

NACIONES UNIDAS
COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.
GENERAL
LC/G.1477
LC/WAS/L.3/Rev.1
6 de enero de 1989
ESPAÑOL
ORIGINAL: INGLES

ESTUDIO ECONOMICO DE LOS ESTADOS UNIDOS 1987 ¹

¹ Preparado por la Oficina de la CEPAL en Washington.

INDICE

	<i>Página</i>
Resumen	5
I. LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE LOS ESTADOS UNIDOS EN 1987	7
A. EL SECTOR INTERNO	7
1. Agregados macroeconómicos	7
2. Evolución sectorial	8
3. Empleo	11
4. Precios e ingresos	12
5. Política fiscal	12
6. Política monetaria	13
B. EL SECTOR EXTERNO	15
1. Tipos de cambio	15
2. Comercio de bienes	18
3. Balance en cuenta corriente	19
4. Movimientos de capital	20
II. ASPECTOS ESPECIFICOS	21
A. EL COMERCIO DE BIENES DE ESTADOS UNIDOS CON AMERICA LATINA Y EL CARIBE	21
1. Panorama general	21
2. Las exportaciones de los Estados Unidos a la región	21
3. Importaciones de los Estados Unidos	22
4. Acuerdos preferenciales	25
5. Cuotas de azúcar	27
B. EL ENDEUDAMIENTO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE	27
C. LA ASISTENCIA ECONOMICA BILATERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS A AMERICA LATINA Y EL CARIBE	32
Notas	34
Apéndice de cuadros	35
Lista de cuadros	37

Resumen

En 1987 la economía de los Estados Unidos tuvo su quinto año consecutivo de expansión, con un crecimiento del producto interno bruto (PIB) similar al de los dos años anteriores. La tasa de inflación todavía fue moderada, aunque no tan baja como la de 1986. La política económica tuvo una orientación más bien restrictiva, para compensar las presiones inflacionarias generadas por la depreciación del dólar. En consecuencia, el déficit fiscal se redujo en un tercio, en tanto que el déficit comercial aumentó, a pesar del impresionante incremento de las exportaciones.

El PIB creció 2.9%, tasa casi idéntica a la de 1986, pero de manera desigual por sectores. La agricultura se recuperó, como resultado del apoyo gubernamental y de la fortaleza de las exportaciones, mientras que las manufacturas experimentaron el vuelco más pronunciado, al aumentar 4% la producción industrial. En contraste, los servicios fueron los sectores más afectados por la disminución en el gasto de consumo; las actividades bancarias y el comercio al menudeo, en particular mostraron tasas de expansión más exiguas.

La ocupación aumentó 3%, y el desempleo disminuyó en todos los sectores productivos, excepto en la minería.

El déficit fiscal disminuyó pronunciadamente en términos absolutos y relativos, como resultado de un aumento de 11% en los ingresos y un incremento moderado en los gastos, de 1.4%. Por consiguiente, la participación relativa de dicho déficit cayó del 5% al 3% del PIB, la tasa más baja de los últimos seis años.

Por otra parte, el déficit en el comercio de bienes se amplió, por séptimo año consecutivo, a 160 mil millones de dólares, pese al marcado incremento del volumen de las exportaciones (13%) y de su valor (12%). En cambio, el balance de las transacciones corrientes no comerciales fue negativo por primera vez en 30 años, con lo que el déficit en cuenta corriente llegó a 161 mil millones de dólares. Así, el endeudamiento externo creció fuertemente y las inversiones internacionales netas continuaron siendo negativas, por tercer año consecutivo.

Finalmente, tres aspectos derivados del comportamiento de la economía de los Estados Unidos fueron de especial preocupación para América Latina y el Caribe en 1987: el comercio, el endeudamiento y la asistencia económica bilateral.

I. LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE LOS ESTADOS UNIDOS EN 1987

A. EL SECTOR INTERNO

En 1987 la economía de los Estados Unidos cumplió el quinto año de expansión ininterrumpida, con una tasa de crecimiento del PNB igual a la de 1986. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.) No obstante, la orientación de las políticas fue marcadamente distinta. Durante casi todo el año 1987, tanto la política monetaria como la fiscal se orientaron hacia una restricción relativa, a medida que la depreciación del dólar en los mercados monetarios internacionales generaba presiones inflacionarias. En consecuencia, el crecimiento de los agregados monetarios disminuyó pronunciadamente y se elevaron las tasas de interés. Al mismo tiempo, el déficit presupuestario federal disminuyó en un tercio. No obstante, al finalizar el año una abrupta caída del mercado de valores motivó un cambio de rumbo hacia una política monetaria más acomodaticia y un aflojamiento de las tasas de interés. (Véase el cuadro 1 del apéndice.)

Contra este trasfondo de políticas, el patrón de crecimiento se desplazó marcadamente hacia la inversión y hacia los sectores orientados a la exportación, a medida que el gasto de consumo se desaceleraba significativamente en comparación con el rápido incremento experimentado en los años anteriores. El empleo aumentó vigorosamente, con lo cual la tasa de desempleo disminuyó casi en un punto porcentual para llegar al nivel más bajo en ocho años. (Véase otra vez el cuadro 1 y el gráfico 1.) Finalmente, después de un descenso pronunciado en 1986, la inflación repuntó hasta alcanzar un ritmo de incremento aproximadamente similar al de los cuatro años precedentes.

I. Agregados macroeconómicos

En términos reales, el PNB creció 3%, tasa similar a la registrada en los dos años anteriores. Sin embargo, el incremento no fue uniforme en todos los componentes de la demanda. (Véase el gráfico 2.) Por primera vez en tres años, la expansión del PIB en términos reales fue mayor que el crecimiento del consumo interno, ya que tanto la inversión como el comercio externo elevaron su contribución al crecimiento de la actividad interna. (Véase el cuadro 2 del apéndice.)

El ritmo de crecimiento de los gastos de consumo privados disminuyó considerablemente, al experimentar un incremento de apenas 2%, después de haber aumentado más de 4% durante cuatro años consecutivos. Esta desaceleración fue particularmente intensa durante el último trimestre y se vio acompañada, al finalizar el año, por un pronunciado incremento en los inventarios de las empresas. Por primera vez desde 1982, también se estancaron las inversiones en vivienda, porque en general el gasto de los hogares se vio afectado negativamente por el crecimiento más lento del ingreso personal real, debido principalmente al alza más rápida de los precios al consumidor.

El ritmo de crecimiento de las compras del gobierno también disminuyó levemente a 2.5%. En contraste, dos componentes de la demanda que se habían comportado lerdamente en 1986, se recuperaron en 1987. Las exportaciones crecieron 13%, la tasa más alta registrada en los siete años anteriores. Al mismo tiempo, debido a la recuperación global de la actividad de las empresas y a mejores perspectivas para las

Cuadro 1
PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1982-1987

	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Tasas de crecimiento						
Producto nacional bruto	-2.5	3.6	6.8	3.0	2.9	2.9
PNB per cápita	-3.5	2.6	5.8	2.1	2.0	2.0
Deflactor implícito del PNB	6.4	3.9	3.7	3.2	2.6	3.0
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3.9	3.8	4.0	3.8	1.1	4.4
Ingreso real	-0.5	2.1	4.9	1.9	3.1	0.3
Salarios reales	-1.2	1.9	0.9	-1.4	0.4	-1.0
Dinero (M ₁)	8.6	9.5	5.8	12.5	15.7	3.5
Porcentajes						
Tasa de desempleo	9.7	9.6	7.5	7.2	7.0	6.2
Déficit fiscal (como % del PNB)	4.1	6.3	5.0	5.4	5.3	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

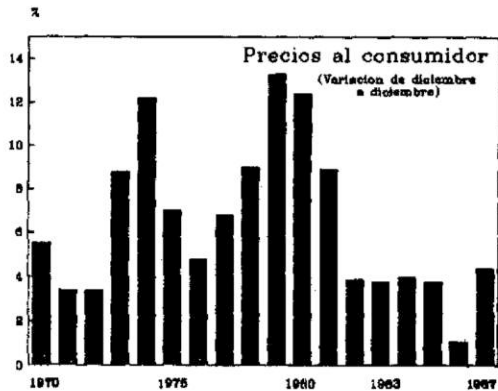
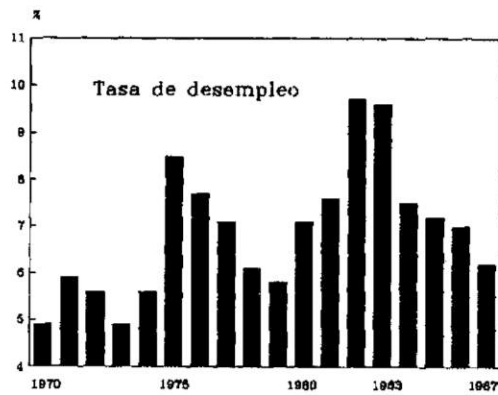
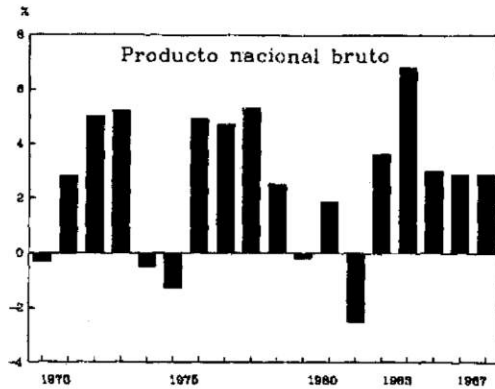
exportaciones, las inversiones en activos fijos de las empresas aumentaron 1%, revirtiendo así casi la mitad de la disminución de 2% que habían experimentado el año anterior.

La desaceleración en los gastos de consumo se reflejó en una reducción considerable del endeudamiento de los hogares (-13%). Simultáneamente, los ahorros privados personales declinaron 8%, mientras que la tasa de ahorro cayó por debajo del 4%, la más baja registrada desde 1947. (Véase el cuadro 3 del apéndice.) No obstante, debido a la fuerte reducción del déficit fiscal, el ahorro bruto creció pronunciadamente (7%).

2. Evolución sectorial

La evolución sectorial fue desigual, dado que algunas actividades sufrieron los efectos adversos del menor incremento del gasto de consumo, mientras que otras se beneficiaron del aumento de la inversión privada y de la renovada competitividad en los mercados internacionales. (Véase el cuadro 4 del apéndice.)

Gráfico 1
PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

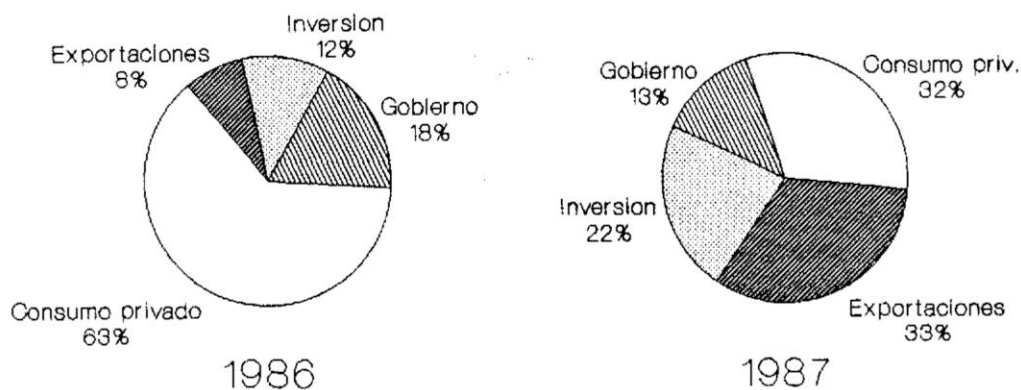
Los sectores de servicios fueron los más afectados por la desaceleración del gasto de consumo. Pese al aumento de las actividades, la banca registró una rentabilidad de apenas 0.1% en 1987, la más baja desde la Gran Depresión. Las mayores ganancias de los bancos agrícolas, basadas en el mejoramiento económico de la actividad agrícola, se vieron más que compensadas por las pérdidas que experimentaron los bancos del Sudeste frente a persistentes dificultades en los sectores energético e inmobiliario.¹ Asimismo, la necesidad de elevar considerablemente sus reservas para precaverse de posibles pérdidas por préstamos a los países en desarrollo afectó la rentabilidad general de los bancos más grandes.

En el sector del comercio, las ventas al menudeo crecieron apenas 3%, la tasa más baja de los últimos cinco años. Las ventas de bienes de consumo duraderos se debilitaron pronunciadamente, debido a la aguda disminución de 6% en las ventas de automóviles. En cambio los gastos en servicios personales siguieron creciendo con vigor, y el comercio al por mayor aumentó 9%. En este comportamiento influyó fuertemente la rápida acumulación de inventarios de las empresas en el último trimestre del año. (Véase el cuadro 5 del apéndice.)

La construcción creció 3% en promedio, pero se debilitó progresivamente en el transcurso del año. (Véase el cuadro 6 del apéndice.) La construcción no residencial fue la más afectada, al disminuir 2% debido a la creciente proporción de inmuebles desocupados, a la reducción de beneficios fiscales y a la caída del mercado de valores, al finalizar el año. (Véase el cuadro 6 del apéndice.) La construcción residencial, aunque se mostró relativamente más dinámica, se debilitó mucho durante la segunda mitad del año, como lo refleja la baja en el número de construcciones iniciadas (-10%) y de permisos otorgados (-13%).

Los resultados fueron dispares en el sector minero y energético. La producción de petróleo cayó 4.5%, al nivel más bajo de la década, pese a una moderada recuperación de los precios y al incremento sostenido de la demanda interna. La minería de metales, en cambio, se recuperó pronunciadamente de su comportamiento lerdo de los dos años anteriores. La extracción de cobre, de mineral de hierro y de zinc aumentó

Gráfico 2
CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

vigorosamente, respondiendo a la revitalización de la demanda interna, a la rápida disminución de inventarios y a precios internacionales más altos. (Véase el cuadro 7 del apéndice.)

Otros sectores, que habían estado deprimidos durante los últimos años, principiaron a mostrar indicios de mejoramiento. El vuelco fue más pronunciado en el sector manufacturero; la producción industrial aumentó 4% después de más de dos años de magros incrementos. La marcada expansión de las exportaciones, unida a una demanda interna sostenida, elevaron la utilización de la capacidad instalada al 81%, el nivel más alto registrado desde 1979. (Véase el cuadro 8 del apéndice.)

El comportamiento fue desigual entre las distintas ramas industriales: las orientadas a la exportación y a la producción de equipos superaron ampliamente a las otras actividades manufactureras. La producción de metales primarios fue muy dinámica al crecer 8.5%, recuperándose de esta manera casi totalmente de la disminución que experimentó durante los dos años precedentes. No obstante, la producción total de metales todavía se situó 20% por debajo del nivel de 1977. La producción de maquinaria no eléctrica, especialmente equipos para la agricultura y la minería, también creció con fuerza. En cambio, el comportamiento débil de la industria automotriz reflejó el impacto negativo de la ya mencionada disminución en el gasto de consumo. El crecimiento de la producción de bienes no duraderos se vio estimulado por una expansión vigorosa de la fabricación de productos químicos, de productos de papel y de vestuario, con una utilización de la capacidad instalada que alcanzó casi al 90%.

El ingreso en el sector agrícola también se recuperó, gracias al apoyo gubernamental y al aumento de las exportaciones. Sin embargo, este mejoramiento estuvo acompañado de disminuciones en casi todas las cosechas. La producción de maíz, arroz y oleaginosas mermó pronunciadamente, debido tanto a las adversas condiciones climáticas como a reducciones obligatorias del área sembrada.² (Véase el cuadro 9 del apéndice.)

La disminución de la oferta, unida al incremento de las exportaciones, provocaron agudas reducciones en los inventarios retenidos por el gobierno, así como precios más altos para las cosechas. Al mismo tiempo, las transferencias del gobierno a los agricultores alcanzaron el nivel sin precedentes de 21% del ingreso agrícola en efectivo. Como consecuencia, estos crecientes ingresos en efectivo, acompañados de rendimientos más altos y de significativas reducciones en los gastos de producción, elevaron el ingreso agrícola neto real a un nivel sin precedentes.

Debido a estas condiciones más favorables, así como al impacto beneficioso de tasas de interés más bajas, en 1987 subieron los precios de la tierra agrícola y el valor de los activos agrícolas netos, después de haber bajado en cada uno de los siete años precedentes. Por todo ello, la situación financiera del sector agrícola mejoró sustancialmente, al disminuir la relación deuda/activos al nivel más bajo de los últimos seis años. Aún así, esta relación siguió siendo 15% más alta que en 1980.

3. Empleo

El empleo aumentó 3%. En contraste con los años anteriores, en los cuales la creación de puestos de trabajo mostró grandes disparidades entre los distintos sectores, el aumento de las contrataciones fue generalizado, salvo en la minería. En el sector manufacturero, el empleo se empujó levemente durante la primera mitad del año, para luego crecer de manera considerable durante la segunda mitad, en respuesta a los incrementos en la producción industrial. La expansión de la ocupación en las actividades comerciales, financieras y de servicios siguió siendo significativa durante la mayor parte de 1987. Aunque más dinámicas en promedio anual, las contrataciones en el comercio y

las finanzas disminuyeron en el último trimestre como resultado de la disminución en el gasto de consumo y la caída en el mercado de valores. (Véase el cuadro 10 del apéndice.)

La demanda de mano de obra superó ampliamente los aumentos en la oferta. La tasa de desempleo civil disminuyó en un punto porcentual, de modo que al finalizar el año alcanzó 5.7%, el nivel más bajo desde 1979. (Véase otra vez el gráfico 1.)

4. Precios e ingresos

Después de caer pronunciadamente en 1986, la inflación recuperó el ritmo que exhibió en 1984 y 1985. El índice de precios al consumidor aumentó 4.5% durante los 12 meses finalizados en diciembre de 1987, después de crecer apenas 1% en 1986. El índice de precios al productor, que incluye solamente los precios de los bienes producidos en el país, aumentó 2.1% a lo largo del año, después de disminuir 2.3% en 1986. (Véase el cuadro 11 del apéndice.)

La recuperación del índice de precios al consumidor fue ampliamente estimulada por aumentos significativos en los precios de las importaciones y de los productos energéticos, los cuales durante los años anteriores habían actuado como factores restrictivos de la inflación. Los precios mundiales del petróleo repuntaron, lo cual tuvo un fuerte efecto inflacionario durante el primer tercio del año y uno menor de allí en adelante. (Véase el gráfico 3.) Los precios de las importaciones no petroleras también contribuyeron a la presión alcista sobre los precios al consumidor, a medida que la caída del dólar en los mercados cambiarios internacionales los afectaba. Por su parte, la elevación más acelerada de los precios al productor se debió primordialmente a alzas de las cotizaciones internacionales de los productos básicos, en tanto que los aumentos en los costos de la mano de obra siguieron siendo moderados. El ascenso de los precios se desaceleró al finalizar el año, al declinar significativamente todas las presiones inflacionarias mencionadas.

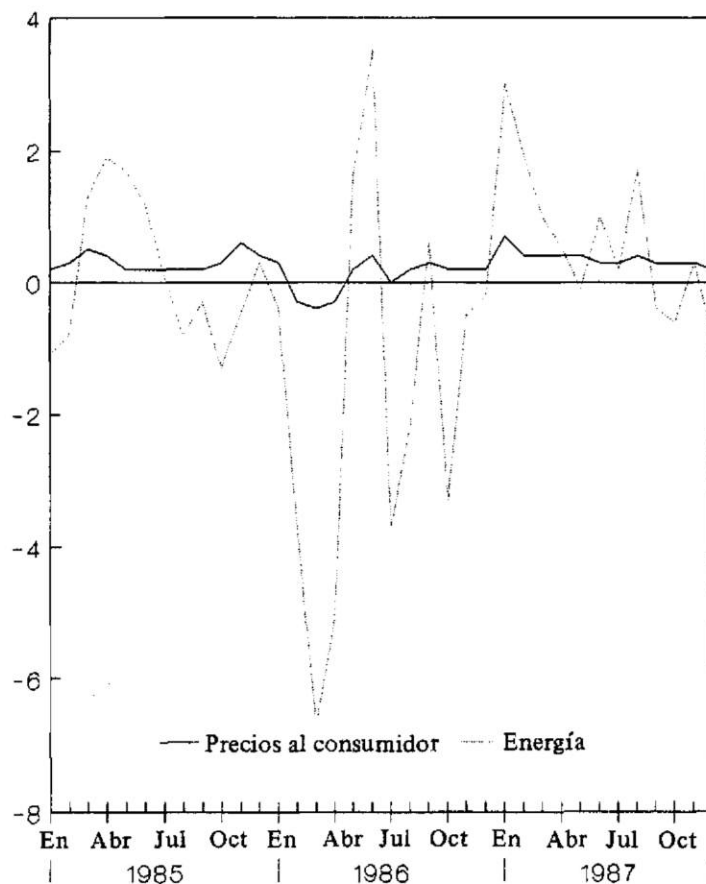
Las tendencias de los salarios siguieron siendo moderadas, aunque la aceleración inflacionaria de principios de año, combinada con un crecimiento más vigoroso, contribuyeron a demandas salariales levemente superiores al terminar el año. Los aumentos salariales llegaron a su nivel más bajo en la primera mitad de 1987 y principiaron a elevarse durante la segunda mitad. Sin embargo, la aceleración fue modesta, ya que a lo largo del año los salarios reales disminuyeron en la mayoría de los sectores. (Véase el cuadro 12 del apéndice.)

El crecimiento sustancial del empleo y los aumentos de los ingresos agrícolas y de los provenientes de intereses alimentaron ganancias sostenidas en los ingresos nominales totales. No obstante, el repunte de la inflación erosionó buena parte de esos aumentos y redujo el crecimiento del ingreso real disponible a casi 0.3%, en contraste con el aumento de 3.1% que éste había experimentado en 1986.

5. Política fiscal

La política fiscal se orientó hacia la restricción, de modo que el gasto creció apenas 1.4% en términos nominales, la tasa más baja registrada desde 1965. En parte esto se debió a acontecimientos irrepetibles, tales como ventas de activos crediticios y pequeños ajustes en la oportunidad de registrar los ingresos y los gastos. Los ingresos aumentaron 11% estimulados por el crecimiento económico sostenido y por el efecto de la aplicación por etapas de la reforma tributaria aprobada en 1986. Como consecuencia, el déficit

Gráfico 3
EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

fiscal se redujo considerablemente tanto en términos absolutos como relativos. Disminuyó 71 mil millones de dólares (en un tercio), con lo cual su participación relativa en el PIB cayó del 5% al 3%, la tasa más baja de los últimos seis años. (Véase el cuadro 13 del apéndice.)

6. Política monetaria

La política monetaria fue más restrictiva la mayor parte del año. En los primeros tres trimestres, las preocupaciones respecto a las presiones inflacionarias potenciales derivadas de la depreciación del dólar en los mercados cambiarios internacionales, así como del alza de los precios del petróleo, hicieron que el Sistema de la Reserva Federal

restringiese la disponibilidad de reservas en abril, mayo y a principios de septiembre. Asimismo, en septiembre, la tasa de descuento fue aumentada en medio punto porcentual, a 6%.

A mediados de octubre, la bolsa de valores registró una sucesión de marcadas caídas que culminaron en un colapso de un solo día, de magnitud sin precedente. Varios factores, tales como la sobrevaluación de los mercados (que experimentaron un aumento de más de 40% desde principios de año), el incremento de las tasas de interés y las inciertas perspectivas económicas, contribuyeron a la pérdida de confianza de los inversionistas.³

Estos acontecimientos provocaron una inmediata provisión de liquidez por el banco central, a través de operaciones de mercado abierto. Con ello se aliviaron las condiciones de los mercados y se relajó la política monetaria, manteniéndose la tasa de descuento en 6% durante el resto del año.

Las tasas de interés fluctuaron ampliamente. Después de descender al nivel más bajo de los últimos nueve años durante el primer trimestre, se fueron elevando progresivamente durante los dos trimestres siguientes, debido al aumento de las expectativas inflacionarias y a las condiciones monetarias más estrictas. Durante la última parte del año, el colapso de la bolsa de valores provocó una disminución pronunciada en las tasas de interés, de modo que al fin del año la mayoría de ellas se encontraron casi 1% por debajo de los niveles más altos, alcanzados en octubre, aunque aún así se mantuvieron por encima de los promedios registrados de enero a agosto. No obstante, debido al repunte efectivo de la inflación en 1987, las tasas reales de interés declinaron pronunciadamente a su nivel más bajo de la década. (Véase el cuadro 14 del apéndice.)

El endeudamiento interno no financiero disminuyó 18%. Sólo el crédito hipotecario aumentó levemente, en tanto que el de consumo declinó aceleradamente en respuesta a la nueva legislación tributaria, a las tasas de interés más altas, y a las expectativas adversas causadas por el colapso de la bolsa de valores. Asimismo, los menores requerimientos de crédito del gobierno federal, debido a una política más estricta y a la reducción del déficit, contribuyeron a reducir el endeudamiento neto. (Véase el cuadro 15 del apéndice.)

Como consecuencia, el crecimiento del dinero disminuyó pronunciadamente, revirtiendo así la tendencia registrada durante los dos años anteriores. El crecimiento del M_1 disminuyó a 3.5%, luego del aumento muy rápido de 15.7% que experimentó el año anterior. El M_2 creció sólo 3%, cifra también por debajo de la tasa de casi 9% a la que se había expandido durante los dos años anteriores. La velocidad de circulación de ambos agregados se recuperó sustancialmente, reflejo tanto de la preferencia por el uso de activos líquidos --en vez del crédito al consumidor--,⁴ como del mayor rendimiento de otros activos no financieros. (Véase el cuadro 16 del apéndice.)

La expansión del M_3 fue más vigorosa en el curso del año (5%), porque las instituciones de depósito recurrieron más a las operaciones de largo plazo, así como a ciertos instrumentos específicos, para financiar un crecimiento de los activos mayor del que se hubiese podido lograr sólo con los flujos más reducidos de depósitos primarios. Aún así, el crecimiento del M_3 , en contraste con los años anteriores, fue relativamente moderado, debido en parte a menores necesidades globales de recursos por la más lenta expansión de los activos de los bancos y de las instituciones de ahorro.

B. EL SECTOR EXTERNO

A pesar de la sostenida depreciación del dólar en los mercados cambiarios internacionales, así como del crecimiento sin precedentes en el volumen exportado, el déficit en el comercio de bienes alcanzó a 160 mil millones de dólares. Simultáneamente, el balance de las transacciones corrientes no comerciales tuvo saldo negativo por primera vez en 30 años, lo que llevó el déficit en cuenta corriente a 161 mil millones. En consecuencia, el endeudamiento externo creció fuertemente, y el saldo neto de las inversiones internacionales fue negativo por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 2 y el gráfico 4.)

1. Tipos de cambio

Por segundo año consecutivo, el dólar se devaluó pronunciadamente en los mercados cambiarios internacionales. El tipo de cambio de esta moneda declinó de manera considerable en el primer trimestre, se estabilizó en los meses siguientes porque aumentaron tanto las tasas de interés como la intervención oficial en los mercados cambiarios, y al finalizar el año reanudó su caída. A diferencia de lo ocurrido en el año anterior, la devaluación del dólar fue generalizada frente a todas las monedas. El dólar

Cuadro 2

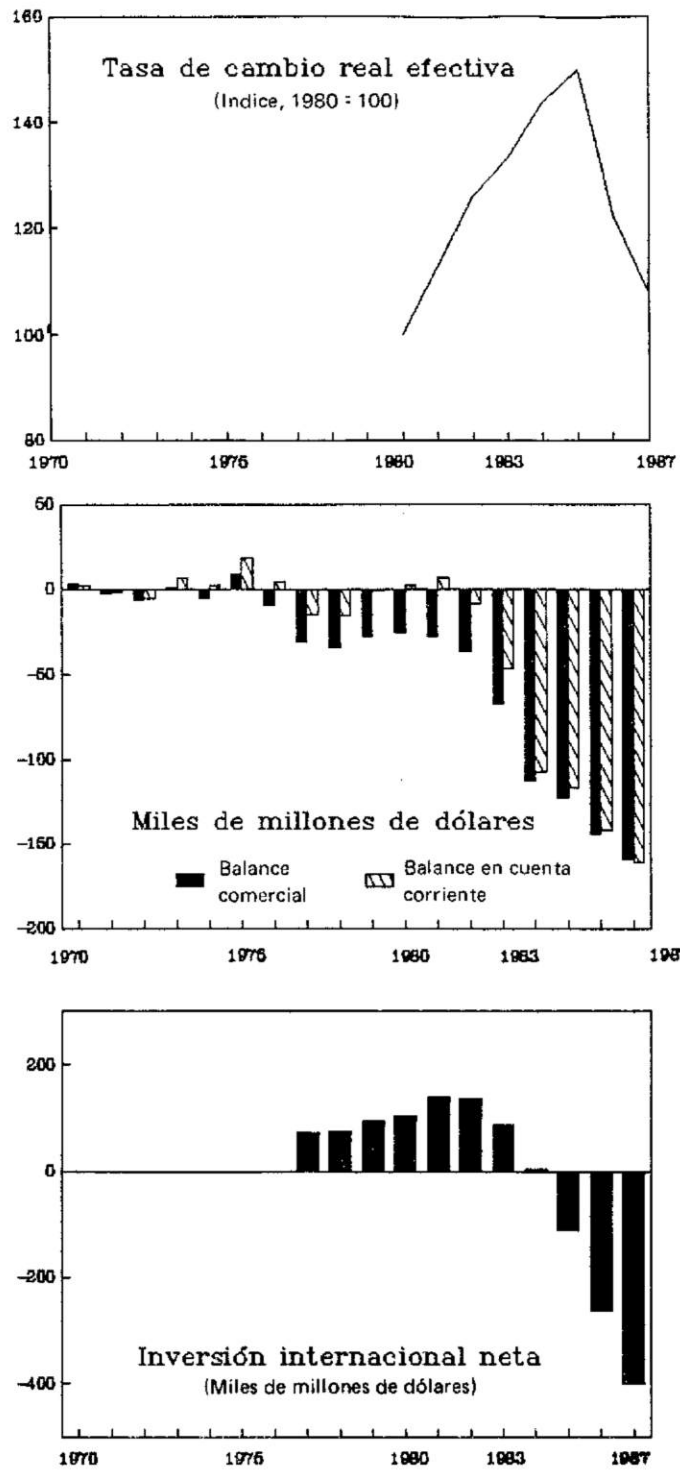
PRINCIPALES TRANSACCIONES INTERNACIONALES

(Miles de millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Balance comercial	-36.5	-67.1	-112.5	-122.2	-144.3	159.2
Bal. de las transacciones corrientes no comerciales	27.9	20.7	5.6	5.8	2.8	-1.4
Ingr. netos por inversiones	37.5	34.4	28.8	35.3	32.2	25.8
Balance en cta. corriente	-9.1	-46.7	-106.5	-116.4	-141.4	-160.7
Balance en cta. de capital	13.5	47.3	110.0	120.0	141.0	145.3
Inversión internacional neta	136.2	88.5	4.4	-111.9	-263.6	-402.4
Deuda externa bruta	469.2	533.2	618.2	736.2	936.0	...

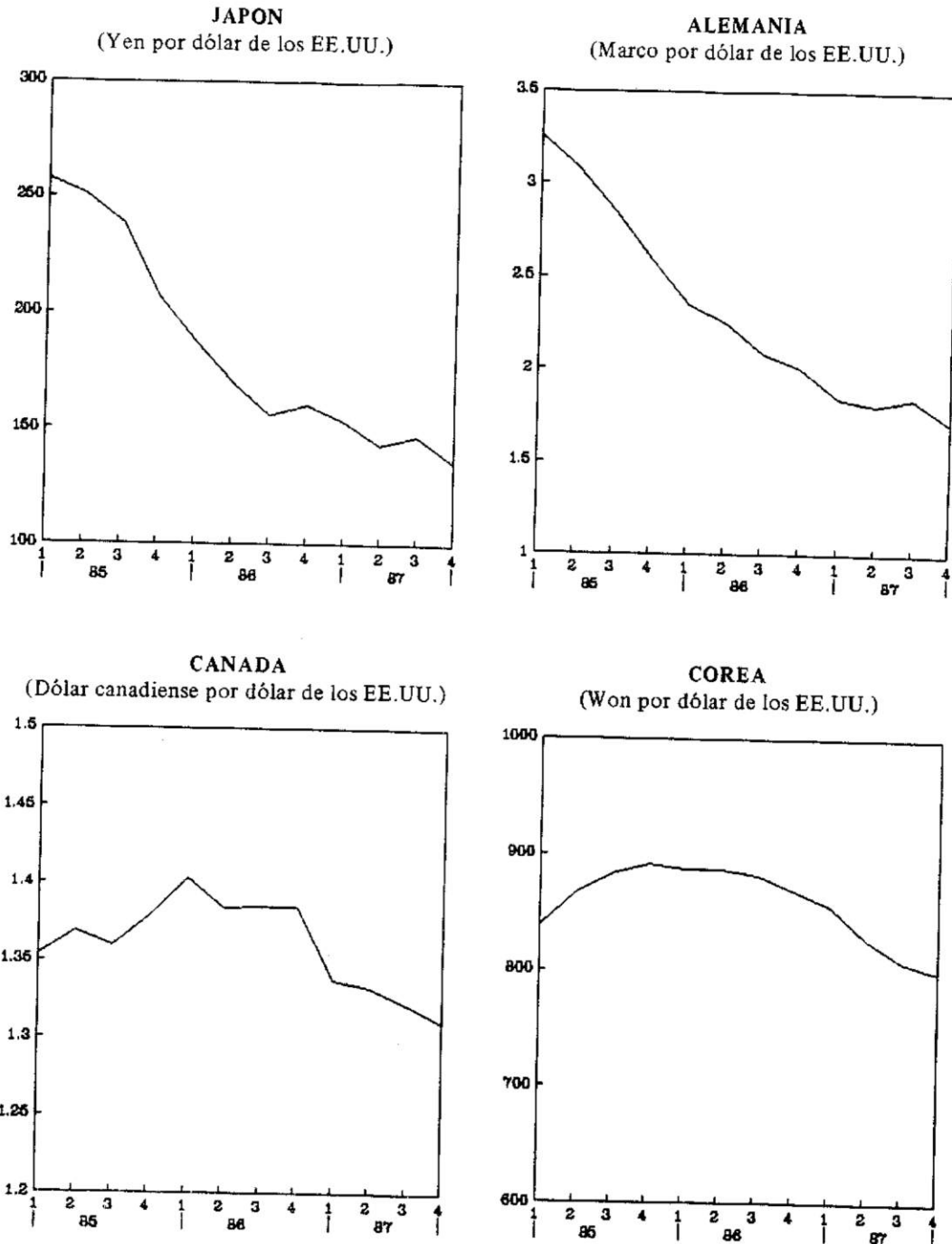
Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y del Fondo Monetario Internacional.

Gráfico 4
PRINCIPALES TRANSACCIONES INTERNACIONALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 5
EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA ALGUNAS MONEDAS



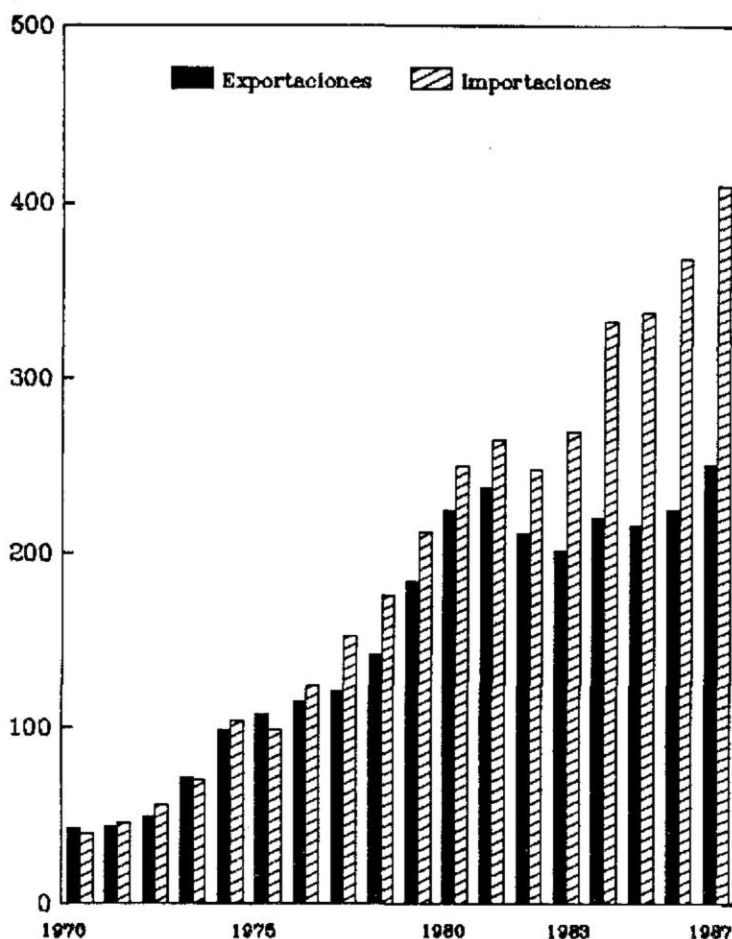
Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

canadiense y el won coreano registraron las primeras revaluaciones importantes respecto al dólar de los Estados Unidos, de 5% y 7% respectivamente. (Véase el gráfico 5.) Mucho más pronunciada fue la caída registrada frente al marco alemán (-17%) y el yen japonés (-14%). Con todo, al finalizar el año, el tipo de cambio ponderado según el comercio exterior se situó casi 45% por debajo del máximo alcanzado en febrero de 1985, recuperando así aproximadamente el nivel registrado en 1980. (Véase el cuadro 17 del apéndice.)

2. Comercio de bienes

A pesar de la pronunciada caída del tipo de cambio del dólar, el déficit comercial aumentó por séptimo año consecutivo. (Véase el gráfico 6.) Las exportaciones respondieron vigorosamente a la devaluación del dólar al crecer 13% en volumen y cerca del 12% en valor, rebasando así el punto máximo alcanzado en 1981. (Véase el cuadro 18

Gráfico 6
COMERCIO DE BIENES
(Miles de millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

del apéndice.) La expansión abarcó todas las categorías y regiones. (Véase los cuadros 18 y 19 del apéndice.) Después de disminuir durante dos años en volumen y en valor, las exportaciones agrícolas aumentaron debido a menores cosechas en otras partes del mundo, así como por el impacto positivo de los programas de promoción de exportaciones.⁵ Asimismo, durante la segunda mitad del año se incrementaron considerablemente las exportaciones de bienes de capital y de consumo hacia los países de Europa occidental y del Oriente asiático.

No obstante, el valor de las importaciones aumentó 11%. Aunque el ritmo de crecimiento del volumen de las importaciones disminuyó significativamente, el valor unitario de las mismas se incrementó 7%, reflejando sólo parcialmente la depreciación del dólar. El valor de las importaciones de petróleo y de productos derivados aumentó 20%, debido al incremento de 40% que experimentaron sus precios internacionales en la primera mitad del año. Mucha de la expansión en el volumen de las importaciones se le puede atribuir a la aceleración en la demanda de maquinaria. En contraste, las importaciones de alimentos disminuyeron drásticamente. (Véase los cuadros 20 y 21 del apéndice.)

Con todo, el crecimiento de las importaciones más que compensó el mejoramiento de las exportaciones, y el déficit comercial se amplió a 159 mil millones de dólares (3.5% del PIB), tasa sólo marginalmente menor que la de 3.9% registrada en 1986. (Véase el gráfico 6 y el cuadro 20 del apéndice.)

La distribución geográfica del déficit mostró crecientes disparidades. Con los países desarrollados, el déficit comercial se redujo por primera vez en la presente década, reflejando primordialmente el dinamismo en las ventas de manufacturas de los Estados Unidos a Canadá y a las Comunidades Europeas. En cambio, el saldo deficitario con Japón continuó ampliándose, porque el fuerte incremento de las exportaciones de alimentos de los Estados Unidos a Japón se vio más que compensado por las crecientes importaciones de repuestos para automóviles y de equipos de procesamiento de datos. Finalmente, el déficit comercial con los países en desarrollo aumentó significativamente, debido al mayor valor de las compras de petróleo, así como al rápido crecimiento de las importaciones de automóviles y de otros bienes de consumo, particularmente desde los países de reciente industrialización del Oriente asiático. (Véase el cuadro 19 del apéndice.)

3. Balance en cuenta corriente

Por primera vez en más de 30 años, el balance de las transacciones no comerciales de la cuenta corriente fue deficitario. La razón principal de este vuelco fue el incremento en los pagos netos sobre inversiones de cartera, los cuales se duplicaron a 21 mil millones de dólares, como resultado de las crecientes inversiones financieras extranjeras en los Estados Unidos. En contraste, se expandieron los ingresos derivados de las inversiones directas de los Estados Unidos en el exterior, ya que la devaluación del dólar aumentó el valor de las ganancias en moneda extranjera generadas por dichas inversiones. Con todo, los ingresos netos por factores se redujeron pronunciadamente a 26 mil millones de dólares, lo cual, junto con el amplio déficit comercial y el saldo tradicionalmente negativo en las transacciones de servicios reales, empujaron la cuenta corriente a un déficit cercano a los 161 mil millones de dólares. (Véase el cuadro 22 del apéndice.)

4. Movimientos de capital

El hecho más saliente en la cuenta de capital fue el pronunciado crecimiento de las transacciones oficiales, que habían sido insignificantes hasta 1985. Las reservas oficiales de los Estados Unidos disminuyeron en 9.2 mil millones de dólares, debido en gran parte a las amplias ventas de moneda extranjera efectuadas en los mercados cambiarios para sostener la estabilidad del dólar. Con este mismo propósito, los activos oficiales extranjeros en los Estados Unidos aumentaron en 44 mil millones.

Al mismo tiempo, el saldo de las transacciones privadas extranjeras en bonos del Tesoro de los Estados Unidos fue negativo en 1987, mientras que las compras extranjeras netas de otros valores de los Estados Unidos cayeron de la cifra sin precedentes de 71 mil millones de dólares, que habían alcanzado en 1986, a 42 mil millones. Los flujos netos de inversiones extranjeras directas hacia los Estados Unidos alcanzaron el monto anual también sin precedentes de 41 mil millones, estimulados por la devaluación del dólar y por el costo relativamente más bajo del crédito interno. Finalmente, los bancos de los Estados Unidos aumentaron su posición deudora neta en los mercados internacionales, de 18 mil millones a 45 mil millones de dólares, aunque la actividad interbancaria disminuyó debido a la creciente volatilidad del mercado del eurodólar.

Como consecuencia, al finalizar el año la posición neta de las inversiones internacionales de los Estados Unidos arrojó un saldo negativo de 400 mil millones de dólares. (Véase el gráfico 4 y el cuadro 23 del apéndice.) La inversión extranjera directa en los Estados Unidos alcanzó el monto sin precedentes de 250 mil millones de dólares, sólo 48 mil millones más bajo que el monto de las inversiones directas de los Estados Unidos en el extranjero. Este saldo negativo fue particularmente elevado en las adquisiciones de acciones de empresas (-150 mil millones) y de bonos (-74 mil millones). La deuda externa neta, a su vez, rebasó los 300 mil millones, aproximadamente 8% del PIB.

II. ASPECTOS ESPECIFICOS

A. EL COMERCIO DE BIENES DE ESTADOS UNIDOS CON AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1. Panorama general

En 1987, el comercio total de los Estados Unidos con América Latina y el Caribe aumentó 12%, con lo cual llegó a 84 mil millones de dólares; esta tasa fue mayor que la de aumento del comercio global (11%). Las exportaciones se expandieron 13%, un poco más que las importaciones, las que crecieron 11%. La tendencia del déficit comercial con América Latina y el Caribe se revirtió. Después de disminuir en 1985 y 1986, aumentó 8%, tasa todavía menor que la de 10% de crecimiento del déficit comercial global. Sin embargo, la importancia relativa de la región en el comercio exterior total de los Estados Unidos aumentó sólo levemente, y estuvo todavía lejos de remontar su merma de 1985 y 1986. (Véase el cuadro 3.)

Los mercados latinoamericanos y caribeños absorbieron 14% de las manufacturas, 13% de los productos agrícolas y 22% de los productos energéticos exportados por los Estados Unidos, mientras que proporcionaron 7% de las manufacturas, 37% de los productos agrícolas y 29% de los productos energéticos importados por los Estados Unidos. Por otra parte, los Estados Unidos abastecieron 45% de las importaciones y recibieron 53% de las exportaciones de la región.

El comercio de los Estados Unidos con la región mantuvo la tendencia a concentrarse en "los cinco grandes" (México, Brasil, Venezuela, Colombia y Argentina), los cuales conjuntamente y en ese orden absorbieron tres cuartas partes de la totalidad del comercio de los Estados Unidos con América Latina y el Caribe. El déficit comercial de los Estados Unidos con cuatro de ellos (la excepción fue Venezuela) aumentó en 1987; en contraste, disminuyó con Ecuador, Perú y Uruguay. (Véase el cuadro 24 del apéndice.)

El déficit comercial con el Caribe también disminuyó, debido al incremento de las exportaciones de los Estados Unidos a Haití, la República Dominicana y Jamaica. En esta subregión, el déficit comercial de los Estados Unidos sólo aumentó con Trinidad y Tabago. Al mismo tiempo, el comercio de bienes entre los Estados Unidos y Centroamérica pasó de una situación deficitaria en 1986 a un pequeño excedente en 1987, primordialmente como resultado de la pronunciada caída en las importaciones desde El Salvador (-25%) y desde Guatemala (-16%).

2. Las exportaciones de los Estados Unidos a la región

Las exportaciones totales de los Estados Unidos hacia América Latina y el Caribe aumentaron 13%, hasta alcanzar 35 mil millones de dólares. El crecimiento de las exportaciones se vio estimulado por la depreciación del dólar en los mercados cambiarios internacionales. Sin embargo, las exportaciones totales todavía se situaron 17% por debajo del nivel que registraron en 1981, antes de que se desencadenara la crisis de la deuda.

La recuperación en los niveles de las exportaciones a la región ha sido desigual, tanto por países como en cuanto a su composición. Las exportaciones de manufacturas continuaron exhibiendo el fuerte crecimiento que principió en 1984: aumentaron 14% y

Cuadro 3

**PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO DE BIENES DE ESTADOS UNIDOS
CON AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

	Millones de dólares				Tasa de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
Exportaciones	29.6	31.0	31.1	35.0	15.4	4.5	0.2	12.6
Importaciones	50.1	49.1	44.1	49.1	14.9	-1.9	-10.2	11.3
Balance (bienes)	-20.4	-18.1	-13.0	-14.1	14.1	-11.3	-27.9	8.3
Como % del comercio total de EE.UU.	17.3	14.0	12.3	12.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

alcanzaron a 28 mil millones de dólares. (Véase el cuadro 25 del apéndice.) No obstante, las ventas de manufacturas a Chile, El Salvador y a algunas economías pequeñas del Caribe disminuyeron. (Véase el cuadro 26 del apéndice.) El total de las manufacturas exportadas a la región todavía se situó 16% por debajo del nivel alcanzado en 1981. Sólo las exportaciones al Brasil y a otros siete países relativamente pequeños han superado dichos niveles.

Las exportaciones de productos agrícolas crecieron apenas 1%, y llegaron a 3.7 mil millones de dólares, después de experimentar pronunciadas reducciones en 1985 y 1986. Las exportaciones agrícolas se mantuvieron 42% por debajo del nivel que alcanzaron en 1981; sólo Bolivia, Centroamérica (excepto Nicaragua y Panamá), Haití y Jamaica superaron este nivel. Aún así, los productos agrícolas representaron solamente 10% de la totalidad de las exportaciones de los Estados Unidos hacia América Latina y el Caribe. (Véase el gráfico 7.)

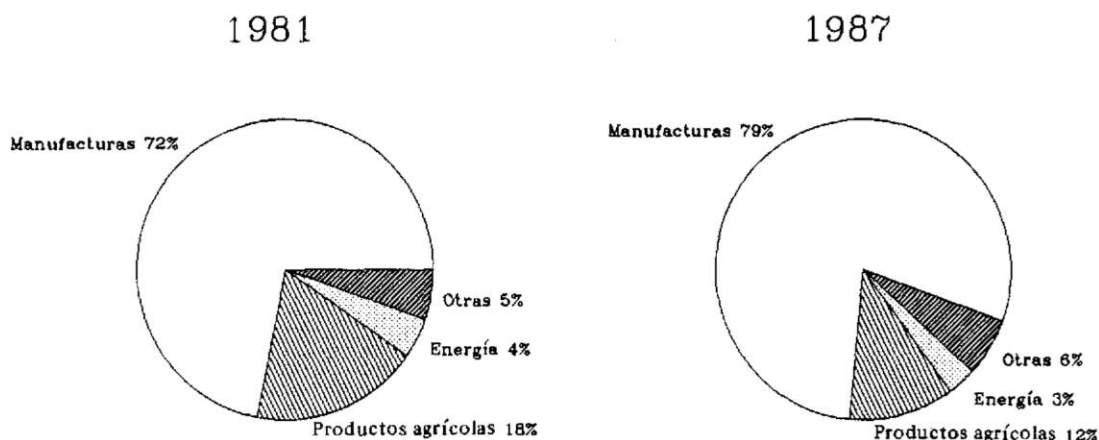
3. Importaciones de los Estados Unidos

En 1987, las importaciones totales de los Estados Unidos desde América Latina y el Caribe crecieron 11% y alcanzaron a 49 mil millones de dólares. (Véase el cuadro 25 del apéndice.) El crecimiento de las importaciones de manufacturas y de energéticos compensó la disminución de las importaciones agropecuarias. Las originarias de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Honduras, México y algunos países del Caribe crecieron vigorosamente, recuperando así el terreno que habían perdido en 1986. Las importaciones desde Ecuador, El Salvador, Guatemala y otros países pequeños disminuyeron sustancialmente.

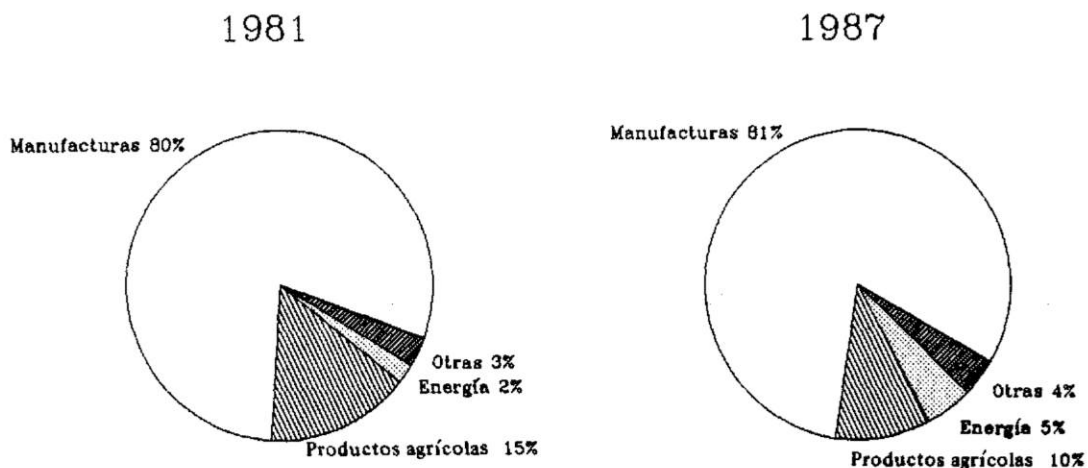
Las importaciones estadounidenses de manufacturas desde la región crecieron vigorosamente (21%), hasta llegar a 24 mil millones de dólares. Se elevaron especialmente

las provenientes de Argentina (49%), México (30%), Centroamérica (28%) y de los países más grandes del Caribe. (Véase el cuadro 26 del apéndice.) Aún así, el excedente de los Estados Unidos en el comercio total de manufacturas con América Latina y el Caribe disminuyó 18%. El déficit en el comercio de manufacturas con México y Brasil se acentuó significativamente, mientras que el excedente de los Estados Unidos con el Caribe disminuyó 15%. (Véase el cuadro 26 del apéndice.) En suma, la participación de las manufacturas en las importaciones globales aumentó espectacularmente, a 50%, en contraste con sólo 26% en 1981. (Véase otra vez el gráfico 7.) Sin embargo, el total de

Gráfico 7
COMPOSICION DEL COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS
EXPORTACIONES
AL MUNDO



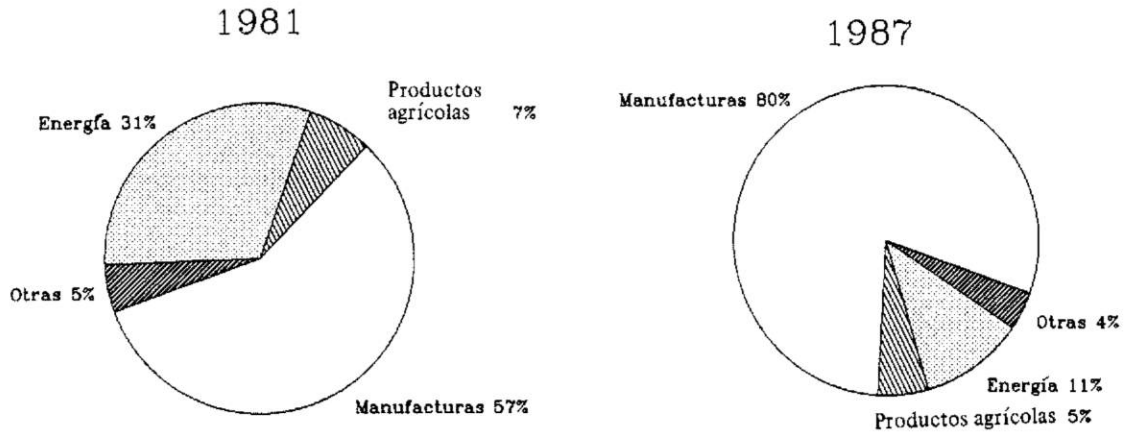
A AMERICA LATINA Y EL CARIBE



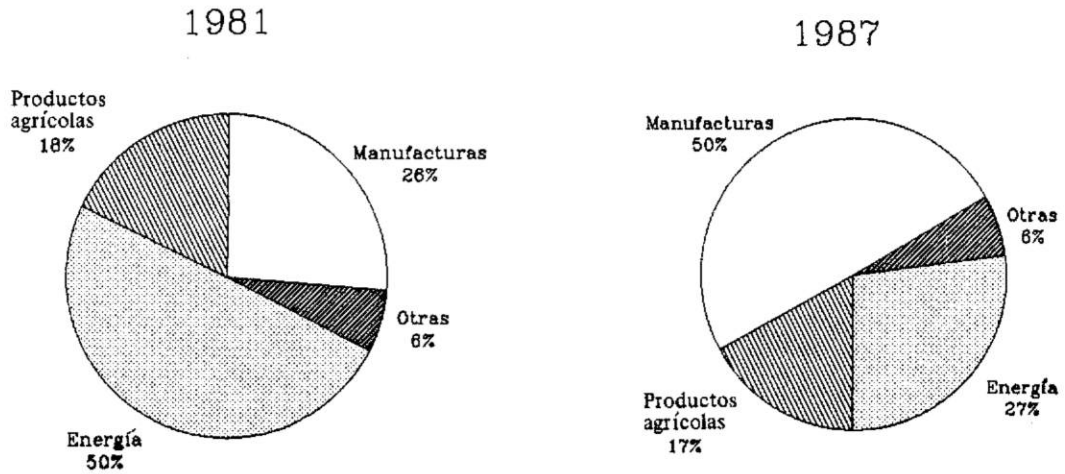
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Gráfico 7 (conclusión)

DEL MUNDO



DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

las importaciones de manufacturas continuó sesgado hacia los grandes países: casi 80% de las importaciones de manufacturas de los Estados Unidos desde la región se originaron en México (57%) y Brasil (21%).

En 1987, las importaciones agropecuarias disminuyeron 9%, a 8.3 mil millones de dólares. Decrecieron las compras de alimentos desde casi todos los países, excepto Brasil, Argentina, Chile y Honduras. (Véase el cuadro 27 del apéndice.) Los países más afectados fueron El Salvador, Guatemala, Colombia y la República Dominicana, porque las exportaciones agropecuarias de estos países hacia los Estados Unidos representan una proporción significativa de sus exportaciones totales. Si bien las importaciones de productos agropecuarios están menos concentradas que las de manufacturas, 59% de la totalidad de importaciones de productos agropecuarios desde la región provino de tres países: Brasil (25%), México (23%) y Colombia (11%). Las importaciones de productos agropecuarios por los Estados Unidos solamente han crecido 13% desde 1981. Sin embargo, como porcentaje de las importaciones totales, la proporción de productos agropecuarios importados desde la mayoría de los países de la región ha descendido levemente, de 18% en 1981 a 17% en 1987. Sólo en las importaciones desde Paraguay y Centroamérica los productos agropecuarios constituyen más del 50%.

Las importaciones de productos energéticos se recuperaron de la caída que experimentaron en 1986; aumentaron 11% y llegaron a 13.4 mil millones en 1987. (Véase el cuadro 28 del apéndice.) Este aumento se debió fundamentalmente a los precios más elevados del petróleo y de sus derivados. Aún así, la participación relativa de América Latina y el Caribe en el total de las importaciones de energéticos de los Estados Unidos decayó de 35% en 1985 a 29% en 1987, primordialmente debido a la reducción en las entregas de Ecuador después del terremoto de marzo de 1987. (Véase el cuadro 28 del apéndice.)

4. Acuerdos preferenciales

Los Estados Unidos continuaron otorgando beneficios a América Latina y el Caribe a través de tres instrumentos preferenciales, que otorgan concesiones arancelarias unilaterales a las importaciones de una amplia gama de productos. El Sistema Generalizado de Preferencias (SGP) y la Ley para la Recuperación Económica de la Cuenca del Caribe, más conocida como Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), otorga concesiones arancelarias al contenido extranjero de los productos, así como al valor agregado conexas. Las disposiciones contenidas en el arancel de los Estados Unidos, partidas 807.00 y 806.3, otorgan concesiones arancelarias a las materias primas o los componentes producidos en los Estados Unidos cuando éstos son reimportados.

La importancia relativa de estos esquemas preferenciales en la totalidad del comercio de América Latina y el Caribe con los Estados Unidos continuó incrementándose. En 1987, casi un tercio de las exportaciones totales de la región hacia los Estados Unidos estuvo afecta a tratamiento preferencial, comparado con sólo 24% en 1981. Esta proporción excedió la mitad de las exportaciones totales en el caso de México, Costa Rica y la mayoría de los países del Caribe. Panamá registró el crecimiento más rápido en dicha categoría de exportaciones, al más que duplicar sus ventas, seguido por Uruguay, Chile y México. En cambio Belice, Bolivia, Brasil, Jamaica y Paraguay disminuyeron su uso de tales esquemas preferenciales. (Véase el cuadro 29 del apéndice.)

i) *Sistema Generalizado de Preferencias (SGP)*. En 1987 las importaciones afectas al SGP declinaron 2%, con lo cual llegaron a poco más de 4 mil millones de dólares. México

y Brasil elevaron a 71% su participación ya alta en las importaciones de esta categoría desde la región; la cifra en 1981 había sido de 67%.

Conforme a la Ley de Aranceles y de Comercio de 1984, el SGP tiene que ser sometido a dos revisiones. Primero, el Representante de Comercio de los Estados Unidos, como autoridad administradora, lo revisa cada año, fundamentalmente en respuesta a las peticiones que presentan las industrias que se consideran afectadas; y segundo, se efectúan otros cambios cuando se cumplen ciertas condiciones específicas.

La revisión de 1987 provocó varios cambios, para hacerse efectivos el 1 de julio de 1988. En primer lugar, se agregaron nuevos productos elegibles por un monto de 40 millones de dólares, de los cuales 2 millones beneficiaron a países de América Latina y del Caribe. En segundo lugar, se eliminaron de la lista del SGP productos por valor de 11 millones, de los cuales 2 millones afectaron a exportaciones de Brasil, México y Venezuela. Por último, diversos productos por valor de 160 millones de dólares, incluidos 64 millones correspondientes a Brasil y Venezuela, fueron eliminados de su situación de elegibilidad por "graduación".

Otras modificaciones resultaron del cumplimiento de condiciones específicas. Por disposiciones relativas a la necesidad competitiva, deben eliminarse del SGP aquellas exportaciones cuyos embarques alcancen o sobrepasen límites previamente especificados. Con base en las cifras de comercio de 1986, las exclusiones por necesidad competitiva alcanzaron la suma de 22.5 mil millones de dólares, de los cuales 6.1 mil millones afectaron a países latinoamericanos y caribeños. Por otra parte, la norma *de minimis* autoriza al Presidente a no aplicar el límite vinculado a la necesidad competitiva cuando las importaciones totales de un producto determinado no excedan de 8.9 millones de dólares. De esta disposición se beneficiaron importaciones preferenciales por un monto de 322 millones de dólares, de los cuales 102 millones se originaron en países latinoamericanos y caribeños. Finalmente, cuatro productos, que representaron 7.6% de la totalidad de los productos elegibles, fueron objeto de reclasificación porque durante 1987 cayeron por debajo de los límites relativos a la necesidad competitiva establecidos para 1986. Las importaciones preferenciales de estos productos alcanzaron la suma de 114 millones, de los cuales 113 millones se originaron en México y la República Dominicana.

ii) *Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC)*. En 1987, las importaciones de los países amparados por la ICC crecieron 31%, y ascendieron a 895 millones de dólares. El crecimiento más rápido fue logrado por Panamá (455%), El Salvador (120%) y Barbados (21%). La distribución de los beneficios de la ICC continuó sesgada a favor de la República Dominicana (24%), Costa Rica (18.5%) y Panamá (12.4%). La importancia de la ICC para los países beneficiados ha seguido aumentando, y las importaciones amparadas por ella han crecido sustancialmente como porcentaje de las importaciones totales. Por ejemplo, las importaciones beneficiarias de la ICC provenientes de Barbados crecieron de 5.5% del total en 1984 a 34.4% en 1987.

iii) *Partidas 807 y 806.3 del arancel de los Estados Unidos*. Bajo la partida 807, los artículos importados que contienen componentes estadounidenses están sujetos a impuestos de importación sobre el valor total del artículo importado, menos el valor del componente hecho en los Estados Unidos. Bajo la partida 806.3, los artículos de metal (excepto los metales preciosos) exportados desde los Estados Unidos hacia otro país para elaboración y reimportación posterior, están sujetos a impuestos de importación solamente por el valor de la elaboración en el extranjero.

Las importaciones originarias de la región amparadas por las partidas 807 y 806.3 han crecido considerablemente. En 1987, se elevaron 30%, al alcanzar la suma de 10.4 mil millones de dólares. Esto significa que más de una quinta parte de la totalidad de las importaciones de los Estados Unidos desde la región ingresaron amparadas bajo las partidas 807 y 806.3. Las importaciones en virtud de estas dos categorías provinieron en

mayor medida de México, que en 1987 exportó a los Estados Unidos 8 700 millones de dólares (84% de las exportaciones totales de América Latina y el Caribe bajo las partidas señaladas). A su vez, dichas ventas representaron 42% de las exportaciones totales de México a los Estados Unidos. Los países del Caribe, en particular Haití y la República Dominicana, efectuaron más de un tercio de sus exportaciones bajo dichas clasificaciones.

5. Cuotas de azúcar

Los Estados Unidos redujeron en 45% la cuota global, incluidos los edulcorantes especializados (de 1.9 millones de toneladas cortas en 1986 a un millón en 1987). Este nivel fue el más bajo en la historia del programa azucarero de los Estados Unidos. La cuota asignada a América Latina y el Caribe mermó 47%, de 1.15 millones de toneladas cortas en 1986 a 607 mil toneladas cortas en el año siguiente.

El efecto que esta pronunciada reducción de cuotas tuvo sobre los ingresos por exportaciones de la región se vio parcialmente aminorado por el alza de los precios internacionales del azúcar. Aún así, los ingresos de América Latina y el Caribe por concepto de exportaciones de azúcar a los Estados Unidos cayeron 40%, a 221 millones de dólares. El Gobierno de los Estados Unidos autorizó donaciones de alimentos por un monto total de 189 millones de dólares, a fines de compensar por su pérdida de ingresos a los países exportadores de azúcar afectados por la reducción de cuotas.

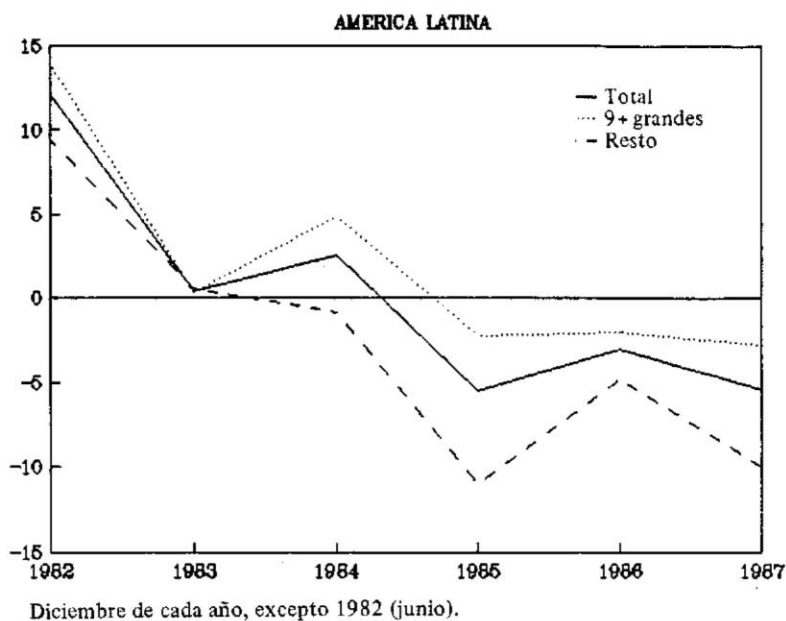
B. EL ENDEUDAMIENTO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

Los préstamos pendientes de los bancos de los Estados Unidos en América Latina y el Caribe disminuyeron en términos absolutos por cuarto año consecutivo. Al finalizar 1987 eran de 74.5 mil millones de dólares, cifra 5.4% menor que la registrada al final de 1986 y 9% inferior a la cifra vigente en junio de 1982, un mes antes de que se desencadenara la crisis de la deuda. (Véase el gráfico 8 y el cuadro 30 del apéndice.) Conforme al patrón de los tres años anteriores, la contracción en los niveles de préstamos pendientes abarcó tanto a los nueve bancos más grandes del sistema, como a las demás instituciones medianas y pequeñas. No obstante, la retirada de este último grupo fue mucho más acentuada que la del primero. Mientras que los préstamos pendientes de los bancos más grandes disminuyeron 6.8% con respecto a la cifra de finales de 1984, los demás acreedores comerciales rebajaron su cartera en 23.7% durante el mismo período.

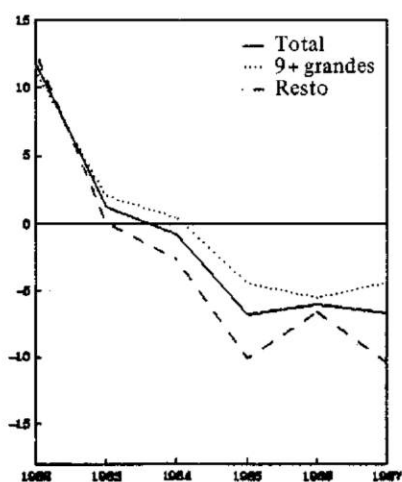
En 1987, los créditos pendientes del sistema bancario de los Estados Unidos se amplió sólo en tres países de la región: Argentina (2%), Guatemala (4%) y Uruguay (2%). En cambio, los recortes más severos se registraron en Nicaragua (35%), Bolivia (29%), Paraguay (28%), Perú (27%) y Costa Rica (21%). A fines de 1987, sólo Argentina, Brasil y Uruguay mostraron niveles superiores a los vigentes en junio de 1982. (Véase el gráfico 9 y el cuadro 30 del apéndice.)

La contracción de los créditos pendientes se acentúa si se la mide en relación con el capital de los bancos. A fines de 1987, la banca estadounidense casi duplicó su capital con respecto a junio de 1982. Este pronunciado aumento se unió a las reducciones absolutas de los préstamos pendientes de la banca estadounidense en América Latina e hizo que, en términos relativos, el monto de éstos descendiera a 58%, cifra que contrasta con la de 128% registrada a mediados de 1982. El recorte en los préstamos

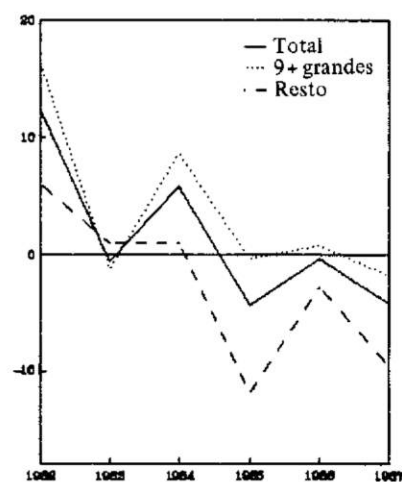
Gráfico 8
EXPOSICION CREDITICIA DE LOS BANCOS DE LOS
ESTADOS UNIDOS EN AMERICA LATINA
(Variaciones porcentuales anuales)



Países exportadores de petróleo

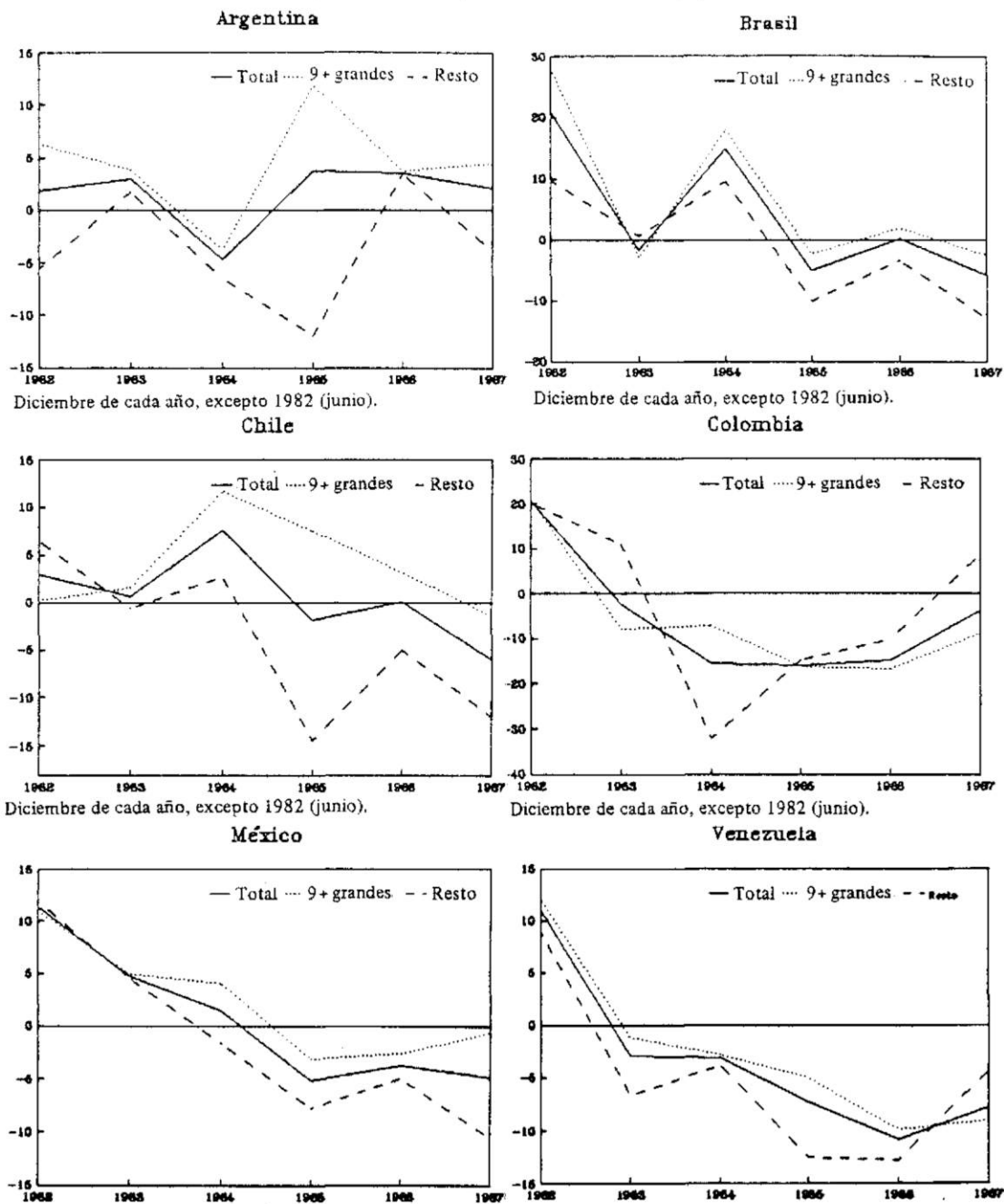


Países no-exportadores de petróleo



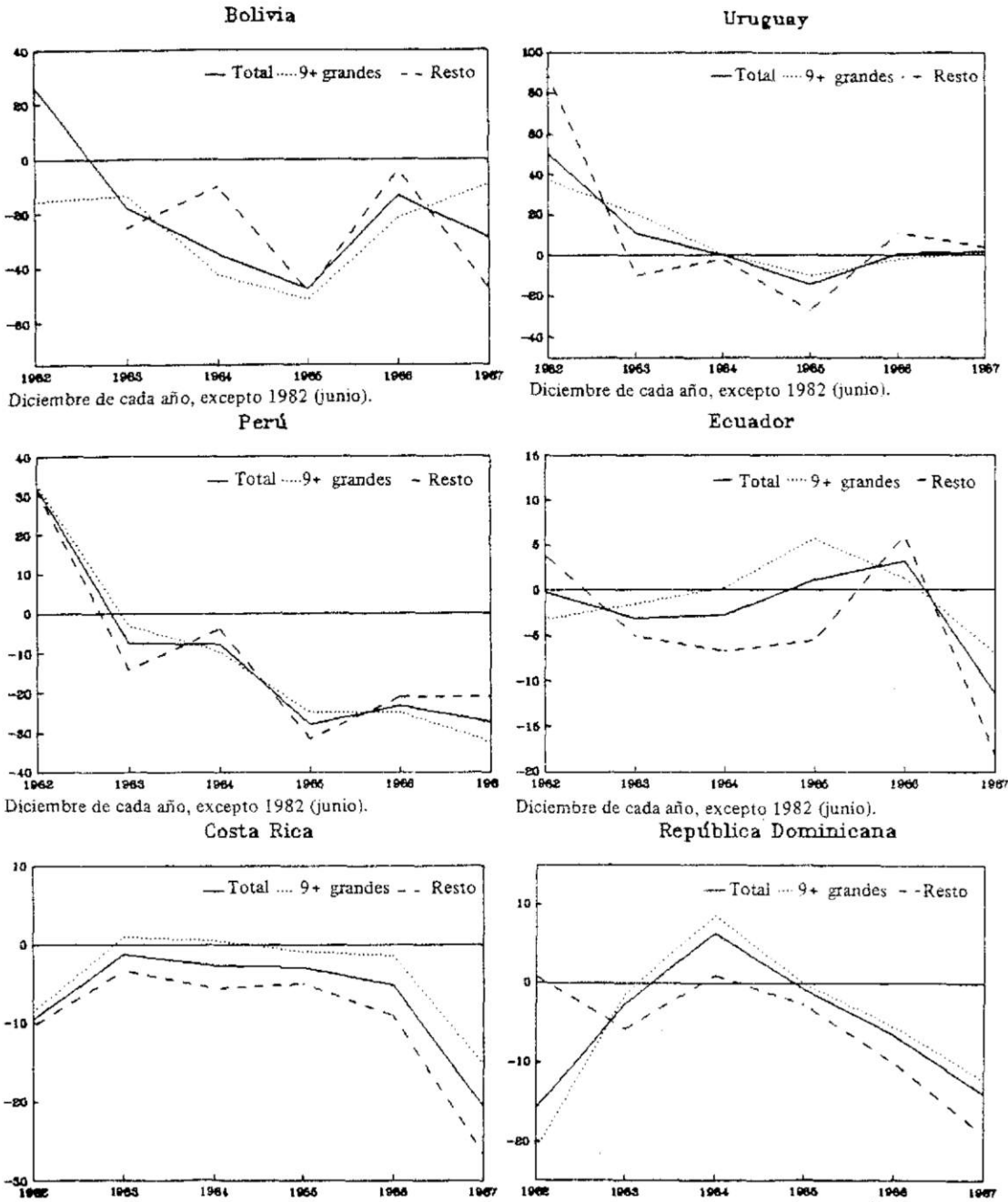
Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 9
EXPOSICION CREDITICIA DE LOS BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS
EN ALGUNOS PAISES LATINOAMERICANOS
(Variaciones porcentuales anuales)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 9 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

pendientes fue relativamente mayor en los bancos medianos y pequeños, ya que para ellos el coeficiente préstamos pendientes/capital disminuyó en más de 60% en esos cinco años y medio. No obstante, incluso los bancos más grandes lograron reducir dicho coeficiente en cerca de 50%. (Véase el cuadro 31 del apéndice.)

Los niveles de los préstamos pendientes en América Latina y el Caribe han estado disminuyendo debido a diversos factores. Una primera causa ha sido la virtual paralización del otorgamiento de nuevos préstamos. En 1987, sólo Argentina y México obtuvieron importantes paquetes de préstamos sindicados "involuntarios" con participación de instituciones bancarias de los Estados Unidos. Aún así, el monto de los préstamos pendientes de la banca de los Estados Unidos en México decreció, debido a un fuerte aumento de los reembolsos efectuados por los deudores privados. El monto de los préstamos pendientes en la región también disminuyó debido al reconocimiento por parte de los bancos acreedores de sus pérdidas sobre numerosos préstamos, así como también al intercambio entre bancos de pagarés sobre préstamos, y a la conversión de deudas en capital y otros tipos de activos.

En 1987, por primera vez la deuda latinoamericana afectó seriamente los balances contables de los bancos de los Estados Unidos. Luego de la declaración de Brasil de que suspendería el servicio de la deuda, hecha en febrero, el Citibank --la institución bancaria más grande de los Estados Unidos-- anunció que aumentaría sus reservas para pérdidas por préstamos en 3 mil millones de dólares, con lo cual aumentó a 25% la cobertura sobre los préstamos a países en desarrollo. Las presiones competitivas indujeron a otros bancos de los Estados Unidos a imitar la decisión del Citibank, lo cual desencadenó en el sector bancario una ola de aumento de reservas para cubrir pérdidas de ese tipo. (Véase el cuadro 32 del apéndice.) En el último trimestre del año se desató otra ola similar con el anuncio de que el Banco de Boston había agregado 200 millones de dólares a sus reservas por este concepto, y que había decidido trasladar a pérdidas otros 200 millones de dólares de préstamos a países en desarrollo. En este caso, las adiciones a las reservas para pérdidas por préstamos fueron llevadas a cabo primordialmente por los bancos regionales, sin que los bancos más grandes imitaran la iniciativa del Banco de Boston. En consecuencia, al finalizar el año, la banca de los Estados Unidos parecía estarse fragmentando en dos bloques. Por un lado, los bancos regionales, con coberturas de entre 40% y 60% sobre sus préstamos a los países en desarrollo; y por otro, los grandes bancos con una cobertura de reservas más modesta, de apenas 25%.

Las adiciones a las reservas para pérdidas por préstamos contribuyeron a que los bancos de los Estados Unidos registrasen grandes pérdidas. En efecto, durante el segundo trimestre, el sistema bancario registró pérdidas por 11 mil millones de dólares, el peor resultado financiero desde la Gran Depresión. Para el año, las ganancias derivadas de actividades internacionales fueron nulas o casi negativas para la mayoría de los prestamistas comerciales de los Estados Unidos, lo cual explica que hayan registrado ingresos netos negativos por primera vez desde que se desencadenara la crisis de la deuda en América Latina. (Véase el cuadro 33 del apéndice.)

En lo que hace a las políticas, el Gobierno de los Estados Unidos continuó desempeñando entre bambalinas un papel activo en el manejo de la crisis del endeudamiento internacional. En septiembre, en las reuniones anuales del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional en Washington, D.C., el Secretario del Tesoro de los Estados Unidos reafirmó su apoyo al llamado "Plan Baker", anunciado dos años antes en las reuniones anuales del Banco y del Fondo celebradas en Seúl. El esquema Baker fue descrito como un marco flexible y casuístico para responder a las necesidades individuales de los deudores y a los cambios en la economía global. El Secretario Baker rechazó los esquemas de alivio generalizado de la deuda como incompatibles con los

intereses de largo plazo de los países deudores, y apoyó en cambio la idea emergente de una lista de opciones no crediticias para los deudores y los acreedores (*market menu*), como una forma de fortalecer el avance de la estrategia para el manejo de la deuda.

Finalmente, el Gobierno de los Estados Unidos también desempeñó un papel activo, durante el último trimestre del año, en el diseño de un paquete financiero provisional para Brasil, el cual condujo, a finales de 1987, a la decisión brasileña de terminar con la suspensión del servicio de la deuda bancaria. Los arreglos de financiamiento provisional también permitieron a los bancos de los Estados Unidos evitar que la cartera de préstamos otorgados al Brasil se clasificara como de "valor deteriorado", lo cual habría obligado a los prestamistas a establecer reservas específicas para pérdidas por préstamos pendientes en ese país.

C. LA ASISTENCIA ECONOMICA BILATERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS A AMERICA LATINA Y EL CARIBE

La asistencia económica bilateral de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe aumentó en 1987, tanto en términos relativos como absolutos, revirtiéndose así parcialmente la disminución que había experimentado el año anterior. Este incremento fue notable en un período en el cual las restricciones presupuestarias condujeron a una caída pronunciada, por segundo año consecutivo, en las corrientes de asistencia económica global de los Estados Unidos. (Véase el cuadro 34 del apéndice.) No obstante, la participación de América Latina y el Caribe en la totalidad de la asistencia bilateral de los Estados Unidos ascendió a 25%, el nivel más alto registrado desde el inicio de los años sesenta. (Véase el cuadro 4.)

Este aumento en la asistencia económica bilateral de los Estados Unidos contrastó con la disminución que experimentaron, por tercer año consecutivo, los créditos de exportación de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe. (Véase el cuadro 35 del apéndice.) Los préstamos otorgados por el EXIMBANK cayeron al nivel más bajo registrado, en gran parte por la suspensión oficial de los créditos de exportación a Brasil luego de que este país decretara en febrero de 1987 una moratoria en el servicio de su deuda externa.

La distribución geográfica de la asistencia económica bilateral de los Estados Unidos continuó concentrándose fuertemente en Centroamérica. En 1987, los flujos a la subregión aumentaron cerca de un tercio, con lo cual llegaron a representar casi dos terceras partes del total de la asistencia económica de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe. (Véase nuevamente el cuadro 4 y el cuadro 35 del apéndice.) Cuatro países centroamericanos --Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Honduras-- absorbieron más del 15% del total de asistencia económica bilateral de los Estados Unidos. Sólo El Salvador recibió 7% del total, convirtiéndose en el tercero en importancia entre los receptores mundiales de dicha ayuda.

En cambio, los flujos dirigidos a los países del Caribe disminuyeron 18%, porque las pronunciadas reducciones en la asistencia a la República Dominicana (-63%) y a Jamaica (-29%), se vieron compensadas sólo parcialmente por los aumentos en la asistencia a Haití y Guyana. Finalmente, la asistencia a Sudamérica permaneció concentrada en Bolivia y Perú.

Debido a la caída simultánea en la afluencia de capital privado hacia América Latina y el Caribe, aumentó la participación relativa de la asistencia económica bilateral

Cuadro 4

**ASISTENCIA ECONOMICA BILATERAL (AEB) DE LOS ESTADOS UNIDOS
HACIA AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

	Millones de dólares				Tasa de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
Hacia América Latina y el Caribe	1 738	2 366	1 865	2 054	16.2	36.1	-21.2	10.1
Como % de la AEB total de EE.UU.	20.7	22.3	19.1	25.1				
Hacia América del Sur	311	238	268	269	31.0	-23.6	12.5	0.5
Hacia México y Centroamérica	537	1 182	847	1 118	-14.8	120.0	-28.4	32.0
Hacia el Caribe	368	473	378	310	25.7	28.4	-20.1	-18.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Agencia para el Desarrollo Internacional, de los Estados Unidos.

de los Estados Unidos en los ingresos totales de capital en muchos países de la región (Véase el cuadro 36 del apéndice.) La ayuda de los Estados Unidos representó cerca de la mitad de los ingresos totales de capital en Costa Rica, El Salvador y Honduras, así como más de un tercio en Haití y Guatemala. Al mismo tiempo, en parte debido a la mencionada caída en los créditos oficiales de exportación, continuó creciendo pronunciadamente la participación relativa de las donaciones en la asistencia económica bilateral total de los Estados Unidos. En 1987, las donaciones representaron más del 80% de la totalidad de la ayuda bilateral de los Estados Unidos, en contraste con sólo 43% antes de desencadenarse la crisis de la deuda. (Véase el cuadro 36 del apéndice.)

Con la excepción de la República Dominicana, Jamaica, Panamá y Uruguay, la ayuda concesional aumentó en todos los países de América Latina y el Caribe que reciben ayuda bilateral de los Estados Unidos. De hecho, en 1987 las donaciones fueron la única forma de asistencia bilateral de los Estados Unidos a nueve países de la región. (Véase el cuadro 36 del apéndice.)

En contraste, por quinto año consecutivo la participación relativa de la ayuda alimentaria disminuyó a sólo 16% de la asistencia bilateral total de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe. La ayuda alimentaria a Centroamérica disminuyó a sólo 10% del total, a pesar de un aumento de 30% de los envíos de alimentos a Guatemala. Sin embargo, la subregión centroamericana continuó recibiendo 41% del total de ayuda alimentaria de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe. Aquella prestada a Bolivia, Jamaica y Perú aumentó alrededor de 10%, mientras que la destinada a Guyana y México se dobló con creces, y cayó significativamente la concedida a Ecuador y la República Dominicana.

Notas

¹ Estas dificultades fueron particularmente agudas en Texas y en algunas partes de Luisiana y Nuevo México. Más de 40% de los bancos de la región informaron de pérdidas netas en 1987. Un tercio de todos los bancos de los Estados Unidos con pérdidas se localizaron en dicha región, que contiene 14% de los bancos del país.

² Varios programas gubernamentales garantizaron precios sostenidos a los agricultores, a cambio de una reducción de 20% del área sembrada. El gobierno también ofreció pagar a los agricultores para que dejaran de utilizar otro 15% de sus tierras arables. Así, en 1987 los programas del gobierno dejaron ociosos aproximadamente 69 millones de acres (18% de la tierra disponible para cultivos).

³ Aunque las explicaciones satisfactorias todavía son objeto de debate, la mejor descripción de los acontecimientos aparece en *Report of the Presidential Task Force on Market Mechanisms*, enero de 1988.

⁴ Esta preferencia también está vinculada a la reforma tributaria, la cual redujo la posibilidad de deducir los pagos por intereses no hipotecarios.

⁵ El Programa de Incentivos a las Exportaciones de los Estados Unidos contribuyó significativamente a impulsar las ventas de trigo y de harina a China y a la Unión Soviética en 1987.

APENDICE DE CUADROS

LISTA DE CUADROS

Cuadro 1	Principales indicadores económicos, 1980-1987
Cuadro 2	Producto nacional bruto
Cuadro 3	Evolución del ahorro bruto
Cuadro 4	Producto interno bruto por clase de actividad económica
Cuadro 5	Indicadores de actividades en los servicios
Cuadro 6	Indicadores de actividad en la construcción
Cuadro 7	Indicadores de la actividad minera
Cuadro 8	Indicadores de la actividad manufacturera
Cuadro 9	Indicadores de la producción agropecuaria
Cuadro 10	Empleo y desempleo civil
Cuadro 11	Evolución de los precios internos
Cuadro 12	Indicadores de salarios e ingresos
Cuadro 13	Ingresos, gastos y endeudamiento del gobierno federal
Cuadro 14	Rendimiento de los bonos y tasas de interés
Cuadro 15	Préstamos netos otorgados en el mercado de crédito a los sectores internos no financieros
Cuadro 16	Indicadores monetarios
Cuadro 17	Evolución del tipo de cambio
Cuadro 18	Exportaciones de bienes FAS
Cuadro 19	Distribución geográfica de las exportaciones e importaciones de bienes
Cuadro 20	Principales indicadores del comercio de bienes
Cuadro 21	Importaciones de bienes CIF
Cuadro 22	Balance de pagos
Cuadro 23	Inversión internacional neta a fines del año
Cuadro 24	Comercio de bienes de los Estados Unidos con América Latina y el Caribe
Cuadro 25	Composición del comercio de bienes de los Estados Unidos con América Latina y el Caribe
Cuadro 26	Importaciones de productos energéticos de los Estados Unidos desde América Latina y el Caribe
Cuadro 27	Comercio de productos agropecuarios de los Estados Unidos con América Latina y el Caribe
Cuadro 28	Comercio de manufacturas de los Estados Unidos con América Latina y el Caribe
Cuadro 29	Importaciones de los Estados Unidos desde América Latina y el Caribe en virtud de acuerdos preferenciales
Cuadro 30	Préstamos pendientes de los bancos de los Estados Unidos en América Latina
Cuadro 31	Préstamos pendientes en América Latina de los bancos de los Estados Unidos, como porcentaje de su capital
Cuadro 32	Reservas apartadas por los bancos de los Estados Unidos contra pérdidas posibles en las carteras de préstamos a los países en desarrollo
Cuadro 33	Algunos indicadores del sistema bancario de los Estados Unidos
Cuadro 34	Asistencia externa de los Estados Unidos
Cuadro 35	Asistencia económica bilateral de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe
Cuadro 36	Algunos aspectos cualitativos de la asistencia económica bilateral (AEB) de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe

Cuadro 1

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1980-1987

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Producto nacional bruto (miles de millones de dólares de 1982)	3187.1	3248.8	3166.0	3279.1	3501.4	3607.5	3713.3	3820.3
PNB per cápita (dólares de 1982)	13994	14114	13614	13964	14771	15074	15368	15672
Población (millones)	227.8	230.2	232.5	234.8	237.1	239.3	241.5	243.8
----- Tasas de crecimiento -----								
Producto nacional bruto	-0.2	1.9	-2.5	3.6	6.8	3.0	2.9	2.9
PNB per cápita	-1.3	0.9	-3.5	2.6	5.8	2.0	1.9	2.0
Deflactor implícito del PNB	9.0	9.7	6.4	3.9	3.7	3.2	2.6	3.0
Precios al consumidor (dic. a dic.)	12.4	8.9	3.9	3.8	4.0	3.8	1.1	4.4
Ingreso real	-1.1	0.5	-0.5	2.1	4.9	1.9	3.1	0.3
Salarios reales	-5.8	-1.5	-1.2	1.9	0.9	-1.4	0.4	-1.0
Dinero (M1)	6.6	6.4	8.6	9.5	5.8	12.5	15.7	3.5
----- Porcentajes -----								
Tasa de desempleo	7.1	7.6	9.7	9.6	7.5	7.2	7.0	6.2
Déficit fiscal (% del PNB)	2.8	2.6	4.1	6.3	5.0	5.4	5.3	3.4
----- Miles de millones de dólares -----								
Balance comercial	-25.5	-28.0	-36.5	-67.1	-112.5	-122.2	-144.3	-159.2
Ingresos por inversiones (neto)	38.2	42.8	37.5	34.4	28.8	35.3	32.2	25.8
Balance en cuenta corriente	1.8	6.4	-9.1	-46.7	-106.5	-116.4	-141.4	-160.7
Balance en cuenta de capital	5.1	-2.4	13.5	47.3	110.0	120.0	141.0	145.3
Inversión internacional neta	106.1	140.7	136.2	88.5	4.4	-111.9	-263.6	-402.3
Deuda externa neta		-67.9	-110.6	-88.7	-24.7	72.7	197.7	301.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 2

PRODUCTO NACIONAL BRUTO

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de millones de dólares de 1982					Tasas de crecimiento				
<u>Oferta global</u>	<u>3646.2</u>	<u>3957.2</u>	<u>4081.1</u>	<u>4236.5</u>	<u>4381.6</u>	<u>4.2</u>	<u>8.5</u>	<u>3.1</u>	<u>3.8</u>	<u>3.4</u>
Producto nacional bruto	3278.1	3501.4	3607.5	3713.3	3820.3	3.6	6.8	3.0	2.9	2.9
Importaciones	368.1	455.8	473.6	523.2	561.3	9.7	23.8	3.9	10.5	7.3
<u>Demanda global</u>	<u>3646.2</u>	<u>3957.2</u>	<u>4081.1</u>	<u>4236.5</u>	<u>4381.6</u>	<u>4.2</u>	<u>8.5</u>	<u>3.1</u>	<u>3.8</u>	<u>3.4</u>
Consumo total	2795.0	2927.0	3079.5	3205.0	3269.9	3.8	4.7	5.2	4.1	2.0
Privado	2146.0	2249.3	2352.6	2450.5	2496.3	4.6	4.8	4.6	4.2	1.9
Gobierno	649.0	677.7	726.9	754.5	773.6	1.1	4.4	7.3	3.8	2.5
Inversión	504.0	658.4	636.1	654.0	686.2	12.7	30.6	-3.4	2.8	4.9
Inversión fija	510.4	596.1	628.7	640.2	644.2	8.2	16.8	5.5	1.8	0.6
Residencial	149.3	170.9	174.6	196.4	196.5	42.1	14.5	2.2	12.5	0.1
No residencial	361.2	425.2	454.1	443.8	447.7	-1.5	17.7	6.8	-2.3	0.9
Variación de existencias	-6.4	62.3	7.4	13.8	42.0	...	...	...	...	...
Exportaciones	348.1	371.8	365.3	377.4	425.6	-3.8	6.8	-1.7	3.3	12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Cuadro 3

EVOLUCION DEL AHORRO BRUTO

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de millones de dólares					Tasas de crecimiento				
<u>Ahorro bruto</u>	<u>463.6</u>	<u>568.5</u>	<u>531.3</u>	<u>532.0</u>	<u>566.4</u>	<u>3.9</u>	<u>22.6</u>	<u>-6.5</u>	<u>0.1</u>	<u>6.5</u>
Privado	592.2	673.5	664.2	679.8	673.6	6.3	13.7	-1.4	2.4	-0.9
personal	130.6	164.1	127.1	130.6	120.2	-15.1	25.7	-22.6	2.8	-8.0
empresarial	461.6	509.4	537.1	549.3	553.4	14.5	10.4	5.4	2.2	0.7
Público	-128.6	-105.0	-132.9	-147.8	-107.2	...	...	...	...	...
	Coeficientes (porcentajes)									
Ahorro bruto/PIB	14.1	16.4	15.4	14.6	12.6					
Ahorro personal/Ingreso personal disponible	5.4	6.1	4.5	4.3	3.8					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Dirección de Análisis Económico.

Cuadro 4

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de millones de dólares de 1982					Tasas de crecimiento				
<u>Producto interno bruto</u>	<u>3231.2</u>	<u>3457.5</u>	<u>3571.5</u>	<u>3683.5</u>	<u>3797.6</u>	<u>3.7</u>	<u>7.0</u>	<u>3.3</u>	<u>3.1</u>	<u>3.1</u>
<u>Bienes</u>	<u>1022.7</u>	<u>1132.3</u>	<u>1178.7</u>	<u>1199.0</u>	<u>1237.9</u>	<u>2.6</u>	<u>10.7</u>	<u>4.1</u>	<u>1.7</u>	<u>3.2</u>
Agricultura a/	74.5	82.2	93.6	100.4	101.0	-16.9	10.3	13.9	7.3	0.6
Minería	125.4	133.0	130.6	118.1	120.3	-5.1	6.1	-1.8	-9.6	1.8
Industria manufacturera	675.5	757.9	790.3	812.2	843.1	6.4	12.2	4.3	2.8	3.8
Construcción	147.3	159.2	164.2	168.3	173.5	4.5	8.1	3.1	2.5	3.1
<u>Servicios básicos</u>	<u>300.8</u>	<u>320.4</u>	<u>325.0</u>	<u>328.3</u>	<u>333.0</u>	<u>4.3</u>	<u>6.5</u>	<u>1.4</u>	<u>1.0</u>	<u>1.4</u>
<u>Servicios</u>	<u>1892.0</u>	<u>1991.6</u>	<u>2076.1</u>	<u>2166.2</u>	<u>2225.5</u>	<u>3.4</u>	<u>5.3</u>	<u>4.2</u>	<u>4.3</u>	<u>2.7</u>
Comercio mayorista y minorista	529.0	578.9	612.2	644.6	659.9	4.4	9.4	5.8	5.3	2.4
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	489.0	506.6	523.6	551.3	568.6	2.9	3.6	3.4	5.3	3.1
Servicios gubernamentales	387.4	392.1	399.0	405.4	410.1	0.9	1.2	1.8	1.6	1.2
Otros servicios	486.6	514.0	541.3	564.9	586.9	5.0	5.6	5.3	4.4	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Dirección de Análisis Económico.

a/ Incluye las actividades agrícolas, pecuarias, forestales y pesqueras.

Cuadro 5

INDICADORES DE ACTIVIDADES EN LOS SERVICIOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de millones de dólares					Tasas de crecimiento				
<u>Comercio al mayoreo</u>										
Ventas	1 205.4	1 368.9	1 373.9	1 381.3	1 505.8	4.3	13.6	0.4	0.5	9.0
<u>Comercio al menudeo</u>										
Ventas	1 174.3	1 297.0	1 379.6	1 454.4	1 504.9	9.5	10.1	6.4	5.4	3.5
Bienes duraderos	396.5	464.3	518.0	568.1	581.4	17.8	17.1	11.6	9.7	2.3
Bienes no duraderos	777.8	832.7	861.6	886.4	923.5	5.8	7.1	3.5	2.9	4.2
<u>Otros servicios</u>										
Gastos personales a/	1 027.0	1 227.6	1 347.5	1 458.0	1 571.2	9.9	8.8	9.8	8.2	7.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

a/ A base de las cuentas nacionales.

Cuadro 6

INDICADORES DE ACTIVIDAD EN LA CONSTRUCCION

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	<u>Miles de millones de dólares</u>					<u>Tasas de crecimiento</u>				
Valor total construido	281.3	328.2	356.0	388.8	398.9	14.1	16.8	8.3	9.2	2.6
Privado	227.5	271.0	291.7	316.6	323.6	17.9	19.1	7.6	8.5	2.2
Residencial <u>a/</u>	125.5	153.8	158.5	187.1	197.3	48.2	22.5	3.1	18.0	5.5
No residencial	102.0	117.1	133.2	129.4	126.3	-5.7	14.9	13.7	-2.8	-2.4
Público	53.8	57.7	64.3	72.2	75.3	0.2	7.2	11.4	12.3	4.3
	<u>Miles de unidades</u>									
Construcción residencial privada										
Permisos autorizados	1605.2	1681.8	1733.3	1769.4	1539.0	60.4	4.8	3.1	2.1	-13.0
Terminada	1390.3	1652.2	1703.3	1756.4	1664.1	38.3	18.8	3.1	3.1	-5.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Dirección del Censo.

a/ Incluye construcciones residenciales agrícolas y mejoras de residencias.

Cuadro 7

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	<u>Índices de actividad minera (1977=100)</u>					<u>Tasas de crecimiento</u>				
Minería total	102.9	111.1	108.9	100.4	100.5	-5.9	8.0	-2.2	-8.4	0.1
Minería de metales	65.3	76.9	76.1	74.2	77.6	-8.5	17.8	-1.0	-2.5	4.6
Carbón	113.4	128.2	127.0	127.7	131.8	-5.4	13.1	-0.9	0.6	3.2
Extracción de petróleo y gas	102.8	109.1	105.9	93.9	92.7	-7.3	6.1	-2.9	-11.3	-1.3
Minerales no metálicos	105.8	117.3	122.2	123.1	128.2	11.3	10.9	4.2	0.7	4.1
	<u>Sector petrolero</u>									
Producción de petróleo crudo <u>a/</u>	8.688	8.879	8.971	8.680	8.290	0.5	2.2	1.0	-3.2	-4.5
Uso de la capacidad instalada de refinación (%)	72.6	75.9	77.9	...	...	...	4.5	2.6	...	...
Precio <u>b/</u>	29.0	28.6	26.8	14.6	17.9 <u>c/</u>	-9.3	-1.2	-6.6	-45.6	20.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

a/ Miles de barriles diarios.

b/ Costo de adquisición del petróleo crudo por las refinerías, dólares por barril.

c/ Promedio de enero a octubre.

Cuadro 8

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	Indices (1977 = 100)					Tasas de crecimiento				
<u>Total manufacturas</u>										
Producción	110.2	123.4	126.4	129.1	134.6	7.8	12.0	2.4	2.1	4.3
Uso de capacidad instalada(%)	73.9	80.5	80.1	79.7	81.0					
Productividad ^{a/}	102.5	104.6	105.8	107.5	108.4	3.3	2.1	1.1	1.6	0.8
<u>Por ramas industriales</u>										
Bienes duraderos	107.7	124.2	127.6	128.4	133.1	7.8	15.3	2.7	0.6	3.7
Metales primarios	73.0	82.3	80.4	75.1	81.5	10.9	12.7	-2.3	-6.6	8.5
Prod. metálicos elaborados	89.1	102.6	107.1	108.0	111.0	2.9	15.2	4.4	0.8	2.8
Maquinaria										
Eléctrica	143.8	170.5	168.3	165.7	172.2	12.0	18.6	-1.3	-1.5	3.9
No eléctrica	118.3	141.8	146.2	145.0	152.5	2.2	19.9	3.1	-0.8	5.2
Equipo de transporte	99.2	112.2	122.8	127.5	129.2	13.2	13.1	9.4	3.8	1.3
Bienes no duraderos	113.7	122.3	124.6	130.1	136.7	7.8	7.6	1.9	4.4	5.1
Alimentos	120.4	126.9	130.5	134.4	137.7	4.8	5.4	2.8	3.0	2.5
Productos petroleros	83.9	87.4	87.0	92.7	93.6	...	4.2	0.5	6.6	0.9
Productos químicos	114.0	121.6	126.4	132.0	140.1	9.8	6.7	3.9	4.4	6.1
Prendas de vestir	95.3	102.7	100.4	103.1	107.4	9.2	7.8	-2.2	2.7	4.2
Imprenta	129.8	146.5	151.4	160.9	172.0	8.0	12.9	3.3	6.2	6.9
<u>Por destino principal</u>										
Productos finales	114.7	127.3	131.0	132.5	136.8	4.7	11.0	2.9	1.1	3.2
Bienes de consumo	109.3	118.0	119.8	124.0	127.7	7.8	8.0	1.5	3.5	3.0
Equipo	121.7	139.6	145.8	143.6	148.8	1.2	14.7	4.4	-1.5	3.6
Productos intermedios	111.2	124.7	129.3	136.2	143.5	9.3	12.1	3.7	5.3	5.4
Materias primas	102.8	114.2	114.3	113.8	118.2	6.3	11.1	0.1	-0.4	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

^{a/} Producción por hora. Total para el sector empresarial no agrícola.

Cuadro 9

INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	
	1987									
	Indices (1977 = 100)					Tasas de crecimiento				
<u>Producción agropecuaria total</u>	<u>96</u>	<u>112</u>	<u>118</u>	<u>111</u>	<u>109</u>	<u>-17.2</u>	<u>16.7</u>	<u>5.4</u>	<u>-5.4</u>	<u>-1.8</u>
Cosechas	88	111	118	109	106	-24.8	26.1	6.3	-7.6	-2.6
Cereales para alimentación animal	67	116	134	123	105	-45.1	73.1	15.5	-8.2	-14.6
Cereales para alimentación humana	117	129	121	107	106	-15.2	10.3	-6.2	-11.6	-0.9
Oleaginosas	91	106	117	110	106	-24.8	16.5	10.4	-6.0	-3.6
Hato y productos ganaderos	109	107	110	110	111	1.9	-1.8	2.8	-	0.9
<u>Ingreso agropecuario neto</u>	<u>41</u>	<u>101</u>	<u>98</u>	<u>112</u>	<u>132</u>	<u>-44.9</u>	<u>141.6</u>	<u>-9.6</u>	<u>12.1</u>	<u>18.5</u>
Relación deuda/activos (%)	19.6	21.5	22.2	21.1	18.7					
<u>Indicadores de insumos</u>										
Empleo a/	3.383	3.321	3.179	3.163	3.208	-0.5	-1.8	-4.3	-0.5	1.4
Area sembrada por cosecha b/	306	348	342	325	301	-15.5	13.7	-1.7	-5.0	-7.4
Uso de prod. químicos	105	121	121	109	..	-11.0	15.2	1.7	-9.9	...
Uso de equipos y maquinaria	89	85	81	76	..	-4.3	-2.2	-4.7	-6.2	...
<u>Indicadores de productividad</u>										
Producción/unidad de insumo total	99	118	128	127	..	-15.5	17.3	9.5	-0.8	...
Producción/acre	100	112	120	116	122	-13.8	12.0	7.1	-3.3	5.2
Producción/hora de trabajo	122	138	151	150	..	-9.8	15.8	9.4	-0.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Agricultura y del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Dirección del Censo.

a/ Miles de personas.

b/ Millones de acres.

Cuadro 10

EMPLEO Y DESEMPLEO CIVIL

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de personas					Tasas de crecimiento				
<u>Población económicamente activa</u>	<u>111 550</u>	<u>113 544</u>	<u>115 461</u>	<u>117 834</u>	<u>119 865</u>	<u>1.2</u>	<u>1.8</u>	<u>1.7</u>	<u>2.1</u>	<u>1.7</u>
Tasa de participación (%)	64.0	64.4	64.8	65.3	65.6					
<u>Empleo civil</u>	<u>100 834</u>	<u>105 005</u>	<u>107 150</u>	<u>109 597</u>	<u>112 440</u>	<u>1.3</u>	<u>4.1</u>	<u>2.0</u>	<u>2.3</u>	<u>2.6</u>
Agrícola	3 383	3 321	3 179	3 163	3 208	-0.5	-1.8	-4.3	-0.5	1.4
No agrícola	97 450	101 685	103 971	106 434	109 232	1.4	4.3	2.2	2.4	2.6
<u>Empleo no agrícola por planilla</u>	<u>90 200</u>	<u>94 496</u>	<u>97 519</u>	<u>99 610</u>	<u>102 110</u>	<u>0.7</u>	<u>4.8</u>	<u>3.2</u>	<u>2.1</u>	<u>2.5</u>
Industrias product. de bienes	23 334	24 727	24 860	24 681	24 884	-2.0	6.0	0.5	-0.7	0.8
Minería	952	966	927	783	742	-15.6	1.5	-4.0	-15.5	-5.2
Industria manufacturera	18 434	19 378	19 260	18 994	19 112	-1.8	5.1	-0.6	-1.4	0.6
Construcción	3948	4383	4673	4904	5031	1.1	11.0	6.6	4.9	2.6
Industrias product.de servicios	66 866	69 769	72 660	74 930	77 226	1.7	4.3	4.1	3.1	3.1
Transporte	4954	5159	5238	5244	5377	-2.5	4.1	1.5	0.1	2.5
Comercio	20 881	22 100	23 073	23 580	24 059	2.1	5.8	4.4	2.2	2.0
Establ. financieros, seguros y bienes inmuebles	5 468	5 689	5 955	6 297	6 589	2.4	4.0	4.7	5.7	4.6
Gobierno	15 869	16 023	16 394	16 711	17 063	0.2	1.0	2.3	1.9	2.1
Otros servicios	19 694	20 797	22 000	23 099	24 138	3.5	5.6	5.8	5.0	4.5
<u>Tasa de desempleo</u>	<u>9.6</u>	<u>7.5</u>	<u>7.2</u>	<u>7.0</u>	<u>6.2</u>					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos, Dirección de Estadísticas Laborales.

Cuadro 11

EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	----	----	----	----	----	----	----
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
<u>Indice de precios al consumidor a/</u>	<u>8.9</u>	<u>3.9</u>	<u>3.8</u>	<u>4.0</u>	<u>3.8</u>	<u>1.1</u>	<u>4.4</u>
Bienes	6.0	3.6	2.9	2.6	2.5	-2.0	4.6
Alimentos	4.3	3.1	2.6	3.8	2.7	3.8	3.5
Energía b/	11.9	1.3	-0.5	0.2	1.8	-19.7	8.2
Servicios	13.0	4.3	4.8	5.3	5.1	4.4	4.3
<u>Indice de precios mayoristas</u>							
Bienes terminados	7.1	3.7	0.6	1.7	1.8	-2.3	2.2
Bienes de consumo	1.4	2.1	2.3	3.5	0.5	2.9	-0.2
Equipo	9.2	3.9	1.9	1.8	2.7	2.1	1.3
Productos intermedios c/	6.0	0.2	1.8	1.3	-0.2	-4.4	5.6
Materias primas	-3.7	0.4	4.7	-1.6	-5.5	-9.7	8.8
	<u>Variación media anual</u>						
<u>Indice de precios al consumidor a/</u>	<u>10.4</u>	<u>6.1</u>	<u>3.2</u>	<u>4.3</u>	<u>3.6</u>	<u>1.9</u>	<u>3.7</u>
Bienes	8.4	4.0	2.9	3.4	2.1	-1.0	3.2
Alimentos	7.9	4.0	2.1	3.8	2.3	3.2	4.2
Energía b/	13.5	1.5	0.8	1.0	0.7	-13.2	0.4
Servicios	13.1	9.0	3.5	5.2	5.1	5.0	4.1
<u>Indice de precios mayoristas</u>							
Bienes terminados	9.2	4.0	1.6	2.1	0.9	-1.4	2.1
Bienes de consumo	5.9	2.2	1.0	4.4	-0.8	2.5	2.1
Equipo	10.2	5.7	2.8	2.4	2.2	2.0	1.9
Productos intermedios c/	9.2	1.4	0.6	2.5	-0.4	-3.5	2.5
Materias primas	8.0	-2.9	1.3	2.2	-7.5	-8.4	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos, Dirección de Estadísticas Laborales.

a/ Precios para todos los consumidores urbanos.

b/ Petróleo combustible, carbón y gas licuado; gas de cañería y electricidad, y gasolina para motores. Aceite para motores, enfriadores, etc., también incluidos hasta 1982.

c/ Excluye productos intermedios para elaboración de alimentos, y productos manufacturados para alimentación animal.

Cuadro 12

INDICADORES DE SALARIOS E INGRESOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
<u>Tasas de crecimiento</u>										
<u>Ingresos</u>										
Ingreso personal disponible per cápita a/	9 930	10 419	10 622	10 947	10 979	2.1	4.9	1.9	3.1	...
Ingreso familiar mediano b/	27 155	27 903	28 269	29 458	...	2.0	2.8	1.3	4.2	...
Personas bajo el nivel de pobreza c/ (%)	15.2	14.4	14.0	13.6	...					
<u>Salarios</u>										
Remuneraciones brutas medias por hora										
Actividades privadas no agrícolas d/	171	173	170	171	169	1.9	0.9	-1.4	0.4	...
Industria manufacturera	215	218	218	219	217	3.9	1.3	-0.3	0.6	...
Construcción	269	268	262	258	255	0.5	-0.7	-2.2	-1.5	...
Comercio minorista	104	102	98	97	95	1.1	-2.2	-3.3	-1.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio, Dirección del Censo, y del Departamento Trabajo, Dirección de Estadísticas Laborales.

a/ Ingreso anual en dólares de 1982.

b/ Ingreso anual en dólares de 1986.

c/ Sobre la base del índice de pobreza adoptado por un comité federal interinstitucional en 1969. Para mayores detalles respecto a la metodología, véase Current Population Reports, Series P-60, N° 152.

d/ Remuneraciones semanales en dólares de 1977.

Cuadro 13

INGRESOS, GASTOS Y ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO FEDERAL

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de millones de dólares (año fiscal)							Tasas de crecimiento					
<u>Ingresos totales a/</u>	<u>599.3</u>	<u>617.8</u>	<u>600.6</u>	<u>666.5</u>	<u>734.1</u>	<u>769.1</u>	<u>854.1</u>	<u>3.1</u>	<u>-2.8</u>	<u>11.0</u>	<u>10.1</u>	<u>4.8</u>	<u>11.1</u>
Impuestos sobre la renta	347.2	346.9	325.9	355.3	395.8	412.1	476.5	-0.1	-6.0	9.0	11.4	4.1	15.6
De personas													
De empresas	61.3	49.2	37.0	56.9	61.3	63.1	83.9	-19.5	-24.8	53.7	7.8	3.0	32.9
Contribuciones e impuestos de seguridad social	182.7	201.5	209.0	239.4	265.2	283.9	303.3	10.3	3.7	14.5	10.8	7.1	6.8
Otros ingresos	69.4	69.4	65.7	71.8	73.0	73.1	74.3	-0.3	-5.4	9.4	1.8	0.1	1.7
<u>Gastos corrientes a/</u>	<u>678.2</u>	<u>745.7</u>	<u>808.3</u>	<u>851.8</u>	<u>946.3</u>	<u>990.3</u>	<u>1004.6</u>	<u>10.0</u>	<u>8.4</u>	<u>5.4</u>	<u>11.1</u>	<u>4.6</u>	<u>1.4</u>
Defensa nacional	157.5	185.3	209.9	227.4	252.7	273.4	282.0	17.6	13.3	8.3	11.1	8.2	3.2
Servicios sociales b/	362.0	388.7	426.0	432.0	471.8	481.6	502.2	7.4	9.6	1.4	9.2	2.1	4.3
Pagos netos de interés	68.7	85.0	89.8	111.1	129.4	136.0	138.6	23.7	5.6	23.7	16.5	5.1	1.9
Otros gastos	90.0	86.7	82.6	81.3	92.4	99.3	81.8	-3.7	-4.7	-1.6	13.7	6.9	-17.6
<u>Superávit o déficit</u>	<u>-78.9</u>	<u>-127.9</u>	<u>-207.8</u>	<u>-185.3</u>	<u>-212.3</u>	<u>-221.2</u>	<u>-150.4</u>	<u>62.1</u>	<u>62.4</u>	<u>-10.8</u>	<u>14.5</u>	<u>4.0</u>	<u>-32.0</u>
Como % del PNB	2.6	4.1	6.3	5.0	5.4	5.3	3.4						
<u>Deuda bruta del Gobierno Federal (a fines del período)</u>	<u>1003.9</u>	<u>1147.0</u>	<u>1381.9</u>	<u>1576.7</u>	<u>1827.5</u>	<u>2130.0</u>	<u>2355.3</u>	<u>14.2</u>	<u>20.5</u>	<u>14.1</u>	<u>15.9</u>	<u>16.6</u>	<u>10.6</u>
Como % del PNB	33.6	36.5	41.6	42.8	46.4	50.8	53.4						

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento del Tesoro, Oficina de Gestión y Presupuesto, y del Departamento de Comercio, Dirección de Análisis Económico.

a/ Presupuestarios y extrapresupuestarios. Ingresos y gastos netos de reembolsos.

b/ Incluye educación, capacitación, empleo y servicios sociales; salud; programa "Medicare"; programa de seguro de ingreso; seguridad social (presupuestaria y extrapresupuestaria), y beneficios y servicios para ex combatientes.

Cuadro 14

RENDIMIENTO DE LOS BONOS Y TASAS DE INTERES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<u>Tasas nominales anuales</u>							
<u>Tasas de corto plazo</u>							
Tasa de descuento a/	13.4	11.0	8.5	8.8	7.7	6.3	5.7
Tasa preferencial (prime rate) b/	18.9	14.9	10.8	12.0	9.9	8.3	8.2
Bonos comerciales a 6 meses c/	14.8	11.9	8.9	10.2	8.0	6.4	6.9
Bonos del Tesoro a 3 meses d/	14.0	10.7	8.6	9.6	7.5	6.0	5.8
<u>Tasas de largo plazo</u>							
Bonos del Tesoro a 10 años e/	13.9	13.0	11.1	12.4	10.6	7.7	8.4
Bonos de empresas de categoría AAA f/	14.2	13.8	12.0	12.7	11.4	9.0	9.4
Tasas hipotecarias para construcciones nuevas g/	14.7	15.1	12.6	12.4	11.6	10.2	9.3
<u>Tasas reales anuales</u>							
<u>Tasas de corto plazo</u>							
Tasa de descuento a/	4.1	6.8	4.5	4.6	3.8	5.1	1.2
Tasa bancaria preferencial (prime rate) b/	9.2	10.6	6.7	7.7	5.9	7.1	3.6
Bonos comerciales a 6 meses c/	5.4	7.7	4.9	6.0	4.0	5.2	2.4
Bonos del Tesoro a 3 meses d/	4.7	6.5	4.6	5.4	3.6	4.8	1.3
<u>Tasas de largo plazo</u>							
Bonos del Tesoro a 10 años e/	4.6	8.8	7.0	8.1	6.6	6.5	3.8
Bonos de empresas de categoría AAA f/	4.9	9.5	7.9	8.4	7.3	7.8	4.8
Tasas hipotecarias para construcciones nuevas g/	5.3	10.8	8.5	8.1	7.5	9.0	4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, de la Junta Federal de los Bancos Hipotecarios, y de Moody's Investors Service.

a/ Banco de la Reserva Federal de Nueva York.

b/ Tasa bancaria.

c/ Tasa de negociación, incluyendo descuento bancario.

d/ Nuevas emisiones. Tasa de negociación, incluyendo descuento bancario.

e/ Rendimientos de los bonos más activamente transados en el mercado secundario, ajustados a un plazo constante por el Departamento del Tesoro.

f/ Excluye emisiones por empresas de servicios básicos entre el 17 de enero de 1984 y el 11 de octubre de 1984, debido a la ausencia de emisiones adecuadas en dicho período.

g/ Tasa efectiva en el mercado primario para los préstamos hipotecarios convencionales, incluyendo cargos, honorarios y tasas de convenio, y con un supuesto reembolso al cabo de 10 años en promedio.

Cuadro 15

PRESTAMOS NETOS OTORGADOS EN EL MERCADO DE CREDITO
A LOS SECTORES INTERNOS NO FINANCIEROS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de millones de dólares							Tasas de crecimiento					
Total	375.9	388.9	550.2	753.9	854.8	831.7	685.2	3.5	41.5	37.0	13.4	-2.7	-17.6
Gobierno federal	87.4	161.3	186.6	198.8	223.6	215.0	141.4	84.6	15.7	6.5	12.5	-3.8	-34.2
Otros prestatarios	288.5	227.6	363.6	555.1	631.1	616.7	543.9	-21.1	59.8	52.7	13.7	-2.3	-11.8
Hogares	120.7	90.0	188.2	234.6	293.4	281.1	245.6	-27.4	109.1	24.7	25.1	-4.2	-12.6
Préstamos hipotecarios	72.2	50.5	117.5	129.7	151.9	201.2	212.6	-30.1	132.7	10.4	17.1	32.5	5.7
Otros	49.2	37.9	70.7	104.9	141.5	79.9	33.0	-23.0	86.5	48.4	34.9	-43.5	-58.7
Empresas no financieras	161.1	116.1	141.4	293.0	245.9	291.2	265.0	-27.9	21.8	107.2	-16.1	18.4	-9.0
Otros a/	6.8	21.5	34.0	27.4	91.8	44.3	33.3	216.2	58.1	-19.4	235.0	-51.7	-24.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

a/ Gobiernos locales y provinciales.

Cuadro 16

INDICADORES MONETARIOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de millones de dólares (diciembre de cada año)					Tasas de crecimiento				
Base monetaria	185.4	199.2	217.3	239.5	256.7	9.0	7.4	8.8	10.2	7.2
Medidas del dinero y de la liquidez a/										
M ₁	526.9	557.5	627.0	725.4	750.8	9.5	5.8	12.5	15.7	3.5
M ₂	2 184.6	2 369.1	2 569.5	2 807.8	2 901.3	11.8	8.4	8.5	9.3	3.3
M ₃	2 692.8	2 985.7	3 205.6	3 490.4	3 663.0	10.2	10.9	7.4	8.9	4.9
L	3 154.6	3 528.1	3 837.1	4 134.1	4 332.8	10.6	11.9	8.8	7.7	4.8
Deuda y sus componentes										
Deuda b/	5 181.7	5 932.9	6 749.9	7 598.5	8 284.9	11.5	14.5	13.8	12.6	9.0
Federal	1 172.9	1 365.3	1 584.3	1 804.5	1 953.3	18.3	16.6	16.0	13.9	8.2
No federal	4 033.5	4 567.6	5 162.6	5 794.0	6 331.7	10.0	13.5	13.0	12.2	9.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

a/ Incluye ajuste estacional.

b/ 1984 a 1987, datos no revisados.

Cuadro 17

EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1987			
							I	II	III	IV
<u>Tasas nominales a/</u>										
Dólar canadiense	1.23	1.23	1.30	1.37	1.39	1.33	1.34	1.33	1.32	1.31
Yen japonés	249	238	237	238	168	145	153	143	147	136
Marco alemán	2.43	2.55	2.84	2.94	2.17	1.80	1.84	1.81	1.84	1.71
Won coreano	731	776	806	870	881	823	856	828	808	799
<u>Tipo de cambio efectivo b/</u>										
Ponderada según el comercio exterior	126	133	144	150	123	108	111	108	109	104
Variación porcentual c/										
<u>Tasas nominales a/</u>										
Dólar canadiense	2.9	-0.1	5.2	5.4	1.7	-4.6	-3.4	-0.4	-0.8	-0.9
Yen japonés	12.9	-4.6	-0.1	0.4	-29.4	-14.1	-4.4	-6.9	3.0	-7.6
Marco alemán	7.3	5.2	11.4	3.4	-26.2	-17.2	-8.4	-1.9	1.9	-7.3
Won coreano	7.3	6.1	3.9	7.9	1.3	-6.7	-1.6	-3.3	-2.4	-1.0
<u>Tipo de cambio efectivo b/</u>										
Ponderado según el comercio exterior	11.7	5.8	7.9	4.5	-18.4	-11.8	-5.7	-3.1	1.5	-5.4

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

a/ Unidades de moneda extranjera por dólar.

b/ Para la metodología, véase FMI, International Financial Statistics.

c/ Respecto al período anterior.

Cuadro 18

EXPORTACIONES DE BIENES FAS

	1983	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
<u>Exportaciones totales</u>	<u>205 639</u>	<u>223 141</u>	<u>219 182</u>	<u>227 483</u>	<u>252 866</u>	<u>8.5</u>	<u>-1.8</u>	<u>3.8</u>	<u>11.2</u>
Alimentos, bebidas y tabaco	27 339	27 727	22 616	20 761	23 356	1.4	-18.4	-8.2	12.5
Materias primas y bienes intermedios	49 761	54 408	50 675	49 796	56 134	9.3	-6.9	-1.7	12.7
Bienes manufacturados	128 539	141 006	145 891	156 926	173 374	9.7	3.5	7.6	10.5
Bienes de consumo	15 495	15 775	14 589	14 686	17 965	1.8	-7.5	0.7	22.3
Maquinaria y equipo de transporte	84 913	93 161	97 848	99 267	113 660	9.7	5.0	1.5	14.5
Otros	28 131	32 070	33 454	42 973	41 749	14.0	4.3	28.5	-2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Cuadro 19

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS EXPORTACIONES
E IMPORTACIONES DE BIENES

(Miles de millones de dólares)

	Exportaciones a/			Importaciones b/			Balance comercial		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987
Total c/	218.8	226.8	252.9	352.5	383.0	424.1	-133.6	-156.1	-171.2
Países industrializados	140.1	151.6	165.4	232.2	254.9	265.4	-92.1	-103.3	-100.0
Canadá	53.3	55.5	59.8	69.4	68.7	71.5	-16.1	-13.2	-11.7
Japón	22.6	26.9	28.2	72.4	85.5	88.1	-49.7	-58.6	-59.9
Comunidades Europeas	49.0	53.2	60.6	71.6	79.5	84.9	-22.6	-26.4	-24.3
Otros	15.1	16.0	16.7	18.8	21.2	21.0	-3.7	-5.1	-4.3
América Latina y el Caribe	31.0	31.1	35.0	49.1	44.1	49.1	-18.1	-13.0	-14.1
Países exportadores de petróleo	20.2	18.7	21.5	32.3	28.4	32.0	-12.1	-9.7	-10.5
Países no exportadores de petróleo	10.8	12.4	13.6	16.8	15.7	17.2	-6.0	-3.3	-3.6
Otros países en vías de desarrollo	35.6	35.3	46.7	74.0	80.7	100.6	-38.4	-45.4	-53.9
Países asiáticos de industrialización reciente	16.9	18.3	23.5	41.9	49.1	61.3	-25.0	-30.8	-37.8
Otros exportadores de petróleo	11.3	9.3	9.5	16.2	15.4	20.2	-4.9	-6.1	-10.7
Otros no exportadores de petróleo	7.4	7.7	13.7	15.9	16.2	19.1	-8.5	-9.2	-5.4
Economías de planificación centralizada	7.1	5.1	5.7	6.3	7.4	9.0	0.8	-2.3	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

a/ Fas.

b/ Cif.

c/ Las exportaciones totales son mayores que la suma de las exportaciones por región debido a que incluyen las exportaciones de categoría especial y de tipo militar. Las importaciones totales son menores que la suma de las importaciones por región debido a ajustes por demora en la recepción de los documentos de desembarque.

Cuadro 20

PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	Miles de millones de dólares						Tasas de crecimiento					
Exportaciones (fob)	211.2	201.8	219.9	215.9	224.4	250.8	-10.9	-4.4	9.0	-1.8	3.9	11.7
Importaciones (fob)	247.6	268.9	332.4	338.1	368.7	410.0	-6.6	8.6	23.6	1.7	9.1	11.2
Balance comercial	-36.4	-67.1	-112.5	-122.1	-144.3	-159.2	30.0	84.3	67.7	8.5	18.2	10.3
como porcentaje del PNB	1.2	2.0	3.2	3.4	3.9	3.5						
	Indices (1980 = 100)											
Exportaciones												
Valor (fob)	94.2	90.0	98.1	96.3	100.1	111.8	-10.9	-4.4	9.0	-1.8	3.9	11.7
Volumen	86.6	81.1	86.6	85.0	84.2	95.0	-10.6	-6.7	6.8	1.8	-0.9	12.8
Valor unitario	110.4	111.6	113.1	112.2	113.3	115.3	1.1	1.1	1.3	-0.8	1.0	1.8
Importaciones												
Valor (fob)	99.2	107.7	133.1	135.4	147.6	164.2	-6.6	8.6	23.6	1.7	9.1	11.2
Volumen	97.4	107.5	133.2	144.8	160.1	164.3	-5.0	10.4	23.9	8.7	10.6	2.6
Valor unitario	103.8	99.5	101.3	98.8	95.4	102.3	-1.6	-4.1	1.8	-2.5	-3.4	7.2
Relación de precios del intercambio	106.4	112.2	111.6	113.6	118.8	112.7	2.8	5.5	-5.3	1.8	4.6	-5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 21

IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	1983	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1987	1987
	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
<u>Importaciones totales</u>	<u>269 878</u>	<u>341 177</u>	<u>361 626</u>	<u>387 081</u>	<u>424 082</u>	<u>26.4</u>	<u>6.0</u>	<u>7.0</u>	<u>9.6</u>
Alimentos, bebidas y tabaco	20 403	23 435	24 417	26 621	26 685	14.9	4.2	9.0	0.2
Materias primas y bienes intermedios	82 331	90 321	83 061	67 399	76 687	9.7	-8.0	-18.9	13.8
Petróleo y productos	53 962	57 697	50 885	36 180	43 577	6.9	-11.8	-28.9	20.4
Bienes manufacturados	159 315	217 483	242 904	278 019	308 208	36.5	11.7	14.5	10.9
Bienes de consumo	36 704	49 018	49 499	51 700	56 364	33.5	1.0	4.4	9.0
Maquinaria y equipo de transporte	88 928	123 104	141 721	166 240	182 807	38.4	15.1	17.3	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Cuadro 22

BALANCE DE PAGOS

(Miles de millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<u>Balance en cuenta corriente</u>	<u>6.9</u>	<u>-8.6</u>	<u>-46.4</u>	<u>-106.9</u>	<u>-116.4</u>	<u>-141.5</u>	<u>-160.7</u>
Balance comercial (bienes)	-28.0	-36.5	-67.1	-112.5	-122.2	-144.3	-159.2
Exportaciones (bienes)	237.1	211.2	201.8	219.9	215.9	224.4	250.8
Importaciones (bienes)	-265.1	-247.7	-268.9	-332.4	-338.1	-368.7	-410.0
Servicios reales (netos)	-1.0	-1.2	-4.5	-10.5	-14.2	-13.6	-13.7
Transporte y viajes	0.1	-1.0	-4.2	-8.6	-10.9	-9.9	-11.6
Transacciones militares	-1.2	-0.3	-0.2	-1.9	-3.3	-3.7	-2.1
Servicios de factores (netos)	43.3	38.0	34.7	28.3	35.3	32.1	25.8
Sobre inversión directa	25.6	18.2	14.9	12.0	26.6	30.9	35.3
Ingresos	32.5	21.4	20.5	21.2	32.7	36.7	47.9
Egresos	-6.9	-3.2	-5.6	-9.2	-6.1	-5.8	-12.6
Sobre inversión de cartera	8.4	10.5	9.9	6.6	-1.2	-10.0	-20.8
Ingresos	53.9	62.2	56.7	64.7	55.6	51.5	51.8
Egresos	-45.5	-51.7	-46.8	-58.1	-56.8	-61.5	-72.6
Otros servicios de factores a/	9.3	9.3	9.9	9.7	9.9	11.2	11.3
Transferencias unilaterales b/	-7.4	-8.9	-9.5	-12.2	-15.3	-15.7	-13.5
<u>Balance en cuenta de capital</u>	<u>-2.9</u>	<u>13.5</u>	<u>47.3</u>	<u>110.0</u>	<u>120.0</u>	<u>141.0</u>	<u>145.3</u>
Inversión directa	15.6	16.2	11.6	22.5	1.7	-3.0	2.4
Egresos	-9.6	2.4	-0.4	-2.8	-17.3	-28.0	-38.2
Ingresos	25.2	13.8	11.9	25.4	19.0	25.0	40.6
Inversión de cartera c/	4.1	5.1	10.1	30.8	63.9	75.8	32.3
Egresos	-5.7	-8.0	-6.8	-4.8	-7.5	-3.3	-3.7
Ingresos	9.8	13.1	16.9	35.6	71.4	79.1	36.0
Otros movimientos de capital (netos)	-42.6	-43.9	14.4	29.9	36.5	44.3	88.7
Oficiales d/	-0.2	-2.6	0.7	-2.5	-4.1	32.8	44.3
Privados	-42.4	-41.3	13.7	32.4	40.6	11.5	44.4
Errores y omisiones netos	20.0	36.1	11.2	26.8	17.9	23.9	21.9
<u>Balance global</u>	<u>4.0</u>	<u>4.9</u>	<u>0.9</u>	<u>3.1</u>	<u>3.6</u>	<u>-0.3</u>	<u>-15.4</u>
Asientos de contrapartida:							
Variación de las reservas oficiales							
[(-) significa aumento]	-5.2	-5.0	-1.2	-3.1	-3.9	0.3	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

a/ Incluye regalías y cargos por patentes, y otros pagos netos de servicios privados y de gobierno.

b/ Incluye donaciones del Gobierno de los Estados Unidos, pago de pensiones por parte del gobierno de los Estados Unidos, remesas privadas, y otras transferencias.

c/ Sólo privada.

d/ Excluye cambios en las reservas oficiales.

Cuadro 23

INVERSION INTERNACIONAL NETA A FINES DEL AÑO

(Miles de millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<u>Activos externos de los Estados Unidos</u>	<u>719.7</u>	<u>824.9</u>	<u>874.1</u>	<u>898.2</u>	<u>949.4</u>	<u>1067.9</u>	<u>1131.7</u>
Reservas oficiales	30.1	34.0	33.7	34.9	43.2	48.5	45.8
Otros activos del gobierno a/	68.5	74.3	79.3	84.6	87.7	89.4	81.8
Activos privados	621.2	716.6	761.1	778.6	818.5	929.9	1004.1
Inversión directa	228.3	207.8	207.2	211.5	229.7	259.9	298.1
Acciones de empresas	17.6	18.8	26.1	27.3	39.8	50.9	54.6
Bonos de empresas	45.8	56.7	57.7	62.0	73.0	80.2	94.6
Otros activos privados	329.5	409.8	470.1	477.8	476.0	538.9	556.8
<u>Activos de extranjeros en los Estados Unidos</u>	<u>579.0</u>	<u>688.7</u>	<u>785.6</u>	<u>893.8</u>	<u>1061.3</u>	<u>1331.5</u>	<u>1534.1</u>
Activos oficiales	180.4	189.1	194.6	199.1	202.5	240.8	285.1
Activos no oficiales	398.6	499.6	591.0	694.7	858.8	1090.7	1249.0
Inversión directa	108.7	124.7	137.1	164.6	184.6	209.3	249.9
Acciones de empresas	64.4	76.3	96.4	94.6	124.1	167.4	203.4
Bonos privados	10.7	16.8	17.5	32.3	82.5	142.1	168.8
Valores del Tesoro de los Estados Unidos	18.5	25.8	33.9	56.9	83.6	96.0	89.9
Otros activos privados	196.3	256.0	306.1	346.3	384.0	475.9	537.0
<u>Inversión internacional neta b/</u>	<u>140.7</u>	<u>136.2</u>	<u>88.5</u>	<u>4.4</u>	<u>-111.9</u>	<u>-263.6</u>	<u>-402.4</u>
<u>Deuda externa neta b/</u>	<u>-67.9</u>	<u>-110.6</u>	<u>-88.7</u>	<u>-24.7</u>	<u>72.7</u>	<u>197.7</u>	<u>301.8</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

a/ Incluye tenencia oficial de oro.

b/ Excluye tenencia oficial de oro.

Cuadro 24

COMERCIO DE BIENES DE LOS ESTADOS UNIDOS CON
AMERICA LATINA Y EL CARIBE g/

	Millones de dólares									Participación por país (%)			
	1981			1986			1987			1981		1987	
	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.
América Latina y el Caribe	42 102	40 805	1 297	31 077	44 112-13	035	34 979	49 094-14	115	100.0	100.0	100.0	100.0
Amér. del Sur	17 471	15 940	1 531	11 789	19 803	-8 014	12 774	21 720	-8 946	41.4	39.1	36.5	44.2
Argentina	2 192	1 215	977	944	938	6	1 090	1 176	-86	5.2	3.0	3.1	2.4
Bolivia	189	184	5	112	127	-15	140	113	27	0.4	0.5	0.4	0.2
Brasil	3 798	4 852	-1 054	3 885	7 340	-3 455	4 040	8 433	-4 393	9.0	11.9	11.5	17.2
Colombia	1 771	900	871	1 319	2 039	-720	1 412	2 414	-1 002	4.2	2.2	4.0	4.9
Chile	1 465	661	804	823	935	-112	796	1 105	-309	3.5	1.6	2.3	2.3
Ecuador	854	1 104	-250	601	1 603	-1 002	621	1 390	-769	2.0	2.7	1.8	2.8
Paraguay	108	52	56	171	31	140	183	24	159	0.3	0.1	0.5	0.1
Perú	1 486	1 277	209	693	858	-165	814	815	-1	3.5	3.1	2.3	1.7
Uruguay	163	165	-2	100	486	-386	92	369	-277	0.4	0.4	0.3	0.8
Venezuela	5 445	5 800	-355	3 141	5 446	-2 305	3 586	5 881	-2 295	12.9	14.2	10.3	12.0
México y Amér. Central	20 406	16 067	4 339	14 870	20 226	-5 356	17 197	23 080	-5 883	48.5	39.3	49.2	47.0
México	17 789	14 013	3 776	12 392	17 558	-5 166	14 582	20 520	-5 938	42.3	34.3	41.7	41.8
Costa Rica	373	426	-53	483	720	-237	582	750	-168	0.9	1.0	1.7	1.5
El Salvador	308	270	38	518	401	117	390	300	90	0.7	0.7	1.1	0.6
Guatemala	559	384	175	400	647	-247	480	542	-62	1.3	0.9	1.4	1.1
Honduras	349	493	-144	363	487	-124	418	565	-147	0.8	1.2	1.2	1.2
Nicaragua	184	152	32	3	1	2	3	1	2	0.4	0.4	-	-
Panamá	844	329	515	711	412	299	742	402	340	2.1	0.9	2.3	0.8
Caribe	2 702	4 378	-1 676	2 634	2 970	-336	2 899	3 137	-238	6.4	10.7	8.3	6.4
Barbados	149	82	67	147	110	37	132	61	71	0.4	0.2	0.4	0.1
Belice	69	46	23	59	54	5	72	45	27	0.2	0.1	0.2	0.1
Rep. Dominicana	772	977	-205	921	1 138	-217	1 142	1 217	-75	1.8	2.4	3.3	2.5
Guyana	106	119	-13	47	71	-24	60	66	-6	0.3	0.3	0.2	0.1
Haití	381	287	14	387	391	-4	459	410	49	0.7	0.8	1.3	0.8
Jamaica	479	399	80	457	322	135	601	422	179	1.1	1.0	1.7	0.9
Suriname	138	199	-61	84	44	40	72	57	15	0.3	0.5	0.2	0.1
Trin. y Tabago	688	2269	-1581	532	840	-308	361	859	-498	1.6	5.6	1.0	1.7
Otros b/	1 523	4 420	-2 897	1 784	1 113	671	2 109	1 157	952	3.6	10.8	6.0	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

g/ Exportaciones f.a.s.; Importaciones c.i.f.

b/ Incluye las Bahamas, Bermuda, las Islas Caimán, las Islas Malvinas (Falkland), la Guayana Francesa, las Antillas francesas, las Islas de Sotavento y Barlovento, las Antillas Neerlandesas y las Islas Turcos y Caicos.

Cuadro 25

COMPOSICION DEL COMERCIO DE BIENES DE LOS ESTADOS UNIDOS CON
AMERICA LATINA Y EL CARIBE a/

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
<u>Exportaciones de</u>									
<u>los Estados Unidos</u>	25 725	29 683	31 019	31 077	34 979	15.4	4.5	0.2	12.6
Manufacturas	18 286	21 679	23 577	24 816	28 262	18.6	8.8	5.3	13.9
Prod. agrícolas	5 240	5 321	4 490	3 687	3 712	1.5	-15.6	-17.9	0.7
Energía	1 278	1 563	1 865	1 435	1 686	22.3	19.3	-23.1	17.5
Otros	921	1 120	1 087	1 139	1 319	21.6	-2.9	4.8	15.8
<u>Importaciones de</u>									
<u>los Estados Unidos</u>	43 581	50 063	49 096	44 112	49 094	14.9	-1.9	-10.2	11.3
Manufacturas	13 372	17 718	18 464	20 053	24 344	32.5	4.2	8.6	21.4
Prod. agrícolas	6 695	8 230	8 346	9 066	8 288	22.9	1.4	8.6	-8.6
Energía	21 033	21 365	19 763	12 033	13 353	1.6	-7.5	-39.1	11.0
Otros	2 481	2 750	2 523	2 960	3 109	10.8	-8.3	17.3	5.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

a/ Exportaciones fas; importaciones cif.

Cuadro 26

COMERCIO DE MANUFACTURAS DE LOS ESTADOS UNIDOS CON
AMERICA LATINA Y EL CARIBE a/

	Millones de dólares									Participación por país (%)			
	1981			1986			1987			1981		1987	
	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.
<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>33529</u>	<u>10594</u>	<u>22935</u>	<u>24816</u>	<u>20053</u>	<u>4763</u>	<u>28262</u>	<u>24344</u>	<u>3918</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
<u>Amér. del Sur</u>	<u>13898</u>	<u>4048</u>	<u>9850</u>	<u>9388</u>	<u>7235</u>	<u>2153</u>	<u>10490</u>	<u>7914</u>	<u>2576</u>	<u>41.5</u>	<u>38.2</u>	<u>37.1</u>	<u>32.5</u>
Argentina	2042	469	1573	840	456	384	948	679	269	6.1	4.4	3.4	2.8
Bolivia	168	136	32	78	104	-26	93	91	2	0.5	1.3	0.3	0.4
Brasil	2816	1982	834	2859	4567	-1708	3324	5220	-1896	8.4	18.7	11.8	21.4
Colombia	1485	184	1301	1127	356	771	1221	356	865	4.4	1.7	4.3	1.5
Chile	1091	413	678	724	447	277	705	502	203	3.3	3.9	2.5	2.1
Ecuador	712	13	699	504	21	483	517	28	489	2.1	0.1	1.8	0.1
Paraguay	90	13	77	160	7	153	166	11	155	0.3	0.1	0.6	-
Perú	1027	514	513	513	330	183	599	303	296	3.1	4.9	2.1	1.2
Uruguay	147	119	28	83	440	-357	82	300	-218	0.4	1.1	0.3	1.2
Venezuela	4320	205	4115	2500	507	1993	2835	424	2411	12.9	1.9	10.0	1.7
<u>México y</u>													
<u>Amér. Central</u>	<u>16525</u>	<u>5568</u>	<u>10957</u>	<u>12336</u>	<u>11125</u>	<u>1211</u>	<u>14285</u>	<u>14503</u>	<u>-218</u>	<u>49.3</u>	<u>52.6</u>	<u>50.5</u>	<u>59.6</u>
México	14421	5259	9162	10424	10625	-201	12245	13861	-1616	43.0	49.6	43.3	56.9
Costa Rica	315	75	240	423	237	186	509	298	211	0.9	0.7	1.8	1.2
El Salvador	214	90	124	414	64	350	282	83	199	0.6	0.8	1.0	0.3
Guatemala	454	21	433	251	50	201	325	75	250	1.4	0.2	1.1	0.3
Honduras	296	43	253	293	64	229	333	81	252	0.9	0.4	1.2	0.3
Nicaragua	135	12	123	3	1	2	3	0	3	0.4	0.1	-	-
Panamá	690	68	622	528	84	444	588	105	483	2.1	0.6	2.1	0.4
<u>Caribe</u>	<u>1980</u>	<u>837</u>	<u>1143</u>	<u>1942</u>	<u>1415</u>	<u>527</u>	<u>2116</u>	<u>1668</u>	<u>448</u>	<u>5.9</u>	<u>7.9</u>	<u>7.5</u>	<u>6.9</u>
Barbados	109	64	45	113	107	6	100	52	48	0.3	0.6	0.4	0.2
Belice	55	11	44	35	23	12	49	17	32	0.2	0.1	0.2	0.1
Rep. Dominicana	508	345	163	706	659	47	877	849	28	1.5	3.3	3.1	3.5
Guyana	83	12	71	38	10	28	45	9	36	0.2	0.1	0.2	-
Haití	223	246	-23	301	365	-64	338	388	-50	0.7	2.3	1.2	1.6
Jamaica	353	36	317	281	141	140	391	234	157	1.1	0.3	1.4	1.0
Suriname	107	23	84	59	7	52	48	4	44	0.3	0.2	0.2	-
Trin. y Tabago	542	100	442	409	103	306	268	115	153	1.6	0.9	0.9	0.5
<u>Otros b/</u>	<u>1126</u>	<u>141</u>	<u>985</u>	<u>1150</u>	<u>278</u>	<u>872</u>	<u>1371</u>	<u>259</u>	<u>1112</u>	<u>3.3</u>	<u>1.3</u>	<u>4.9</u>	<u>1.1</u>

Fuente : CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

a/ Exportaciones fas; importaciones cif.

b/ Incluye las Bahamas, Bermuda, las Islas Caimán, las Islas Malvinas (Falkland), la Guayana Francesa, las Antillas francesas, las Islas de Sotavento y Barlovento, las Antillas Neerlandesas y las Islas Turcos y Caicos.

Cuadro 27

COMERCIO DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS DE LOS ESTADOS UNIDOS
CON AMERICA LATINA Y EL CARIBE a/

	Millones de dólares									Participación por país (%)			
	1981			1986			1987			1981		1987	
	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.
<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>6408</u>	<u>7342</u>	<u>-934</u>	<u>3687</u>	<u>9066</u>	<u>-5379</u>	<u>3712</u>	<u>8288</u>	<u>-4576</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
<u>América del Sur</u>	<u>2741</u>	<u>4039</u>	<u>-1298</u>	<u>1445</u>	<u>4623</u>	<u>-3178</u>	<u>1260</u>	<u>4388</u>	<u>-3128</u>	<u>42.8</u>	<u>55.0</u>	<u>33.9</u>	<u>53.0</u>
Argentina	39	511	-472	27	299	-272	38	354	-316	0.6	7.0	1.0	4.3
Bolivia	13	15	-2	30	8	22	45	8	37	0.2	0.2	1.2	0.1
Brasil	712	2190	-1478	556	1972	-1416	293	2085	-1792	11.1	29.8	7.9	25.2
Colombia	223	669	-446	112	1096	-984	132	869	-737	3.5	9.1	3.6	10.5
Chile	304	100	204	45	309	-264	36	380	-344	4.7	1.4	1.1	4.6
Ecuador	123	370	-247	70	628	-558	75	514	-439	1.9	5.0	2.0	6.2
Paraguay	3	41	-38	1	25	-24	2	12	-10	-	0.6	0.1	0.1
Perú	420	109	311	139	198	-59	132	107	25	6.6	1.5	3.6	1.3
Uruguay	7	18	-11	10	20	-10	4	22	-18	0.1	0.2	0.1	0.3
Venezuela	897	16	881	455	68	387	503	37	466	14.0	0.2	13.6	0.4
<u>México y América Central</u>	<u>2802</u>	<u>2588</u>	<u>214</u>	<u>1430</u>	<u>3874</u>	<u>-2444</u>	<u>1582</u>	<u>3470</u>	<u>-1888</u>	<u>43.7</u>	<u>35.3</u>	<u>42.7</u>	<u>41.9</u>
México	2438	1143	1295	1098	2044	-946	1212	1899	-687	38.0	15.6	32.7	22.9
Costa Rica	47	337	-290	39	434	-395	53	414	-361	0.7	4.6	1.4	5.0
El Salvador	73	153	-80	80	311	-231	89	188	-99	1.1	2.1	2.4	2.3
Guatemala	77	319	-242	78	559	-481	92	412	-320	1.2	4.3	2.5	5.0
Honduras	47	376	-329	52	345	-293	57	406	-349	0.7	5.1	1.5	4.9
Nicaragua	40	120	-80	-	-	-	-	1	-1	0.6	1.6	-	-
Panamá	80	140	-60	83	181	-98	79	150	-71	1.2	1.9	2.1	1.8
<u>Caribe</u>	<u>612</u>	<u>698</u>	<u>-86</u>	<u>500</u>	<u>547</u>	<u>-47</u>	<u>552</u>	<u>419</u>	<u>133</u>	<u>9.6</u>	<u>9.5</u>	<u>14.9</u>	<u>5.1</u>
Barbados	30	14	16	29	2	27	27	7	20	0.5	0.2	0.7	0.1
Belice	12	29	-17	8	25	-17	10	18	-8	0.2	0.4	0.3	0.2
Rep. Dominicana	233	578	-345	171	447	-276	209	333	-124	3.6	7.9	5.6	4.0
Guyana	20	40	-20	7	9	-2	11	6	5	0.3	0.5	0.3	0.1
Haití	70	23	47	75	26	49	103	20	83	1.1	0.3	2.8	0.2
Jamaica	102	7	95	109	31	78	104	29	75	1.6	0.1	2.8	0.3
Suriname	22	-	22	12	-	12	10	-	10	0.4	-	0.3	-
Trín. y Tabago	123	7	116	89	7	82	78	6	72	1.9	0.1	2.1	0.1
<u>Otros b/</u>	<u>253</u>	<u>17</u>	<u>236</u>	<u>312</u>	<u>22</u>	<u>290</u>	<u>318</u>	<u>11</u>	<u>307</u>	<u>3.9</u>	<u>0.2</u>	<u>8.6</u>	<u>0.1</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

a/ Exportaciones fob; importaciones cif.

b/ Incluye las Bahamas, Bermuda, las Islas Caimán, las Islas Malvinas (Falkland), la Guayana Francesa, las Antillas francesas, las Islas de Sotavento y Barlovento, las Antillas Neerlandesas y las Islas Turcos y Caicos.

Cuadro 28

IMPORTACIONES DE PRODUCTOS ENERGETICOS DE LOS ESTADOS UNIDOS
DESDE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

	Millones de dólares (cif)					Composición (%)		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987	1981	1987	1984	1985	1986	1987

<u>Importaciones totales</u>											
<u>de productos</u>											
<u>energéticos de los EE.UU.</u>	60 215	63 297	55 843	39 838	46 724	100.0	100.0	5.1	-11.8	-28.7	17.3
México	8 753	8 063	8 045	3 896	3 979	8.3	8.5	-7.9	-0.2	-51.6	2.1
Venezuela	4 647	6 120	6 240	4 693	5 273	6.4	11.3	31.7	2.0	-24.8	12.4
Ecuador	935	1 098	1 125	614	393	0.7	0.8	17.4	2.5	-45.4	-36.0
Trinidad y Tabago	1 219	1 205	1 147	718	728	2.6	1.6	-1.1	-4.8	-37.4	1.4
Otros LAC	5 479	4 879	3 206	2 112	2 980	5.8	6.4	-11.0	-34.3	-34.1	41.1
<u>Total América Latina</u>											
<u>y el Caribe (LAC)</u>	21 033	21 365	19 763	12 033	13 353	23.8	28.6	1.6	-7.5	-39.1	11.0
Otros no LAC	39 182	41 932	36 080	27 805	33 371	76.2	71.4	7.0	-14.0	-22.9	20.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Cuadro 29

IMPORTACIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS DESDE AMERICA LATINA Y EL CARIBE
EN VIRTUD DE ACUERDOS PREFERENCIALES

	Millones de dólares (cif)												Totales como % de las exportaciones del país a los Estados Unidos a/	
	1981				1986				1987				1981	1987
	SGP	ICC	807/6	Total	SGP	ICC	807/6	Total	SGP	ICC	807/6	Total		
<u>América Latina y el Caribe b/</u>	<u>3966</u>	<u>534</u>	<u>6719</u>	<u>11219</u>	<u>4160</u>	<u>681</u>	<u>8008</u>	<u>12849</u>	<u>4070</u>	<u>895</u>	<u>10411</u>	<u>15376</u>	<u>23.7</u>	<u>32.1</u>
<u>América del Sur</u>														
Argentina	252	-	-	252	221	-	-	221	262	-	-	262	21.6	22.3
Bolivia	16	-	-	16	8	-	-	8	7	-	-	7	15.8	6.2
Brasil	1406	-	305	1711	1434	-	427	1861	1145	-	624	1769	21.0	21.0
Colombia	112	-	34	146	121	-	41	162	122	-	49	171	10.0	7.1
Chile	54	-	-	54	75	-	-	75	100	-	-	100	6.3	9.0
Ecuador	26	-	-	26	23	-	-	23	28	-	-	28	1.3	2.2
Paraguay	3	-	-	3	9	-	-	9	1	-	-	1	12.0	4.2
Perú	177	-	-	177	129	-	-	129	140	-	-	140	15.4	17.2
Uruguay	34	-	-	34	39	-	-	39	51	-	-	51	6.0	13.8
Venezuela	145	-	-	145	230	-	-	230	150	-	-	150	2.1	2.6
<u>México y América Central</u>														
México	1260	-	5565	6825	1464	-	6670	8134	1741	-	8728	10469	35.2	51.0
Costa Rica	59	82	102	243	67	129	136	332	63	166	150	379	42.6	50.5
El Salvador	38	21	23	82	21	15	23	59	6	33	31	70	19.9	23.3
Guatemala	58	49	10	117	51	68	14	133	29	80	33	142	26.1	26.2
Honduras	28	51	30	109	21	60	33	114	14	70	44	128	25.2	22.7
Panamá	30	8	4	42	22	20	4	46	15	111	3	129	9.0	32.1
<u>Caribe</u>														
Barbados	14	12	71	97	4	11	23	38	7	21	17	45	47.3	73.8
Belice	12	9	15	36	6	21	14	41	3	13	15	31	73.5	68.9
Rep. Dominicana	139	189	255	583	138	208	338	684	131	215	430	776	56.5	63.8
Haití	56	50	228	334	51	64	213	328	34	84	229	347	82.3	84.6
Jamaica	20	45	43	108	14	56	72	142	9	64	58	131	37.0	31.0
Trin. y Tobago	27	18	-	45	12	29	-	41	12	38	-	50	3.5	5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

a/ Valor porcentual del total de las exportaciones bajo esquemas preferenciales (Sistema Generalizado de Preferencias, Iniciativa sobre la Cuenca del Caribe y las partidas 806/7 de la Ley General de Aranceles de los Estados Unidos) respecto de las exportaciones totales del país a los Estados Unidos.

b/ Los totales para el SGP y las partidas 806/7 corresponden a los 22 países incluidos en el cuadro; los totales para la ICC corresponden a los 11 países centroamericanos y del Caribe incluidos en el cuadro.

Cuadro 30

PRESTAMOS PENDIENTES DE LOS BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS
EN AMERICA LATINA

	Millones de dólares									Tasas de crecimiento (exposición crediticia total)		
	Junio de 1982			Diciembre de 1986			Diciembre de 1987			1986	1987	87/82
	Nueve bancos más grandes	Resto	Total	Nueve bancos más grandes	Resto	Total	Nueve bancos más grandes	Resto	Total			
<u>América Latina</u>	<u>48714</u>	<u>33368</u>	<u>82082</u>	<u>51209</u>	<u>27479</u>	<u>78688</u>	<u>49757</u>	<u>24720</u>	<u>74477</u>	<u>-3.0</u>	<u>-5.4</u>	<u>-9.3</u>
Países exportadores												
de petróleo	23567	17285	40852	21645	13897	35542	20699	12446	33145	-6.0	-6.7	-18.9
Bolivia	231	137	368	43	46	89	39	24	63	-13.6	-29.2	-82.9
Ecuador	1257	910	2167	1222	795	2017	1137	650	1787	3.1	-11.4	-17.5
México	13602	11619	25221	13473	10072	23545	13396	9002	22398	-3.7	-4.9	-11.2
Perú	1330	1017	2347	652	506	1158	441	400	841	-23.2	-27.4	-64.2
Venezuela	7147	3602	10749	6255	2478	8733	5686	2370	8056	-10.8	-7.8	-25.1
Países no exportadores												
de petróleo	25147	16083	41230	29564	13582	43146	29058	12274	41332	-0.3	-4.2	-0.3
Argentina	5595	3212	8807	6425	2621	9046	6709	2521	9230	3.5	2.0	4.8
Brasil	12336	8179	20515	16160	7464	23624	15763	6507	22270	0.2	-5.7	8.6
Colombia	2075	961	3036	1534	621	2155	1398	675	2073	-15.0	-3.8	-31.7
Costa Rica	221	259	480	210	189	399	178	139	317	-5.2	-20.6	-33.6
Chile	3314	2761	6075	4022	2232	6254	3907	1964	5871	0.1	-6.1	-3.4
El Salvador	53	16	69	15	40	55	8	41	49	12.2	-10.9	-29.0
Guatemala	96	53	149	33	13	46	29	19	48	-32.4	4.3	-67.8
Honduras	139	64	203	66	40	106	42	64	106	-9.3	-	-47.8
Nicaragua	257	168	425	25	41	66	13	30	43	-26.7	-34.8	-90.0
Paraguay	299	28	327	94	13	107	60	17	77	-37.4	-28.0	-76.5
Rep. Dominicana	338	108	446	300	99	399	263	80	343	-6.6	-14.0	-23.1
Uruguay	424	274	698	680	209	889	688	217	905	0.8	1.8	29.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Sistema de la Reserva Federal.

Cuadro 31

PRESTAMOS PENDIENTES EN AMERICA LATINA DE LOS BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS,
COMO PORCENTAJE DE SU CAPITAL

	Junio de 1982			Diciembre de 1987		
	Nueve bancos mayores	Resto	Total	Nueve bancos mayores	Resto	Total
América Latina	180.0	85.4	124.0	96.7	31.8	57.7
Exportadores de petróleo	87.1	44.2	61.8	40.2	16.1	25.7
No exportadores de petróleo	93.0	41.2	62.2	56.5	15.7	32.0
	<u>Memorandum</u>					
Capital <u>a/</u>	27.1	39.1	66.2	51.5	77.7	129.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

a/ Miles de millones de dólares. Incluye reservas por posibles pérdidas en la cartera de préstamos.

Cuadro 32

RESERVAS APARTADAS POR LOS BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS
CONTRA PERDIDAS POSIBLES EN LAS CARTERAS DE
PRESTAMOS A LOS PAISES EN DESARROLLO

(Millones de dólares)

	Adición de reservas 1987			Reservas	
	II Trim.	IV Trim.	Total	Totales estimados	Como % de cartera de préstamos a países en desarrollo
<u>Bancos de rango internacional</u>					
Bankers Trust	700	-	700	1000	25
Chase Manhattan	1600	-	1600	2000	25
Chemical Bank	1100	-	1100	1360	25
Citicorp	3000	-	3000	3325	25
Manufacturers Hanover	1700	-	1700	1787	25
J.P. Morgan & Co.	850	-	850	1330	25
Republic N.Y. Corp.	100	10	110	200	40
Bank of Boston Corp.	300	200	500	430 a/	55 a/
First Chicago	780	240	1020	1132	39
<u>Bancos regionales seleccionados</u>					
Bank of New England	97	100	197	192 a/	75 a/
Midlantic Corp.	30	25	55	54 a/	63 a/
Mellon Bank	290	180	470	621 a/	45 a/
Banc One Corp.	53	-	53	7	67
NBD Bancorp.	54	-	54	106	50
Sovran Financial	-	-	-	44	45
First Union Corp.	25	-	25	28	49
First Republic Bank	275	-	275	350	26
Bank America Corp.	1100	-	1100	2004	20
First Interstate	500	180	680	612 a/	54 a/
Security Pacific	558	350	908	980 a/	54 a/
Wells Fargo	550	39	589	850 a/	50 a/
First Wachovia Corp.	50	31	81	55	60

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de Salomon Brothers.

a/ Mediano y largo plazo.

Cuadro 33

ALGUNOS INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO DE LOS ESTADOS UNIDOS

(Porcentajes de los activos medios totales)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<u>Ingresos netos por intereses</u>	<u>2.8</u>	<u>2.8</u>	<u>3.1</u>	<u>3.3</u>	<u>3.4</u>	<u>3.6</u>	<u>3.6</u>	<u>3.4</u>
Bancos de rango internacional	2.4	2.4	2.8	2.9	3.1	3.2	3.2	2.9
Bancos regionales	3.4	3.3	3.4	3.7	3.9	4.1	4.0	3.0
<u>Ingreso neto</u>	<u>0.62</u>	<u>0.59</u>	<u>0.59</u>	<u>0.67</u>	<u>0.65</u>	<u>0.66</u>	<u>0.67</u>	<u>-0.31</u>
Bancos de rango internacional	0.51	0.52	0.54	0.64	0.60	0.69	0.70	-0.65
Bancos regionales	0.76	0.67	0.66	0.69	0.70	0.64	0.65	0.01
<u>Ingresos internacionales</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Bancos de rango internacional	0.27	0.30	0.32	0.29	0.27	0.26	0.22	-1.33
Bancos regionales	---	---	---	---	---	---	---	---

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de Salomon Brothers.

Cuadro 34

ASISTENCIA EXTERNA DE LOS ESTADOS UNIDOS

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
<u>Asistencia externa total de los Estados Unidos</u>	<u>14999</u>	<u>16808</u>	<u>18479</u>	<u>17614</u>	<u>14968</u>	<u>-5.1</u>	<u>12.1</u>	<u>9.9</u>	<u>-4.7</u>	<u>-15.0</u>
Asistencia económica bilateral	5482	5873	8501	7816	6763	3.3	7.1	44.7	-8.1	-13.5
Contribuciones para asist. multilat.	3121	3165	3826	3084	2623	5.3	1.4	20.9	-19.4	-14.9
Otras a/	6396	7770	6152	6714	5582	-16.7	21.5	-20.8	-9.1	-16.9
<u>Asistencia de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe</u>	<u>1496</u>	<u>1738</u>	<u>2366</u>	<u>1865</u>	<u>2054</u>	<u>-42.9</u>	<u>16.2</u>	<u>36.1</u>	<u>-21.2</u>	<u>10.1</u>
Asistencia económica bilateral	1161	1217	1893	1493	1697	38.2	4.8	55.6	-21.1	13.7
Otras	335	521	473	372	357	-81.2	55.5	-9.2	-21.4	-4.0
Como porcentaje de la asistencia externa bilateral total de los Estados Unidos	21.2	20.7	22.3	19.1	25.1					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos.

a/ Incluye crédito comercial, crédito a las inversiones privadas, y otros préstamos y donaciones.

Cuadro 35

ASISTENCIA ECONOMICA BILATERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS
A AMERICA LATINA Y EL CARIBE

	Millones de dólares					Composición (%)		Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1987	1983	1984	1985	1986	1987
<u>Total para América Latina y el Caribe</u>	<u>1161</u>	<u>1217</u>	<u>1893</u>	<u>1492</u>	<u>1697</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>38.4</u>	<u>4.8</u>	<u>55.6</u>	<u>-21.1</u>	<u>13.7</u>
<u>América del Sur</u>	<u>238</u>	<u>311</u>	<u>238</u>	<u>268</u>	<u>269</u>	<u>16.6</u>	<u>15.9</u>	<u>70.3</u>	<u>31.0</u>	<u>-23.6</u>	<u>12.5</u>	<u>0.5</u>
Argentina	-	-	-	-	2	-	0.1	...	...	...	...	...
Bolivia	63	78	51	75	78	2.3	4.6	219.8	23.8	-35.1	47.4	4.6
Brasil	-	-	1	1	5	0.1	0.3	-42.9	...	...	-12.5	671.4
Chile	3	2	1	1	1	0.8	0.1	-58.2	-39.3	-23.5	-15.4	-
Colombia	4	8	11	12	12	0.4	0.7	30.0	110.3	37.8	1.8	4.3
Ecuador	27	29	52	60	46	2.7	2.7	16.2	8.6	79.6	16.4	-24.5
Paraguay	3	3	4	3	3	0.5	0.2	-15.8	-15.6	29.6	-5.7	-6.1
Perú	94	165	79	58	64	6.5	3.8	71.2	76.0	-51.9	-26.2	9.1
Uruguay	1	1	-	14	12	0.1	0.7	25.0	-40.0	...	...	-15.3
Otros a/	43	27	40	43	46	3.3	2.7	59.0	-38.7	48.5	9.6	5.3
<u>México y América Central</u>	<u>630</u>	<u>537</u>	<u>1182</u>	<u>847</u>	<u>1118</u>	<u>43.4</u>	<u>65.9</u>	<u>72.8</u>	<u>-14.8</u>	<u>120.0</u>	<u>-28.4</u>	<u>32.0</u>
México	8	8	11	12	18	1.0	1.0	-5.7	2.4	32.1	7.2	47.1
Costa Rica	214	170	220	163	181	6.2	10.7	314.1	-20.6	29.5	-26.0	11.4
El Salvador	246	216	434	323	463	21.7	27.3	34.8	-12.1	101.0	-25.7	43.5
Guatemala	30	20	107	117	188	1.8	11.1	91.6	-31.6	426.6	9.2	60.9
Honduras	106	95	229	137	198	9.6	11.7	31.4	-10.4	141.1	-40.3	44.8
Panamá	7	12	75	33	12	1.5	0.7	-43.1	62.2	520.8	-55.2	-63.8
Otros a/	19	16	107	63	58	1.6	3.4	48.1	-19.1	579.0	-41.0	-7.2
<u>Caribe</u>	<u>293</u>	<u>368</u>	<u>473</u>	<u>378</u>	<u>310</u>	<u>39.1</u>	<u>18.3</u>	<u>-10.8</u>	<u>25.7</u>	<u>28.4</u>	<u>-20.1</u>	<u>-18.0</u>
Belice	18	5	25	12	16	0.1	0.9	...	-69.7	366.7	-52.0	29.8
Rep. Dominicana	63	98	171	102	38	9.8	2.2	-23.4	55.6	73.7	-40.3	-63.1
Granada	-	48	11	-	-	-	-	...	...	...	...	...
Guyana	-	-	-	3	7	0.2	0.4	-94.7	...	...	...	103.1
Haití	46	47	56	78	101	4.1	6.0	34.7	0.6	19.6	39.7	30.1
Jamaica	104	110	158	127	90	16.5	5.3	-25.3	6.3	43.7	-19.9	-29.0
Otros a/	62	60	52	56	59	8.3	3.5	-11.3	-4.2	-13.1	9.1	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos.
a/ Incluye programas regionales.

Cuadro 36

ALGUNOS ASPECTOS CUALITATIVOS DE LA ASISTENCIA ECONOMICA BILATERAL
(AEB) DE LOS ESTADOS UNIDOS A AMERICA LATINA Y EL CARIBE

	Donaciones como % de la AEB de EE.UU.		Ayuda alimentaria como % de la AEB de EE.UU.		AEB de EE.UU./ flujos de capitales	
	1982	1987	1982	1987	1982	1987 a/
<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>42.8</u>	<u>83.2</u>	<u>21.2</u>	<u>16.4</u>	<u>1.6</u>	<u>...</u>
<u>América del Sur</u>	<u>52.4</u>	<u>80.9</u>	<u>27.0</u>	<u>28.4</u>	<u>0.7</u>	<u>...</u>
Argentina	-	-	-	-	-	0.1
Bolivia	49.2	69.4	83.2	46.9	8.1	14.2
Brasil	85.7	100.0	42.9	38.9	-	...
Chile	100.0	100.0	34.3	-	0.7	0.1
Colombia	100.0	100.0	-	-	0.1	1.3
Ecuador	47.2	97.6	10.5	8.8	2.5	3.9
Paraguay	100.0	100.0	2.6	-	1.2	1.4
Perú	19.0	62.2	29.7	52.9	3.3	7.8
Uruguay	100.0	100.0	-	-	...	...
<u>México y América Central</u>	<u>49.5</u>	<u>87.0</u>	<u>17.5</u>	<u>9.4</u>	<u>8.3</u>	<u>...</u>
México	100.0	100.0	-	12.6	0.3	0.7
Costa Rica	17.4	82.4	36.9	9.5	12.1	47.6
El Salvador	65.0	90.9	15.1	10.5	36.7	63.2
Guatemala	80.6	82.5	36.1	16.6	3.8	38.9
Honduras	23.8	85.8	12.5	3.3	38.2	53.4
Panamá	37.7	100.0	10.0	0.8	16.0	...
<u>Caribe</u>	<u>29.9</u>	<u>71.7</u>	<u>23.1</u>		<u>30.4</u>	<u>...</u>
Belice	100.0	83.4	-	-	...	...
Rep.Dominicana	12.0	56.6	23.4	39.6	16.3	8.6
Granada	-	100.0	-	-	-	...
Guyana	100.0	-	5.3		2.0	...
Haití	62.1	89.6	64.7	23.2	12.4	37.4
Jamaica	77.1	53.5	12.6	44.4	17.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos, y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Datos preliminares.



8