

INT-1820



ILPES

INSTITUTO LATINOAMERICANO
DE PLANIFICACION
ECONOMICA Y SOCIAL

~~CEPATILDES (1984)~~

PROGRAMA DE CAPACITACION

Alip Baunio

Documento DE-69

Bianchi



ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA 1984
UN AVANCE */

CEPAL

*/Eh

*/ El presente documento que se reproduce para uso exclusivo de los participantes de cursos de la Dirección de Programas de Capacitación corresponde a una versión preliminar enviada al ECOSOC, Mayo 1985.
85-7-1034



NACIONES UNIDAS
COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE

ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA 1984
UN AVANCE

Mayo 1985

I. SINTESIS

La recuperación débil e insuficiente de la actividad económica, la fuerte aceleración por cuarto año consecutivo de la inflación, y el significativo mejoramiento de la situación del sector externo fueron los tres hechos centrales que caracterizaron la evolución económica de América Latina en 1984.

De acuerdo con las cifras preliminares y parciales de que dispone la CEPAL, se estima que el producto interno bruto total de América Latina aumentó 3.3%, luego de haber disminuido 1% en 1982 y algo más de 3% en 1983. (Véase el cuadro 1).

El quiebre de la tendencia descendente que venía mostrando la actividad económica desde 1981 fue generalizado, ya que el producto interno bruto se incrementó en 14 de los 19 países para los cuales se cuenta con información comparable.

Sin embargo, debido a que la recuperación económica fue muy débil en la mayoría de los países y como consecuencia, también, del aumento de la población, el producto por habitante se elevó apenas 0.9% en el conjunto de la región y disminuyó en 10 de esos 19 países. En estas circunstancias, el producto per cápita de América Latina fue casi 9% más bajo en 1984 que en 1980 y fue similar al que la región había alcanzado ya en 1977.

La insuficiencia de la recuperación se manifestó asimismo en el hecho que las tasas de desocupación urbana continuaron elevándose en la mayoría de los países para los cuales se dispone de datos relativamente confiables o se mantuvieron en niveles anormalmente altos.

No obstante ello, y a pesar también del descenso que experimentó en 1984 la inflación mundial, el ritmo de aumento de los precios se aceleró nuevamente en América Latina, alcanzando magnitudes jamás antes registradas. De hecho, la tasa media simple de aumento de los precios al consumidor subió de 66% en 1983 a 163% en 1984 mientras que la tasa media ponderada por la población se elevó entre esos años, de 130% a más de 175%.

El escaso avance de la actividad económica y la notoria acentuación del proceso inflacionario fueron acompañados, empero, por un mejoramiento considerable en el sector externo.

/En efecto,

En efecto, como resultado del notable esfuerzo de ajuste realizado en muchos países de la región y de la evolución más favorable que tuvo en 1984 el comercio mundial, América Latina logró reducir nuevamente el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Dicho déficit, que entre 1982 y 1983 había disminuido desde más de 40 000 millones de dólares a 9 000 millones, descendió en 1984 a apenas 2 100 millones de dólares. El desequilibrio de la cuenta corriente fue así 95% menor que el registrado en promedio durante el bienio 1981-1982.

Esta nueva reducción del déficit de la cuenta corriente obedeció principalmente al aumento del superávit alcanzado en el comercio de bienes, el cual, tras incrementarse de 9 600 millones de dólares en 1982 a 31 500 millones en 1983, subió a una cifra sin precedentes de 37 400 millones de dólares en 1984. (Véase otra vez el cuadro 1.)

Además, a la inversa de lo sucedido en los dos años anteriores --durante los cuales el mayor saldo positivo registrado en el comercio de bienes se debió enteramente a las caídas sucesivas y muy intensas del valor de las importaciones--, en 1984 él obedeció exclusivamente al aumento de las exportaciones, cuyo valor se elevó más de 10%, gracias a una vigorosa expansión del volumen de las ventas externas.

La recuperación de las exportaciones permitió, por una parte, financiar un crecimiento moderado (4.0%) del valor de las importaciones --el primer aumento registrado desde 1981-- y, por otra, más que compensó el efecto negativo generado sobre el saldo de la cuenta corriente por el alza de los pagos netos de utilidades e intereses.

Dichas remesas subieron de 34 500 millones de dólares en 1983 a 37 400 millones de dólares en 1984, como resultado del incremento de la deuda externa y del alza en las tasas medias de interés en los principales mercados financieros internacionales. No obstante, los pagos netos de intereses y utilidades absorbieron en 1984 una proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios que si bien aún muy alta (33.1%), fue ligeramente más baja que las registradas en 1983 (34.3%) y 1982 (36.9%).

En 1984 repuntó asimismo el ingreso neto de capitales, interrumpiéndose así su marcada tendencia descendente de los dos años anteriores. En efecto,

/después de

después de caer desde un máximo histórico de 37 700 millones de dólares en 1981 a apenas 4 400 millones en 1983, el monto neto de los préstamos e inversiones captados por América Latina subió a 12 400 millones de dólares en 1984.

Gracias a este aumento y debida también a la reducción del déficit de la cuenta corriente, el balance de pagos cerró con un saldo positivo de más de 10 000 millones de dólares. Este superávit --el primero registrado desde 1980-- permitió recuperar parcialmente el nivel de las reservas internacionales, que habían caído en más de 25 000 millones de dólares en los tres años anteriores.

Con todo, el ingreso neto de capitales continuó siendo mucho más bajo que el monto de las remesas netas de intereses y utilidades. Por ende, en 1984 América Latina debió efectuar por tercer año consecutivo una cuantiosa transferencia neta de recursos hacia el exterior. Dicha transferencia fue de aproximadamente 25 000 millones de dólares --monto que, si bien inferior al de 30 000 millones registrado en 1983, significó una reducción de la capacidad para importar de la región equivalente a cerca de 22% del valor de las exportaciones de bienes y servicios.

Por otra parte, en 1984 siguió moderándose el ritmo de crecimiento de la deuda externa total de América Latina. De acuerdo a estimaciones preliminares, el saldo de la deuda externa desembolsada alcanzaría a poco más de 360 000 millones de dólares al finalizar el año. Ella se habría incrementado así en 5.5%, esto es, a una tasa más baja que la de 8% correspondiente a 1983 y muy inferior a las de 14% y 24% registradas, respectivamente, en 1982 y 1981.

Además, como el ritmo de aumento de la deuda externa fue asimismo más bajo que el de las exportaciones, en 1984 disminuyó por primera vez en los últimos cuatro años el coeficiente deuda-exportaciones. Con todo, la magnitud de dicho coeficiente (3.2) no sólo continuó siendo muy alta en términos comparativos internacionales, sino que fue también muy superior a las registradas en América Latina hasta 1982.

II. TENDENCIAS PRINCIPALES

1. Producción y empleo

En 1984 se interrumpió la aguda tendencia descendente que desde 1979 venía mostrando el ritmo de crecimiento de la actividad económica de América Latina. En efecto, el producto interno bruto de la región, que se había incrementado sólo 1.7% en 1981 y que disminuyó 1% en 1982 y algo más de 3% en 1983, subió 3.3 en 1984.

Sin embargo, en el conjunto de la región, la expansión de la actividad económica apenas sobrepasó a la de la población. Por ende, el producto por habitante se elevó sólo 0.9 con respecto al bajísimo nivel al que había caído en 1983. De hecho, en la mayoría de los casos la recuperación económica fue tan débil que, a pesar que la actividad económica global aumentó en 14 de los 19 países considerados, el producto por habitante disminuyó en 10 de ellos. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

Debido a esta nueva baja y, sobre todo, a sus pronunciadas mermas en los tres años anteriores, el descenso del producto por habitante en el período 1981-1984 alcanzó proporciones dramáticas en un gran número de países. Así, durante ese lapso el producto por habitante cayó cerca de 25% en Bolivia y casi 22% en El Salvador; se redujo alrededor de 16% en Uruguay, Venezuela y Guatemala; declinó 13% en Perú; disminuyó 12% en Argentina y Costa Rica; y bajó 11% en Chile, Haití y Honduras y 8% en Brasil.

Por otra parte, la recuperación de la actividad económica tendió a concentrarse en las economías grandes y medianas de la región y fue, en cambio, muy débil en la mayoría de los países más pequeños.

Así, en Brasil --país que por sí solo genera alrededor de un tercio del producto interno total de América Latina-- la actividad económica aumentó alrededor de 4.5%, compensando en esta forma su baja del año anterior. La reversión de la tendencia descendente que venía mostrando la actividad productiva desde 1981 obedeció principalmente al nuevo y espectacular crecimiento del volumen de las exportaciones, que aumentó 15%, como resultado, en buena medida, de la fuerte expansión de las ventas efectuadas en Estados Unidos. Ella se vio estimulada, además, por nuevos avances en la sustitución de importaciones. Sectorialmente, la

/recuperación se

recuperación se asentó en una ampliación de más de 8% de la producción agrícola y en el repunte de la industria manufacturera. La producción de esta última, que había disminuido más de 6% en 1983, aumentó alrededor de 6% en 1984 y se expandió con especial vigor a partir de mediados de año. No obstante ello, y debido en parte a una nueva y considerable baja del sector de la construcción, la tasa de desocupación media en las principales ciudades del país fue mayor que en los dos años anteriores, si bien ella declinó continuamente a partir de junio. (Véase el cuadro 4).

En 1984 se recuperó también la actividad económica en México. Sin embargo, el aumento de alrededor de 3.5% que tuvo el producto interno bruto no alcanzó a compensar su caída de más de 5% durante el año anterior aunque fue suficiente para neutralizar totalmente el aumento de la población. Al igual que en Brasil, el principal factor dinámico fueron las exportaciones, cuyo volumen, luego de crecer más de 40% en el bienio anterior, aumentó 10% en 1984. La recuperación se vio facilitada, asimismo, por la mayor disponibilidad de importaciones. El volumen de éstas, que en los dos años anteriores se redujo en la extraordinaria proporción de 67% como resultado de la caída de la actividad económica y sobre todo de las severas medidas adoptadas para reducir el desequilibrio externo, aumentó 26% en 1984, permitiendo así la recomposición parcial de los inventarios y una operación más normal de las actividades dependientes de insumos importados.

El crecimiento del producto interno fue también de alrededor de 2.5% en Argentina. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en Brasil y México, dicho aumento, por una parte, representó una prolongación de la recuperación que se había iniciado el año anterior --cuando la actividad económica se incrementó 3%-- y, por otra, estuvo más ligado a la ampliación de la demanda interna que al crecimiento de las exportaciones. Aquella fue estimulada, especialmente durante la primera mitad del año, por el considerable incremento de los salarios reales, pero tendió a declinar en el último trimestre al empezar a aplicarse una política económica más restrictiva encaminada a reducir el extraordinario ritmo alcanzado

/por el

por el proceso inflacionario. Gracias al avance de la actividad económica global, la tasa de desocupación urbana fue ligeramente inferior en el primer semestre que durante los tres años anteriores y continuó siendo la más baja en América Latina.

La expansión de la actividad económica fue mayor en Chile, donde el producto interno bruto subió casi 6% recuperándose así parcialmente de su profunda caída durante el bienio anterior. El sector más dinámico fue la industria manufacturera, cuya producción aumentó alrededor de 10%, estimulada por una política fiscal más expansiva y por diversas medidas que tendieron a limitar la importación de ciertos bienes de consumo manufacturados. La ampliación del gasto público fue también la causa principal del aumento de 7% que registró la construcción, en tanto que la producción agropecuaria creció más de 6%, gracias a la marcada recuperación de las cosechas de trigo y otros productos tradicionales y al aumento de alrededor de 35% del valor de las exportaciones de fruta. A pesar del avance de los principales sectores productivos, la tasa de desocupación descendió sólo ligeramente en el conjunto del país y se mantuvo por encima de 18% en Santiago. En ello influyeron tanto la drástica reducción de los programas ocupacionales de emergencia del gobierno efectuada a comienzos del año como el debilitamiento del ritmo de expansión de la actividad económica durante el segundo semestre.

En 1984 aumentó asimismo el ritmo de crecimiento económico en Colombia, el cual había venido disminuyendo gradual pero persistentemente durante los cuatro años anteriores. Al igual que en Chile, los dos sectores que más contribuyeron al aumento de aproximadamente 3% que tuvo el producto interno bruto fueron la industria manufacturera y la construcción. Mientras la primera se benefició con la elevación del tipo de cambio real y en especial con el alza de los aranceles, la segunda fue estimulada por la movilización masiva de recursos financieros hacia la construcción de viviendas y por el gasto público. Sin embargo, también en Colombia el crecimiento de la actividad económica ocurrió principalmente en la primera mitad del año y tendió a perder fuerza con posterioridad. Además, la

/recuperación de

recuperación de la industria y de la construcción no fueron suficientes como para revertir la tendencia ascendente que desde 1982 viene mostrando la desocupación urbana. De hecho, la tasa de desocupación media en las cuatro ciudades principales del país ascendió a 13.5%, la cifra más alta registrada en los últimos once años.

El producto interno bruto aumentó también alrededor de 4.5% en Perú, luego de su caída de casi 11% durante el año anterior. En esencia, el incremento logrado en 1984 se debió a la recuperación de los sectores primarios, cuya producción había sido severamente perjudicada en 1983 por una combinación inusual de desastres naturales. Así, el producto agropecuario creció alrededor de 6%, compensando en forma parcial su baja de 9% en el año anterior; la producción pesquera se elevó cerca de 40%, esto es, en una proporción muy similar a la de su caída en 1983; y el producto de la minería, que había disminuido en ese año en 8%, aumentó en 1984 alrededor de 5%. En cambio, la producción industrial se incrementó menos de 2%, recobrando así una parte mínima del terreno perdido en 1983, cuando ella declinó 16%, en tanto que la construcción sufrió una nueva merma de 1%, luego de haberse contraído en más de 20% en 1983. En estas circunstancias, la tasa de desocupación abierta se incrementó por tercer año consecutivo y alcanzó un nivel jamás antes registrado de casi 16%. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

La evolución de la actividad económica fue relativamente similar en 1984 en Paraguay y Ecuador, países ambos que, al igual que Perú, tuvieron que enfrentar en 1983 las consecuencias de trastornos climáticos de excepcional intensidad.

En Ecuador, el producto interno bruto, tras disminuir algo más de 3% en 1983, aumentó alrededor de 2% en 1984, tasa inferior a la del crecimiento demográfico. Como en el caso peruano, el incremento del producto se originó principalmente en la recuperación de las actividades primarias. Así, la producción agrícola, que en 1983 había caído 27% a raíz de los devastadores daños causados por el exceso de lluvias y las inundaciones, aumentó 18%; la pesca se elevó 4%, compensando su baja del año anterior; y el producto conjunto de la minería y la

/actividad petrolera

actividad petrolera se expandió alrededor de 7.5%. Por el contrario, la industria manufacturera experimentó una declinación de 2% por segundo año consecutivo y la construcción aumentó menos de 1%, luego de haberse contraído 12% en 1983.

A su vez, en Paraguay el producto se elevó 3%, ritmo similar al de la merma que éste había sufrido el año anterior. Sin embargo, también en este país la ampliación de la actividad productiva global fue apenas suficiente para compensar el efecto del aumento de la población y, por ende, el producto por habitante creció en sólo 0.1%. Al igual que en Ecuador, el sector más dinámico fue el agropecuario --cuyo producto aumentó cerca de 6%, luego de haber bajado 2.5% el año anterior... Y, como en ese país, la construcción continuó declinando, como lo había hecho en 1982 y 1983, aunque con menor intensidad.

La expansión de la producción global tampoco alcanzó a evitar mermas del producto por habitante en 1984 en Bolivia, El Salvador, Guatemala, Haití, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. (Véase otra vez el cuadro 3.) En la mayoría de ellos la actividad productiva continuó siendo perjudicada por la incertidumbre e inestabilidad causadas por las tensiones políticas y conflictos sociales de notable intensidad, como también por la evolución desfavorable de los precios internacionales de algunos de sus principales productos de exportación, como el azúcar, las bananas, el algodón y el estaño.

Finalmente, en 1984 declinó en algo menos de 2% la actividad económica tanto en Venezuela como en Uruguay.

En Venezuela dicha baja significó que el producto por habitante se redujo por séptimo año consecutivo, acumulando así un descenso de 24% en el período 1978-1984. Las causas principales de la nueva declinación sufrida por la actividad económica en 1984 fueron la contracción de alrededor de 5% que experimentó la industria petrolera y el descenso de aproximadamente 2% que tuvo el producto de los restantes sectores productivos. En 1984 el sector petrolero siguió enfrentando una coyuntura internacional desfavorable que forzó a la OPEP a recudir las cuotas de producción de sus miembros hacia fines de año, entre ellos

la de Venezuela, para lo cual se acordó un corte de 7.5% en el último trimestre. A su vez, la contracción de las demás actividades obedeció principalmente al nivel muy bajo que siguió teniendo la demanda interna y a la incertidumbre creada por las modificaciones introducidas en el sistema cambiario, y por las prolongadas negociaciones con los bancos comerciales extranjeros tendientes a refinanciar la deuda externa. Como consecuencia de la baja de la actividad económica, la desocupación abierta aumentó por sexto año consecutivo y ascendió a casi 14%, la cifra más alta registrada desde que existen cifras estadísticas confiables.

En Uruguay la merma de 2% del producto registrado en 1984 se sumó a las bajas mucho mayores que éste experimentó en los dos años anteriores. El nuevo descenso de la actividad económica reflejó tanto el comportamiento muy desfavorable de las exportaciones --cuyo volumen se redujo más de 14%-- como el escaso dinamismo de los sectores orientados a satisfacer la demanda interna, entre los cuales fue especialmente notoria la caída de alrededor de 16% que sufrió la construcción. En general, la actividad económica se vio limitada por el reducido financiamiento disponible, el alto nivel de endeudamiento de las empresas y la actitud expectante adoptada por los empresarios frente al resultado de las elecciones presidenciales de fin de año. En estas circunstancias, la tasa de desocupación en Montevideo se mantuvo en torno a 14% y, dada la aceleración del proceso inflacionario, los salarios reales sufrieron una nueva disminución.

2. Inflación

No obstante la debilidad de la recuperación económica en la mayoría de los países de la región, del aumento de la desocupación en muchos de ellos, y de la atenuación de las presiones inflacionarias externas, el ritmo de aumento de los precios subió en la mitad de las economías latinoamericanas y alcanzó en el conjunto de la región un nuevo máximo histórico en 1984. En efecto, la tasa media simple de aumento de los precios al consumidor subió de 66% en 1983 a 163% en 1984 y la ponderada por la población se elevó en ese lapso de 130% a 175%.

La intensidad del proceso inflacionario alcanzó proporciones enormes en Argentina y, sobre todo, en Bolivia, y siguió siendo muy elevada en Brasil y Perú. El ritmo de aumento de los precios se aceleró también fuertemente, aunque a partir de niveles muy distintos, en Uruguay, Nicaragua, Jamaica, Paraguay, Costa Rica, Venezuela y República Dominicana. En cambio, la inflación declinó en México, si bien fue aún muy elevada tanto en términos históricos como comparativos internacionales; se redujo fuertemente en Ecuador; se mantuvo en los mismos niveles del año anterior en Chile y Colombia; y fue muy baja en El Salvador, Haití, Honduras, Barbados y Panamá. (Véase el cuadro 5.)

La inflación registró cifras sin precedentes en la historia económica de América Latina en Bolivia, donde los precios al consumidor subieron casi 2 200% entre diciembre de 1983 y diciembre de 1984 y es probable que suban aún más en los meses siguientes. En efecto, a fines de noviembre se unificó el sistema cambiario a través de devaluaciones del peso que representaron alzas de casi 330% del antiguo tipo de cambio aplicable a las importaciones esenciales y de más de 70% del antiguo tipo de cambio complementario aplicable al resto de las importaciones. Al mismo tiempo, el gobierno elevó los precios oficiales de una serie de alimentos básicos en proporciones que fluctuaron entre 40% y 200%, alzó los precios de los combustibles entre 500 y 1 100% y decretó un fuerte reajuste de remuneraciones, medidas todas ellas que deben incidir sobre el nivel de los precios a partir de diciembre.

/La aceleración

La aceleración del proceso inflacionario fue también notable en Argentina. Como puede verse en el gráfico ⁴, el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor, luego de ascender a 430% a fines de 1983, continuó incrementándose con extraordinaria rapidez hasta octubre de 1984, cuando él sobrepasó el 700%. En esta intensificación del proceso inflacionario influyeron, sobre todo, la política de remuneraciones aplicada al comenzar el año, el alza de las tasas de interés en los mercados no regulados, y la acentuación de las expectativas inflacionarias de la mayoría de los agentes económicos. Con todo, la tendencia ascendente del ritmo de la inflación, se moderó en alguna medida en noviembre, al empezar a aplicarse una política económica más restrictiva.

La inflación continuó siendo también muy alta en Brasil --donde ella osciló en torno a 200%-- y en Perú --donde el ritmo de aumento de los precios al consumidor sobrepasó el 100% por segundo año consecutivo. En Perú los factores que más influyeron en el proceso inflacionario fueron, una vez más, el alto déficit fiscal y los reajustes continuos del tipo de cambio. A su vez, en Brasil, el alto ritmo de la inflación reflejó, además de la indización casi generalizada de las principales variables que inciden sobre los costos, la eliminación de los subsidios a los precios del petróleo y otros bienes básicos.

La intensidad del proceso inflacionario se acentuó marcadamente por segundo año consecutivo en Uruguay, Nicaragua, Paraguay y República Dominicana y por tercer año sucesivo en Jamaica. A raíz de ello, en 1984 los precios al consumidor subieron más de 60% en Uruguay, 50% en Nicaragua, 31% en Jamaica, 30% en Paraguay y 38 en República Dominicana.

La inflación aumentó también en Costa Rica, luego de su espectacular reducción desde mediados de 1982 y subió asimismo en forma perceptible en Venezuela. Sin embargo, en estos dos países el ritmo de la inflación osciló en torno a 15% al finalizar el año y, en el caso de Venezuela, fue menor al que se había pronosticado originalmente a raíz de la devaluación del bolívar y de las modificaciones introducidas en el sistema cambiario a comienzos del año.

En cambio, durante 1984 persistió la tendencia descendente que empezó a mostrar la inflación en México desde mediados de 1983. Sin embargo, el aumento de los precios al consumidor al finalizar el año fue todavía de casi 60%. Esta alza, bastante superior a la que

/se habían

se habían fijado como meta las autoridades económicas, contribuyó a provocar una nueva baja en el poder adquisitivo de las remuneraciones y una erosión más rápida que la prevista del nivel real del tipo de cambio, que obligó a incrementar la devaluación diaria del peso a comienzos de diciembre.

La inflación se redujo, asimismo, aunque en forma mucho más marcada, en Ecuador. En efecto, luego de alcanzar un máximo histórico de más de 60% en septiembre de 1983, como consecuencia, principalmente, de la aguda merma en el abastecimiento de productos agrícolas causada por las inundaciones ocurridas ese año, el ritmo de la inflación disminuyó continuamente con posterioridad y cayó casi a 25% al finalizar 1984. Esta baja persistente de la intensidad del proceso inflacionario derivó en buena medida de la normalización del abastecimiento y de los precios de los alimentos que trajo consigo la recuperación de la agricultura y de la aplicación de una política monetaria y fiscal relativamente restrictiva.

En contraste con lo ocurrido en los países anteriores, en Chile y Colombia la inflación fue esencialmente similar al finalizar 1984 que en 1983: mientras en el primero de esos países el aumento de los precios al consumidor se mantuvo en torno al 23% alcanzado el año anterior, en el segundo se elevó ligeramente la inflación registrada en 1983.

Sin embargo, en Chile la similitud de dichas cifras encubre las diferencias apreciables que mostró el ritmo de la inflación en el transcurso de ambos años.

En agosto de 1984 persistió la tendencia descendente de la inflación que se había iniciado a mediados del año anterior. De hecho, en los primeros ocho meses del año los precios al consumidor subieron menos de 8%. Esta trayectoria se revirtió, empero, a raíz del aumento de casi 24% del tipo de cambio que se decretó en septiembre, el cual provocó un brusco aumento de los precios en el mes siguiente.

/En Colombia,

En Colombia, en cambio, la trayectoria de la inflación mantuvo la notable estabilidad que la ha caracterizado en años recientes. De hecho, el ritmo de aumento de los precios continuó disminuyendo de manera gradual y casi continua durante la primera parte del año y sólo aumentó ligeramente al final, como resultado, esencialmente, de los reajustes introducidos en los precios de ciertos productos como la gasolina que habían venido quedando rezagados.

3. El sector externo

El esfuerzo de ajuste realizado por numerosas economías latinoamericanas y el entorno más dinámico que ofreció el comercio mundial permitieron que en 1984 mejorara apreciablemente la situación del sector externo. El superávit comercial del conjunto de la región alcanzó una cifra sin precedentes de millones de dólares y cuadruplicó así el registrado apenas dos años antes. Además, el mayor excedente se originó en el crecimiento más rápido de las exportaciones que de las importaciones y no en la baja más intensa de éstas que de aquéllas, como había sucedido en los dos años anteriores. El aumento del superávit comercial permitió, asimismo, reducir por segundo año consecutivo el saldo negativo de la cuenta corriente, cuyo monto equivalió a menos de la décima parte de los que se habían registrado en 1981 y 1982. La disminución del déficit de la cuenta corriente y el moderado incremento del ingreso neto de capitales contribuyeron a generar un superávit en el balance de pagos superior a 10 000 millones de dólares, con lo cual se revirtió la tendencia declinante que venían mostrando las reservas internacionales desde 1981. Por otra parte, en 1984 continuó moderándose el ritmo de crecimiento de la deuda externa y mejoraron las condiciones en que los países de la región renegociaron sus compromisos con la banca internacional.

a) El comercio exterior y la relación de precios del intercambio

Luego de caer casi 8% en 1982 y de reducirse ligeramente en 1983, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina se incrementó más de 10% en 1984. Dicho avance se debió enteramente a la vigorosa expansión del volumen de las ventas externas, que aumentó casi 11%. A diferencia de lo ocurrido el año anterior, dicha expansión no se vio contrarrestada, sino en una pequeña proporción, por la baja del valor unitario. (Véase el cuadro 6.)

/Aun cuando

Aun cuando el aumento del valor de las exportaciones del conjunto de la región estuvo influido en buena medida por el crecimiento espectacular de las ventas externas de Brasil --cuyo monto subió 23%--, él reflejó también el avance de las exportaciones en otros países. Así, el valor de éstas se amplió en más de 13% en Haití, República Dominicana y Costa Rica, se elevó 11% en Argentina y Ecuador, subió más de 8% en Honduras y Venezuela, y se incrementó entre 4 y 6% en El Salvador, México y Guatemala. Sin embargo, en todos estos países, salvo Ecuador, México y Haití, el incremento del monto de las exportaciones no alcanzó a compensar su caída durante los dos años anteriores.

La caída en el valor de las exportaciones fue fuerte en Nicaragua --a raíz de la baja del volumen exportado-- y en Perú --como consecuencia de la disminución de su valor unitario. El descenso del valor unitario, determinado principalmente por la caída de los precios internacionales del cobre y la harina de pescado, fue también la causa de la baja de 4% del valor de las exportaciones de Chile, mientras que la fuerte contracción de los volúmenes exportados determinó la disminución del monto de las ventas externas de Bolivia y Uruguay.

También en contraste con lo ocurrido en los dos años anteriores, en 1984 se incrementó el valor de las importaciones. Su aumento de casi 5% resultó, sin embargo, muy escaso, luego de la caída vertical de las compras externas que tuvo lugar tanto en 1982 como en 1983.

Además de débil, la ampliación de las importaciones se concentró en un reducido número de países. Así, el volumen de las importaciones se elevó en proporciones considerables sólo en México (26%), Costa Rica (19%), Chile (16%), Ecuador (12%), El Salvador (9%) y Uruguay y Venezuela (8%). (Véase el cuadro 7).

En las demás economías de la región --con las solas excepciones de Argentina, Guatemala y Paraguay, donde el quantum de las compras externas aumentó ligeramente luego de sus profundas caídas de los dos años anteriores-- el volumen de las importaciones continuó disminuyendo y tendió a limitar la recuperación de la actividad económica.

Por otra parte, en 1984 se interrumpió el marcado y persistente deterioro que venía mostrando la relación de precios del intercambio de América Latina desde 1980. Como puede verse en el cuadro 8, para el conjunto de la región los términos de intercambio permanecieron casi estables en 1984. Sin embargo, dicha estabilidad resultó de las tendencias contrapuestas que mostró la relación de precios externos en los países exportadores de petróleo y en las demás economías de la región. En los primeros, dicha relación declinó por cuarto año consecutivo, mientras que que en el conjunto formado por las economías no exportadoras de petróleo ella se elevó 4.5%, tras haberse incrementado ligeramente el año anterior.

Sin embargo, como en estas economías la relación de precios del intercambio se había deteriorado fuertemente en el período 1979-1982, el índice respectivo fue aún 26% menor que en 1978 y permaneció en 1984 en uno de los niveles más bajos registrados desde 1930. Por el contrario, entre los países exportadores de petróleo el deterioro de la relación de precios del intercambio durante los últimos cuatro años no logró anular completamente el notable avance que ésta tuvo en el bienio 1979-1980. Así, en todas estas economías, el índice de los términos de intercambio fue todavía muy superior al de cualquiera de los países no exportadores de petróleo. (Véase otra vez el cuadro 8).

La estabilización de la relación de precios del intercambio y el fuerte crecimiento del volumen de las exportaciones contribuyeron a que el poder de compra de éstas experimentara en 1984 su primer aumento de importancia desde 1980. (Véanse el cuadro 9).

Sin embargo, dicha alza constituyó el resultado neto de cambios muy dispares del poder adquisitivo de las exportaciones en los distintos países de la región. Así, mientras éste aumentó en forma extraordinaria (25%) en Brasil

/y se

y se elevó entre 10% y 12% en Argentina, Paraguay y República Dominicana, y subió alrededor de 7% en Venezuela, Ecuador y México, él se redujo de manera drástica en Panamá (-28%), Uruguay (-11%) y Bolivia (9%) y disminuyó en otros cinco países.

b) El balance de pagos

Como consecuencia del crecimiento mucho mayor del valor de las exportaciones que del monto de las importaciones, el superávit del comercio de bienes experimentó un nuevo y significativo aumento en 1984. De hecho, el monto de más de 38 100 millones de dólares a que ascendió el superávit no sólo fue 20% mayor que en 1983 sino que casi cuadruplicó el registrado apenas dos años antes. (Véase el cuadro 10.)

A generar este resultado contribuyó, sobre todo, la enorme expansión del saldo positivo obtenido por Brasil --que casi se dobló, al pasar de menos de 6 500 millones de dólares en 1983 a 13 000 millones en 1984, con lo cual se superaron ampliamente las previsiones iniciales. Pero él obedeció también al importante incremento que por segundo año consecutivo tuvo el superávit comercial en Argentina y en Venezuela, a la duplicación del logrado por Perú y a la importante reducción del déficit en el comercio de bienes en la República Dominicana.

De hecho, en el conjunto de la región el excedente logrado en el comercio de bienes permitió financiar íntegramente los pagos netos de intereses y utilidades, a pesar de que éstos se elevaron de 34 500 millones de dólares en 1983 a 37 400 millones en 1984.

Gracias a ello, y debido también a la nueva y marcada disminución que tuvieron en 1984 los pagos netos de servicios, el déficit de la cuenta corriente se redujo 75% y equivalió a menos de la décima parte del registrado tan solo dos años antes. (Véase el cuadro 11.)

La reducción del déficit de la cuenta corriente constituyó, sin embargo, el resultado de las tendencias contrapuestas que se observaron en las distintas economías de la región. El país que más influyó en ella fue Brasil, que registró un superávit de 100 millones de dólares, en circunstancias que tan solo dos años antes el déficit había ascendido a más de 16 300 millones. Además, en 1984 continuaron disminuyendo el saldo negativo de su cuenta corriente Argentina,

/Colombia, Perú,

Colombia, Perú, Panamá, Nicaragua, Costa Rica y Honduras. A su vez Venezuela y México siguieron siendo los únicos países de la región que obtuvieron excedentes importantes en sus operaciones corrientes, si bien el de México fue 10% más bajo que el logrado el año anterior.

En cambio, en 1984 subió fuertemente el déficit en Chile (que fue superado sólo por los de Colombia y Argentina) y Ecuador, y se incrementaron en forma moderada los saldos negativos de Bolivia, Ecuador y de la mayoría de los países de América Central. (Véase otra vez el cuadro 11.)

Contrariamente a lo ocurrido en los dos años anteriores, en que la reducción del déficit de la cuenta corriente fue acompañada y en buena medida causada por el drástico descenso del ingreso neto de capitales, en 1984 ella coincidió con una recuperación en el flujo de préstamos e inversiones recibidos por la región. El monto de estos últimos fue, además, bastante mayor que el del saldo negativo de las operaciones corrientes. En consecuencia, el balance de pagos cerró por primera vez desde 1980 con un superávit de alrededor de 10 000 millones de dólares.

No obstante la recuperación del ingreso neto de capitales, su monto continuó siendo muy inferior al de los pagos netos de intereses y utilidades. Por ende, al igual que en los dos años anteriores, América Latina efectuó en 1984 una cuantiosa transferencia de recursos hacia el exterior. De hecho, dicha transferencia ascendió a alrededor de 25 000 millones de dólares, monto que, si bien menor que el de 30 000 millones registrado el año anterior, representó una reducción de la capacidad para importar equivalente a aproximadamente 22% de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 12.)

La mayor parte de esa transferencia se originó, empero, en México, Brasil, Venezuela y Argentina, si bien en términos relativos ella fue también apreciable en Ecuador, Perú, Uruguay y Bolivia. Por el contrario, Paraguay, Haití y los países de América Central, con la sola excepción de Honduras, siguieron recibiendo un monto considerable de recursos desde el exterior. (Véase otra vez el cuadro 11.)

c) La deuda externa

De acuerdo con estimaciones preliminares, la deuda externa total de América Latina ascendió a fines de 1984 a un monto de aproximadamente 360 mil millones de dólares. Ella habría aumentado, por lo tanto, en alrededor de 5.5%, continuando

/así la

así la tendencia hacia un crecimiento más moderado del endeudamiento externo que se inició en 1982. (Véase el cuadro 13.)

El ritmo de aumento de la deuda fue también menor en 1984 que el de las exportaciones de bienes y servicios. En consecuencia, la relación deuda-exportaciones disminuyó por primera vez en los últimos cuatro años. Sin embargo, la magnitud de dicho coeficiente (3.2) continuó siendo muy alto en términos comparativos internacionales y fue, asimismo, muy superior al de aproximadamente 2.3 que se registró, en promedio, durante el período 1978-1981.

Por otra parte, debido tanto al aumento de la deuda como al alza que, tuvieron en 1984 las tasas medias de interés en los principales mercados financieros internacionales, los pagos de intereses efectuados por América Latina se incrementaron en alrededor de 10%, esto es, a una tasa algo inferior a la de las exportaciones de bienes y servicios. Por lo tanto, la relación intereses-exportaciones disminuyó sólo ligeramente a 35% y continuó siendo así muy superior a las observadas hasta 1981. Dicho coeficiente fue aún mucho mayor en Bolivia (57%), Argentina (52%) y Chile (46%), pero fue, en cambio, bastante menor en Colombia (22%), Paraguay (19%) y, sobre todo, en los países de América Central y del Caribe. (Véase el cuadro 14.)

Finalmente, en 1984 mejoraron las condiciones en que los países de América Latina renegociaron su deuda externa. En efecto, tanto las comisiones y los márgenes cobrados por sobre las tasas básicas de interés como los plazos de las amortizaciones reprogramadas y de los nuevos créditos obtenidos en la segunda y tercera ronda de renegociaciones representaron un avance con respecto a los términos extremadamente desfavorables que se habían acordado en 1982 y 1983. El cambio fue especialmente marcado en los casos de México, Venezuela y Argentina, en cuyos acuerdos con los respectivos comités bancarios se rebajaron fuertemente o incluso se eliminaron las comisiones, se disminuyeron considerablemente los márgenes sobre las tasas básicas, se reprogramaron los vencimientos correspondientes a períodos más largos y se obtuvieron también plazos mayores de amortización. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

III. CONCLUSIONES

En informes anteriores caracterizamos la crisis económica actual de América Latina como la peor desde los años aciagos de la Gran Depresión. De hecho, la crisis que se desencadenó en 1981 ha sido la más profunda, generalizada y larga que ha sufrido América Latina en el último medio siglo y ha implicado grandes costos, tanto económicos como sociales. En efecto, para enfrentar la difícil situación del balance de pagos, la región se vio forzada a emprender dolorosos procesos de ajuste económico que duran ya cuatro años y que han tenido graves implicaciones sociales y aun políticas.

En lo económico, debieron comprimirse violentamente las importaciones, a efecto de generar excedentes en el balance comercial que permitieran cumplir con el servicio de la deuda. Dicho proceso fue acompañado en la práctica por una brusca contracción del gasto interno que en muchos casos provocó, además, una declinación de los niveles de producción y empleo.

Así, el producto por habitante de la región cayó en 1983 al nivel que había alcanzado ya en 1977. Además, en muchos países aumentó en forma alarmante el desempleo y se incrementaron tanto el subempleo visible --personas que trabajan menos que una jornada normal-- y el subempleo invisible --que se refleja en la proliferación de actividades inestables y de muy baja productividad--, que no están cubiertos por el seguro social ni por los beneficios de la legislación laboral. Este deterioro de la situación ocupacional se vio acompañado por fuertes bajas de los salarios reales, que en muchos países se mantienen en niveles similares a los de comienzos de la década pasada. Al mismo tiempo, empeoraron --en algunos casos de manera ostensible-- las condiciones de alimentación, salud y vivienda, y se sacrificaron inversiones y gastos sociales fundamentales, hecho que, como es natural, afectará las posibilidades de mejorar los niveles de vida en los próximos años.

En conjunto, estos factores explican en buena medida las tensiones sociales que se observan en varios países de la región. A ello se suman la inestabilidad política y aun los conflictos bélicos que afectan a algunos países latinoamericanos, todo lo cual da cuenta de un inquietante panorama social.

Como lo ponen de manifiesto las cifras presentadas en las secciones anteriores, en 1984 se interrumpió y en ciertos casos tendió a revertirse la trayectoria descendente que venían mostrando algunos indicadores económicos principales. Este hecho requiere, sin embargo, ser evaluado serenamente y no debe inducir a un optimismo que podría resultar incluso ingenuo.

En efecto, como hemos señalado en muchas oportunidades, las cifras globales no son, necesariamente, indicativas o representativas de la situación existente en todos los países de la región, ya que ellas tienden a reflejar preferentemente la evolución económica de las economías de mayor dimensión.

Así, como lo muestra la experiencia reciente, aquellos países con mayor capacidad de respuesta a los cambios en los precios relativos y con vinculaciones más estrechas con el mercado estadounidense, pudieron incrementar fuertemente sus exportaciones a ese país. La mayor flexibilidad de sus aparatos productivos les permitió, asimismo, llevar a cabo una rápida sustitución de importaciones, proceso para el cual contaban con capacidad instalada ociosa o subutilizada, generada en parte por las fuertes inversiones que habían realizado en los períodos precedentes y en parte por la marcada caída que sufrió la demanda interna. Tales fueron, especialmente, los casos de Brasil y México.

En cambio, otros países no pudieron realizar avances similares ni en el aumento de las exportaciones ni en la sustitución de importaciones, a pesar de haber introducido también fuertes cambios en sus precios relativos. En algunos de ellos la inelasticidad a corto plazo de sus sectores productivos o la conexión tradicional con mercados externos menos dinámicos o receptivos que el norteamericano, representaron obstáculos de importancia para el logro de avances significativos en el proceso de ajuste.

Sin embargo, la evolución relativamente favorable de algunas de las economías más grandes de la región y la capacidad que ellas y algunas otras han mostrado para administrar situaciones muy difíciles de balance de pagos, han generado en los últimos meses una sensación generalizada de alivio en ciertos círculos internacionales. Si bien dicha sensación se explica hasta cierto punto si se considera la capacidad de respuesta que han demostrado algunos países latinoamericanos

/para reestructurar

para reestructurar su economía interna y hacer frente así a la crisis del balance de pagos, sería peligroso que esa sensación de alivio pasara a convertirse en una actitud de optimismo sin calificaciones frente al futuro inmediato. En efecto, es evidente que en los próximos años será preciso, por una parte, que se consoliden los indudables avances que se han logrado hasta ahora y, por otra, que se corrijan los aspectos negativos que aún persisten.

Cuadro 1

AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS^a

Conceptos	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dólares de 1970)	257	271	285	298	318	336	341	338	327	338
Población (millones de habitantes)	302	310	318	326	334	342	350	358	367	375
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	849	875	897	916	953	982	975	943	893	901
Ingreso nacional bruto por habitante (dólares de 1970)	848	875	898	910	951	985	962	912	860	866
Tasas de crecimiento										
Producto interno bruto	3.6	5.7	5.1	4.7	6.5	5.6	1.7	-1.0	-3.1	3.3
Producto interno bruto por habitante	1.1	3.1	2.5	2.2	3.9	3.1	-0.7	-3.3	-5.3	0.9
Ingreso nacional por habitante	-0.5	3.2	2.6	1.3	4.5	3.5	-2.3	-5.3	-5.7	0.7
Precio al consumidor ^c	57.8	62.2	40.0	39.0	54.1	56.5	56.8	84.5	130.8	175.4
Relación de precios del intercambio de bienes	-13.5	4.4	6.0	-10.5	4.2	4.1	-9.2	-8.8	-6.2	0.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes	-7.8	16.4	19.3	7.5	34.6	29.4	7.3	-7.9	-0.2	10.2
Valor corriente de las importaciones de bienes	6.5	3.8	15.0	13.9	25.8	32.4	7.8	-19.9	-28.6	4.0
Miles de millones de dólares										
Exportaciones de bienes	33.6	39.1	46.7	50.2	67.5	87.3	93.8	86.4	86.2	95.0
Importaciones de bienes	39.2	40.7	46.9	53.4	67.1	88.9	95.8	76.7	54.7	56.9
Saldo del comercio de bienes	-5.6	-1.6	-0.2	-3.2	0.4	-1.6	-2.0	9.6	31.5	38.1
Pagos netos de utilidades e intereses	5.6	6.8	8.2	10.2	13.7	18.0	27.7	37.6	34.5	37.4
Saldo de la cuenta corriente ^d	-14.0	-11.0	-11.8	-18.3	-19.6	-28.1	-40.6	-40.7	-9.0	-2.1
Movimiento neto de capitales ^e	14.2	17.8	17.0	26.0	28.6	29.7	37.8	19.2	4.4	12.4
Balance global ^f	0.2	6.8	5.2	7.7	9.0	1.6	-2.8	-21.4	-4.5	10.3
Deuda externa total bruta	76.2	99.7	118.8	150.9	182.0	221.0	275.4	315.3	340.9	360.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras correspondientes al producto, población e ingreso se refieren al conjunto formado por los países incluidos en el cuadro 2, excepto Cuba (19 países). Las de los precios al consumidor se refieren a esos 19 países más Barbados, Guyana, Jamaica, y Trinidad y Tabago, excepto, para los años 1982, 1983 y 1984. Los datos del sector externo corresponden a los 19 países mencionados anteriormente. ^b Estimaciones preliminares sujetas a revisión. ^c Variación de diciembre a diciembre.

^d Incluye transferencias unilaterales privadas netas.

^e Incluye capital a largo y corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.

^f Corresponde a la variación de las reservas internacionales más los asientos de contrapartida.

Cuadro 2

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL

País	Tasas de crecimiento						Tasa acumulada
	1975-1978	1979-1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1981-1984 ^a
Argentina	4.8	3.7	-6.2	-5.1	3.1	2.5	-6.0
Bolivia	5.1	1.2	0.7	-6.6	-8.6	-3.7	-17.2
Brasil	6.5	6.8	-1.6	0.9	-3.2	4.5	0.4
Colombia	4.9	4.7	2.3	0.9	1.0	3.0	7.4
Costa Rica	5.7	2.8	-2.3	-7.3	2.3	5.0	-2.7
Chile	1.7	8.0	5.5	-14.1	-0.7	5.9	-3.8
Ecuador	7.0	5.1	3.9	1.8	-3.3	2.0	4.5
El Salvador	5.5	-5.3	-8.3	-5.6	-0.7	1.5	-12.8
Guatemala	5.5	4.2	0.7	-3.5	-2.7	0.2	-5.5
Haití	3.7	7.5	-2.8	-2.5	1.3	2.7	-1.5
Honduras	5.8	4.7	1.2	-1.8	-0.5	2.8	1.6
México	5.3	8.8	7.9	-0.5	-5.3	3.5	5.1
Nicaragua	1.2	-10.0	5.3	-1.2	4.7	-1.4	7.4
Panamá	3.5	9.7	4.2	5.5	0.4	-0.8	9.5
Paraguay	9.2	11.4	8.7	-1.0	-3.0	3.0	7.4
Perú	1.5	4.0	3.9	0.4	-10.8	4.5	-2.8
República Dominicana	4.7	5.3	4.0	1.7	3.9	0.6	10.6
Uruguay	4.1	6.0	1.9	-9.7	-4.7	-2.0	-13.9
Venezuela	5.9	-3.4	-0.3	0.7	-4.8	-1.7	-6.0
Total	4.8	6.1	1.7	-1.0	-3.1	3.3	0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales
^a Estimaciones preliminares sujetas a revisión

Cuadro 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE^a

País	Dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento					Tasa acumulada
	1970	1980	1983	1984 ^b	1980	1981	1982	1983	1984 ^b	1981-1984 ^b
Argentina	1 241	1 334	1 166	1 177	-0.9	-7.7	-6.6	1.4	0.9	-11.8
Bolivia	317	382	295	276	-2.1	-1.9	-9.1	-11.0	-6.3	-25.6
Brasil	494	887	798	809	4.8	-3.8	-1.3	-5.3	2.0	-8.3
Colombia	598	824	804	812	1.9	0.1	-1.2	-1.4	1.0	-1.5
Costa Rica	740	974	834	853	-2.1	-4.9	-9.7	-0.3	2.3	-12.4
Chile	958	1 045	895	935	6.2	4.1	-15.7	-2.4	4.2	-10.5
Ecuador	413	723	678	678	1.9	1.0	-1.1	-6.1	-0.7	-6.9
El Salvador	422	433	344	339	-11.3	-10.9	-8.3	-2.9	-1.4	-21.8
Guatemala	448	589	512	497	0.9	-2.1	-6.2	-5.4	-2.6	-15.4
Haití	90	114	99	100	5.1	-5.2	-4.9	-1.2	-0.1	-10.8
Honduras	313	356	318	314	-0.8	-2.3	-5.1	-3.8	0.6	-11.3
México	978	1 366	1 284	1 295	5.5	5.1	-3.1	-7.7	0.9	-5.2
Nicaragua	418	337	331	317	6.7	2.0	-4.4	0.5	-4.7	-6.0
Panamá	904	1 174	1 214	1 178	10.5	1.9	3.2	-1.8	-2.9	0.3
Paraguay	383	642	612	611	7.9	5.4	-3.9	-5.9	0.1	-4.6
Perú	659	690	593	598	1.2	1.2	-2.2	-13.2	0.9	-13.3
República Dominicana	398	601	615	605	3.6	1.6	-0.7	1.5	-1.7	0.7
Uruguay	1 097	1 426	1 226	1 195	5.3	1.2	-10.3	-5.3	-3.5	-16.2
Venezuela	1 239	1 310	1 147	1 097	-5.1	-3.3	-2.2	-7.4	-4.4	-16.2
Total ^c	709	982	893	901	3.1	-0.7	-3.3	-5.3	0.9	-8.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aA precios de mercado.^bEstimaciones preliminares sujetas a revisión.

Cuadro 4

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO URBANO

(Tasas anuales medias)

País	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Argentina ^a	3.4	2.6	4.5	2.8	2.8	2.0	2.3	4.5	4.8	4.1	3.8
Bolivia ^b	...	...	...	7.9	4.5	7.6	7.5	9.7	9.4	12.1	12.6
Brasil ^c	...	...	...	...	6.8	6.4	7.2	7.9	6.3	6.7	7.1
Colombia ^d	12.7	11.0	10.6	9.0	9.0	8.9	9.7	8.2	9.3	11.8	13.5
Costa Rica ^e	...	...	5.4	5.1	5.8	5.3	6.0	9.1	9.9	8.5	6.6
Chile ^f	8.3	15.0	16.3	13.9	13.3	13.4	11.7	9.0	20.0	19.0	18.5
México ^g	7.4	7.2	6.8	8.3	6.9	5.7	4.5	4.2	4.1	6.9	6.7
Nicaragua ^h	...	...	...	...	...	...	18.3	15.8	19.9	15.2	16.3
Panamá ⁱ	7.5	8.6	9.0	...	9.6	11.6	9.8	11.8	10.3	11.4	11.0
Paraguay ^j	...	...	6.7	5.4	4.1	5.9	4.1	2.2	5.6	8.4	7.4
Perú ^k	...	...	8.4	9.4	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	13.9	16.4
Uruguay ^l	8.1	...	12.7	11.8	10.1	8.3	7.4	6.7	11.9	15.5	14.0
Venezuela ^m	7.6	8.3	6.8	5.5	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	11.1	13.9

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

a/ Gran Buenos Aires. Promedio abril-octubre. b/ La Paz 1977, 1978 y 1979 segundo semestre; 1980 promedio mayo-octubre; 1983 y 1984 segundo semestre. c/ Areas metropolitanas de Rio de Janeiro, Sao Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses; 1980 promedio junio-diciembre. d/ Bogota, Barranquilla, Medellín y Cali. Promedio de marzo, junio, septiembre y diciembre. e/ Nacional urbano. Promedio marzo, julio y noviembre; 1984 promedio marzo y noviembre. f/ Gran Santiago. Promedio cuatro trimestres. A partir de agosto de 1983 la información se refiere al área metropolitana de Santiago. g/ Areas Metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Promedio cuatro trimestres. 1984 promedio tres primeros trimestres. h/ Actividades no agrícolas. i/ Nacional urbano; 1980 corresponde a la desocupación del área urbana que registró el Censo de Población de ese año; 1981, 1982 a 1984 al área metropolitana. j/ Asunción, Fernando de la Mora, Lambaré y áreas urbanas de Luque y San Lorenzo, promedio anual; 1981 primer semestre; 1983 promedio septiembre, octubre y noviembre; 1984 promedio agosto, septiembre. k/ Actividades no agropecuarias. l/ Montevideo. Promedio dos semestres. m/ Nacional urbano. Promedio dos semestres, 1984 sólo primer semestre.

Cuadro 5

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

País	1976	1977	1978	1979	1980 ^a	1981	1982	1983	1984
América Latina ^a	62.2	40.0	39.0	54.1	56.1	57.6	84.6	130.9	184.2
Países de inflación tradicionalmente alta ^{b/}	35.5	23.6	25.4	35.8	27.3	28.8	47.5	66.2	162.6
Argentina	347.5	150.4	169.8	139.7	87.6	131.2	209.7	433.7	683.4
Bolivia	5.5	10.5	13.5	45.5	23.9	25.2	296.5	328.5	177.2
Brasil	44.8	43.1	38.1	76.0	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3
Colombia	25.9	29.3	17.8	29.8	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3
Chile	174.3	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0
México	27.2	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2
Perú	44.7	32.4	73.7	66.7	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5
Uruguay	39.9	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1
Países de inflación tradicionalmente moderada	7.9	8.8	9.8	20.1	15.4	14.1	12.2	16.4	18.5
Barbados	3.9	9.9	11.3	16.8	16.1	12.3	6.9	5.5	5.2
Costa Rica	4.4	5.3	8.1	13.2	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4
Ecuador	13.1	9.8	11.8	9.0	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1
El Salvador	5.2	14.9	14.6	14.8	18.6	11.6	13.8	15.5	9.8
Guatemala	18.9	7.4	9.1	13.7	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2
Guyana	9.2	9.0	20.0	19.4	8.5	29.1	...	...	...
Haití	-1.4	5.5	5.5	15.4	15.3	16.4	6.2	12.2	6.1
Honduras	5.6	7.7	5.4	18.9	15.0	9.2	9.4	8.6	3.2
Jamaica	8.3	14.1	49.4	19.8	28.6	4.8	7.0	14.5	31.3
Nicaragua	6.2	10.2	4.3	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2
Panamá	4.8	4.8	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9
Paraguay	3.4	9.4	16.8	35.7	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8
República Dominicana	7.0	8.5	1.8	26.2	4.2	7.4	7.1	9.8	38.2
Trinidad y Tabago	12.0	11.4	8.8	19.5	16.6	11.6	10.8	15.4	13.0
Venezuela	6.9	8.1	7.1	20.5	19.6	10.8	7.9	7.0	18.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, abril 1985, e información oficial proporcionada por los países.

a/ Los totales de América Latina y las cifras parciales de los grupos corresponden a las variaciones medias de los países ponderados por la población de cada año.

b/ Promedio aritmético simple.

Cuadro 6

AMERICA LATINA: EXPORTACIONES DE BIENES

(Índices: 1970 = 100 y tasas de crecimiento)

País	Valor				Valor unitario				Quántum			
	Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento		
	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
América Latina	692	-7.9	-0.2	10.2	297	-10.3	-8.1	-0.5	233	2.7	8.6	10.7
Países exportadores de petróleo												
Bolivia	382	-9.0	-8.6	-3.8	429	-3.5	3.1	3.6	89	-5.7	-11.4	-7.3
Ecuador	1 060	-7.9	0.9	10.8	456	-7.7	-7.8	0.9	233	-0.2	9.5	9.8
México	1 743	10.7	0.7	5.7	334	-13.0	-10.5	-4.0	522	27.3	12.5	10.1
Perú	291	1.3	-8.4	-0.2	263	-10.4	3.6	-9.5	111	13.1	-11.6	10.3
Venezuela	611	-18.2	-10.2	8.4	1 140	-7.8	-7.3	-3.0	54	-11.3	-3.2	11.9
Países no exportadores de petróleo												
Argentina	491	-16.6	2.8	11.1	253	-12.0	-7.4	4.0	194	-5.3	11.1	6.8
Brasil	984	-13.3	8.6	23.3	237	-7.2	-5.9	6.0	415	-6.6	15.4	16.3
Colombia	387	-0.1	-6.6	1.6	313	8.9	-4.0	8.3	124	-8.3	-2.7	-6.2
Costa Rica	417	-13.1	-2.3	13.3	259	-5.5	-2.2	6.7	161	-8.1	-0.1	6.1
Chile	330	-3.1	3.3	-4.1	126	-17.2	-0.1	-5.0	262	16.7	3.4	0.5
El Salvador	332	-11.8	4.0	3.6	285	4.8	-5.5	3.3	117	-15.8	10.0	0.3
Guatemala	386	-7.6	-9.0	4.3	223	-7.7	-12.8	3.4	173	0.0	4.4	0.9
Haití	510	15.5	2.7	20.1	274	1.0	-4.1	5.0	186	14.4	7.2	14.3
Honduras	417	-13.7	2.6	10.2	267	-4.0	-2.0	-0.4	156	-10.0	4.8	10.6
Nicaragua	240	-20.1	5.5	-13.1	204	-6.0	-9.6	7.4	118	-15.0	16.7	-19.1
Panamá	193	0.4	-8.1	5.0	236	-15.1	0.6	-5.0	82	18.3	-8.6	10.5
Paraguay	582	-0.6	-17.7	16.4	268	-12.7	-9.3	5.0	217	13.9	-9.2	10.9
República Dominicana	417	-35.4	2.0	13.9	259	-30.0	6.9	4.1	161	-7.7	-4.6	9.4
Uruguay	445	2.2	-7.9	-13.9	234	-6.5	-7.3	0.6	190	9.3	-0.6	-14.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

^a Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

Cuadro 7

AMERICA LATINA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Valor			Quantum				
	Millones de dólares			Tasas de crecimiento				
	1981	1983	1984a	1982	1983	1984a	1982-1982a	1982a
							1983b	1984b
<u>América Latina</u>	<u>95 809</u>	<u>54 742</u>	<u>57 000</u>	<u>-18.7</u>	<u>-27.2</u>	<u>4.7</u>	<u>-40.8</u>	<u>-37.8</u>
<u>Países exportadores</u>								
<u>de petróleo</u>	<u>43 005</u>	<u>19 117</u>	<u>21 830</u>	<u>-20.1</u>	<u>-41.9</u>	<u>12.4</u>	<u>-53.6</u>	<u>-47.7</u>
Bolivia	660	432	476	-35.3	16.2	-9.9	-24.8	-31.4
Ecuador	2 362	1 408	1 580	-7.6	-34.8	12.2	-39.8	-32.3
México	24 038	7 723	10 000	-43.4	-42.3	26.1	-67.3	-58.7
Peru	3 802	2 723	2 430	-4.1	-29.2	-14.2	-32.1	-41.7
Venezuela	12 123	6 781	7 350	18.8	-47.2	8.2	-37.3	-32.2
<u>Países no exportadores</u>								
<u>de petróleo</u>	<u>52 834</u>	<u>35 625</u>	<u>35 170</u>	<u>-17.1</u>	<u>-11.1</u>	<u>-0.7</u>	<u>-26.3</u>	<u>-26.8</u>
Argentina	8 432	4 131	4 270	-39.4	-11.3	1.5	-46.3	-45.4
Brazil	22 091	15 429	13 940	-8.9	-15.3	-4.6	-22.8	-26.4
Colombia	4 763	4 759	4 720	18.7	-6.1	-3.0	11.5	8.2
Costa Rica	1 096	893	1 000	-30.1	7.8	18.8	-24.7	-10.4
Chile	6 513	2 653	3 360	-39.4	-15.7	16.0	-48.9	-40.7
El Salvador	898	803	870	-13.0	-4.4	9.2	-16.9	-8.9
Guatemala	1 577	1 056	1 150	-21.6	-20.3	3.2	-37.5	-35.3
Haiti	398	352	410	-21.2	2.0	-6.6	-19.7	-24.0
Honduras	679	761	840	-25.0	12.9	-2.3	-15.4	-17.4
Nicaragua	933	778	760	-25.5	3.7	-1.2	-22.8	-23.8
Panamá	1 441	1 246	1 240	-4.6	-14.9	-14.9	-18.4	-31.0
Paraguay	772	552	580	-11.2	-19.1	1.1	-28.1	-27.4
Dominican Republic	1 452	1 297	1 230	-15.3	4.9	-6.6	-11.1	-16.6
Uruguay	1 592	740	790	-29.8	-22.2	8.1	-45.4	-40.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

b/ Tasas acumuladas.

Cuadro 8

AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO DE BIENES

(Indices: 1970 = 100 y tasas de crecimiento)

País	Indices				Tasas de crecimiento				Tasas acumuladas	
	1975	1980	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a	1979/ 1980	1981/ 1984 ^a
América Latina	114	121	95	95	-9.2	-8.8	-6.2	0.2	7.0	-22.2
Países exportadores de petróleo										
Bolivia	188	235	175	166	-5.7	-16.0	-6.4	-4.6	40.8	-29.3
Ecuador	111	139	139	138	-5.0	-1.0	6.6	-0.9	15.7	-0.6
México	162	239	185	188	-10.0	-7.7	-6.8	1.7	36.7	-21.3
Perú	106	164	129	120	-1.0	-18.0	-3.4	-6.8	37.9	-26.8
Venezuela	104	130	95	82	-17.6	-12.1	0.2	-13.3	50.6	-37.1
	340	511	485	470	-1.0	-2.2	-1.9	-3.2	63.8	-8.0
Países no exportadores de petróleo										
Argentina	83	76	63	66	-14.4	-4.9	0.8	4.5	-13.7	-14.3
Brasil	99	93	79	81	-4.7	-7.5	-3.2	2.4	17.2	-12.6
Colombia	85	66	53	58	-16.6	-3.8	0.2	8.8	-23.7	-12.5
Costa Rica	82	126	114	121	-22.5	13.9	2.3	6.3	-16.2	-3.9
Chile	77	94	69	70	-14.3	-10.2	-4.9	2.0	-5.0	-25.3
El Salvador	52	47	37	34	-21.0	-10.4	7.8	-7.4	-4.1	-28.0
Guatemala	87	103	83	83	-12.6	-0.8	-7.1	0.4	-22.6	-19.1
Haití	69	92	62	62	-8.2	-13.2	-15.6	-0.6	-19.2	-33.3
Honduras	92	98	78	78	-9.4	-5.8	-6.6	0.0	-12.9	-20.2
Nicaragua	91	105	86	85	-13.0	-5.0	-1.0	-0.8	-7.1	-18.9
Panamá	79	78	54	57	-11.3	-10.7	-13.0	6.5	-19.6	-26.6
Paraguay	109	72	57	53	-0.1	-19.0	-1.0	-8.4	-2.5	-26.7
República Dominicana	104	96	80	81	4.6	-15.8	-5.3	0.9	-22.1	-15.9
Uruguay	148	101	78	81	3.6	-31.5	8.6	4.0	19.0	-19.8
	74	80	72	73	-11.7	0.6	1.3	1.8	-5.7	-8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

Cuadro 9

AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(Indices: 1970 = 100 y tasas de crecimiento)

País	Indices				Tasas de crecimiento				Tasas acumuladas	
	1975	1980	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a	1979/ 1980	1981/ 1984 ^a
América Latina	132	208	201	221	1.8	-6.6	1.9	9.7	28.4	6.3
Países exportadores de petróleo	166	308	303	317	1.9	-3.5	0.1	4.5	71.1	2.9
Bolivia	133	165	135	123	-6.3	-7.6	-5.8	-8.8	12.3	-25.5
Ecuador	280	466	409	438	-6.5	-7.8	2.0	7.0	29.1	-6.0
México	127	458	586	626	17.3	1.3	7.6	6.8	101.2	36.6
Perú	74	140	94	91	-22.8	-2.5	-10.7	-3.3	61.8	-35.0
Venezuela	214	301	217	251	-6.2	-13.8	-10.9	8.1	68.6	-16.4
Países no exportadores de petróleo	109	152	150	169	-3.3	-7.2	10.2	13.2	1.0	11.8
Argentina	78	139	142	157	10.6	-12.9	6.0	10.6	1.7	12.9
Brasil	135	179	193	240	4.0	-10.2	15.3	24.7	5.4	34.3
Colombia	124	194	150	150	-25.5	4.0	0.1	-0.2	-1.1	-22.8
Costa Rica	107	142	106	113	-5.3	-17.3	-4.6	6.1	-6.7	-20.5
Chile	67	109	95	89	-24.1	3.9	11.2	-6.5	27.9	-18.1
El Salvador	121	156	94	97	-29.3	-16.5	2.5	3.1	-0.3	-37.7
Guatemala	101	172	106	107	-18.7	-12.9	11.7	0.8	-0.1	-37.9
Haití	99	193	150	146	-33.2	8.8	7.2	2.9	14.5	-24.5
Honduras	94	164	128	133	-13.2	-14.6	5.1	3.8	8.1	-19.0
Nicaragua	113	82	66	67	6.4	-22.3	-2.5	2.1	-49.1	-18.0
Panamá	118	77	60	43	-11.9	-3.8	-9.2	-28.0	-14.9	-44.6
Paraguay	139	203	159	175	-4.4	-4.0	-10.7	10.5	-19.2	-13.5
República Dominicana	224	150	116	130	18.1	-36.7	3.7	12.2	6.5	-13.3
Uruguay	83	140	156	139	4.9	8.7	-2.6	-11.0	0.2	-0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares sujetas a revisión

Cuadro 10

AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL

(Millones de dólares)

País	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Balance de bienes		
	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
América Latina	86 389	86 168	94 999	76 726	54 727	56 896	9 663	31 441	38 103
Países exportadores de petróleo	44 877	43 033	45 750	34 349	19 117	21 820	10 528	23 916	23 930
Bolivia	828	757	730	429	482	460	399	275	270
Ecuador	2 343	2 365	2 620	2 181	1 408	1 580	162	957	1 040
México	22 081	22 235	23 500	14 434	7 723	10 000	7 647	14 512	13 500
Perú	3 293	3 017	3 010	3 271	2 723	2 430	428	294	580
Venezuela	16 332	14 695	15 890	13 584	6 781	7 350	2 748	7 878	8 540
Países no exportadores de petróleo	41 512	43 135	49 249	42 377	35 610	35 076	-865	7 525	14 173
Argentina	7 622	7 838	8 700	4 859	4 120	4 270	2 763	3 718	4 430
Brasil	20 172	21 906	27 005	19 395	15 434	13 937	777	6 472	13 068
Colombia	3 215	3 003	3 050	5 404	4 759	4 720	-2 189	-1 756	-1 670
Costa Rica	871	851	960	780	894	995	91	-43	-35
Chile	3 706	3 827	3 680	3 612	2 818	3 270	64	1 009	-110
El Salvador	704	732	758	826	803	872	-122	-71	-114
Guatemala	1 200	1 092	1 139	1 284	1 056	1 153	-84	36	-14
Haití	174	179	215	336	352	407	-162	-173	-192
Honduras	677	695	766	681	761	844	-4	-66	-78
Nicaragua	406	429	373	723	778	775	-317	-349	-402
Panamá	345	317	333	1 441	1 246	1 243	-1 096	-929	-910
Paraguay	396	326	380	711	552	580	-315	-226	-200
República Dominicana	768	783	890	1 257	1 297	1 220	-489	-514	-340
Uruguay	1 256	1 157	1 000	1 038	740	790	218	417	210

Fuente: 1982, 1983: Fondo Monetario Internacional, las cifras para 1983 de Costa Rica, Ecuador, El Salvador, y la República Dominicana son estimaciones de la CEPAL.
Las cifras de Chile para 1982, 1983 y 1984: Banco Central de Chile.

^a CEPAL, estimaciones preliminares sujetas a revisión

AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

País	Pagos netos de servicios ^a			Pagos netos de utilidades e intereses			Balance en cuenta corriente ^c		Movimiento neto de capitales ^e		Balance global ^f	
	1982	1983	1984 ^b	1982	1983	1984 ^b	1982	1983	1982	1983	1982	1983
América Latina	12 745	6 596	3 849	37 641	34 465	37 386	-40 613	-8 957	-2 122	12 406	-21 413	-4 522
Países exportadores de petróleo	8 182	3 062	1 140	15 097	13 609	16 090	-13 257	7 185	6 690	-2 413	-12 724	2 238
Bolivia	122	141	150	415	424	490	-121	-271	-340	220	32	-19
Ecuador	530	367	350	847	718	950	-1 215	-1 28	-200	127	-340	146
México	2 390	549	-1 000	11 271	9 108	10 100	-5 922	4 968	4 500	-1 000	-4 110	2 022
Perú	315	254	200	1 034	1 133	1 320	-1 777	-1 093	-940	870	-140	-66
Venezuela	4 825	1 751	1 440	1 530	2 226	3 230	-4 222	3 709	3 670	-3 944	-8 166	155
Países no exportadores de petróleo	4 563	3 534	2 709	22 544	20 856	21 296	-27 356	-16 142	-8 812	18 667	-8 689	-6 760
Argentina	434	761	1 150	4 716	5 409	5 430	-2 354	-2 436	-2 150	1 686	-668	-2 449
Brasil	3 589	2 407	1 714	3 495	11 012	11 400	-16 314	-6 842	166	11 120	-5 194	-1 896
Colombia	87	317	40	787	839	650	-2 897	-2 739	-2 266	12 021	-876	-1 910
Costa Rica	-21	-5	-38	345	415	370	-206	-383	-371	331	401	125
Chile	555	471	540	1 921	1 703	1 840	-2 372	-1 116	-1 930	026	346	-529
El Salvador	72	32	149	129	196	116	-271	-239	-263	242	418	179
Guatemala	231	177	137	122	114	193	-376	-225	-314	338	-38	51
Haití	87	83	98	14	12	18	-182	-208	-263	137	-45	-33
Honduras	52	54	61	202	149	184	-249	-260	-139	204	-45	-47
Nicaragua	65	112	92	140	61	45	-514	-519	-517	580	66	69
Panamá	-849	-886	-954	236	306	310	-538	-409	-211	524	-14	31
Paraguay	92	-25	10	-14	53	70	-391	-252	-270	329	-62	5
República Dominicana	-97	-164	-230	254	299	330	-457	-454	-230	276	-146	-178
Uruguay	266	200	-60	197	288	340	-235	-60	-60	-182	-417	-71

Fuente: 1982, 1983, Fondo Monetario Internacional; las cifras para 1983 de Costa Rica, Ecuador, El Salvador, y la República Dominicana son estimaciones de la CEPAL sujetas a revisión. Las cifras de Chile 1982, 1983 y 1984 Banco Central de Chile.

^a Excluye pagos netos de utilidades e intereses.

^b 1984: estimaciones preliminares de la CEPAL sujetas a revisión. Cifras redondeadas a la decena más próxima.

^c Incluye capital a largo y corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.

^d Incluye capital a largo y corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.

^e Corresponde a la variación de las reservas internacionales (con signo contrario) más los asientos de contrapartida.

^f Incluye transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 12

AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITAL, TRANSFERENCIAS DE RECURSOS
Y VARIACION DE LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

ño	Ingreso neto de capital	Pagos netos de utilidades e intereses	Transferencia neta de recursos (3) = (1) - (2)	Transferencia real neta de recursos ^{b/}	Exportaciones de bienes y servicios	Transferencia neta de recursos/ exportaciones de bienes y servicios (6)=(3)/(5)	Variación de la rela- ción de precios del inter- cambio (7)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(3)/(5)	(7)
1973	7.8	4.2	3.6	8.3	28.9	12.5	14.1
1974	11.4	5.0	6.4	12.5	43.6	14.7	15.9
1975	14.2	5.5	8.7	15.5	41.1	21.2	-13.5
1976	18.2	6.8	11.4	19.4	47.3	24.1	4.4
1977	17.0	8.2	8.8	14.1	55.9	15.7	6.0
1978	26.1	10.2	15.9	23.7	61.4	25.9	-10.5
1979	28.6	13.6	15.0	19.8	82.0	18.3	4.2
1980	30.0	18.0	12.0	13.9	105.8	11.3	4.1
1981	37.7	27.7	10.0	10.6	114.1	8.8	-9.2
1982	19.2	37.6	-18.4	-19.1	101.9	-18.1	-8.8
1983	4.4	34.5	-30.1	-30.9	100.5	-30.0	-6.2
1984 ^{c/}	12.4	37.4	-25.0	-25.0	113.0	-22.1	0.2

fuente: IMF, Balance of Payments Yearbook (varios números); y estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En porcentajes.

Columna (3), deflactada por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos, base 1984=100.

Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

Cuadro 13

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA

(Saldo a fines de año en millones de dólares)

País	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
América Latina	150 893	181 978	221 059	275 422	315 336^b	340 937^b	360 170^b
Países exportadores de petróleo							
Bolivia ^c	1 762	1 941	2 220	2 450	2 373	3 065	3 200
Ecuador	2 975	3 554	4 652	5 868	6 187	6 689	6 860
México	33 946	39 685	49 349	72 007	85 000 ^{bd}	90 000 ^{bd}	95 900 ^{bd}
Perú	9 324	9 334	9 594	9 638	11 097	12 418	13 500
Venezuela ^c	16 383	23 071	26 509	29 000	31 000	33 500	34 000
Países no exportadores de petróleo							
Argentina	12 496	19 034	27 162	35 671	43 634	45 500	48 000
Brasil ^f	52 285	58 907	68 354	78 580	87 580	96 500	101 800
Colombia	4 247	5 117	6 277	7 930	9 421	10 405	10 800
Costa Rica	1 870	2 333	3 183	3 360	3 497	3 848	4 050
Chile ^g	6 664	8 484	11 084	15 542	17 153	17 431	18 440 ^h
El Salvador	986	939	1 176	1 471	1 683	2 000	2 300
Guatemala	821	934	1 053	1 409	1 504	1 766	1 910
Haití ^c	210	248	290	372	410	446	600
Honduras	971	1 280	1 510	1 708	1 800	2 079	2 250
Nicaragua ^c	961	1 131	1 579	2 163	2 797	3 385	3 900
Panamá ^c	1 774	2 009	2 211	2 338	2 820	3 275	3 550
Paraguay	669	733	861	949	1 204	1 469	1 560
República Dominicana	1 309	1 565	1 839	1 837	1 921	2 572	2 850
Uruguay	1 240	1 679	2 156	3 129	4 255	4 589	4 700

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial, Brasil y Venezuela: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Pagos Internacionales

^aCifras preliminares. ^bCifras no comparables con las de los años anteriores a 1982, debido a la inclusión de la deuda de los bancos comerciales de México. ^cCorresponde a la deuda pública. ^dIncluye la deuda de bancos comerciales. Estimaciones sobre la base de información proporcionada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. ^eIncluye la deuda pública más la deuda no garantizada de largo y corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales. ^fIncluye la deuda total de mediano y largo plazo más la deuda de corto plazo con las instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales. ^gDeuda de corto, mediano y largo plazo, excluyendo la deuda con el FMI y créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior. ^hAl mes de septiembre.

Cuadro 14

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

(Porcentajes)

País	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
América Latina	12.4	15.5	17.4	19.9	26.4	39.0	35.8	35.0
Países exportadores de petróleo	13.0	16.0	15.7	16.5	22.3	32.0	31.0	33.0
Bolivia	9.9	13.7	18.1	24.5	35.5	43.6	49.3	57.0
Ecuador	4.8	10.3	13.6	18.2	24.3	30.1	26.0	31.5
México	25.4	24.0	24.8	23.1	28.7	39.9	36.7	36.5
Perú	17.9	21.2	14.7	16.0	21.8	24.7	31.2	35.5
Venezuela	4.0	7.2	6.9	8.1	12.7	21.0	20.3	25.0
Países no exportadores de petróleo	11.9	15.1	18.8	23.3	31.3	46.6	40.7	36.5
Argentina	7.6	9.6	12.8	22.0	31.7	54.6	58.4	52.0
Brasil	18.9	24.5	31.5	34.1	40.4	57.1	43.4	36.5
Colombia	7.4	7.7	10.1	13.3	21.6	25.0	21.7	21.5
Costa Rica	7.1	9.9	12.8	18.0	25.5	33.4	41.8	32.0
Chile	13.7	17.0	16.5	19.3	34.6	49.5	39.4	45.5
El Salvador	2.9	5.1	5.3	6.5	7.5	11.9	14.2	15.0
Guatemala	2.4	3.6	3.1	5.3	7.5	7.8	7.6	4.0
Haití	2.3	2.8	3.3	2.0	3.2	2.4	4.9	5.0
Honduras	7.2	8.2	8.6	10.6	14.5	22.4	17.7	19.0
Nicaragua	7.0	9.3	9.7	15.7	15.5	33.2	19.3	18.5
Paraguay	6.7	8.5	10.7	14.3	15.9	14.9	24.3	19.0
República Dominicana	8.8	14.0	14.4	14.7	10.5	22.6	24.9	23.5
Uruguay	9.8	10.4	9.0	11.0	13.1	22.4	27.6	31.5

Fuente: 1977-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; 1984: CEPAL, sobre la base de información oficial.

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

^b Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

Cuadro 15

**AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON
LA BANCA PRIVADA EN LA PRIMERA RONDA DE RENEGOCIACIONES: 1982/1983^a**

País	Montos involucrados (millones de dólares)	Años de vencimientos reprogramados o año de giro del nuevo crédito	Condiciones			
			Margen sobre la LIBOR	Plazo (años)		Comisiones ^b
				Total	Gracia	
Brasil						
Amortización reprogramada	4 800	1983	2.50	8.0	2.5	1.50
Nuevos créditos	4 400	1983	2.13	8.0	2.5	1.50
Costa Rica						
Amortización reprogramada	620	1982-1984	2.25	8.5	4.0	1.38
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Cuba						
Amortización reprogramada	140	sep. 1982-1983	2.25	8.0	3.0	1.25
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Chile						
Amortización reprogramada	3 460	1983-1984	2.13	8.0	4.0	1.25
Nuevos créditos	1 300	1983	2.25	7.0	4.0	1.25
Ecuador						
Amortización reprogramada	2 200	nov. 1982-1983	2.25	7.0	1.0	1.25
Nuevos créditos	430	1983	2.38	6.0	1.5	1.25
Honduras						
Amortización reprogramada	120	1982-1984	2.38	7.0	3.0	1.38
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
México						
Amortización reprogramada	23 000	ago. 1982-1984	1.88	8.0	4.0	1.00
Nuevos créditos	5 000	1983	2.25	6.0	3.0	1.25
Nicaragua						
Amortización reprogramada	550	...	-	12.0	5.0	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Panamá						
Amortización reprogramada	180	1983	2.25	6.0	2.0	1.50
Nuevos créditos	100	1983	2.25	6.0	2.0	1.50
Perú						
Amortización reprogramada	380	1983	2.25	8.0	3.0	1.25
Nuevos créditos	450	1983	2.25	8.0	3.0	1.25
República Dominicana						
Amortización reprogramada	570	1982-1983	2.25	6.0	2.0	1.25
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Uruguay						
Amortización reprogramada	630	1983-1984	2.25	6.0	2.0	1.38
Nuevos créditos	210	1983	2.25	6.0	2.0	1.38

Fuente: C.I.P.A.I., sobre la base de informaciones oficiales y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

Nota: Tres puntos (-) indican que los datos faltan.

La raya (-) indica que la cantidad es nula.

Para más antecedentes de la primera ronda de renegociaciones véase la Segunda Parte del *Estudio Económico de América Latina: del Comercio 1983* (publicación de la C.I.P.A.I., I.C. L. 502, noviembre de 1984, páginas 49-68) y el *Estudio Económico de América Latina 1982* (páginas 81-91).

Calculado como porcentaje del monto total de la transacción y pagado sólo una vez al firmar los contratos crediticios. Nótese que ha podido verificarse que algunas comisiones no fueron dadas a conocer y por lo tanto las cifras podrían subestimar por los por este concepto. Nicaragua paga una tasa máxima de 7 por ciento; la diferencia entre la tasa de interés vigente y el porcentaje de 7 por ciento será capitalizado.

Cuadro 16

**AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON
LA BANCA PRIVADA EN LA SEGUNDA Y TERCERA RONDAS DE RENEGOCIACIONES^a**

País	Montos involucrados (millones de dólares)	Años de vencimientos reprogramados o año de giro del nuevo crédito	Condiciones			Comisiones ^b
			Margen sobre la LIBOR	Plazo (años)		
				Total	Gracia	
Segunda ronda de renegociaciones: 1983/1984						
Brasil						
Amortización reprogramada	5 400	1984	2.00	9.0	5.0	1.00
Nuevos créditos	6 500	1984	2.00	9.0	5.0	1.00
Cuba						
Amortización reprogramada	103	1984	1.88	9.0	5.0	...
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Chile						
Amortización reprogramada	-	-	-	-	-	-
Nuevos créditos	780	1984	1.75	9.0	5.5	0.63
Ecuador						
Amortización reprogramada	600	1984	1.75	9.0	4.0	0.88
Nuevos créditos	400	1984	...	...	...	...
México						
Amortización reprogramada	-	-	-	-	-	-
Nuevos créditos	3 800	1984	1.50	10.0	5.0	0.63
Perú						
Amortización reprogramada	1 560	1984-jul. 1985	1.75	9.0	5.0	0.75
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Tercera ronda de renegociaciones: 1984/1985						
Argentina						
Amortización reprogramada	13 900	1982-1985	1.38	12.0	3.0	-
Nuevos créditos	4 200	1985	1.63	10.0	3.0	0.63
México						
Amortización reprogramada	43 000	1985-1990	1.13	14.0	-	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Venezuela						
Amortización reprogramada	28 500	1983-1988	1.13	12.5	-	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

Nota: Tres puntos (...) indican que los datos faltan.

La raya (-) indica que la cantidad es nula.

^a Para más antecedentes de la segunda ronda de renegociaciones véase la Segunda Parte del *Estudio Económico de América Latina y del Caribe 1985*, publicación de la CEPAL, LC/L.302, noviembre de 1984, páginas 49-68.

^b Calculado como porcentaje del monto total de la transacción y pagado solo una vez al firmar los contratos crediticios. Nótese que ha podido verificarse que algunas comisiones no fueron dadas a conocer y por lo tanto las cifras podrían subestimar pagos por este concepto.

6
2
1

8
1
6

