	1	-1
Derechos especiales de giro	32	-	-	-	-	-	-	-14
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-49	211	-60	90	48	-358	-80	-137
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	1
Uso del crédito del FMI	7	-21	-66	-95	-51	17	34	63

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras del 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
REPÚBLICA DOMINICANA: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b	
		Exportaciones	Importaciones
1978	1.25	78.1	76.3
1979	1.25	78.5	76.3
1980	1.26	76.5	76.1
1981	1.28	74.3	78.4
1982	1.46	81.6	83.3
1983	1.60	86.7	86.8
1984	2.74	118.4	118.2
1985	3.11	100.1	100.1
1986	2.90	93.6	89.6
1987	3.85	115.9	106.9
1988	6.11	134.4	128.3
1989	6.34	97.2	92.2
1990	8.29	89.0	82.6
1991	12.61	89.8	85.5
1992	12.79	90.7	86.9
1993	12.68	86.8	85.8
1992			
I	12.72	91.0	87.3
II	12.94	92.1	88.7
III	12.80	91.9	87.7
IV	12.70	87.6	83.9
1993			
I	12.61	85.8	83.5
II	12.61	88.2	86.9
III	12.70	87.1	86.8
IV	12.80	86.1	85.8

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 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. Sobre 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.

Cuadro 15
REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total ^b								
Saldos	3 812	3 899	3 883	4 090	4 482	4 572	4 426	4 500
Intereses ^c	267	318	279	242	163	233	260	245
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	269.4	249.4	204.1	196.9	223.5	231.0	205.6	191.9
Intereses netos ^d	17.7	19.6	14.2	11.2	7.5	10.9	11.3	9.4

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. ^d Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 16
REPÚBLICA DOMINICANA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	6.6	2.7
Alimentos, bebidas y tabaco	9.4	30.6	69.6	36.7	104.0	-2.3	3.8	-0.7
Vivienda	7.0	17.3	41.9	45.0	86.6	4.6	13.9	6.7
Prendas de vestir y calzado	4.8	21.6	68.3	50.5	67.0	19.0	10.0	1.7
Diversos	-1.6	19.0	30.1	49.9	130.5	19.6	6.2	8.9
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	9.7	15.9	44.4	45.4	59.4	53.9	4.6	4.8
Alimentos, bebidas y tabaco	15.3	20.7	53.3	48.2	59.0	48.8	0.1	2.6
Vivienda	9.2	13.2	34.5	38.0	53.5	46.5	13.9	8.3
Prendas de vestir y calzado	15.5	12.0	44.2	60.7	48.9	59.3	7.2	5.3
Diversos	1.8	7.2	27.4	36.1	77.8	82.2	8.5	7.1

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

Cuadro 17
REPÚBLICA DOMINICANA: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Pesos^b								
Nominal ^b	250	283 ^c	425 ^d	550 ^e	735 ^f	1 148 ^g	1 456	1 456
Índices (1980=100)								
Nominal ^b	200.0	226.6	340.0	440.0	588.0	918.4	1 164.8	1 164.8
Real	86.0	84.1	87.4	77.8	65.2	66.2	80.2	76.6
Tasas de variación								
Nominal ^b	17.6	13.3	50.0	29.4	33.6	56.2	26.8	-
Real	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.1	1.6	21.2	-4.5

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 350 pesos en septiembre. ^d Se incrementó a 500 pesos en julio. ^e Se incrementó a 700 pesos en octubre. ^f Se incrementó a 1 120 pesos en diciembre. ^g Se incrementó a 1 456 pesos a partir de diciembre.

Cuadro 18
REPÚBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos corrientes	9 936	16 237	19 330	9.9	14.4	16.0	17.2	48.4	63.4	19.0
Tributarios	9 677	15 823	18 772	9.7	14.1	15.6	20.0	52.0	63.5	18.6
Directos ^b	2 486	2 904	3 305	2.5	2.6	2.7	25.4	45.0	16.8	13.8
Indirectos	7 191	12 919	15 467	7.2	11.5	12.8	18.1	54.5	79.7	19.7
Sobre el comercio exterior	4 398	7 542	8 414	4.4	6.7	7.0	15.1	62.8	71.5	11.6
Otros impuestos	2 793	5 377	7 053	2.8	4.8	5.8	22.5	43.1	92.5	31.2
No tributarios	259	414	558	0.3	0.4	0.5	-19.0	-21.3	59.8	34.8
2. Gastos corrientes^c	5 132	6 702	9 973	5.1	6.0	8.3	23.1	45.8	30.6	48.8
Remuneraciones	2 065	2 745	3 472	2.1	2.4	2.9	32.7	30.7	32.9	26.5
Transferencias corrientes	1 423	1 599	2 193	1.4	1.4	1.8	28.5	40.2	12.4	37.1
Otros gastos	1 644	2 358	4 308	1.6	2.1	3.6	5.3	77.5	43.4	82.7
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	4 804	9 535	9 357	4.8	8.5	7.8				
4. Gastos de capital	4 036	6 618	9 747	4.0	5.9	8.1	4.3	34.5	64.0	47.3
Inversión fija	2 095	3 847	6 051	2.1	3.4	5.0	-4.8	6.7	83.6	57.3
Transferencias de capital	1 869	2 604	3 587	1.9	2.3	3.0	50.1	93.7	39.3	37.7
Otros gastos de capital	72	167	109	0.1	0.1	0.1	-57.8	-1.4	131.9	-34.7
5. Gasto total (2 + 4)	9 168	13 320	19 720	9.2	11.9	16.4	13.7	40.6	45.3	48.0
6. Resultado financiero (1 - 5)	768	2 917	-390	0.8	2.6	-0.3				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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, 916.7 en 1991, 618.8 en 1992 y 86.3 en 1993. ^c Excluye el uso de los fondos provenientes de la Falconbridge Dominicana, ascendentes, en millones de pesos, 969.7 en 1991; 554.3 en 1992 y 148.8 en 1993.

Cuadro 19
REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fines de año (millones de pesos)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total de activos	21 785	25 952	31 053	42.0	23.3	19.1	19.7
Reservas internacionales netas	3 106	4 777	6 939				
Activos externos	8 249	12 574	10 790	32.0	134.5	52.4	-14.2
Pasivos externos de corto plazo	-5 143	-7 797	-3 851				
Crédito interno	18 679	21 175	24 114	41.9	-3.1	13.4	13.9
Al gobierno central (neto)	3 456	654	-1 281	29.4	-40.1	-81.1	-295.9
Al sector privado	11 126	15 806	17 623	30.1	24.7	42.1	11.5
Otros	4 097	4 715	7 772	102.2	-10.6	15.1	64.8
Total de pasivos y capital	21 785	25 952	31 053	42.0	23.3	19.1	19.7
Medio circulante (M ₁)	10 866	13 822	16 118	36.6	35.8	27.2	16.6
Efectivo en poder del público	4 571	5 914	6 906	39.5	22.9	29.4	16.8
Depósitos a la vista	6 295	7 908	9 212	34.3	46.9	25.6	16.5
Cuasidineró	9 719	13 430	17 330	29.3	48.3	38.2	29.0
Depósitos de ahorro	3 356	4 456	5 778	20.2	43.5	32.8	29.7
Depósitos a plazo	6 280	8 880	11 479	48.1	58.9	41.4	29.3
Depósitos especiales	83	94	73	-42.2	-68.4	13.3	-22.3
Préstamos externos de mediano y largo plazo	16 782	15 047	15 134	90.0	7.6	-10.3	0.6
Otros (netos)	-15 582	-16 347	-17 529				
	Porcentajes						
Coefficientes							
M ₁ /Base monetaria	1.45	1.93	2.15				
M ₁ /PIB	8.31	11.94	11.74				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
REPÚBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS POR LOS BANCOS COMERCIALES

	SalDOS a fin año (Millones de pesos)			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	10 856	15 096	18 248	100.0	100.0	100.0	25.6	24.9	39.1	20.9
Agropecuario ^b	1 315	2 173	2 244	12.1	14.4	12.3	14.0	37.7	65.2	3.3
Industrias manufactureras	3 393	3 733	3 763	31.3	24.7	20.6	25.8	28.4	10.0	0.8
Construcción	871	854	971	8.0	5.7	5.3	13.3	5.7	-2.0	13.7
Comercio ^c	2 243	4 313	6 091	20.7	28.6	33.4	30.7	33.0	92.3	41.2
Sector público	1 240	1 339	1 285	11.4	8.9	7.0	10.2	-4.5	8.0	-4.0
Otros	1 794	2 684	3 894	16.5	17.8	21.3	64.0	39.5	49.6	45.1

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

El ritmo de actividad económica se desaceleró sustancialmente a menos de 2% en Uruguay en 1993, en un escenario en el que el grueso de la expansión de la demanda se satisfizo con importaciones. A su vez, la inflación disminuyó sólo pausadamente, puesto que la inercia que introduce el difundido uso de mecanismos indizatorios, de un lado, y la rápida creación monetaria originada en la adquisición de divisas por parte del Banco Central del Uruguay, del otro, primaron sobre los efectos derivados de una política fiscal bajo control y una moderada

devaluación del peso. La variación de los precios al consumidor (53%) aún fue elevada.

En este contexto, la ampliación de las importaciones y el descenso del valor de las exportaciones incrementaron a su máximo histórico el déficit del comercio exterior de bienes. Sin embargo, el sostenido ascenso de las divisas obtenidas por el turismo y las ventas limítrofes, los menores pagos de intereses y el positivo balance de capitales permitieron por noveno año consecutivo expandir las reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

2. La política económica

El abatimiento de la inflación, la cual había el año precedente rondado el 60%, siguió constituyendo el principal objetivo de la política económica. El programa formulado a principios de 1993, orientado a rebajar a 30% la variación anual de los precios al consumidor, se apoyaba en dos pilares: la mantención del equilibrio financiero del sector público consolidado y la vigencia de una política cambiaria que proyectaba para el primer semestre una pauta de devaluación nominal del orden de 2% mensual, ritmo que declinaría a 1.5% en la segunda mitad del año. Además, suponía que los incrementos de los salarios y los precios de los bienes y servicios públicos serían inferiores o semejantes a la meta inflacionaria, previendo por otro lado un leve aumento real de las remuneraciones abonadas por el sector privado. Una revisión del programa efectuada hacia mediados de año elevó por encima de 40% la meta de aumento del nivel de precios al consumidor en 1993, no obstante la mantención de un ritmo devaluatorio mensual de 2% durante el segundo semestre.

La profundización de la apertura externa, con la continuación del programa de desgravación general y regional, apoyaría simultáneamente la estrategia antiinflacionaria y la nueva inserción del país en el comercio internacional.

a) La política fiscal

A pesar de que el equilibrio fiscal era una de las condicionantes básicas del programa antiinflacionario, los aumentos otorgados a los funcionarios públicos para el primer trimestre del año que, en un escenario de agudización de conflictos sindicales, procuraron paliar un retroceso de 15% real sufrido durante el cuatrienio anterior, superaron largamente las pautas del programa. Otro tanto sucedió con los ajustes que experimentaron los precios de los bienes y servicios producidos por las empresas públicas.

En razón de ello, a fines del primer trimestre se adoptaron medidas fiscales tanto para reducir los gastos como para acrecentar los ingresos, pese a lo cual el desequilibrio financiero del sector

Gráfico 1 URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

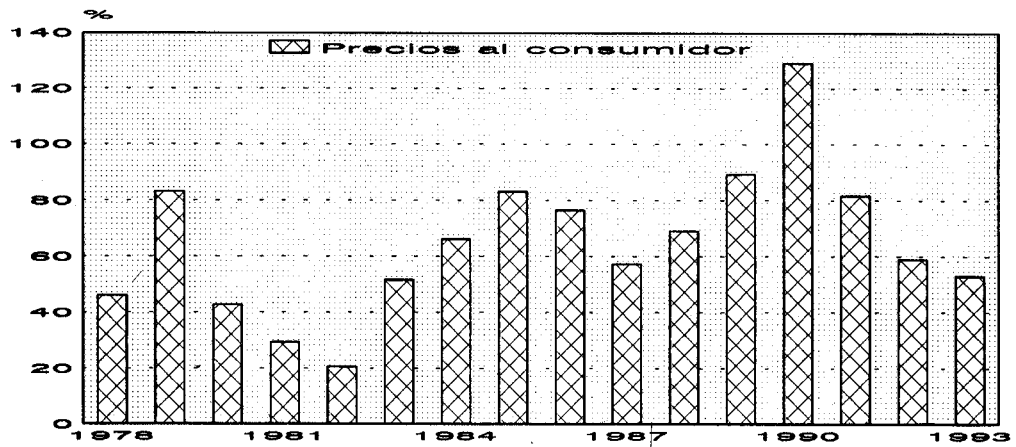
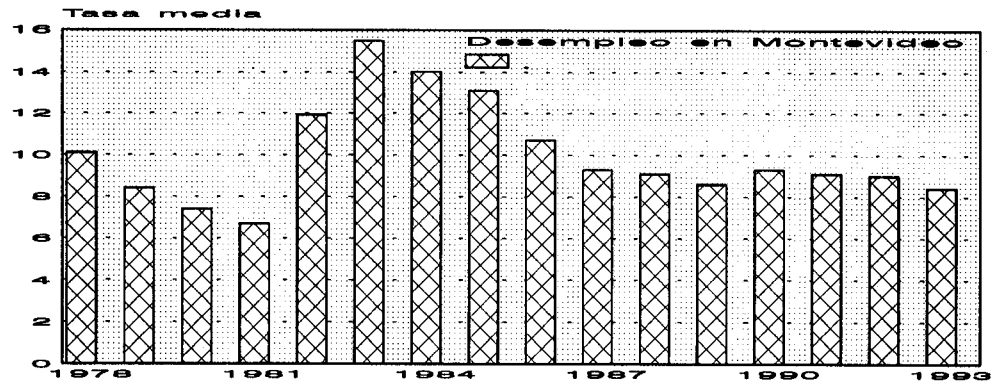
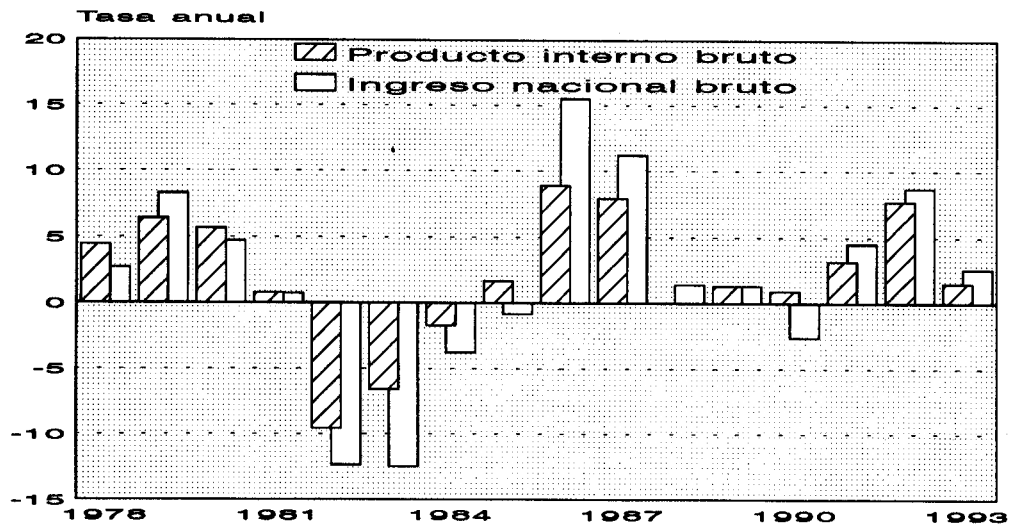
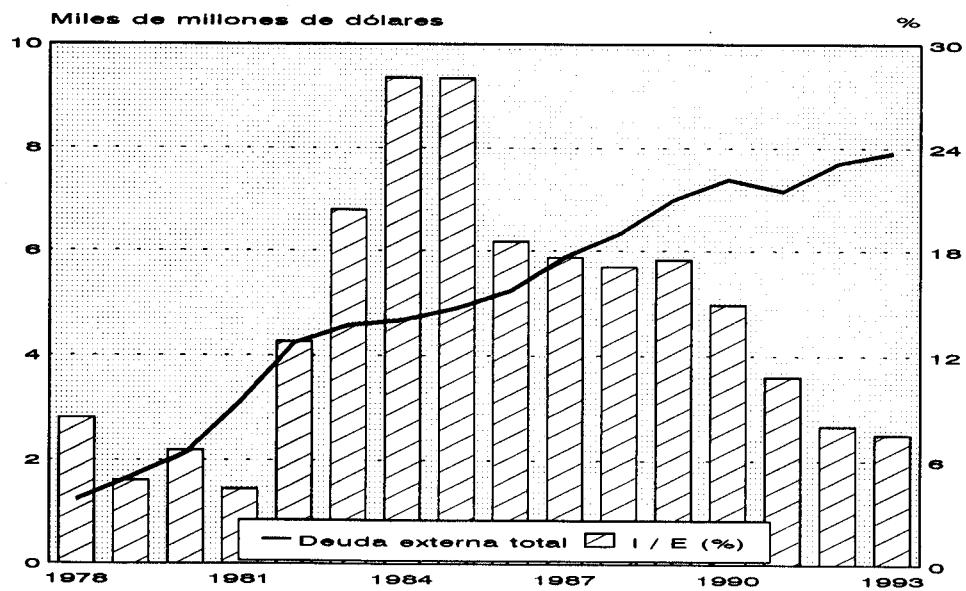
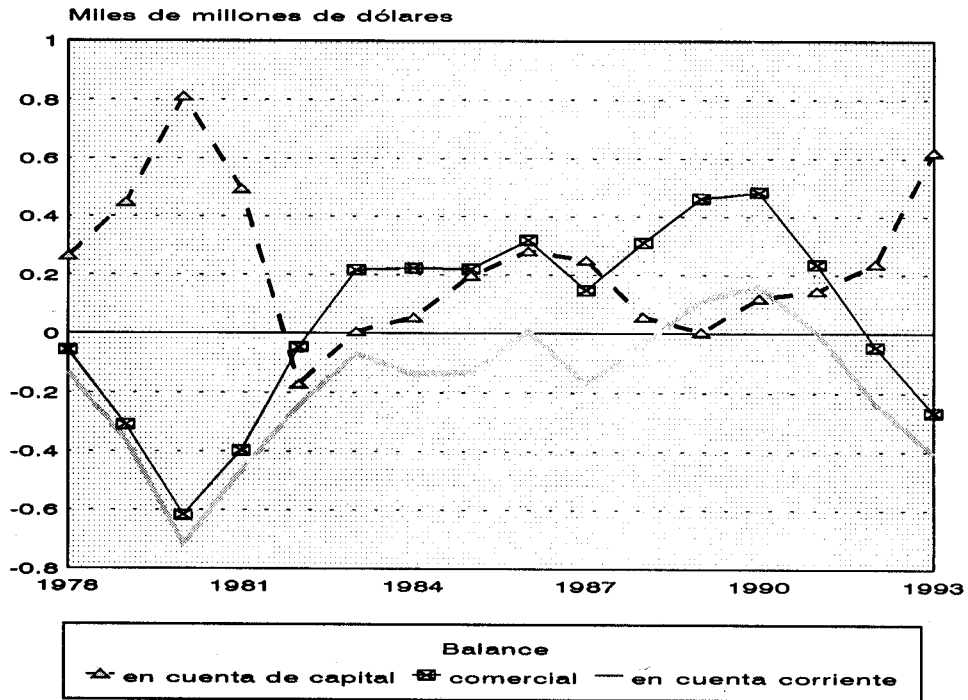


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

público consolidado aumentó al equivalente de 1.5% del producto.

A diferencia del año anterior, el sector público no financiero fue deficitario, dado que el excedente de las empresas públicas (0.4% del PIB) no compensó el desequilibrio de la administración central (-1.1% del PIB). Por su parte, el gasto parafiscal originado en el sistema financiero oficial se contrajo al equivalente de 0.8% del PIB, la mitad del registrado el año anterior, debido a la rebaja de las tasas de interés, internos y externos, y a la reducción del endeudamiento neto.

El desbalance de la administración central, luego de dos años de leve superávit, se originó en la simultánea caída de los ingresos (-3%) y aumento de los gastos (4%), medidos unos y otros en términos reales. En el primer caso influyó principalmente la severa contracción (-31%) de los ingresos provenientes de gravámenes sobre el comercio exterior, consecuencia de la rebaja de los aranceles sobre las compras a los socios del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) y el moderado ritmo devaluatorio. A su vez, los ingresos reales por concepto de tributos sobre la actividad interna se estancaron. Los generados por impuestos indirectos acusaron leve disminución, al reducirse 17% la percepción del gravamen sobre los combustibles, en tanto que los directos aumentaron, a causa de la mayor recaudación sobre la renta aportada por las empresas públicas.

El ensanchamiento de la brecha financiera del sistema de seguridad social siguió conformando el principal factor de ampliación del gasto real. Ello se originó en el aumento de las pasividades, dado que se corrigieron con un índice de salarios que evolucionó más rápidamente que los precios internos. Del total de egresos del sistema, que significa un séptimo del producto, alrededor de 40% se nutre de transferencias que efectúa el gobierno central, las que aumentaron 13% en términos reales. Por el contrario, los pagos de salarios y los intereses de la deuda pública anotaron un ligero retroceso.

Si bien en cuenta corriente se obtuvo un superávit del orden de 1% del producto, éste fue insuficiente para cubrir los gastos de inversión, que se incrementaron 30% en términos reales.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

El desequilibrio financiero del sector público se financió casi por completo con recursos externos, de modo que no se erigió en un factor significativo de expansión monetaria. De todos modos, la base en su acepción restringida, que sólo incluye los depósitos de encaje de la banca privada, se amplió 66%, con lo que por primera vez en varios años creció en términos reales.

El principal factor expansivo fue la ganancia del orden de 215 millones de dólares que exhibieron las reservas internacionales, lo que se tradujo en un aumento de 46% en la emisión. En virtud del sistema cambiario vigente, el Banco Central determina diariamente la cotización mínima del dólar a la que está dispuesto a adquirir la totalidad de las divisas que se le ofrezcan; por encima de la banda de flotación, de 7%, el instituto emisor debe vender las divisas que se le demanden. La cotización del dólar se mantuvo casi todo el año en el piso de la banda, lo que obligó a la adquisición de divisas, con el consiguiente incremento de las reservas y una expansión de la base monetaria superior a la compatible con un descenso más rápido de la tasa inflacionaria.

También el déficit cuasifiscal, que respondió por otro 25% de la emisión y, en menor medida, el retiro de la casi totalidad del considerable monto de depósitos a la vista que mantenía el principal banco comercial estatal en la autoridad monetaria contribuyeron a la ampliación de la base. Por el contrario, el incremento de los activos netos del sistema bancario en el Banco Central resultó determinante en el comportamiento contractivo del crédito interno de esta institución.

La expansión de los medios de pago (67%) se acompañó a la de la base monetaria, lo que revela una mayor demanda del público por saldos reales de dinero y un vuelco en relación al comportamiento de años anteriores. A pesar de que la tasa de interés en moneda nacional mostró atractivos rendimientos en su equivalente en moneda extranjera, habida cuenta de la moderada evolución del dólar, los depósitos a plazo en moneda local se incrementaron en apenas 35% en términos nominales, lo que significó un retroceso real superior a 10%. De esta forma, el agregado amplio de dinero (M2) se expandió

55%, cifra similar al alza del nivel de los precios al consumidor. Dado que la cotización del dólar subió menos que la de los precios internos, la expansión de los depósitos a plazo denominados en dólares perdió poder de compra interno; de todos modos, los depósitos en moneda extranjera siguieron conformando el grueso (80%) de los pasivos monetarios del sistema financiero.

La banca comercial registró una disminución de sus reservas internacionales y un aumento real del orden de 13% en el volumen de crédito al sector privado. En 1993, el crédito en dólares se amplió 19%, aunque su equivalente en moneda local subió a ritmo similar al de los precios internos; por su parte, los préstamos del sistema financiero en moneda nacional retrocedieron levemente en términos reales. El grueso de la ampliación del crédito al sector privado se orientó al comercio y al consumo, que aumentó 20% real; a fines de año, los saldos de crédito destinados a estas actividades representaban el 46% de los préstamos otorgados en moneda

nacional y el 40% de los concedidos en moneda extranjera.

c) La política comercial

A principios de año culminó el proceso de desgravación arancelaria, que redujo a 20, 15 y 6% los aranceles a los bienes finales, intermedios y materias primas, respectivamente, importados bajo el régimen general. A mediados de año se procedió a la desgravación lineal y automática incluida en el acuerdo comercial para los países del MERCOSUR, que redujo a 5, 3.5 y 1.5% la tributación sobre las posiciones arancelarias incluidas en el convenio.

De esta forma, las relaciones comerciales de Uruguay con sus socios del pacto de integración subregional siguieron intensificándose. Al expandirse 18%, el comercio de bienes con el MERCOSUR pasó en 1993 a representar el 46% del total, participación que se amplía sensiblemente si se adicionan el intercambio de servicios y las transacciones limítrofes.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El descenso de la tasa de crecimiento por debajo de 2% redujo a 1% el aumento del producto por habitante, acumulando este último un incremento de 27% desde 1985, año en el que se inicia la recuperación de la crisis de la deuda externa.

La tendencia ascendente que había exhibido la actividad económica en los dos años anteriores se mantuvo durante los primeros meses de 1993, se revirtió en el segundo trimestre, en que hubo una contracción algo superior a 2%, y se reanudó a mediados de año; así, el valor desestacionalizado del producto alcanzó durante el último trimestre un máximo absoluto.

El aumento del salario real, el bajo nivel de las tasas de interés en dólares y la mayor disponibilidad de crédito interno impulsaron el gasto de consumo y la inversión. En tal virtud, la demanda interna registró un aumento de 5%, que se agregó al de 12% anotado en 1992.

Con el sustancial crecimiento (12%) anotado por la formación bruta de capital se acumuló en

el último trienio una expansión superior a 50% en la inversión fija, pero aun así la significación de ésta respecto del producto bordeó apenas el 14%. El consumo privado continuó ampliándose rápidamente, aunque se observó una desaceleración de las altas tasas del bienio anterior. Por el contrario, el gasto público se contrajo, por primera vez desde 1988, en el marco de la política de control fiscal destinada a reducir la persistente inflación.

La trayectoria del volumen físico de las exportaciones quedó a la zaga del ritmo de incremento de la demanda interna. De este modo, el ritmo de expansión de la demanda global, que había sido de 11% el año precedente, cayó a mucho menos de la mitad.

La ampliación de la demanda, sin embargo, se volcó principalmente a compras externas, lo que determinó un aumento de 15% en el volumen físico de las importaciones. En este contexto, el ritmo de crecimiento del producto se desaceleró significativamente.

El aumento del PIB en 1993 se originó en los servicios, cuya participación, dado el retroceso

de casi 4% de las actividades productoras de bienes, superó el 60%. Disímiles comportamientos exhibieron los sectores productores de bienes: mientras el de la construcción aumentó vigorosamente, el de la industria manufacturera acusó un severo retroceso, y el agropecuario se mantuvo estancado.

La producción pecuaria se expandió 2%, al impulso de la recomposición de existencias de ganado vacuno, la mayor extracción de leche, atribuible a favorables condiciones climáticas y mejoras tecnológicas, y el incremento de la recolección de lana. Estos avances fueron, sin embargo, casi totalmente anulados por la caída de la producción agrícola. A factores meteorológicos adversos, que retrasaron la siembra de los cultivos de invierno, se sumó posteriormente la escasez de lluvias, lo que erosionó los rendimientos, en especial de trigo. En otros casos, como el de la cebada, la menor cosecha obedeció a la contracción del área sembrada, debido a desfavorables expectativas respecto de la demanda externa. Aunque también encaraba problemas de demanda, la cosecha de arroz alcanzó su máximo histórico, al combinarse una ampliación de la superficie sembrada con el logro de un alto rendimiento. Por su parte, la pesca se mantuvo en el deprimido nivel a que se había precipitado el año precedente.

La industria manufacturera retrocedió 9%, acumulando así una caída de 17% desde 1980, cuando alcanzó su máximo histórico. Gran parte de la disminución anotada en 1993 fue consecuencia de la paralización de la refinería de petróleo, que a mediados de año entró en proceso de remodelación. Pero aun si se descuenta este factor, la caída de la producción manufacturera es del orden de 5%.

El retroceso industrial fue generalizado. El debilitamiento de la demanda externa afectó principalmente a las industrias frigorífica y textil. Por su parte, los menores aranceles para los artículos provenientes de los socios del MERCOSUR y el rezago de la cotización del dólar facilitaron una mayor penetración de artículos importados en el mercado interno. La producción de maquinaria y productos eléctricos y metálicos, abonos y plaguicidas, plásticos y algunas químicas básicas fue la más perjudicada por esta circunstancia. A la inversa, el auge de la

construcción incentivó la producción de vidrio y minerales no metálicos, en tanto que la elaboración de lácteos resultó estimulada por el robustecimiento de su demanda externa.

El dinamismo de la construcción persistió porque al ascenso de las obras públicas se adicionó el empuje de la edificación privada en la capital y principales zonas turísticas, incentivado por la oferta que las empresas constructoras hacían de crédito en dólares a mediano plazo y por las bajas tasas de interés abonadas en moneda extranjera en los mercados local e internacional.

Con la salvedad de la generación de energía eléctrica, los servicios mostraron crecimientos apreciables. En el primer caso, si bien el consumo doméstico siguió ampliándose a buen ritmo, la baja de las ventas de electricidad a Argentina, las cuales se habían incrementado en forma espectacular el año precedente, determinó un repliegue de la producción sectorial.

Los sectores de intermediación de bienes (comercio y transporte) evolucionaron de manera muy favorable, al igual que los servicios de hoteles, merced al aumento del turismo, y los de comunicaciones, por la ampliación de los servicios telefónicos. Por último, los derechos sobre la importación siguieron haciendo, dado el auge de las internaciones, un aporte considerable al crecimiento del producto global.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Si bien la tendencia de la variación de los precios al consumidor fue declinante, los avances resultaron modestos, ya que la tasa anual sólo disminuyó de 59 a 53%. Los precios mayoristas nacionales, rubro en que la participación de la producción transable es mayor, subieron mucho menos (31%).

La menor variación de los precios mayoristas obedece a la relación más estrecha que existe entre los componentes del respectivo índice, en su casi totalidad mercancías transables, y la trayectoria del tipo de cambio nominal. La mayor rapidez mostrada por los precios de los servicios explica el grueso de la brecha con los precios mayoristas. La notoria discrepancia en la evolución de los precios de los rubros esencialmente transables y aquellos no transables

significó un retroceso de 11% del tipo de cambio real.

La trayectoria de los salarios, tanto públicos como privados, fue otro de los factores que impidieron cumplir con la inflación programada. Las remuneraciones nominales de los funcionarios públicos subieron 70% en los doce meses terminados en diciembre, casi el triple de la tasa prevista (25%). Los salarios privados, en tanto, que se ajustaron en su gran mayoría con la inflación pasada, siguieron de cerca la marcha de los precios al consumidor, aumentando 57% en igual período. De esta forma, la media anual de los salarios reales abonados en el conjunto de la economía se incrementó casi 5%. Dado que la cotización del dólar se elevó 27% durante 1993, el poder de compra en dólares de los salarios, como promedio nacional, se amplió en más de un cuarto.

La tasa de empleo en la capital, por su parte, se mantuvo estable. Sin embargo, como la oferta de trabajo descendió (la tasa de actividad retrocedió dos puntos porcentuales entre fines de 1992 y 1993), la desocupación se redujo de 8.3% a 7.6% en igual período.

c) El sector externo

En el ámbito externo se acentuaron las principales tendencias insinuadas durante el bienio anterior: aumento del déficit del balance comercial, alivio del monto del pago de factores y mantención de un flujo de ingresos de capital que compensa con holgura el ensanchamiento de la brecha de la cuenta corriente del balance de pagos.

El saldo de la cuenta corriente anotó un déficit cercano al 3% del producto, lo que involucra un retroceso de cinco puntos porcentuales en relación al superávit de 2% registrado tres años antes. El vuelco obedeció principalmente al deterioro de las exportaciones reales, cuya significación respecto del producto disminuyó de 25% en 1990 a 18% en 1993. Por su lado, la participación de las importaciones se mantuvo en una cifra del orden de 20%. De este modo, mientras en 1990 el intercambio de bienes y servicios había dejado un superávit de casi 6% del producto, tres años más tarde se registró un déficit equivalente a 2%.

El repliegue de la demanda y el debilitamiento de los precios internacionales de los principales productos de la exportación tradicional ejercieron considerable influencia en el retroceso (-3%) del valor de las exportaciones de bienes. En efecto, mientras las ventas de productos tradicionales cayeron 16%, las de no tradicionales aumentaron 2%. En las primeras, las exportaciones de carne y cuero disminuyeron sustancialmente sus embarques; en el caso de la lana, a ese mismo factor se agregó la caída del precio internacional. Por el contrario, en las no tradicionales, continuaron en ascenso las ventas de productos agrícolas, en particular de arroz, y las de artículos de plástico; también el conjunto de rubros sin especificación anotó progresos sustanciales.

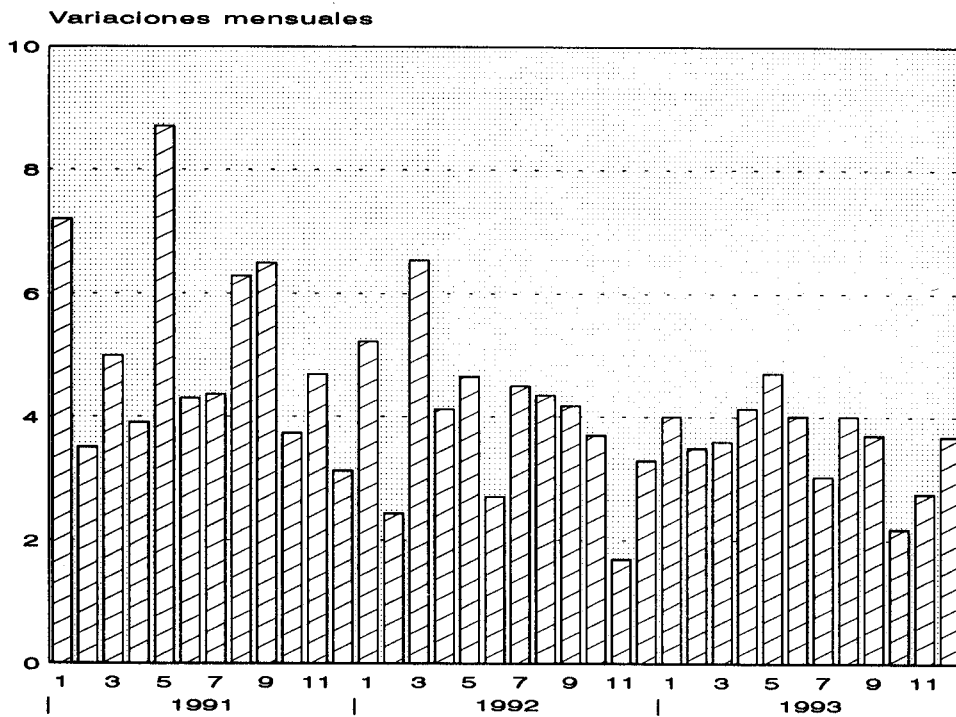
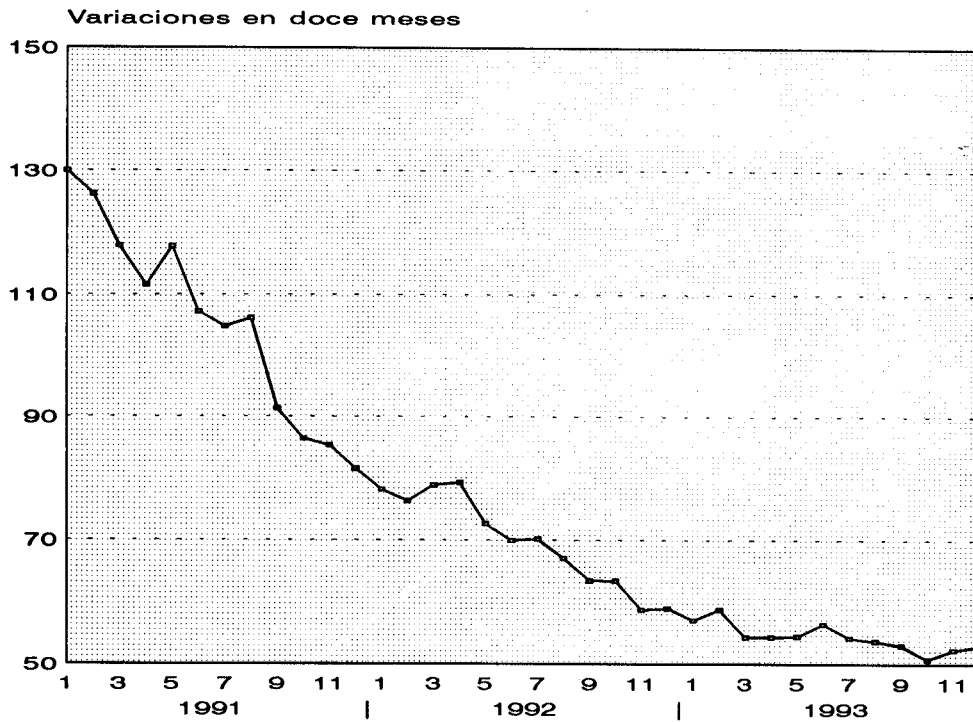
Sin embargo, la ampliación (17%) de los ingresos por turismo permitió mantener estable el valor total de las exportaciones. Como las importaciones de mercancías volvieron a crecer (su valor cif se amplió 14%), con gran incremento de las compras destinadas a consumo (43%) y la continuación de un alto crecimiento (13%) de las adquisiciones para formación de capital, se generó el mayor saldo negativo, en dólares corrientes, registrado en el comercio internacional de bienes (FOB): casi 550 millones de dólares, equivalentes a más de 4% del PIB.

La intensificación de las relaciones comerciales con los socios del MERCOSUR permitió seguir ampliando las exportaciones de mercancías hacia ese destino. Argentina, Brasil y Paraguay recibieron en 1993 el 43% de las ventas externas de Uruguay, notoriamente superior al 36% del año anterior. Dicha participación sobrepasa el 50% si se considera la suma de bienes y servicios, ya que la casi totalidad de los servicios de turismo fueron demandados por residentes de los países vecinos. Como contrapartida, el país adquirió la mitad de sus importaciones en dicha agrupación regional.

La rebaja de las tasas internacionales de interés y la contracción del endeudamiento externo neto hicieron posible una nueva disminución del monto de servicios abonados al exterior, los que en 1993 significaron poco más de un punto porcentual del producto (4% en 1990).

El deterioro de la cuenta corriente del balance de pagos fue compensado ampliamente por un

Gráfico 2
URUGUAY: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

aumento del influjo de capitales externos, ítem cuya significación se elevó a 4.7% del producto, casi cuadruplicando la anotada en 1990. De esta forma, Uruguay continuó aumentando sus reservas internacionales, esta vez en 1.6% del PIB.

En efecto, el abultado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, que superó los 400 millones de dólares, fue financiado con holgura por un ingreso de capitales superior a 620 millones de dólares. Casi 200 millones fueron recibidos por el sector público, que incrementó su endeudamiento de largo y de corto plazo. A ello se agregaron alrededor de 150 millones de dólares de inversión de cartera, correspondiente a bonos del Tesoro y europagarés.

En el sector privado destacó el ingreso de fondos destinado a inversión inmobiliaria, principalmente en zonas turísticas, efectuado por

residentes de Argentina. Gran parte (2% del PIB) del ingreso de capitales recibidos del exterior quedó incluida en la partida errores y omisiones, que acumula transacciones no registradas tanto de la cuenta corriente como de la de capitales. La importancia de las operaciones en zonas limítrofes, especialmente con Argentina, sugiere que una considerable porción de dicha partida podría corresponder a la cuenta corriente, la que habría sido, entonces, menos negativa que lo que aparece en los asientos contables.

El nuevo aumento de reservas internacionales y la política de contención de la deuda bruta externa del sector público determinaron que el endeudamiento neto con el exterior continuara en descenso. Así, el coeficiente de deuda neta sobre exportaciones se redujo al equivalente de 18% del producto, después de haber bordeado el 50% a mediados de los años ochenta.

Cuadro 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	94.9	102.5	102.5	103.8	104.7	108.1	116.4	118.1
Ingreso nacional bruto	86.9	96.7	98.0	99.2	96.7	101.1	109.9	112.8
Población (millones de habitantes)	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Producto interno bruto por habitante	91.4	98.1	97.6	98.3	98.6	101.2	108.3	109.3
Tipo de cambio real efectivo (IPC)	131.2	135.3	145.5	144.9	167.9	146.6	138.2	122.4
Tipo de cambio real efectivo (IPM)	125.3	125.5	142.1	148.1	162.3	141.1	136.8	134.2
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB	-5.0	-4.0	-4.5	-6.1	-2.5	-	0.5	-1.5
Dinero (M1)/PIB ^b	6.2	5.7	5.7	5.4	5.2	5.3	5.3	5.4
Tasa de desocupación ^c	10.8	9.3	8.9	8.6	9.3	9.1	9.0	8.4
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	8.9	7.9	-	1.3	0.9	3.2	7.7	1.5
Producto interno bruto por habitante	8.2	7.3	-0.6	0.7	0.3	2.6	7.1	0.9
Ingreso nacional bruto	15.5	11.2	1.4	1.3	-2.6	4.5	8.7	2.6
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5	58.9	52.9
Sueldos y salarios reales	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3	3.8	2.2	4.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	17.6	6.0	10.3	16.0	6.2	2.0	6.2	0.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.2	22.2	-	8.9	6.7	17.4	21.4	9.7
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	320	147	311	462	483	235	-48	-267
Servicio de factores	-314	-316	-349	-349	-321	-233	-187	-141
Balance en cuenta corriente	6	-169	-37	113	162	2	-236	-408
Balance en cuenta de capital	282	251	56	4	119	144	237	622
Variación de las reservas internacionales netas	250	34	37	99	177	168	95	214
Deuda externa bruta	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 166	7 697	7 899
Deuda externa neta	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933	2 455	2 426	2 373

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: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	101.1	109.9	112.8	98.5	92.1	93.0	94.1
a) Producto interno bruto	108.1	116.4	118.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-4.9	-4.8	-4.2
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	211.3	171.5	134.7	-1.5	-2.9	-2.2	-1.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	102.0	112.9	117.8	132.2	131.8	0.9	5.6	10.7	4.3
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	116.4	118.1	100.0	100.0	0.9	3.2	7.7	1.5
Importaciones de bienes y servicios ^c	83.4	102.1	116.8	32.2	31.8	0.9	16.6	22.5	14.4
Demanda global	102.0	112.9	117.8	132.2	131.8	0.9	5.6	10.7	4.3
Demanda interna	91.1	102.1	107.0	109.3	99.0	-3.2	7.0	12.0	4.9
Inversión bruta interna	53.2	59.7	71.8	24.8	15.1	0.2	28.8	12.0	20.4
Inversión bruta fija	56.6	67.5	75.4	21.0	13.4	-10.9	24.2	19.2	11.8
Construcción	53.9	63.4	71.4	13.6	8.2	-16.2	18.0	17.7	12.7
Maquinaria y equipo	61.6	74.9	82.8	7.4	5.2	0.9	35.7	21.5	10.5
Pública	64.6	58.4	72.3	6.7	4.1	-32.5	50.9	-9.5	23.7
Privada	52.9	71.7	76.9	14.3	9.3	3.2	12.8	35.6	7.3
Variación de existencias	34.6	16.3	51.7	3.8	1.7	...	...	...	...
Consumo total	102.2	114.5	117.4	84.4	83.9	-3.6	4.3	12.0	2.5
Gobierno general	121.5	123.7	121.4	13.1	13.4	2.0	1.1	1.8	-1.9
Privado	98.7	112.8	116.7	71.4	70.5	-4.9	5.0	14.3	3.4
Exportaciones de bienes y servicios ^c	154.3	164.8	169.1	22.9	32.8	13.9	1.9	6.8	2.6

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 1992, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
URUGUAY: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA
(Como porcentajes del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión bruta interna	10.8	11.9	11.0	9.9	9.8	12.2	12.7	15.1
Inversión bruta fija	8.6	10.1	10.6	10.4	9.2	11.0	12.2	13.4
Construcción	5.8	6.8	7.2	7.2	5.9	6.8	7.4	8.2
Maquinaria y equipo	2.7	3.4	3.3	3.2	3.2	4.2	4.8	5.2
Variación de existencias	2.2	1.7	0.5	-0.5	0.7	1.2	0.5	1.7
Ahorro interno bruto	20.7	16.3	16.2	17.2	20.9	20.1	16.9	16.1
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-4.2	-2.1	-0.4	-0.9	-4.8	-4.9	-4.8	-4.2
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-5.6	-5.0	-5.4	-4.9	-4.2	-2.9	-2.2	-1.7
Transferencias unilaterales privadas ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	10.9	9.2	10.4	11.5	11.9	12.3	9.9	10.1
Ahorro externo	-0.1	2.7	0.6	-1.6	-2.1	0.0	2.8	5.0

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 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5
URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	108.1	116.4	118.1	100.0	100.0	0.9	3.2	7.7	1.5
Bienes	89.5	94.8	91.3	49.4	38.2	-2.0	1.2	5.9	-3.7
Agricultura	104.1	115.5	115.9	14.5	14.3	0.3	2.2	11.0	0.3
Minería	45.7	52.6	59.4	0.3	0.1	-21.8	21.4	15.1	13.1
Industria manufacturera	90.3	91.7	83.5	28.2	19.9	-1.5	-0.5	1.5	-9.0
Construcción	54.3	62.7	70.9	6.4	3.8	-14.5	10.1	15.5	13.0
Servicios básicos	133.6	151.6	159.2	7.2	9.7	3.6	9.2	13.5	5.0
Electricidad, gas y agua	155.9	183.3	175.0	1.8	2.7	11.6	8.8	17.5	-4.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	126.0	140.8	153.8	5.4	7.0	0.6	9.3	11.8	9.2
Otros servicios	120.2	125.7	128.3	46.2	50.2	1.9	1.3	4.6	2.1
Comercio, restaurantes y hoteles	103.0	117.9	125.8	13.0	13.8	0.2	8.4	14.5	6.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.7	132.8	133.3	17.0	19.2	2.3	-1.5	0.8	0.3
Servicios comunales, sociales y personales	121.8	124.4	125.1	16.2	17.2	2.6	0.2	2.1	0.6
Ajustes por servicios bancarios y derechos de importación	-45.3	24.0	85.3	-2.8	2.0	...	...	...	...

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
URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Índices de volumen físico desestacionalizados, base trimestre promedio de 1983=100)

	1992				1993 ^a			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	131.1	133.0	135.8	135.4	136.9	133.9	135.0	137.6
Agropecuario	112.3	116.7	124.9	114.9	118.7	117.8	117.9	115.9
Pesca	63.1	64.2	64.0	64.5	74.8	63.4	60.6	62.7
Industria manufacturera	130.0	122.6	123.2	122.1	127.8	108.9	107.8	109.7
Electricidad, gas y agua	158.7	193.4	169.8	149.5	158.9	183.2	147.0	154.2
Construcción	79.6	86.7	94.3	116.3	104.8	98.3	97.6	126.1
Comercio, restaurantes y hoteles	150.3	160.3	164.3	163.5	164.8	166.6	174.9	174.8
Transportes y comunicaciones	162.2	161.2	163.5	181.5	169.1	180.0	190.8	190.2
Otros ^b	132.0	134.0	137.8	137.5	138.3	140.0	142.9	145.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye la remuneración imputada de las instituciones financieras y los derechos de importación.

Cuadro 7
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Índices (1983=100)				Tasas de variación			
	1990	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Agricultura y silvicultura	113.8	118.8	134.8	129.0	-7.6	4.4	13.5	-4.3
Cereales y oleaginosas	124.2	121.7	152.8	145.1	-8.7	-2.0	25.6	-5.0
Raíces y tubérculos	93.3	109.6	96.1	84.7	-4.8	17.5	-12.3	-11.9
Sacarígenas	93.0	91.4	73.0	73.0	-11.3	-1.7	-20.1	-
Uva para vino	121.0	116.2	140.6	145.0	-9.0	-4.0	21.0	3.1
Otros cultivos ^b	112.8	127.1	133.7	133.6	0.9	12.7	5.2	-0.1
Ganadería	107.1	107.7	112.6	116.0	7.3	0.5	4.5	3.0
Ganado bovino	92.6	95.1	106.1	110.1	27.5	2.7	11.6	3.8
Ovinos	130.0	138.1	94.0	...	-	6.2	-31.9	...
Porcinos	122.0	130.5	130.5	...	1.9	7.0	-	...
Lana	114.6	102.8	107.6	110.1	-2.8	-10.3	4.7	2.3
Leche y productos lácteos	115.1	118.1	127.2	133.1	2.5	2.6	7.7	4.6
Otros productos ^c	113.0	136.7	141.2	90.4	-6.5	21.0	3.3	-36.0
Pesca	57.9	72.5	63.9	64.4	-27.2	25.2	-11.9	0.8

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 PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1983=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1983	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
	Total	122.5	124.3	113.2	100.0	100.0	-1.5	-0.5	1.5	-8.9
Alimentaria	103.0	107.1	100.0	27.9	22.1	-0.7	1.1	4.0	-6.6
Bebidas	117.8	128.1	131.4	7.4	8.8	0.8	-0.2	8.7	2.6
Tabaco	124.4	148.2	135.1	5.6	5.7	-6.2	3.4	19.1	-8.8
Textiles	142.4	143.6	129.2	7.6	8.4	3.6	7.5	0.8	-10.0
Vestuario	104.2	102.2	97.6	4.3	3.8	-28.9	-2.1	-1.9	-4.5
Cuero y productos de cuero	80.3	68.4	62.1	2.6	1.4	-11.5	-0.2	-14.8	-9.2
Calzado	119.2	116.0	119.4	1.3	1.3	2.4	10.6	-2.7	2.9
Papel y productos de papel	151.5	156.6	150.4	2.5	3.1	-1.3	19.7	3.4	-4.0
Imprentas y editoriales	113.3	108.8	111.4	1.8	1.3	-3.6	18.9	-4.0	2.4
Químicas industriales	143.5	137.9	131.9	9.2	12.6	-0.4	-5.2	-3.9	-4.4
Refinerías de petróleo	107.8	96.6	31.9	7.9	1.7	6.8	1.7	-10.4	-67.0
Cauchó	144.5	142.9	142.5	1.8	3.1	7.6	-17.0	-1.1	-0.3
Plásticos	122.8	128.3	104.6	1.7	1.6	0.2	4.0	4.5	-18.5
Barro, loza y porcelana	443.0	500.6	463.4	0.6	3.1	2.2	14.4	13.0	-7.4
Vidrio	123.0	121.6	169.8	0.8	2.0	31.6	-29.0	-1.1	39.6
Otros productos minerales no metálicos	98.4	107.0	115.8	4.0	5.1	-2.9	-15.3	8.7	8.2
Metálicas básicas	120.4	117.2	101.2	1.2	1.0	-6.6	0.5	-2.7	-13.7
Productos metálicos	127.3	123.4	109.1	5.4	6.2	0.3	-7.3	-3.1	-11.6
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	137.3	153.3	139.6	2.1	3.3	-7.9	-25.5	11.7	-8.9
Material de transporte	366.0	326.1	314.2	1.4	4.2	2.9	8.5	-10.9	-3.6
Otras industrias manufactureras	100.4	101.2	93.0	3.0	2.5	-2.3	0.3	0.8	-8.1

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											
	1991				1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Actividad	58.8	59.3	60.3	60.0	59.1	58.8	59.6	60.5	58.9	59.5	59.2	58.2
Empleo	52.8	53.9	55.2	54.8	52.4	54.0	54.5	55.6	53.7	54.3	54.3	53.8
Desempleo	10.3	9.1	8.5	8.6	11.3	8.1	8.4	8.3	9.0	8.8	8.3	7.6

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

Cuadro 10
**URUGUAY: TASAS DE DESEMPLEO Y HORAS TRABAJADAS POR RAMA DE ACTIVIDAD
 SEGÚN TRIMESTRE MÓVIL, EN MONTEVIDEO**
 (Porcentajes)

Rama de actividad	A fines de							
	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas de desempleo								
Industria manufacturera	11.3	7.0	8.0	7.6	10.2	8.2	8.3	7.7
Construcción	10.2	8.9	7.8	8.6	2.4	4.5	4.0	4.6
Comercio	9.8	9.4	9.1	7.4	7.2	9.8	6.4	6.9
Horas trabajadas								
Industria manufacturera	40.1	41.8	43.3	45.9	43.2	43.9	44.4	44.4
Construcción	40.3	39.1	41.0	42.8	41.8	39.9	36.0	44.0
Comercio	46.4	44.9	46.5	50.0	47.9	46.1	46.1	48.7

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

Cuadro 11
URUGUAY: BALANCE DE PAGOS
 (Porcentajes del PIB)^a

	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Balance en cuenta corriente	-0.1	1.4	1.9	-	-2.0	-3.1
Balance comercial	4.2	5.8	5.8	2.3	-0.4	-2.0
Exportaciones de bienes y servicios	23.2	25.4	25.8	21.9	20.0	17.9
Importaciones de bienes y servicios	-19.0	-19.7	-20.0	-19.6	-20.4	-19.9
Servicio de factores	-4.4	-4.6	-3.9	-2.3	-1.6	-1.1
Balance en cuenta de capital	0.4	0.1	1.2	1.4	2.0	4.7
Capital a largo plazo	0.3	0.6	0.1	-1.5	3.5	1.3
Capital a corto plazo	2.9	-0.3	-0.9	-2.1	-2.7	1.3
Errores y omisiones	-3.1	-0.4	2.2	4.6	0.5	2.0
Reservas internacionales netas (+ aumento)	0.5	1.2	2.1	1.6	0.8	1.6

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

^a Para el cálculo del valor del PIB en dólares se utilizó el tipo de cambio medio de cada año.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 12
URUGUAY: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Balance en cuenta corriente	6	-169	-37	113	162	2	-236	-408
Balance comercial	320	147	311	462	483	235	-48	-267
Exportaciones de bienes y servicios	1 500	1 589	1 753	2 032	2 159	2 202	2 338	2 351
Bienes fob	1 088	1 182	1 405	1 599	1 693	1 605	1 703	1 645
Servicios reales ^b	412	407	348	433	466	597	635	706
Transporte y seguros	77	103	76	103	122	169	159	154
Viajes	258	208	203	228	238	333	381	447
Importaciones de bienes y servicios	1 180	1 442	1 441	1 570	1 675	1 966	2 386	2 618
Bienes fob	815	1 080	1 112	1 136	1 267	1 544	1 941	2 190
Servicios reales ^b	365	362	329	434	409	423	445	428
Transporte y seguros	100	123	113	141	155	164	181	204
Viajes	174	130	139	167	111	100	104	129
Servicios de factores	-314	-316	-349	-349	-321	-233	-187	-141
Utilidades	-14	-21	-19	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	93	104	115	203	258	234	225	250
Intereses pagados y devengados	-384	-394	-439	-552	-580	-467	-412	-391
Trabajo y propiedad	-9	-5	-6	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	282	251	56	4	119	144	237	622
Transferencias unilaterales oficiales	25	8	21	8	8	40	29	25
Capital a largo plazo	174	130	22	47	10	-148	407	171
Inversión directa	33	55	45	-	-	-	-	76
Inversión de cartera	86	13	37	50	18	109	229	158
Otro capital a largo plazo	55	62	-60	-3	-8	-258	178	-63
Sector oficial ^c	44	49	-40	-30	-63	-142	128	111
Préstamos recibidos	74	152	92	79	80	192	218	239
Amortizaciones	-30	-102	-131	-109	-143	-334	-90	-128
Bancos comerciales ^c	-1	6	1	8	46	-23	84	-195
Préstamos recibidos	-	6	2	16	47	9	3	6
Amortizaciones	-1	-	-1	-8	-1	-32	80	-201
Otros sectores ^c	12	7	-21	20	9	-93	-34	21
Préstamos recibidos	39	48	18	51	60	55	46	52
Amortizaciones	-27	-40	-38	-32	-50	-147	-79	-31
Capital a corto plazo	-156	203	219	-23	-80	-208	-254	166
Sector oficial	5	174	142	75	167	-16	-146	84
Bancos comerciales	-69	-14	174	47	-94	-129	-158	211
Otros sectores	-92	43	-96	-145	-152	-64	50	-129
Errores y omisiones netos	238	-90	-207	-28	181	460	56	260
Balance global ^d	287	82	19	117	281	146	2	214
Variación total reservas (- aumento)	-250	-34	-37	-99	-177	-168	-95	-214
Oro monetario	-1	-3	-2	0	65	44	99	88
Derechos especiales de giro	3	-56	38	7	12	7	5	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-21	-
Activos en divisas	-315	8	-42	31	-34	181	-157	-270
Otros activos	18	20	52	-29	-119	-357	-15	-18
Uso del crédito del FMI	45	-3	-83	-108	-101	-43	-5	-14

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del 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: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Índices 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	0.006	108.7	109.5	108.3	109.0
1979	0.008	97.3	101.5	89.8	92.8
1980	0.009	76.4	83.7	81.5	86.2
1981	0.011	65.5	68.8	77.1	78.9
1982	0.014	65.6	64.4	84.3	83.7
1983	0.035	95.9	94.9	108.8	109.2
1984	0.056	97.2	98.4	100.1	101.9
1985	0.101	100.1	100.0	100.1	100.0
1986	0.152	100.2	100.1	102.1	100.0
1987	0.227	103.4	101.6	102.3	98.0
1988	0.359	111.2	109.8	115.8	113.2
1989	0.606	110.7	105.2	120.7	114.6
1990	1.172	128.3	127.3	132.3	127.1
1991	2.019	112.0	116.0	115.0	111.5
1992	3.025	105.6	111.3	111.5	107.3
1993	3.945	93.6	100.8	109.4	106.9
1992					
I	2.631	105.8	111.3	110.8	107.0
II	2.923	108.1	113.7	112.9	108.8
III	3.166	106.7	111.8	112.7	107.6
IV	3.378	101.7	108.3	109.6	105.9
1993					
I	3.590	97.6	104.7	108.4	105.6
II	3.830	95.5	102.7	112.2	109.3
III	4.070	92.2	99.6	108.9	106.8
IV	4.290	88.9	96.2	108.0	105.9

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 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. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981 (E/CEPAL/G.1248), Santiago de Chile, junio de 1983. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.83.II.G.2. ^b En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor.

^c En Uruguay 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 14
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	27.4	8.7	18.8	13.8	5.9	-5.2	6.1	-3.4
Volumen	25.5	-2.9	8.3	6.1	12.5	-0.7	6.8	2.8
Valor unitario	1.5	12.0	9.7	7.3	-5.9	-4.5	-0.6	-6.0
Importaciones fob								
Valor	20.6	32.6	3.0	2.2	11.5	21.8	25.7	12.8
Volumen	38.3	22.2	0.5	-4.4	3.4	19.7	25.8	17.2
Valor unitario	-12.8	8.5	2.5	6.9	7.9	1.8	-0.1	-3.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	15.0	3.5	6.4	0.6	-12.6	-5.7	-0.6	-2.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	130.1	130.6	150.6	160.7	158.0	147.9	156.9	157.1
Quántum de las exportaciones	129.6	125.8	136.2	144.6	162.6	161.4	172.3	177.1
Quántum de las importaciones	63.5	77.6	78.0	74.6	77.1	92.3	116.2	136.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	100.4	103.9	110.6	111.2	97.2	91.6	91.1	88.7

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			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	1 605	1 703	1 645	100.0	100.0	5.9	-5.2	6.1	-3.4
Tradicionales	471	514	432	39.3	26.3	5.2	-24.5	9.1	-16.0
No tradicionales	1 134	1 188	1 213	60.7	73.7	6.3	6.1	4.8	2.1
Principales secciones									
Animales vivos y productos del reino animal	375	383	355	24.8	21.6	7.9	-11.1	2.1	-7.3
Carne vacuna refrigerada y congelada	135	145	129	14.7	7.8	18.0	-37.5	7.4	-11.0
Carne ovina	19	19	19	1.3	1.2	19.2	-38.7	-	-
Otros	221	219	207	8.8	12.6	-3.8	26.3	-0.9	-5.5
Productos del reino vegetal	208	181	250	10.1	15.2	14.3	8.3	-13.0	38.1
Arroz	116	105	150	6.1	9.1	17.2	13.7	-9.5	42.9
Otros	92	76	100	4.1	6.1	11.1	2.2	-17.4	31.6
Grasas y aceites	7	8	5	1.7	0.3	-	-	14.3	-37.5
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	71	77	58	3.0	3.5	34.7	7.6	8.5	-24.7
Productos minerales	29	84	43	1.1	2.6	-28.6	480.0	189.7	-48.8
Materias plásticas y manufacturas del caucho	43	53	59	1.9	3.6	8.7	-14.0	23.3	11.3
Cueros, pieles y productos de cuero	217	207	176	13.5	10.7	-0.4	-7.3	-4.6	-15.0
Piel y cueros	112	114	109	3.8	6.6	0.0	-13.2	1.8	-4.4
Manufacturas de cuero	51	47	30	4.9	1.8	-6.3	-15.0	-7.8	-36.2
Peletería y confecciones de peletería	48	46	37	4.8	2.2	7.1	6.7	-4.2	-19.6
Materias textiles y sus manufacturas	431	461	388	28.9	23.6	0.4	-11.5	7.0	-15.8
Lana sucia	38	34	33	9.6	2.0	-3.3	-56.3	-10.5	-2.9
Lana lavada	26	26	19	2.2	1.2	24.0	-16.1	-	-26.9
Tops de lana	185	202	165	8.2	10.0	9.2	-2.6	9.2	-18.3
Otros	181	199	171	8.8	10.4	-9.1	1.1	9.9	-14.1
Calzado y otros	20	24	26	1.9	1.6	28.6	11.1	20.0	8.3
Productos químicos y conexos	82	73	63	-	3.8	12.0	-26.8	-11.0	-13.7
Otros	122	151	222	-	13.5	5.2	20.8	23.8	47.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS GEOGRÁFICAS Y ECONÓMICAS
(Porcentajes sobre el total)

	Exportaciones			Importaciones		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
América	53.3	55.7	62.0	60.9	59.9	65.3
ALADI	40.9	44.0	51.7	47.4	48.4	52.8
MERCOSUR	36.2	36.5	42.5	40.5	43.1	48.4
Argentina	11.8	19.3	19.2	17.2	18.3	20.8
Brasil	23.8	16.6	22.3	22.6	24.3	27.3
Paraguay	0.6	0.6	1.0	0.7	0.5	0.3
Otros	0.7	7.5	9.2	6.9	5.3	4.4
Estados Unidos	10.2	10.4	9.0	12.0	9.9	9.6
Resto de América	1.9	1.3	1.3	1.5	1.6	2.9
Europa	29.3	27.4	22.2	20.6	20.2	20.5
CEE	24.0	24.5	20.3	16.6	17.3	17.6
Alemania	8.5	7.7	7.8	4.9	4.8	3.9
Otros	15.5	16.8	12.5	11.7	12.5	13.7
Resto	5.3	2.9	1.9	4.0	2.9	2.9
Resto del mundo	17.4	16.8	15.7	18.6	19.9	14.2
Africa	10.9	10.8	10.0	7.7	10.5	12.1
Asia	6.5	6.0	5.7	10.9	9.4	2.1

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Total	1 636	2 045	2 324	100.0	100.0	21.8	25.0	13.6
Bienes de consumo	270	453	646	10.8	27.8	35.0	67.8	42.6
Duraderos	130	241	338	...	14.5	38.3	85.4	40.2
No duraderos	140	212	308	...	13.3	32.1	51.4	45.3
Materias primas y bienes intermedios	1 099	1 253	1 295	74.3	55.7	14.0	14.0	3.4
Petróleo y combustibles	239	223	182	27.5	7.8	18.3	-6.7	-18.4
Otros	860	1 021	1 113	46.8	47.9	12.9	18.7	9.0
Bienes de capital	267	339	383	14.9	16.5	49.2	27.0	13.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Deuda externa bruta	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 166	7 697	7 899
Deuda pública	3 829	4 228	4 239	4 313	4 472	4 141	4 136	4 277
Sector financiero	1 716	1 803	1 650	1 562	1 536	1 110	677	655
Sector no financiero	2 113	2 425	2 590	2 751	2 936	3 031	3 459	3 622
Deuda privada no garantizada por el Estado ^b	1 410	1 660	2 091	2 681	2 911	3 025	3 561	3 622
Deuda externa neta	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933	2 455	2 426	2 373
Pública	1 862	1 928	2 197	2 278	2 169	1 940	1 981	1 888
Privada	769	860	969	967	765	498	445	484
Servicios de la deuda	510	529	568	646	694	939	615	557
Amortizaciones	126	135	129	94	114	472 ^c	203	166
Intereses ^d	384	394	439	552	580	467	412	391
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios^e								
Servicio de la deuda	34.0	33.3	32.4	31.8	32.1	42.6	26.3	23.7
Deuda externa pública	255.3	266.1	241.8	212.3	207.1	188.1	176.9	181.9
Deuda externa bruta	349.2	370.5	361.1	344.2	342.0	325.4	329.2	336.0
Deuda externa neta	175.4	175.5	180.6	159.7	135.8	111.5	103.8	100.9
Intereses netos ^f	19.4	18.3	18.5	17.2	14.9	10.6	8.0	6.0

Fuente: 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 Corresponde al rubro intereses pagados y devengados del balance de pagos. ^e Excluye las ventas de oro. ^f Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 19
URUGUAY: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5	58.9	52.9
Alimentos	91.9	42.2	73.3	82.7	132.8	68.8	52.1	53.4
Índice de precios al por mayor								
Productos importados	10.6	87.2	50.1	88.2	131.4	45.5	29.7	19.3
Productos nacionales	66.9	57.2	60.5	80.7	120.7	68.6	46.9	31.1
Agropecuarios	108.5	39.3	66.2	69.7	98.7	67.9	58.1	34.6
Manufacturados	56.1	63.5	58.9	84.1	127.0	68.7	44.3	21.4
Índice de la construcción	71.1	74.9	58.9	99.7	133.5	77.8	55.4	46.0
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	76.5	63.5	62.2	80.4	112.5	102.0	68.5	54.1
Alimentos	91.6	59.7	58.0	80.6	120.6	85.4	60.0	51.3
Índice de precios al por mayor								
Productos importados	28.6	62.1	60.9	70.0	101.1	76.9	43.1	20.5
Productos nacionales	67.2	63.2	57.4	73.2	106.8	87.6	58.3	33.3
Agropecuarios	83.7	67.7	48.8	74.1	100.1	94.4	76.0	35.4
Manufacturados	62.6	61.8	60.2	72.9	110.0	64.0	53.9	28.2
Índice de la construcción	71.5	77.7	59.2	85.4	112.4	106.9	62.2	46.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay y del Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 20
URUGUAY: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS MEDIOS
(Variación media anual)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Salarios nominales	86.7	71.3	64.1	80.3	94.9	112.0	71.6	61.7
Sector público	83.0	64.3	62.6	74.2	90.9	104.8	66.2	66.2
Sector privado	89.2	76.8	65.2	84.6	97.6	116.7	74.8	59.1
Salarios reales	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3	3.8	2.2	4.8
Sector público	3.7	0.5	0.5	-3.6	-9.2	0.3	-1.7	7.4
Sector privado	7.3	7.9	2.2	1.9	-6.0	6.1	4.1	3.3

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

Cuadro 21
URUGUAY: RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO Y SU FINANCIAMIENTO
(Porcentajes del PIB)

	1989	1990	1991	1992	1993
Tesorería General	-3.4	-0.1	0.4	0.3	-1.1
Ingresos	15.6	17.8	18.8	19.6	18.3
Egresos	19.0	17.9	18.4	19.3	19.4
(Intereses)	(-2.0)	(-1.9)	(-1.7)	(-1.5)	(-1.4)
Seguridad social	-	-0.1	0.1	-0.1	-
Ingresos	...	10.1	11.4	13.0	13.7
Aportes recibidos	...	7.2	8.1	8.9	8.6
Transferencias (incluye impuestos asignados)	...	2.9	3.3	4.1	5.1
Egresos	...	10.2	11.5	13.1	13.7
Empresas públicas	-0.2	0.6	0.8	1.0	0.4
Ingresos operativos	13.0	14.6	14.1	13.5	13.3
Egresos	13.2	14.0	13.4	12.4	12.9
(Intereses)	(-1.0)	(-1.1)	(-0.5)	(-0.5)	(-0.4)
Banco Central	-3.3	-3.6	-2.3	-1.6	-0.8
Operaciones en moneda nacional	-1.3	-1.7	-0.9	-0.9	-0.4
Operaciones en moneda extranjera	-2.0	-1.9	-1.4	-0.7	-0.4
Otros niveles de gobierno y diferencia estadística	0.8	0.7	1.1	0.6 ^a	-
Resultado financiero (según variación de financiamiento)	-6.1	-2.5	-	0.5	-1.5
Financiamiento	6.1	2.5	-	-0.5	1.5
Señoreaje	2.0	2.0	2.0	1.4	1.5
Impuesto inflación	2.6	2.8	2.0	1.5	1.4
Variación real de la base monetaria	-0.6	-0.8	-	-0.1	0.1
Endeudamiento neto ^b	4.1	0.5	-2.0	-1.9	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A partir de 1992 incluye déficit parafiscal del sector público financiero distinto del Banco Central del Uruguay, no computado anteriormente. ^b Obtenido por diferencia.

Cuadro 22
URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN

	Miles de millones de nuevos pesos			Porcentajes sobre el PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	3 714	6 771	10 110	18.8	19.6	18.3	113.6	82.3	49.3
1.1 Ingresos corrientes	3 714	6 771	10 110	18.8	19.6	18.3	113.6	82.3	49.3
Ingresos tributarios	3 247	5 947	8 782	16.4	17.2	15.9	106.0	83.1	47.7
Directos	439	997	1 642	2.2	2.9	3.0	80.5	126.8	64.8
Indirectos	2 372	4 283	6 434	12.0	12.4	11.6	117.1	80.5	50.2
Sobre el comercio exterior	436	668	706	2.2	1.9	1.3	81.3	53.3	5.7
Otros	467	824	1 328	2.4	2.4	2.4	187.9	76.4	61.1
2. Gastos totales	3 637	6 654	10 706	18.4	19.3	19.4	108.3	83.0	60.9
2.1 Gastos corrientes	3 294	6 048	9 495	16.6	17.5	17.2	111.8	83.6	57.0
Remuneraciones	1 029	1 705	2 576	5.2	4.9	4.7	98.6	65.7	51.1
Seguridad social	1 034	2 148 ^b	3 724	5.2	6.2	6.7	133.5	107.7	73.4
Intereses deuda pública	345	510	769	1.7	1.5	1.4	89.6	47.7	50.9
Gastos no personales	571	1 061	1 633	2.9	3.1	3.0	123.8	85.8	54.0
Transferencias	201	391	793	1.0	1.1	1.4	106.8	94.3	103.1
Otros gastos	114	234	0.6	0.7	0.0	88.6	104.5		
2.2 Gastos de capital	343	606	1 211	1.7	1.8	2.2	79.9	76.8	99.7
3. Resultado de la cuenta corriente	420	723	615	2.1	2.1	1.1			
4. Resultado financiero (1-2)	77	117	-596	0.4	0.3^c	-1.1			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contaduría General de la Nación.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias a cajas de jubilaciones militar y policial para pagos por efectuar durante 1993.

^c Excluida la transferencia mencionada en ^b, el superávit se elevó a 0.8% del PIB.

Cuadro 23
URUGUAY: RESULTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

	Miles de millones de nuevos pesos			Porcentajes sobre el PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	2 826	4 785	7 438	14.3	13.9	13.5	93.3	69.3	55.4
Ingresos operativos	2 783	4 666	7 347	14.1	13.5	13.3	95.0	67.7	57.5
Transferencias recibidas	43	119	91	0.2	0.3	0.2	22.9	176.7	-23.5
2. Gastos totales	2 677	4 423	7 222	13.5	12.8	13.1	90.5	65.2	63.3
2.1 Gastos corrientes	2 254	3 690	5 899	11.4	10.7	10.7	84.0	63.7	59.9
Remuneraciones	372	599	1 692	1.9	1.7	3.1	106.7	61.0	182.5
Suministros	925	1 535	2 410	4.7	4.4	4.4	66.7	65.9	57.0
Intereses	104	181	211	0.5	0.5	0.4	-1.0	74.0	16.6
Impuestos	771	1 196	1 369	3.9	3.5	2.5	111.8	55.1	14.5
Transferencias al gobierno central	82	179	217	0.4	0.5	0.4	290.5	118.3	21.2
2.2 Gastos de capital	423	733	1 323	2.1	2.1	2.4	135.0	73.3	80.5
Inversiones	443	709	1 345	2.2	2.1	2.4	143.4	60.0	89.7
Transferencias	-20	24	-22	-0.1	0.1	-			
3. Resultado de la cuenta corriente (1-2.1)	572	1 095	1 539	2.9	3.2	2.8			
4. Resultado financiero (1-2)	149	362	216	0.8	1.0	0.4			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 24
URUGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL
(En miles de millones de nuevos pesos)

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Reservas internacionales netas	2 053	3 294	5 169	118.1	17.4	60.4	56.9
En dólares	827	979	1 182	8.8	-20.3	18.4	20.7
Crédito interno neto	-879	-1 244	-2 281				
Crédito al sector público no financiero	1 068	2 095 ^b	2 484	70.7	4.8	96.2	18.6
Crédito al sector privado	67	126	145	813.3	-51.1	88.1	15.1
Crédito al sistema financiero	-1 076	-1 253	-2 161				
Letras de regulación monetaria	-125	-192	-				
Otras cuentas netas	-813	-2 020	-2 749				
Base monetaria	1 174	2 050	2 888	95.5	80.9	74.6	40.9
Emisión	1 110	1 734	2 877	108.1	96.8	56.2	65.9
Depósitos a la vista banca privada	5	1	9	125.0	-81.5	-80.0	800.0
Depósitos a la vista BROU	59	315	2	18.4	1.7	433.9	-99.4
Memorandum: Base monetaria restringida	1 115	1 735	2 886	108.8	88.7	55.6	66.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye expansión contable originada en un cargo al gobierno central de pasivos anteriormente asignados al Banco Central del Uruguay.

Cuadro 25
URUGUAY: BALANCE MONETARIO DEL SISTEMA FINANCIERO
(En miles de millones de nuevos pesos)

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Reservas internacionales netas	6 726	9 808	12 110	161.1	66.9	45.8	23.5
En millones de dólares	2 705	2 839	2 769	31.7	10.0	5.0	-2.5
Crédito interno neto	7 933	11 857	16 843	98.7	89.2	49.5	42.1
Crédito al sector público no financiero	1 693	2 711 ^b	3 559	85.0	17.7	60.1	31.3
Crédito al sector privado	6 890	11 729	17 232	87.6	65.8	70.2	46.9
En moneda nacional	1 405	2 547	3 699	67.8	55.6	81.3	45.2
En moneda extranjera	5 484	9 182	13 533	93.9	68.6	67.4	47.4
Crédito al sistema financiero	1 271	1 815	2 325	126.9	63.8	42.8	28.1
Otras cuentas netas	-1 921	-4 398	-6 273				
Pasivos monetarios	14 659	21 665	28 953	125.0	78.3	47.8	33.6
M ₂	2 277	3 626	5 600	91.9	81.1	59.2	54.4
Dinero	1 333	2 268	3 762	114.2	91.5	70.1	65.9
Circulante	851	1 426	2 313	99.1	102.6	67.6	62.2
Depósitos a la vista	482	842	1 449	142.1	74.6	74.7	72.1
Depósitos a plazo en m/n	944	1 358	1 838	70.0	68.3	43.9	35.3
Depósitos a plazo en m/e	12 382	18 039	23 353	132.3	77.7	45.7	29.5
Porcentajes							
Coefficientes de liquidez							
M ₁ /PIB	5.3	5.3	5.4				
M ₂ /PIB	9.1	8.7	8.5				

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye expansión contable originada en un cargo al gobierno central de pasivos anteriormente asignados al Banco Central del Uruguay.

Cuadro 26
URUGUAY: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas	Activas ^c	Pasivas	Activas ^c	Pasivas	Activas ^c
1990						
I	100.5	167.3	-10.9	18.8	-0.1	33.2
II	106.1	187.2	-12.4	22.1	-10.0	25.4
III	88.1	169.8	-29.7	0.8	12.1	60.7
IV	96.6	173.5	0.7	40.1	-0.2	38.8
1991						
I	88.9	171.7	2.5	47.5	14.6	64.8
II	71.6	151.9	-10.5	31.3	11.8	64.1
III	70.3	145.7	-12.7	25.9	7.8	55.5
IV	70.1	142.3	8.3	54.3	9.4	55.8
1992						
I	69.5	135.5	-2.4	35.5	10.7	53.7
II	62.5	125.0	3.6	43.5	9.9	52.2
III	46.2	109.9	-12.2	26.1	7.7	54.6
IV	39.7	100.7	-0.7	42.7	8.3	55.6
1993						
I	39.3	98.6	-9.9	28.5	9.6	56.3
II	38.1	93.8	-16.5	17.2	2.9	44.4
III	40.7	96.0	-7.6	28.7	18.4	65.0
IV	39.4	100.9	-0.6	43.2	10.1	58.6

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

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período. ^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período. ^c Tasas a clientes no preferenciales.

Cuadro 27
URUGUAY: CRÉDITOS DE LA BANCA PRIVADA AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE

Fines de	Miles de millones de nuevos pesos				Tasas de variación real		Porcentajes de participación del comercio+consumo sobre el total	
	Comercio + Consumo		Total		Comercio + Consumo		m/n	m/e
	m/n	m/e	m/n	m/e	m/n	m/e		
1983	4.7	10.5	15.4	40.1	...	...	30.5	26.2
1984	6.8	14.7	25.4	56.9	-12.9	-17.4	26.8	25.8
1985	7.6	23.9	30.5	92.1	-38.9	-6.1	24.9	26.0
1986	15.4	40.2	57.5	150.4	18.7	18.2	26.8	26.7
1987	25.2	67.1	86.5	243.4	4.0	7.8	29.1	27.6
1988	45.3	123.2	135.8	419.1	6.4	13.5	33.4	29.4
1989	68.8	235.0	185.4	742.8	-19.7	7.8	37.1	31.6
1990	104.4	401.0	294.8	1 297.4	-33.8	-13.5	35.4	30.9
1991	240.0	720.6	594.4	2 138.5	26.7	13.7	40.4	33.7
1992	497.8	1 471.8	1 187.8	3 882.8	30.5	44.8	41.9	37.9
1993	808.1	2 343.3	1 757.0	5 867.1	6.2	25.8	46.0	40.0

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

VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución económica en 1993

La economía venezolana, después de un trienio de gran dinamismo durante el cual creció a una tasa media anual cercana a 8%, entró en recesión en 1993. El producto interno bruto (PIB) disminuyó en cerca de 1%, en un escenario caracterizado por la incertidumbre política, el encarecimiento del financiamiento interno y la contención del gasto público ante una nueva caída de los principales ingresos fiscales, provenientes del petróleo. Alimentadas por el desequilibrio de las cuentas públicas, las expectativas inflacionarias desembocaron en una reducción de la demanda de liquidez por parte del público y en una aceleración del alza de

precios, la que se elevó a casi 46% en el conjunto del año.

La menor demanda interna gravitó sobre los intercambios con el exterior, contribuyendo a incrementar las exportaciones no tradicionales y a reducir las importaciones. Ello compensó la caída del valor de las exportaciones de petróleo y permitió recuperar el equilibrio del balance comercial, perdido el año anterior. En consecuencia, el déficit de cuenta corriente se contrajo y la pérdida de reservas internacionales fue leve, no obstante el debilitamiento de la afluencia neta de capitales.

2. La política económica

La política económica se dirigió a contrarrestar los efectos del choque externo representado por la caída de los ingresos provenientes del petróleo. El manejo fiscal se orientó a reducir la brecha ocasionada por el deterioro de esta importante fuente de ingreso, mientras que la política monetaria procuró paliar los efectos del déficit de las cuentas del sector público. El manejo monetario por parte del Banco Central de Venezuela (BCV) fue, por lo tanto, contractivo, en respuesta a las situaciones de exceso de liquidez en la economía generadas por el desajuste entre el gasto y los ingresos públicos. En el mercado cambiario, la meta fue mantener un proceso de minidevaluación nominal diaria del bolívar, tratando de preservar la confianza en el valor de la moneda. Ello sólo se consiguió a costa de sustanciales elevaciones de las tasas de interés, que no pudieron menos que incidir en el desempeño del sector real de la economía.

a) La política fiscal

La nueva caída de los precios internacionales del petróleo, en declinación desde el fin de la Guerra del Golfo, siguió causando estragos en el presupuesto del sector público. Esa disminución había sido la causa principal de los déficit que en 1992 registraron las cuentas fiscales del gobierno central y del sector público no financiero (gobierno central, otros entes públicos y empresas estatales no financieras), equivalentes respectivamente a 3.6 y a 5.8% del producto.

En 1990, los ingresos petroleros del gobierno central ascendían a casi un 19% del PIB y constituían más del 80% de sus ingresos totales. En 1993, la participación en el PIB había caído al 10% y el gobierno sólo obtenía del petróleo el 60% de sus ingresos.

En este último año, además de la caída de los precios y del valor de las exportaciones de hidrocarburos en dólares y en bolívares constantes, en los ingresos del gobierno central

Gráfico 1
VENEZUELA; PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

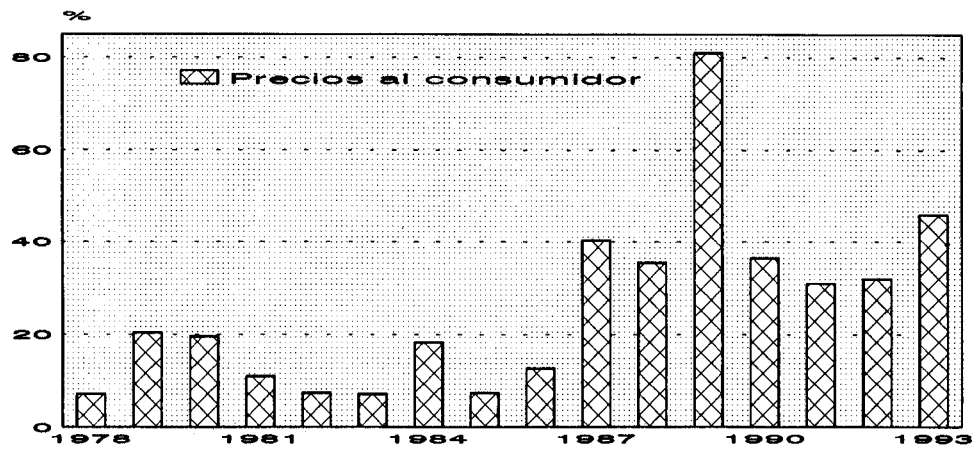
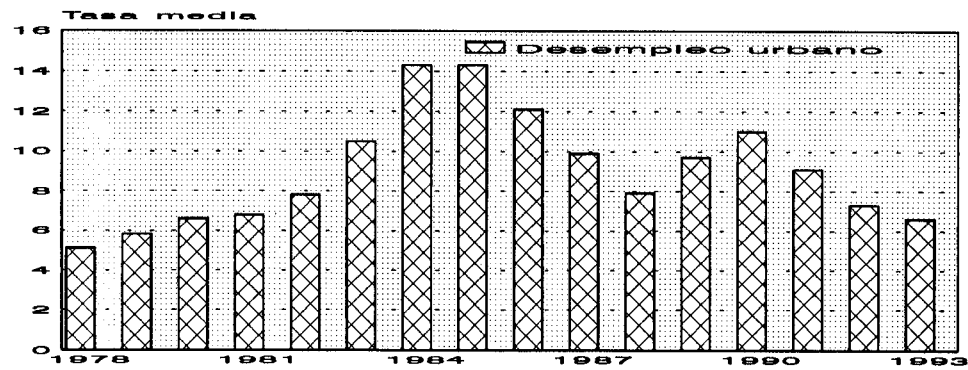
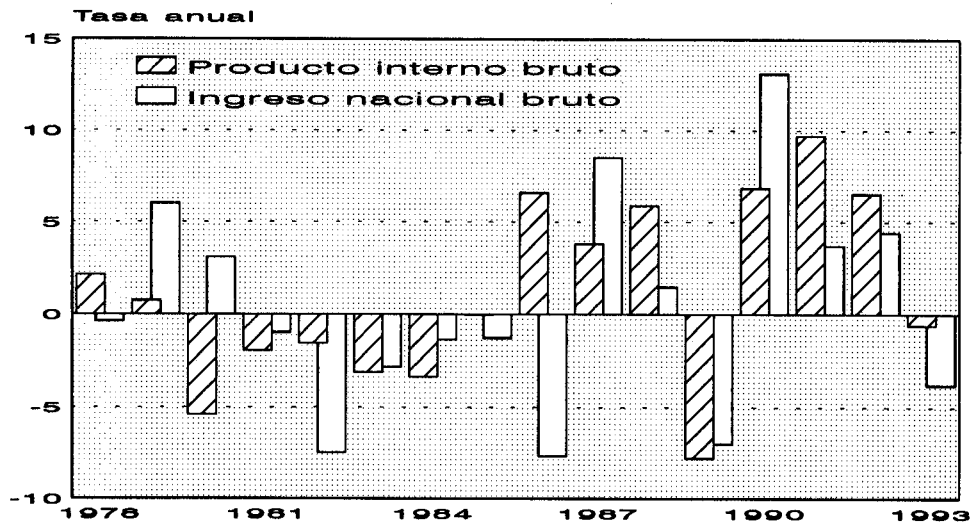
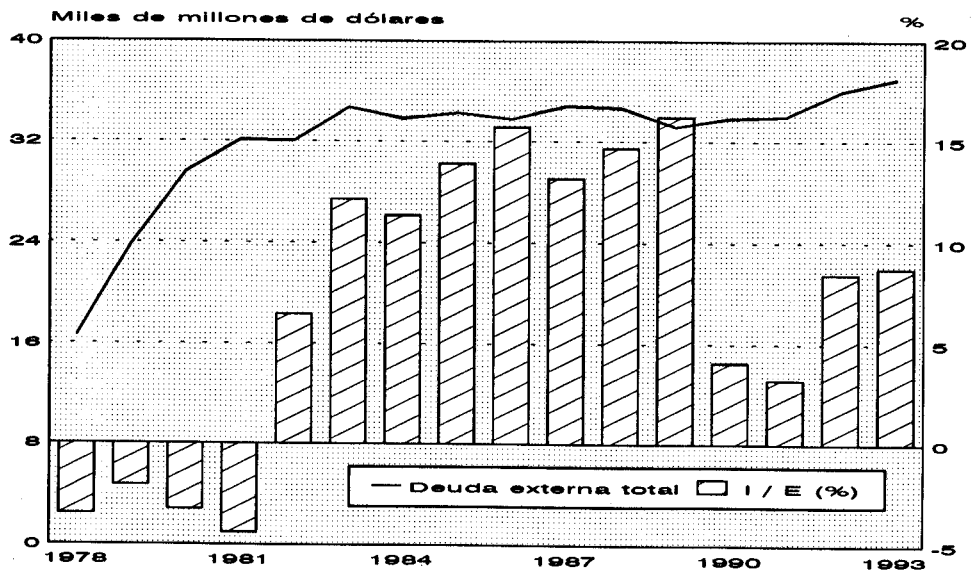
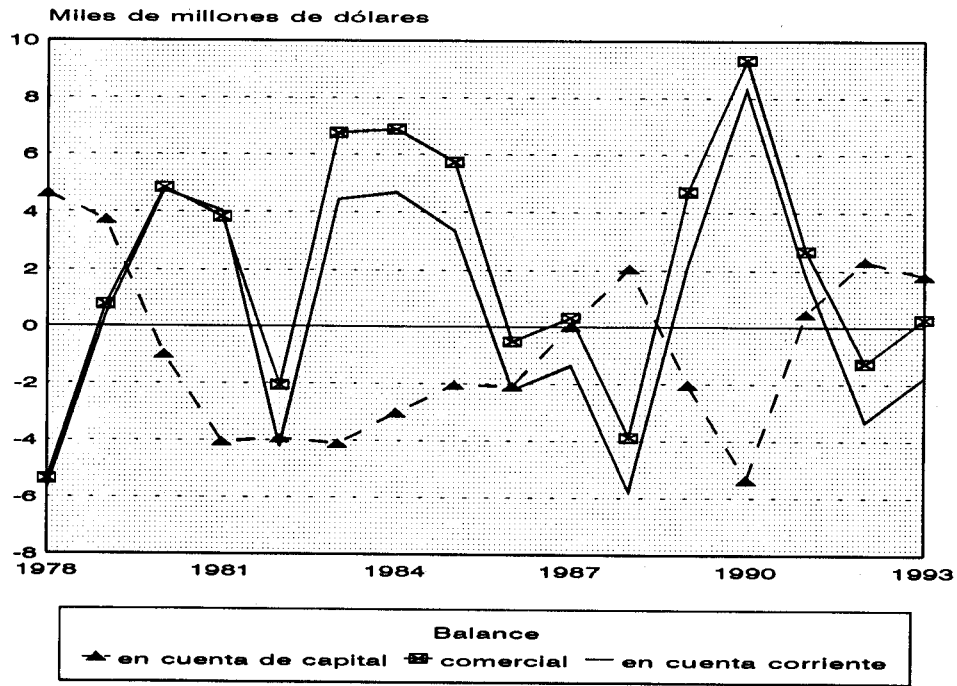


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

incidió el ajuste tributario dispuesto por la ley de impuesto sobre la renta aprobada un par de años antes. En efecto, a partir de 1993 las empresas empezaron a calcular la depreciación, para fines tributarios, sobre una base ajustada por la inflación. También se redujo la prima por valor fiscal a la exportación, utilizada para el cálculo de los impuestos de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA). Estas medidas significaron un ahorro para la empresa petrolera: mientras que el superávit de operación antes de impuesto aumentó en 21% en bolívares corrientes, la utilidad neta lo hizo en mayor proporción, debido al alivio de la carga tributaria. A su vez, ello se tradujo en un menor aumento de ingresos para el gobierno central por este concepto.

El gobierno enfrentó el menoscabo de su principal fuente de ingreso buscando nuevas entradas en las arcas fiscales y tratando de reducir el gasto público. Gracias en particular a la contracción del gasto, consiguió estabilizar su déficit en un 3.4% del PIB. Las empresas públicas realizaron un esfuerzo mayor, reduciendo drásticamente su gasto de capital, con lo que el déficit del sector público no financiero en su conjunto cayó a un todavía abultado 3.5% del PIB.

Tras la promulgación en agosto de una Ley Habilitante que facultaba al Presidente de la República a legislar por decreto en materia económica y financiera, el gobierno instituyó una reforma tributaria que contemplaba un gravamen a los activos empresariales, la modificación del arancel de timbre fiscal (que elevó las tarifas de la mayor parte de los servicios públicos) y el impuesto sobre el valor agregado (IVA). Este último entró en vigor en octubre, con una tasa de 10% que hasta fines de año se aplicó únicamente al comercio mayorista, estando prevista su ampliación al nivel minorista. Pese a que estos nuevos impuestos permitieron ampliar la base impositiva del gobierno, y a que aumentó la recaudación del impuesto sobre la renta, los ingresos corrientes totales cayeron en términos reales al crecer sólo en un 22% en términos nominales.

Por otro lado, los ingresos de capital, que en 1991 habían permitido cerrar la brecha fiscal, fueron esta vez poco significativos, a causa de la incierta aplicación del programa de privatizaciones, finalmente suspendido con

carácter provisional en octubre. El valor de las ventas de empresas públicas, entre las que destaca el Banco Popular, fue apenas superior a 30 millones de dólares, después de haber generado casi 2 300 millones en 1991. Los ingresos de las empresas públicas fueron el único rubro de las cuentas públicas que mejoró en términos reales, merced al reajuste de los precios y tarifas, en especial en los servicios de electricidad, agua, transporte (Metro) y derivados del petróleo (con excepción de la gasolina y el diesel).

Por su parte, los principales rubros del gasto corriente nominal del sector público no financiero en su conjunto registraron aumentos en el entorno del 25%, es decir, por debajo de la inflación. Los gastos de capital crecieron aún menos, por debajo de 6%, lo que supone una severa contracción en términos reales. La limitación de esta categoría de gasto fue especialmente señalada en las empresas públicas, ya que el gobierno central aumentó el suyo en alrededor de 16%.

Preponderante en este deterioro del gasto de capital fue la influencia que ejerció el repliegue de las inversiones de la empresa estatal PDVSA en el país, el grueso de las cuales, de otro lado, se destinó a mantener y expandir la capacidad de producción de crudo. En términos reales, esas inversiones disminuyeron en 16%, quebrándose así el empuje que venían mostrando desde 1989, lo que coincidió con un vigoroso crecimiento de las efectuadas por la empresa estatal en el extranjero, con lo que se mantuvo estable el monto global de inversiones de PDVSA. Esta última puso en ejecución su *Plan de Negocios 1993-2002*, que contempla para ese período una inversión total de 48 000 millones de dólares.

A diferencia del año anterior, en que el grueso del déficit del sector público no financiero se cubrió con recursos externos, en 1993 se recurrió en forma mayoritaria a fuentes internas. Sin embargo, la colocación tanto de Letras de la Tesorería Nacional en el ámbito interno como de títulos públicos en el mercado externo tropezó con dificultades, a las que se agregó el creciente costo de este financiamiento. Se produjo por ello un importante desfase de pagos, que quedaron pendientes para el año 1994. Asimismo, se recurrió a parte de las reservas acumuladas por la

Tesorería, las que fueron reforzadas mediante el traspaso de fondos que se habían acumulado en el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV) a consecuencia de privatizaciones realizadas en años anteriores.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

El exceso de gasto en relación con los ingresos en el sector público creó situaciones de aumento de la liquidez. En un clima de expectativas inflacionarias que socavó también la confianza en el mantenimiento del valor del bolívar, parte de esa liquidez se desplazó hacia el mercado cambiario. La clara preferencia del público por los activos externos dio origen durante el año a episodios de activa demanda de moneda extranjera.

El Banco Central hubo de atender la correspondiente demanda de divisas en el marco de su política de devaluación progresiva del bolívar destinada a mantener la certidumbre cambiaria ante la mayor inflación venezolana respecto de la de sus socios comerciales. En virtud de esa política, en el curso de 1993 el tipo de cambio del dólar subió en 34%, lo que significó la continuación de la tendencia, iniciada en 1991, a la revaluación real de la moneda, con el riesgo consiguiente de erosión de la confianza del público en la estabilidad del mercado cambiario.

En el desempeño de esta función, el BCV estaba respaldado por un volumen considerable de reservas internacionales. A fin de preservar el nivel de éstas en el marco de la devaluación deseada del bolívar, el instituto emisor se vio obligado a actuar sobre la cantidad de dinero, lo que hizo mediante la venta de títulos (bonos de cupón cero) con los que buscó drenar los excedentes de liquidez generados por el desequilibrio fiscal. De esta forma, los medios de pago (M1) aumentaron sólo en 11% en 1993 en términos nominales, tasa muy inferior a la de variación del nivel general de precios. También el agregado amplio de dinero (M2) disminuyó en términos reales, incluso con más intensidad que en el año anterior, al ampliarse en apenas 26% nominal. El principal factor de expansión monetaria lo constituyó el crédito interno al sector público; el dirigido al sector privado aumentó sólo en 12%, a causa de la desactivación de la economía y del encarecimiento del financiamiento bancario.

En efecto, las condiciones del mercado monetario, en las que incidieron tanto la mayor demanda de recursos internos por parte del sector público para financiar el déficit fiscal como el carácter restrictivo de las operaciones de mercado abierto llevadas a cabo por el BCV, determinaron que los niveles de las tasas nominales de interés registraran un sustancial incremento, continuando así la tendencia al alza observada durante el decenio. El equivalente anualizado de las tasas activas alcanzaba 100% al concluir 1993. El alto nivel de estas últimas encareció de manera considerable las inversiones y llevó a muchas empresas a sustituir financiamiento interno por externo. Las elevadas tasas pasivas, incluso sus equivalentes en dólares, tomaron más atractiva la entrada de capitales externos y desestimularon la salida de divisas, incorporando en cierta forma el mayor riesgo percibido por los inversionistas ante la inestabilidad política y económica que afectaba al país. Asimismo, al situarse muy por encima del alza de los precios, indujeron a los agentes económicos a proteger su riqueza contra la inflación aumentando los depósitos de ahorro y a plazo, los cuales en conjunto se ampliaron más que el dinero.

A su vez, el alto nivel de las tasas de interés activas repercutió en el deterioro de las carteras bancarias. A fines de año, los problemas de liquidez llevaron a algunos bancos a ofrecer, para atraer depositantes, intereses tan altos que superaban a los rendimientos de las colocaciones. La elevación de las tasas pasivas hizo que, en el promedio bancario, éstas se acercaran a las activas. El primer síntoma de la crisis que se gestaba en el sector financiero fue la oleada de retiradas de fondos a que tuvo que hacer frente en diciembre el Banco Latino.

Los esfuerzos institucionales por sanear el sector bancario se habían materializado en la promulgación, un par de meses antes, de la Ley de Bancos, que había de entrar en vigencia el 1 de enero de 1994. Esta abría el sector a la competencia del capital extranjero y reforzaba la autonomía y las atribuciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). Sin embargo, tales medidas no alcanzaron a impedir la crisis de confianza que se apoderó de los depositantes.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

A consecuencia del debilitamiento de la demanda agregada interna, en 1993 la actividad económica sufrió un retroceso cercano a 1%, en tanto que la disminución del producto por habitante se aproximaba a 3%. Mayor todavía (casi 4%) fue el retroceso del ingreso nacional bruto, debido al deterioro tanto de la relación de intercambio como del saldo de pagos y transferencias con el exterior.

Después de tres años de vigorosa expansión, la demanda agregada interna cayó en casi 6%, retroceso atribuible principalmente a la reducción del gasto público. Esta se concentró en el gasto de capital, ya que la inversión bruta fija del sector público disminuyó en más de 12% en relación con el alto nivel que había alcanzado el año anterior, tras un bienio de aumento a un ritmo superior al 26% anual. Una parte importante de esta reducción radicó en la empresa PDVSA, como ya se indicó. El consumo final del gobierno, por su parte, bajó en 4%. El fuerte aumento (15%) que registró la inversión privada no bastó para compensar el repliegue de la pública, ya que ésta última constituye alrededor del 60% del total de la que se lleva a cabo en la economía venezolana. Sea como fuere, aquel aumento representaba una desaceleración del empuje de la inversión privada, que en el bienio anterior se había estado recuperando de la abrupta caída sufrida al inicio del programa de ajuste.

Por lo tanto, el efecto neto sobre la inversión total fue negativo, cayendo esta última en algo más de 3%. Pese a tal repliegue, el peso de la inversión bruta fija total se mantuvo en torno a 21% del PIB, semejante al que existía antes de que, tras iniciarse dicho programa, cayera por debajo de 17% en 1989 e incluso de 15% en 1990. De otro lado, la contracción del consumo público se sumó a otra de menor magnitud (2%) del consumo privado, que reaccionó así a la caída de las remuneraciones reales, el carácter restrictivo de la política monetaria y las altas tasas de interés.

La debilidad de la demanda interna hizo aumentar el peso relativo de la externa. La menor absorción de la economía generó excedentes exportables, lo que impulsó las exportaciones no

petroleras. La demanda mundial de hidrocarburos se mantuvo decaída, pero ello no impidió que aumentara el volumen de las ventas de petróleo al exterior. El efecto conjunto fue una expansión, cercana a 9%, del volumen de exportaciones totales. Dado que en Venezuela éstas últimas representan más del 30% de la demanda agregada total, ello permitió compensar parcialmente el debilitamiento de la demanda interna.

Este, a su vez, repercutió intensamente en las importaciones, que se redujeron en casi 8%, y en la actividad productiva no petrolera, que también se contrajo. La caída afectó tanto a la producción de bienes como a la de servicios, sobre todo la segunda.

En cambio, gracias a las inversiones realizadas por primera vez en tres años para expandir la capacidad de producción, la actividad del sector petrolero, destinada principalmente a la exportación, se amplió en más de 3%. Casi todo el aumento correspondió a la extracción de hidrocarburos, especialmente la de petróleo crudo, que alcanzó 2.4 millones de barriles diarios. El objetivo del Plan de Negocios es elevar esa cifra a 3.6 millones para el año 2002.

La recesión afectó a la casi totalidad de las actividades no petroleras. Sólo se expandieron la producción carbonífera y, en menor medida, la de los servicios básicos (electricidad, gas y agua, transporte, almacenamiento y comunicaciones). El producto agrícola se contrajo en 4%; el sector de la construcción en casi 2% y las actividades manufactureras en poco más de 1%.

En la agricultura, todas las cosechas principales disminuyeron, aunque más intensamente las de productos para el consumo interno. La actividad pecuaria, en cambio, volvió a registrar incrementos, con la única salvedad de la producción de leche, severamente resentida por la caída cercana a 50% que acusa entre 1981 y 1993 el consumo de este alimento por habitante. Entre los servicios, el repliegue del consumo determinó un descenso de casi 5% de la actividad comercial, que había mostrado un dinamismo creciente desde el comienzo del decenio. También el transporte aéreo y marítimo se contrajo, reflejando el menor volumen de transacciones con el exterior. La tendencia

declinante del turismo persistió, aunque a ritmo más pausado.

En la manufactura el desempeño de los distintos sectores fue heterogéneo. La industria petroquímica y de fertilizantes se hizo partícipe de la expansión de la actividad petrolera. El vigoroso repunte de las exportaciones de cemento, tras la fuerte caída que éstas habían experimentado en 1992, coincidió con un incremento de la producción de este insumo. En cambio, el número de vehículos ensamblados se mantuvo virtualmente estancado, aunque aumentó la fabricación de llantas. La producción de aluminio no sufrió mayores variaciones, pese al significativo descenso del consumo interno, en tanto que la fabricación de acero retrocedió.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

No obstante la reducción del gasto y del déficit fiscal y el carácter restrictivo de la política monetaria aplicada por el Banco Central, la inflación se aceleró a partir de marzo, con lo que el alza de los precios en doce meses acumulada en diciembre bordeó el 46%. Esta constituyó la segunda peor inflación de la historia del país, superada sólo por la de 1989, cuando tras la abolición de los controles administrativos los precios subieron en 81%.

La intensidad del proceso inflacionario fue mayor en el último trimestre, después de que la entrada en vigor del impuesto sobre el valor agregado (IVA) en octubre se reflejara en el aumento mensual más elevado del año en el índice de precios al consumidor (IPC). Se calcula que este gravamen explica alrededor de cuatro puntos porcentuales de la subida registrada por el IPC en octubre y noviembre.

La resistencia de las presiones inflacionistas a ceder ante la política económica puso de manifiesto la magnitud de las expectativas de alza de precios, alimentadas durante el año por la inestabilidad política, en particular durante el período preelectoral de los últimos meses, ante el temor de que el nuevo gobierno se decidiera a imponer controles de precios. El proceso inflacionario se inscribió así dentro de una dinámica en que las expectativas de alza de precios, vinculadas a la persistencia de un déficit

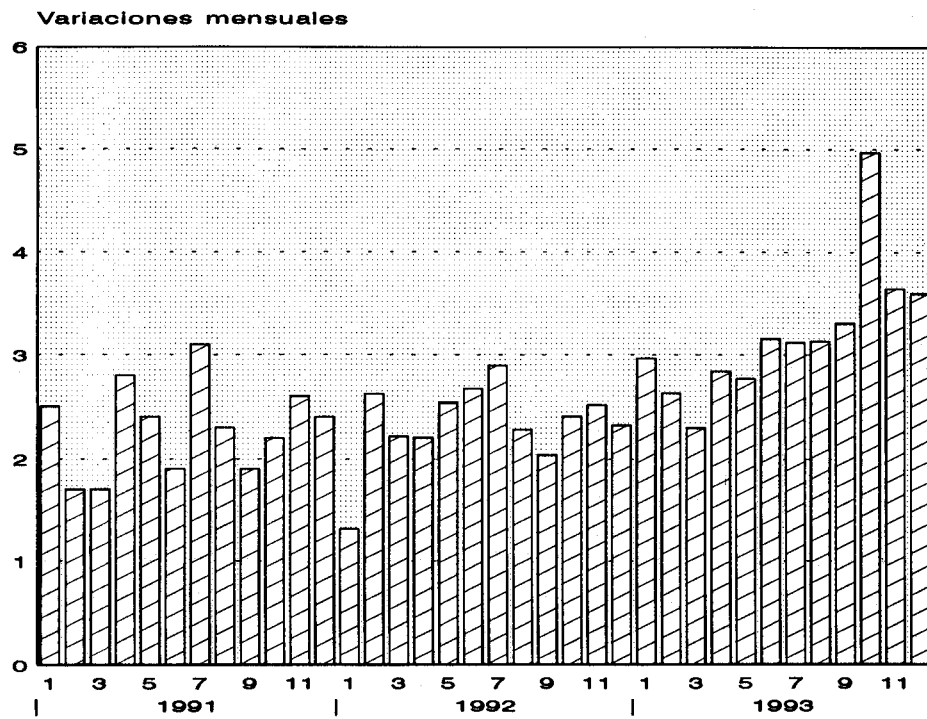
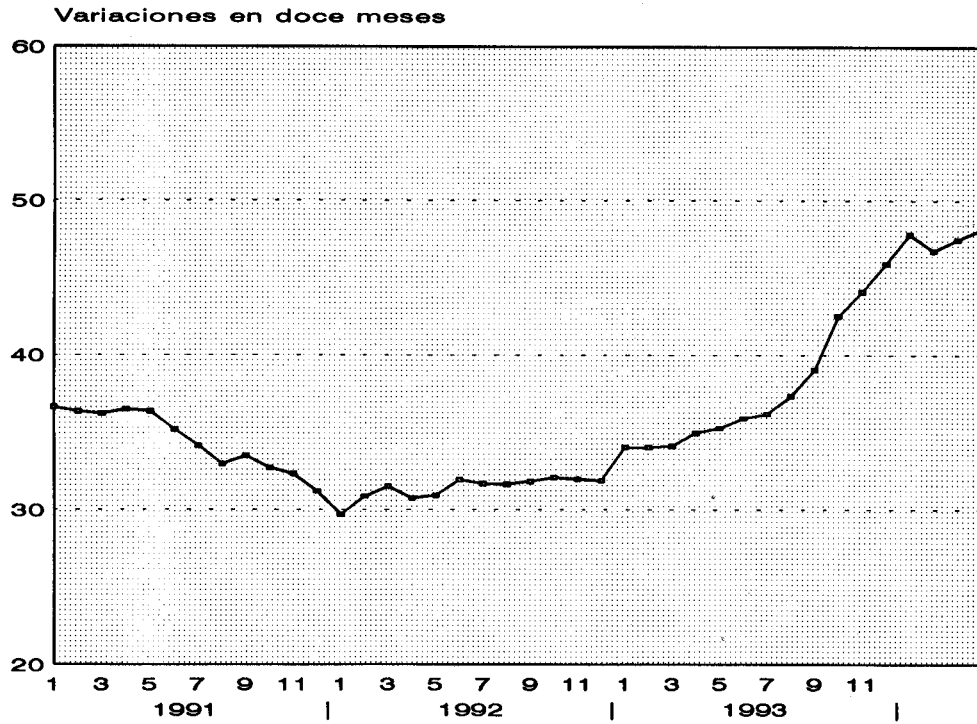
fiscal financiado en parte mediante el endeudamiento interno del sector público, habrían inducido a los particulares a desprenderse del dinero líquido. El aumento consiguiente de la velocidad de circulación de éste hizo que, pese al ajuste de la demanda y del producto internos, los precios se aceleraran.

Los mayores aumentos se registraron en los servicios, seguidos por los gastos de los hogares, como combustibles y electricidad, vehículos y electrodomésticos. En lo que respecta a los bienes, en general las subidas afectaron más a los manufacturados y de fabricación nacional que a los agrícolas e importados. Los alimentos y bebidas subieron apreciablemente menos, lo mismo que el vestuario y el calzado. Entre los primeros se observan diferencias según la sensibilidad de los precios de los distintos productos a fluctuaciones de la demanda y al signo de la variación de la oferta. Al caer la demanda interna, los precios de los productos más sensibles, como la carne de res, cuya producción aumentó, subieron menos, y más los de aquellos productos con demanda inelástica, como cereales, tubérculos y azúcar, cuyas cosechas, por lo demás, habían sido inferiores a las de la temporada precedente.

La elevada inflación socavó la remuneración media de los trabajadores, expresada en términos reales. El deterioro fue más intenso en el medio urbano (-24%) que en el rural (-8%). El salario mínimo no experimentó ajustes en 1993, por lo que sufrió también una pérdida de poder adquisitivo, de entre 23 y 26%, según se trate del urbano o del rural.

Se desprende de lo anterior que la recesión económica se hizo sentir más en los salarios reales que en el empleo, ya que la tasa de ocupación global de la economía aumentó levemente. Si bien la baja actividad mantuvo estancado el empleo en el sector secundario e indujo una caída del mismo en las actividades primarias, algunos sectores de servicios, especialmente el de transporte y comunicaciones, lograron aumentar la ocupación. Dado que no hubo un ingreso significativo de personas al mercado laboral, el primer año recesivo desde 1989 no se tradujo en mayor desocupación; de hecho, la tasa de desempleo abierto disminuyó por cuarto año consecutivo para situarse por

Gráfico 2
VENEZUELA: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

debajo de 7%, el mejor registro en largo tiempo. La cesantía fue menor en las actividades de comercio y otros servicios, y mayor en la construcción, aunque en 1993 continuó la tendencia hacia un menor desempleo en esta rama.

c) El sector externo

La recesión económica indujo un mejoramiento del saldo del balance comercial. Este, que el año anterior había sido deficitario por primera vez desde 1988, cerró con un ligero excedente, gracias a la contracción de las importaciones y al aumento de las exportaciones no petroleras. Entre estas últimas destacó el empuje de las auríferas, que en apenas dos años alcanzaron un nivel sustancial. Las exportaciones no tradicionales se beneficiaron de la disminución de las ventas en el mercado interno y de la liberalización, en 1992, de los intercambios con Colombia, país con el que existe un acuerdo de libre comercio; mientras que el valor de estas exportaciones se acrecentó en casi 20%, el de las destinadas a Colombia lo hizo en más de 70%, pasando de esa forma a constituir casi la cuarta parte de las mismas.

La atonía de la demanda mundial del petróleo impidió que el superávit comercial fuera mayor. Este mercado sufrió de nuevo las consecuencias de la baja actividad de las economías occidentales, que redujeron su consumo, lo que arrastró a la baja el precio pagado por la cesta de siete crudos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). La misma suerte corrió el valor de la exportación de PDVSA, cuyo promedio fue 13% inferior al de 1992, situándose en torno a los 13 dólares por barril de crudo. Aunque el valor del conjunto de las ventas internacionales (exportaciones más ventas de filiales en el exterior) de la empresa petrolera se estancó al nivel del año precedente, los embarques en Venezuela aumentaron, de manera que el valor de las exportaciones petroleras cayó sólo en alrededor de 6%. En valores absolutos, dado que el petróleo representa alrededor de las tres cuartas partes de las exportaciones

venezolanas, esa disminución fue del mismo orden que el incremento de las restantes. En consecuencia, el valor total de las ventas al exterior no sufrió mayor variación con respecto al año precedente.

Por su lado, el valor de las importaciones cayó en 13%. El peso de la recesión económica se hizo notar sobre todo en las compras de bienes de capital, materias primas y productos intermedios, que se contrajeron en alrededor de 16%. Las importaciones de bienes de consumo se mantuvieron estancadas, aumentando sólo las de alimentos y bebidas.

El pequeño superávit comercial resultó insuficiente para compensar el déficit crónico del balance de servicios venezolano, que aumentó respecto del año anterior, y las salidas por transferencias unilaterales privadas, si bien éstas declinaron. En consecuencia, el saldo en cuenta corriente fue de nuevo deficitario, aunque menos que en 1992.

Esta brecha pudo ser financiada gracias a la entrada de capitales externos, pese al debilitamiento del superávit de la cuenta de capital. A este último contribuyeron la fuerte baja tanto de la inversión extranjera directa, atribuible a la débil aplicación del programa de privatizaciones y a la inestabilidad política, como de los préstamos a largo plazo recibidos por el sector público, especialmente por PDVSA. Las inversiones extranjeras de cartera y los préstamos a las empresas privadas, por el contrario, se fortalecieron, en un escenario caracterizado por la elevación de los tipos de interés en el país. La cuenta de capital a corto plazo empeoró como consecuencia de las salidas de capital del sector privado, pese a que el endeudamiento a corto plazo del sector público se duplicó.

Las cuentas del balance de pagos, incluidos errores y omisiones, arrojaron una ligera pérdida de reservas, lo que no mermó en exceso el elevado nivel de éstas. Al cierre de 1993 el Banco Central de Venezuela disponía de más de 12 650 millones de dólares por este concepto, suficiente para financiar unos 10 meses de importaciones al nivel de ese año.

Cuadro 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.3	100.0	105.8	97.5	104.2	114.3	121.7	121.0
Ingreso nacional bruto	80.1	86.9	88.2	82.0	92.7	96.1	100.3	96.5
Población (millones de habitantes)	17.6	18.0	18.5	18.9	19.3	19.8	20.2	20.6
Producto interno bruto por habitante	82.2	83.3	86.1	77.6	81.0	86.9	90.6	88.1
Tipo de cambio real (IPC) ^b	136.8	182.8	177.0	209.6	218.0	203.8	194.3	190.7
Tipo de cambio real (IPM) ^b	107.2	131.6	136.8	148.6	164.3	161.6	157.4	155.2
Relaciones porcentuales								
Resultado del sector público no financiero/PIB	-1.5	-4.5	-8.6	-1.1	0.2	0.7	-5.8	-3.5
Dinero (M1)/PIB	16.7	18.3	17.9	11.3	9.1	10.0	9.2	7.8
Tasa de desocupación urbana ^c	12.1	9.9	7.8	9.7	11.0	9.1	7.3	6.6
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	6.6	3.8	5.9	-7.8	6.8	9.7	6.5	-0.6
Producto interno bruto por habitante	4.0	1.3	3.4	-9.9	4.4	7.3	4.3	-2.7
Ingreso nacional bruto	-7.7	8.5	1.5	-7.0	13.1	3.7	4.4	-3.8
Precios al consumidor^d								
Diciembre a diciembre	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0	31.9	45.9
Sueldos y salarios reales^e								
	1.4	-12.9	-11.3	-26.7	-5.6	-10.5	10.3	-23.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-37.9	20.4	-3.3	26.9	34.1	-12.8	-5.8	2.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	4.9	10.9	34.5	-37.7	1.8	44.7	22.0	-7.4
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-522	320	-3 891	4 716	9 336	2 683	-1 290	273
Servicio de factores	-1 602	-1 619	-1 771	-2 368	-774	-598	-1 719	-1 780
Balance en cuenta corriente	-2 226	-1 372	-5 785	2 177	8 303	1 769	-3 356	-1 785
Balance en cuenta de capital	-2 097	15	2 054	-2 045	-5 361	456	2 326	1 800
Variación de las reservas internacionales netas								
	-4 177	-1 095	-3 871	95	2 826	2 258	-1 032	-36
Deuda externa total	33 838	34 833	34 684	33 195	33 902	34 036	37 193	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Promedio dos semestres. ^d En el área metropolitana de Caracas. ^e 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: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	96.1	100.3	96.5	99.9	84.0	82.3	79.6
a) Producto interno bruto	114.3	121.7	121.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-14.8	-15.2	-17.9
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	-166.9	-472.5	-488.3	0.5	-0.8	-2.1	-2.2
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	69.4	75.1	60.0	-0.7	-0.4	-0.4	-0.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 3
VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1989	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	108.1	117.5	115.3	124.6	118.8	5.7	13.6	8.6	-1.8
Producto interno bruto a precios de mercado	114.3	121.7	121.0	100.0	100.0	6.8	9.7	6.5	-0.6
Importaciones de bienes y servicios ^c	83.3	100.1	92.5	24.6	18.8	-1.8	41.9	20.2	-7.6
Demanda global	108.1	117.5	115.3	124.6	118.8	5.7	13.6	8.6	-1.8
Demanda interna	101.3	114.0	107.4	92.1	81.8	2.0	16.7	12.6	-5.9
Inversión bruta interna	58.7	79.6	64.2	27.7	14.7	-7.9	80.2	35.6	-19.3
Inversión bruta fija	71.4	89.4	86.4	29.0	20.7	-6.0	35.5	25.2	-3.3
Construcción	66.2	85.3	...	20.2	...	8.3	31.8	28.7	...
Maquinaria y equipo	83.2	98.8	...	8.8	...	-25.5	42.9	18.8	...
Pública	145.5	184.4	161.4	9.3	12.4	19.0	26.4	26.7	-12.5
Privada	36.6	44.8	51.2	19.8	8.4	-36.8	56.8	22.3	14.5
Variación de existencias	338.2	295.1	551.9	-1.3	-6.0	...	...	...	...
Consumo total	119.6	128.9	125.9	64.4	67.1	3.4	8.7	7.7	-2.3
Gobierno general	138.8	136.4	130.7	11.3	12.2	5.0	15.2	-1.8	-4.1
Privado	115.5	127.3	124.9	53.1	54.8	3.0	7.1	10.2	-1.9
Exportaciones de bienes y servicios ^c	127.6	127.2	138.0	32.4	37.0	14.3	7.0	-0.4	8.5

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 1992, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 4
**VENEZUELA: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
 (Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	16.3	17.9	19.5	10.0	8.7	14.2	18.1	14.7
Inversión bruta fija	20.7	20.1	20.6	16.7	14.7	18.1	21.3	20.7
Construcción	11.9	11.7	11.8	9.6	9.8	11.7	14.2	...
Maquinaria y equipo	8.8	8.4	8.8	7.1	4.9	6.4	7.2	...
Variación de existencias	-4.4	-2.1	-1.1	-6.6	-6.0	-3.9	-3.2	-6.0
Ahorro interno bruto	29.3	28.8	27.6	29.6	31.9	32.5	31.8	32.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-13.9	-10.4	-13.9	-12.0	-9.6	-14.8	-15.2	-17.9
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-2.9	-2.7	-2.7	-3.8	-1.1	-0.8	-2.1	-2.2
Transferencias unilaterales privadas	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3
Ahorro nacional bruto	12.3	15.6	10.8	13.6	20.8	16.5	14.1	12.6
Ahorro externo	4.0	2.3	8.7	-3.5	-12.1	-2.3	4.0	2.2

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. ^c Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 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.

Cuadro 5
**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	114.3	121.7	121.0	100.0	100.0	6.8	9.7	6.5	-0.6
Bienes	108.1	114.4	115.1	54.3	51.6	9.6	10.7	5.8	0.6
Agricultura	124.5	127.7	122.7	4.2	4.3	-1.8	2.5	2.6	-3.9
Minería	116.9	119.1	124.2	19.5	20.0	17.2	8.3	1.8	4.3
Petróleo y gas natural	116.5	118.7	124.0	17.9	18.4	17.9	9.6	1.9	4.5
Industrias manufactureras	124.7	127.8	126.3	18.8	19.6	6.1	9.8	2.5	-1.2
Refinación de petróleo	126.9	116.8	116.2	4.1	3.9	2.0	12.4	-7.9	-0.6
Construcción	61.1	80.4	79.1	11.7	7.7	7.7	31.2	31.5	-1.6
Servicios básicos	126.1	135.6	138.6	5.4	6.2	1.1	5.7	7.5	2.2
Electricidad, gas y agua	197.0	205.0	208.9	0.9	1.5	5.1	8.3	4.1	1.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	112.1	121.9	124.6	4.5	4.6	-0.3	4.8	8.8	2.2
Otros servicios	125.5	134.4	131.4	39.1	42.5	4.6	7.9	7.0	-2.2
Comercio, restaurantes y hoteles	104.9	118.2	111.0	12.1	11.1	3.8	8.1	12.7	-6.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	136.5	146.7	147.7	12.4	15.1	1.8	8.6	7.5	0.7
Propiedad de vivienda	131.7	139.2	141.1	7.4	8.6	1.6	3.9	5.7	1.4
Servicios comunales, sociales y personales	133.3	137.2	134.3	14.6	16.3	7.7	7.3	2.9	-2.1
Servicios gubernamentales	132.2	133.9	131.4	9.6	10.4	7.6	7.8	1.3	-1.8
Derechos de importación	54.7	66.7	54.4	3.0	1.4	-1.2	79.3	21.9	-18.4
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	109.8	123.6	109.0	1.8	1.6	1.8	19.1	12.5	-11.8

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
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Cacao	16	17	16	11.1	3.2	6.7	-5.9
Café	73	69	66	5.3	-3.9	-6.0	-4.3
De consumo interno							
Cereales	2 119	1 869	1 861	-2.7	19.0	-11.8	-0.4
Leguminosas	59	44	36	12.4	-0.7	-25.7	-18.2
Textiles y oleaginosas	135	105	71	-6.2	-58.6	-22.2	-32.4
Raíces y tubérculos	725	668	594	-9.8	15.9	-7.9	-11.1
Frutas	2 934	2 999	2 911	4.0	12.7	2.2	-2.9
Hortalizas	431	486	414	-5.2	8.0	12.7	-14.8
Otras	7 080	7 131	6 534	-11.6	2.4	0.7	-8.4
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio^c							
Vacuno ^d	1 904	2 023	2 076	6.8	-4.9	6.3	2.6
Porcinos ^d	1 727	1 995	2 046	-15.8	9.5	15.5	2.6
Ovinos	151	155	163	3.9	4.6	2.7	5.2
Aves ^e	261	300	336	-1.9	30.3	15.0	12.0
Otros productos							
Leche ^f	1 461	1 529	1 407	-3.4	0.6	4.6	-8.0
Huevos de consumo ^g	1 777	1 850	2 022	-22.5	6.7	4.1	9.3
Volumen de pesca	343	332	312	-1.2	1.5	-3.2	-6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Agricultura y Cría y del Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de cabezas. ^d Incluye variación de existencias. ^e Millones de cabezas. ^f Millones de litros. ^g Millones de unidades.

Cuadro 7
**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA
 INDUSTRIA PETROLERA**

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción^b	2 492	2 478	2 563	11.6	10.8	-0.6	3.4
Petróleo crudo	2 338	2 334	2 410	20.1	11.4	-0.2	3.3
Condensados	37	37	40	-76.9	-	-	8.1
Líquidos de gas natural	117	107	113	5.6	2.6	-8.5	5.6
Gas ^c	42	42	42	4.1	4.4	07	-0.9
Exportaciones^b	2 118	2 054	2 170	15.8	12.6	-3.0	5.6
Petróleo crudo	1 382	1 429	1 540	26.0	11.3	3.4	7.8
Productos refinados	736	625	630	0.2	15.2	-15.1	0.8
Refinación^b	1 014	940	950	1.8	10.6	-7.3	1.1
Consumo interno^{b d}	340	363	376	2.2	-9.3	6.8	3.6
Uso de la capacidad instalada^c							
Extracción	83.8	83.7	85.3				
Capacidad de refinación	85.8	79.5	80.4				
Reservas probadas							
Petróleo ^f	62.7	63.3	64.4	1.9	4.3	1.0	1.7
Gas ^g	3.6	3.6	3.9	...	...	2.0	7.1
Precio medio^h	15.9	14.9	13.3	20.5	-21.7	-6.4	-10.7
Crudo	15.1	13.7	11.6	19.6	-21.3	-9.3	-15.3
Derivados	17.5	17.6	16.4	24.2	-22.5	0.7	-6.8
Utilidad de la empresa^{ij}	106.8	97.8	164.8	18.9	-5.3	-8.4	68.5
Inversión bruta fija^{ik}	209.3	221.6	225.9	101.7	118.9	5.9	1.9

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 Miles de millones de metros cúbicos. ^d Corresponde al consumo doméstico e industrial e incluye el de la industria petrolera. Excluye ventas para transporte internacional. ^e Porcentajes. ^f Miles de millones de barriles. ^g Billones de de metros cúbicos. ^h Dólares por barril. ⁱ Miles de millones de bolívares. ^j Después del pago de los impuestos correspondientes. ^k No incluye inversiones en el exterior.

Cuadro 8
**VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA
 NO PETROLERA**

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de algunos minerales importantes							
Hierro ^b							
Producción	20	19	20	10.9	-2.0	-3.5	1.0
Exportación	13	10	10	-5.6	-1.5	-25.4	-
Carbón ^c	2 362	2 379	3 733	1.6	10.1	0.7	56.9
Bauxita ^c	1 514	1 158	...	12.0	92.6	-23.5	...
Oro ^d	10 394	10 106	9 654	96.9	-17.7	-2.8	-4.5
Diamantes ^e	475	674	533	32.2	40.9	41.9	-20.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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.

Cuadro 9
VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Construcción de viviendas							
Superficie total ^b							
Sector privado	1 592	2 709	3 352	-38.2	13.1	70.2	23.7
Número de viviendas ^c							
Total	115	119	94	26.0	82.5	3.5	-21.0
Sector público ^d	69	72	46	118.2	187.5	4.1	-35.9
Sector privado	46	47	49	-	17.9	2.2	4.3
Indicadores de actividad							
Consumo de cemento ^e	89	105	105	-8.3	26.6	17.6	0.5
Créditos concedidos ^f							
Al constructor	7 377	11 907	13 520	33.3	12.9	61.4	13.5
Al comprador	12 541	15 585	19 436	42.7	58.1	24.3	24.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Asociación Civil para el Desarrollo de la Construcción y la Vivienda (FUNDACONSTRUCCION) 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 Corresponde al financiamiento otorgado por la banca hipotecaria y el sistema nacional de ahorro y préstamo. En millones de bolívares.

Cuadro 10
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de algunos productos industriales^b							
Productos de acero	2 558	2 664	2 585	9.0	-4.8	4.1	-3.0
Varillas	490	542	...	3.9	-17.1	10.6	...
Aluminio	597	564	566	5.9	-0.3	-5.5	0.4
Productos petroquímicos ^c	2 429	3 240	...	3.6	6.9	33.4	...
Fertilizantes	1 024	919	989	-2.3	1.6	-10.3	7.6
Olefinas	196	218	355	22.1	-19.3	11.2	62.8
Plásticos	30	88	193	-45.5	66.7	193.3	119.3
Azúcar	523	525	538	-4.6	4.8	0.4	2.5
Cemento	6 339	6 579	6 876	13.8	5.7	3.8	4.5
Llantas para vehículos ^d	4 787	4 696	5 119	-5.4	21.2	-1.9	9.0
Vehículos automotores ^d	73	92	93	53.6	69.8	26.0	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de varias empresas industriales.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Producción bruta. ^d Miles de unidades.

Cuadro 11
VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Energía eléctrica							
Capacidad instalada ^b	17.8	17.8	13.4 ^d	0.2	-	0.2	-24.7
Generación ^c	59.6	62.9	55.4 ^d	3.1	6.1	5.5	-11.9
Consumo total ^c	53.4	55.3	56.6	2.4	19.5	3.6	2.4
Comercio							
Índice de ventas comerciales ^e	79.2	101.9	96.9	-3.3	7.8	28.6	-4.9
Turismo^f							
Visitantes	607	446	396	2.5	43.7	-26.5	-11.2
Salidas	633	468	406	9.4	105.0	-26.1	-13.2
Empleo^g							
Total servicios	4 114	4 298	4 431	4.1	5.9	4.5	3.1
Comercio ^h	1 810	1 914	1 836	4.7	7.5	5.7	-4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI), y del Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh. ^c Miles de millones de kWh. ^d La muestra del sector público no incluye la Compañía Anónima de Administración y Fomento Eléctrico (CADAFE). ^e En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. ^f Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. ^g Miles de personas. ^h Incluye comercio, establecimientos financieros y seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 12
VENEZUELA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y LA DESOCUPACIÓN

	1991	1992	1993 ^a	Composición porcentual		Tasas de variación		
				1980	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	7 356	7 510	7 533			5.7	2.1	0.3
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	60.0	59.6	58.2					
Miles de personas								
Ocupación	6 655	6 930	7 028	100.0	100.0	6.8	4.1	1.4
Sector primario	871	853	825	16.2	11.7	-1.0	-2.1	-3.3
Actividades agropecuarias	800	777	756	14.7	10.8	-1.7	-2.9	-2.7
Hidrocarburos, minas y canteras	71	76	69	1.5	1.0	7.6	7.0	-9.2
Sector secundario	1 668	1 777	1 783	26.7	25.4	11.6	6.5	0.3
Industria manufacturera	1 063	1 115	1 090	16.2	15.5	10.7	4.9	-2.2
Construcción	542	597	636	9.3	9.0	14.8	10.1	6.5
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	63	65	57	1.2	0.8	-	3.2	-12.3
Sector terciario	4 116	4 300	4 420	57.0	62.9	6.7	4.5	2.8
Comercio ^c	1 811	1 915	2 025	22.9	28.8	8.5	5.7	5.7
Transporte, almacenaje y comunicaciones	390	410	462	7.4	6.6	1.3	5.1	12.7
Otros servicios	1 915	1 975	1 933	26.7	27.5	6.2	3.1	-2.1
Porcentajes								
Desocupación abierta								
Total país	9.5	7.8	6.6					
Cesantía	8.6	7.0	6.1					
Personas que buscan trabajo por primera vez	1.0	0.8	0.6					
Área rural	5.6	5.2	4.8					
Área urbana	9.1	7.3	6.6					
Área metropolitana de Caracas	8.3	5.7	3.6					
Cesantía por sectores económicos	8.6	7.0	6.1					
Industrias manufactureras	9.4	7.8	7.1					
Construcción	19.5	16.0	13.8					
Comercio ^c	7.7	5.8	4.9					
Otros servicios	7.5	4.8	4.0					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las encuestas de hogares realizadas por la Oficina Central de Estadística e Informática, (OCEI).

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje de la fuerza de trabajo en la de 15 años y más. ^c Incluye instituciones financieras.

Cuadro 13
VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Balance en cuenta corriente	-2 226	-1 372	-5 785	2 177	8 303	1 769	-3 356	-1 785
Balance comercial	-522	320	-3 891	4 716	9 336	2 683	-1 290	273
Exportaciones de bienes y servicios	9 492	11 428	11 052	14 028	18 818	16 405	15 452	15 776
Bienes fob	8 535	10 437	10 082	12 915	17 444	14 968	13 955	14 222
Servicios reales ^b	957	991	970	1 113	1 374	1 437	1 497	1 554
Transporte y seguros	416	427	558	545	642	731	842	617
Viajes	444	416	291	389	496	510	432	507
Importaciones de bienes y servicios	10 014	11 108	14 943	9 312	9 482	13 722	16 742	15 503
Bienes fob	7 866	8 870	12 080	7 283	6 807	10 131	12 266	11 013
Servicios reales ^b	2 148	2 238	2 863	2 029	2 675	3 591	4 476	4 490
Transporte y seguros	1 043	1 223	1 719	925	1 056	1 671	2 077	1 910
Viajes	543	509	509	640	1 023	1 227	1 428	1 578
Servicios de factores	-1 602	-1 619	-1 771	-2 368	-774	-598	-1 719	-1 780
Utilidades	-104	-108	-142	-91	7	-65	-411	-409
Intereses recibidos	1 756	1 452	1 585	1 448	2 426	2 003	1 379	1 292
Intereses pagados y devengados	-3 249	-2 956	-3 206	-3 725	-3 198	-2 530	-2 682	-2 663
Trabajo y propiedad	-5	-7	-8	-	-9	-6	-5	-
Transferencias unilaterales privadas	-102	-73	-123	-171	-259	-316	-347	-278
Balance en cuenta de capital	-2 097	15	2 054	-2 045	-5 361	456	2 326	1 800
Transferencias unilaterales oficiales	-19	-18	-24	-16	-24	-33	-9	-19
Capital a largo plazo	-1 985	-1 732	-491	-1 318	108	2 490	2 948	2 268
Inversión directa	-444	-16	21	77	96	1 769	545	177
Inversión de cartera	-	-	-	-158	16 533	487	357	652
Otro capital a largo plazo	-1 541	-1 716	-12	-1 237	-16 521	234	2 046	1 439
Sector oficial ^c	-986	-794	174	-1 336	-16 805	14	171	-379
Préstamos recibidos	437	541	1 591	1 044	1 653	1 230	1 202	663
Amortizaciones	-1 380	-1 247	-1 366	-2 322	-18 412	-1 204	-1 008	-1 042
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	-555	-922	-686	99	284	220	1 875	1 818
Préstamos recibidos	48	23	3	175	385	121	797	1 008
Amortizaciones	-632	-942	-726	-190	-188	-570	-604	-712
Capital a corto plazo	836	2 270	-548	-2 129	-3 702	-486	-212	-233
Sector oficial	68	302	833	1 811	-1 686	-500	296	602
Bancos comerciales	257	863	-1 105	325	-908	163	23	-268
Otros sectores	511	1 105	-276	-4 265	-1 108	-149	-531	-567
Errores y omisiones netos	-930	-505	3 117	1 418	-1 742	-1 516	-402	-216
Balance global ^d	-4 323	-1 357	-3 731	132	2 942	2 225	-1 030	15
Variación total reservas (- aumento)	4 177	1 095	3 871	-95	-2 826	-2 258	1 032	36
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-113	-148	681	29	37	-259	194	-411
Posición de reserva en el FMI	16	131	630	37	4	-	-199	-
Activos en divisas	3 911	491	1 484	-1 005	-4 255	-2 085	910	757
Otros activos	363	621	1 076	-154	-626	-151	430	-43
Uso del crédito del FMI	-	-	-	998	2 014	237	-03	-267

Fuente: 1986-1992, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1993, CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas 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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-40.2	22.3	-3.4	28.1	35.1	-14.2	-6.8	1.9
Volumen	13.9	-3.0	11.9	2.6	14.3	6.0	0.7	8.7
Valor unitario	-47.5	26.1	-13.7	24.9	18.1	-19.1	-7.4	-6.2
Importaciones fob								
Valor	4.9	12.8	36.2	-39.7	-6.5	48.8	21.1	-10.2
Volumen	3.5	8.5	28.7	-39.7	-6.2	45.0	20.1	-8.6
Valor unitario	1.3	3.9	5.8	0.0	-0.3	2.6	0.8	-1.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	-48.5	21.3	-18.6	25.9	16.9	-21.9	-8.6	-5.1
Índices (1980=100)								
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	55.0	66.7	54.3	68.4	80.0	62.5	57.1	54.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes	50.6	59.5	54.2	70.0	93.6	77.6	71.4	73.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	51.0	59.5	54.5	68.2	88.2	75.4	70.0	71.3
Quántum de la exportaciones de bienes fob	92.0	89.2	99.9	102.4	117.1	124.1	125.0	135.8
Quántum de las importaciones de bienes fob	85.1	92.3	118.8	71.6	67.1	97.4	116.9	106.9

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		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
Total	14 968	13 955	14 222	100.0	100.0	100.0	-14.2	-6.8	1.9
Principales exportaciones tradicionales^b	12 553	11 491	10 844	83.9	82.3	76.2	-11.6	-8.5	-5.6
Petróleo	12 303	11 209	10 565	82.2	80.3	74.3	-11.8	-8.9	-5.7
Mineral de hierro	220	285	234	1.5	2.0	1.6	8.4	29.5	-17.9
Principales exportaciones no tradicionales	2 603	2 694	3 216	17.4	19.3	22.6	-21.2	3.5	19.4
Aluminio	736	667	568	4.9	4.8	4.0	-19.5	-9.4	-14.8
Acero	506	525	631	3.4	3.8	4.4	-20.9	3.8	20.2
Productos químicos	330	371	370	2.2	2.7	2.6	33.6	12.4	-0.3
Oro	6	48	185	0.0	0.3	1.3	-14.3	700.0	285.4
Pescados y mariscos	81	75	82	0.5	0.5	0.6	-15.6	-7.4	9.3
Cemento	55	37	43	0.4	0.3	0.3	-20.3	-32.7	16.2
Papel y cartón	36	42	36	0.2	0.3	0.3	-23.4	16.7	-14.3
Productos cerámicos	28	29	31	0.2	0.2	0.2	21.7	-	6.9
Otros	825	900	1 270	5.5	6.4	8.9	-34.5	9.1	41.1
Ajuste con balance de pagos	-188	-230	162	-1.3	-1.6	1.1			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye café y cacao.

Cuadro 16
VENEZUELA: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (bolívares por dólar)	Índice del tipo de cambio 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	97.4	105.1	110.2	115.8
1979	4.29	96.0	104.3	111.8	118.2
1980	4.29	87.8	95.2	102.9	108.8
1981	4.29	80.7	84.8	94.8	97.3
1982	4.29	76.5	79.1	88.1	89.6
1983	5.05 ^d	85.5	87.2	96.3	97.1
1984	6.46	99.4	99.9	106.3	106.0
1985	7.05	100.0	100.0	100.0	99.9
1986	8.79	120.1	125.6	110.3	116.0
1987	14.02	160.5	172.3	135.4	146.3
1988	16.61	155.4	168.0	140.8	153.1
1989	34.68	184.0	197.5	152.9	165.1
1990	46.91	191.4	210.2	169.1	187.3
1991	56.81	178.9	195.9	166.3	184.9
1992	68.38	170.6	188.1	162.0	182.1
1993	90.83	167.4	180.3	159.7	175.1
1992					
I	63.76	174.5	191.9	165.8	186.0
II	65.34	168.8	186.2	160.2	180.1
III	67.69	165.3	184.6	157.4	179.5
IV	76.72	173.8	189.5	164.5	182.9
1993					
I	81.98	171.0	184.1	162.7	178.3
II	86.59	169.6	183.6	163.4	179.9
III	93.34	167.1	180.0	163.9	179.5
IV	101.39	161.9	173.5	148.9	162.5

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. Para 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 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 esa 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.

Cuadro 17
VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	10 042	12 672	10 992	100.0	100.0	100.0	-6.0	52.0	26.2	-13.3
Bienes de consumo	1 750	2 428	2 426	17.4	19.2	22.1	4.7	59.7	38.7	-0.1
Alimentos y bebidas	297	439	510	3.0	3.5	4.6	105.0	44.9	47.8	16.2
Otros bienes de consumo	1 453	1 989	1 916	14.5	15.7	17.4	-5.9	63.1	36.9	-3.7
Duraderos	863	1 119	1087	8.6	8.8	9.9	-11.0	63.4	29.7	-2.9
No duraderos	590	870	829	5.9	6.9	7.5	2.5	62.5	47.5	-4.7
Materias primas y bienes intermedios	4 521	4 394	3 703	45.0	34.7	33.7	-6.5	49.7	-2.8	-15.7
Materias primas	3 538	3 701	3 183	35.2	29.2	29.0	-11.7	42.4	4.6	-14.0
Para la industria	3 372	3 472	2990	33.6	27.4	27.2	-9.9	43.6	3.0	-13.9
Para la agricultura	166	229	193	1.7	1.8	1.8	-34.1	23.0	38.0	-15.7
Combustibles y lubricantes	233	164	158	2.3	1.3	1.4	19.4	8.4	-29.6	-3.7
Materiales de construcción	750	529	362	7.5	4.2	3.3	34.9	133.6	-29.5	-31.6
Bienes de capital	3 771	5 850	4 863	37.6	46.2	44.2	-9.5	51.3	55.1	-16.9
Maquinaria y herramienta	2 273	2 956	2477	22.6	23.3	22.5	-21.1	35.7	30.0	-16.2
Material de transporte	1 498	2 894	2386	14.9	22.8	21.7	29.7	83.4	93.2	-17.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadística 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 ^b	Divisas	Oro	DEG	FMI ^c		
A fines de:							
1985	13 688	8 935	3 439	496	818	1 748	15 436
1986	9 878	5 028	3 439	609	802	1 827	11 705
1987	9 403	4 536	3 439	757	671	1 628	11 030
1988	6 607	3 051	3 439	76	41	225	6 832
1989	7 546	4 056	3 439	47	4	314	7 860
1990	11 759	8 311	3 439	9	-	438	12 197
1991	14 105	10 397	3 439	269	-	1 216	15 321
1992	13 001	9 288	3 439	75	199	1 119	14 120
1993 ^d	12 656	8 531	3 440	486	199	1 236	13 892

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 de Venezuela. ^b Incluye ajuste por efecto de cartas de crédito. ^c Incluye posición crediticia neta, servicio de financiamiento suplementario. ^d Cifras preliminares.

Cuadro 19
VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL
(Millones de dólares)

	Ingresos			Egresos				Saldo ^c	Reservas operativas del Banco Central	Reservas internacionales brutas ^d	
	Petróleo ^a	Otros	Total	Importaciones ^b	Deuda externa		Otros				Total
					Pública	Privada					
1985	12 197	2 269	14 466	5 721	4 308	756	2 449	13 234	1 232	8 035	13 688
1986	6 157	2 529	8 686	5 362	4 001	1 082	2 169	12 614	-3 928	4 292	9 878
1987	8 015	3 455	11 470	5 828	3 366	1 488	1 469	12 151	-681	3 544	9 402
1988	7 005	5 145	12 150	8 354	3 511	1 214	1 664	14 743	-2 593	2 172	6 607
1989	8 431	4 652	13 083	3 528	2 914	174	5 556	12 172	911	3 366	7 546
1990	12 407	5 239	17 646	1 020	4 010	45	8 347	13 422	4 224	7 360	11 759
1991	11 943	6 182	18 125	793	2 382	641	12 015	15 831	2 294	9 743	14 105
1992	11 931	4 074	16 005	474	2 148	119	14 245	16 986	-981	8 613	13 001
1993 ^e	9 774	5 724	15 498	183	1 824	150	13 639	15 796	-298	8 324	12 656
1992											
I	2 629	1 552	4 181	149	428	4	4 191	4 772	-591	9 156	13 409
II	2 742	492	3 234	161	635	6	2 449	3 251	-17	9 314	13 490
III	2 855	574	3 429	88	396	8	3 235	3 727	-98	9 070	13 212
IV	3 705	1 456	5 161	76	689	104	4 367	5 236	-75	8 613	13 001
1993^e											
I	2 153	1 012	3 165	66	479	4	3 611	4 160	-995	7 617	12 020
II	2 268	1 352	3 620	50	565	2	2 327	2 944	676	8 320	12 667
III	2 577	1 440	4 017	31	211	1	3 776	4 019	-2	8 362	12 689
IV	2 776	1 920	4 696	36	569	143	3 925	4 673	23	8 324	12 656

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

^a Corresponde a las ventas netas de Petróleos de Venezuela S.A. al Banco Central de Venezuela. Incluye convenios. ^b Excluye importaciones petroleras. ^c Excluye ajustes por valoración. ^d Incluye ajuste por cartas de crédito, tenencia de Derechos especiales de giro y por concepto de cambios en la paridad de los Derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto del dólar. ^e Cifras preliminares.

Cuadro 20
VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total	29 608	34 833	34 684	33 195	33 902	34 036	37 193	...
Deuda externa pública ^b	17 692	26 090	26 586	28 150	29 823	30 132	...	...
Deuda externa privada ^c	11 916	8 743	8 098	5 044	4 079	3 904	...	...
Servicio de la deuda externa total	3 524	5 145	5 248	4 675	4 353	4 490	...	...
Amortizaciones	1 911	2 189	2 042	950	1 155	1 961 ^e	...	...
Intereses ^d	1 613	2 956	3 206	3 725	3 198	2 529	2 682	2 663
Servicio de la deuda externa pública	2 126	3 382	3 576	3 349	3 390	3 412	...	...
Amortizaciones	1 171	1 247	1 316	760	902	1 589 ^e	...	...
Intereses	955	2 135	2 260	2 589	2 488	1 823	2 003	1 979
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	148.3	304.8	313.8	236.6	180.2	207.5	240.7	...
Servicio de la deuda	17.4	45.0	47.5	33.3	23.1	27.4	...	...
Intereses ^f	8.1	13.2	14.7	16.2	4.1	3.2	8.4	8.7

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 Corresponde al rubro intereses pagados y devengados del balance de pagos.

^e Incluye 647 millones por concepto de

recompra con descuento.

^f Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 21
VENEZUELA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor b	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0	31.9	45.9
Alimentos y bebidas	17.9	60.5	52.1	102.9	40.0	32.4	31.3	38.3
Vestido y calzado	15.4	33.1	35.2	58.1	25.7	24.2	21.2	36.4
Gastos del hogar	7.6	25.2	22.0	63.1	33.7	31.8	33.8	51.8
Gastos diversos	10.5	28.5	19.6	86.1	38.9	31.9	35.7	54.5
Índice de precios al por mayor	18.8	48.1	17.0	106.2	20.4	23.1	26.0	47.4
Por procedencia:								
Productos importados	10.4	59.2	21.6	81.7	18.1	21.3	18.8	43.3
Productos nacionales	23.4	43.8	15.0	117.6	21.3	23.8	28.8	48.8
Por sectores:								
Agropecuarios	32.0	49.9	22.3	43.9	58.9	15.9	28.9	34.8
Manufacturados	13.0	48.0	16.5	112.4	17.8	23.7	25.8	48.3
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor b	11.6	28.1	29.5	84.5	40.7	34.2	31.4	38.1
Alimentos y bebidas	19.2	41.5	39.9	125.8	47.2	37.7	30.5	33.3
Vestido y calzado	10.4	26.7	31.0	61.0	26.9	25.1	25.2	27.2
Gastos del hogar	4.8	19.4	19.9	58.3	32.5	34.3	29.4	45.3
Gastos diversos	9.6	20.1	21.8	62.2	47.3	33.8	37.8	47.5
Índice de precios al por mayor	16.9	45.6	19.3	97.5	27.2	22.3	23.6	35.4
Por procedencia:								
Productos importados	18.4	66.2	16.8	89.4	20.2	19.2	17.6	34.5
Productos nacionales	16.5	37.7	20.5	101.1	30.2	23.5	25.9	35.8
Por sectores:								
Agropecuarios	27.8	49.4	23.9	41.0	57.3	35.0	24.7	25.5
Manufacturados	16.2	45.3	18.9	102.6	25.3	21.2	23.5	36.3

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: EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
En bolívares corrientes							
Salario mínimo ^b							
Urbano	6 800	10 200	10 200	4.3	41.7	50.0	-
Rural	5 300	8 200	8 200	6.5	60.6	54.7	-
Ingreso medio por ocupado ^c							
Urbano	8 605	12 482	14 329	32.8	20.1	45.1	14.8
Rural	6 140	8 606	10 930	38.3	33.1	40.2	27.0
En bolívares de 1985^d							
Salario mínimo ^b							
Urbano	772	851	654	-26.2	5.2	10.2	-23.1
Rural	602	712	526	-24.6	19.2	18.3	-26.1
Ingreso medio por ocupado ^c							
Urbano	1 199	1 323	1 010	-5.6	-10.5	10.3	-23.7
Rural	856	912	839	-3.1	-0.8	6.5	-8.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadística 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 por el índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajos, en el caso del salario mínimo; y por el índice general de precios al consumidor en dicha el área en el caso de los demás salarios.

Cuadro 23
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolívares			Porcentajes sobre el PIB		Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	1 031	1 028	1 314	24.9	24.4	35.9	-0.3	27.8
1.1 Ingresos corrientes	895	1 018	1 306	24.6	24.3	18.3	13.7	28.3
Impuestos internos y contribuciones al seguro social	166	289	407	7.0	7.6	67.8	74.1	40.8
Petróleos de Venezuela S.A. ^b	644	652	788	15.8	14.7	9.4	1.2	20.9
Otras empresas publicas ^b	62	44	65	1.1	1.2	37.8	-29.0	47.7
Otros ingresos corrientes	23	33	46	0.8	0.9	-4.2	43.5	39.4
1.2 Ingresos de capital	136	10	8	0.2	0.1		-92.6	-20.0
2. Gastos totales	1 025	1 266	1 500	30.6	27.9	35.9	23.5	18.5
2.1 Gastos corrientes	601	764	969	18.5	18.0	27.8	27.0	26.9
De consumo	181	264	326	6.4	6.1	32.4	45.9	23.5
Transferencias	225	280	354	6.8	6.6	46.6	24.4	26.4
Intereses	124	197	246	4.8	4.6	-3.1	58.9	24.8
Subsidio cambiario	29	-	-	-	-	-43.8	-	-
Otros	42	23	44	0.6	0.8	...	-45.2	91.3
2.2 Gastos de capital	424	502	531	12.1	9.9	49.3	18.4	5.8
Formación de capital	276	400	426	9.7	7.9	2.6	44.9	6.5
Otros gastos de capital	148	102	105	2.5	2.0	880.0	-31.1	2.9
3. Resultado financiero (1-2)	6	-238	-186	-5.8	-3.5			

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			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a
1. Ingresos totales	817.7	736.8	911.6	26.9	17.8	17.0	57.8	-9.9	23.7
1.1 Ingresos corrientes	694.6	736.8	902.2	22.9	17.8	16.8	34.1	6.1	22.4
Ingresos petroleros	556.3	484.8	541.5	18.3	11.7	10.1	30.6	-12.9	11.7
Impuesto sobre la renta ^b	414.4	339.4	367.1	13.6	8.2	6.8	31.7	-18.1	8.2
Regalías	141.9	145.4	174.4	4.7	3.5	3.2	27.7	2.5	19.9
Ingresos no petroleros	138.3	252.0	360.7	4.6	6.1	6.7	49.9	82.2	43.1
Impuesto sobre la renta	38.0	62.3	114.5	1.3	1.5	2.1	25.2	63.9	83.8
Renta aduanera	56.9	84.3	100.4	1.9	2.0	1.9	89.7	48.2	19.1
Otros impuestos indirectos	32.4	62.9	69.2	1.1	1.5	1.3	82.6	94.1	10.0
Otros	11.0	42.5	76.6	0.4	1.0	1.4	-22.0	286.4	80.2
1.2 Ingresos de capital	123.1	-	9.4	4.1	-	0.2			
2. Gasto total	734.0	887.2	1 092.0	24.2	21.5	20.3	29.8	20.9	23.1
2.1 Corrientes	537.8	665.0	833.6	17.7	16.1	15.5	22.4	23.7	25.4
Remuneraciones	129.9	196.1	248.3	4.3	4.7	4.6	40.7	51.0	26.6
Intereses	104.6	144.1	164.9	3.4	3.5	3.1	12.6	37.8	14.4
Transferencias corrientes	237.1	278.1	354.7	7.8	6.7	6.6	38.1	17.3	27.5
Subsidio cambiario	29.4	-	-	1.0	-	-	-43.8	-	-
Otros gastos corrientes	36.7	46.7	65.7	1.2	1.1	1.2	22.4	27.2	40.7
2.2 De capital	196.2	222.2	258.4	6.5	5.4	4.8	55.4	13.3	16.3
Inversión real	37.6	52.0	55.3	1.2	1.3	1.0	-37.4	38.3	6.3
Otros gastos de capital	158.6	170.2	203.1	5.2	4.1	3.8	139.7	7.3	19.3
3. Resultado de la cuenta corriente (1.1 - 2.1)	156.9	71.8	68.6	5.2	1.7	1.3			
4. Resultado financiero (1 - 2)	83.8	-150.4	-180.4	2.8	-3.6	-3.4			
5. Financiamiento	-83.8	150.4	180.3	-2.8	3.6	3.4			

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			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Base monetaria	330.4	382.4	422.7	82.3	83.9	15.7	10.5
Dinero (M1)	365.7	396.0	438.0	41.2	51.3	8.3	10.6
Efectivo en poder del público	76.3	108.4	136.2	40.0	35.7	42.1	25.7
Depósitos en cuenta corriente	289.4	287.6	301.8	41.5	56.0	-0.6	4.9
Liquidez (M2)	1 116.1	1 321.3	1 660.7	60.9	49.5	18.4	25.7
Reservas internacionales netas ^b	684.7	814.2	909.5	69.4	51.1	18.9	11.7
Crédito interno	431.5	507.1	751.2	...	...	17.5	48.1
Al sector público	33.4	97.4	370.3	0.5	-63.2	191.4	280.2
Gobierno central (neto)	-8.1	219.6	366.7	-4.1	-110.5		67.0
Instituciones públicas	41.5	-122.4	3.6	40.3	213.2		
Al sector privado	577.1	768.0	859.8	25.1	47.9	33.1	12.0
Otras cuentas (neto)	-179.1	-358.3	-478.9				
Factores de absorción							
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	750.4	925.2	1 222.6	72.5	48.7	23.3	32.1
	Coefficientes						
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria	1.11	1.04	1.04				
M2/base monetaria	3.38	3.46	3.93				
Coefficiente de liquidez ^c							
M1/PIB	10.00	9.22	7.80				

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.
^a Cifras preliminares. ^b Sólo del Banco Central de Venezuela. ^c Porcentajes.

Cuadro 26
VENEZUELA: TASAS DE INTERÉS ^a
(Porcentajes anualizados)

	Nominales		Reales		Equivalentes en dólares	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
Tasas simples ^b						
1990	29.1	35.1	-5.4	-1.0	11.6	16.8
1991	31.3	38.3	0.2	5.6	8.6	14.4
1992	35.0	42.5	2.3	8.0	4.3	10.1
1993						
I	45.8	54.3	6.8	13.0	14.0	20.6
II	56.8	65.3	11.0	17.0	32.1	39.2
III	50.5	58.1	3.3	8.5	4.5	9.8
IV	65.0	67.8	2.2	4.0	18.3	20.3
Tasas efectivas ^c						
1990	33.3	41.4	-2.3	3.6	15.3	22.2
1991	36.2	45.8	3.9	11.3	12.6	20.6
1992	41.2	51.8	7.0	15.0	9.1	17.3
1993						
I	56.8	70.1	14.8	24.6	22.6	33.0
II	74.3	88.8	23.4	33.7	46.9	59.1
III	64.3	76.4	12.8	21.1	14.1	22.5
IV	88.3	93.5	16.7	19.9	35.0	38.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedio de los seis principales bancos. ^b Tasas mensuales multiplicadas por doce. ^c Anualización de tasas mensuales a interés compuesto.



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 1994 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 (1994-1995) 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.	1991, vol. I	281 pp.
1991, vol. II	602 pp.	1991, vol. II	455 pp.
1992, vol. I	297 pp.	1992, vol. I	286 pp.
1992, vol. II	579 pp.	1992, vol. II	467 pp.
1993, vol. I	289 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.	1988,	782 pp.
1981,	727 pp.	1989,	770 pp.
1982/1983,	749 pp.	1990,	782 pp.
1984,	761 pp.	1991,	856 pp.
1985,	792 pp.	1992,	868 pp.
1986,	782 pp.	1993,	860 pp.
1987,	714 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 *Africa 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.
- 32 *Equidad y transformación productiva: un enfoque integrado*, 1993, 254 pp.
- 33 *Educación y conocimiento: eje de la transformación productiva con equidad*, 1992, 269 pp.
- 33 ***Education and knowledge: basic pillars of changing production patterns with social equity***, 1993, 257 pp.
- 34 *Ensayos sobre coordinación de políticas macroeconómicas*, 1992, 249 pp.
- 35 *Población, equidad y transformación productiva*, 1993, 158 pp.
- 35 ***Population, social equity and changing production patterns***, 1993, 153 pp.
- 36 *Cambios en el perfil de las familias. La experiencia regional*, 1993, 434 pp.
- 37 *Familia y futuro: un programa regional en América Latina y el Caribe*, 1994, 137 pp.
- 39 *El regionalismo abierto en América Latina y el Caribe*, 1994, 109 pp.
- 39 ***Open regionalism in Latin America and the Caribbean***, 1994, 103 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. Rama, 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.
- 66 ***The Caribbean: one and divisible***, 1993, 207 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.
- 69 *Las finanzas públicas de América Latina en la década de 1980*, 1993, 100 pp.
- 69 ***Public Finances in Latin America in the 1980s***, 1993, 96 pp.
- 70 *Canales, cadenas, corredores y competitividad: un enfoque sistémico y su aplicación a seis productos latinoamericanos de exportación*, 1993, 183 pp.

Cuadernos Estadísticos de la CEPAL

- 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 Nº 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.
- 18 *Clasificaciones estadísticas internacionales incorporadas en el Banco de Datos del Comercio Exterior de América Latina y el Caribe de la CEPAL*, 1993, 313 pp.
- 19 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) - Volumen I - Exportaciones*, 1993, 285 pp.
- 19 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) - Volumen II - Importaciones*, 1993, 291 pp.
- 20 *Dirección del comercio exterior de América Latina y el Caribe según principales productos y grupos de productos, 1970-1992*, 1994, 483 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.

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.

- 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.
- 84 *La transformación de la producción en Chile: cuatro ensayos de interpretación*, 1993, 372 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.
- 87 *Análisis de cadenas agroindustriales en Ecuador y Perú*, 1993, 294 pp.
- 88 *El comercio de manufacturas de América Latina. Evolución y estructura 1962-1989*, 1993, 150, pp.
- 89 *El impacto económico y social de las migraciones en Centroamérica*, 1993, 78 pp.
- 90 *El papel de las empresas transnacionales en la reestructuración industrial de Colombia: una síntesis*, 1993, 131 pp.
- 92 *Reestructuración y desarrollo productivo: desafío y potencial para los años noventa*, 1994, 108 pp.

Serie INFOPLAN: Temas Especiales del Desarrollo

- 1 *Resúmenes de documentos sobre deuda externa*, 1986, 324 pp.
- 2 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo*, 1986, 189 pp.
- 3 *Resúmenes de documentos sobre recursos hídricos*, 1987, 290 pp.
- 4 *Resúmenes de documentos sobre 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.
- 9 *MERCOSUR: Resúmenes de documentos*, 1993, 119 pp.

كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استلم منها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى : الأمم المتحدة، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف.

如何购买联合国出版物

联合国出版物在全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