

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.330/Add.19  
Octubre de 1985  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

CHILE



Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## CHILE

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

Tras sufrir una profunda crisis en el período 1982-1983, la economía chilena evolucionó positivamente durante la mayor parte de 1984. El producto interno bruto —que había caído casi 15% en los dos años anteriores— aumentó 6.3%, superándose así con amplitud la meta prevista inicialmente. Al mismo tiempo, tendió a mejorar la situación ocupacional, la inflación se mantuvo en el nivel registrado en el año precedente, y el balance de pagos cerró con un pequeño superávit, con lo cual se revirtió el resultado de los dos años anteriores en los cuales las reservas internacionales disminuyeron en más de 1 500 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Sin embargo, estos avances constituyeron el resultado neto de cambios muy dispares ocurridos en el transcurso del año. En general, éstos fueron menos favorables en el segundo semestre del año que en el primero, en particular en el sector externo. Ello se reflejó en la acumulación gradual de un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos mucho mayor que el planeado y cada vez más difícil de financiar. En estas circunstancias, las autoridades introdujeron a partir de septiembre modificaciones importantes en las políticas que venían aplicando, las cuales condujeron a que en el último trimestre del año la economía iniciara un nuevo proceso de ajuste.

Aunque la recuperación de la actividad económica fue bastante generalizada, ella fue especialmente marcada en la industria manufacturera, la agricultura y la pesca. En efecto, el producto industrial —que había comenzado a recuperarse ya a mediados del año anterior de la dramática contracción de 21% sufrida en 1982— aumentó casi 10%, en tanto que la producción agropecuaria se elevó 7% y la actividad pesquera se expandió 11.5%.

En la mayoría de los sectores la producción se vio estimulada por la política fiscal expansiva seguida por el gobierno —que se tradujo en un crecimiento considerable de la inversión pública; por el descenso de las tasas reales de interés —que fueron las más bajas registradas en los últimos diez años; y por la reprogramación de las deudas de las empresas con el sistema bancario —que permitió a éstas responder con mayor rapidez a los incentivos generados por la ampliación de la demanda interna inducida por la política fiscal. Las actividades que compiten con las importaciones se beneficiaron, además, con la mantención de un tipo de cambio real alto, con la imposición a comienzos de año de sobretasas arancelarias a alrededor de 240 productos, y con la elevación en septiembre del nivel general del arancel de 20% a 35%.

La rápida expansión de la actividad económica contribuyó, asimismo, a aliviar en parte los problemas de la ocupación, los cuales se habían agudizado enormemente durante la crisis. En el conjunto del país, la tasa de desocupación abierta disminuyó desde un promedio de algo más de 22% en 1983 a uno de menos de 19% en 1984 y al finalizar el año descendió a 14%. Esta baja ocurrió a pesar que al mismo tiempo se redujo sustancialmente el número de participantes en los programas especiales de empleo del gobierno, que representan en mayor o menor grado una forma de subocupación. Estos, que a fines de 1983 absorbían casi 14% de la fuerza de trabajo, un año más tarde ocupaban sólo 8% de ésta. El avance en materia de empleo fue, empero, muy desigual. El fue más intenso en la zona sur —donde en el último trimestre del año la tasa de desocupación cayó por debajo de 9%— y mucho menor en Santiago y Valparaíso, ciudades en que, al finalizar el año, se encontraba desocupada casi una quinta parte de la fuerza laboral.

Debido a la abundante capacidad ociosa generada en la mayoría de los sectores económicos por la enorme contracción del bienio 1982-1983, y también a causa de la política salarial restrictiva aplicada por el gobierno, la expansión productiva fue acompañada hasta agosto por un continuo descenso del ritmo de la inflación. De hecho, en los primeros ocho meses del año los precios al consumidor subieron menos de 8% y su ritmo anual de aumento, que un año antes había sido de 32%, disminuyó a 15% en agosto.

Sin embargo, esta tendencia se revirtió bruscamente luego de la devaluación del peso y del alza de los aranceles decretadas a mediados de septiembre. A raíz de estos cambios, los precios al consumidor aumentaron más de 12% tan sólo en el bimestre septiembre-octubre y el ritmo anual de la inflación se incrementó rápida y persistentemente. (Véase el gráfico 2.)

En esencia, la elevación del tipo de cambio —de 93 a 115 por dólar— y el alza del nivel general de los aranceles —de 20% a 35%— constituyeron la respuesta de las autoridades económicas a la evolución mucho menos favorable que la programada que mostraban a esas alturas tanto el saldo del comercio de bienes como los pagos de intereses.

Cuadro 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	9 960	10 785	11 624	12 267	10 539	10 464	11 127
Población (millones de habitantes)	10.81	10.96	11.13	11.30	11.48	11.67	11.85
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	922	984	1 045	1 086	918	897	939
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	8.2	8.3	7.8	5.5	-14.1	-0.7	6.3
Producto interno bruto por habitante	6.7	6.7	6.2	3.9	-15.4	-2.3	4.7
Ingreso nacional bruto por habitante	6.1	5.5	3.4	2.8	-22.9	-3.1	5.0
Tasa de desocupación <sup>b</sup>							
Gran Santiago	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3
Nacional	13.6	13.5	12.2	11.7	21.1	22.3	18.8
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0
Variación media anual	40.1	33.4	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9
Sueldos y salarios reales <sup>b</sup>	6.4	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3
Dinero	60.5	59.1	77.9	2.1	-19.7	21.1	7.1
Ingresos corrientes del gobierno	7.6	15.5	15.3	7.3	-15.7	-6.6	6.9
Gastos totales del gobierno	3.3	3.9	21.0	14.9	-12.3	-1.2	7.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	3.6	7.2 <sup>c</sup>	2.1 <sup>c</sup>	4.5	8.2	13.2	13.8
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	0.8	-1.7	-0.6	1.2	2.3	3.8	4.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.0	57.1	29.2	-16.1	-7.3	-0.4	-4.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	26.1	44.1	34.6	17.5	-39.2	-20.6	13.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-4.4	5.8	-5.5	-15.1	-9.8	-0.1	-8.1
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-680	-598	-1 056	-3 245	-379	639	-104
Pago neto de utilidades e intereses	489	675	929	1 463	1 921	1 703	1 955
Saldo de la cuenta corriente	-1 111	-1 205	-2 020	-4 805	-2 373	-1 111	-2 109
Saldo de la cuenta capital	1 854	2 261	3 341	4 941	1 032	594	2 126
Variación de las reservas internacionales netas <sup>d</sup>	683	1 061	1 331	164	-1 112	-424	33
Deuda externa general bruta	6 664	8 484	11 084	15 542	17 153	17 431	18 466
Deuda externa general neta <sup>e</sup>	5 606	6 170	7 010	11 767	14 575	15 408	16 411

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Porcentajes.

<sup>c</sup>Superávit.

<sup>d</sup>No incluye variaciones en las reservas por concepto de la revalorización del precio del oro.

<sup>e</sup>Incluye variaciones en las reservas por concepto de la revalorización del oro.

En efecto, el programa económico convenido con el Fondo Monetario Internacional consideraba que en 1984 se obtendría un superávit comercial cercano a los 1 000 millones de dólares. El logro de esta meta suponía, a su vez, que el valor de las importaciones se elevaría 11 % y que el monto de las exportaciones subiría cerca de 7%. Este último aumento dependía en parte de la hipótesis adoptada en relación al precio del cobre, que se estimaba aumentaría de un promedio de 72 centavos de dólar por libra en 1983 a uno de 75 centavos en 1984. En la práctica, empero, la cotización internacional del metal rojo, lejos de subir, disminuyó a un promedio anual de 62 centavos. Con esta declinación —que hizo caer el precio del metal a su nivel más bajo en términos reales en más de medio siglo— las ventas efectivas de cobre fueron 240 millones de dólares menores a las estimadas y la relación de precios del intercambio sufrió un marcado deterioro por octava vez en los últimos doce años.

El efecto negativo que ello produjo en el saldo comercial fue reforzado por un aumento del valor de las importaciones mucho mayor que el programado. De hecho, estimuladas tanto por una expansión de la actividad económica también bastante más rápida que la prevista, como por las expectativas de alzas en el tipo de cambio y de modificaciones sustanciales en el régimen arancelario, en los primeros ocho meses del año las importaciones de bienes excedieron en 25 % a las registradas en el mismo período del año anterior. Así, los saldos positivos mensuales obtenidos en el comercio exterior no sólo fueron muy inferiores a los previstos y a los obtenidos efectivamente en 1983, sino que a partir de mediados de año mostraron una clara tendencia a desaparecer y fueron reemplazadas en agosto por un déficit considerable. El resultado de la cuenta corriente del balance de pagos fue perjudicado, además, por los mayores pagos de intereses que hubo que efectuar a raíz de las considerables y continuas alzas de las tasas internacionales de interés.

En estas circunstancias, llegó a ser evidente que la economía debía iniciar un nuevo proceso de ajuste que permitiese reducir el desequilibrio externo a una magnitud susceptible de financiarse en forma normal. Con este fin, y con miras también a cumplir los compromisos contraídos con el Fondo Monetario Internacional en materia fiscal y monetaria, las autoridades, además de elevar el tipo de cambio y subir los aranceles, restringieron durante el último trimestre la expansión del crédito y de los gastos públicos. Ellas permitieron, también, que la brusca elevación del nivel de precios que siguió a la devaluación erosionara el poder de compra de los salarios, que hasta entonces se había incrementado moderadamente.

Una consecuencia de este cambio en la orientación básica de la política económica fue la reducción del ritmo de crecimiento de la economía. En efecto, si bien el producto interno bruto logrado en el último trimestre del año fue 4 % mayor que el del período correspondiente del año anterior, él apenas superó al del tercer trimestre.

Las medidas adoptadas no lograron, en cambio, modificar de inmediato la evolución del sector externo. El año cerró así con un superávit en el comercio de bienes de apenas algo más de 280 millones de dólares —cifra equivalente a menos de 30 % de la registrada en 1983— en tanto que el déficit de la cuenta corriente, que en los dos años anteriores se había reducido de 4 800 a 1 100 millones de dólares, sobrepasó los 2 100 millones de dólares. Con todo, en contraste con lo ocurrido en 1982 y 1983, él fue íntegramente financiado por el ingreso neto de capitales. Este se elevó considerablemente, gracias, sobre todo, a los mayores recursos obtenidos de las instituciones financieras internacionales públicas al mayor endeudamiento de corto lazo de las empresas estatales.

Naturalmente, la contrapartida a la casi cuadruplicación del monto del ingreso neto de capitales fue un aumento considerable del ritmo de crecimiento de la deuda externa: de 1.6 % en 1983 a 6 % en 1984. Como resultado de ello y de la baja de 5 % que tuvo el valor de las exportaciones de bienes y servicios, la deuda equivalió a fines de 1984 a 420 % del monto global de las ventas externas, proporción ésta que dobló con creces la registrada, en promedio, antes de la crisis. Como al mismo tiempo se elevaron fuertemente los pagos netos de intereses, éstos absorbieron también una fracción sin precedentes (42 %) del valor de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase otra vez el gráfico 1.)

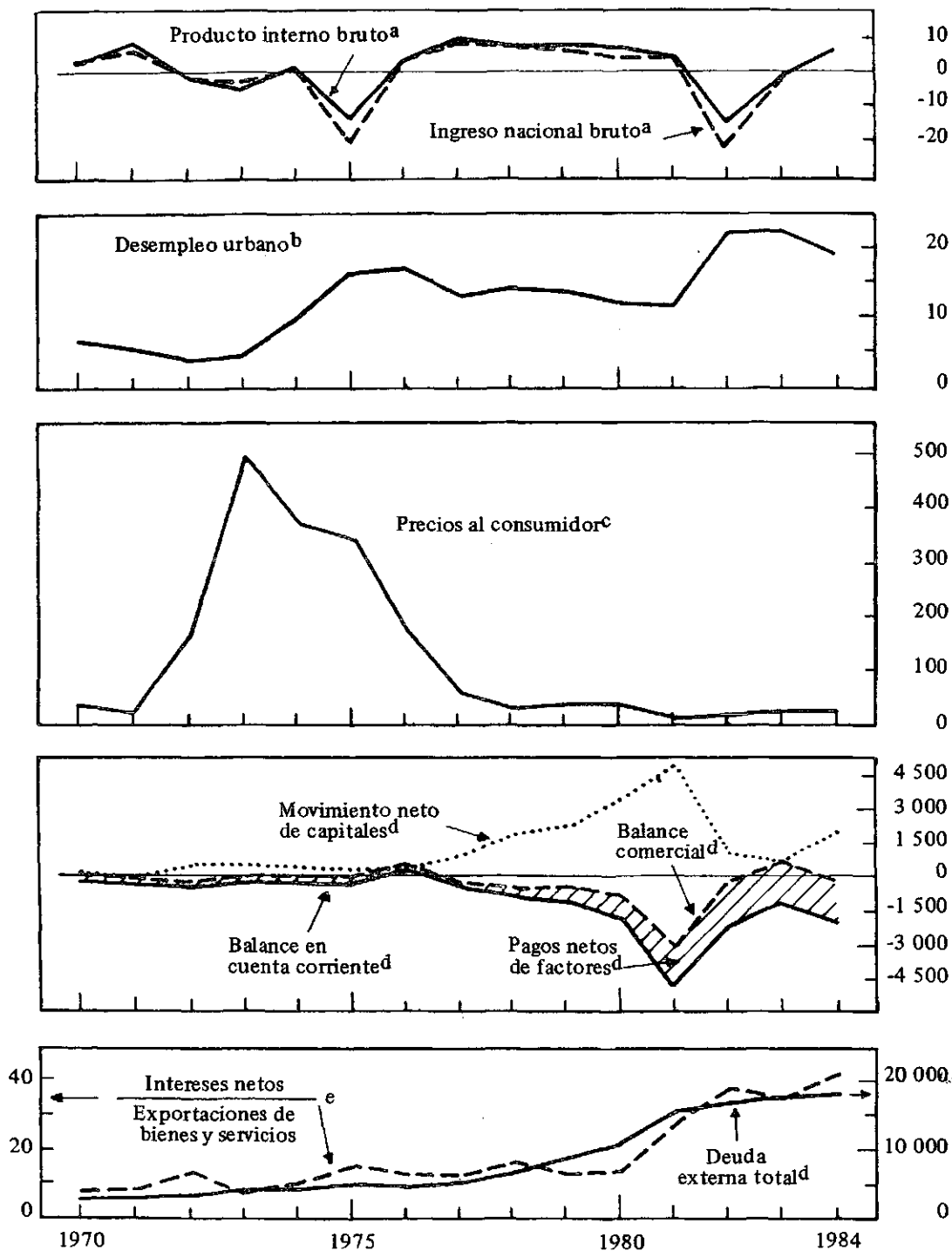
## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *El producto y el ingreso*

Luego de una profunda recesión que duró siete trimestres, la actividad económica comenzó a recuperarse a partir de septiembre de 1983. (Véase de nuevo el gráfico 2.) Este repunte se mantuvo y se acentuó durante los primeros tres trimestres de 1984, lográndose un aumento global del producto

Gráfico 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



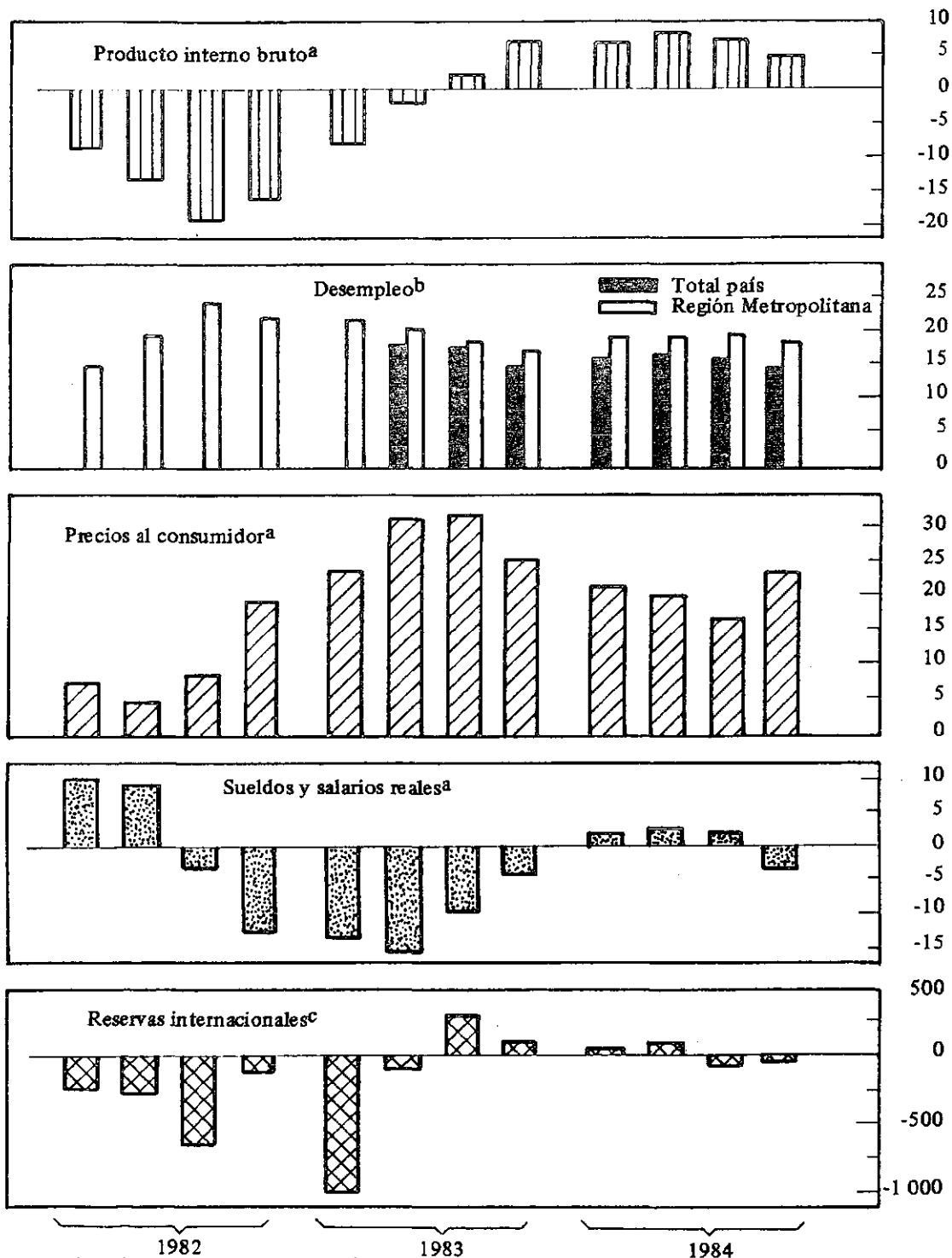
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Tasa anual media en el Gran Santiago.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre. <sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

Gráfico 2  
CHILE: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES  
INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

<sup>c</sup>Variación en millones de dólares con respecto al trimestre anterior.

<sup>b</sup>Tasa media.

interno bruto de 6.3% durante el año. Sin embargo, tras las importantes modificaciones de las políticas cambiaria, arancelaria y monetaria introducidas en septiembre, la recuperación tendió a frenarse. En efecto, aunque el nivel de actividad del cuarto trimestre fue 4.3% mayor que el del período correspondiente de 1983, él apenas superó al del tercer trimestre.

Por otra parte, una nueva merma de la relación de precios del intercambio —que se deterioró por quinto año consecutivo— redujo el ingreso nacional en un monto equivalente a 0.8% del producto. A su vez, debido al alza de las tasas internacionales de interés, los pagos netos por el servicio de factores aumentaron más de 9% en términos reales. El efecto directo de estos dos cambios fue reducir en 1.7% el ingreso nacional.<sup>1</sup> No obstante, como éste había disminuído ya muy marcadamente en años anteriores a causa de la evolución adversa de la relación de precios del intercambio y del rápido crecimiento de los pagos netos de intereses y utilidades, él se expandió algo más que el producto.<sup>2</sup> (Véase el cuadro 2.)

#### b) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

El crecimiento de la actividad económica fue acompañado por una expansión algo más rápida (6.5%) de la oferta global. Ello se debió a que, tras caer 46% en el bienio anterior, el cuántum de las importaciones de bienes y servicios se elevó más de 8% en 1984. Este incremento reflejó, sobre todo, la significativa expansión de las importaciones de bienes, cuyo volumen aumentó 16%. No obstante, el coeficiente de importación continuó siendo muy bajo. (Véase el cuadro 3.)

Tanto el repunte de la oferta de importaciones como la mayor afluencia de financiamiento externo que lo permitió, fueron, al mismo tiempo, causas y efectos de la recuperación de la actividad económica y de la demanda interna. A su vez, el ingrediente clave de la ampliación de esta última fue el vigoroso aumento de la inversión bruta, que aumentó 75% con respecto al bajísimo nivel a que ella había caído durante la recesión. Aún así, la inversión bruta interna equivalió en 1984 a apenas 50% de la efectuada en 1981.

La mayor parte del incremento de la inversión interna provino del vuelco que se produjo en el movimiento de existencias. En efecto, tras una reducción de éstas equivalente a más de 6% del producto interno bruto en 1982-1983, en 1984 se acumularon existencias considerables. Este cambio no se debió sólo a la natural necesidad de reponer los inventarios después de dos años en que ellos declinaron agudamente, sino también a las expectativas generalizadas de alzas de los aranceles y el tipo de cambio, que incentivaron la compra anticipada y la acumulación de bienes importados.

Cuadro 2

### CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	10 154	7 959	7 837	8 356	4.3	-21.6	-1.5	6.6
a) Producto interno bruto	12 267	10 539	10 464	11 127	5.5	-14.1	-0.7	6.3
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-1 700	-2 015	-2 107	-2 200	5.4	18.5	4.5	4.4
c) Pago neto de factores al exterior	423	577	535	585	42.4	36.6	-7.3	9.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	10	12	15	14	-47.3	19.6	25.9	-2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>1</sup> La envergadura de los efectos negativos causados por el continuo deterioro de los términos del intercambio y el considerable aumento de los pagos de intereses y utilidades, se reflejó en el hecho de que mientras en 1984 el producto interno bruto equivalió a poco más de 90% del logrado antes de la recesión, de 1982-1983, el ingreso nacional equivalió a menos de 82% del ingreso percibido en 1981.

<sup>2</sup> Si los términos del intercambio no hubieran empeorado y los pagos netos por el servicio de factores no hubieran aumentado, el ingreso nacional habría aumentado 8.4% en 1984.



Cuadro 3

## CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	11 964	11 649	12 410	112.9	117.4	111.5	5.9	-12.3	-2.6	6.5
Producto interno bruto a precios de mercado	10 539	10 464	11 127	100.0	100.0	100.0	5.5	-14.1	-0.7	6.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	1 425	1 185	1 283	12.9	17.4	11.5	7.9	-34.8	-16.8	8.3
<b>Demanda global</b>	11 964	11 649	12 410	112.9	117.4	111.5	5.9	-12.3	-2.6	6.5
Demanda interna	8 632	8 168	8 956	92.0	88.7	80.5	10.8	-24.5	-5.4	9.6
Inversión bruta interna	827	682	1 196	9.9	16.8	10.7	22.0	-65.3	-17.6	75.5
Inversión bruta fija	1 163	990	1 079	11.3	13.0	9.7	16.8	-33.9	-14.9	9.0
Variación de existencias	-336	-308	117	-1.4	3.8	1.0				
Consumo total	7 805	7 486	7 760	82.1	71.9	69.8	8.1	-13.7	-4.1	3.7
Gobierno general	1 461	1 452	1 475	17.0	13.2	13.3	-3.1	-1.3	-0.6	1.5
Privado	6 344	6 034	6 285	65.1	58.7	56.5	10.7	-16.1	-4.9	4.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	3 332	3 481	3 454	20.9	28.7	31.0	-9.3	10.1	4.5	-0.8

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

Al mismo tiempo, hubo un repunte de 9% de la inversión bruta fija, aunque es probable que ella haya sido aún insuficiente para compensar la depreciación del acervo de capital.

Por su parte, el consumo privado se elevó algo más de 4%, luego de dos años en que descendió marcadamente, en tanto que el consumo del gobierno se incrementó 1.5%, recuperándose así en forma parcial de sus bajas en los tres años anteriores.

En cambio, el volumen de las exportaciones, que se había expandido con vigor en el bienio 1982-1983, declinó casi 1% en 1984. Ello ocurrió pese al alza considerable del tipo de cambio real efectivo en los últimos años, debido a que una buena parte del efecto positivo que cabía esperar de su mejoramiento fue neutralizado por las sucesivas bajas de los precios de los principales productos de exportación del país. Así, mientras el tipo de cambio efectivo subió 38% entre 1981 y 1984, el precio medio de las exportaciones de bienes del país disminuyó más de 22% durante el mismo período.

### c) *La inversión y el ahorro*

El marcado repunte de la inversión bruta interna obedeció tanto a la expansión de los gastos de capital del Estado como a la mayor inversión realizada por el sector privado. En efecto, mientras el Estado elevó su inversión real en 56% la inversión privada más que se duplicó. Gran parte del aumento de la inversión del sector público provino de la ejecución del proyecto hidroeléctrico Colbún-Machicura. A su vez, todo el crecimiento de la inversión privada se debió a la acumulación de existencias, ya que la inversión privada en construcciones y maquinaria y equipo volvió a disminuir. Así, por primera vez en muchos años, la inversión del Estado excedió a la del sector privado. (Véase el cuadro 4.)

Aunque el ahorro del sector público casi se triplicó a partir del deprimido nivel del año anterior y el ahorro privado se amplió cerca de 50%, la mayor parte del aumento de la inversión bruta fue financiada con ahorro externo. Este se utilizó principalmente para financiar la expansión del déficit del sector público, que equivalió a 4.4% del producto interno bruto en 1984. Por el contrario, el sector privado —que tuvo un abultado déficit durante los años del auge, el cual ascendió a casi 11% del producto interno bruto en 1981— registró en 1984 un desequilibrio de sólo 1%. Sin embargo, este

ajuste se debió principalmente a la brutal contracción de su inversión en el bienio 1982-1983 y no a un incremento de su ahorro. Así, entre 1981 y 1984, la proporción del producto representada por la inversión privada cayó de 15.5% a menos de 5% en tanto que el ahorro privado se redujo de 4.6% a 3.9%. (Véase otra vez el cuadro 4.)

#### d) *La evolución sectorial*

Si bien la recuperación de 1984 fue bastante generalizada, su impulso principal provino de la expansión de la actividad manufacturera, que aumentó casi 10%. Los otros sectores que crecieron más que el conjunto de la economía fueron la agricultura, la pesca y los servicios básicos. En cambio, la reactivación fue relativamente menos intensa en la construcción, en la minería y el comercio. (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* El valor agregado en la actividad agropecuaria aumentó algo más de 7% en 1984, con lo cual éste más que se recuperó de la caída sufrida durante la recesión de 1982-1983. (Véase otra vez el cuadro 5.) Así, entre los sectores que fueron afectados por la recesión de 1982-1983, el agropecuario fue el único que logró una expansión genuina en 1984. Aunque el descenso de la producción agropecuaria fue menor y menos sistemático que el sufrido por el resto de la economía en aquel bienio, el comienzo de su recuperación fue posterior al de los otros sectores, ya que ésta se inició recién en el primer trimestre de 1984.

El crecimiento registrado por el conjunto de la actividad agropecuaria reflejó sobre todo la notable recuperación del sector agrícola tradicional, cuya producción aumentó 45% en términos reales. Este avance fue encabezado por el trigo, cuya cosecha subió 69%, luego de seis años de continuas bajas. A pesar de este aumento, la producción de trigo fue todavía alrededor de 20% menor que la registrada, en promedio, entre 1963 y 1972 y equivalió a sólo 72% de la cosecha máxima lograda en 1971. Los considerables aumentos de las cosechas de otros cultivos principales como la remolacha (34%), las papas (52%), el maíz (41%) y el arroz (43%) también contribuyeron decisivamente a la recuperación de la producción. Las cosechas de casi todos los demás cultivos tradicionales subieron asimismo en forma más o menos pronunciada, registrando alzas que variaron entre 11% en el caso de la avena y 116% en el de los garbanzos. De hecho, tan sólo la producción de cebada y la de centeno —que se estancaron— se apartaron de esta tendencia. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 4

### CHILE: ORIGEN, COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	10.2	11.6	13.8	16.8	19.4	7.8	6.5	10.7
Sector privado	5.3	7.1	9.9	12.7	15.5	4.3	2.5	4.9
Sector público	4.9	4.5	3.9	4.1	3.9	3.5	4.0	5.8
Construcción	4.8	5.0	5.5	6.2	6.9	6.3	6.1	5.9
Maquinaria y equipo	5.0	5.7	6.0	6.8	7.5	4.8	3.4	3.8
Variación de existencias	0.4	1.0	2.3	3.8	5.1	-3.2	-2.9	1.1
Ahorro interno bruto	19.6	20.1	24.1	28.1	26.2	25.9	28.5	30.2
Pagos netos por factores al resto del mundo <sup>c</sup>	1.9	1.3	1.9	2.4	3.4	5.4	5.0	5.1
Efecto de la relación de precios del intercambio	-14.3	-11.3	-12.2	-13.9	-13.9	-19.1	-20.1	-19.8
Ahorro nacional bruto	3.4	7.5	10.1	11.8	8.9	1.1	3.4	5.3
Sector privado	-1.7	1.8	3.2	3.6	4.6	1.7	2.9	3.9
Sector público	5.1	5.8	6.9	8.2	4.3	-0.6	0.5	1.4
Ahorro externo	6.6	4.1	3.7	5.0	10.5	6.7	3.1	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Chile, del Ministerio de Hacienda de Chile y del Banco Mundial.

<sup>a</sup>A precios de mercado, en dólares constantes de 1970, al tipo de cambio de paridad.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Incluye las transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 5

**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
ECONOMICA, AL COSTO DE FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>	9 074	9 009	9 580	100.0	100.0	100.0	5.5	-14.1	-0.7	6.3
<b>Bienes</b>	4 312	4 308	4 625	46.8	46.3	47.2	5.7	-11.5	-0.1	7.4
Agricultura	693	668	715	8.4	7.0	7.4	2.2	-2.2	-3.7	7.1
Pesca	71	77	86	0.4	0.5	0.9	18.6	9.6	8.7	11.5
Minería	1 279	1 255	1 311	11.8	11.3	13.4	7.7	5.7	-1.9	4.4
Industria manufacturera	1 883	1 942	2 131	22.0	23.3	21.7	2.6	-21.0	3.1	9.8
Construcción	386	366	382	4.2	4.2	3.9	21.1	-23.8	-5.0	4.2
<b>Servicios básicos</b>	962	963	1 024	9.6	10.4	10.4	1.9	-8.8	0.2	6.3
Electricidad, gas y agua	267	278	298	2.7	2.6	3.0	2.1	0.1	4.3	7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	695	685	726	6.9	7.8	7.4	1.8	-11.8	-1.5	6.0
<b>Otros servicios</b>	4 664	4 307	...	46.3	49.1	...	4.1	-8.8	-7.6	...
Comercio	1 301	1 256	1 319	10.8	15.1	13.5	4.3	-17.3	-3.5	5.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1 664	1 328	2 838	13.0	15.9	28.9	1.5	1.0	0.6	5.4
Propiedad de vivienda	541	544		6.9	5.3					
Servicios comunales, sociales y personales	1 699	1 723	2 838	22.5	18.1	28.9	-1.8	-2.9	2.1	5.4
Servicios gubernamentales	584	596		8.4	6.1					
Menos: comisión imputada por servicios bancarios	434	358		2.7	5.8		34.0	-44.2	-17.4	

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

El crecimiento sin precedentes de la producción de los cultivos tradicionales más que compensó su sostenida baja en los años anteriores, llevándola a su nivel más alto desde 1971. En cambio, la superficie dedicada a estos cultivos, si bien 20% mayor que en 1983, permaneció muy por debajo de los niveles registrados en el decenio de 1970. Los rendimientos fueron, por ende, muy superiores a los logrados en años anteriores. De hecho, ellos se elevaron marcadamente en 10 de los 14 cultivos tradicionales como resultado de un ciclo climático favorable, un uso más intensivo de abonos y pesticidas, y la explotación de tierras que habían sido dejadas ociosas durante varias temporadas. Por ejemplo, el rendimiento por hectárea aumentó 29% en el trigo, 25% en las papas, 20% en el maíz y subió entre 9% y 3% en otros siete cultivos. Así, la remolacha fue el único de los principales cultivos en que la causa principal del aumento de la producción fue la ampliación del área cultivada. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Una causa principal del crecimiento de la producción y de los mayores rendimientos obtenidos en los cultivos tradicionales fue el vuelco que experimentaron sus precios reales al nivel del productor a partir de 1983, luego de su profunda caída en el período 1980-1982. Durante ese lapso el precio real del maíz descendió más de 13%, el del trigo disminuyó 12.5% y el del arroz bajó algo más de 10% y la merma fue aún mayor en los precios de productos como los frejoles, lentejas, raps y garbanzos, que se deterioraron entre 23% y 54%. Esta tendencia se interrumpió en forma brusca y generalizada en 1983, año en que se registraron alzas en los precios de 10 de los 12 cultivos que habían sido perjudicados en el bienio precedente. En ocho casos dichas alzas compensaron, enteramente las bajas anteriores. Además, los precios de la remolacha y las papas —que fueron los únicos que no

disminuyeron en términos reales en el período 1980-1982—volvieron a mejorar en 1983. (Véase el cuadro 7.)

En el desenvolvimiento de los precios influyeron de manera decisiva las políticas cambiaria y arancelaria. En efecto, las devaluaciones sucesivas del peso a partir de junio de 1982, la aplicación de sobretasas arancelarias a ciertos productos, y las alzas del nivel general de los aranceles decretadas en 1983 y 1984 elevaron los precios relativos de los bienes comerciables internacionalmente. Además, para productos como el trigo y la remolacha se fijaron precios mínimos garantizados.

La política económica también contribuyó a la expansión de la producción por medio de otras iniciativas tomadas a partir de mediados de 1982, como la reprogramación de deudas —que benefició a la mitad de todos los agricultores—, el establecimiento de líneas especiales de crédito, la apertura de poderes compradores, y la reactivación de las refinerías de azúcar que habían sido cerradas durante el período en que el tipo de cambio permaneció fijo y los aranceles fueron sólo de 10%.

Cuadro 6

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1975	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producción de los 14 cultivos tradicionales</b>										
Valor <sup>b</sup>	135.5	135.7	130.4	122.7	113.8	165.0	-3.9	-5.9	-7.3	45.0
Volumen <sup>c</sup>										
Trigo	1 002.4	966.0	686.0	650.5	586.0	988.3	-29.0	-5.2	-9.9	68.7
Avena	131.1	172.6	130.7	117.6	146.3	163.0	-24.3	-10.0	24.4	11.4
Cebada	120.6	105.0	91.4	117.9	73.2	73.5	-13.0	29.0	-37.9	0.4
Centeno	11.1	10.4	9.2	6.1	4.5	4.4	-11.5	-33.7	-26.2	-2.2
Arroz	76.3	95.4	99.7	131.2	115.6	165.0	4.5	31.6	-11.9	42.7
Maíz	329.0	405.2	518.2	484.1	511.6	721.4	27.9	-6.6	5.7	41.0
Papas	737.9	903.1	1 007.3	841.6	683.6	1 036.2	11.5	-16.5	-18.8	51.6
Frijoles	74.1	84.2	138.2	162.5	84.4	94.1	64.1	17.6	-48.1	11.5
Lentejas	12.1	26.8	17.7	15.8	13.8	16.0	-34.0	-10.6	-12.7	15.9
Arvejas	6.3	13.6	11.0	7.4	5.7	6.3	-19.1	-32.4	-23.0	10.5
Garbanzos	4.9	11.6	6.4	4.1	3.2	6.9	-44.8	-35.9	-22.0	115.6
Remolacha	1 616.7	450.2	1 460.5	963.0	1 642.8	2 194.0	224.4	-34.1	70.6	33.6
Raps	61.4	73.4	26.9	13.2	2.9	4.1	-63.4	-50.8	-78.0	41.4
Maravilla	17.8	38.3	7.4	5.4	4.6	7.4	-80.7	-27.0	-14.8	60.9
<b>Superficie sembrada de los 14 cultivos tradicionales<sup>d</sup></b>										
Trigo	686	546	432	374	359	471	-20.9	-13.5	-4.0	31.2
Avena	94	92	80	68	85	96	-13.0	-15.0	25.0	12.9
Cebada	66	49	46	58	38	33	-6.1	26.1	-34.5	-13.2
Centeno	9	8	9	6	5	4	12.5	-33.3	-16.7	-20.0
Arroz	23	41	31	37	30	40	-24.4	19.4	-18.9	33.3
Maíz	92	116	126	107	118	138	8.6	-15.1	10.3	16.9
Papas	72	89	90	77	67	81	1.1	-14.4	-13.0	20.9
Frijoles	68	111	118	122	86	85	6.3	3.4	-29.5	-1.2
Lentejas	21	53	48	39	23	24	9.4	-18.8	-41.0	4.3
Arvejas	9	18	18	12	10	10	-	-33.3	-16.7	-
Garbanzos	8	21	16	10	8	12	-23.8	-37.5	-20.0	50.0
Remolacha	42	11	37	22	36	48	236.4	-40.5	63.6	33.3
Raps	45	50	24	10	3	4	-52.0	-58.3	-70.0	33.3
Maravilla	13	32	5	3	3	5	-84.4	-40.0	-	66.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Millones de pesos a precios de 1974.

<sup>c</sup>Miles de toneladas.

<sup>d</sup>Miles de hectáreas.

Cuadro 7

**CHILE: INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR  
DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES**

	Indices (1978 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
<b>Precios nominales</b>										
Trigo	165.6	184.0	190.0	334.6	423.4	24.5	11.1	3.3	76.1	26.5
Avena	115.1	195.7	184.6	240.4	289.5	-6.1	70.0	-5.7	30.2	20.4
Cebada	174.4	192.1	186.6	275.7	410.6	26.5	10.1	-2.9	47.7	48.9
Arroz	125.2	178.6	159.8	208.9	301.5	14.5	42.7	-10.5	30.7	44.3
Maíz	165.6	162.0	181.1	312.3	393.5	29.6	-2.2	11.8	72.4	26.0
Papas	281.2	257.2	375.7	592.1	442.0	25.6	-8.6	46.1	57.6	-25.3
Frijoles	688.6	640.0	313.7	516.4	781.5	176.9	-7.1	-51.0	64.6	51.3
Lentejas	152.7	136.9	108.3	200.7	259.9	36.0	-10.4	-20.9	85.3	29.5
Garbanzos	80.1	66.1	87.0	187.9	211.1	-30.8	-17.5	31.6	116.0	112.3
Remolacha	249.4	241.8	274.3	461.2	580.8	92.9	-3.0	13.4	68.1	25.9
Raps	130.1	139.2	105.9	158.3	319.8	0.4	7.0	-23.9	49.5	102.0
Maravilla	172.4	224.7	181.8	253.6	493.4	51.3	30.3	-19.1	39.4	94.6
<b>Precios reales</b>										
Trigo	79.4	80.8	77.9	94.3	96.0	-10.8	1.8	-3.6	21.1	1.8
Avena	55.2	86.0	75.7	67.8	65.6	-32.8	55.8	-12.0	-10.4	-3.2
Cebada	83.6	84.4	76.5	77.7	93.1	-9.3	1.0	-9.4	1.6	19.8
Arroz	60.0	78.5	65.5	58.9	68.4	-17.9	30.8	-16.6	-10.1	16.1
Maíz	79.4	71.2	74.3	88.0	89.2	-7.1	-10.3	4.4	18.4	1.4
Papas	134.9	113.0	154.1	166.9	100.2	-9.9	-16.2	36.4	8.3	-40.0
Frijoles	330.3	281.3	128.7	145.5	177.2	98.5	-14.8	-54.2	13.3	21.8
Lentejas	73.2	60.2	44.4	56.6	58.8	-2.7	-17.9	-26.2	27.5	3.9
Garbanzos	38.7	29.1	35.7	53.0	47.9	-50.0	-24.8	22.7	48.5	-9.6
Remolacha	119.6	106.3	112.5	130.0	131.7	38.3	-11.1	5.8	15.6	1.3
Raps	62.4	61.2	43.4	44.6	72.5	-28.0	-1.9	-29.1	2.8	62.6
Maravilla	82.7	98.8	74.6	124.0	111.9	8.5	19.4	-24.5	66.2	-9.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística de Chile.

En 1984 continuó el crecimiento de la producción de frutas, la cual genera cerca de 10% del valor agregado del sector agropecuario y alrededor de 70% de sus exportaciones. El avance fue encabezado por la producción de uva de mesa, que tras aumentar 130% entre 1980 y 1983, se elevó cerca de 15% en 1984, y por la de manzanas, que subió más de 12%. La producción de peras y la de ciruelas registraron asimismo expansiones apreciables. De hecho, la producción de limones, fue la única que bajó en 1984. Por otra parte, si bien volvió a ampliarse el área dedicada a la fruticultura, su ritmo de aumento disminuyó ligeramente por cuarto año consecutivo. (Véase el cuadro 8.)

En contraste con la favorable evolución mostrada por los cultivos tradicionales y la fruticultura, en 1984 disminuyó la producción de casi todos los rubros principales del sector pecuario. Así, tras su considerable aumento en los tres años anteriores, el beneficio de carne de vacuno se redujo más de 5%, en tanto que continuaron bajando fuertemente la producción de carne de ave y la de carne de ovino y se estancó la de cerdo. Al mismo tiempo, disminuyó por tercer año consecutivo la producción de leche —aunque a un ritmo mucho menor que en los años anteriores— y hubo una pequeña recuperación de la producción de huevos, que había caído también en forma acentuada en el bienio 1982-1983. (Véase el cuadro 9.)

En el sector silvícola, la superficie forestada volvió a ampliarse en forma considerable, gracias a la intensificación de la labor de la Corporación Nacional Forestal (CONAF). Esta forestó un área casi dos veces mayor que en 1983, con lo que más que compensó la merma de las plantaciones privadas.

Cuadro 8

## CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1977	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producción (miles de toneladas)</b>										
Ciruelas	13.8	17.0	17.2	18.4	20.8	22.5	1.2	7.0	13.0	8.2
Damascos	14.8	12.6	13.0	13.2	12.9	13.3	3.2	1.5	-2.3	3.1
Duraznos	93.5	78.2	81.0	82.6	83.5	85.0	3.6	2.0	1.1	1.8
Limones	68.7	66.7	70.7	71.6	69.6	58.0	6.0	1.2	-2.8	-16.7
Manzanas	140.0	245.0	298.4	345.0	365.0	410.0	21.8	15.6	5.8	12.3
Naranjas	48.0	59.2	58.8	65.4	66.5	68.6	-0.7	11.2	1.7	3.2
Paltas	17.3	21.7	25.0	27.7	29.6	31.5	15.2	10.8	6.9	6.4
Peras	37.5	43.1	45.5	50.6	47.6	52.3	5.6	11.2	-5.9	9.9
Uva de mesa	68.9	85.0	121.7	162.7	196.4	225.0	43.2	33.7	20.7	14.6
<b>Superficie plantada (miles de hectáreas)</b>										
Total	53.4	62.5	65.7	69.0	71.7	74.6	5.3	4.9	4.2	3.9
Ciruelos	2.3	3.2	3.7	4.5	4.8	5.2	15.9	19.7	8.9	6.2
Damascos	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	-7.9	1.0	0.2	1.6
Durazneros	8.1	6.4	6.2	6.0	6.0	6.0	-2.7	-3.2	0.7	0.1
Limoneros	7.4	6.0	5.7	5.3	5.4	5.5	-5.0	-6.7	2.3	0.9
Manzanos	13.0	15.8	16.7	17.6	17.8	18.0	5.6	5.5	1.3	1.1
Naranjos	4.8	5.2	5.3	5.7	5.8	5.9	3.4	6.4	2.0	1.8
Paltos	5.1	6.7	7.1	7.3	7.6	7.7	7.0	2.4	3.7	1.3
Perales	2.7	3.3	3.7	3.9	4.2	4.2	11.5	6.2	6.9	0.2
Uva de mesa	8.4	14.5	16.0	17.4	18.8	20.8	10.2	8.8	8.4	10.5

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PECUARIA

	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
								1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producción de los principales rubros pecuarios<sup>b</sup></b>												
Carne de vacuno	176.1	215.5	162.3	184.6	194.6	208.1	196.8	-3.1	13.7	5.4	6.9	-5.4
Carne de ave	61.6	43.8	102.0	122.5	114.0	86.5	74.1	29.3	20.1	-6.9	-24.1	-14.3
Carne de cerdo	44.4	30.0	49.7	55.8	57.7	59.2	59.1	16.9	12.3	3.4	2.6	-0.2
Carne de ovino	22.4	18.1	15.5	15.6	14.9	13.3	11.9	-12.4	0.6	-4.5	-10.7	-10.5
Leche <sup>c</sup>	895.1	956.1	1 080.0	1 200.0	1 056.0	900.0	880.0	13.3	11.1	-12.0	-14.8	-2.2
Huevos <sup>d</sup>	1 205.8	1 196.8	1 425.0	1 442.8	1 312.8	1 187.0	1 201.0	17.1	1.2	-9.0	-9.6	1.2
Lana sucia	20.2	18.8	20.6	21.6	21.6	21.6	21.4	5.1	4.9	-	-	-0.9

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros pecuarios restantes: Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de toneladas.<sup>c</sup>Millones de litros.<sup>d</sup>Millones de unidades.

Cuadro 10

## CHILE: SUPERFICIE FORESTADA

(Miles de hectáreas)

	1973	1975	1977	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	30.3	82.6	93.2	52.0	72.3	93.2	68.6	76.3	84.4
Corporación Nacional Forestal	27.4	44.1	44.6	0.4	0.2	0.1	-	21.8	40.2
Empresas particulares	2.9	38.5	48.6	51.6	72.1	93.1	68.6	54.5	44.2

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

## CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1975	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producto pesquero<sup>b</sup></b>	24.5	54.7	64.9	71.1	77.3	86.2	18.6	9.6	8.7	11.5
<b>Captura de peces<sup>c</sup></b>	899	2 892	3 503	3 846	4 168	4 674	21.1	9.8	8.4	12.1
Pescado	804	2 700	3 291	3 577	3 852	4 363	21.9	8.7	7.7	13.3
Consumo fresco	71	75	149	64	55	54	98.7	-57.0	-14.1	-1.8
Industria	733	2 625	3 142	3 513	3 797	4 309	19.7	11.8	8.1	13.5
Marisco	95	117	102	96	126	136	-12.8	-5.9	31.3	7.9
Consumo fresco	33	54	46	44	48	44	-14.8	-4.3	9.1	-8.3
Industria	62	63	56	52	78	92	-11.1	-7.1	50.0	17.9
Algas	-	75	110	173	190	175	46.7	57.3	9.8	-7.9
<b>Producción industrial pesquera<sup>d</sup></b>	197.6	734.6	860.5	1 025.2	978.9	1 123.3	17.1	19.1	-4.5	14.8
Congelados	6.9	13.5	15.4	60.8	52.4	51.2	14.1	294.8	-13.8	-2.3
Conservas	9.0	38.0	29.5	23.5	41.7	49.2	-22.4	-20.3	77.4	18.0
Harina	155.1	571.9	688.3	795.8	827.7	1 022.7	20.4	15.6	4.0	23.6
Aceite	25.8	111.0	127.3	145.0	57.0	184.0	14.7	13.9	-60.7	222.8
Otros	0.8	0.2	-	0.1	0.1	0.2	-	-	-	100.0

Fuente: Ministerio de Agricultura, Servicio Agrícola y Ganadero (SAG).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Millones de dólares a precios de 1970.<sup>c</sup>Miles de toneladas.<sup>d</sup>Miles de toneladas de productos terminados.

Estas últimas disminuyeron por tercer año consecutivo pese a que el Banco Central abrió una línea especial de crédito para fomentar la forestación. (Véase el cuadro 10.)

ii) *La pesca.* Al igual que en años anteriores, la pesca fue el sector más dinámico en 1984. El producto pesquero —que fue el único que creció con vigor durante la recesión de 1982-1983— aumentó 11.5%, con lo cual casi dobló su participación en la economía en el transcurso de los últimos cuatro años. (Véanse los cuadros 5 y 11.)

La captura total se elevó 12%, impulsada por la fuerte expansión de la pesca de peces y mariscos para uso industrial. Por el contrario, la captura de pescado para consumo fresco disminuyó por tercer año consecutivo y lo propio sucedió con el consumo fresco de mariscos. En 1984 se redujo también la recolección de algas, cuyo volumen casi se había triplicado en el transcurso de los tres años anteriores.

En 1984 creció, asimismo, vigorosamente (15%), la producción industrial pesquera, que había sufrido una ligera baja en 1983, luego de varios años de continua y fuerte expansión. Dicho aumento obedeció principalmente a la elevación de casi 24% que tuvo la producción de harina de pescado —con mucho el rubro más importante— y al enorme crecimiento (222%) de la producción de aceite. (Véase otra vez el cuadro 11.)

iii) *La minería.* El valor agregado en el sector minero se elevó 4.3% en 1984, con lo cual más que compensó su leve caída en 1983. (Véase el cuadro 12.)

El repunte de la actividad minera fue encabezado por el carbón —cuya producción se acrecentó más de 21%— y por el hierro —en que la producción del mineral se elevó 19% y la de *pellets* subió 10%. También presentaron aumentos considerables la extracción de salitre (14.5%), la de sulfato de sodio (10.5%) y la de molibdeno (10.5%). En cambio, la producción de petróleo —que ya en 1983 había caído 8%— se redujo 2% mientras que las producciones de yodo y oro disminuyeron alrededor de 5%.

Pese a que en 1984 el precio internacional del cobre cayó a su nivel más bajo en por lo menos medio siglo, la producción del metal rojo se incrementó 2.6%, ascendiendo a un volumen sin precedentes de casi 1.3 millones de toneladas. Además de la situación singularmente adversa en materia de precios, la industria del cobre fue amenazada por la posible aplicación de severas medidas de protección en el mercado estadounidense. En efecto, once empresas cupreras de ese país —cuyos costos de producción duplican los de la gran minería chilena— solicitaron a la Comisión Internacional de Comercio (CTC) de los Estados Unidos que limitara la importación de cobre de Chile a 121 mil toneladas métricas, cifra equivalente a apenas 42% de la correspondiente a 1983. Aunque la CTC acogió el pedido de las empresas estadounidenses y recomendó la aplicación de medidas restrictivas —un arancel complementario o la implantación de una cuota—, el Ejecutivo la rechazó. No obstante, durante el período en que se llevó a cabo este proceso (de enero a septiembre) el precio del cobre sufrió una caída marcada. Además, las presiones proteccionistas no cedieron.

A su vez, el volumen de las reservas de cobre de Chile —que equivalen a alrededor de 30% del total de las reservas mundiales— se elevó a unos 220 millones de toneladas métricas en 1984, como resultado de la revisión de las cifras de las reservas del yacimiento La Escondida, descubierto en 1981.

Por otra parte, en junio de 1984 se comenzó a exportar zinc de dos nuevas minas situadas en Aysén. Con la explotación de estos yacimientos se estima que la producción total alcanzará a 50 mil toneladas anuales y Chile se transformará en el cuarto productor mundial de este metal.

Cuadro 12

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Producción						Tasas de crecimiento				
	1975	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
Producto minero <sup>b</sup>	866	1 124	1 214	1 283	1 257	1 311	5.2	8.0	5.7	-2.0	4.3
Cobre <sup>c</sup>	828	1 068	1 081	1 241	1 257	1 290	0.5	1.2	14.8	1.3	2.6
Gran minería	683	905	894	1 033	1 012	1 050	-0.5	-1.2	15.5	-2.0	3.7
Mediana y pequeña minería	146	163	188	208	245	240	7.9	15.3	10.6	17.8	2.0
Hierro <sup>c</sup>											
Mineral	11 007	8 835	8 514	6 470	5 974	7 116	7.4	-3.6	-24.0	-7.7	19.1
Pellets	...	3 179	3 266	3 377	3 072	3 375	12.9	2.7	3.4	-9.0	9.9
Carbón <sup>d</sup>	1 460	1 024	1 169	997	1 095	1 328	7.0	14.2	-14.7	9.8	21.3
Salitre <sup>d</sup>	726	620	624	517	623	713	-0.2	0.6	-7.5	8.0	14.4
Yodo <sup>e</sup>	1 962	2 601	2 688	2 597	2 793	2 661	7.9	3.3	-3.4	7.5	-4.7
Sulfato de sodio <sup>e</sup>		70 100	58 320	47 610	51 300	56 700	2.0	-16.8	-18.4	7.8	10.5
Petróleo <sup>f</sup>	1 423	1 933	2 401	2 484	2 284	2 237	60.8	24.2	3.5	-8.1	-2.0
Molibdeno <sup>e</sup>	9 091	13 668	15 360	20 048	15 267	16 861	0.8	12.4	30.5	-23.8	10.4
Oro <sup>g</sup>	3 997	6 836	12 456	16 907	17 760	16 797	97.2	82.2	35.7	4.8	-5.4
Plata <sup>e</sup>	194	299	361	382	468	491	9.9	20.7	5.8	22.5	4.9

Fuente: Cobre: Comisión Chilena del Cobre, Servicio de Minas del Estado; hierro: Instituto Nacional de Estadísticas; carbón: Empresa Nacional del Carbón; salitre, yodo y sulfato de sodio: Sociedad Química de Chile; petróleo: Empresa Nacional del Petróleo; molibdeno: Servicio de Minas del Estado e Instituto Nacional de Estadísticas; oro y plata: Instituto Nacional de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de dólares a precios de 1970. <sup>c</sup>Miles de toneladas. <sup>d</sup>Miles de toneladas brutas.

<sup>e</sup>Toneladas.

<sup>f</sup>Miles de metros cúbicos.

<sup>g</sup>Kilogramos de fino.



Cuadro 13

## CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Índices (1969 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1975	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
Producto industrial <sup>b</sup>	1 613	2 323	1 883	1 942	2 131	6.2	2.6	-21.0	3.1	9.8
Producción industrial										
INE	77.9	110.2	93.8	98.4	108.3	5.9	0.3	-15.1	4.9	10.1
SOFOFA	85.0	129.2	106.6	111.5	120.9	4.0	0.1	-17.6	4.6	8.4
Bienes de consumo habituales	84.6	120.1	106.3	115.7	126.1	0.3	-0.9	-10.7	8.8	9.0
Bienes de consumo durables	88.1	122.1	59.2	48.2	62.0	28.4	10.4	-56.1	-18.6	28.6
Material de transporte	53.6	109.7	59.5	42.7	42.0	19.8	-13.8	-37.1	-28.2	-1.6
Productos intermedios para la industria	113.1	155.2	146.3	154.7	156.6	1.2	-0.8	-5.0	5.7	1.2
Bienes intermedios para la construcción	65.1	145.7	99.4	99.3	115.0	7.6	-2.0	-30.4	-0.1	15.8
Artículos manufacturados diversos	67.4	108.0	93.4	102.6	118.4	1.7	12.2	-22.9	9.9	15.4
Ventas industriales	85.9	128.6	109.3	110.9	117.9	4.7	-0.5	-14.5	1.5	6.3

Fuente: Producto industrial: Oficina de Planificación Nacional; producción industrial: Instituto Nacional de Estadísticas y Sociedad de Fomento Fabril; ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Millones de dólares a precios de 1970.

A mediados del año se inició, asimismo, la explotación de litio en el Salar de Atacama, producto del cual Chile posee aproximadamente el 55% de las reservas mundiales. Se prevee que en 1985 la producción alcanzará a 7 000 toneladas, volumen equivalente a alrededor de 15% de la producción mundial. La empresa, que pertenece en un 45% a la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y en un 55% a una firma estadounidense, también producirá sulfato de potasio y ácido bórico.

Como otros sectores, la minería se benefició en 1984 con una nueva y más extensa reprogramación de sus deudas. Además, la Empresa Nacional de Minería siguió aumentando sus poderes compradores para la mediana y pequeña minería. Por último, el nueva alza del tipo de cambio ayudó a mantener la rentabilidad de la actividad minera.

iv) *La industria manufacturera.* Luego de incrementarse 3% en 1983, el valor agregado de la industria manufacturera aumentó casi 10% en 1984. No obstante, él fue aún cerca de 11% menor que en 1981. (Véase el cuadro 13.)

La recuperación de la actividad manufacturera fue especialmente marcada (29%) en la producción de bienes durables. Sin embargo, como ésta había sido una de las más afectadas por la recesión de 1982-1983, su nivel equivalió a apenas 46% del registrado en 1981. También presentaron aumentos de consideración los bienes intermedios para la construcción (16%), los artículos manufacturados diversos (15.5%) y los bienes de consumo habituales (9%). En cambio, la producción de bienes intermedios para la industria, que bajó relativamente menos durante la recesión, se incrementó sólo marginalmente, en tanto que la producción de material de transporte, que cayó algo más de 60% entre 1980 y 1983, siguió descendiendo.

Al igual que en 1983, las ventas industriales aumentaron con menos vigor que la producción. Sin embargo, la situación se revirtió a partir de septiembre, cuando la producción industrial tendió a estancarse y se frenó el proceso de reposición de existencias, que hasta entonces había estimulado en forma importante la recuperación del sector manufacturero.

Como otras actividades que compiten con las importaciones, diversas ramas industriales se beneficiaron en 1984 con las alzas del tipo de cambio y el aumento de los aranceles. Además, la producción de bienes intermedios para la construcción fue estimulada por la fuerte expansión de la inversión del sector público. Por último, las reprogramaciones de la deuda y el descenso de las tasas de interés liberaron recursos para capital de trabajo, con lo cual se facilitó la mayor utilización de la capacidad instalada.

v) *La construcción.* Tras su profunda caída del bienio anterior, el valor agregado en la construcción experimentó una ligera recuperación de 4% en 1984. Por ende, su nivel de actividad continuó siendo muy bajo y equivalió a apenas 75% del logrado durante 1981. (Véase el cuadro 14.)

Aunque en este sector —el más golpeado por la recesión— la actividad tocó fondo en el primer trimestre de 1983, su recuperación fue débil e irregular, al menos hasta el cuarto trimestre de 1984. En efecto, luego de un moderado aumento de 5.5% entre junio de 1983 y marzo de 1984, el producto volvió a contraerse en el trimestre siguiente y sólo se expandió con vigor (11%) en los últimos tres meses de 1984.

Si bien el valor agregado de la construcción subió sólo algo más de 4% en 1984, la superficie edificada total se amplió casi 14%, en tanto que la correspondiente a la construcción residencial creció cerca de 16%. A su vez, el número de viviendas aprobadas e iniciadas se elevó más de 21%, alcanzando casi 41 700 unidades, cifra equivalente a 84% de la registrada antes de la recesión. Por último, tanto las ventas de bienes intermedios para la construcción como los despachos de cemento y, sobre todo, los de barras redondas para la construcción se ampliaron mucho más que el producto del sector. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

Tanto la reactivación de la construcción residencial como el cambio hacia la edificación de viviendas de menor valor fueron estimuladas por la aplicación de políticas específicas, que significaron otorgar subsidios considerables al sector de la construcción. En efecto, luego de la creación en 1983 de mecanismos para promover la comercialización del gran acervo disponible de viviendas y edificaciones no residenciales no vendidas, en 1984 el gobierno aumentó en forma marcada sus gastos en vivienda, fijando como meta la construcción de 48 000 viviendas y 15 000 casetas sanitarias. El Estado se comprometió a financiar alrededor de 29% del costo de la ejecución de este plan, por medio

Cuadro 14

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1970	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
Producto de la construcción <sup>b</sup>	455	418	506	386	366	381	21.1	-23.7	-5.2	4.2
Bienes para la construcción										
Despachos de cemento para el mercado interno <sup>c</sup>	30.8	35.4	43.5	27.0	29.6	32.9	22.9	-37.9	9.6	11.1
Despachos de barras redondas para la construcción <sup>d</sup>	86.1	107.6	83.8	40.9	45.6	65.6	-22.1	-51.2	11.5	43.9
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1969 = 100)	101.4	151.2	148.4	107.8	103.8	115.0	-1.9	-27.4	-3.7	15.8
Edificación										
Superficie total (miles de m <sup>2</sup> )	2 272	4 297	5 118	2 080	2 412	2 744	19.1	-59.4	15.9	13.8
Sector público <sup>e</sup>	498	265	183	139	119	13	-30.9	-24.0	-14.4	-90.1
Sector privado <sup>f</sup>	1 774	4 032	4 935	1 941	2 293	2 731	22.4	-60.7	18.1	19.1
Residencial	1 570	3 058	3 705	1 330	1 832	2 122	21.2	-64.1	37.7	15.8
No residencial	702	1 239	1 413	750	580	622	14.0	-46.9	-22.8	7.2
Número total de viviendas	21 344	43 310	49 802	24 139	34 322	41 670	15.0	-51.5	42.2	21.4
Sector público <sup>e</sup>	3 552	1 589	534	314	845	145	-66.4	-41.2	169.1	-83.0
Sector privado <sup>f</sup>	17 792	41 721	49 268	23 825	33 477	41 525	18.1	-51.6	40.5	24.0

Fuente: Producto de la construcción: CEPAL, sobre la base de datos de la Oficina de Planificación Nacional; bienes para la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Millones de dólares a precios de 1970.

<sup>c</sup>Millones de sacos.

<sup>d</sup>Miles de toneladas.

<sup>e</sup>Edificación iniciada en 80 comunas excepto en 1970 en que se consideran sólo 60 comunas.

<sup>f</sup>Permisos aprobados.

Cuadro 15

## CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESEMPLEO POR REGIONES

	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>e</sup>	1983				1984 <sup>e</sup>			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tasa de participación global<sup>b</sup></b>													
Total país	47.5	47.9	47.8	48.4	48.6	47.8	...	49.1	...	48.4	...	48.8	...
Gran Santiago	50.7	51.7	51.7	52.2	52.5	51.5	51.4	54.0	51.8	53.1	51.7	53.3	52.0
<b>Tasa de desocupación (Departamento de Economía de la Universidad de Chile)<sup>c</sup></b>													
Total país	12.2	11.7	21.1	22.3	18.8	22.0	...	22.5	...	19.1	...	18.5	...
Urbano	13.0	12.6	22.7	23.8	20.3	23.7	...	23.8	...	20.7	...	19.8	...
Rural	9.0	8.3	14.5	15.4	12.5	14.4	...	16.4	...	12.3	...	12.6	...
<b>Tasa de desocupación (Instituto Nacional de Estadísticas)<sup>d</sup></b>													
Total país	10.4	11.3	19.6	14.6	14.0	...	17.8	17.6	14.6	15.5	16.2	15.7	14.0
Región norte (I a IV)	11.8	12.4	18.4	14.7	11.5	...	17.1	18.3	14.7	16.1	14.6	13.9	11.5
Región centro (V a VII)	10.6	12.1	19.4	15.1	13.4	1...	20.9	21.3	15.1	15.9	18.5	16.7	13.4
Región sur (VIII a XII)	10.5	10.8	14.3	12.0	8.9	...	14.5	14.0	12.0	10.8	11.6	10.8	8.9
Gran Santiago	10.1	11.0	21.9	17.1	18.7	21.7	18.7	18.3	17.1	18.9	18.9	19.6	18.7
Gran Valparaíso	...	13.8	...	19.5	21.0	...	26.2	24.6	19.5	22.4	26.4	21.4	21.0
Gran Concepción	...	...	...	12.4	11.0	...	16.9	14.8	12.4	12.0	13.9	12.1	11.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Proporción de la fuerza de trabajo en la población de 14 años y más.<sup>c</sup> Según encuestas realizadas en marzo y

septiembre de cada año.

<sup>d</sup> Los datos anuales corresponden al período octubre-diciembre de cada año, por no disponer de información completa para cada año antes del segundo semestre de 1983. 1982, octubre-noviembre. Los datos trimestrales corresponden para 1983 a promedios de los períodos mayo-julio; julio-septiembre; y octubre-diciembre. En 1984 promedio de cada trimestre.

de 21 000 subsidios directos y cuantiosos subsidios indirectos y a través de su apoyo financiero a los préstamos habitacionales y a la renegociación de las deudas de las empresas constructoras. Asimismo, el gobierno obtuvo importantes recursos externos para el financiamiento del plan habitacional y creó el Sistema de Ahorro para la Vivienda, con miras a movilizar recursos del sector privado internos.<sup>3</sup> Por último, el sector de la construcción se benefició también con la fuerte expansión de las erogaciones del gobierno en obras públicas.

e) *La evolución de la situación ocupacional*

Tras deteriorarse agudamente a partir de mediados de 1981, la situación ocupacional mejoró en 1984. En efecto, la desocupación abierta prosiguió la tendencia descendente iniciada a partir de agosto del año anterior, arrojando en todos los períodos para los cuales se dispone de datos comparables cifras inferiores a las registradas en 1983.<sup>4</sup> Así, en el conjunto del país el desempleo durante el último trimestre fue de 14%, la cifra más baja registrada desde el comienzo de la recesión. Al mismo tiempo, se incrementó ligeramente la tasa de participación y se redujo considerablemente la proporción de la fuerza de trabajo ocupada en los planes especiales de empleo del gobierno. (Véase el cuadro 15.)

<sup>3</sup> Conforme a este programa, el gobierno otorga subsidios directos a las personas que logran acumular ciertos montos de ahorro y respalda la concesión a ellas de préstamos hipotecarios.

<sup>4</sup> El Instituto Nacional de Estadísticas empezó a efectuar una encuesta nacional mensual a partir del segundo semestre de 1983. Por su parte, el Departamento de Economía de la Universidad de Chile ha realizado una encuesta nacional dos veces al año desde 1980. Aunque las tasas obtenidas en estas dos encuestas discrepan debido a diferencias en las metodologías y en la definición de los conceptos utilizados, ambas series mostraron tendencias similares en 1984.

El descenso de la desocupación se debió esencialmente al aumento de casi 4% del empleo total inducido por la recuperación de la actividad económica. Los mayores incrementos de la ocupación ocurrieron en la construcción y en la industria manufacturera, con lo cual las tasas de cesantía en esas actividades disminuyeron en 14 y 6 puntos porcentuales, respectivamente. (Véase el cuadro 16.) No obstante, dada la situación ocupacional muy desfavorable que prevaleció en dichos sectores en 1983, aquéllas continuaron siendo muy elevadas (35% y 20%, respectivamente). El desempleo también disminuyó en el comercio y en los servicios personales, aunque de manera menos marcada (de 16% a 13% en ambos sectores). En cambio, la reducción en los programas gubernamentales de empleo provocó un aumento de la desocupación abierta en algunos renglones de los servicios públicos. Por otra parte, la evolución menos favorable que, en general, tuvo el empleo en los sectores de servicios se reflejó en el porcentaje todavía elevado (31%) de empleados en el total de los cesantes. (Véase otra vez el cuadro 16.)

El descenso en la desocupación abierta ocurrido en 1984 resulta más significativo si se tiene en cuenta que él coincidió con una notoria reducción en el número de adscritos a los programas ocupacionales oficiales. En efecto, el número de participantes en dichos programas, que en 1983 se elevó 64%, disminuyó en un tercio en 1984. (Véase el cuadro 17.) Con ello, los programas gubernamentales de empleo, que llegaron a absorber más de 13% de la fuerza laboral del país en 1983, ocuparon 8% de ésta a fines del año siguiente. (Véase el cuadro 18.) Así, el empleo productivo "autónomo" —esto es, el empleo total menos el proporcionado por los programas ocupacionales— aumentó en 1984 a un ritmo muy alto.

Al mismo tiempo se modificó sustancial y favorablemente la estructura de dichos programas ocupacionales. En efecto, el grueso de la reducción en el número de adscritos correspondió al Plan de Empleo Mínimo (PEM), los cuales realizan en general actividades de escasa productividad y reciben un

Cuadro 16

**CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO**

(Porcentajes)

	Promedios anuales									
	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Tasa de desocupación</b>										
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	16.2	16.8	13.2	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3
Instituto Nacional de Estadísticas	15.0	17.0	13.9	13.8	13.4	11.8	9.0	20.0	19.2	19.0
<b>Tasa de cesantía<sup>b</sup></b>										
Total	11.9	12.6	9.9	10.5	10.1	8.7	8.5	18.8	18.4	15.7
Industria	14.8	15.5	11.8	11.8	13.1	11.9	11.8	26.7	25.9	19.5
Construcción	31.6	34.1	38.7	23.5	24.5	16.5	16.4	49.4	49.0	34.9
Comercio	9.1	9.7	7.4	8.8	8.3	6.4	5.9	14.5	16.0	13.1
Servicios de gobierno y financieros	5.8	6.5	6.0	7.5	5.4	5.8	5.9	9.9	11.7	15.8
Servicios personales y de los hogares	12.5	13.7	8.5	10.8	8.9	8.4	7.0	12.9	15.6	12.5
Servicios comunales y sociales	6.1	6.0	6.8	7.0	5.9	5.6	4.8	10.3	10.7	11.0
Empleados	7.4	8.3	6.7	8.0	7.5	5.3	6.3	15.6	17.9	14.3
Obreros	20.6	20.7	16.3	16.5	16.0	14.5	14.4	28.9	24.9	22.0
Trabajadores por cuenta propia	8.4	8.5	5.7	6.0	6.1	4.5	3.1	9.1	10.3	9.3
<b>Composición porcentual de la cesantía</b>										
Empleados	22.7	22.4	25.0	25.9	25.2	25.0	26.7	30.1	34.3	31.2
Obreros	64.0	65.7	64.8	63.1	63.3	64.9	66.0	61.1	56.3	57.6
Trabajadores por cuenta propia	12.9	11.6	10.0	10.9	11.3	9.7	7.1	8.3	8.9	10.7

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Según datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

Cuadro 17

## CHILE: PLANES GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

(Miles de personas)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Plan de Empleo Mínimo</b>										
Total	72.7	157.8	187.7	145.8	133.9	190.7	175.6	225.3	341.6	167.6
Región Metropolitana	19.6	34.9	36.4	29.0	21.8	28.1	23.2	35.6	80.8	13.0
Resto del país	53.1	122.9	151.2	116.8	112.1	162.6	152.4	189.7	260.8	154.6
<b>Programa de acciones reactivadoras de empleo para Jefes de Hogar</b>										
Total	-	-	-	-	-	-	-	81.2 <sup>b</sup>	161.2	168.7
Región Metropolitana	-	-	-	-	-	-	-	30.5 <sup>b</sup>	110.6	117.7
Resto del país	-	-	-	-	-	-	-	50.7 <sup>b</sup>	50.6	51.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Dicho programa fue creado en octubre de 1982, con lo cual las cifras para ese año corresponden al promedio del último trimestre.

Cuadro 18

## CHILE: OCUPACION, DESOCUPACION Y PROGRAMAS GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

	Fuerza de trabajo	Miles de personas <sup>a</sup>				Porcentajes de la fuerza de trabajo		
		Ocupados	Desocupados	P.E.M. <sup>b</sup>	P.O.J.H. <sup>c</sup>	Desocupación	P.E.M. <sup>a</sup>	P.O.J.H. <sup>b</sup>
1975	3 112.0	2 661.0	451.0	118.8	-	14.5	3.8	-
1976	3 181.9	2 777.2	404.7	188.1	-	12.7	5.9	-
1977	3 199.5	2 820.7	378.8	179.6	-	11.8	5.6	-
1978	3 469.0	2 979.6	489.4	123.1	-	14.1	3.6	-
1979	3 477.4	3 003.3	474.1	152.2	-	13.6	4.4	-
1980	3 635.5	3 257.1	378.4	209.4	-	10.4	5.8	-
1981	3 594.0	3 191.4	402.6	171.4	-	11.2	4.8	-
1982	3 660.7	2 943.1	717.6	315.8	70.4	19.6	8.6	1.9
1983	3 687.6	3 139.5	538.1	274.9	225.2	14.6	7.5	6.1
1984 <sup>d</sup>	3 798.4	3 268.0	530.4	115.9	194.4	14.0	3.1	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

<sup>a</sup>Octubre-diciembre de cada año. En 1982 corresponde al período octubre-noviembre.<sup>b</sup>Plan de Empleo Mínimo.<sup>c</sup>Programa de

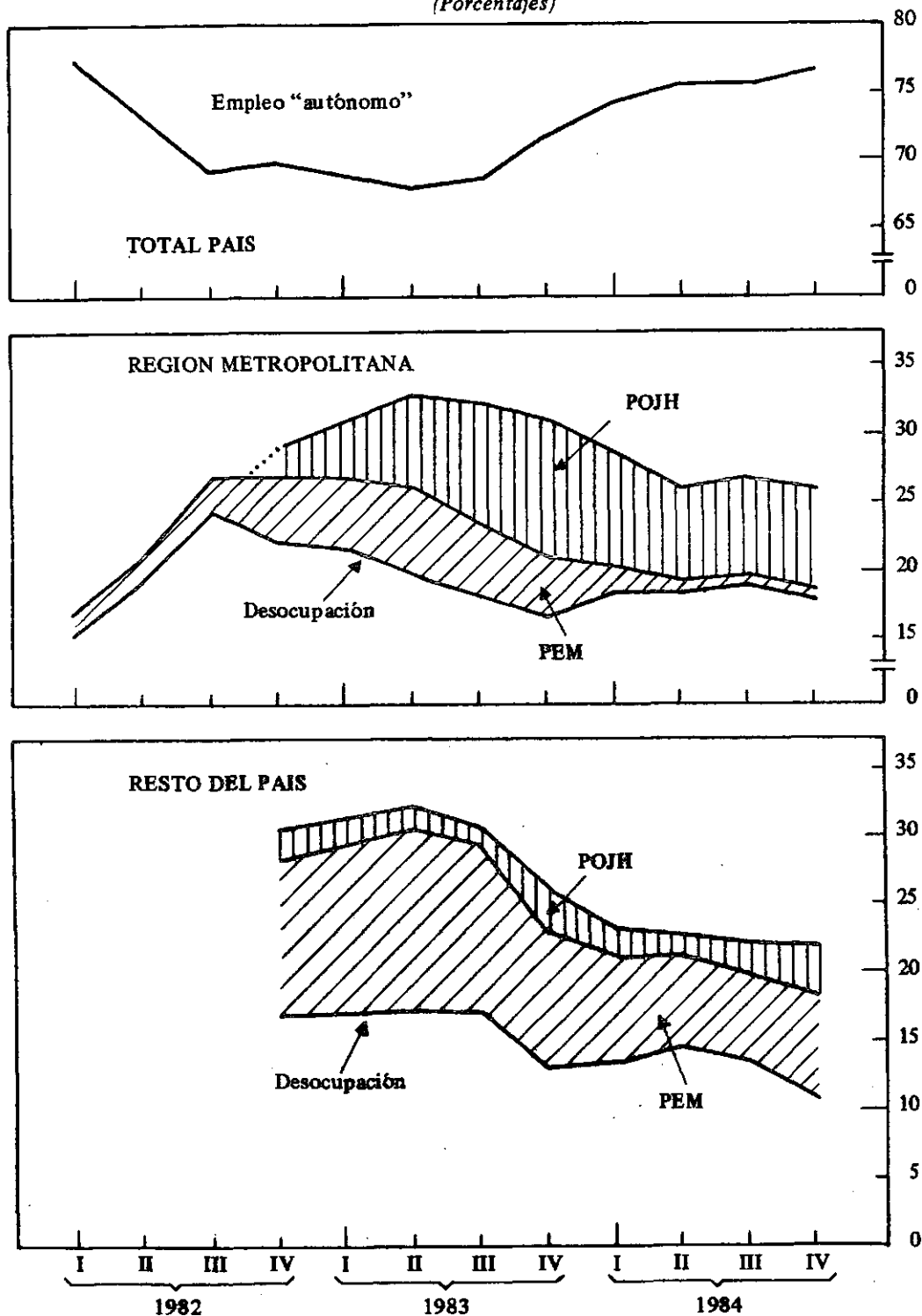
Acciones Reactivadoras de Empleo para Jefes de Hogar.

<sup>d</sup>Cifras preliminares.

ingreso muy exiguo. En cambio, el número de participantes en el Programa de Ocupación para Jefes de Hogar (POJH) —que es a la vez más variado y más productivo y en el cual se pagan remuneraciones bastante mayores que en el PEM— aumentó casi 5%. Sin embargo, el aumento del POJH benefició esencialmente a la Región Metropolitana, donde siguió concentrándose casi el 70% de los adscritos a dicho programa. En cambio, en el resto del país, el PEM absorbió el grueso (70 a 80%) de los participantes en los programas gubernamentales de empleo, si bien el número de miembros del POJH aumentó levemente en esas zonas durante el último trimestre. (Véase el gráfico 3.)

La evolución del empleo fue también disímil en las distintas regiones del país. El fuerte repunte en las actividades agropecuarias provocó una marcada disminución en el desempleo rural. Debido en parte a ello, y en parte a la ejecución de varias obras públicas en esa zona, la región sur registró a fines de 1984 una tasa de desempleo de 9%, la cifra más baja de los últimos cinco años y muy inferior al promedio nacional. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

Gráfico 3  
**CHILE: OCUPACION, DESOCUPACION Y PROGRAMAS  
 GUBERNAMENTALES DE EMPLEO**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

La situación ocupacional fue, por el contrario, mucho menos favorable en la región central. Si bien la recuperación de la actividad económica permitió reducir de 15 a 13.5% la tasa de desempleo total de la región, los principales centros urbanos siguieron experimentando niveles de cesantía muy elevados. La situación fue especialmente grave en Valparaíso, donde el desempleo fue incluso mayor en el último trimestre de 1984 (21%) que en el mismo período del año anterior (19.5%). La trayectoria del desempleo en el Gran Santiago se comparó también desfavorablemente con lo acontecido a nivel nacional. De hecho, la desocupación abierta en la capital alcanzó un promedio anual de 19%, cifra sólo levemente inferior a la registrada en 1983. (Véase de nuevo el cuadro 16.) A ello contribuyó, por un lado, el mayor crecimiento de la fuerza de trabajo en la Región Metropolitana que en el resto del país —como resultado del proceso de emigración laboral hacia la capital— y, por otro, la circunstancia de que los programas ocupacionales del gobierno, aunque concentrados en el POJH, absorbieron un porcentaje inferior de la población activa en la Región Metropolitana que en el resto del país.

### 3. El sector externo

#### a) *Tendencias generales*

A diferencia de lo acontecido en el bienio anterior, cuando una reducción violentísima del financiamiento externo obligó a un ajuste brusco y profundo de la economía y causó una pérdida cuantiosa de reservas internacionales, en 1984 la afluencia de capital del exterior se incrementó en forma espectacular. (Véase el cuadro 19.)

Gracias a ello, y pese al nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, al estancamiento del cuántum de las exportaciones y al alza de las tasas internacionales de interés, se pudo expandir fuertemente el cuántum de las importaciones, sin acudir al uso de reservas internacionales. Sin embargo, en conjunto, estos cambios provocaron un marcado acrecentamiento del déficit de la cuenta corriente.

El aumento de las compras externas constituyó, a la vez, un efecto y una causa de la recuperación de la actividad económica. El fue impulsado, además, por los sucesivos ajustes de la política económica y por la necesidad de reponer los inventarios de productos importados, que se habían reducido enormemente en los dos años anteriores.

El programa macroeconómico de 1984 pretendía lograr la recuperación de la actividad económica y la reducción del desempleo y de la inflación en condiciones de equilibrio global de las cuentas externas. Sin embargo, durante el transcurso del año los valores efectivos de variables claves como el precio del cobre, las tasas externas de interés, y las importaciones de bienes, se apartaron sustancialmente de los supuestos utilizados al tiempo de la elaboración del programa.

En efecto, en vez de aumentar de manera leve a 75 centavos de dólar la libra, el precio medio del cobre cayó de 72.2 centavos de dólar en 1983 a 62.3 centavos en 1984. Esta baja disminuyó los ingresos provenientes de las exportaciones de cobre en alrededor de 240 millones de dólares, cifra equivalente a más de 60% de la diferencia entre la meta prevista en materia de ventas externas de mercancías y el resultado efectivamente obtenido. Además, la tasa internacional de interés pertinente para el país superó en más de dos puntos la que se había supuesto (9.6%), con lo que el pago de intereses se amplió en cerca de 390 millones de dólares con relación a los del año anterior y en alrededor de 425 millones de dólares en comparación con la cifra proyectada para 1984. Por último, también el crecimiento efectivo de las importaciones de bienes (18%) sobrepasó la tasa proyectada (11%). Esta mayor expansión agregó otros 240 millones de dólares al déficit de la cuenta corriente.

Como resultado de estas desviaciones, el saldo negativo de la cuenta corriente excedió los 2 100 millones de dólares, monto que superó la meta en unos 860 millones de dólares. No obstante, a causa del considerable incremento de los ingresos netos de capital, el balance global de pagos cerró con un pequeño superávit.

El fuerte aumento de las importaciones constituyó en buena medida una consecuencia de la aplicación de políticas fiscal y monetaria fuertemente expansivas. En efecto, aunque la expansión del dinero ( $M_1$ ) fue muy inferior a la inflación, tanto el crédito interno del sistema bancario como  $M_2$  crecieron a tasas superiores a las metas fijadas en el programa monetario, con lo que aumentaron marcadamente en términos reales. Al mismo tiempo, hubo una ampliación extraordinaria (56%) de los gastos reales de capital del sector público.

Sin embargo, las compras en el exterior también fueron incentivadas por las expectativas que despertaron los cambios de las autoridades del área económica en abril, la evolución menos favorable que la prevista de las exportaciones y los pagos de interés, y la creencia relativamente generalizada de que a la postre se elevarían el tipo de cambio y los aranceles. En efecto, a medida que fue haciéndose evidente que las metas en materia de supeávit comercial no serían alcanzadas, se fueron intensificando las presiones para modificar la política de aranceles parejos y bajos. Así, en enero de 1984 entraron en vigencia precios mínimos de importación para el calzado y para diversos productos textiles y en julio, tras un intento infructuoso de aumentar la tributación sobre los bienes suntuarios, se estableció una sobretasa arancelaria de 15% para más de 240 productos. Finalmente, en septiembre todos los aranceles fueron fijados en 35%. La razón invocada para justificar esta alza fue la necesidad de contrarrestar el efecto de la baja del precio del cobre sobre los ingresos y el déficit del sector público.

Cuadro 19

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
1970 = 100								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	173.0	186.7	232.1	267.4	242.7	267.2	279.2	277.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	93.5	96.5	126.8	138.1	106.4	105.6	110.2	100.5
Pagos reales netos por factores al resto del mundo <sup>c</sup>	90.8	69.0	107.4	143.5	212.8	291.6	268.4	294.4
Ingreso real neto de capitales	158.9	376.4	397.9	495.8	675.0	183.5	104.7	313.0
Capacidad total para importar	102.4	207.9	163.5	186.5	183.3	116.1	109.5	129.2
Quántum de las importaciones de bienes y servicios	112.0	129.0	155.6	176.5	190.4	124.1	103.2	111.8
Reservas internacionales <sup>d</sup>								
Índice (real)	40.3	144.9	260.1	393.5	346.5	266.1	218.9	218.0
En meses de importaciones <sup>e</sup>	1.8	3.6	4.5	5.3	4.7	4.3	6.1	5.5
Deuda externa bruta desembolsada real	107.8	127.1	134.3	150.7	204.3	249.2	265.4	275.7
PIB = 100 <sup>f</sup>								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	23.4	23.4	26.8	28.7	24.7	31.6	33.3	31.2
Efecto de la relación de precios del intercambio	-10.8	-11.3	-12.2	-13.9	-13.9	-19.1	-20.1	-19.8
Pagos netos por factores al resto del mundo <sup>c</sup>	-1.5	-1.3	-1.9	-2.4	-3.4	-5.4	-5.0	-5.2
Poder de compra de las importaciones netas de capital	3.4	7.3	7.2	8.3	10.7	3.4	2.0	5.5
Capacidad total para importar	20.2	19.5	21.9	23.1	21.5	15.9	15.1	16.8
Quántum de las importaciones de bienes y servicios	14.0	14.9	16.6	17.4	17.8	13.5	11.3	11.6
Saldo en cuenta comercial <sup>g</sup>	9.5	8.5	10.3	11.3	6.8	18.1	21.9	19.6
Saldo en cuenta corriente	-2.8	-4.6	-3.8	-5.0	-10.4	-6.4	-3.2	-5.4
Saldo en balance global	0.6	2.8	3.4	3.3	0.4	-3.0	-1.2	-
Reservas internacionales <sup>h</sup>	3.3	6.9	11.2	14.8	11.6	10.6	11.8	12.1
Deuda externa bruta desembolsada <sup>h</sup>	38.9	42.9	40.9	40.2	47.6	70.5	101.6	109.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>No atribuibles a factores. <sup>c</sup>Incluye las transferencias unilaterales privadas. <sup>d</sup>Activos externos del Banco Central menos sus pasivos con el Fondo Monetario Internacional. El oro está valorado a precios del mercado y los convenios de créditos recíprocos se consideran en su valor "neto". <sup>e</sup>Reservas internacionales e importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores de cada año. <sup>f</sup>A precios de mercado en dólares de 1970 al tipo de cambio de paridad, a menos que se indique lo contrario. <sup>g</sup>Excluye el efecto de la relación de precios del intercambio. <sup>h</sup>En precios nominales, al tipo de cambio del mercado.



Cuadro 20

## CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Promedios	Tipos de cambio nominal <sup>a</sup>			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>			
	Oficial		Para- lelo	Exportaciones		Importaciones	
	Prin- cipal <sup>b</sup>	Prefe- rencial <sup>c</sup>		A	B	A	B
1975	4.91			135.7	142.6	131.1	137.8
1976	13.05			116.8	120.3	115.2	118.6
1977	21.53			113.8	100.2	110.9	97.6
1978	31.66			133.3	113.5	127.0	108.1
1979	37.25			118.6	114.5	114.2	110.2
1980	39.00			100.0	100.0	100.0	100.0
1981	39.00			89.1	82.0	93.3	85.8
1982	50.91	...	...	105.3	93.8	112.8	100.5
1983	78.84	64.87	91.94	111.7	110.9	121.0	120.1
1984	98.66	77.73	112.60	110.8	112.9	118.8	121.0
1982							
I	39.00			92.6	78.1	98.2	82.8
II	40.34		...	95.9	80.2	102.2	85.5
III	55.01	50.49 <sup>e</sup>	...	111.4	100.2	120.2	108.1
IV	69.28	55.43	76.50	116.1	112.5	125.1	121.2
1983							
I	74.96	59.95	98.50	123.1	117.1	131.8	125.3
II	75.34	62.55	90.67	112.0	108.8	120.7	117.3
III	79.75	66.19	85.67	105.1	108.2	114.4	117.8
IV	85.31	70.79	93.00	108.5	109.6	118.7	119.9
1984							
I	88.05	73.41	97.00	114.3	111.3	122.9	119.7
II	90.00	75.35	113.33	109.6	109.6	115.7	115.7
III	95.63	78.38	115.67	105.1	109.3	112.7	117.2
IV	120.95	83.77	124.33	114.3	121.3	123.9	131.5

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

Nota: A: En la deflatación se usó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

B: En la deflatación se utilizó el índice de precios al consumidor de R. Cortázar y J. Marshall desde 1975 a 1978, y el índice de precios al consumidor del INE desde 1979 en adelante.

<sup>a</sup>Pesos por dólar. <sup>b</sup>Vigente para todas las operaciones aprobadas, salvo las indicadas en la nota <sup>c</sup> abajo. <sup>c</sup>Para el pago de compromisos en moneda extranjera pactados con anterioridad al 6 de agosto de 1982. <sup>d</sup>Corresponde al promedio de los índices de tipo de cambio (oficial principal) real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Chile tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones hacia o las importaciones desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 dichas ponderaciones corresponden al promedio del periodo 1980-1983. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. <sup>e</sup>Promedio de agosto y septiembre.

Aunque se propuso compensar, al menos parcialmente, el mayor impuesto implícito a las exportaciones que significaba la elevación de los aranceles por medio de una asignación directa de dinero a los exportadores, a fines de año se anunció que el llamado *drawback* no se aplicaría. En esa misma oportunidad se comunicó que el arancel bajaría al 30% el primero de julio de 1985 y a 25% en el primer semestre de 1986.

Ante la expansión marcada del déficit de la cuenta corriente, las autoridades también devaluaron el peso el mismo día que subieron los aranceles. El tipo de cambio oficial principal fue alzado casi 24%, de 93 pesos a 115 pesos por dólar, esto es, al nivel que regía en ese momento en el mercado paralelo. Si bien este nuevo ajuste de la paridad cambiaría más que contrarrestó el desmejoramiento del tipo de cambio real efectivo ocurrido en los dos trimestres anteriores, el promedio anual del tipo de cambio real efectivo fue muy similar en 1984 y 1983. (Véase el cuadro 20.)

Con todo, la expansión más acelerada de las importaciones tuvo mucho que ver con el logro de una recuperación más fuerte que la esperada. Sin embargo como ya se vio, la ampliación de la brecha entre el gasto interno y el ingreso nacional se debió mayoritariamente a factores externos. En cambio, el aumento vertiginoso del financiamiento externo obedeció principalmente a iniciativas internas como el uso intensivo de líneas de créditos comerciales, el fomento del endeudamiento de corto plazo de las empresas del Estado, la mayor utilización de operaciones tipo *swaps*, una mayor captación de depósitos en dólares, y la aceleración de los proyectos de inversión pública que contaban con financiamiento externo.

#### b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* Tras el modesto repunte registrado el año anterior, el valor de las ventas externas de mercancías se contrajo 5% en 1984. Con esta nueva baja, él equivalió a menos de 77% del máximo alcanzado en 1980. La causa principal de esta declinación fue la nueva caída del valor unitario de las exportaciones, que disminuyó por cuarto año consecutivo, acumulando así una baja de más de 30% desde 1980. Por su parte, el cuántum de exportaciones que, con las solas excepciones de 1978 y 1981, se venía expandiendo con notable vigor desde 1976, disminuyó ligeramente en 1984. (Véase el cuadro 21.)

Como en años anteriores, la desfavorable evolución del valor unitario de las exportaciones estuvo ligado estrechamente a la trayectoria del precio del cobre. Este declinó alrededor de 14% y en términos reales cayó a su nivel más bajo en más de medio siglo. (Véase el cuadro 22.) En estas circunstancias, también el monto de las ventas externas de cobre disminuyó cerca de 14%, con lo cual continuó descendiendo su participación en las exportaciones totales.

Entre los otros principales productos de exportación, también experimentaron caídas apreciables las ventas de productos mineros no tradicionales (-20%), de manufacturas provenientes de las industrias metálicas básicas (-14%), de salitre y yodo (-12%) y de harina de pescado (-10%), en tanto que disminuyeron ligeramente las de hierro y se estancaron las de maderas. (Véase el cuadro 23.) Al igual que en el cobre, los precios internacionales de la harina de pescado, del hierro y de las maderas desmejoraron notablemente en 1984.

En cambio, se expandieron con fuerza las exportaciones agrícolas (36%), de papel y cartulina (26%) y de celulosa (25%) como también las de material de transporte (45%) y pesca (16%).

En total, el valor corriente de las exportaciones tradicionales declinó 9.5%, mientras el de las no tradicionales aumentó casi 5%.

Cuadro 21

### CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>						
Exportaciones						
Valor	55.9	22.7	-18.5	-3.4	3.9	-5.2
Volumen	19.1	9.2	-5.9	16.0	6.5	-0.8
Valor unitario	30.9	12.4	-13.4	-16.7	-2.4	-4.4
Importaciones						
Valor	45.2	30.5	19.1	-44.1	-22.1	18.3
Volumen	18.2	4.7	10.9	-39.4	-15.4	16.3
Valor unitario	22.8	24.6	7.4	-7.7	-7.9	1.7
Relación de precios del intercambio	7.3	-8.3	-19.4	-10.5	5.1	-7.2
<b>Indices (1970 = 100)</b>						
Poder de compra de las exportaciones	108.6	108.7	82.5	85.7	95.9	88.2
Quántum de las exportaciones	203.3	221.9	208.9	242.4	258.0	255.8
Relación de precios del intercambio	53.4	49.0	39.5	35.4	37.2	34.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 22

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

(Centavos de dólar la libra)

Año	Precio nominal (centavos de dólar de cada año)	Indices de precios (1970 = 100)		Precio real (centavos de dólar de 1970)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos (2)	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile (3)	(1/2)	(1/3)
	(1)			(4)	(5)
1960-1964	32.4	86.3	84.1	37.5	38.5
1965-1970	61.0	93.0	93.5	65.6	65.3
1971-1972	49.0	105.6	106.1	46.4	46.2
1973-1974	87.1	133.6	152.3	65.2	57.2
1975-1984	71.0	225.2	291.4	31.5	24.4
1980	99.2	243.4	346.6	40.8	28.6
1981	79.0	265.5	377.5	29.8	20.9
1982	67.2	271.1	352.4	24.8	19.1
1983	72.2	274.8	336.4	26.3	21.5
1984	62.3	286.6	351.0	21.7	17.7
Primer trimestre	65.1	282.1	...	23.1	...
Segundo trimestre	64.3	285.3	...	22.5	...
Tercer trimestre	60.0	288.4	...	20.8	...
Cuarto trimestre	59.6	290.5	...	20.5	...

Fuente: Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL.

ii) *Las importaciones de bienes.* En contraste con la desfavorable evolución del valor de las exportaciones, el monto de las compras externas se elevó 18% en 1984. Sin embargo, este aumento sólo compensó en forma parcial las enormes bajas de los dos años anteriores, durante las cuales tanto el valor como el volumen de las importaciones cayeron en más de 50%. (Véase otra vez el cuadro 21.)

El incremento de las importaciones fue encabezado por las adquisiciones de bienes de capital y de bienes intermedios. Mientras, el valor de las importaciones de aquéllos se amplió casi 52%, el de éstos se elevó 20%, pese a que el monto de las importaciones de combustibles y lubricantes apenas subió. En contraposición, las adquisiciones de bienes de consumo crecieron sólo algo más de 2%, como resultado de las tendencias contrapuestas que mostraron sus principales componentes. Así, en tanto las importaciones de productos no alimenticios se elevaron casi 12% -no obstante la nueva y fuerte caída de las compras de automóviles—, el valor de las importaciones de alimentos se redujo algo más de 6%. (Véase el cuadro 24.)

Este patrón de crecimiento de las importaciones obedeció a la naturaleza de la recuperación, que fue impulsada por la reactivación de la industria manufacturera, el fuerte aumento de la producción agropecuaria, una expansión considerable de la inversión pública y la reposición de existencias.

iii) *La relación de precios del intercambio.* La evolución de la economía fue afectada una vez más por el desmejoramiento de los precios relativos internacionales, los cuales declinaron algo más de 7%. Con esta nueva baja, el empeoramiento de la relación de precios del intercambio alcanzó a cerca de 23% en los últimos cinco años y a 65% entre 1970 y 1984.<sup>5</sup>

Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en los dos años anteriores, en 1984 el efecto del nuevo deterioro de los términos del intercambio sobre la capacidad para importar fue más que compensado por el mayor ingreso neto de créditos externos. Debido a ello, y pese al estancamiento del cuántum de

<sup>5</sup> La extraordinaria intensidad y persistencia de la merma de la relación de precios externos sugiere que ella puede deberse a causas de naturaleza permanente, caso en el cual se requeriría realizar una transformación mucho mayor de la estructura de la producción interna para que la economía pueda volver a crecer en forma rápida y sostenida.

exportaciones, el aumento de los pagos de intereses y utilidades y el desmejoramiento de los precios relativos internacionales, la capacidad total para importar se amplió más de 17%. (Véase nuevamente el cuadro 19.)

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

En el programa macroeconómico para 1984 se fijó como meta el logro de un superávit de 995 millones de dólares en el balance de bienes, cifra parecida a la del año anterior. Sin embargo, como el aumento esperado de las ventas externas no se materializó y las importaciones excedieron con holgura lo previsto, el saldo del balance de bienes apenas superó los 290 millones de dólares. Con ello se produjo un vuelco en el balance comercial, que arrojó un déficit de poco más de 100 millones de dólares, tras haber registrado el año anterior un superávit de 640 millones, cifra equivalente a más de 39% de los pagos netos de intereses. Como, al mismo tiempo, estos últimos se incrementaron fuertemente, el déficit de la cuenta corriente sobrepasó los 2 100 millones de dólares, interrumpiendo así su tendencia descendente en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 25.) Por cierto, esta expansión habría sido inferior de no haber ocurrido simultáneamente un marcado crecimiento del

Cuadro 23

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Total exportaciones de bienes</b>	3 906	3 110	3 836	3 650	100.0	100.0	100.0	-16.4	-5.0	3.4	-4.7
<b>Tradicionales</b>	2 403	2 429	2 538	2 297	74.5	62.4	62.8	-17.5	1.1	4.5	-9.5
Cobre	1 715	1 731	1 836	1 587	57.4	46.1	43.4	-20.3	0.9	6.1	-13.6
Hierro	162	158	112	111	5.9	3.4	3.0	2.5	-2.5	-29.1	-0.9
Salitre y yodo	83	75	84	74	3.5	1.9	2.0	-6.7	-9.6	12.0	-11.9
Harina de pescado	202	256	307	276	1.9	5.0	7.5	-13.7	26.7	19.9	-10.1
Celulosa	204	173	157	196	3.7	4.9	5.4	-11.7	-15.2	-9.2	24.8
Papel y carrulina	37	36	42	53	2.1	1.1	1.5	-24.5	-2.7	16.7	26.2
<b>No tradicionales</b>	1 503	1 282	1 298	1 362	25.5	37.6	37.2	-14.5	-14.7	1.2	4.9
<b>Míneras</b>	302	192	265	211	0.6	8.0	5.8	-19.0	-36.4	38.0	-20.4
<b>Agropecuario y del mar</b>	365	375	327	429	5.5	7.2	11.7	7.4	2.7	-12.8	31.1
Agrícolas	268	278	254	346	3.8	5.2	9.5	9.8	3.7	-8.6	36.2
Pecuarios	29	34	26	29	1.1	0.8	0.8	-21.6	17.2	-23.5	11.5
Forestales	2	2	2	2	0.3	-	-	-	-	-	-
Pesca	66	61	45	52	0.4	1.2	1.4	15.8	-7.6	-26.2	15.6
<b>Industriales</b>	836	715	706	722	19.3	22.4	19.7	-20.0	-14.5	-1.3	2.3
Alimentos y bebidas	141	123	128	145	5.0	3.5	4.0	-13.5	-12.8	4.1	13.3
Maderas	163	122	116	116	1.6	6.3	3.2	-44.4	-25.2	-4.9	-
Productos químicos y derivados del petróleo	148	140	110	124	3.0	3.5	3.4	-9.2	-5.4	-21.4	12.7
Industrias metálicas básicas	230	245	285	244	5.7	6.0	6.7	-17.6	6.5	16.3	-14.4
Productos metálicos, maquinarias y otros	44	36	20	20	2.7	1.4	0.5	-31.2	-18.2	-44.4	-
artículos electrónicos	74	23	29	42	0.5	0.9	1.1	72.0	-68.9	26.1	44.8
Material de transporte	36	26	18	31	0.8	0.8	0.8	-10.0	-27.8	-30.8	72.2
Otros											

Fuente: Banco Central, *Indicadores de Comercio Exterior*, diciembre 1984, diciembre 1983 y diciembre 1982.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 24

## CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	7 318	4 094	3 160	3 739	100.0	100.0	100.0	19.1	-44.1	-22.2	18.3
<b>Bienes de consumo</b>	2 727	1 484	1 019	1 044	25.6	33.7	27.9	31.7	-45.6	-31.3	2.5
No alimenticios	1 904	894	494	552	5.3	20.7	14.8	49.8	-53.0	-44.9	11.7
Automóviles	428	124	31	27	...	3.3	0.7	110.8	-71.0	-75.0	-12.9
De origen industrial	1 476	770	463	525	...	17.4	14.0	38.2	-47.8	-39.9	13.4
Alimentos	823	590	525	492	20.3	13.0	13.2	3.0	-28.3	-11.0	-6.3
<b>Bienes intermedios</b>	3 144	1 913	1 747	2 097	58.6	45.6	56.1	12.2	-39.2	-8.7	20.0
Combustibles y lubricantes	956	632	581	594	14.2	15.7	15.9	-0.7	-33.9	-8.1	2.2
Materias primas	757	450	505	608	20.4	10.3	16.3	19.8	-40.6	12.4	20.4
Repuestos y productos intermedios industriales	1 431	831	661	895	24.0	19.6	23.9	18.7	-41.9	-20.5	35.4
<b>Bienes de capital</b>	1 447	697	393	597	15.8	20.7	16.0	13.6	-51.8	-43.6	51.9

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

financiamiento externo. De hecho, la afluencia de capital del exterior se amplió casi 260%, con lo que su monto superó levemente el déficit de la cuenta corriente.

En términos generales, este gran aumento del financiamiento externo reflejó el vuelco en el saldo de los movimientos de capital de corto plazo, el cual pasó de un déficit de más de 690 millones de dólares a un superávit de casi 780 millones de dólares. La entrada neta de capital de largo plazo fue, por el contrario, un poco menor a la de 1983. (Véase nuevamente el cuadro 25.)

En el cambio radical en el movimiento neto de capitales de corto plazo influyeron el mayor endeudamiento de corto plazo de las empresas estatales y el traslado de sus depósitos en el exterior al Banco Central, la captación por parte de éste de mayores depósitos en dólares de otras fuentes, un uso más intensivo del crédito del Banco de Pagos Internacionales, un aumento del crédito comercial —derivado en gran parte del propio crecimiento de las importaciones—, las operaciones tipo *swap* y una menor salida de capitales privados.

Aunque la banca comercial redujo sus préstamos de largo plazo de 1 300 millones de dólares en 1983 a 780 millones en 1984, los desembolsos de las fuentes bilaterales y multilaterales aumentaron en forma pronunciada, debido principalmente a la aceleración en la ejecución de proyectos públicos de inversión. Por otra parte, también disminuyeron en forma marcada los pagos por la amortización de la deuda con la banca comercial, en razón de la reprogramación de una parte de los vencimientos correspondientes a 1984.

Aunque las reservas internacionales aumentaron ligeramente, para llegar, según la definición del Banco Central, a 2 055 millones de dólares, monto suficiente para financiar cinco meses y medio de las importaciones de bienes y servicios efectuadas en 1984, las reservas internacionales netas, conforme a la definición del Fondo Monetario Internacional, disminuyeron a 1 123 millones de dólares, con lo cual se podían cubrir sólo tres meses de dichas importaciones.

c) *La deuda externa*

Naturalmente, a causa del considerable aumento del ingreso neto de capitales, se elevó también el ritmo de expansión de la deuda externa. Esta, que se había incrementado menos de 2% en 1983, se elevó 6% en 1984. Con todo, su crecimiento fue apreciablemente inferior al observado antes de 1983, sus condiciones fueron más favorables, y su utilización —el financiamiento de la recuperación— fue socialmente más productiva.

Cuadro 25

## CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-1 111	-1 205	-2 020	-4 805	-2 373	-1 111	-2 109
Balance comercial	-680	-598	-1 056	-3 245	-379	639	-104
Exportaciones de bienes y servicios	2 941	4 619	5 968	5 008	4 641	4 624	4 400
Bienes fob	2 460	3 835	4 705	3 836	3 706	3 851	3 650
Servicios reales <sup>b</sup>	482	784	1 262	1 172	936	774	750
Transporte y seguros	233	348	433	373	318	269	255
Viajes	109	150	174	200	125	95	92
Importaciones de bienes y servicios	3 621	5 217	7 023	8 253	5 020	3 985	4 504
Bienes fob	2 886	4 190	5 469	6 513	3 643	2 837	3 357
Servicios reales <sup>b</sup>	735	1 027	1 554	1 740	1 377	1 148	1 147
Transporte y seguros	421	584	872	941	624	511	604
Viajes	130	165	200	221	195	214	213
Servicios de factores	-506	-696	-1 028	-1 595	-2 035	-1 800	-2 055
Utilidades	-33	-41	-82	-121	-128	-77	-100
Intereses recibidos	41	127	305	601	506	187	345
Intereses pagados	-497	-761	-1 152	-1 943	-2 299	-1 813	-2 200
Otros	-16	-21	-99	-132	-114	-97	-100
Transferencias unilaterales privadas	75	88	64	37	41	49	50
<b>Balance en cuenta de capital</b>	1 854	2 261	3 341	4 941	1 032	594	2 126
Transferencias unilaterales oficiales	23	17	49	72	68	43	49
Capital de largo plazo	1 510	1 786	2 243	3 579	1 680	1 214	1 192
Inversión directa (neta)	177	233	171	362	384	152	67
Inversión de cartera (neta)	-	50	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	1 333	1 503	2 072	3 217	1 296	1 063	1 125
Sector oficial <sup>c</sup>	167	96	-193	-496	134	1 149	...
Préstamos recibidos	587	581	280	154	296	1 300	...
Amortizaciones	-421	-485	-472	-641	-162	-151	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	290	525	1 438	2 496	327	-9	...
Préstamos recibidos	295	593	1 617	2 730	701	135	...
Amortizaciones	-4	-50	-147	-216	-309	-161	...
Otros sectores <sup>c</sup>	876	882	826	1 217	836	-78	...
Préstamos recibidos	1 439	1 693	1 645	2 205	1 613	511	...
Amortizaciones	-562	-810	-819	-961	-788	-589	...
Capital de corto plazo (neto)	449	470	1 000	1 190	-647	-694	778
Sector oficial	14	4	100	126	15	112	...
Bancos comerciales	58	39	469	252	68	-410	...
Otros sectores	378	428	431	811	-731	-396	...
Errores y omisiones netos	-128	-13	51	100	-70	30	107
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	744	1 056	1 321	136	-1 340	-516	17
Variación total de reservas							
(- significa aumento)							
Oro monetario	-683	-1 061	-1 331	-164	1 112	424	-33
Derechos especiales de giro	-1	-44	-90	-	-2	46	...
Posición de reserva en el FMI	39	-2	25	-15	-1	14	-6
Activos en divisas	-50	1	-33	7	-3	78	-
Otros activos	-654	-848	-1 177	-81	1 160	-313	-261
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-18	-169	-57	-74	-42	600	173

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. <sup>c</sup>Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. <sup>d</sup>El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Así, a fines 1984 la deuda externa bruta desembolsada se aproximó a los 18 500 millones de dólares. Al mismo tiempo, se modificó en forma notoria su perfil, tanto con respecto a su distribución entre los sectores público y privado como en relación al escalonamiento temporal de sus vencimientos. Como resultado de estos cambios —debidos principalmente a la renegociación de la deuda llevada a cabo con la banca comercial—, la deuda pública y privada con garantía oficial de largo plazo subió de 6 700 millones de dólares en 1983 a 10 600 millones en 1984, mientras la deuda privada sin garantía estatal bajó en ese lapso de 8 100 a 6 400 millones de dólares. Simultáneamente, la deuda externa de corto plazo disminuyó de 2 600 a 1 400 millones de dólares. (Véase el cuadro 26.)

También como resultado de la renegociación, y pese al alza de las tasas internacionales de interés y la baja del precio del cobre, la proporción de las exportaciones de bienes y servicios representada por el servicio de la deuda externa descendió de 70.5% a 57% entre 1983 y 1984. No obstante, la fracción de los ingresos de exportación que hubo que dedicar al pago neto de intereses alcanzó una cifra sin precedentes de más de 42% y la relación entre el monto total de la deuda y el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó asimismo un máximo histórico de 420%. (Véase otra vez el cuadro 26.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Precios*

En 1984 los precios al consumidor subieron 23%, tasa similar a las registradas en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 27.) Además, las variaciones anuales medias de todos los índices de precios, salvo el del costo de la edificación, fueron inferiores a las correspondientes a 1983, destacando el marcado descenso —de 46% a 24%— que experimentó el ritmo de aumento de los precios mayoristas.

Sin embargo, estas cifras no reflejan apropiadamente la trayectoria de la inflación a lo largo del año. En efecto, la tasa de aumento de los precios internos, que venía mostrando una tendencia claramente decreciente desde mediados de 1983, se aceleró de manera brusca en el último trimestre de 1984, como consecuencia, sobre todo, de la devaluación y del alza de las tarifas arancelarias decretadas en septiembre. (Véase el gráfico 4.)

Como era de esperar, el mayor aumento correspondió a los precios de los productos importados (51%) y, dentro de la producción nacional, a los productos mineros, muchos de los cuales se exportan y cuyos precios internos tienden, por lo tanto, a reflejar con rapidez las variaciones del tipo de cambio. Los precios de los alimentos y de los productos agropecuarios registraron, por el contrario, variaciones de mucho menor magnitud (19 y 20%, respectivamente).

##### b) *Las remuneraciones*

Al igual que en el año anterior, en 1984 se aplicó una política salarial relativamente restrictiva. Así, el reajuste de sueldos otorgado a principios de año<sup>6</sup> fue de sólo 15%, cifra inferior tanto a la inflación registrada en 1983 (23%) como a la de 20% prevista para 1984, según las metas anunciadas inicialmente por el gobierno. Por otra parte, el ingreso mínimo se mantuvo a lo largo de todo el año en el nivel fijado en julio de 1983. Su poder adquisitivo sufrió, por ende, una merma sustancial por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 28.) Por último, en 1984 tampoco se incrementaron los subsidios pagados a los participantes en los programas gubernamentales de empleo, los cuales cayeron así a su nivel real más bajo desde la creación de dichos programas. (Véase el cuadro 29.)

No obstante, el efecto negativo de la política salarial sobre las remuneraciones reales fue parcialmente compensado por el otorgamiento de subsidios selectivos a los sectores más pobres de la población. Esa política se intensificó después de las medidas cambiarias y arancelarias adoptadas en septiembre, al concederse una bonificación mensual de cuatrocientos pesos por cada carga familiar a las personas con sueldos inferiores a 30 000 pesos mensuales.<sup>7</sup>

<sup>6</sup> Ese reajuste sólo rigió de manera obligatoria para las remuneraciones de los trabajadores del sector público no sujetos a negociación colectiva. Con todo, él sirve en alguna medida como indicador de referencia en las negociaciones colectivas llevadas a cabo en los demás sectores.

<sup>7</sup> Convertido al tipo de cambio oficial, ese sueldo equivalía a 248 dólares. Según estimaciones oficiales, el subsidio habría beneficiado a 2.3 millones de personas, esto es, casi el 60% de la población económicamente activa.

Cuadro 26

## CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>b</sup>
Millones de dólares						
<b>A. Saldos</b>						
I. Deuda externa total (II + III) <sup>bc</sup>	8 484	11 084	15 542	17 153	17 431	18 466
II. Deuda externa de mediano y largo plazo <sup>b</sup>	7 507	9 413	12 553	13 815	14 832	17 032
1. Deuda pública y privada con garantía oficial	4 771	4 720	4 415	5 157	6 689	10 605
2. Deuda privada	2 736	4 693	8 138	8 658	8 143	6 427
a) Créditos de proveedores	201	303	463	413	318	...
b) Líneas de crédito para importación de bienes de capital	175	325	499	457	404	...
c) Créditos financieros <sup>d</sup>	2 360	4 065	7 176	7 788	7 421	...
III. Deuda externa de corto plazo <sup>bc</sup>	977	1 671	2 989	3 338	2 599	1 434 <sup>e</sup>
Sector público	292	343	1 050	1 503	1 705	1 265
Sector privado	685	1 328	1 939	1 835	894	169
IV. Reservas internacionales netas <sup>f</sup>	2 314	4 074	3 775	2 578	2 023	2 025
V. Deuda externa total neta (I - IV)	6 170	7 010	11 767	14 575	15 408	16 441
<b>B. Servicio total</b>	1 959	2 335	3 134	3 041	3 261 <sup>g</sup>	2 502 <sup>g</sup>
Amortizaciones	1 325	1 488	1 792	1 248	1 635 <sup>h</sup>	647 <sup>h</sup>
Intereses <sup>i</sup>	634	847	1 342	1 793	1 626	1 855
<b>C. Desembolso total</b>	3 127	4 230	6 425	2 943	1 948	1 682
Porcentajes						
<b>D. Relaciones</b>						
Deuda externa total/exporta- ciones de bienes y servicios	183.7	185.7	310.3	369.6	377.0	419.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	42.4	39.1	62.6	65.5	70.5	56.9
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	13.7	14.2	26.8	38.6	35.2	42.2
Servicio/desembolsos	62.6	55.2	48.8	103.3	167.4	148.8

Fuente: Banco Central de Chile, *Deuda externa de Chile, 1983*; Informe del Ministro de Hacienda, 2 de julio de 1984 e información proporcionada por el Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Cifras preliminares      <sup>b</sup> Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año.      <sup>c</sup> Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero que se estiman en 780 millones de dólares a fines de 1982, 550 millones a fines de 1983 y 600 millones a fines de 1984      <sup>d</sup> Créditos ingresados a través de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y Créditos asociados al Decreto Ley 600.      <sup>e</sup> La baja se explica por la conversión de 1 217 millones de dólares de deuda de corto plazo a deuda de mediano y largo plazo. De este monto 470 millones pasaron a incrementar la deuda pública y privada con garantía oficial y 747 millones la deuda privada.      <sup>f</sup> Corresponde a activos internacionales del Banco Central menos el pasivo con el FMI. El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de crédito recíproco se consideran en su valor neto.      <sup>g</sup> El servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa.      <sup>h</sup> Antes de la renegociación de la deuda externa las amortizaciones alcanzaban a 2 065 millones de dólares en 1983 y 1 666 millones en 1984.      <sup>i</sup> Intereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta corriente del balance de pagos.



Cuadro 27

## CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
<b>Variaciones de diciembre a diciembre</b>										
Indice de precios al consumidor	340.7	174.3	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0
Alimentos	321.3	167.4	59.4	25.5	41.9	30.8	0.1	16.3	26.8	19.8
Indice de precios al consumidor corregido <sup>a</sup>	343.3	197.9	84.2	37.2						
Indice de precios mayoristas	410.0	151.5	65.0	38.9	58.3	28.1	-3.9	39.6	25.2	36.5
Productos importados	363.8	130.1	79.2	22.2	67.5	12.5	0.5	49.5	33.1	51.3
Productos nacionales	424.9	157.1	61.7	43.2	56.3	31.9	-4.8	37.5	23.3	32.7
Agropecuarios	565.2	148.6	53.0	48.9	52.2	27.7	-14.5	41.7	27.1	19.3
Mineros	381.8	147.7	46.6	40.6	85.6	37.8	12.1	33.9	23.5	48.2
Industriales	350.7	165.7	70.8	39.6	55.3	33.9	-0.9	35.6	20.9	38.6
Indice del costo de edificación	328.1	195.1	78.1	43.7	44.8	31.8	14.5	5.2	10.3	18.9
<b>Variaciones medias anuales</b>										
Indice de precios al consumidor	374.7	211.9	92.0	40.1	33.4	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9
Alimentos	359.6	212.8	86.2	34.6	31.1	36.1	14.2	3.6	25.8	21.1
Indice de precios al consumidor corregido <sup>a</sup>	379.2	232.8	113.8	50.0						
Indice de precios mayoristas	482.0	221.1	86.0	42.9	49.4	39.6	9.1	7.2	45.5	24.3
Productos importados	445.9	201.6	99.8	34.9	41.7	37.7	4.4	10.9	62.6	31.8
Productos nacionales	486.0	226.1	82.8	45.0	51.3	40.0	10.1	6.4	41.8	23.3
Agropecuarios	567.2	245.9	79.3	34.7	51.8	41.4	2.7	0.7	51.3	21.0
Mineros	478.8	191.7	73.2	51.1	70.1	54.0	22.3	7.3	40.0	27.4
Industriales	420.7	215.5	87.4	52.7	48.3	41.3	13.3	9.9	36.5	24.1
Indice del costo de edificación	333.9	233.2	109.0	54.9	42.7	40.7	22.5	5.6	9.7	12.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas; Cámara Chilena de la Construcción; José Yáñez, "Una corrección del índice de precios al consumidor, 1971-1977", en *Comentarios sobre la situación económica*, Departamento de Economía de la Universidad de Chile; y René Cortázar y Jorge Marshall, "Índice de precios al consumidor en Chile: 1970-1978", *Estudio CIEPLAN*, N.º 4, noviembre de 1980.

<sup>a</sup>1975-1978: basados en el índice de Cortázar y Marshall.

Por su parte, las remuneraciones reales medias se mantuvieron casi completamente estancadas. (Véase de nuevo el cuadro 28.) Sin embargo, su trayectoria fue cambiando a lo largo del año. En efecto, durante el primer semestre ellas registraron un aumento de 2% con respecto al mismo período del año anterior, debido, en parte, al descenso en el ritmo inflacionario registrado durante ese período y, en parte, a la reactivación de la economía. Sin embargo, el rebote inflacionario que siguió a la devaluación y al alza de los aranceles contribuyó a causar una brusca baja en las remuneraciones reales. De hecho, durante el último trimestre, ellas disminuyeron casi 8% respecto a su nivel medio de los nueve meses anteriores y cerca de 4% en relación al mismo trimestre de 1983. (Véase el gráfico 5.)

Aunque la aceleración de la inflación afectó el poder adquisitivo de las remuneraciones en casi todos los sectores, su impacto fue mayor en los sectores de comercio y construcción. A su vez, los salarios reales en la industria manufacturera declinaron por tercer año consecutivo, aunque esta vez en forma mucho más moderada (-0.9%). En cambio, las remuneraciones en el sector minero aumentaron 2.6%. Esa alza —que reflejó en cierta medida la mayor capacidad de negociación salarial de la fuerza laboral de la minería— no logró, sin embargo, compensar las mermas sufridas en los dos años anteriores, con lo cual el nivel de salarios fue todavía inferior al registrado en 1980. (Véase otra vez el cuadro 28.)

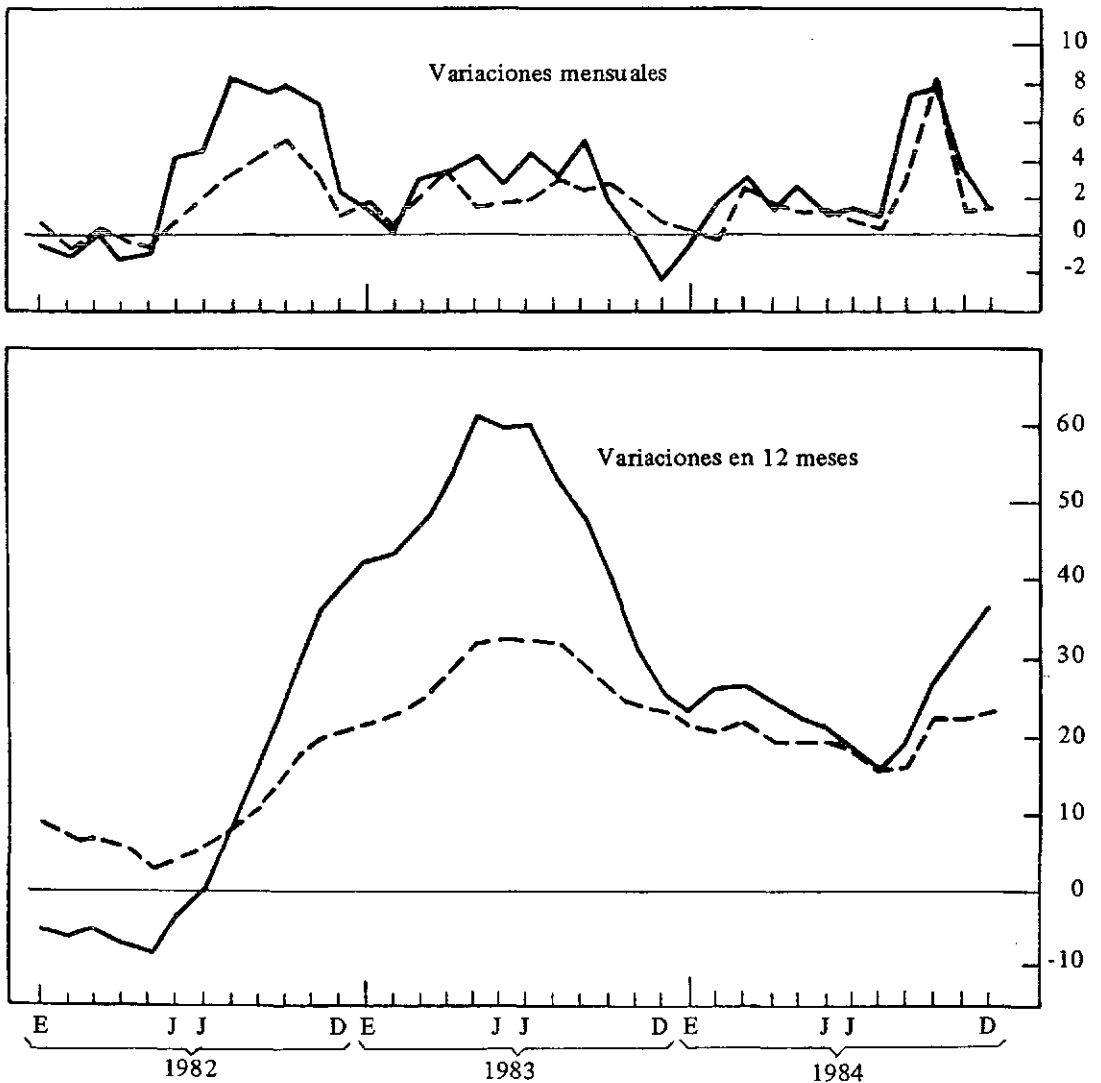
## 5. La política monetaria y fiscal

La evolución monetaria y fiscal durante 1984 estuvo condicionada explícitamente por el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional e implícitamente por la necesidad de reactivar la economía en un contexto caracterizado por severas restricciones externas. Para incrementar el nivel de actividad era necesario, por una parte, que el déficit fiscal fuese mayor que en 1983 y, por otra, que se resolviera la crisis financiera que afectaba tanto a la banca como a sus deudores. Para lograr este último objetivo, las autoridades decidieron efectuar una nueva reprogramación de la deuda interna —que se esperaba

Gráfico 4

### CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

———— Precios al por mayor  
- - - - - Precios al consumidor



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

Cuadro 28

## CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
	<b>Indices (1980 = 100)<sup>b</sup></b>									
Ingreso mínimo <sup>c</sup>	60.9	67.5	79.6	100.7	99.8	100.0	115.9	116.6	93.9	80.2
Sueldos y salarios medios	69.5	70.5	79.6	84.7	91.8	100.0	109.1	108.7	97.1	97.4
Minería	76.4	79.7	91.0	88.7	97.5	100.0	103.2	94.8	90.0	92.4
Industria manufacturera	61.8	66.9	75.3	83.3	89.9	100.0	109.6	105.4	94.6	93.8
Electricidad, gas y agua	70.0	70.6	70.7	79.1	88.8	100.0	114.7	111.6	101.5	101.5
Servicios comunales y sociales	84.6	73.8	83.9	86.6	93.1	100.0	109.0	116.3	100.2	101.1
	<b>Variación porcentual</b>									
Ingreso mínimo <sup>c</sup>	1.1	10.8	17.9	26.4	-0.8	0.2	15.9	0.7	-19.5	-14.6
Sueldos y salarios medios	-3.3	0.5	12.9	6.4	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3
Minería	21.9	4.3	14.1	-2.5	9.9	2.6	3.2	-8.2	-5.1	2.6
Industria manufacturera	-9.6	8.2	12.5	10.5	7.9	11.2	9.6	-3.8	-10.2	-0.9
Electricidad, gas y agua	-4.4	0.8	0.1	11.9	12.3	12.6	14.6	-2.7	-9.1	-0.1
Servicios comunales y sociales	9.7	-12.8	13.7	3.2	7.5	7.4	8.9	6.7	-13.9	0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Deflactado sobre la base del índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 26. 1975 a 1978 promedio

enero, abril, julio y octubre. Luego promedio 12 meses.

<sup>c</sup> Vigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen

especial.

Cuadro 29

## CHILE: INGRESO MINIMO Y SUBSIDIOS EN LOS PLANES GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Ingresos mínimo mensual</b>										
Nominal <sup>b</sup>	163	565	1 279	2 265	2 996	4 056	5 625	6 223	6 378	6 534
Real <sup>c</sup>	...	2 073	2 195	2 592	2 511	2 515	2 914	2 933	2 362	2 019
<b>Subsidio mensual del Plan de Empleo Mínimo</b>										
Nominal <sup>b</sup>	153	461	704	834	992	1 275	1 300	1 650	2 000	2 000
Real <sup>c</sup>	1 863	1 690	1 209	954	831	791	674	778	741	618
<b>Subsidio mensual del Plan de Ocupación Reactivadora para Jefes de Hogar</b>										
Trabajadores										
Nominal <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	-	-	4 000	4 000	4 000
Real <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	1 690	1 481	1 236
Capataces										
Nominal <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	-	-	8 000	8 000	8 000
Real <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	3 380	2 963	2 472
Supervisores										
Nominal <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	15 000	15 000
Real <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	5 456	4 634
Directivos										
Nominal <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	30 000	30 000
Real <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	10 911	9 269

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Pesos.<sup>c</sup> Pesos de diciembre de 1978, sobre la base del índice de precios al consumidor corregido, que aparece en el cuadro 27.

fuese la "última"—, promovieron la conversión de la deuda en dólares, y adoptaron medidas para sanear y reprivatizar la banca intervenida. Estas decisiones determinaron en gran parte las características de la política monetaria y fiscal en 1984.

a) *Los factores condicionantes*

i) *El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.* Como ya se señaló, luego de caer marcadamente en 1982, el producto interno bruto tendió a situarse en el segundo semestre de 1983 a un nivel 15% menor al registrado en 1981. Por otra parte, en 1983 la entrada neta de capitales no alcanzó a 600 millones de dólares, monto equivalente a apenas 12% del registrado en 1981 y a menos

Gráfico 5  
**CHILE: VARIACION EN 12 MESES DE  
 LAS REMUNERACIONES REALES**



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

de 60% del recibido en 1982. Así, cualquiera reactivación, por muy tenue que ella fuera, requeriría de un mayor ingreso de capitales, al menos hasta que la recuperación mundial se asentara y surtieran efecto las fuertes devaluaciones decretadas en el bienio 1982-1983. En estas circunstancias, el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para 1984 contemplaba un fuerte aumento en los créditos provenientes de organismos internacionales, el cual más que compensaría la nueva (aunque moderada) reducción prevista en los préstamos de largo plazo que suministraría la banca comercial. Así, se esperaba que el país contara con 500 millones de dólares adicionales en créditos de largo plazo. Además, la banca comercial se comprometió a aumentar el acceso al crédito de corto plazo para fines comerciales. Se suponía que esto, junto a la mayor holgura permitida tanto en materia de déficit fiscal —que podría alcanzar hasta 4.5% del producto interno bruto, en lugar del 3% convenido en 1983— como de crédito interno —que podría incrementarse 48%—, permitiría: a) que la economía creciese 4%; b) que se financiara un déficit en cuenta corriente equivalente a alrededor de 6% del producto interno bruto (en comparación con uno de 5.4% en 1983); y c) que la inflación se mantuviera en torno a 20%.

ii) *Las reprogramaciones de la deuda interna.* Sin embargo, para que se materializara la reactivación no sólo era indispensable contar con mayor holgura externa, sino arreglar además cuanto antes la crisis financiera interna. En efecto, en caso que no se aclarara la situación de la banca intervenida y, sobre todo, que no se corrigiera la crítica situación financiera en que se encontraba el grueso de las unidades productivas, el sector privado no podría responder con agilidad a los estímulos de la política de reactivación. En ese evento, al sector fiscal le correspondería no sólo la responsabilidad de iniciar sino también la de mantener la reactivación. De allí la importancia que revestía liberar al sector privado de su pesada carga financiera, la cual, además de la liquidez, también comprometería la solvencia de muchas empresas.

Con este fin, a partir de mayo se adoptaron medidas para reprogramar gran parte de la deuda de los sectores productivos, así como la originada en créditos de consumo y préstamos hipotecarios. En general, las condiciones en materia de tasa de interés, plazos y montos reprogramables serían más favorables mientras menor fuese el monto de la deuda.

Para los créditos otorgados a los sectores productivos —que constituían la mayor parte de la deuda bancaria— los intereses reales se reducirían a una tasa máxima de 5% en los primeros dos años, a 6% en los tres siguientes y a 7% o a una tasa variable tres puntos superior a la pagada en las cuentas de ahorro a partir del sexto año. A su vez, para la amortización del capital habría dos años de gracia y el plazo total de los vencimientos fluctuaría entre 5 y 15 años según fuese el monto que debía reprogramarse. Los plazos también se extendían en el caso de los créditos de consumo e hipotecarios, reduciéndose asimismo las cuotas que debían pagarse en los primeros años, las cuales se capitalizarían y deberían cancelarse al final con un interés real máximo de 6% a 8% anual. Asimismo, para las deudas contraídas en moneda extranjera, se creó un sistema que permitía convertirlas en unidades de fomento y a tasas de interés real del orden de 5% anual. El principal atractivo que ofrecía esta opción era la eliminación del riesgo cambiario para el deudor.

Dados los límites establecidos para los montos máximos que podían reprogramarse, aproximadamente el 40% de la deuda total y alrededor de un tercio de la deuda de los sectores productivos podían refinanciarse en estas condiciones. Sin embargo, en la práctica, durante 1984 se refinanció sólo 62% del total de la deuda reprogramable o 25% de la deuda total existente.

Como resultado de la reprogramación, en 1984 se redujo la relación entre los gastos financieros y los ingresos de explotación de las sociedades anónimas. Sin embargo, ello se logró a costa de elevar el endeudamiento, con lo cual disminuyó la relación entre el patrimonio de las empresas y sus pasivos totales. (Véase el cuadro 30.) No obstante, gracias al alivio financiero que significó la reprogramación y la reactivación de la economía, la mayoría de los sectores mostraron utilidades en 1984 — hecho que ocurrió por primera vez desde fines de 1981. De hecho, 11 de los 21 sectores productivos considerados obtuvieron utilidades en tanto que las pérdidas se redujeron en 9 de los 10 restantes.

Hasta la devaluación de septiembre, las reprogramaciones habían requerido créditos del orden de 250 millones de dólares, cifra equivalente a 35% de la expansión del crédito interno autorizado para todo el año en los acuerdos suscritos con el Fondo Monetario Internacional.

Por otra parte, a fines de 1984 se anunció el contenido de la nueva ley de bancos comerciales. Conforme a sus disposiciones, se capitalizaría aquella parte de la deuda de los bancos comerciales con el Banco Central que fuese indispensable para producir en cada banco los excedentes necesarios para

pagar el saldo de la deuda al instituto emisor y recuperar la cartera vendida, reconocer las pérdidas acumuladas, y colocar a los bancos en situación de reanudar el pago de dividendos a sus accionistas en un plazo de 7 a 9 años. Los bancos intervenidos, una vez levantada la intervención, podrían vender cartera riesgosa y vencida al Banco Central en las mismas condiciones que los bancos no intervenidos. Además, a fin de asegurar la reprivatización de los bancos, el Banco Central debería vender en un plazo no mayor a cinco años las acciones que hubiese obtenido a través de la capitalización de sus créditos.

Cuadro 30

**CHILE: INDICADORES FINANCIEROS DE SOCIEDADES ANONIMAS**

(Porcentajes)

	Diciembre			
	1981	1982	1983	1984
<b>Empresas agropecuarias y mineras</b>				
Rentabilidad				
Capital y reservas	-1.9	-16.6	-22.5	-10.4
Gastos financieros				
Ingresos de explotación	13.6	48.0	21.7	14.3
Total patrimonio	70.0	54.0	50.0	51.0
Total pasivos				
<b>Empresas industriales</b>				
Rentabilidad				
Capital y reservas	-1.9	-11.3	-4.4	0.0
Gastos financieros				
Ingresos de explotación	10.9	12.6	10.5	10.0
Total patrimonio	54.0	47.0	47.0	44.0
Total pasivos				
<b>Empresas de servicios varios</b>				
Rentabilidad				
Capital y reservas	4.5	-9.6	-3.8	4.0
Gastos financieros				
Ingresos de explotación	4.4	6.7	8.0	7.5
Total patrimonio	70.0	61.0	61.0	60.0
Total pasivos				
<b>Promedios generales</b>				
Rentabilidad				
Capital y reservas	0.8	-10.9	-5.3	1.1
Gastos financieros				
Ingresos de explotación	8.4	11.4	9.8	9.1
Total patrimonio	61.0	52.0	53.0	50.0
Total pasivos				

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, *Análisis Sectorial*, Informativos Trimestrales de 31 de diciembre 1983 y de 31 de diciembre de 1984.

Cuadro 31

**CHILE: VARIABLES CRITICAS DE LA SANIDAD DEL  
SISTEMA BANCARIO PRIVADO NACIONAL**

(Miles de millones de pesos)

	Diciembre	
	1983	1984
Colocaciones totales	794	1 062
Colocaciones vencidas	80	124
Colocaciones vendidas al Banco Central	105	148
Capital y reservas	71	87
Provisiones	39	97
Resultado	-34	-69
Colocaciones vencidas o vendidas	1.7	1.5
Capital, reservas y provisiones		

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, *Información Financiera*, diciembre 1984

No obstante el alivio que significó la reprogramación y pese también a la reactivación de la economía, la situación del conjunto del sistema bancario privado nacional continuó siendo muy delicada. Así, sus pérdidas doblaron en 1984 las del año anterior y la relación entre la cartera vencida o vendida al Banco Central y su capital, reservas y provisiones fue de 1.5, cifra apenas inferior a la muy alta (1.7) registrada el año anterior. (Véase el cuadro 31.)

**b) La política monetaria**

Después de tres años en que la mayoría de los agregados monetarios experimentó caídas en términos reales, el proceso se revirtió en 1984, salvo en el caso del dinero, cuyo monto real disminuyó 13%, principalmente a raíz de la devaluación de septiembre y la aceleración inflacionaria a la cual ella dio lugar. (Véase el cuadro 32.) Sin embargo, el crédito interno creció en forma significativa a lo largo del año y, sobre todo, en el segundo trimestre (en que casi duplicó el del primer trimestre) y en el cuarto trimestre (cuando, después de la devaluación, se desdolarizó gran parte de la deuda externa del sector privado). De hecho, el 85% del aumento del crédito interno durante 1984 se debió a dos programas —el de reprogramación de las deudas y el de subsidio al dólar preferencial—. A su vez, alrededor de 70% del crédito que se destinó a la reprogramación de las deudas se originó en la desdolarización (o sea, la conversión de la deuda en moneda extranjera a deuda en unidades de fomento).<sup>8</sup>

Con todo, el gran aumento del crédito interno no dio lugar a pérdidas significativas de reservas internacionales pues al mismo tiempo se incrementó fuertemente la entrada neta de capital y en especial de créditos de corto plazo obtenidos por las empresas públicas, que éstas depositaron en el Banco Central. Con ello, fue posible cumplir con la letra del acuerdo suscrito con el Fondo Monetario Internacional.

Otro cambio importante ocurrido en 1984 en el ámbito financiero fue el significativo descenso de las tasas de interés real en las operaciones no reajustables, tanto de captación como de colocación. De hecho, la tasa correspondiente a las colocaciones llegó a su nivel más bajo (algo más de 11% anual) desde que se inició la liberalización financiera en 1975 y la de captación alcanzó su nivel más reducido (algo más de 2%) desde 1976. A su vez, la diferencia o *spread* entre ambas, si bien aún alta —9 puntos porcentuales— fue la menor registrada desde 1980. (Véase el cuadro 33.)

<sup>8</sup> El hecho que un porcentaje tan alto de la expansión crediticia se concentrara en la reprogramación de deudas muestra, por un lado, la inflexibilidad que enfrentan las autoridades en el manejo monetario y crediticio y sugiere, por otro, que, en la medida en que las actividades socialmente productivas no coincidan con las actividades más endeudadas, la expansión de aquéllas se verá constreñida por la escasez de crédito disponible para fines que no sean de reprogramación.

Cuadro 32

## CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Emisión (E)</b>	61.7	70.1	82.5	-6.8	-29.3	13.6	17.6
<b>Dinero total</b>	114.5	138.7	148.6	2.1	-19.7	21.1	7.1
Sector privado (M <sub>1</sub> )	75.0	95.2	102.4	8.7	-9.1	26.8	7.6
Sector público (Dg.)	39.5	43.5	46.2	-5.7	-34.3	10.3	6.1
<b>Depósitos a plazo (Dp)<sup>b</sup></b>	273.6	262.2	347.8	71.8	11.9	-4.2	32.6
De 30 a 89 días	221.5	128.2	159.9	141.0	7.1	-42.1	24.7
De 90 a 365 días	28.4	80.2	132.4	-66.2	127.2	182.4	65.1
Reajustables	24.4	73.6	121.1	-90.6	838.5	202.0	64.6
No reajustables	4.0	6.6	11.3	6.5	-59.6	-31.1	70.1
Más de un año	23.7	53.8	55.5	29.1	-6.3	127.4	3.1
<b>Dinero privado + depósitos a plazo (M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + Dp)</b>	348.6	357.4	450.2	49.8	6.6	9.6	26.0
<b>Cuasidinero bancario (D<sub>2</sub>)<sup>c</sup></b>	334.5	366.2	484.3	55.8	9.5	9.6	32.3
Depósitos a plazo	273.6	262.2	347.8	71.8	11.9	20.7	32.6
Depósitos de ahorro	47.8	80.1	101.2	10.6	8.6	67.6	26.3
<b>Colocaciones del sistema bancario</b>							
Moneda nacional	537.0	654.4	947.9	64.0	1.3	25.9	44.9
Moneda extranjera <sup>d</sup>	6 441.0	4 893.0	3 825.0	35.9	-19.0	-24.8	-21.0

Fuente: Banco Central de Chile, *Síntesis Monetaria*.<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Incluye obligaciones del Departamento de Ahorro e Inversión (DAI).<sup>c</sup> Incluye otros depósitos a menos de

30 días.

<sup>d</sup> Millones de dólares.

Cuadro 33

## CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1984 <sup>a</sup>				
							I	II	III	IV	
<b>Nominales</b>											
Captaciones de corto plazo	45.0	37.4	40.8	47.8	27.9	26.1	15.6	17.5	17.4	58.4	
Colocaciones de corto plazo	62.0	46.9	51.9	63.1	42.7	37.2	27.1	29.1	27.8	68.9	
<b>Reales</b>											
<b>Operaciones no reajustables</b>											
Captaciones de corto plazo <sup>b</sup>	4.6	4.7	28.6	22.4	3.9	2.3	5.1	0.2	1.0	4.3	
Colocaciones de corto plazo <sup>b</sup>	16.6	12.0	38.7	35.1	15.9	11.4	17.9	10.2	8.6	11.1	
<b>Operaciones reajustables</b>											
Captaciones	14.5	8.4	13.1	12.0	7.7	8.4	7.6	6.7	9.0	10.4	
Colocaciones	23.0	15.4	14.5	16.9	9.8	9.0	8.4	8.1	9.3	10.1	

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Tasas anualizadas sobre la base de datos trimestrales.<sup>b</sup> Calculadas sobre la base de las tasas nominales publicadas por el Banco Central, y de índice de precios al consumidor corregido que aparece en el cuadro 22 y del índice de precios al consumidor del INE (período 1979-1982).



Cuadro 34

## CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>e</sup>
<b>A. Ingresos y gastos en moneda nacional</b> (Miles de millones de pesos de cada año)									
1. Ingresos corrientes	25.2	57.6	100.4	157.1	239.4	319.9	300.7	348.3	442.3
Impuestos directos	6.5	14.7	24.7	45.3	65.6	81.1	80.1	70.0	86.5
Impuestos indirectos	18.0	41.1	69.6	104.3	154.1	203.7	190.7	260.3	339.6
Ingresos no tributarios	0.7	1.8	6.1	7.5	19.7	35.1	29.9	18.0	16.2
2. Gasto total	24.1	57.0	94.5	151.2	226.4	291.5	323.4	400.3	501.3
Servicio de la deuda pública	0.3	1.0	1.2	7.8	15.8 <sup>b</sup>	2.9	4.2	13.0	34.6
Otros gastos	23.8	56.0	93.3	143.4	210.6	288.7	319.2	387.3	466.7
3. Déficit (1-2)	1.1 <sup>c</sup>	0.6 <sup>c</sup>	5.9 <sup>c</sup>	5.9 <sup>c</sup>	13.0 <sup>c</sup>	28.4 <sup>c</sup>	22.7	52.0	59.0
4. Déficit/gasto total (porcentaje)	4.6 <sup>c</sup>	1.0 <sup>c</sup>	6.2 <sup>c</sup>	3.9 <sup>c</sup>	5.8 <sup>c</sup>	9.7 <sup>c</sup>	7.0	13.0	11.8
<b>B. Ingresos y gastos en moneda extranjera</b> (Millones de dólares corrientes)									
1. Ingresos corrientes	383	374	360	864	1 007	523	439	548	422
Cobre	352	353	331	840	976	449	402	518	361
Otros	31	21	29	24	31	74	37	30	61
2. Gasto total	695	624	675	679	1 178	1 550	564	648	667
Servicio de la deuda pública	544	445	507	524	958 <sup>d</sup>	1 270 <sup>e</sup>	410	462	369
Otros gastos	151	179	168	156	220	280	154	186	298
3. Déficit (1-2)	312	250	315	184 <sup>e</sup>	171	1 037	125	100	245
4. Déficit/gasto total (porcentaje)	44.9	40.1	46.7	27.1 <sup>e</sup>	14.5	66.9	22.2	15.4	36.7
<b>C. Ingresos y gastos consolidados</b> (Millones de dólares de 1976)									
1. Ingresos corrientes	2 313	2 499	2 688	3 104	3 579	3 842	3 239	3 025	3 235
Cobre	352	314	253	509	519	219	192	244	166
Impuestos directos	515	564	604	752	842	915	809	559	598
Impuestos indirectos	1 384	1 553	1 681	1 717	1 963	2 291	1 926	2 070	2 337
Ingresos no tributarios	62	68	150	126	255	417	312	152	134
2. Gasto total	2 540	2 699	2 788	2 896	3 504	4 025	3 528	3 485	3 753
Servicio de la deuda pública	566	435	418	446	710 <sup>f</sup>	652 <sup>g</sup>	238	321	407
Otros gastos	1 974	2 264	2 370	2 450	2 797	3 373	3 290	3 164	3 346
3. Déficit (1-2)	227	200	100	208 <sup>e</sup>	75 <sup>e</sup>	183	289	460	518
<b>D. Coeficientes</b> (Porcentajes)									
4. Déficit/gasto total	8.9	7.4	3.6	7.2 <sup>c</sup>	2.1 <sup>c</sup>	4.5	8.2	13.2	13.8
5. Déficit/producto interno bruto	2.3	1.8	0.8	-1.7 <sup>c</sup>	-0.6 <sup>c</sup>	1.2	2.3	3.8	4.0
6. Ingresos corrientes/ producto interno bruto	23.5	23.1	23.0	24.5	26.3	26.7	26.2	24.6	24.8
7. Gasto total/producto interno bruto	25.8	24.9	23.8	22.8	25.7	27.9	28.5	28.4	28.8

Fuente: Ministerio de Hacienda. Dirección de Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye pagos anticipados por 9 565 millones de pesos.<sup>c</sup>Superávit.<sup>d</sup>Incluye pagos anticipados

por 422 millones de dólares.

<sup>e</sup>Incluye pagos anticipados por 867 millones de dólares.<sup>f</sup>Incluye pagos anticipados por 346

millones de dólares de 1976.

<sup>g</sup>Incluye pagos anticipados por 423 millones de dólares de 1976.

Este descenso en las tasas de interés reflejó, por una parte, la mayor oferta de crédito y, por otra, la reducción en la demanda de préstamos atribuible a las reprogramaciones, a la eliminación de los créditos relacionados, y a la recuperación de la actividad económica. En efecto, como parte de la demanda por crédito que existía era sólo para financiar intereses y otra parte se originaba en las necesidades de caja de empresas muy endeudadas y que enfrentaban una demanda declinante, ella debió disminuir al bajar las tasas de interés e incrementarse las ventas.

Con todo, la tasa de interés real repuntó en el cuarto trimestre. Ello se debió, en parte, a la devaluación y a la incertidumbre y las expectativas inflacionarias que ésta desató y en parte a la contracción del crédito al sector privado (salvo el destinado a la reprogramación de deudas) que derivó del intento del gobierno para cumplir con las metas acordadas con el Fondo Monetario Internacional una vez agotados los créditos externos de corto plazo. Sin embargo, el alza en las tasas de colocación se vio aminorada por la fuerte reducción de los *spreads*, que disminuyeron continuamente, desde más de 12 puntos en el primer trimestre del año a menos de 7 puntos en el último. En este resultado influyó decisivamente el control directo ejercido por el sector público sobre la gestión de gran parte de la banca privada.

### c) *La evolución fiscal*

El déficit fiscal llegó en 1984 a su mayor nivel —equivalente a 4% del producto interno bruto— desde 1974. No obstante, no fue mayormente inflacionario, debido a la existencia de abundante capacidad ociosa en la economía. En rigor, el déficit fiscal pudo haber sido aún más alto de no haber sido por la restricción impuesta a la reactivación por la limitada disponibilidad de recursos externos.

Si bien el déficit fue superior al del año anterior, él no se produjo, como había ocurrido en el bienio 1982-1983, por una caída en los ingresos mayor que la de los gastos, sino porque éstos se elevaron más que aquéllos. En otras palabras, en 1984, el déficit derivó de una política fiscal deliberadamente reactivadora y no, como en los dos años anteriores, de una política fiscal recesiva. En efecto, en ese lapso el aumento del desequilibrio de las cuentas fiscales coincidió con muy fuertes caídas de los gastos e ingresos fiscales, de 13% y 21%, respectivamente. Por el contrario, en 1984 los egresos se incrementaron casi 8% y los ingresos se elevaron 7% en términos reales. Este incremento ocurrió pese a la caída en casi un tercio en los ingresos provenientes del cobre. En cambio, los recursos provenientes de la tributación aumentaron más de 12% en términos reales, pese a las reducciones en las tasas del impuesto sobre la renta. (Véase el cuadro 34.)

Si bien los salarios reales en el gobierno disminuyeron y también se redujeron los gastos en programas como el PEM y el POJH, la inversión fiscal se elevó notablemente. De hecho, el egreso fiscal (en moneda nacional) en obras públicas subió 30% en términos reales durante 1984 y el gasto real en vivienda subió 64%. Así, en 1984 se privilegiaron las políticas que incrementan el empleo más que las remuneraciones (la inversión más que el gasto corriente) y el empleo productivo (obras públicas y vivienda) más que el empleo poco productivo (PEM y POJH).

No obstante su incremento en 1984, el único ítem de los egresos fiscales que superó ese año su nivel real de 1980 fue el gasto social (con un aumento de 11%). Sin embargo, el 80% del alza real en el gasto social se explica por el incremento en los pagos previsionales, causado por el aumento en el número de jubilados y por las mayores transferencias que el fisco debió efectuar al sistema de seguridad social para compensar la merma en los ingresos de éste que siguió a la reforma previsional.

Finalmente, el déficit del sistema público de seguridad social equivalió a casi 8% del producto interno bruto. Se estima que la mitad de este déficit habría ocurrido de haber continuado el sistema previsional antiguo (a causa del crecimiento en el número y la proporción de jubilados); la otra mitad, en cambio, se debió a la Reforma Previsional de 1980, que mantuvo o aumentó el gasto público para previsión, pero que redujo los ingresos del sistema público de seguridad social, al transferir el grueso de éstos a las Administradoras de Fondos de Pensiones. Por ende, el impacto sobre las finanzas públicas de la Reforma Previsional ha sido sustancial, pues, en su ausencia, el déficit fiscal habría sido casi nulo en 1984.



