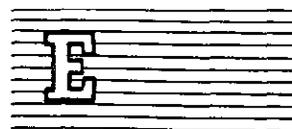


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.390
Enero de 1987
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1985

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE
AMERICA LATINA EN 1985

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1985* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.390 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.

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1985

I. TENDENCIAS PRINCIPALES

El crecimiento débil y concentrado en muy pocos países de la actividad económica, el deterioro del sector externo, la generalización y acentuación de los procesos inflacionarios y los progresos realizados en el segundo semestre del año en la lucha contra la inflación en algunas de las economías donde ésta había alcanzado tasas extraordinariamente altas, fueron los rasgos principales que caracterizaron la evolución económica de América Latina en 1985.

1. El debilitamiento de la recuperación económica y la generalización de los procesos inflacionarios

Luego de disminuir continua y marcadamente entre 1979 y 1983 y de recuperarse en forma leve en 1984, el ritmo del crecimiento económico volvió a debilitarse en 1985. En efecto, el producto interno bruto de América Latina aumentó 2.8%, tasa inferior a la de 3.4% registrada el año anterior y que permitió un incremento del producto por habitante de apenas 0.4%. Este fue así casi 9% menor que en 1980 —el año que precedió a la crisis— y superó por escaso margen el nivel que se había alcanzado ya en 1976. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Además, a la inversa de lo ocurrido en 1984 —cuando la actividad económica se elevó en la mayoría de los países de la región—, en 1985 el crecimiento económico se originó en muy pocos países. De hecho, la actividad económica global se expandió en forma apreciable sólo en Brasil (8.3%) y Cuba (4.8%) y, por el contrario, se incrementó muy escasamente o disminuyó en América Central, Venezuela, Bolivia, República Dominicana y Argentina. Debido a ello, si se excluye Brasil, el producto por habitante de la región sufrió un nuevo descenso de poco más de 2%.

Por otra parte, a causa de la desfavorable evolución de la relación de precios del intercambio —que disminuyó 5% y acumuló una baja de 15% en el período 1981-1985—, el incremento del ingreso nacional fue, una vez más, inferior al del producto interno. De hecho, el ingreso nacional por habitante —que constituye un mejor indicador del nivel de vida de la población que el producto por persona— se estancó en 1985, con lo cual su nivel fue 13.5% más bajo que en 1980 y equivalió al registrado a mediados de la década pasada.

Al igual que en años anteriores, el insatisfactorio desenvolvimiento de la actividad económica global fue acompañado en 1985 por una evolución aún menos favorable de la formación de capital fijo. Esta —que entre 1980 y 1984 había experimentado una enorme caída de casi 30%— se incrementó apenas 2.6% en 1985. Con ello, el coeficiente de inversión bruta —que antes de la crisis era de alrededor de 22%— apenas excedió de 15% en 1985 y fue así el más bajo registrado en todo el período de posguerra.

No obstante la debilidad de la recuperación económica, la persistencia de altas tasas de desocupación en la mayoría de los países y la merma en casi todos ellos de las remuneraciones reales, y pese a la nueva reducción de las presiones inflacionarias externas, la inflación continuó aumentando y generalizándose en la región. La tasa media simple del alza de los precios al consumidor subió de 164% en 1984 a 507% en 1985 mientras que la tasa ponderada por la población se elevó de 185% a 275%. Por cierto en esas alzas influyó fuertemente la tasa extraordinariamente alta alcanzada por la inflación en Bolivia (casi 8 200%). Sin embargo, el ritmo medio de aumento de los precios en las demás economías de la región fue también muy alto (142%). Al mismo tiempo los procesos inflacionarios se tornaron más generales como lo prueba que en 1985 los precios al consumidor se elevaron menos de 10% en sólo 3 de los 19 países para los cuales se cuenta con información y que

aumentaron con rapidez en muchas economías en que tradicionalmente la inflación había sido muy baja. Sin embargo, hacia fines de 1985 la intensidad del proceso inflacionario disminuyó en varios países de la región y bajó espectacularmente en Argentina, Perú y Bolivia, países en los cuales el ritmo de aumento de los precios se venía acelerando en forma extraordinaria, y que en la segunda mitad del año aplicaron drásticos programas de estabilización.

Cuadro 1
AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS^a

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Indices (1980 = 100)										
Indicadores económicos básicos										
Producto interno bruto a precios de mercado	81.8	86.0	89.0	94.9	100.0	100.5	99.1	96.7	99.9	102.6
Ingreso nacional bruto	81.2	85.9	88.0	94.3	100.0	98.8	94.3	91.5	95.0	97.2
Población (millones de habitantes)	310	318	326	334	342	350	358	367	376	384
Producto interno bruto por habitante	90.2	92.5	93.3	97.3	100.0	98.2	94.5	90.1	90.9	91.3
Ingreso nacional bruto por habitante	89.5	92.3	92.3	96.6	100.0	96.5	89.9	85.3	86.5	86.5
Tasas de crecimiento										
Indicadores económicos de corto plazo										
Producto interno bruto	4.8	5.2	3.5	6.8	5.4	0.5	-1.4	-2.4	3.4	2.8
Producto interno bruto por habitante	2.2	2.6	1.0	4.2	2.9	-1.8	-3.7	-4.6	1.0	0.4
Ingreso nacional bruto por habitante	2.6	3.3	-	4.7	3.6	-3.5	-6.8	-5.1	1.5	0.1
Tasa de desocupación urbana ^{cd}	7.7	7.4	6.8	6.2	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5
Precios al consumidor ^e	63.0	40.4	39.2	54.6	56.5	58.2	85.3	132.1	186.3	274.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	4.3	5.6	-6.1	5.7	5.6	-4.8	-12.0	-3.8	4.7	-5.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	15.2	18.0	9.8	33.8	31.3	7.9	-11.1	-0.8	11.4	-4.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.4	15.3	16.7	26.5	33.3	9.6	-18.8	-27.9	3.9	-1.6
Miles de millones de dólares										
Sector externo										
Exportaciones de bienes y servicios	47.3	55.8	61.3	82.0	107.6	116.1	103.2	102.4	112.9	108.6
Importaciones de bienes y servicios	51.9	59.8	69.8	88.2	117.8	128.7	104.5	75.4	78.9	77.6
Saldo del comercio de bienes y servicios	-4.6	-4.0	-8.5	-6.2	-10.0	-12.8	-1.4	26.2	33.2	30.7
Pagos netos de utilidades e intereses	-6.8	-8.2	-10.2	13.8	18.5	28.1	39.7	34.4	36.0	35.0
Saldo de la cuenta corriente	-11.0	-11.9	-18.4	-19.7	-28.0	-40.3	-41.0	-7.6	-1.9	-3.2
Entrada neta de capitales	17.8	17.2	26.2	29.1	29.4	37.5	20.0	3.2	10.2	6.0
Saldo del balance de pagos	6.8	5.3	7.8	9.4	1.4	-2.8	-21.0	-4.4	8.3	2.8
Reservas internacionales oficiales ^f	22.8	27.8	36.5	46.8	53.8	46.1	32.3	30.5	37.1	33.5
Saldos de la deuda externa desembolsada										
Deuda externa total bruta	102.7	122.0	155.2	187.1	230.4	287.8	330.7	350.8	367.3	373.7
Deuda externa total neta ^g	79.9	94.2	118.7	140.3	176.6	241.7	298.4	320.3	330.2	340.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTodas las cifras corresponden a los 20 países que figuran en el cuadro 2, salvo Cuba.

^bCifras preliminares.

^cPorcentajes.

^dHasta 1978 corresponde a la tasa media ponderada de 15 ciudades latinoamericanas. Desde 1979 corresponde a la tasa media ponderada de las 25 ciudades de mayor población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables, de La Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala.

^eVariación de diciembre a diciembre.

^fDivisas, más derechos especiales de giro (DEG), oro monetario valorado a precios de la onza troy en Londres, posición de reserva en el Fondo Monetario Internacional (FMI) menos el uso del crédito del FMI.

^gDeuda externa total bruta desembolsada menos reservas internacionales oficiales.

2. El deterioro del sector externo

A la inversa de lo ocurrido en 1984, el escaso avance de la actividad económica fue acompañado en 1985 por un marcado deterioro en los resultados del sector externo. En efecto, a causa de la pérdida de dinamismo del comercio mundial —cuyo volumen creció 3%, tras haberse expandido 9% en 1984— y de las marcadas reducciones de los precios internacionales de los productos básicos, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina disminuyó cerca de 5%, pese a que su volumen se incrementó casi 2% en el conjunto de la región y continuó expandiéndose con vigor en los países no exportadores de petróleo.

A raíz de esta merma del valor de las exportaciones y pese a la baja de 2% del monto de las importaciones, disminuyó el superávit del comercio de bienes. De hecho, éste, tras más que cuadruplicarse entre 1982 y 1984 y alcanzar en ese año una cifra sin precedentes de 38 000 millones de dólares, descendió a 34 500 millones de dólares en 1985.

La reducción del superávit comercial fue además mayor que las bajas conjuntas de las remesas netas de utilidades e intereses y de los pagos netos de servicios. En consecuencia, el déficit de la cuenta corriente, que había caído espectacularmente de 41 000 millones de dólares en 1982 a apenas 1 900 millones en 1984, subió a 3 200 millones en 1985. Si bien en el conjunto de la región el saldo negativo de la cuenta corriente equivalió a apenas 3% del valor de las exportaciones de bienes y servicios —cifra muy inferior a las de sobre 35% registradas en 1981-1982 y que refleja el enorme esfuerzo de ajuste realizado por una buena parte de la economías latinoamericanas—, en Bolivia, Paraguay y los países de América Central y del Caribe el déficit de la cuenta corriente siguió representando una proporción muy alta de las ventas externas.

El desfavorable entorno externo se manifestó, asimismo, en la disminución del ingreso neto de capitales, que en 1984 se había recuperado parcialmente de su enorme caída del bienio anterior. Su monto de 6 000 millones de dólares fue sólo poco mayor que el déficit de la cuenta corriente. Por lo tanto, el balance de pagos, que el año anterior había generado un superávit de 8 300 millones de dólares, cerró en 1985 con un saldo positivo de 2 800 millones.

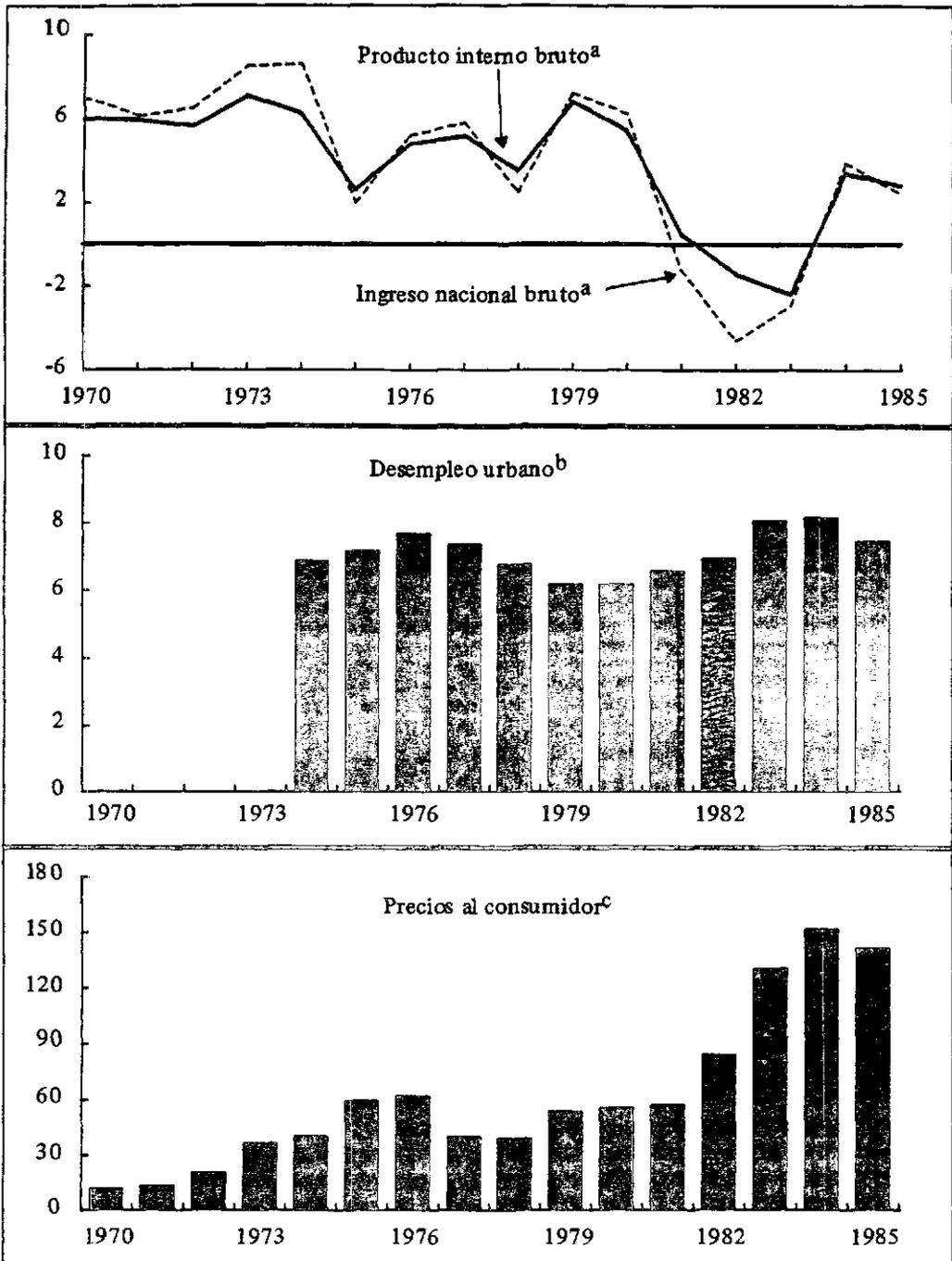
El monto neto de los préstamos e inversiones fue también inferior al de las remesas netas de intereses y utilidades. Por ende, América Latina debió efectuar por cuarto año consecutivo una transferencia de recursos hacia el exterior. Dicha transferencia ascendió a 29 000 millones de dólares y significó una reducción de la capacidad de importar de la región equivalente a aproximadamente 27% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. Con ello, la transferencia total de recursos hacia el exterior generada por los movimientos financieros ascendió a 106 000 millones en el período 1982-1985. (Véase el gráfico 2.)

Debido a su enorme magnitud relativa, a su efecto restrictivo sobre la capacidad para importar y al considerable drenaje de ahorro interno que ella implicó, la transferencia de recursos hacia el exterior siguió representando así la principal limitación para la reanudación de un proceso de crecimiento económico sostenido.

Por cierto, la menor entrada de préstamos significó por otra parte que en 1985 siguió reduciéndose en forma marcada el ritmo de crecimiento de la deuda externa. Al finalizar el año ésta bordeó los 374 000 millones de dólares. Su ritmo de crecimiento fue, por ende, de apenas 1.7%, tasa muy inferior a la de casi 5% correspondiente a 1984 y, sobre todo, a las de 10% y 23% registradas, en promedio, en los períodos 1982-1983 y 1979-1981, respectivamente. La escasa expansión de la deuda implicó, además, que en 1985 ella disminuyó en términos reales por primera vez en la historia reciente de la región.

No obstante el escaso aumento de la deuda externa y a causa de la baja de las exportaciones de bienes y servicios, en 1985 volvió a elevarse la relación deuda-exportaciones. Dicho coeficiente, que en 1984 había disminuido a 3.26, aumentó a 3.45 en 1985, proporción sólo comparable a la registrada en 1983 y muy superior a las que prevalecían antes de la crisis. La merma del valor de las ventas externas significó, asimismo, que, pese a la baja de los pagos de interés, la relación intereses-exportaciones se mantuvo por tercer año consecutivo a un nivel muy alto de alrededor de 35%.

Gráfico 1
AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

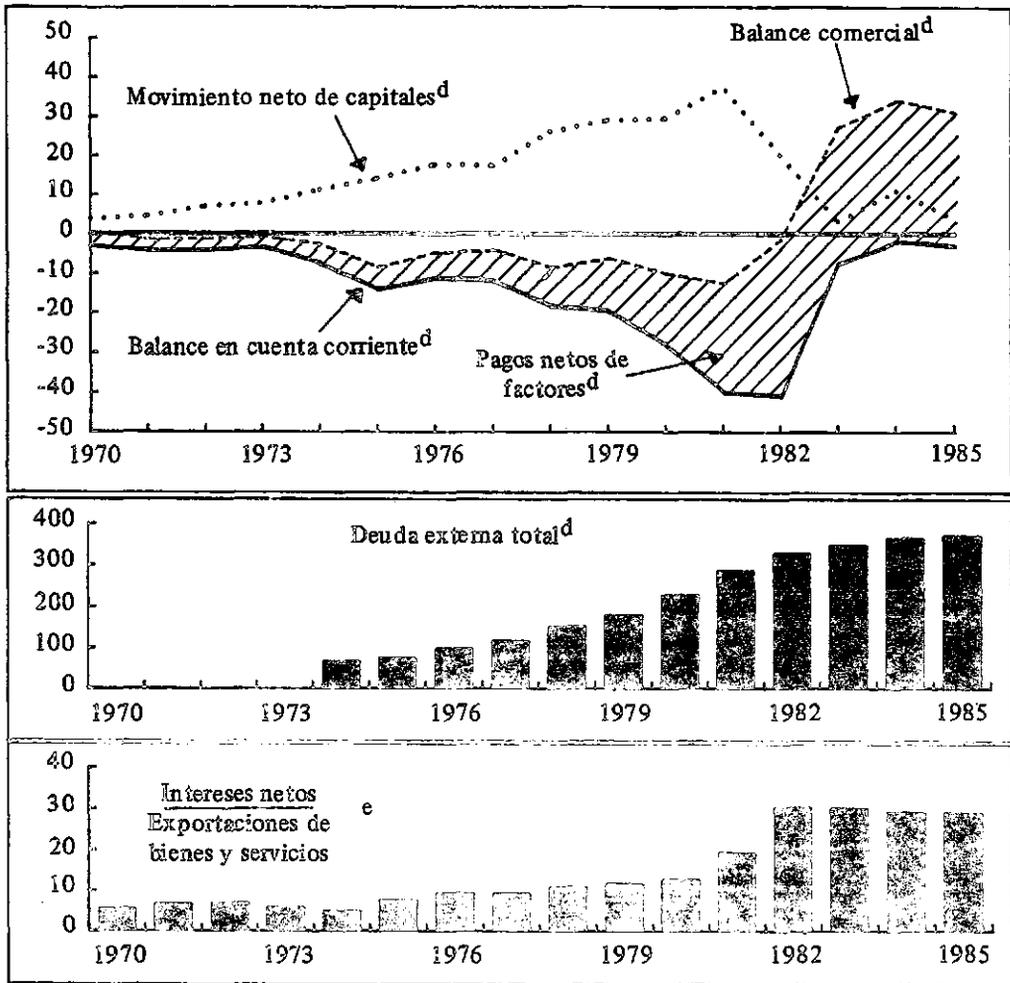


Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.
 ciudades más pobladas de América Latina.

^bTasa anual media ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25
^cVariación porcentual de diciembre a diciembre; 1984 y 1985: excluye Bolivia.

Gráfico 1 (conclusión)



^dMiles de millones de dólares.

^ePorcentajes.

II. PRODUCCION

1. El ritmo y estructura del crecimiento económico

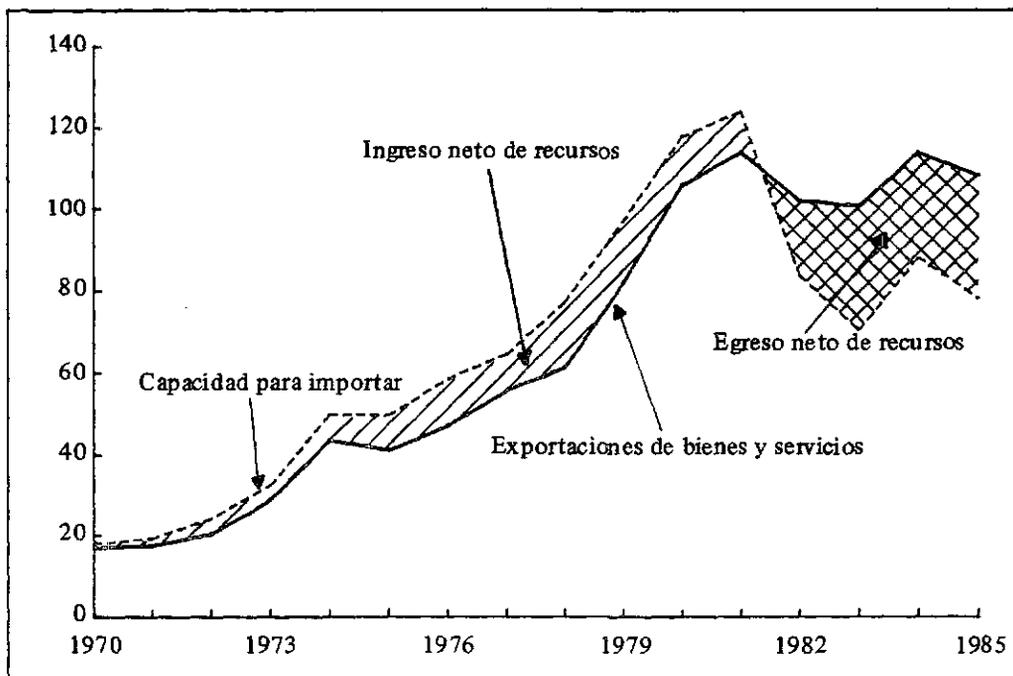
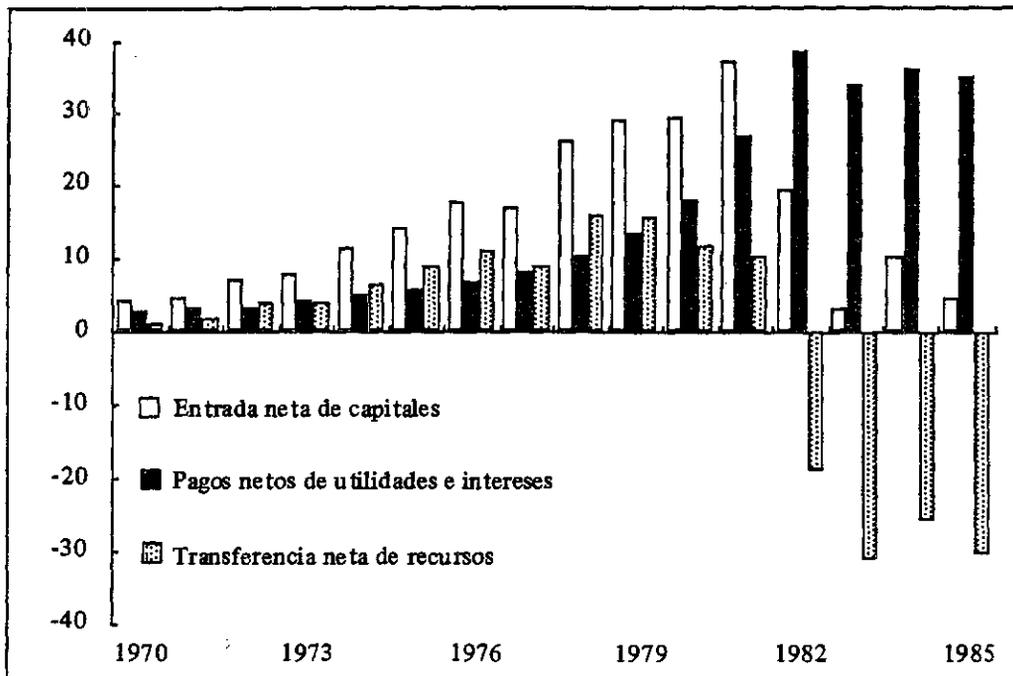
Como ya se señaló, en 1985 se atenuó el ritmo de crecimiento de la actividad económica. El producto interno bruto aumentó 2.8%, tasa algo más baja que la de 3.4% registrada el año anterior. Con ello el producto por habitante —que había declinado continuamente entre 1981 y 1983, pero que subió 1% en 1984— se incrementó apenas 0.4% en 1985.

Sin embargo, estos promedios regionales encubren aún más que en otras oportunidades las considerables diferencias discernibles en la evolución de la actividad económica de los distintos países latinoamericanos. En efecto, si se excluye Brasil —que creció más de 8% y que genera por sí solo alrededor de 30% de la producción regional de bienes y servicios—, el aumento del producto global no habría aumentado en absoluto en 1985 y el producto por habitante, en lugar de subir levemente, habría disminuido algo más de 2%. (Véase el cuadro 2.)

La pérdida de dinamismo de la economía fue, además, generalizada. De hecho, el producto por habitante aumentó en forma perceptible sólo en Brasil y Cuba, se incrementó alrededor de 1% en Ecuador, Panamá, Paraguay, Haití y Chile, permaneció prácticamente estable en Colombia, México y Uruguay y se redujo en las otras 10 economías de la región para las cuales se dispone de cifras. (Véase el cuadro 3.)

Gráfico 2
AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITALES Y
TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS

(Miles de millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 2

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO GLOBAL

	Tasas anuales de crecimiento						Variación acumulada	
	1975-1978	1979-1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^e	1981-1985 ^e
América Latina ^b	4.0	6.1	0.5	-1.4	-2.4	3.4	2.8	2.5
Argentina	0.6	4.2	-6.7	-6.2	3.0	2.3	-4.4	-12.0
Bolivia	3.9	0.7	0.4	-2.8	-6.5	-0.8	-1.7	-11.3
Brasil	6.0	7.6	-1.9	1.5	-2.6	4.9	8.3	9.9
Colombia	4.8	4.8	2.3	1.1	1.2	3.7	2.5	11.1
Costa Rica	5.6	2.8	-2.3	-7.2	2.8	7.3	1.7	1.3
Cuba ^c	6.0 ^d	0.5	16.0	3.8	4.9	7.3	4.8	42.1
Chile	2.0	7.7	5.2	-13.0	-0.5	6.2	2.4	-1.2
Ecuador	6.4	4.9	3.8	1.2	-1.2	4.5	4.4	13.0
El Salvador	5.4	-5.3	-8.4	-5.6	0.6	1.5	1.4	-10.6
Guatemala	5.7	4.5	1.0	-3.3	-2.7	0.3	-1.0	-5.9
Haití	3.7	7.4	-2.7	-3.4	0.7	0.5	3.5	-1.8
Honduras	5.8	4.7	0.7	-0.5	-1.2	2.6	1.7	3.0
México	5.6	9.2	8.4	-	-5.1	3.6	2.5	8.9
Nicaragua	1.5	-10.9	5.4	-0.8	4.5	-1.4	-2.6	4.8
Panamá	3.5	9.7	4.0	5.0	-	-0.3	3.4	12.2
Paraguay	8.8	11.3	8.7	-0.6	-2.9	3.3	4.1	12.5
Perú	1.4	4.7	4.0	0.1	-11.9	4.2	1.7	-3.0
República Dominicana	4.7	5.2	4.0	1.4	4.4	0.5	-2.1	8.1
Uruguay	4.2	6.1	1.5	-10.0	-6.0	-2.1	0.6	-15.6
Venezuela	3.0	-0.3	-0.9	-1.2	-5.5	-1.0	-1.1	-9.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bPromedio, excluido Cuba.^cSe refiere al producto social global.^dSe refiere al período 1976-1978.

Así, en 1985 continuó acentuándose la merma ya muy marcada sufrida por el producto por habitante a partir de 1981 en un gran número de países latinoamericanos. De hecho, en el quinquenio 1981-1985, dicho indicador cayó alrededor de 22% en El Salvador, Bolivia y Venezuela; se redujo más de 18% en Argentina, Uruguay y Guatemala; bajó entre 13 y 15% en Perú, Haití y Honduras y disminuyó sobre 11% en Nicaragua y Costa Rica. En ese lapso el producto por persona se contrajo asimismo en todas las demás economías de la región, con las solas excepciones de Cuba —donde subió muy considerablemente— y de Panamá y Colombia, donde casi no varió.

En Brasil, la producción global —que ya en 1984 se había recuperado parcialmente de su baja en el período 1981-1983— aumentó gracias a la expansión generalizada de las principales actividades económicas. Especialmente significativos fueron el repunte de la industria manufacturera y de la construcción, el crecimiento de la minería y de la extracción de petróleo, y el alza de la producción agropecuaria. (Véase el cuadro 4.) En contraste con lo ocurrido el año anterior —en que el principal estímulo dinámico provino de la extraordinaria expansión de las exportaciones—, en 1985 el aumento de la producción respondió a la mayor demanda interna generada por el incremento del empleo y las remuneraciones reales, que permitió utilizar la capacidad ociosa que existía en numerosos sectores al iniciarse el año. Por otra parte, la nueva y considerable merma de las importaciones no constituyó un freno para la expansión de la actividad económica. Este hecho —a primera vista sorprendente, si se tiene en cuenta la contracción de casi 40% sufrida por el volumen de las importaciones entre 1980 y 1984— se explica por el brusco cambio ocurrido en la estructura de las compras externas. En efecto, la baja del monto global de las importaciones se debió exclusivamente a la fuerte caída que tuvieron las compras de combustibles como consecuencia del aumento de la producción de crudo, de la reducción del consumo interno de derivados del petróleo y de la baja en el precio internacional de los hidrocarburos. Las importaciones de otros bienes intermedios y de bienes de capital se elevaron, en cambio, vigorosamente, facilitando así la recuperación y el crecimiento de la economía.

La actividad económica aumentó a ritmos relativamente satisfactorios en Cuba (4.8%), Ecuador (4.4%) y Paraguay (4.1%). En Cuba el crecimiento del producto social global cumplió así la meta que las autoridades habían previsto para 1985. El fue encabezado por una expansión de más de 7% del sector industrial —el cual en las estadísticas cubanas incluye, no sólo la industria manufacturera sino también la minería, la metalurgia y la producción de energía eléctrica. En cambio, la construcción, que en los dos años anteriores había crecido con gran intensidad, se incrementó 2.5% y el sector agropecuario subió 1%, luego de haber aumentado 6.6% en 1984. La expansión se vio facilitada por el crecimiento de las importaciones —que se incrementaron fuertemente por sexto año consecutivo— y por el aumento y mejor utilización del acervo de capital.

El crecimiento de la actividad económica global en Ecuador fue impulsado, desde el lado de la demanda, por una nueva y vigorosa expansión del volumen de las exportaciones y por la moderada recuperación de la inversión y se apoyó en el dinamismo de la industria petrolera y el repunte de la producción agrícola exportable y la pesca. En cambio, el producto de la industria manufacturera volvió a declinar y la construcción se mantuvo casi estancada después de su fuerte caída del año anterior.

A su vez, en Paraguay el aumento de 4% del producto representó la continuación de la recuperación que se inició el año anterior, luego de la declinación experimentada por la actividad económica en el bienio 1982-1983. A la inversa de lo sucedido en 1984, el crecimiento se originó en 1985 en un aumento bastante parejo de la industria, la agricultura, la minería y los servicios, actividades que se expandieron entre 4% y 5%. La construcción declinó, por el contrario, por cuarto año consecutivo, aunque su baja de 1% fue mucho menor que las registradas en los tres años anteriores.

Cuadro 3

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO
BRUTO POR HABITANTE**

	Tasas anuales de crecimiento						Variación	
	1975- 1978	1979- 1980	1981	1982	1983	1984	1981- 1985 ^a	
América Latina^b	1.5	3.6	-1.8	-3.7	-4.6	1.0	0.4	-8.8
Argentina	-1.1	2.5	-8.2	-7.7	1.4	0.7	-5.8	-18.7
Bolivia	1.3	-1.9	-2.2	-5.3	-9.0	-3.5	-4.3	-22.4
Brasil	3.6	5.2	-4.1	-0.8	-4.7	2.6	6.0	-1.6
Colombia	2.5	2.6	0.1	-1.1	-0.9	1.5	0.4	-0.2
Costa Rica	2.6	-0.1	-5.0	-9.7	0.1	4.6	-0.9	-11.2
Cuba ^c	5.3 ^d	0.1	16.0	3.0	3.9	6.3	3.7	36.8
Chile	0.5	6.2	3.6	-14.4	-2.1	4.6	0.8	-8.6
Ecuador	3.4	1.9	0.9	-1.7	-4.0	1.6	1.4	-2.1
El Salvador	2.4	-8.1	-11.0	-8.3	-2.2	-1.4	-1.6	-22.8
Guatemala	2.8	1.6	-1.8	-6.0	-5.4	-2.5	-3.7	-18.2
Haití	1.3	4.8	-5.0	-5.8	-1.8	-2.0	0.9	-13.8
Honduras	2.2	1.0	-2.7	-3.9	-4.5	-0.7	-1.6	-13.0
México	2.5	6.2	5.5	-2.6	-7.5	1.0	-	-4.3
Nicaragua	-1.4	-13.5	2.1	-4.0	1.0	-4.6	-5.8	-11.3
Panamá	1.1	6.2	1.8	2.7	-2.2	-2.5	1.2	0.7
Paraguay	5.3	7.8	5.4	-3.6	-5.8	0.3	1.1	-3.2
Perú	-1.3	2.0	1.4	-2.4	-14.1	1.5	-0.9	-14.8
República Dominicana	2.2	2.7	1.5	-1.0	1.9	-1.8	-4.4	-4.0
Uruguay	3.7	5.4	0.8	-10.6	-6.7	-2.8	-0.1	-18.5
Venezuela	-0.6	-3.6	-3.9	-4.0	-8.1	-3.7	-3.8	-21.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPromedio, excluido Cuba

^cSe refiere al producto social global

^dSe refiere al período 1976-1978.

En 1985 la actividad económica se incrementó alrededor de 2.5% en Colombia, Chile y México. En los tres países ello representó una desaceleración del crecimiento económico alcanzado el año anterior e implicó un incremento muy leve del producto por habitante. (Véanse otra vez los cuadros 2 y 3.)

En México el crecimiento fue más rápido en el primer semestre, durante el cual el gasto interno, la producción industrial y la construcción se expandieron considerablemente y las importaciones de bienes subieron 36% con respecto al mismo período del año anterior. Empero, la marcada reducción del superávit comercial causada por esta alza de las compras externas y por la baja simultánea de las exportaciones y la persistencia de una alta tasa de inflación movieron a las autoridades económicas a elevar en julio el tipo de cambio controlado en 19% y a aplicar políticas restrictivas en materia monetaria y fiscal. A raíz de estas medidas, de la incertidumbre generada por la devaluación y por el debilitamiento del mercado petrolero mundial, y de los daños causados por los sismos que asolaron a la región central del país en septiembre, el ritmo de crecimiento económico disminuyó en la segunda parte del año.

En Colombia la evolución de la economía estuvo dominada por la necesidad de reducir el considerable desequilibrio externo registrado en 1984. Para lograr dicho objetivo, las autoridades adoptaron un programa de ajuste que, entre otras medidas, incluyó severos cortes en los gastos corrientes del gobierno, aumentos en los ingresos tributarios, una política monetaria restrictiva, la elevación gradual pero rápida del tipo de cambio real, y controles más estrictos a las importaciones. Si bien esas políticas contribuyeron a reducir el déficit de la cuenta corriente, ellas tuvieron efectos negativos en el corto plazo sobre el crecimiento de la actividad económica y el empleo. En efecto, la postergación de numerosas obras públicas contribuyó al estancamiento de la construcción mientras que el control del gasto interno limitó la actividad comercial. Las políticas restrictivas seguidas en el plano fiscal y monetario y la disminución de los salarios reales tendieron a debilitar, asimismo, el ritmo de crecimiento de la producción industrial, si bien ésta se benefició en alguna medida con la reorientación de la demanda global desde las importaciones hacia los abastecedores locales. Así, al igual que en los dos años anteriores, la minería fue el único sector que se expandió con gran velocidad.

El dinamismo de la economía se redujo más marcadamente en Chile, de sobre 6% en 1984 a 2.4% en 1985. Como en Colombia, este resultado derivó de la aplicación de un programa de ajuste y estabilización orientado a disminuir el cuantioso déficit de la cuenta corriente registrado en 1984 y a controlar el proceso inflacionario, que se había acelerado fuertemente en los meses finales de ese año. En estas circunstancias, el ritmo de crecimiento económico, que se había empezado a debilitar ya en la segunda mitad de 1984, continuó disminuyendo en el primer semestre de 1985. Si bien él se recuperó con posterioridad, las únicas actividades que tuvieron un desempeño satisfactorio en 1985 fueron la construcción (que aumentó 16%) y el sector agropecuario (que se expandió cerca de 6%). En cambio, la minería subió 2% y el producto industrial se incrementó apenas 1%. La trayectoria de los componentes de la demanda global fue asimismo muy diversa. Mientras la inversión en capital fijo se expandió 15% —continuando con ello la recuperación iniciada el año anterior— y el cuántum de las exportaciones aumentó casi 9%, el consumo se redujo 2%.

En todos los demás países de la región, salvo Panamá y Haití, la evolución de la actividad económica global fue insuficiente para compensar el efecto del aumento de la población. Tal situación fue especialmente grave en los casos de Bolivia y los países centroamericanos, en los cuales el descenso del producto per cápita ocurrido en 1985 se agregó a la serie casi ininterrumpida de mermas sufridas por éste desde fines del decenio pasado y contribuyó así a reducir aún más los niveles de ingreso por persona, que, con la sola excepción del de Costa Rica, eran ya en esa época los más bajos de la región. Sin embargo, en 1985 cayó, asimismo, el producto por habitante en Uruguay, Venezuela y Argentina que, por el contrario, se cuentan entre los países latinoamericanos con más altos ingresos per cápita.

La actividad económica global aumentó apenas 0.6% en Uruguay, con lo cual el producto por habitante disminuyó levemente. Esta disminución fue, sin embargo, mucho menor que las ocurridas en los tres años anteriores. El estancamiento de la actividad económica durante la mayor parte de 1985 estuvo vinculado a la fuerte baja que, al igual que en los tres años anteriores, sufrió la inversión y a una nueva merma de las importaciones. Como en 1984, el sector más afectado por la crisis fue la construcción, pero a su baja se sumó en 1985 la de la industria manufacturera. En cambio, el sector agropecuario repuntó vigorosamente, luego de su caída del año anterior. Con todo, la actividad productiva repuntó perceptiblemente en el último trimestre del año.

Cuadro 4

AMERICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

(Tasas de crecimiento)

	Agricultura		Minas y canteras		Industria manufacturera		Construcción		Subtotal de bienes		Servicios básicos		Otros servicios	
	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a
América Latina ^b	3.6	3.9	4.1	1.0	5.2	2.8	-5.1	3.4	3.5	2.9	4.9	3.1	2.8	2.5
Argentina	3.9	-3.4	0.4	-3.2	4.0	-10.4	-20.1	-0.5	0.9	-7.2	4.9	-2.3	2.8	-2.3
Bolivia	18.7	3.1	-13.8	-11.9	-11.8	-9.2	-6.7	2.6	-2.0	-4.3	0.8	0.9	-0.2	0.1
Brasil	4.3	8.8	27.3	11.5	6.0	8.3	1.9	11.3	5.5	8.8	8.0	9.3	3.2	6.9
Colombia	1.1	1.8	24.0	30.7	8.0	3.0	1.2	-	5.4	4.0	2.7	2.0	2.7	1.7
Costa Rica	7.3	1.0	-	-	11.6 ^c	1.7 ^c	22.5	0.4	10.5	1.3	2.4	-1.0	5.3	2.3
Cuba ^d	6.6	1.1	-2.2 ^e	9.4 ^e	9.2 ^f	8.9 ^f	16.0	2.5	9.2	5.9	3.6	2.6	14.2 ^g	5.8 ^g
Chile	7.6	5.6	4.4	2.2	9.8	1.2	4.2	16.1	7.4	3.9	6.3	4.8	4.0	1.4
Ecuador	8.8	4.8	9.6	8.5	-3.0 ^h	-3.2 ^h	-3.9	0.9	5.3	4.8	5.4	1.8	1.6	0.8
El Salvador	1.2	-2.4	2.7	-	1.3	4.5	-5.8	12.0	0.7	0.8	2.7	3.2	2.0	1.7
Guatemala	2.0	-0.8	-17.0	-16.7	0.5	-1.3	-29.6	-0.8	-1.2	-1.1	3.0	1.3	1.4	-1.2
Haití	3.5	0.5	6.4	18.0	-5.8	7.2	1.8	12.7	0.5	3.7	-7.8	-5.0	1.8	3.1
Honduras	3.0	1.8	7.7	4.1	2.2	-2.2	4.0	-1.5	3.1	0.3	3.1	3.1	1.9	2.9
México	2.5	2.2	1.8	1.0	4.8	5.8	3.4	2.5	3.6	3.8	6.5	3.3	3.0	1.0
Nicaragua	-6.4	0.2	-22.9	-25.1	0.4	-5.2	8.7	8.6	-2.7	-2.2	2.2	-8.4	-0.4	-2.2
Panamá	0.2	2.9	-23.5	-3.9	-0.6	1.0	-11.3	-1.1	-3.0	1.2	-3.5	5.2	2.6	2.7
Paraguay	5.9	4.6	1.0	5.0	4.5	5.0	-2.4	-1.0	4.5	4.1	3.0	5.3	1.7	3.8
Perú	11.8	2.8	6.8	4.1	6.8	3.6	0.9	-10.1	7.4	2.8	-2.1	1.3	1.5	1.6
República Dominicana	-0.2	-3.3	8.4	-0.1	-3.0	-4.1	2.9	-11.2	0.2	-4.4	-0.1	-1.8	0.8	0.1
Uruguay	-6.8	5.1	-0.4	-1.8	2.8	-1.6	-19.0	-10.0	-2.1	-0.4	-0.5	-0.2	-2.4	1.4
Venezuela	0.8	7.0	1.9	-4.9	4.6	3.3	-34.4	-17.4	-0.8	-1.2	-2.6	-0.8	1.8	-0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Excluido Cuba.

^c Incluye minas y canteras.

^d Se refiere al producto social.

^e Incluye minería y metalurgia.

^f Excluye metalurgia.

^g Se refiere a otras

actividades productivas de la esfera no material del producto social.

^h Incluye la refinación de petróleo, que oficialmente se presenta agregada a la actividad extractiva del crudo.

Cuadro 5

AMERICA LATINA: OFERTA GLOBAL, DEMANDA INTERNA E INGRESO NACIONAL BRUTO, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a

	Índices (1980 = 100)			Tasas de crecimiento					Variación acumulada
	1983	1984	1985 ^b	1981	1982	1983	1984	1985 ^b	1981- 1985 ^b
1. Oferta global (2 + 3)	92.2	95.4	97.6	0.8	-3.7	-5.0	3.5	2.3	-2.4
2. Producto interno bruto a precios de mercado	96.6	99.8	102.5	0.5	-1.4	-2.4	3.4	2.8	2.5
3. Importaciones de bienes y servicios	61.6	65.3	64.1	2.9	-19.3	-25.8	5.9	-1.8	-35.9
4. Exportaciones de bienes y servicios	114.4	121.8	123.7	6.6	0.4	6.9	6.4	1.6	23.7
5. Disponibilidad interna de bienes y servicios (2 + 3 - 4) = Demanda interna (6 + 7)	89.3	92.0	94.2	-	-4.3	-6.7	3.1	2.4	-5.8
6. Gastos de consumo final ^c	94.6	98.3	100.6	0.6	-2.2	-3.8	3.8	2.4	0.6
7. Formación bruta de capital fijo	69.9	69.5	71.2	-2.2	-12.1	-18.6	-0.7	2.6	-28.8
8. Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...			
9. Remuneración neta de factores pagada al resto del mundo	182.5	191.2	185.9	43.4	38.5	-8.1	4.8	-2.8	85.9
10. Ingreso nacional bruto real	91.5	95.0	97.2	-1.2	-4.6	-2.9	3.9	2.4	-2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a 19 países.^b Cifras preliminares.^c Incluye variación de existencias.

En Venezuela, la baja del producto por habitante ocurrió por octavo año consecutivo y derivó de una ligera declinación de la actividad económica. A su vez, la causa principal de ésta fue el debilitamiento que a partir de abril experimentó el mercado petrolero internacional, que obligó a disminuir la producción de crudo y redujo el valor de las exportaciones y los ingresos públicos por debajo de lo previsto inicialmente por el gobierno. En estas circunstancias, las autoridades aplicaron una política fiscal y monetaria restrictiva y postergaron parte de las erogaciones correspondientes al programa de inversión pública que se había diseñado para promover la reactivación de la economía. Con ello, la construcción experimentó por séptimo año consecutivo una baja considerable, las actividades productoras de servicios se estancaron y se redujo el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera. Así, salvo en la agricultura y en la minería —que tuvieron un desempeño muy favorable—, en los demás sectores se interrumpió la recuperación que se había esbozado a fines del año anterior.

La caída más pronunciada de la actividad económica en 1985 tuvo lugar en Argentina. En efecto, el producto interno bruto, que en los dos años anteriores se había recuperado parcialmente de su profunda contracción en el período 1981-1982, declinó 4.4%. Esta baja —que se inició a comienzos de año y persistió luego de la aplicación del plan de estabilización en junio— fue especialmente marcada en la industria manufacturera (-10%) y afectó profundamente a la inversión en maquinaria y equipos (-19%) y de manera más moderada, pero también importante al consumo global (-5%).

2. La oferta y la demanda globales y la disponibilidad interna de bienes y servicios

Luego de recuperarse en 1984 de su caída en los dos años anteriores, la oferta global se incrementó 2.3% en 1985. Esta alza se debió exclusivamente al aumento del producto ya que el volumen de las importaciones disminuyó casi 2%. (Véase el cuadro 5.) Con esta baja, y a causa principalmente de su colosal contracción de casi 40% en el bienio 1982-1983, el cuántum de las compras externas fue similar al que se había registrado ya doce años antes, en tanto que el coeficiente de importación volvió a disminuir y cayó a su nivel más bajo en todo el período de posguerra. (Véase el cuadro 6.)

Como al mismo tiempo se incrementó el volumen de las exportaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios aumentó otra vez bastante menos que el producto. Por ello, y a causa también del crecimiento demográfico, la disponibilidad interna de bienes y servicios por habitante —que es la que en última instancia condiciona el nivel de vida real de la población— fue 14% menor en 1985 que en 1981.

En contraste con lo ocurrido en el año anterior, la mayor disponibilidad de bienes y servicios se distribuyó en 1985 en forma muy pareja entre el consumo y la inversión. No obstante, el crecimiento de esta última fue nuevamente menor que el del producto. Por ende, el coeficiente de inversión disminuyó por quinto año consecutivo y alcanzó apenas a 15.3%, la cifra más baja registrada en los últimos cuarenta años.

Por otra parte, en 1985 se redujeron ligeramente los pagos netos de factores al exterior. Sin embargo, debido al extraordinario crecimiento que experimentaron entre 1979 y 1982, ellos equivalieron aún a más de 4% del producto interno bruto, proporción que dobló la registrada en la segunda mitad del decenio pasado. Empero, el efecto de los menores pagos netos al capital extranjero fue más que compensado por el deterioro de la relación de precios del intercambio. Como consecuencia de ello, la diferencia entre el producto interno y el ingreso nacional —que se había venido ampliando casi sin interrupción desde 1980— volvió a incrementarse y equivalió a algo más de 5% de aquél. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

III. OCUPACION Y DESOCUPACION

En 1985 la situación ocupacional mejoró ligeramente en el conjunto de la región. El empleo manufacturero creció por primera vez desde 1980, si bien su incremento no alcanzó a 1% y estuvo lejos de compensar las fuertes bajas registradas en los cuatro años anteriores. Al mismo tiempo, la ocupación en los servicios —que se había empezado a recuperar en 1984— aumentó 4%. A raíz de estos cambios, la tasa de desocupación urbana abierta disminuyó de poco más de 8% en el bienio 1983-1984 a 7.5%, interrumpiéndose así la tendencia ascendente que venía mostrando desde 1980. No obstante, su nivel fue todavía bastante superior al registrado en el período anterior a la crisis. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 6

AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE PARTICIPACION DE LOS COMPONENTES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y DEL INGRESO NACIONAL BRUTO, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a

(PIB = 100)

	Gastos de consumo final total ^b	Formación bruta de capital fijo	Demanda interna	Exportaciones de bienes y servicios	Importaciones de bienes y servicios	Producto interno bruto	Efecto de la relación de precios del intercambio	Pagos netos de factores al resto del mundo	Ingreso nacional bruto real
1971-1975	77.6	20.3	97.9	14.6	12.5	100.0	-3.3	1.6	95.1
1976-1978	77.7	22.4	100.1	13.0	13.1	100.0	-1.1	1.9	97.0
1979	78.3	21.9	100.2	13.6	13.8	100.0	-0.8	2.2	97.0
1980	79.2	22.1	101.3	13.3	14.6	100.0	-	2.3	97.7
1981	79.3	21.5	100.8	14.1	14.9	100.0	-0.7	3.3	96.0
1982	78.7	19.1	97.8	14.4	12.2	100.0	-2.4	4.7	92.9
1983	77.5	16.0	93.5	15.8	9.3	100.0	-3.2	4.4	92.4
1984	77.9	15.4	93.3	16.3	9.6	100.0	-2.7	4.5	92.8
1985 ^c	77.7	15.3	93.0	16.1	9.1	100.0	-3.3	4.2	92.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

^a 19 países.

^b Incluye variación de existencias

^c Cifras preliminares.

Cuadro 7

AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES OCUPACIONALES^a

(Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Empleo urbano (tasas de crecimiento)									
Industria	...	0.2	1.4	0.5	-4.8	-6.1	-6.2	-0.8	0.8
Servicios	...	5.5	6.3	5.1	5.5	-0.4	-0.3	3.1	4.3
Desempleo									
Urbano	7.4	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedio ponderado de las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina con la excepción, por falta de datos comparables de La Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil y Ciudad de Guatemala. Por la ausencia de información estadística homogénea no se incluye Montevideo en el índice de empleo industrial ni Buenos Aires en el del sector servicios.

La baja en la tasa media de desempleo en la región fue el resultado neto de los cambios muy diversos acaecidos en los distintos países. En efecto, mientras la desocupación se redujo en forma marcada en Brasil, Chile y Paraguay y disminuyó más pausadamente en México y Uruguay, ella no varió en Costa Rica y Venezuela y subió hasta cifras inusitadamente altas en Nicaragua, Bolivia, Panamá, Colombia, Honduras y Argentina. (Véanse el cuadro 8 y el gráfico 3.)

El descenso de la desocupación fue notorio en Brasil, donde la tasa media urbana de 5.3% fue la más baja registrada desde que existen estadísticas confiables. Las mermas más pronunciadas tuvieron lugar en Río de Janeiro y Sao Paulo, ciudades en que la tasa de desocupación equivalió a fines de 1985 a apenas algo más de la mitad de las registradas dos años antes. (Véase el cuadro 9.) A la reducción del desempleo contribuyó principalmente el gran dinamismo que muestran en 1985 todas las principales actividades urbanas, a cuyo efecto se sumó el de la baja registrada en forma simultánea en la tasa de participación. (Véase el cuadro 10.) La cesantía disminuyó con especial vigor en los sectores productos de bienes y bajó en forma más pausada en el comercio.

El mejoramiento de la situación ocupacional en Paraguay obedeció también al repunte que por segundo año consecutivo experimentó la actividad económica interna. Con ello, la tasa de desempleo urbano —que había disminuido a 7.4% en 1984— se redujo a poco más de 5% a fines de 1985, la cifra más baja de los últimos cuatro años.

El descenso en la desocupación abierta fue también ostensible en Chile, si bien él se produjo a partir de niveles mucho más altos que en Brasil y Paraguay. En efecto, el número medio de miembros de la fuerza de trabajo que carecían de empleo en el Gran Santiago disminuyó de 19% en 1984 a 16% en 1985. La baja se aceleró a fines de año, cuando la tasa registrada en la capital cayó por debajo de 14%. No obstante, estas cifras, si bien muy inferiores a las registradas en los tres años anteriores, continuaron excediendo por un amplio margen a las existentes antes de la crisis. (Véase nuevamente el gráfico 3 y además el gráfico 4.) En estas circunstancias, las tasas de cesantía en la industria y la construcción, aunque 40% menores a las altísimas registradas dos años antes, fueron aún muy elevadas. (Véase el cuadro 11.) El mejoramiento relativo de la situación ocupacional se reflejó, asimismo, en la apreciable disminución del número de inscritos en los programas de empleo de emergencia del gobierno —los cuales, luego de representar el 13.6% de la fuerza de trabajo en 1983, equivalieron a poco más de 7% de ésta en 1985— y en la persistencia de una alta tasa de participación neta.

La trayectoria de la tasa de desocupación fue similar en Uruguay, donde, al igual que en Chile, ésta se había elevado con extraordinaria fuerza a partir de mediados de 1981 y comenzó a descender en la segunda mitad de 1983. Esta tendencia persistió en 1985 con lo cual la proporción de la fuerza laboral que carecía de trabajo en Montevideo a fines del año fue de 12%, la cifra más baja registrada desde 1982. No obstante, dicha tasa más que duplicó las registradas antes de que comenzara la crisis. El descenso del desempleo —que fue acompañado por un alza en la tasa de participación— se concentró en la industria y las finanzas, en tanto que en las demás actividades la cesantía casi no varió.

La desocupación urbana disminuyó también por segundo año consecutivo en México, si bien su nivel superó ligeramente al promedio registrado en el trienio 1980-1982. Los descensos de mayor magnitud ocurrieron en Monterrey y en Guadalajara. En Ciudad de México, en cambio, el desempleo bajó en forma más pausada. Ello ocurrió pese a que al mismo tiempo se elevó en forma considerable la tasa de participación, la cual alcanzó su más alto nivel de los últimos diez años. (Véanse nuevamente los cuadros 9 y 10.)

En contraste con lo sucedido en los países anteriores, las tasas de desocupación casi no variaron en 1985 en Costa Rica y Venezuela. Sin embargo, en el primero de esos países dicha estabilidad ocurrió luego de dos años en que el desempleo urbano disminuyó marcadamente, mientras que en el segundo ella representó la mantención del nivel sin precedentes que había alcanzado la desocupación en 1984.

En Costa Rica, la cesantía tuvo una trayectoria bastante irregular a lo largo del año. (Véase de nuevo el gráfico 4.) No obstante, la proporción media de desocupados osciló entre 6% y 7.5% y al menos al comienzo del año disminuyó claramente en la industria manufacturera y la construcción. En cambio, el relativo estancamiento del empleo en los sectores de servicios impidió un descenso similar de la cesantía en dichas actividades. Al mismo tiempo, el subempleo —que había disminuido en los dos años anteriores luego de alcanzar un nivel excepcionalmente alto en 1982— se incrementó ligeramente. (Véase el cuadro 12.)

En Venezuela, la tasa de desocupación se mantuvo por encima de 14%, con mucho la cifra más alta registrada desde 1975. (Véase otra vez el cuadro 8.) La construcción siguió siendo la actividad en que se registró la cesantía más alta (30%), en tanto que continuó siendo de alrededor de 13% en la industria y se aproximó a 11% en el comercio. Por otra parte, si bien la tasa de desocupación urbana disminuyó levemente en el conjunto del país durante el segundo semestre, su nivel a fines de 1985 siguió superando ampliamente los experimentados dos años antes.

En todos los demás países para los cuales se dispone de información estadística confiable, el desempleo aumentó y alcanzó en 1985 los más altos niveles registrados. Así, en Argentina la tasa de

Cuadro 8

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO URBANO

(Tasas anuales medias)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Argentina ^b	3.7	4.9	3.3	3.3	2.5	2.6	4.7	5.3	4.6	4.6	6.1
Bolivia ^c	...	...	...	4.5	5.2	5.8	9.7	10.5	14.2	15.1	18.0
Brasil ^d	...	...	...	6.8	6.4	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3
Colombia ^e	11.0	10.6	9.0	9.0	8.9	9.7	8.2	9.3	11.8	13.5	14.1
Costa Rica ^f	...	5.4	5.1	5.8	5.3	6.0	9.1	9.9	8.6	6.6	6.7
Chile ^g	16.2	16.8	13.2	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3
Honduras ^h	...	...	...	...	...	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7
México ⁱ	7.2	6.8	8.3	6.9	5.7	4.5	4.2	4.1	6.7	6.0	4.8
Nicaragua ^j	...	...	...	...	...	18.3	15.8	14.0	15.2	18.4	24.2
Panamá ^k	8.6	9.0	...	9.6	11.6	9.9	11.8	10.3	11.5	11.0	15.2
Paraguay ^l	...	6.7	5.4	4.1	5.9	4.1	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2
Perú ^m	...	8.4	9.4	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8
Uruguay ⁿ	...	12.7	11.8	10.1	8.3	7.4	6.7	11.9	15.5	14.0	13.1
Venezuela ^o	8.3	6.8	5.5	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3

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

^aCifras preliminares.

^bNacional urbano. Promedio abril-octubre.

^cPromedio nacional.

^dÁreas metropolitanas de Río de

Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife, promedio doce meses; 1980, promedio de junio a diciembre.

^eBogotá, Barranquilla, Cali y Medellín, promedio marzo, junio, septiembre y diciembre.

^fNacional urbano,

promedio marzo, julio y noviembre; 1984, promedio marzo y noviembre.

^gGran Santiago, promedio marzo, junio, septiembre y

diciembre.

^hPromedio nacional.

ⁱÁreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey, promedio de cuatro

trimestres.

^jActividades no agrícolas.

^kNacional urbano, agosto de cada año. 1980 corresponde a la desocupación del área

urbana que registró el censo de población de ese año y 1981 al área metropolitana.

^lAsunción, Fernando de la Mora, Lambaré y áreas

urbanas de Luque y San Lorenzo, promedio anual; 1981, primer semestre; 1982, primer trimestre; 1983, promedio septiembre, octubre y

noviembre; 1984, promedio agosto y septiembre; 1985, promedio noviembre-diciembre.

^mActividades no

agrícolas.

ⁿMontevideo, promedio de cuatro trimestres. Hasta 1981 promedio dos semestres.

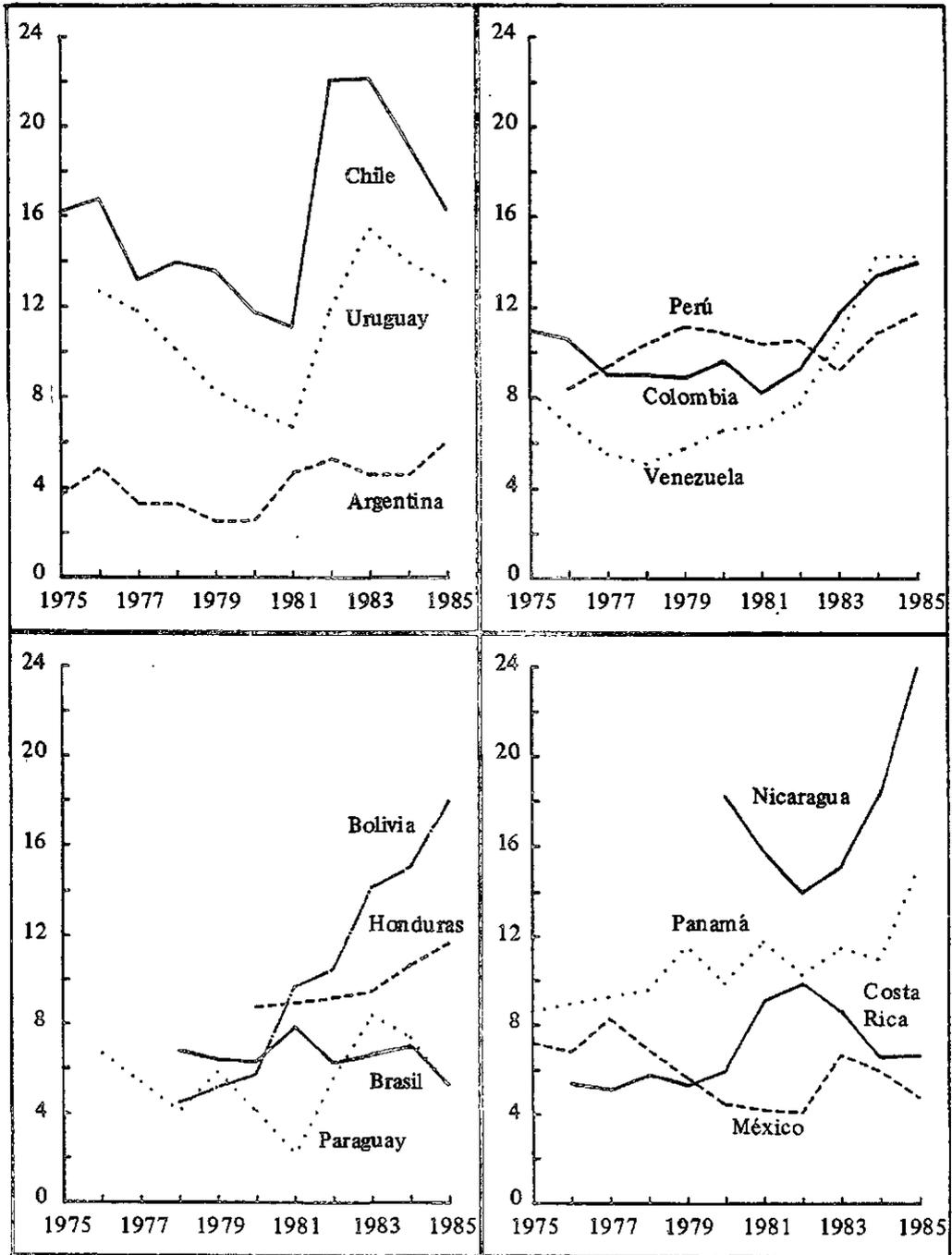
^oNacional urbano, promedio de

dos semestres.

Gráfico 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPEÑO URBANO
EN ALGUNOS PAISES

(Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

desocupación subió a 6.1%, tasa por cierto moderada en el contexto regional, pero que superó holgadamente la de 4.6% registrada en los dos años anteriores y que más que dobló la registrada en promedio en el trienio 1978-1980. Aunque esa alza resultó del aumento de la tasa media de desocupación en los cuatro principales centros urbanos del país, ella fue especialmente notoria en Buenos Aires y, sobre todo, en Rosario. El deterioro de la situación ocupacional se manifestó, asimismo, en la elevación del subempleo visible en la primera de esas ciudades.

La cesantía también aumentó, pero a partir de niveles mucho mayores, en Colombia, Honduras y Perú, países en los que la situación ocupacional había empeorado marcadamente en años anteriores.

Cuadro 9

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LA TASA DE DESOCUPACION
EN CIUDADES PRINCIPALES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1984				1985 ^a			
							I	II	III	IV	I	II	III	IV
América Latina^b	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5	8.5	8.3	8.4	7.5	8.2	7.7	7.5	6.5
Argentina^c														
Capital y Gran														
Buenos Aires	2.3	4.5	4.7	4.2	3.8	5.3	...	4.1	...	3.5	...	5.7	...	4.9
Córdoba	2.4	3.8	4.4	5.0	4.8	5.0	...	4.4	...	5.1	...	5.3	...	4.7
Gran Mendoza	2.3	4.8	4.1	4.5	3.5	3.7	...	3.3	...	3.7	...	3.6	...	3.7
Rosario	3.4	5.8	8.4	6.3	6.5	10.7	...	6.8	...	6.2	...	10.9	...	10.2
Brasil^d														
Rio de Janeiro	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	4.9	6.9	7.4	6.7	6.0	6.0	5.4	4.5	3.6
São Paulo	5.6	7.3	6.0	6.8	6.8	5.0	7.8	7.5	6.7	5.1	6.1	5.7	4.8	3.5
Recife	6.8	8.6	7.5	8.0	9.0	7.2	8.9	9.6	9.9	7.5	7.8	8.4	7.3	5.3
Porto Alegre	4.6	5.8	5.2	6.7	7.0	5.4	7.6	8.2	6.9	5.3	5.8	6.2	5.6	3.9
Colombia^e														
Bogotá	7.9	5.5	7.4	9.4	12.2	12.8	12.6	12.0	11.8	12.4	13.7	13.2	12.6	11.7
Barranquilla	8.1	11.1	10.4	13.8	13.8	15.7	14.4	13.1	15.3	12.4	14.3	17.9	17.5	13.1
Medellín	14.7	13.1	13.3	17.0	16.4	16.0	16.1	17.1	15.3	17.1	16.1	16.5	15.6	15.7
Cali	10.0	9.0	9.6	11.6	13.3	14.4	13.4	12.9	14.5	12.5	13.4	15.4	15.2	13.7
México^f														
Ciudad de México	4.3	3.9	4.0	6.3	5.8	4.9	5.4	5.3	6.4	6.2	5.7	4.3	5.2	4.4
Guadalajara	5.0	5.8	5.0	7.4	6.1	3.4	6.9	5.7	6.0	5.7	3.9	3.5	3.9	2.4
Monterrey	5.2	4.2	4.9	9.8	7.5	5.4	8.3	7.0	8.5	6.2	6.9	5.1	5.4	4.0
Asunción (Paraguay)^g	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	...	...	7.4	...	...	...	...	5.2
Caracas (Venezuela)^h	6.7	5.7	7.0	10.5	11.3	13.2	...	11.0	...	11.6	...	13.2	...	...
Lima (Perú)ⁱ	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9	10.1	...	8.9	...	...	...	10.1	...	...
La Paz (Bolivia)^j	7.5	...	9.4	12.8	12.6	...	...	...	12.9	12.2	...	...	...	...
Montevideo (Uruguay)^k	7.4	6.6	11.9	15.5	14.0	13.1	14.6	14.1	14.7	12.7	13.7	13.2	13.6	12.0
San José (Costa Rica)^l	5.6	9.3	10.5	8.5	6.6	6.5	7.9	...	...	5.2	6.3	...	7.4	5.9
Santiago (Chile)^m	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	21.7	18.4	20.9	15.9	18.0	16.2	17.4	13.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPromedio ponderado para las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, por

falta de datos comparables de la Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de

Guatemala. ^cCifras para abril y octubre. ^dPromedios trimestrales. ^eCifras de marzo, junio, septiembre y diciembre.

^f1985 marzo, julio, septiembre y diciembre. ^gÁreas metropolitanas. Promedios trimestrales. ^hIncluye Fernando de la Mora.

Lambaré y las áreas urbanas de Lenque y San Fernando. 1981 primer semestre. 1982 primer trimestre. 1983 promedio septiembre, octubre y

noviembre. 1984 promedio agosto, septiembre y octubre. 1985 promedio noviembre-diciembre. ⁱÁrea Metropolitana. Promedio dos

semestre, 1985 primer semestre. ^jÁrea Metropolitana. 1980 abril, 1981 junio, 1982 julio, 1983 diciembre, 1984 agosto. ^k1980

mayo-octubre, 1982 a 1984 promedio junio-diciembre. ^l1980 promedio dos semestre. 1981 a 1985 promedios

trimestrales. ^mCifras para marzo, julio y noviembre. 1981 solo marzo y noviembre. 1985 marzo. ⁿGran Santiago, cifras de

marzo, junio, septiembre y diciembre.

Cuadro 10

AMERICA LATINA: TASAS DE PARTICIPACION NETA^a

(Tasas anuales medias)

	1970	1976	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Bolivia ^c	47.3 ^d	48.1	49.6	49.2	49.1	49.0	48.9	48.7
Brasil ^e	58.8	58.1	61.0	62.0	61.9	60.5	61.3	60.7
Colombia ^f	...	49.8	54.4	52.3	53.0	54.6	56.2	56.6
Costa Rica ^g	44.9 ^d	50.2	50.2	49.3	50.9	48.7	48.7	49.3
Chile ^h	51.8	50.3	50.7	51.7	51.7	52.2	52.5	52.3
México ⁱ	...	50.9	50.1	50.1	49.5	49.1	49.4	52.6
Panamá ^j	...	55.0	52.0	...	53.7	56.1	55.9	56.8
Uruguay ^k	48.5	52.8	56.4	54.6	56.6	56.9	57.9	58.5
Venezuela ^l	43.4 ^d	...	55.0	54.7	54.4	54.2	55.3	56.1

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

^aPorcentaje de la población económicamente activa en la población en edad de trabajar, según datos de encuestas de hogares. La edad límite inferior varía ligeramente según los países. (Véanse las notas correspondientes). ^bCifras preliminares. ^cTotal país. Edad límite inferior 10 años. ^dSegún datos del censo nacional correspondiente. ^eÁreas metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Edad límite inferior 15 años. Promedio doce meses. ^fBogotá, Barranquilla, Medellín y Cali. Edad límite inferior 12 años. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ^gPaís urbano. Edad límite inferior 12 años. Marzo de cada año. ^hGran Santiago. Edad límite inferior 14 años. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ⁱÁreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Edad límite inferior 12 años. Promedio cuatro trimestres. ^jTotal país. Edad límite inferior 15 años. ^kTotal país. Edad límite inferior 14 años. Promedio cuatro trimestres. Hasta 1981 promedio dos semestres. ^lTotal país. Edad límite inferior 15 años. Promedio dos semestres.

Así, en Colombia la tasa media de desocupación en las cuatro ciudades principales del país se elevó por cuarto año consecutivo sobrepasando por primera vez el nivel de 14%. El alza fue muy pronunciada tanto en Barranquilla como en Cali y moderada en Bogotá. En cambio, la tasa de desocupación se redujo levemente en Medellín, a pesar de lo cual dicha ciudad continuó siendo la más afectada por el desempleo. (Véase otra vez el cuadro 9.) El aumento en la cesantía obedeció en parte a la notoria pérdida de dinamismo de la industria y el comercio y el estancamiento de la construcción y en parte al continuo aumento de la tasa de participación urbana, la cual superó las ya altas cifras del año anterior.

La desocupación alcanzó también niveles inusitados tanto en Lima como en las demás ciudades del Perú. Con ello, el desempleo en las actividades no agrícolas subió de casi 11% en 1984 a cerca de 12% en 1985. Como al mismo tiempo se elevó notoriamente la subocupación, la proporción de trabajadores adecuadamente empleados en Lima cayó por primera vez por debajo de 50%. (Véanse nuevamente los cuadros 9 y 12.)

El desempleo aumentó también de 11% en 1984 a 12% en 1985 en Honduras. Esta alza —que siguió a las ocurridas en los cuatro años anteriores— derivó de la lenta evolución de la actividad económica global y en particular de los descensos que sufrieron tanto la industria manufacturera como la construcción y reflejó asimismo el crecimiento de casi 4% anual de la fuerza de trabajo.

Aún más notorios fueron las alzas de la desocupación en Panamá, Bolivia y Nicaragua. En el primero de esos países el desempleo urbano superó el 15%, después de haber oscilado en torno a 11% en los tres años anteriores. A su vez, en Bolivia la tasa de desocupación subió por séptimo año consecutivo, alcanzando un nivel de 18%, que más que triplicó el registrado hasta 1980. Por último, en 1985 la fuerza de trabajo urbana que carecía de empleo en Nicaragua sobrepasó el 24% y fue así la más alta de la región. (Véanse otra vez el cuadro 8 y el gráfico 3.)

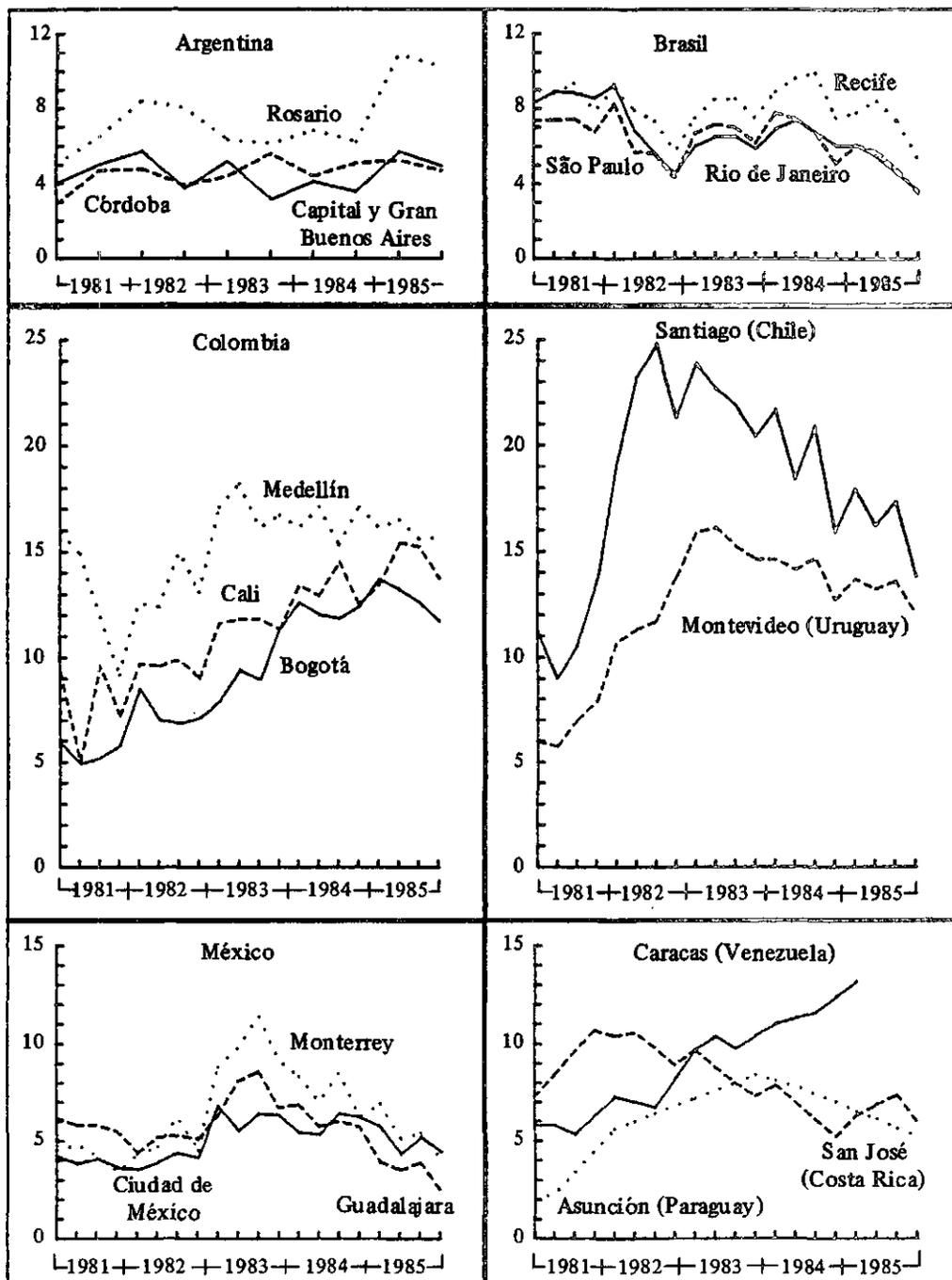
IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES

1. Precios

En 1985 la inflación alcanzó nuevamente una intensidad extraordinaria en América Latina: la tasa media simple del alza de los precios al consumidor subió de 164% en 1984 a 507% en 1985 mientras que la tasa ponderada por la población se elevó en esos años de 185% a 275%. Aunque en estos aumentos influyó fuertemente la excepcional magnitud que alcanzó la inflación en Bolivia —que casi

Gráfico 4

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO EN
ALGUNAS CIUDADES PRINCIPALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 11

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO ABIERTO
EN LOS PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD
EN ALGUNOS PAISES**

(Tasas anuales medias)

	Industria manufacturera			Construcción			Comercio		
	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Argentina ^b	2.8	3.2	...	9.3	10.1	...	3.3	3.2	...
Brasil ^c	7.8	7.1	5.2	11.7	12.8	7.7	6.8	6.5	5.6
Costa Rica ^d	...	6.4	4.7	...	14.0	8.4	...	6.6	6.3
Chile ^e	25.9	19.5	14.9	49.0	34.9	27.9	16.0	13.1	11.1
Uruguay ^f	16.6	13.3	12.3	16.6	17.5	17.5	13.3	11.3	11.1
Venezuela ^g	11.7	13.0	13.2	21.4	29.3	30.2	7.8	10.3	10.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bGran Buenos Aires. Promedio abril-octubre.

^cÁreas Metropolitanas de Río de Janeiro, São Paulo, Belo

Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses.

^dÁrea Metropolitana de San José. Marzo de cada año.

^eGran

Santiago. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre.

^fMontevideo. Promedio cuatro trimestres.

^gTotal país. Promedio

dos semestres.

Cuadro 12

**AMERICA LATINA: SUBEMPLEO URBANO INVOLUNTARIO
EN ALGUNOS PAISES**

(Tasas anuales medias)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
	Subempleo visible^b							
Argentina ^c	5.2	4.0	5.6	6.4	6.8	4.8	4.6	6.0
Colombia ^d	14.3	14.0	16.0	11.4	10.9	12.1	14.6	...
Costa Rica ^e	10.0	13.8	15.6	19.3	24.2	17.6	16.4	13.7
Perú ^f	8.3	3.1	1.4	3.0	4.0	3.8	2.9	3.3
	Subempleo invisible^g							
Brasil ^h	...	...	...	...	7.8	8.5	9.7	9.7
Costa Rica ^c	10.7	...	10.2	10.0	21.5	12.1	8.1	13.4
Perú ^f	30.0	28.6	24.2	21.4	24.0	29.5	33.9	39.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentaje de la fuerza de trabajo ocupada en jornadas de duración inferior a las que estarían dispuestas a

realizar. ^cGran Buenos Aires. Promedio abril-octubre.

^dBogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio,

septiembre y diciembre. 1984, promedio marzo, junio y diciembre.

^eTotal país urbano. Promedio marzo, julio y noviembre 1983, sólo

noviembre. 1984, promedio marzo y noviembre. 1985, marzo.

^fLima Metropolitana. Excluye trabajadores del

hogar. ^gPorcentaje de la fuerza de trabajo asalariada percibiendo remuneraciones inferiores al salario mínimo.

^hPromedio

ponderado de las áreas metropolitanas de Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses.

1982, segundo semestre. 1985, primer semestre.

se cuadruplicó, pasando de algo menos de 2 200% en 1984 a casi 8 200% en 1985—, el ritmo medio del aumento de los precios fue también muy alto (142%) en el conjunto formado por las demás economías de la región. (Véase el cuadro 13.)

Al mismo tiempo, los procesos inflacionarios —que antes afectaban a un número reducido de países latinoamericanos— se tornaron más generales. De hecho, en 1985 los precios al consumidor se elevaron menos de 10% tan solo en Honduras, Panamá y Venezuela. En los restantes 16 países el ritmo de la inflación fue bastante más elevado, alcanzando dimensiones enormes en Perú (160%), Brasil (230%), Nicaragua (335%) y Argentina (385%). La generalización de los procesos inflaciona-

rios se reflejó también en el hecho que en 1985 la tasa de aumento de los precios al consumidor aumentó en doce países y se redujo sólo en siete.

No obstante, en la segunda mitad de 1985 se realizaron avances importantes en la lucha contra la inflación en no pocos países de la región. Ellos alcanzaron dimensiones espectaculares en Argentina, Bolivia y Perú —países en los que el proceso inflacionario se había acelerado intensamente en los primeros seis o nueve meses del año— y fueron mucho menos notorios, pero también importantes, en Colombia, Chile, Ecuador, Costa Rica, República Dominicana y Venezuela.

El primer caso de brusca reversión de la tendencia de la inflación tuvo lugar en Argentina, donde el ritmo de aumento de los precios, luego de subir continua y fuertemente en los cuatro años anteriores, se aceleró todavía más en el primer semestre de 1985. En efecto, a partir de enero los precios al consumidor se elevaron a una tasa media mensual de 25% y en la primera quincena de junio su ritmo de aumento se intensificó aún mucho más. Así, en mayo la variación de doce meses del índice de precios al consumidor sobrepasó la cifra de 1 000% por primera vez en la historia de Argentina y en junio superó el 1 100% colocando al país al borde de la hiperinflación.

Ante esta situación dramática, el gobierno —que en las semanas anteriores había reajustado fuertemente los precios y tarifas cobradas por las empresas estatales y había elevado también en 18% la paridad cambiaria— dio a conocer el 14 de junio un nuevo programa económico orientado a disminuir drásticamente el ritmo de aumento de los precios. En esencia, el plan pretendió reducir bruscamente el componente inercial de la inflación y las expectativas de un continuo y elevado aumento del nivel de precios mediante la congelación del tipo de cambio, las remuneraciones, las tarifas públicas, los precios y los arriendos, y a través de la introducción de una nueva moneda —el Austral— cuyo valor en pesos se decidió aumentaría inicialmente a un ritmo mensual de 30% (la

Cuadro 13

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
América Latina^a	62.3	40.0	39.0	54.1	56.1	57.6	84.8	131.1	185.2	275.3
América Latina, excluye Bolivia	63.2	40.5	39.5	54.3	56.6	58.2	81.3	127.8	152.0	141.8
Argentina	347.5	150.4	169.8	139.7	87.6	131.2	208.7	433.7	688.0	385.4
Bolivia	5.5	10.5	13.5	45.5	23.9	25.2	296.5	328.5	177.2	170.5
Brasil	44.8	43.1	38.1	76.0	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3	228.0
Colombia	25.9	29.3	17.8	29.8	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3	22.3
Costa Rica	4.4	5.3	8.1	13.2	17.8	65.1	81.7	10.7	17.3	11.1
Chile	174.3	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0	26.4
Ecuador	13.1	9.8	11.8	9.0	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1	24.4
El Salvador	5.2	14.9	14.6	14.8	18.6	11.6	13.8	15.5	9.8	30.8
Guatemala	18.9	7.4	9.1	13.7	9.1	8.7	-2.0	15.4	5.2	31.5
Haití	-1.4	5.5	5.5	15.4	15.3	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4
Honduras	5.6	7.7	5.4	22.5	11.5	9.2	8.8	7.2	3.7	4.2
México	27.2	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7
Nicaragua	6.2	10.2	4.3	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3
Panamá	4.8	4.8	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4
Paraguay	3.4	9.4	16.8	35.7	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8	23.1
Perú	44.7	32.4	73.7	66.7	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3
República Dominicana	7.0	8.5	1.8	25.6	4.6	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4
Uruguay	39.9	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0
Venezuela	6.9	8.1	7.1	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics* (marzo de 1986) e información oficial proporcionada por los países.

^aLos totales de América Latina corresponden a las variaciones medias de los países ponderadas por las respectivas poblaciones en cada año.

inflación anterior), con lo cual se desindizaron, en la práctica, los contratos financieros. Al mismo tiempo, y con miras a desalentar tanto la compra especulativa de dólares como de bienes, se fijó la tasa de interés sobre los depósitos en 4% para el primer mes de vigencia del plan y se adoptaron diversas medidas para reducir la proporción del producto representado por el déficit del sector público desde 12% en 1984 a 2.5% en 1985. Para reforzar el efecto de estas medidas sobre las expectativas de los agentes económicos, las autoridades anunciaron, además, que dicho déficit se cubriría íntegramente con financiamiento externo, con lo cual la emisión por ese concepto sería nula.

El primer efecto del plan fue una reducción radical en las expectativas inflacionarias y en el enorme componente inercial de la inflación argentina. Ello se reflejó en la brusca caída del ritmo de aumento de los precios al consumidor, desde más de 30% en junio a un promedio mensual de sólo algo más de 2% en el período septiembre-diciembre. (Véase el gráfico 5.)

La evolución del proceso inflacionario fue similar en Perú, aunque tanto su nivel como la magnitud de los cambios ocurridos fueron menores que en Argentina. En efecto, también en Perú el ritmo de aumento de los precios se aceleró marcadamente a comienzos de 1985 hasta el punto que a partir de abril la tasa mensual de la inflación superó el 10%. Con ello, la variación en doce meses del índice de precios al consumidor subió continuamente desde 111% a fines de 1984 a casi 185% en julio de 1985.

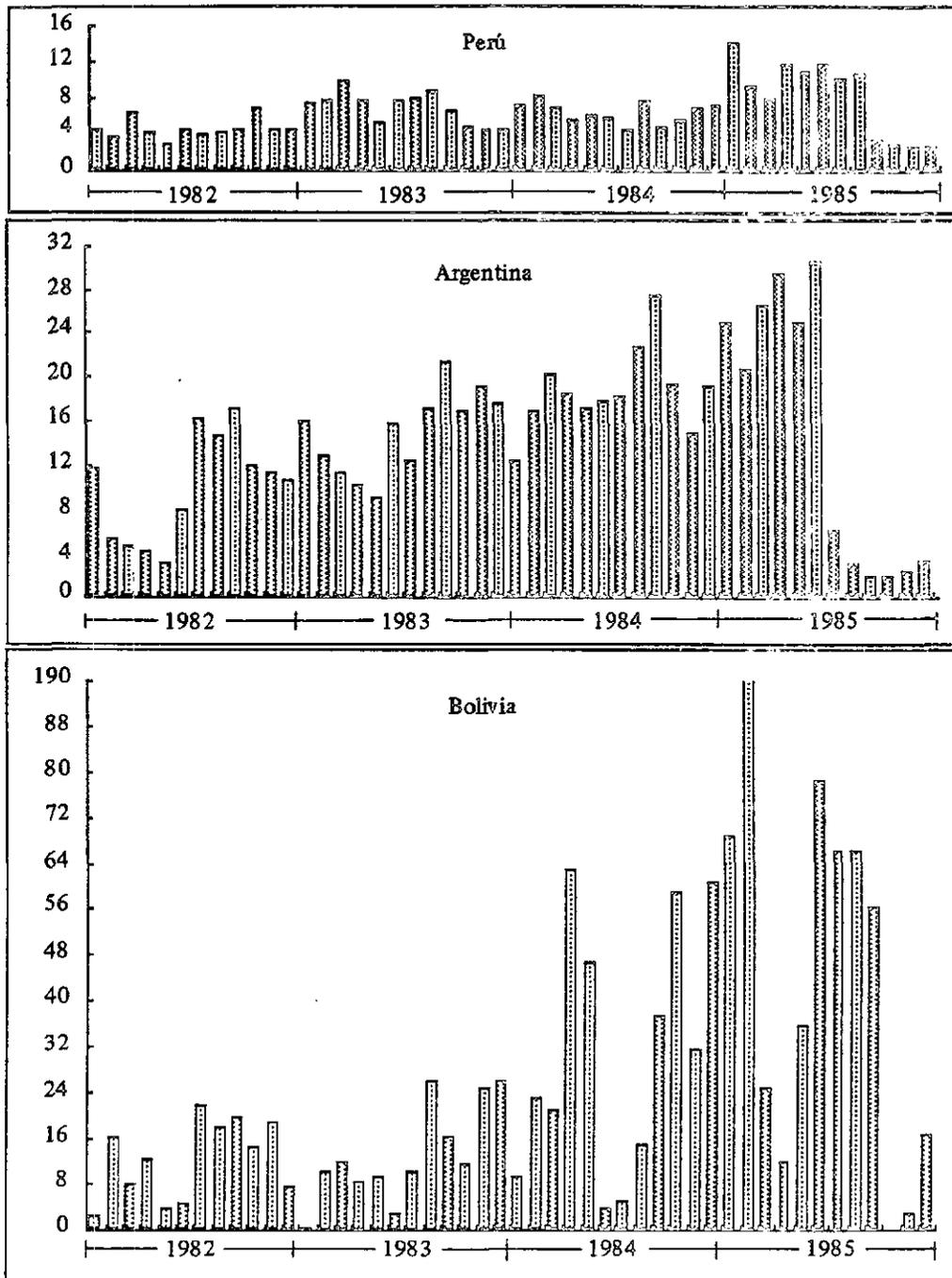
En estas circunstancias, la nueva administración que asumió el poder a fines de ese mes procedió a aplicar con rapidez una serie de medidas orientadas a reducir el ritmo de la inflación, reactivar la economía y disminuir el desequilibrio externo.¹ En los primeros días de agosto las autoridades económicas devaluaron el sol en 12% y autorizaron la operación de un mercado cambiario paralelo; congelaron por 90 días los depósitos en moneda extranjera mantenidos en el sistema financiero; reajustaron en 50% el salario mínimo, en 15% las remuneraciones de los funcionarios públicos y en 22% la de los profesores; aumentaron en 33% el precio de la gasolina y elevaron los precios y tarifas cobrados por diversas empresas públicas. Estas medidas fueron complementadas luego con la reducción de las tasas de interés desde un nivel efectivo de más de 200% a un máximo legal de 110% y con la decisión de congelar los precios, el tipo de cambio, las remuneraciones y las rentas hasta fines de año.

El resultado más inmediato de estas medidas fue la brusca caída del ritmo de la inflación. Si bien en agosto los precios al consumidor subieron 11% como consecuencia, principalmente, de la devaluación, del reajuste de remuneraciones y del alza del precio de los combustibles, ellos crecieron mucho menos con posterioridad. Así, luego de cinco meses consecutivos en que las variaciones del índice de precios al consumidor sobrepasaron el 10%, a partir de septiembre éste se incrementó a una tasa media mensual de 3%.

En el último trimestre ocurrió, asimismo, un cambio radical en el panorama inflacionario en Bolivia, donde a la sazón tenía lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina. De hecho, el ritmo anual de aumento de los precios, tras subir persistentemente desde 25% a fines de 1981 a casi 2 200% al término de 1984, continuó acelerándose con cada vez mayor velocidad en los primeros ocho meses de 1985 y alcanzó en agosto una cifra jamás antes registrada en la región de 20 500%. En esta acentuación vertiginosa de la inflación influyeron en forma decisiva los reajustes de los precios de los combustibles y los servicios públicos y las alzas del tipo de cambio. Por ejemplo, tan solo en febrero —mes en que el tipo de cambio fue alzado de 9 000 a 45 000 pesos por dólar y las tarifas de la electricidad y del transporte público y el precio de los combustibles fueron reajustadas entre 250% y 500%— el nivel de los precios al consumidor casi se triplicó. Pero la causa principal de la aceleración de la inflación fue la estrecha vinculación que en la práctica se estableció entre las expectativas inflacionarias de los agentes económicos y la cotización del dólar en el mercado paralelo. Al aumentar la incertidumbre y continuar el deterioro de la situación económica, dicha cotización subió exponencialmente, sobrepasando el millón de pesos en agosto y arrastrando consigo al resto de los precios.

Fue en estas circunstancias que, como resultado del cambio de gobierno, se produjo un profundo viraje en la política económica. En el marco de un programa de corte marcadamente liberal, las nuevas autoridades decidieron elevar en septiembre el tipo de cambio oficial de 75 000 a alrededor de 1 100 000 pesos por dólar —valor éste que coincidía con el que prevalecía entonces en el mercado paralelo— y anunciaron que en el futuro el tipo de cambio se establecería a través de las operaciones de venta pública de divisas efectuadas por el Banco Central. Al mismo tiempo, adoptaron un régimen de libre importación, liberalizaron totalmente el sistema de precios (con las excepciones de los precios de

Gráfico 5
VARIACIONES MENSUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN ARGENTINA, BOLIVIA Y PERU
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

la gasolina y la electricidad y las tarifas del transporte urbano de pasajeros y ferroviario), decidieron que las remuneraciones del sector privado se establecerían en adelante por la libre negociación de las partes, y congelaron hasta fines de año las remuneraciones de los trabajadores del sector público.

Aunque el resultado inmediato de las nuevas medidas en materia de precios fue una nueva y considerable alza de 56% del índice de precios al consumidor en septiembre, ellas lograron modificar en forma importante las expectativas inflacionarias. Así, en octubre los precios al consumidor disminuyeron 2% y en noviembre ellos se incrementaron poco más de 3%. Con ello, la variación en doce meses de índice de precios al consumidor, que en septiembre había alcanzado un nuevo máximo histórico de más de 23 400%, cayó a menos de 8 200% en diciembre.

La atenuación de la inflación a partir de mediados de 1985 fue naturalmente mucho más moderada en Colombia, Chile y Ecuador, países en los cuales el ritmo de aumento de los precios se había acelerado en el primer semestre, en buena medida a causa de las políticas orientadas a elevar el tipo de cambio real aplicadas en ellos. Así, en Colombia, donde los precios al consumidor aumentaron a una tasa media mensual de 3.5% en el primer semestre, éstos casi se estabilizaron entre julio y diciembre. La tendencia fue similar, aunque menos marcada en Chile —donde la variación mensual media de los precios al consumidor bajó de 3.2% en la primera mitad del año a 1.3% en los seis meses siguientes— y en Ecuador —donde el ritmo mensual de la inflación declinó de 2.5% en el primer semestre a 1% en el segundo. Así, al finalizar el año, en los tres países el ritmo de la inflación tendió a converger hacia un nivel de entre 23 y 26%. Estas cifras representaron una ligera baja del aumento anual de los precios al consumidor en Ecuador y un alza moderada de éste en Colombia y Chile, en comparación con las registradas en 1984. (Véase el gráfico 6.)

En el transcurso de 1985 se revirtió también la tendencia ascendente que la inflación había mostrado desde mediados de 1983 en Venezuela y desde comienzos de 1984 en República Dominicana y Costa Rica.

El cambio fue pronunciado en Venezuela, donde los precios al consumidor, luego de aumentar más de 18% en 1984, se incrementaron menos de 6% en 1985. En esta reducción del ritmo de la inflación influyeron la política fiscal y monetaria restrictiva aplicada por las autoridades, la atonía de la actividad económica y el alto nivel de desempleo, cuyos efectos más que compensaron las presiones alcistas generadas por los aumentos de varios precios agrícolas autorizados en 1985 y por la supresión del tipo de cambio preferencial que se utilizaba para la importación de algunos productos esenciales.

A su vez en República Dominicana, la inflación, luego de subir de manera persistente desde menos de 10% a comienzos de 1984 a casi 50% en marzo de 1985, declinó casi ininterrumpidamente con posterioridad y se redujo a poco más de 23% al término del año. (Véase el gráfico 7.) Esta trayectoria del proceso inflacionario estuvo estrechamente ligada a la evolución de la paridad cambiaria y a las políticas de ajuste y estabilización aplicadas por las autoridades económicas. Así, la aceleración del ritmo de aumento de los precios a comienzos del año obedeció en buena medida a la unificación de las áreas cambiarias en enero y a la decisión adoptada al mismo tiempo de dejar que el mercado determinara libremente el nivel del tipo de cambio. En ella influyó, asimismo, la elevación de las tasas de interés, el aumento de las tarifas eléctricas y el incremento de los precios de los combustibles y de los alimentos que se encontraban sometidos al control de precios. A su vez, en la reducción posterior del ritmo de la inflación influyeron el descenso y ulterior estabilización de la paridad cambiaria y el carácter muy restrictivo de la política monetaria y crediticia.

La aplicación de una política monetaria más estricta que en años anteriores y la postergación de nuevos proyectos de inversión pública fueron asimismo causas importantes de la atenuación de la inflación en Costa Rica desde más de 17% en 1984 a menos de 11% en 1985. A ella contribuyeron también los reajustes relativamente moderados autorizados por el gobierno en el caso de los precios controlados, que subieron bastante menos que los libres.

Por el contrario, en 1985 continuó acentuándose la inflación en Brasil y Uruguay y se revirtió la tendencia descendente que ella venía mostrando en México desde comienzos de 1983. En Brasil, la variación de doce meses del índice nacional de precios al consumidor —que en el transcurso de 1984 había subido gradualmente de 175% a 203%— osciló en torno a 220% tanto a comienzos como a fines de 1985. (Véase el gráfico 8.) Como en años anteriores, en la mantención del proceso inflacionario continuaron influyendo fuertemente las expectativas de la gran mayoría de los agentes económicos y el extendido sistema de indización de casi todos los principales componentes de los costos. Pero a los efectos atribuibles a estos factores —causantes del elevado componente inercial de la inflación

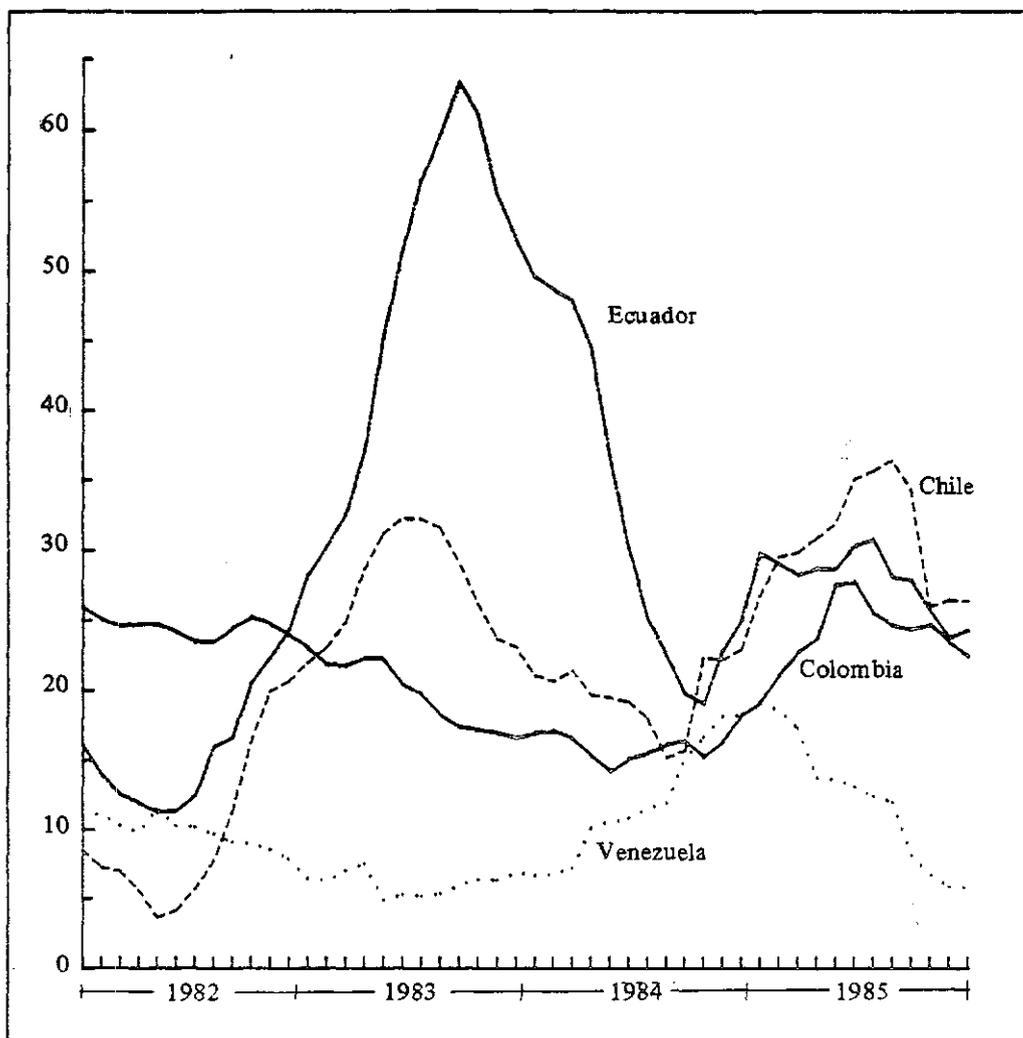
brasileña— se agregó en 1985 una expansión muy rápida de los medios de pago y un aumento de 6.5% de las remuneraciones reales.

En 1985 se acentuó por tercer año consecutivo la intensidad del proceso inflacionario en Uruguay: el alza de los precios al consumidor fue de 83%, tasa sólo comparable a la registrada en 1979. Este aumento estuvo, sin embargo, dentro de los márgenes previstos en el programa financiero del nuevo gobierno, el cual logró reducir en forma apreciable el déficit del sector público. Este cambio derivó, empero, no sólo de un aumento importante de la tributación, sino también de reajustes muy considerables en los precios y tarifas cobradas por las empresas públicas, los cuales contribuyeron a acelerar en el corto plazo el ritmo de la inflación. Sobre éste influyó, asimismo, la evolución de los salarios reales medios, que pese al estancamiento de la actividad económica y a la persistencia de una alta tasa de desocupación se elevaron 14%.

Gráfico 6

**AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE
PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES**

(Porcentajes)

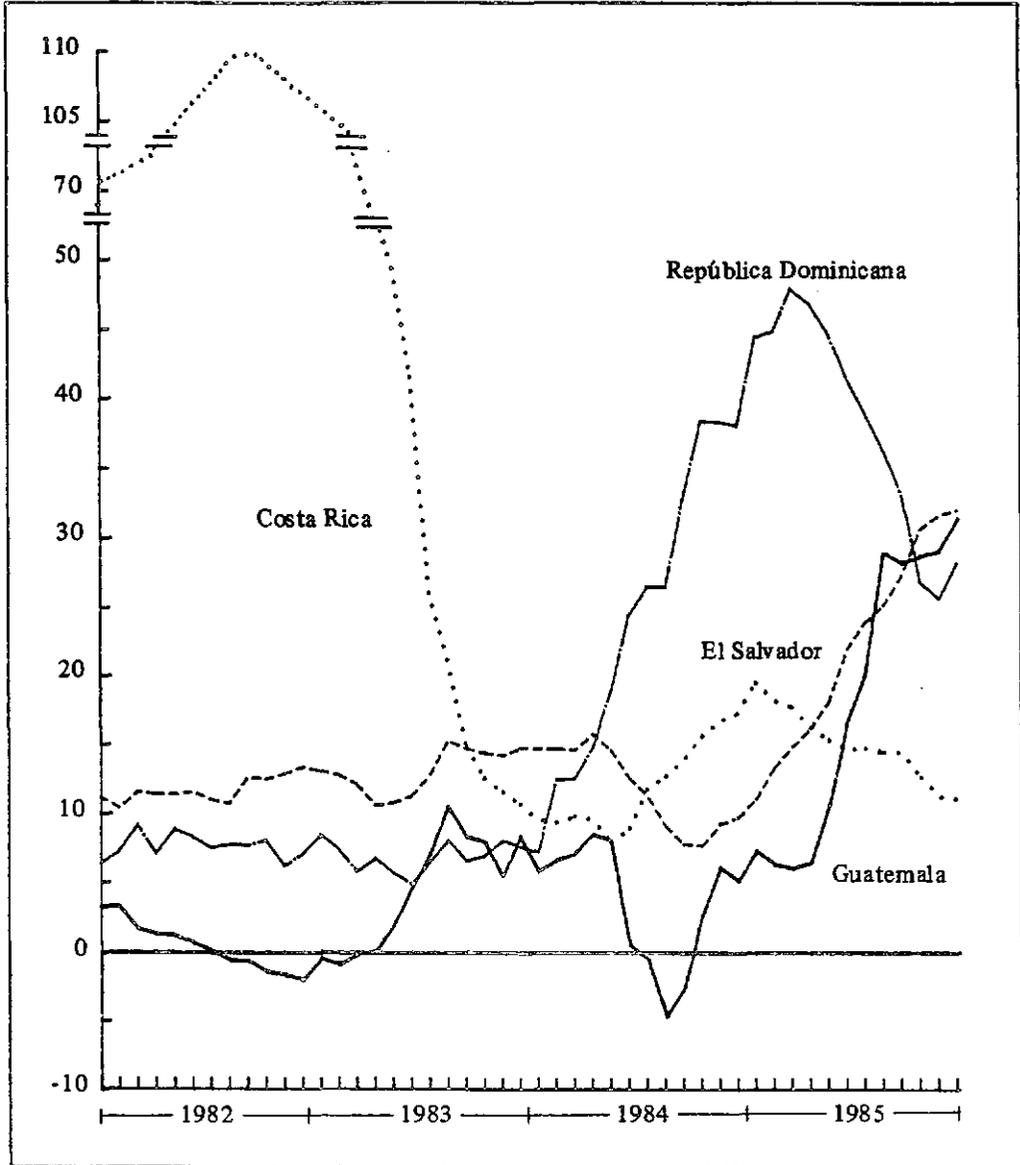


Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 7

AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE
PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES

(Porcentajes)

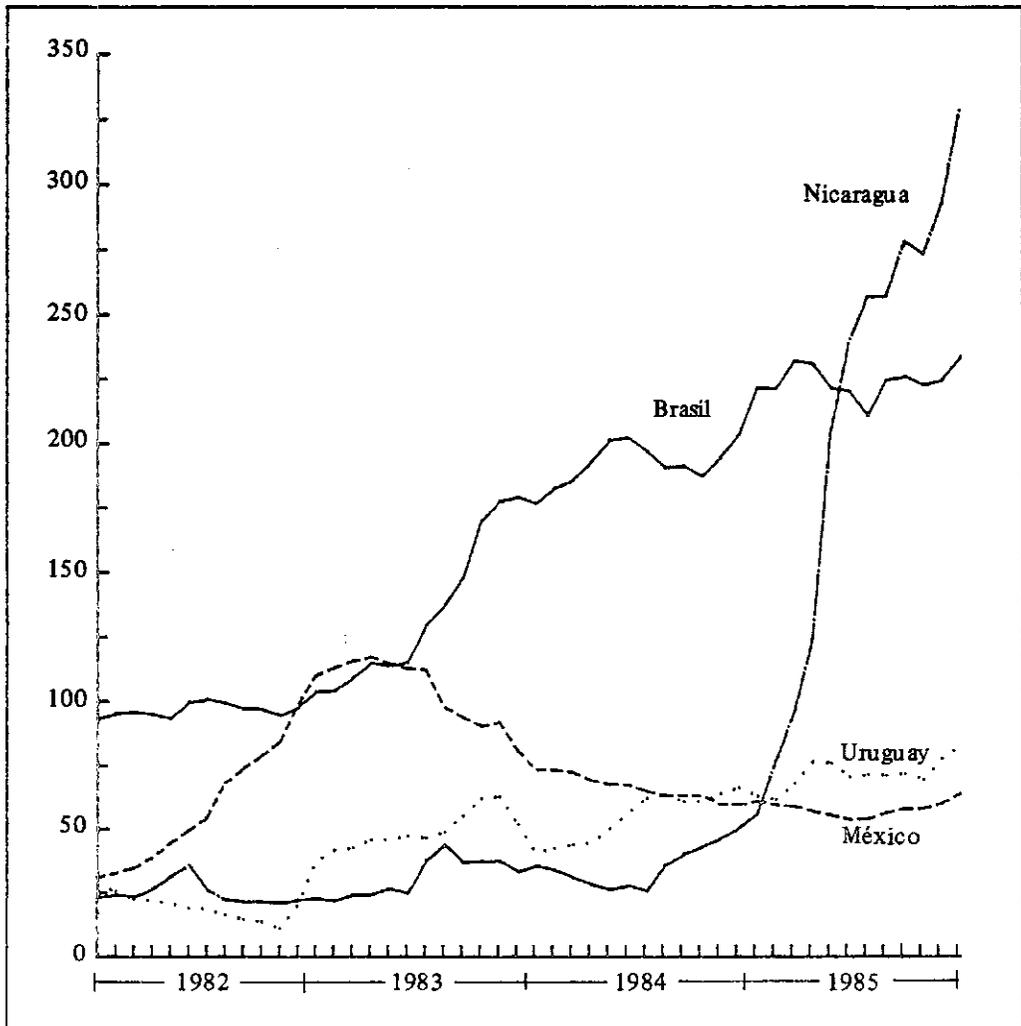


Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

En México, la inflación de 64% superó ligeramente a la de 59% registrada en 1984. Sin embargo, esta similitud encubre la trayectoria desigual que el proceso inflacionario tuvo en ambos años. En efecto, en 1984 el ritmo de la inflación disminuyó de manera gradual pero persistente y esta tendencia continuó, aunque en forma cada vez más lenta, hasta mediados de 1985. Sin embargo, a partir de entonces y a raíz, principalmente, de la fuerte devaluación del peso efectuada en julio, ella se revirtió y el ritmo de aumento de los precios al consumidor se elevó con rapidez.

Por último, en 1985 se elevó marcadamente la inflación en El Salvador y Guatemala y ésta se aceleró en forma extraordinaria en Nicaragua. En los dos primeros países —que en 1984 habían sido de los pocos en la región en que la inflación no alcanzó a 10%—, los precios al consumidor subieron alrededor de 31%, la cifra más alta jamás registrada en ellos. A su vez, en Nicaragua —donde la inflación se había venido acentuando considerablemente ya en 1984— ésta se elevó en forma espectacular a partir de los primeros meses de 1985 como resultado del fuerte aumento del tipo de cambio oficial efectuado en febrero, de la reducción de los subsidios otorgados por el gobierno a una serie de bienes de consumo esencial, y de los trastornos producidos por el conflicto armado. A raíz de ello, los precios subieron bruscamente y la variación en doce meses del índice de precios al consumidor alcanzó un máximo histórico de 335%. (Véase el gráfico 8.)

Gráfico 8
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE
PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

2. Remuneraciones

Las remuneraciones reales experimentaron en 1985 una evolución muy dispar en los distintos países de la región, reflejando así la disímil tendencia que mostraron en ellos la actividad económica y la inflación como también las diferencias en las políticas salariales aplicadas. Así, si bien las remuneraciones reales volvieron a disminuir en la mayoría de los países, las bajas fueron de magnitudes muy distintas. La contracción del poder de compra de los salarios fue notoria en Argentina, Nicaragua, Perú, Guatemala y El Salvador, países todos en que la inflación fue muy alta y en que la actividad económica disminuyó o se incrementó muy débilmente.¹ En otros cinco países —Colombia, Chile, Ecuador, Honduras y la República Dominicana— las remuneraciones reales disminuyeron en forma clara, pero más moderada. En cambio, el poder adquisitivo de los sueldos y salarios no experimentó cambios significativos en México, Panamá, Paraguay y Venezuela, en tanto que en Brasil, Costa Rica y Uruguay las remuneraciones reales aumentaron marcadamente. (Véase el gráfico 9.)

En Argentina la caída muy fuerte que sufrieron todas las remuneraciones básicas ocurrió luego de dos años en que estas habían experimentado alzas igualmente notorias. (Véanse los cuadros 14 a 17.) De hecho, las remuneraciones reales empezaron a bajar fuertemente a fines de 1984, debido a los efectos tanto de la aceleración del proceso inflacionario como de la contracción de la actividad productiva. Conforme al Plan Austral, los salarios fueron congelados a partir de julio y se abandonó el anterior sistema de indización automática. No obstante, la notoria disminución del ritmo inflacionario que, como ya se señaló, trajo consigo dicho programa ayudó a detener en cierta medida la caída de las remuneraciones durante el segundo semestre. (Véase el gráfico 10.) Aunque los salarios industriales sufrieron una contracción real de más de 13%, ella fue bastante menor que las experimentadas por las demás remuneraciones. Además, en razón de su extraordinario aumento tanto en 1983 como en 1984, su poder adquisitivo superó aún holgadamente al registrado entre 1976 y 1983. Por su parte, las remuneraciones reales medias del sector público sufrieron un descenso de casi 18% mientras que el poder adquisitivo tanto del salario mínimo urbano como del salario medio en la construcción cayó 30%. No obstante, el valor real de todas estas remuneraciones continuó siendo más alto que el registrado tres años antes.

La merma de las remuneraciones reales fue también muy pronunciada en Perú. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en Argentina, esa baja se sumó a las ocurridas en años anteriores. A pesar de que en agosto y octubre se otorgaron aumentos generales de remuneraciones, la aceleración del proceso inflacionario en el primer semestre y el estancamiento de la actividad interna en ese lapso provocaron un descenso de los sueldos en casi todos los sectores. La caída de mayor magnitud se registró en la construcción, donde el salario medio disminuyó 22%, tras haber caído 15% tanto en 1983 como en 1984. Así, su nivel real en 1985 fue 43% más bajo que en 1982. Aún más negativa fue la evolución de los sueldos pagados en el sector público, los cuales cayeron marcadamente por quinto año consecutivo, acumulando un deterioro de 56% entre 1980 y 1985. En cambio, los reajustes especiales otorgados al salario mínimo contribuyeron a que la merma de su poder adquisitivo fuese algo menor (-13%). Sin embargo, como también su evolución había sido muy desfavorable en los cuatro años anteriores, su poder de compra en 1985 apenas equivalió a algo más de la mitad del de 1980. (Véase otra vez el cuadro 14.)

El deterioro de las remuneraciones reales en Nicaragua fue aún más notorio. En efecto, los reajustes otorgados en febrero, marzo y mayo no pudieron contrarrestar las consecuencias negativas de la vertiginosa aceleración del proceso inflacionario sobre el poder adquisitivo del salario mínimo, el cual cayó 29% y equivalió así a apenas 40% del registrado seis años antes. Las remuneraciones reales medias de las personas adscritas al seguro social disminuyeron asimismo alrededor de 17%, continuando su abrupta y sostenida tendencia descendente en los seis años anteriores. (Véase otra vez el gráfico 9.)

Las remuneraciones reales también sufrieron bajas significativas en Guatemala y El Salvador. En el primero de esos países, el poder adquisitivo del salario mínimo se contrajo 16% debido a la mantención de una política salarial muy restrictiva² y a la aceleración del ritmo inflacionario. Los

¹ Aunque no se dispone de datos precisos al respecto, parece razonable suponer que las remuneraciones reales también disminuyeron sensiblemente en Bolivia, país que registró en 1985 una inflación inusualmente alta y en que el producto por habitante bajó más de 4%. En efecto, a pesar de los cuatro reajustes otorgados a lo largo del año, el salario mínimo cayó 46% en términos reales. No se incluyó a Bolivia en el cuadro 14 ya que no existe una serie estadística suficientemente larga del salario mínimo, remuneración que sólo se estableció en octubre de 1982.

² Desde 1980 no han sido reajustados los salarios mínimos, tanto urbanos como rurales.

Gráfico 9

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES
REALES MEDIAS EN ALGUNOS PAISES

(Indices 1980 = 100)

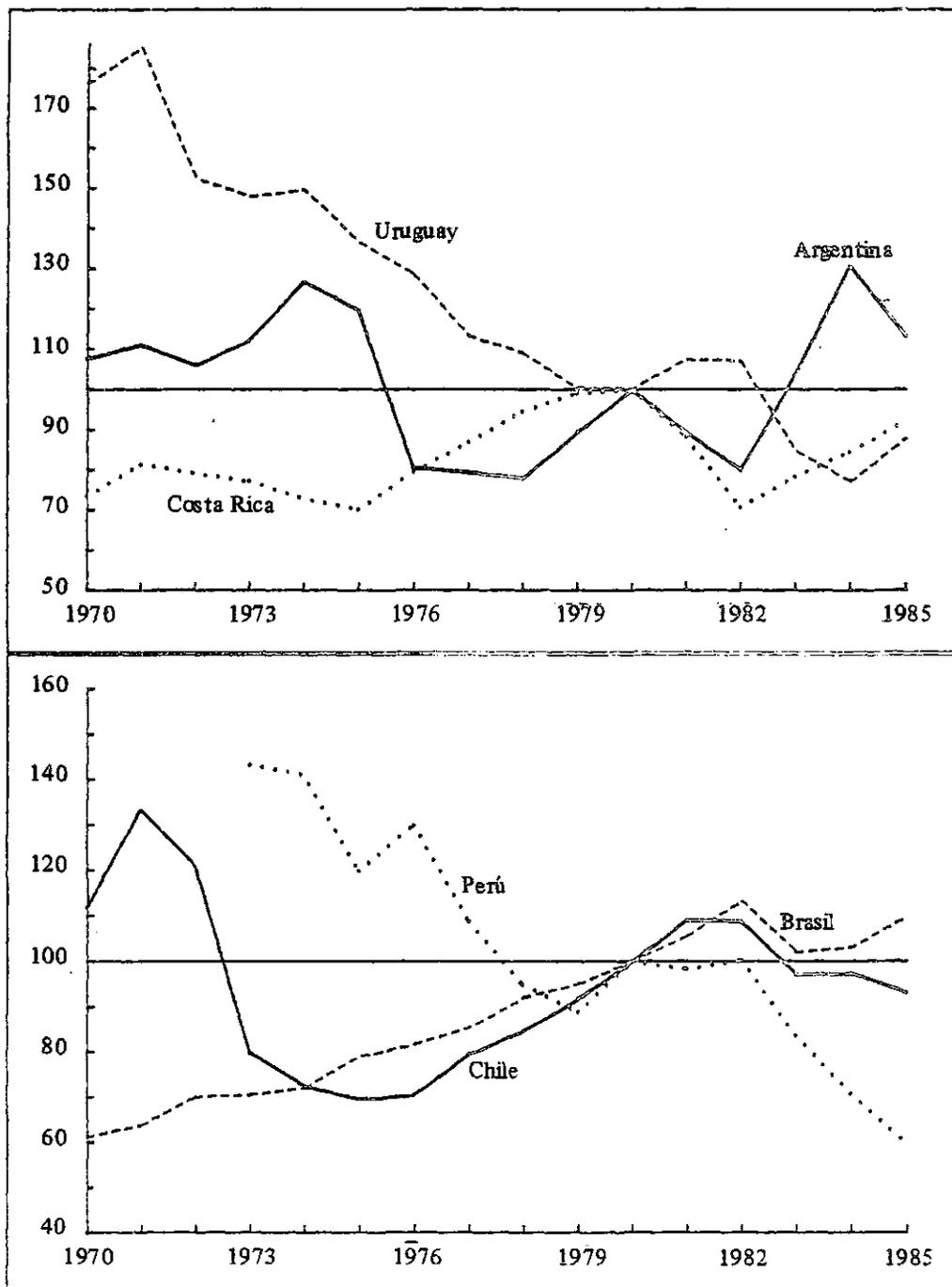
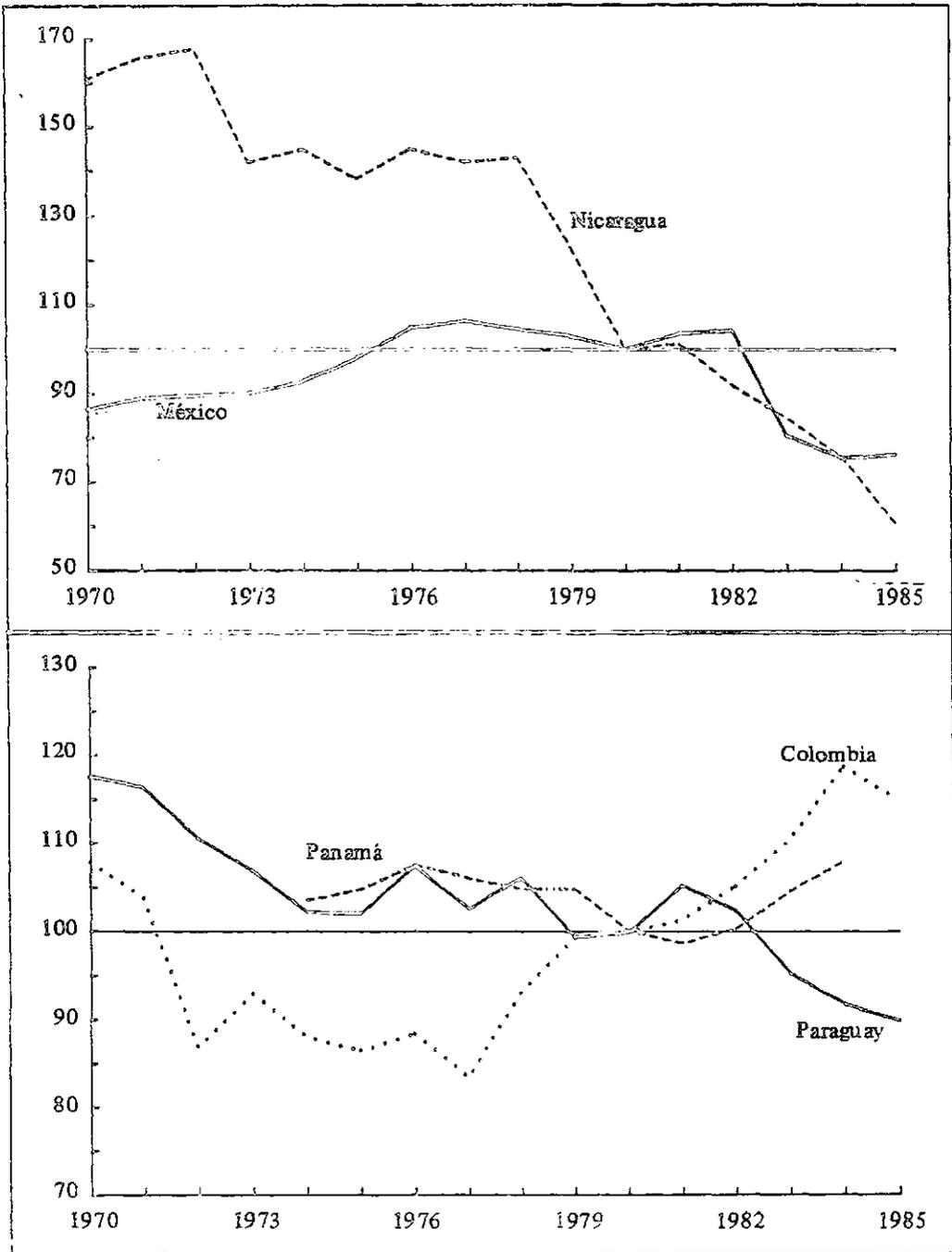


Gráfico 9 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 14

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO
MINIMO REAL URBANO**

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices promedios anuales (1980 = 100)							
Argentina ^b	85.3	100.0	97.8	97.8	136.9	167.7	117.1
Brasil ^f	97.5	100.0	104.4	104.9	93.0	86.0	88.8
Colombia ^d	97.5	100.0	98.9	103.2	107.6	113.3	109.1
Costa Rica ^b	98.5	100.0	90.4	85.9	99.3	104.4	112.2
Chile ^e	99.8	100.0	115.9	116.6	93.9	80.3	76.1
Ecuador ^f	60.4	100.0	86.2	75.9	63.6	62.8	60.8
El Salvador ^g	87.7	100.0	96.8	86.6	76.5	76.8	66.3
Guatemala ^h	62.5	100.0	89.8	89.6	85.5	82.8	69.8
Haiti ^h	85.8	100.0	96.3	100.8	94.0	87.1	...
Honduras ⁱ	109.2	100.0	105.6	104.5	96.6	92.1	88.8
México ^j	107.2	100.0	101.9	92.7	76.6	72.3	71.7
Nicaragua ^k	112.7	100.0	90.2	74.4	56.7	63.6	45.1
Panamá ^l	113.6	100.0	116.5	111.8	129.2	127.2	125.7
Paraguay ^m	92.4	100.0	103.6	101.4	93.9	93.7	100.1
Perú ⁿ	80.8	100.0	83.4	77.1	79.0	61.1	53.4
República Dominicana ^b	105.0	100.0	93.0	86.4	80.8	82.0	80.2
Uruguay ^o	104.8	100.0	103.4	104.6	89.6	89.9	94.1
Venezuela ^p	60.7	100.0	83.7	76.0	71.0	61.8	80.3
Variación porcentual^q							
Argentina	13.7	17.3	-2.2	0.1	39.9	22.5	-30.2
Brasil	-0.2	2.6	4.4	0.4	-11.3	-7.5	3.3
Colombia	10.7	2.5	-1.1	4.3	4.3	5.3	-3.7
Costa Rica	2.6	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2	7.4
Chile	-0.8	0.2	15.9	0.7	-19.5	-14.6	-5.1
Ecuador	25.7	65.5	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3	-3.2
El Salvador	-2.9	8.6	-3.2	-10.5	-11.7	0.4	-13.6
Guatemala	-10.7	59.9	-10.2	-0.2	-4.6	-3.2	-15.7
Haiti	-8.8	16.5	-3.7	4.7	-6.7	-7.3	...
Honduras	11.5	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3
México	-1.3	-6.7	1.9	-9.0	-17.4	-5.6	-0.9
Nicaragua	-5.9	-11.3	-9.8	-17.5	-23.8	12.1	-29.1
Panamá	-1.8	-12.0	16.5	-4.0	15.6	-1.6	-1.0
Paraguay	-2.5	8.0	3.6	-2.0	-7.5	-0.2	6.9
Perú	11.7	27.8	-16.6	-7.6	2.4	-22.6	-12.5
República Dominicana	9.7	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.5	-2.2
Uruguay	-7.7	-4.6	3.4	1.2	-14.3	0.3	4.7
Venezuela	-11.0	64.7	-16.3	-9.2	-6.6	-13.0	30.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bSalario mínimo nacional. ^cSalario mínimo para la ciudad de Rio de Janeiro, deflactado por el IPC correspondiente. ^dSalario mínimo para los sectores urbanos altos. ^eIngreso mínimo. ^fRemuneración mínima vital general, calculada sobre la base del salario mínimo vital anual y de las bonificaciones legales complementarias. ^gSalario mínimo para actividades no agropecuarias en San Salvador. ^hJornal mínimo pagado en las empresas industriales. ⁱSalario mínimo en el Distrito Central y San Pedro Sula para la industria manufacturera. ^jSalario mínimo en Ciudad de México, deflactado por el IPC correspondiente. ^kSalario mínimo para trabajadores de la industria en el Departamento de Managua. ^lSalario mínimo válido para todas las actividades excepto la construcción y el servicio doméstico. ^mSalario mínimo en Asunción y Puerto Stroessner. ⁿSalario mínimo en Lima Metropolitana para actividades no agropecuarias. ^oSalario mínimo nacional para mayores de 18 años. ^pSalario mínimo nacional para actividades no agropecuarias. ^qRespecto a igual periodo del año anterior.

Cuadro 15

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES
MEDIAS REALES**

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices promedios anuales (1980 = 100)							
Argentina ^b	89.5	100.0	89.4	80.1	103.6	131.0	113.4
Brasil ^c	95.0	100.0	105.5	113.3	101.9	103.0	109.7
Colombia ^d	99.3	100.0	101.4	105.2	110.4	118.7	114.9
Costa Rica ^e	99.2	100.0	88.3	70.8	78.5	84.7	92.2
Chile ^f	91.8	100.0	109.1	108.7	97.1	97.4	93.0
México ^g	102.9	100.0	103.6	104.4	80.7	75.7	76.6
Nicaragua ^h	122.7	100.0	101.3	91.8	84.5	75.8	60.4
Panamá ⁱ	104.8	100.0	98.6	100.4	104.6	108.1	...
Paraguay ^j	99.4	100.0	105.3	102.4	95.2	91.8	89.9
Perú ^k	88.9	100.0	98.2	100.4	83.6	70.8	59.6
Uruguay ^l	100.4	100.0	107.5	107.1	84.9	77.1	88.0
Variación porcentual^m							
Argentina	14.3	11.8	-10.6	-10.4	29.3	26.4	-13.4
Brasil	3.3	5.3	5.5	7.4	-10.1	1.1	6.5
Colombia	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.5	-3.2
Costa Rica	4.8	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9
Chile	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3	-4.5
México	-1.4	-2.9	3.6	0.8	-22.7	-6.2	1.2
Nicaragua	-14.3	-18.5	1.3	-9.4	-7.8	-10.3	-17.5
Panamá	-0.1	-4.6	-1.4	1.8	4.1	3.4	...
Paraguay	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1
Perú	-6.3	12.4	-1.8	2.2	-16.7	-15.3	-15.8
Uruguay	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.2	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bSalarios obreros en la industria manufacturera. ^cSalarios medios en la industria manufacturera, deflactados por el IPC de Río de Janeiro. ^dSalarios obreros en la industria manufacturera. ^eRemuneraciones declaradas de los adscritos al seguro social. ^fRemuneraciones medias de los asalariados en los sectores no agrícolas. ^gSalarios medios en la industria manufacturera. ^hRemuneraciones medias de los adscritos al seguro social. 1985, promedio enero-octubre. ⁱRemuneración industrial promedia en los distritos de Panamá y de Colón. ^jSalario obrero en Asunción. ^kSalarios obreros del sector privado en Lima Metropolitana. ^lÍndice de salarios medios reales. ^mRespecto a igual período del año anterior.

sueldos de los empleados fiscales —cuyo monto nominal se ha mantenido constante desde 1979— sufrieron un descenso similar en términos reales. A su vez, en El Salvador, el mayor ritmo de aumento de los precios provocó una merma de 14% en el salario mínimo real urbano, el cual cayó a su nivel más bajo de la última década. Si bien no se dispone de información estadística precisa sobre la evolución de los demás sueldos, es probable que ellos también sufrieron marcados descensos ya que, por ejemplo, las remuneraciones de los empleados públicos se mantuvieron congeladas durante la mayor parte del año y sólo recibieron una bonificación especial de 10% en diciembre.

Las remuneraciones reales disminuyeron también, aunque en forma mucho más moderada, en Colombia y Chile. En Colombia, el descenso de 3% de las remuneraciones medias fue el primero registrado desde 1977. (Véase el gráfico 9.) Dado el fuerte deterioro de la situación ocupacional ocurrido en 1985, los ingresos reales bajaron en forma más pronunciada en la construcción y el comercio (6% y 5%, respectivamente). El poder adquisitivo del salario mínimo declinó 4%, a causa, sobre todo, de la aceleración de la inflación durante el primer semestre del año.

El descenso de casi 5% de las remuneraciones reales medias en Chile reflejó también en buena medida los efectos del mayor ritmo de aumento de los precios en los meses iniciales del año. Como resultado de esta merma, el poder adquisitivo de los salarios medios cayó a su nivel más bajo desde 1979. El ingreso mínimo, registró una merma de similar magnitud en términos reales. Sin embargo,

como sus caídas en los dos años anteriores fueron mucho más agudas que las de las remuneraciones medias, su nivel en 1985 fue 35% más bajo que en 1982. Todavía mucho más pronunciado fue el descenso de los salarios reales en la construcción, los cuales se contrajeron 16%, acumulando una merma de más de 40% en el curso de los cuatro últimos años. No obstante, tanto las remuneraciones medias como las mínimas experimentaron una cierta recuperación a fines de año. Ella obedeció a la disminución mostrada en ese período por el ritmo inflacionario y al rumbo menos restrictivo tomado por la política salarial durante el último trimestre del año. En efecto, a partir de septiembre se otorgaron varios aguinaldos y bonificaciones, generalmente escalonados a fin de beneficiar a las remuneraciones más bajas. Asimismo, se adelantó al 1º de diciembre el reajuste anual del ingreso mínimo y de los sueldos de los empleados públicos.

Cuadro 16

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO REAL EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCION

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices promedios anuales (1980 = 100)								
Argentina ^b	84.7	84.6	100.0	91.3	82.5	125.6	149.0	104.3
Brasil ^c	107.0	99.3	100.0	96.0	94.2	83.0	80.0	82.8
Colombia ^d	78.9	89.0	100.0	105.6	105.9	111.3	115.2	108.4
Costa Rica ^e	94.7	103.3	100.0	85.1	66.0	79.8	86.8	95.6
Chile ^f	84.8	91.9	100.0	105.6	100.2	75.0	73.4	61.4
Guatemala ^g	88.4	95.2	100.0	122.2	121.7	109.5	...	...
Honduras ^h	89.7	107.2	100.0	104.5	102.2	94.4	90.1	87.1
México ⁱ	103.9	104.6	100.0	103.3	101.1	78.0	72.7	69.5
Nicaragua ^j	137.1	116.8	100.0	99.5	94.1	96.9	94.9	78.6
Panamá ^k	...	...	100.0	100.2	101.5	106.0	107.8	109.0
Paraguay ^l	116.9	103.8	100.0	104.7	98.5	87.2	89.3	93.1
Perú ^m	93.0	95.1	100.0	99.0	108.5	91.6	78.0	61.6
Uruguay ⁿ	120.5	108.3	100.0	110.5	104.9	80.1	64.7	70.9
Venezuela ^o	100.7	100.8	100.0	90.8	80.1	80.7	57.7	...
Variación porcentual^p								
Argentina	-29.9	-0.1	18.2	-8.7	-9.6	52.2	18.6	-30.0
Brasil	-2.8	-7.2	0.7	-4.0	-1.3	-12.4	-3.6	3.5
Colombia	14.9	12.8	12.3	5.6	0.3	5.1	3.5	-5.9
Costa Rica	8.8	9.1	-3.2	-14.9	-22.4	20.8	8.7	10.2
Chile	4.3	8.4	8.8	5.6	-5.1	-25.2	-2.2	-16.4
Guatemala	-1.7	7.7	5.0	22.2	-0.4	-10.0	...	...
Honduras	-5.4	19.0	-6.7	4.5	-2.2	-7.7	-4.5	-3.3
México	-	0.7	-4.4	3.3	-2.1	-22.8	-6.8	-4.5
Nicaragua	2.2	-15.2	-14.0	-0.5	-5.4	3.0	-2.1	-17.2
Panamá	...	...	...	0.2	1.3	4.4	1.7	1.1
Paraguay	6.3	-11.1	-3.8	4.7	-6.0	-11.5	2.5	4.2
Perú	12.1	2.3	5.2	-1.0	9.6	-15.5	-15.1	-22.3
Uruguay	-4.8	-10.1	-7.7	10.5	-5.0	-23.6	-19.2	9.5
Venezuela	6.3	0.2	-0.2	-9.2	-1.1	2.0	-28.5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bCosto promedio de la mano de obra, incluidas las cargas sociales, en la Capital Federal. Promedio de doce meses. ^cSalario horario, categoría peón, en Rio de Janeiro. Promedio de doce meses. ^dCosto promedio de la mano de obra en Bogotá. Promedio de doce meses. ^eRemuneración promedio según encuestas de hogares. Promedio de marzo, junio y noviembre. 1984, promedio de marzo y noviembre. ^fHasta 1983, sueldos y salarios para la edificación de tipo medio. Luego remuneración media en el sector. Promedio de doce meses. ^gRemuneración promedio de los adscritos al Seguro Social. Promedio anual. ^hSalario mínimo para la construcción en el Distrito Central y San Pedro Sula. ⁱCosto promedio de la mano de obra en el país. Promedio de doce meses. ^jRemuneración promedio de los adscritos al Seguro Social. Promedio de doce meses. 1985, promedio enero-octubre. ^kSalario de convenio en Ciudad de Panamá. Promedio anual. ^lSalario medio obrero en Asunción. Promedio de junio y diciembre. ^mSalario promedio en el área metropolitana de Lima. Promedio de febrero, mayo, agosto y noviembre. 1985, promedio de febrero, mayo y agosto. ⁿCosto promedio de la mano de obra en el país. Promedio de doce meses. ^oRemuneración media de obreros y empleados. ^pRespecto a igual período del año anterior.

Cuadro 17

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO MEDIO REAL
EN EL SECTOR PUBLICO**

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices promedios anuales (1980 = 100)								
Argentina ^b	81.2	84.6	100.0	96.7	77.0	95.6	107.4	88.4
Brasil ^c	114.8	115.3	100.0	111.1	110.8	102.7	...	...
Costa Rica ^d	105.5	108.0	100.0	84.8	64.7	71.0	74.6	83.6
Chile ^e	86.6	93.1	100.0	109.0	116.3	100.2	101.1	95.2
México ^f	...	...	100.0	106.1	95.1	75.2	...	...
Panamá ^g	...	...	100.0	100.3	98.1	105.1	107.0	...
Perú ^h	67.6	73.3	100.0	89.8	81.6	60.6	53.0	43.7
Uruguay ⁱ	101.7	94.4	100.0	107.1	106.9	83.8	73.2	83.5
Venezuela ^j	104.5	98.9	100.0	90.4	89.4	84.0	76.8	73.7
Variación porcentual^k								
Argentina	9.9	4.3	18.2	-3.3	-20.4	24.3	12.3	-17.8
Brasil	15.4	0.4	-13.3	11.1	-0.3	-7.3	...	...
Costa Rica	9.6	2.4	-7.4	-15.2	-23.8	9.8	5.1	12.1
Chile	3.2	7.5	7.4	8.9	6.7	-13.9	0.9	-5.8
México	...	...	...	6.1	-10.4	-20.9	...	...
Panamá	...	...	...	0.3	-2.2	7.1	1.8	...
Perú	-22.5	8.5	36.4	-10.2	-9.1	-25.7	-12.5	-18.8
Uruguay	-3.0	-7.1	5.9	7.1	-0.1	-21.6	-12.7	14.1
Venezuela	6.3	-5.3	1.1	-9.6	-1.1	-6.0	-8.6	-4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales

^aCifras preliminares ^bRemuneración total en el escalón medio de la administración pública ^cSegún cuentas nacionales
^dIncluye gobierno central e instituciones autónomas ^eTotal administración pública. Promedio doce meses
^fSegún cuentas nacionales ^gTotal sector público ^hEmpleados del gobierno central. Promedio cuatro trimestres.
ⁱTotal sector público. Promedio doce meses ^jTotal administración pública. ^kRespecto a igual período del año anterior.

En Ecuador, Honduras y República Dominicana —países para los cuales sólo se dispone de información respecto al salario mínimo—, el poder adquisitivo de éste disminuyó moderadamente. Si bien en Ecuador el salario mínimo urbano fue reajustado en marzo, su valor real descendió por quinto año consecutivo, con lo cual su merma en el último quinquenio fue de 40%. Tampoco en República Dominicana el incremento de 40% al salario mínimo urbano otorgado en julio alcanzó a compensar totalmente los efectos de la aceleración inflacionaria y, por ende, su poder de compra disminuyó 2%. En Honduras —donde el salario mínimo no ha sido reajustado desde 1981 y las remuneraciones en el sector público se han mantenido congeladas desde 1982— el poder adquisitivo de aquél bajó 3%. Como consecuencia de esta merma y de las ocurridas en cuatro de los cinco años anteriores, el valor real del salario mínimo fue casi 20% menor en 1985 que en 1979. Sin embargo, durante el segundo semestre se elevaron los salarios de algunos profesionales del sector público (médicos y maestros), y se aumentaron los salarios de los obreros del sector bananero.

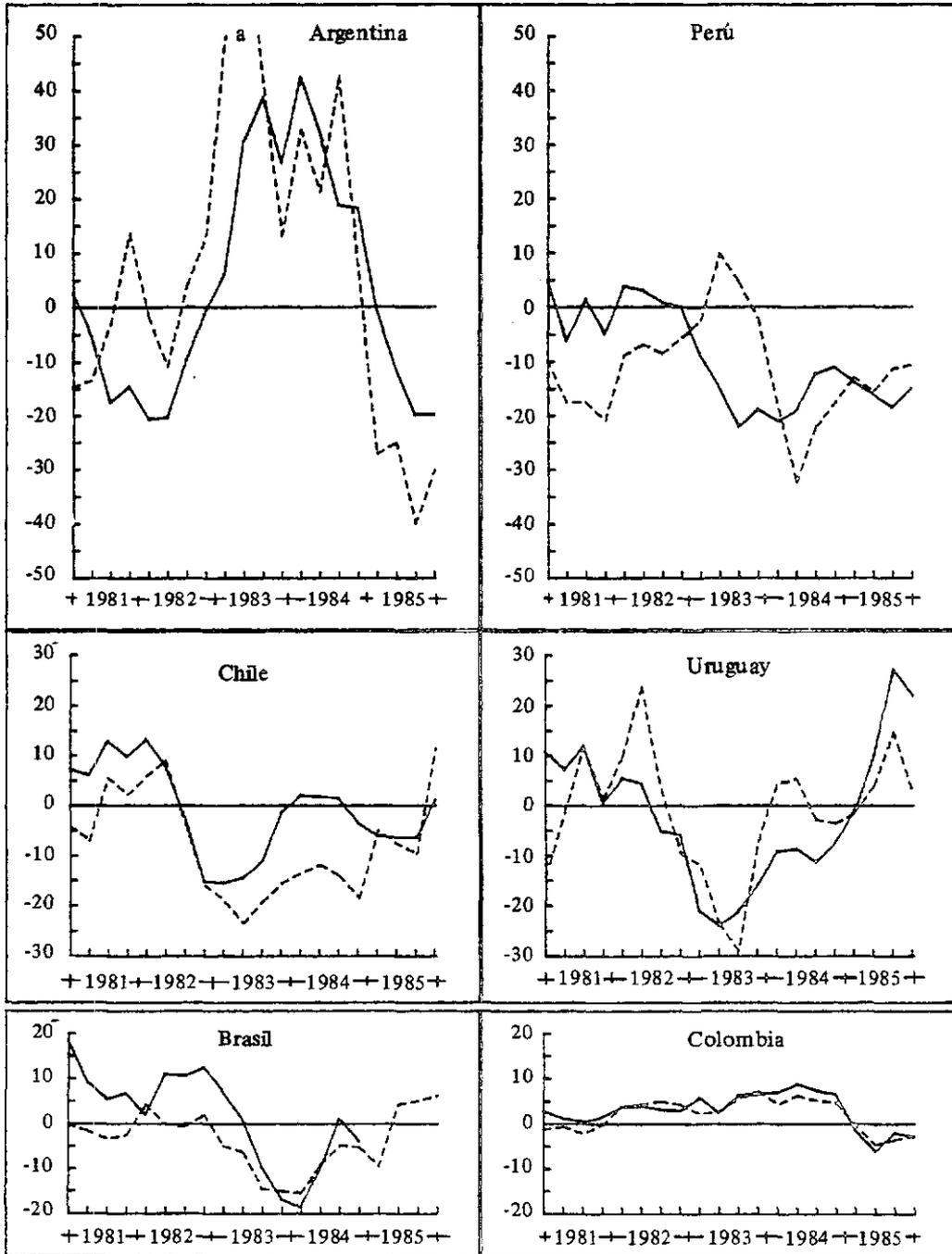
En Venezuela la política salarial fue más expansiva en 1985 que en años anteriores e incluyó un reajuste muy considerable del salario mínimo. Gracias a este reajuste y como resultado también de la marcada atenuación del proceso inflacionario, el poder adquisitivo de dicha remuneración aumentó 30%. No obstante, debido a las sensibles mermas que había sufrido en los cuatro años anteriores, su valor real fue todavía 20% menor al registrado en 1980. En cambio, el poder adquisitivo de los sueldos públicos —que había disminuído también continuamente en los cuatro años anteriores— volvió a bajar en 1985, acumulando una merma de casi 25% desde 1980. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

Los salarios reales registraron una evolución menos desfavorable en México, Panamá y Paraguay. En efecto, el valor real de las remuneraciones industriales aumentó en México por primera vez desde el inicio de la crisis, aunque su incremento fue muy moderado (1%). Sin embargo, a causa de su

Gráfico 10

**AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LAS
REMUNERACIONES REALES EN ALGUNOS PAISES**

Salario medio en el sector manufacturero
Salario mínimo urbano



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aEn el segundo trimestre de 1983, la variación fue de 73.5%.

dramática contracción en los dos años anteriores, el poder de compra de esas remuneraciones apenas equivalió a las tres cuartas partes del que ellas tuvieron en el trienio 1980-1982. Por su parte, el valor real del salario mínimo declinó por cuarto año consecutivo, aunque esta vez en forma más moderada (-1%). Por último, los salarios reales en la construcción —que habían caído ya fuertemente en los tres años anteriores— disminuyeron 5%.

En Panamá, el salario mínimo real disminuyó levemente por segundo año consecutivo, luego de haber experimentado alzas apreciables en 1981 y 1983. Así, su poder adquisitivo fue aún 26% mayor que en 1980. A su vez, las remuneraciones reales en la construcción aumentaron 1%, continuando así su moderada tendencia ascendente de los cuatro años anteriores. (Véanse nuevamente los cuadros 14 y 16.)

La variación de los salarios reales fue más marcada, pero también más diversa, en Paraguay. Así, mientras en términos reales el salario mínimo aumentó 7% —gracias a que fue reajustado en febrero y octubre—, el poder adquisitivo de las remuneraciones medias disminuyó 2%. Como este descenso se agregó a los ocurridos en años anteriores, él fue 10% más bajo en 1985 que en 1980. Los salarios reales se contrajeron en forma mucho más marcada en el sector agrícola (-14%) que en el transporte (-4%) y la industria (-3%) pero, en cambio, aumentaron por segundo año consecutivo en los servicios (8%) y la construcción (4%).

Por último, las remuneraciones aumentaron en forma apreciable y generalizada en Brasil, Costa Rica y Uruguay. En el primero de esos países, los salarios industriales se elevaron 6.5% en términos reales, recuperando así buena parte de la merma sufrida en 1983. De hecho, a pesar de la aceleración de la inflación, dichas remuneraciones siguieron aumentando en forma sostenida a lo largo del año. (Véase otra vez el gráfico 10.) A ello contribuyó en buena medida el fuerte poder de negociación de los sindicatos, que permitió que en la práctica se acortasen los períodos transcurridos entre los ajustes salariales.³ El alza mostrada por los salarios reales en la construcción —aunque más modesta (4%)— interrumpió su sostenida tendencia descendente en los tres años anteriores y permitió que recuperaran casi enteramente el nivel registrado en 1983. En cambio, el poder adquisitivo del salario mínimo se incrementó sólo 3%, tras haber caído fuertemente en 1982 y 1983.

En Costa Rica, la política salarial apuntó a aumentar las remuneraciones reales y a compensar así los descensos que éstas habían sufrido en los años iniciales del decenio. Los reajustes decretados en enero y julio favorecieron en particular a los asalariados que reciben menores ingresos. Gracias a ello el salario mínimo real subió más de 7%, alcanzando un nuevo máximo histórico. (Véase el cuadro 14.) En cambio, el incremento registrado por tercer año consecutivo por las remuneraciones reales medias, aunque mayor (9%), no permitió compensar enteramente el enorme deterioro sufrido por ellas durante el bienio 1981-82. (Véase el gráfico 9.) Los ingresos reales de los asalariados de la construcción y del sector público registraron aumentos aun superiores (10 y 12%, respectivamente), aunque en el caso de los servidores públicos sus sueldos reales continuaron siendo 16% más bajos que en 1980.

Por último, en Uruguay se registraron en 1985 los aumentos más considerables de los salarios reales. En efecto, después de dos años de sustanciales caídas, el poder adquisitivo de las remuneraciones medias se elevó 14%. El incremento de los sueldos reales de los funcionarios públicos fue similar y el de los trabajadores de la construcción algo menor pero de todas maneras muy apreciable (10%). Esas alzas obedecieron, en primer lugar, al aumento general de remuneraciones decretado en diciembre de 1984 y, en segundo término, a los resultados de negociaciones cuatrimestrales llevadas a cabo en los consejos de salarios.⁴ No obstante, a causa de la caída radical que habían sufrido las remuneraciones reales medias en los tres años anteriores, su nivel fue todavía 12% más bajo en 1985 que en los años anteriores a la crisis. Esa diferencia fue aún más amplia en el caso de los ingresos de los funcionarios públicos y todavía mayor en el de los obreros de la construcción. Por el contrario, y pese a que en 1985 se incrementó en forma más moderada (5%), el valor real del salario mínimo —que se había deteriorado menos que las demás remuneraciones en años anteriores— recuperó a fines del año el nivel que había alcanzado en 1981.

³Según la ley esos períodos eran de seis meses. Sin embargo, en 1985 ese lapso se redujo de hecho a tres meses en la mayoría de las grandes empresas industriales.

⁴Los consejos de salarios, establecidos en junio de 1985, son comisiones tripartitas de negociación salarial. En ellas, el gobierno establece pautas globales de aumento, pero deja a las empresas y sindicatos la posibilidad de fijar porcentajes mayores de ajuste. En la práctica, durante 1985 los aumentos acordados en las negociaciones fueron siempre superiores a las pautas.

Cuadro 18

**AMERICA LATINA: VARIACION DE LAS EXPORTACIONES
Y DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES**

(Tasas de crecimiento)

	Exportaciones			Importaciones		
	Valor	Volumen	Valor unitario	Valor	Volumen	Valor unitario
América Latina						
1971	3.1	0.1	3.1	11.2	7.8	3.1
1972	16.3	4.4	11.4	13.8	7.9	5.6
1973	44.3	8.1	33.3	32.8	13.8	16.6
1974	54.9	-6.5	65.7	72.1	19.3	44.2
1975	-8.0	-10.3	2.6	6.4	-3.4	10.2
1976	16.4	8.3	7.5	3.9	2.6	1.2
1977	19.4	1.9	17.2	15.1	6.8	7.7
1978	7.6	7.2	0.3	13.8	4.4	9.1
1979	34.5	9.7	22.7	25.8	7.6	16.9
1980	32.2	4.5	26.6	24.9	11.1	21.4
1981	7.6	8.6	-0.9	7.8	2.4	5.2
1982	-8.8	1.2	-9.9	-19.8	-18.6	-1.5
1983	-	7.6	-7.1	-28.5	-24.7	-5.1
1984	10.6	6.9	3.5	5.1	8.5	-3.1
1985 ^a	-4.7	1.7	-6.3	-1.8	-0.8	-0.9
Países exportadores de petróleo^b						
1971	16.4	-1.5	18.2	11.9	8.6	3.0
1972	4.4	-2.1	6.6	13.3	3.3	9.7
1973	51.4	10.5	37.0	21.0	3.9	16.5
1974	131.2	-12.2	163.3	57.8	20.5	31.0
1975	-19.9	-23.0	4.0	36.7	25.0	9.4
1976	9.3	6.6	2.3	7.4	6.5	0.8
1977	12.4	-1.3	13.8	18.8	11.2	7.0
1978	8.3	6.5	1.8	16.7	4.3	11.9
1979	53.7	11.8	37.5	16.1	4.4	11.3
1980	42.3	0.2	42.0	32.4	16.5	13.6
1981	9.7	4.5	4.9	20.3	15.2	4.4
1982	-5.6	5.6	-10.6	-20.1	-18.6	-1.9
1983	-2.3	6.0	-7.8	-43.0	-41.3	-2.9
1984	7.8	5.4	2.3	19.0	19.0	0.1
1985 ^a	-8.3	-3.6	-4.9	3.5	5.2	-1.6
Países no exportadores de petróleo^c						
1971	-0.8	1.7	-2.5	10.9	7.7	3.0
1972	20.4	10.6	8.9	13.9	8.6	4.9
1973	42.2	6.2	33.9	35.2	16.6	16.0
1974	31.0	-1.6	33.1	74.3	19.1	46.3
1975	-1.2	-0.1	-1.1	1.7	-7.3	9.7
1976	22.0	10.1	10.8	1.5	0.4	1.1
1977	24.1	5.2	18.1	12.4	4.3	7.8
1978	7.0	7.8	-0.8	11.7	4.4	7.1
1979	22.4	7.8	13.5	33.2	9.5	21.5
1980	24.3	8.6	14.4	36.5	7.9	26.6
1981	5.7	12.3	-5.9	-0.3	-5.8	5.9
1982	-11.8	-2.5	-9.6	-19.6	-18.6	-1.2
1983	2.4	9.1	-6.1	-17.2	-11.4	-6.5
1984	13.3	8.3	4.6	-2.3	3.1	-5.2
1985 ^a	-1.4	6.2	-7.1	-5.2	-4.5	-0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bHasta el año 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; desde 1976 se agregan México y Perú

^cA partir de 1976 se excluyen México y Perú

V. EL SECTOR EXTERNO

La marcada pérdida de dinamismo del comercio mundial —cuyo volumen, tras expandirse 9% en 1984, aumentó alrededor de 3% en 1985— y la profunda y generalizada baja de los precios internacionales de los productos básicos contribuyeron al vuelco desfavorable que en 1985 mostraron los resultados del sector externo de América Latina. En efecto, en el transcurso del año se revirtió la marcada tendencia ascendente que a partir de 1982 había mostrado el superávit del comercio de bienes. Con ello, el déficit de la cuenta corriente —que entre 1982 y 1984 había caído de 41 000 a apenas 1 900 millones de dólares— subió a 3 200 millones en 1985. Como al mismo tiempo disminuyó fuertemente el ingreso neto de capitales, el balance de pagos cerró con un saldo positivo de poco más de 2 800 millones de dólares, tras haber registrado un excedente de 8 300 millones de dólares el año anterior. La merma de la afluencia neta de préstamos e inversiones fue, además, bastante mayor que la de las remesas netas de intereses y utilidades, con lo cual se elevó considerablemente la transferencia de recursos efectuada por América Latina al exterior. Por otra parte, como consecuencia del escaso monto de los préstamos recibidos, la deuda externa de América Latina se incrementó menos de 2%, con lo cual ella se redujo en términos reales por primera vez en la historia reciente de la región.

1. El comercio exterior

a) *Las exportaciones de bienes*

Tras aumentar cerca de 11% en 1984, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina disminuyó casi 5% en 1985. La causa de esta baja fue el descenso de más de 6% del valor unitario de las exportaciones, que compensó con creces su leve recuperación en 1984. En cambio, el volumen de las exportaciones se incrementó 2%, completando así diez años de continua expansión. A la inversa de lo ocurrido en 1984, esta alza se originó sólo en los países no exportadores de petróleo, los cuales continuaron aumentando vigorosamente el volumen de sus exportaciones. (Véase el cuadro 18.)

Aunque en 1985 disminuyó el valor de las exportaciones en 12 de los 19 países para los cuales se cuenta con información, el descenso global de las ventas externas se debió principalmente a las importantes bajas registradas en México, Venezuela, Brasil, República Dominicana, Bolivia y Nicaragua. (Véase el cuadro 19.)

En términos absolutos, la mayor disminución tuvo lugar en México, cuyas exportaciones se redujeron de 24 000 millones de dólares en 1984 a 21 900 millones en 1985. En esta merma influyeron tanto la expansión considerable de la demanda interna y la baja del tipo de cambio real que tuvieron lugar en el primer semestre (que contribuyeron a reducir en 4% el volumen exportado) como el descenso del precio internacional del petróleo (que fue la causa principal de la declinación de 5% del valor unitario de las ventas externas). La debilidad del mercado petrolero fue también el factor determinante de las bajas del cuántum (-7%) y del precio medio (-4%) de las exportaciones de Venezuela, cuyo valor bajó más de 1 600 millones de dólares.

Por el contrario, en Brasil —donde las exportaciones se habían expandido a una tasa excepcional de 23% en 1984—, su reducción de 5% en 1985 se debió enteramente al descenso del valor unitario. Este último fue asimismo la causa exclusiva de la severa contracción del valor de las exportaciones en República Dominicana (-15%) y en Uruguay (-8%). En cambio, en la baja de 24% de las ventas externas de Nicaragua —la mayor de la región— incidieron el descenso de 6% del valor unitario y, sobre todo, la caída de 19% del cuántum exportado.

Por el contrario, en Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Haití, Honduras, Panamá y Paraguay el volumen de las exportaciones se expandió con notable vigor. Sin embargo, en todos esos países, salvo Haití, las disminuciones del precio medio de las exportaciones neutralizaron una parte considerable del efecto del crecimiento real de las exportaciones sobre su valor.

b) *Las importaciones de bienes*

En 1985 disminuyó casi 2% el valor de las importaciones, que en 1984 habían tenido una débil recuperación luego de su profunda caída en los dos años anteriores. Esta baja obedeció tanto a una leve declinación del valor unitario como a una contracción muy ligera del volumen importado.

El descenso del monto de las compras internas en el conjunto de la región constituyó, empero, el resultado neto de cambios muy dispares en las importaciones de los distintos países. Así, mientras en México su valor subió 19% —tras haber aumentado 32% en 1984— y se elevó alrededor de 10% por segundo año consecutivo en Ecuador y Honduras y más de 12% en Bolivia, él se contrajo entre 9% y 31% en Guatemala, Chile, Perú, Venezuela, Argentina y Paraguay. A pesar de la recuperación considerable del valor de las compras externas en aquellos cuatro países, en ninguno de ellos éstas recuperaron el nivel que habían alcanzado en 1980. De hecho, el volumen de las importaciones superó el nivel registrado ese año sólo en El Salvador, Haití, Nicaragua y Honduras —países que contaron con un financiamiento externo relativamente abundante por razones extraeconómicas— y en Colombia. En los demás países —y en particular en Argentina, Uruguay, Brasil, Chile, Venezuela, Perú y México— el quántum de las importaciones continuó siendo muy inferior al registrado antes de la crisis. (Véase el cuadro 20.)

c) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones*

Pese a la declinación por cuarto año consecutivo del valor unitario de las importaciones, la relación de precios del intercambio disminuyó más de 5% en 1985, acumulando así un deterioro de casi 15% en el último quinquenio. (Véase el cuadro 21.)

La causa exclusiva de esta nueva contracción fue el descenso de más de 6% del valor unitario de las exportaciones, el cual derivó, a su vez, de las considerables y generalizadas bajas que sufrieron en 1985 las cotizaciones internacionales de los principales productos básicos exportados por América Latina. Estas —que habían disminuido ya notoriamente en 1984 a pesar de la muy considerable

Cuadro 19

AMERICA LATINA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

(Indices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento		
		1985 ^a	1983	1984		1985 ^a	1985 ^a	1983		1984	1985 ^a	1985 ^a	1983	1984	1985^{a}
América Latina	103	-	10.6	-4.7	81	-7.1	3.5	-6.3	129	7.6	6.9	1.7
Países exportadores de petróleo	100	-2.3	7.8	-8.3	84	-7.8	2.3	-4.9	119	6.0	5.4	-3.6
Bolivia	66	-8.8	-4.1	-13.9	99	-0.7	-0.4	0.7	67	-8.1	-3.7	-14.5
Ecuador	113	0.9	10.9	9.5	81	-7.7	-0.4	-4.1	139	9.4	11.3	14.2
México	136	5.1	7.7	-9.0	81	-9.1	2.7	-5.0	169	15.7	4.9	-4.3
Perú	76	-8.4	4.4	-5.8	71	3.3	-3.5	-9.2	107	-11.4	8.1	3.8
Venezuela	75	-10.8	8.8	-10.4	95	-7.5	3.8	-3.7	79	-3.5	4.8	-7.0
Países no exportadores de petróleo	107	2.4	13.3	-1.4	78	-6.1	4.6	-7.1	137	9.1	8.3	6.2
Argentina	105	2.8	3.0	4.1	71	-9.4	5.7	-10.7	148	13.6	-2.6	16.6
Brasil	128	8.6	23.5	-5.2	79	-7.0	4.6	-6.5	161	16.8	18.1	1.4
Colombia	101	-4.6	23.5	10.0	89	-1.9	6.2	-5.0	113	-2.8	16.3	15.8
Costa Rica	93	-1.9	9.4	-0.5	89	-3.3	5.0	3.0	104	1.5	4.2	-3.4
Chile	80	3.3	-4.6	2.5	63	-0.8	-4.5	-6.6	126	4.1	-0.1	9.8
El Salvador	67	4.5	-1.3	-0.4	86	-17.2	10.2	-4.5	78	26.1	-10.4	4.3
Guatemala	70	-6.7	3.5	-6.1	83	-3.5	7.2	-7.0	85	-3.3	-3.4	0.9
Haití	103	6.8	7.1	12.2	84	-9.8	20.1	2.7	123	18.4	-10.9	9.3
Honduras	97	2.6	10.3	7.2	93	-2.5	4.0	-1.5	104	5.2	6.1	8.8
Nicaragua	65	5.5	-10.1	-23.9	82	-8.0	7.2	-6.0	80	14.6	-16.1	-19.0
Panamá	86	-30.6	0.5	15.8	90	-0.5	5.1	-2.0	96	-30.3	-4.3	18.2
Paraguay	81	-17.7	10.8	-10.6	76	-8.9	26.1	-29.1	106	-9.7	-12.1	26.0
República Dominicana	77	2.3	10.5	-14.9	72	6.9	8.2	-17.0	106	-4.3	2.2	2.6
Uruguay	81	-8.0	-20.1	-7.6	78	-7.2	0.5	-9.0	104	-0.8	-20.4	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 20

AMERICA LATINA: IMPORTACIONES DE BIENES FOB

(Indices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento		
		1985 ^a	1983	1984		1985 ^a	1985 ^a	1983		1984	1985 ^a	1985 ^a
América Latina	64	-28.5	5.1	-1.8	94	-5.1	-3.1	-0.9	68	-24.7	8.5	-0.8
Países exportadores de petróleo												
Bolivia	67	-43.0	19.0	3.5	98	-2.9	0.1	-1.6	69	-41.3	19.0	5.2
Ecuador	68	10.4	-12.8	12.2	91	-4.8	-5.6	-3.5	75	16.0	-7.6	16.3
México	77	-35.4	11.3	10.0	98	13.1	-5.0	-1.2	79	-42.9	17.2	11.3
Perú	71	-40.7	32.0	19.2	104	-6.3	3.4	-3.0	69	-36.7	27.6	22.9
Venezuela	61	-26.8	21.4	-12.7	90	-1.4	-4.0	-4.3	68	-25.8	-18.0	-8.8
	61	-52.8	22.9	-16.3	90	-3.4	-2.2	-2.0	67	-51.2	25.7	-14.6
Países no exportadores de petróleo												
Argentina	61	-17.2	-2.3	-5.2	92	-6.5	-5.2	-0.8	67	-11.4	3.1	-4.5
Brasil	36	-15.2	0.3	-17.7	87	-5.1	-3.8	-1.4	42	-10.6	4.3	-16.6
Colombia	57	-20.4	-9.7	-5.4	94	-5.5	-7.6	-1.9	61	-15.8	-2.3	-3.5
Costa Rica	94	-16.7	-10.8	1.2	91	-9.9	-6.1	1.6	104	-7.5	-5.1	-0.4
Chile	73	11.6	10.1	0.8	92	-5.9	-1.5	-2.0	79	18.6	11.8	2.9
El Salvador	54	-22.7	19.1	-12.0	86	-10.3	2.4	-0.3	63	-13.8	16.3	-11.7
Guatemala	106	0.6	8.9	5.4	94	-5.5	-5.2	-1.5	114	6.5	14.9	7.0
Haití	73	-17.8	12.0	-8.6	95	-6.6	-2.5	-0.5	77	-11.9	14.9	-8.1
Honduras	108	9.4	0.3	6.1	99	0.9	-4.9	0.3	110	8.4	5.4	5.8
Nicaragua	99	11.7	11.0	12.0	98	-2.0	-2.7	2.4	101	14.0	14.0	9.3
Panamá	95	7.6	-2.2	0.3	92	-5.0	-6.9	2.0	103	13.2	5.0	-1.7
Paraguay	87	-23.7	6.7	5.0	94	-9.2	0.5	-2.1	92	-16.0	6.2	7.3
República Dominicana	66	-22.5	17.7	-31.0	73	-6.0	-18.5	-4.6	91	-17.6	44.5	-27.7
Uruguay	85	2.0	-2.0	2.3	102	-2.3	-0.7	0.2	83	4.4	-1.3	2.1
	42	-28.8	-0.9	-4.9	87	-2.5	-3.1	-2.5	48	-26.9	2.3	-2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

Cuadro 21

AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO
DE BIENES FOB/FOB

(1980 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo ^a		Países no exportadores de petróleo ^b	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1976	91.4	6.2	66.8	1.5	116.7	9.6
1977	99.4	8.8	71.2	6.6	127.8	9.5
1978	91.4	-8.0	64.7	-9.1	118.5	-7.3
1979	95.9	4.9	80.1	23.8	110.6	-6.7
1980	100.0	4.3	100.0	24.8	100.0	-9.6
1981	94.2	-5.8	100.5	0.5	88.9	-11.1
1982	86.2	-8.5	91.6	-8.9	81.4	-8.4
1983	84.4	-2.1	87.0	-5.0	81.7	0.4
1984	90.2	6.9	89.0	2.3	90.2	10.4
1985 ^c	85.3	-5.4	86.0	-3.4	84.4	-6.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales

^aIncluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela^bIncluye Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala,

Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay

^cCifras preliminares

expansión que tuvo ese año el comercio mundial— volvieron a declinar, aunque en forma más marcada, en 1985. De hecho, los dos únicos productos cuyas cotizaciones subieron fueron el café —que aumentó 6%— y el cobre —que se incrementó 3% tras haber sufrido fuertes bajas en los años anteriores. Entre los otros dieciséis productos considerados, las disminuciones de los precios fueron muy considerables en los cereales, el zinc, la soya y, sobre todo, el azúcar, el algodón y la harina de pescado. (Véase el cuadro 22.)

Debido en gran medida a esta baja generalizada de las cotizaciones internacionales de los productos básicos, la caída de la relación de precios del intercambio afectó a casi todos los países de la región. Esta mejoró levemente sólo en Bolivia y Haití, y casi no varió en Panamá y Venezuela, pero se deterioró en forma muy marcada en Paraguay y República Dominicana y empeoró también de manera ostensible en las otras trece economías de la región. (Véase el cuadro 23.)

Como resultado del deterioro de la relación de precios del intercambio y no obstante el incremento del cuántum exportado, el poder de compra de las exportaciones, que en 1984 había crecido vigorosamente, disminuyó casi 3% en 1985. (Véanse el cuadro 24 y el gráfico 11.) La mayor parte de esta merma se originó en los principales países exportadores de petróleo (salvo Ecuador), en el descenso de más de 3% del poder adquisitivo de las exportaciones de Brasil y en las contracciones muy marcadas que éste sufrió en Nicaragua (-25%) y República Dominicana (-15%). En cambio, el poder de compra de las ventas externas se elevó 18% en Panamá, 11.5% en Ecuador y Haití y más de 8% en Colombia. (Véase el cuadro 25.)

Cuadro 22
AMERICA LATINA: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS DE EXPORTACION

	Promedios anuales				Tasas de crecimiento			
	1970-1980	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
Azúcar cruda ^a	12.8	8.5	5.2	4.1	-50.3	1.2	-38.8	-21.1
Café (suave) ^a	121.8	141.6	147.3	155.9	2.3	-4.7	4.0	5.8
Cacao ^a	86.3	96.1	108.7	102.3	-16.1	21.6	13.1	-5.9
Bananas ^a	11.8	20.4	19.0	18.4	-4.2	10.9	-6.9	-3.2
Trigo ^b	125.1	158.0	153.0	138.0	-9.0	-2.5	-3.2	-9.8
Maíz ^b	127.5	162.2	167.3	135.3	-24.1	18.0	3.1	-19.1
Carne de vacuno ^a	82.2	110.7	102.6	97.7	-3.4	2.1	-7.3	-4.8
Harina de pescado ^b	354.7	453.0	373.0	280.0	-24.6	28.3	-17.7	-24.9
Soya ^b	232.4	282.0	282.0	225.0	-14.9	15.1	-	-20.2
Algodón ^a	61.2	84.8	80.3	61.7	-14.7	16.5	-5.3	-23.2
Lana ^a	131.5	144.0	141.6	140.7	-13.2	-6.9	-1.7	-0.6
Cobre ^a	69.6	72.2	62.5	64.3	-14.9	7.4	-13.4	2.9
Estaño ^c	3.9	5.9	5.6	5.4	-9.4	1.7	-5.1	-3.6
Mineral de hierro ^b	17.6	23.7	22.4	22.0	4.6	-3.3	-5.5	-1.8
Plomo ^a	25.3	19.3	20.1	17.7	-24.8	-22.2	4.1	-11.9
Zinc ^a	29.7	34.7	40.6	34.3	-12.0	2.7	17.0	-15.5
Bauxita ^b	103.5	179.5	165.0	164.3	-3.7	-13.8	-8.1	-0.4
Petróleo crudo ^d								
Arabia Saudita	10.0	29.3	28.5	28.0 ^e	3.1	-12.5	-2.7	-1.8
Venezuela	10.1	28.1	27.0	26.4	-	-12.2	-3.9	-2.2

Fuente: UNCTAD, *Boletín Mensual de Precios de Productos Básicos*, Suplementos 1960-1980 y julio 1986; Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, Anuarios 1981 y octubre 1986.

Nota: **Azúcar cruda**, fob puertos del Caribe, para su exportación al mercado libre. **Café**, arábica suave colombiana, ex-dock Nueva York. **Cacao** en grano, promedio de precios diarios (futuros), Nueva York/Londres. **Bananos** de Centroamérica, cif Hamburgo. **Algodón**, mexicano M 1-3/32", cif Europa del Norte. **Lana**, limpia, peinada, calidad 50's Reino Unido. **Carne de vacuno**, congelada y deshuesada, todo origen, puertos de los Estados Unidos. **Harina de pescado**, todo origen, 64-65 por ciento de proteínas, cif Hamburgo. **Trigo**, Estados Unidos, 2, Hard Red Winter, fob. **Maíz**, Argentina, cif puertos del Mar del Norte. **Soya**, Estados Unidos, 2, amarilla, a granel, cif Rotterdam. **Cobre**, **estaño**, **plomo** y **zinc**, cotizaciones al contado en la Bolsa de Metales de Londres. **Mineral de hierro**, Liberia, C.61 Fe, cif puertos del Mar del Norte. **Bauxita**, Guyana (Baltimore). **Petróleo**, Venezuela (Tia Juana).

^aCentavos de dólar por libra
enero-septiembre.

^bDólares por tonelada métrica.

^cDólares por libra

^dDólares por barril

^ePromedio

Cuadro 23

**AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL
INTERCAMBIO DE BIENES FOB/CIF**

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Índices						Tasas de crecimiento			
	1975	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
América Latina	85	94	86	84	88	84	-8.8	-2.5	5.7	-5.4
Países exportadores de petróleo	65	100	91	86	87	84	-9.3	-5.4	1.3	-3.3
Bolivia	51	95	94	97	100	104	-1.3	3.5	2.9	4.0
Ecuador	64	100	98	81	83	81	-1.6	-18.1	2.9	-2.4
México	69	97	82	79	78	76	-15.6	-3.5	-1.3	-2.3
Perú	88	85	79	82	82	77	-7.0	4.5	-0.5	-5.5
Venezuela	62	109	104	99	103	102	-4.8	-5.0	4.8	-1.4
Países no exportadores de petróleo	105	88	81	81	88	83	-8.7	-0.1	9.3	-6.7
Argentina	99	96	85	81	88	83	-11.8	-4.9	8.3	-9.7
Brasil	118	85	79	78	88	84	-6.5	-1.7	12.6	-4.7
Colombia	68	84	85	92	103	96	2.2	8.1	11.8	-6.4
Costa Rica	86	86	83	85	89	93	-2.9	2.0	5.0	4.7
Chile	89	86	76	83	77	72	-11.9	9.9	-7.3	-6.5
El Salvador	88	90	93	81	93	90	3.4	-12.8	14.8	-3.3
Guatemala	94	87	81	84	91	85	-6.3	2.7	8.4	-6.7
Haití	82	70	73	65	79	81	3.0	-11.0	22.4	2.0
Honduras	96	88	92	91	96	92	3.7	-0.9	5.8	-4.3
Nicaragua	90	91	85	82	94	86	-5.7	-3.5	13.7	-7.9
Panamá	170	93	82	89	91	91	-11.4	8.1	2.5	-0.4
Paraguay	124	106	93	89	134	99	-12.3	-3.5	49.3	-26.0
República Dominicana	160	104	71	77	83	69	-31.5	8.9	7.6	-17.3
Uruguay	99	101	96	92	95	88	-4.3	-4.9	3.3	-6.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 24

AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(1980 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo ^a		Países no exportadores de petróleo ^b	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1976	71.9	16.0	56.4	-17.3	86.1	21.0
1977	80.2	11.5	59.0	4.6	99.5	15.5
1978	79.4	-1.0	57.5	2.5	99.3	-0.2
1979	90.7	14.2	79.6	38.4	100.8	1.5
1980	100.0	10.3	100.0	25.6	100.0	-0.8
1981	102.2	2.2	105.6	5.6	99.2	-0.8
1982	94.1	-7.9	99.5	-5.8	89.1	-10.2
1983	98.4	4.6	100.3	0.8	96.7	8.6
1984	110.7	12.5	106.8	6.5	114.1	18.0
1985 ^c	107.6	-2.8	100.6	-5.8	114.0	-0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aIncluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.

^bIncluye Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala,

Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

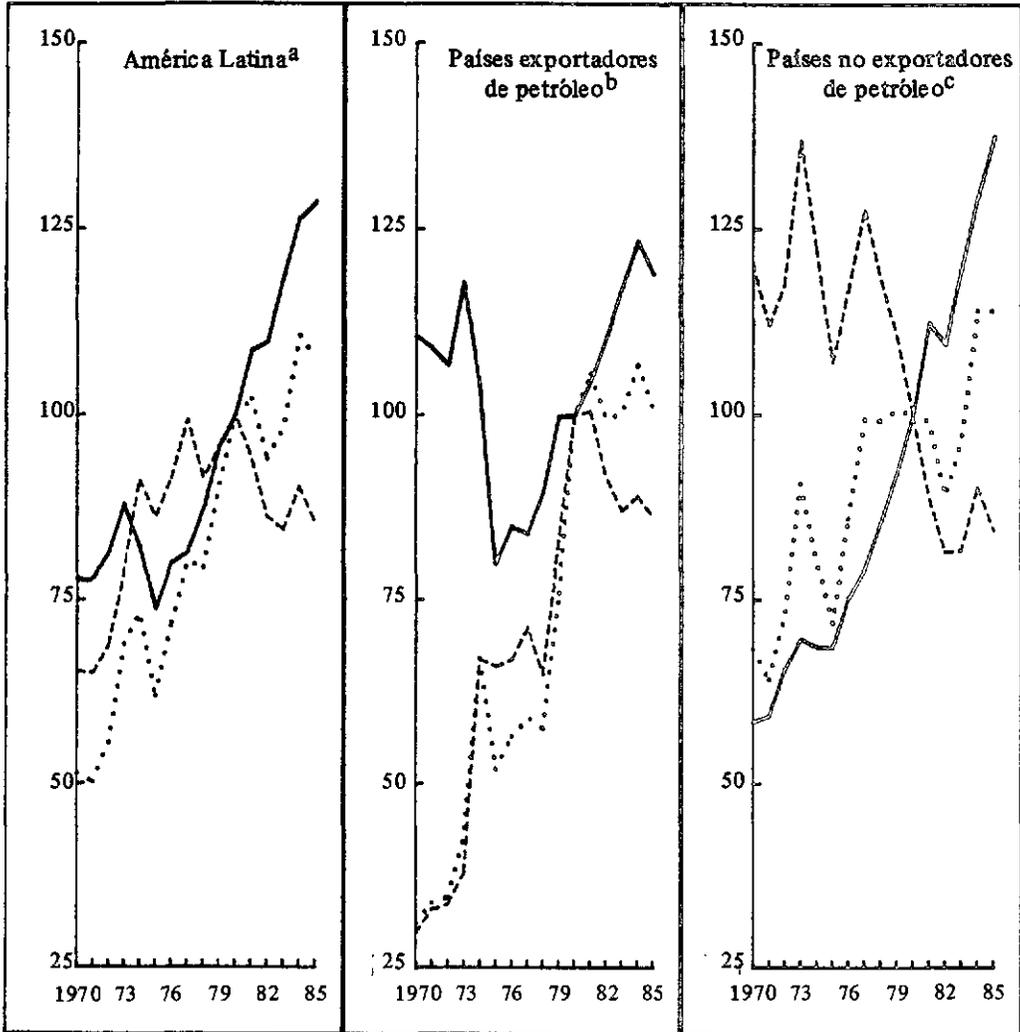
^cCifras preliminares.

Gráfico 11

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE ALGUNOS INDICADORES
DEL COMERCIO EXTERIOR

(Índices 1980 = 100)

Quántum de las exportaciones de bienes
Relación de precios del intercambio de bienes
Poder de compra de las exportaciones de bienes



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a19 países.

^bDesde 1970 a 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; a partir de 1976 se agregan México y Perú.

^cDesde 1970 a 1975 incluye 16 países, a partir de 1976, excluye México y Perú.

Cuadro 25

**AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS
EXPORTACIONES DE BIENES**

(Índice: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Indices						Tasas de crecimiento			
	1975	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
América Latina	62	102	94	98	111	108	-8.0	4.6	12.5	-2.8
Países exportadores de petróleo	52	106	100	100	107	101	-5.8	0.8	6.6	-5.9
Bolivia	68	89	83	78	78	69	-7.3	-5.0	-0.7	-11.2
Ecuador	60	102	98	88	101	113	-3.5	-10.4	14.4	11.5
México	28	115	119	133	138	129	3.5	11.7	3.5	-6.5
Perú	55	80	85	78	84	83	6.0	-7.3	7.5	-1.9
Venezuela	70	104	87	80	88	80	-16.4	-8.3	9.8	-8.3
Países no exportadores de petróleo	71	99	89	97	114	114	-10.2	8.6	18.0	-0.1
Argentina	57	113	98	106	111	117	-14.0	8.0	5.5	5.2
Brasil	81	104	91	104	139	134	-12.8	14.7	33.0	-3.4
Colombia	63	76	74	78	101	109	-3.4	5.2	30.0	8.3
Costa Rica	78	96	85	88	96	97	-11.3	3.5	9.3	1.1
Chile	85	81	83	95	88	90	2.6	14.5	-7.4	2.6
El Salvador	80	69	61	68	69	70	-10.6	9.9	2.7	0.9
Guatemala	72	79	73	72	76	72	-7.1	-0.7	4.7	-5.8
Haití	53	67	77	82	89	99	15.5	5.4	9.1	11.5
Honduras	64	85	78	82	92	95	-8.3	4.2	12.3	4.1
Nicaragua	143	108	87	97	92	69	-19.2	10.7	-4.6	-25.4
Panamá	26	101	100	75	74	87	-1.3	-24.6	-1.9	17.8
Paraguay	76	98	98	86	112	105	0.2	-12.9	31.3	-6.9
República Dominicana	148	119	75	79	86	73	-36.7	4.1	9.9	-15.2
Uruguay	59	119	125	118	97	92	4.7	-6.1	-17.8	-5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

2. El balance de pagos

a) *La cuenta corriente*

A causa de la baja más intensa del valor de las exportaciones que de las importaciones, en 1985 se interrumpió la marcada tendencia ascendente que desde 1982 venía mostrando el superávit del comercio de bienes. En efecto, luego de aumentar de 9 100 millones de dólares en ese año a 38 000 millones en 1984, éste disminuyó a 34 500 millones. (Véase el cuadro 26.)

Esta baja se concentró en México, Brasil y Venezuela. El descenso fue particularmente grande en México, donde el superávit comercial se redujo de casi 12 800 millones de dólares en 1984 a 8 400 millones en 1985, como consecuencia del crecimiento de 19% del valor de las importaciones y de la reducción de 9% del monto de las exportaciones. A su vez, en Brasil, donde el excedente del comercio de bienes se había doblado en 1984, alcanzando una cifra sin precedentes de más de 13 000 millones de dólares, éste disminuyó a menos de 12 500 millones en 1985. El superávit se contrajo también en casi 400 millones de dólares en Venezuela, a raíz de la brusca caída de las exportaciones y no obstante una baja también considerable de las importaciones.

Por el contrario, entre 1984 y 1985 Argentina aumentó su superávit de 3 900 a 5 000 millones de dólares, Chile incrementó el suyo desde 300 a cerca de 800 millones de dólares y Colombia alcanzó un pequeño excedente, luego de haber registrado cuantiosos saldos negativos en los cinco años anteriores.

Cuadro 26

AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL

(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Balance de bienes			Pagos netos de servicios ^a			Balance comercial		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985
América Latina (19 países)	87 497	96 805	92 256	55 945	58 813	57 798	31 552	37 992	34 458	5 363	4 706	3 196	26 189	33 286	30 662
Países exportadores de petróleo	43 027	46 388	42 523	19 566	23 284	24 108	23 461	23 104	18 415	1 485	1 470	1 682	21 976	21 634	16 733
Bolivia	755	724	624	473	412	463	282	312	161	119	144	149	163	168	12
Ecuador	2 365	2 622	2 870	1 408	1 567	1 723	957	1 055	1 147	347	441	291	610	614	856
México	22 320	24 042	21 866	8 553	11 287	13 460	13 767	12 755	8 406	-647	-1 082	-491	14 414	13 843	8 897
Perú	3 017	3 149	2 966	2 723	2 141	1 869	294	1 008	1 097	255	221	148	39	787	949
Venezuela	14 570	15 851	14 197	6 409	7 877	6 593	8 161	7 974	7 604	1 411	1 752	1 585	6 750	6 222	6 019
Países no exportadores de petróleo	44 470	50 417	49 733	36 379	35 529	33 690	8 091	14 888	16 043	3 878	3 236	2 114	4 213	11 652	13 929
Argentina	7 838	8 072	8 400	4 120	4 132	3 400	3 718	3 940	5 000	760	770	650	2 958	3 170	4 350
Brasil	21 906	27 050	25 639	15 434	13 936	13 189	6 472	13 114	12 450	2 407	1 749	1 710	4 065	11 365	10 740
Colombia	2 970	3 668	4 036	4 464	3 980	4 027	-1 494	-312	9	496	618	454	-1 990	-930	-445
Costa Rica	853	933	928	898	989	997	-45	-56	-69	-26	-13	-3	-19	-43	-66
Chile	3 827	3 650	3 743	2 818	3 357	2 955	1 009	293	788	471	496	284	538	-203	504
El Salvador	735	726	723	831	905	954	-96	-179	-231	82	102	106	-178	-281	-337
Guatemala	1 092	1 131	1 062	1 056	1 183	1 081	36	-52	-19	177	153	68	-141	-205	-87
Haití	186	199	223	324	325	345	-138	-126	-122	70	81	86	-208	-207	-208
Honduras	694	766	821	761	844	945	-67	-78	-124	54	61	79	-121	-139	-203
Nicaragua	428	385	293	778	761	763	-350	-376	-470	112	88	57	-462	-464	-527
Panamá	1 674	1 683	1 949	2 322	2 478	2 603	-648	-795	-654	-741	-716	-1 065	93	-79	411
Paraguay	326	361	323	551	649	448	-225	-288	-125	-26	85	25	-199	-373	-150
República Dominicana	785	868	739	1 282	1 257	1 286	-497	-389	-547	-158	-202	-274	-339	-187	-273
Uruguay	1 156	925	854	740	733	697	416	192	157	200	-36	-63	216	228	220

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aExcluyendo pagos netos de utilidades e intereses.

A la inversa de lo ocurrido en el año anterior, en 1985 el superávit obtenido por la región en el comercio de bienes no alcanzó a cubrir la totalidad de las remesas de utilidades e intereses, pese a que éstas disminuyeron en 1 000 millones de dólares, como consecuencia del descenso de las tasas internacionales de interés. Debido a ello, y no obstante que los pagos netos de servicios bajaron por segundo año consecutivo, el déficit de la cuenta corriente aumentó a 3 200 millones de dólares. Con ello se interrumpió la aguda tendencia descendente que éste había seguido entre 1982 y 1984, años entre los cuales disminuyó de 41 000 a apenas 1 900 millones de dólares.

El aumento del saldo negativo de la cuenta corriente fue el resultado neto de los cambios contrapuestos que ocurrieron en las economías de la región. El país que más influyó en ese aumento fue México, donde el superávit de 3 700 millones de dólares alcanzado en 1984 cayó a apenas 300 millones en 1985. A elevar el saldo negativo de América Latina contribuyeron, asimismo, el cambio ocurrido en Brasil —que luego de obtener un pequeño excedente en 1984 tuvo un déficit de 650 millones de dólares; la reducción de más de 1 000 millones de dólares del superávit de Venezuela, y los mayores saldos negativos en que incurrieron Bolivia, República Dominicana y todos los países centroamericanos, con las solas excepciones de Guatemala y Panamá. Sin embargo, el efecto de estos cambios fue contrarrestado parcialmente por las considerables reducciones que tuvieron en 1985 los saldos negativos de la cuenta corriente del balance de pagos en Argentina y Chile y por las bajas menos cuantiosas, pero también importantes, de los déficit de Colombia, Perú y Ecuador. (Véase el cuadro 27.)

Como resultado del mayor saldo negativo de la cuenta corriente y de la reducción en el valor de las exportaciones de bienes y servicios, la relación entre el déficit y las ventas externas se incrementó ligeramente, tras haberse reducido con extraordinaria intensidad en los dos años anteriores. Sin embargo, el valor de dicho coeficiente —3%— continuó siendo muy inferior a los registrados hasta 1983 y equivalió a menos de la décima parte de los registrados durante la crisis de 1981-1982. (Véase el cuadro 28.)

Aunque en menor medida que en 1984, la relación cuantitativa entre el déficit y las exportaciones fue muy distinta en los diversos países. Así, mientras Venezuela acumuló un saldo positivo equivalente a 26% de sus ventas externas y Panamá y México lograron también pequeños excedentes en su cuenta corriente y el déficit de Brasil equivalió a apenas algo más de 2% del valor de sus exportaciones, el saldo negativo de Nicaragua representó 160% de éstas y los déficit de Paraguay, Bolivia y Haití equivalieron a 44, 45 y 56% del monto de sus respectivas ventas externas. El déficit de la cuenta corriente representó porcentajes algo más bajos, pero de todas maneras muy apreciables de las exportaciones de bienes y servicios en todas las demás economías centroamericanas y en Chile y Colombia, si bien en estos dos últimos países dicha proporción fue bastante menor que en 1984. (Véase otra vez el cuadro 28.)

b) *La cuenta de capital y la transferencia neta de recursos al exterior*

El incremento del saldo negativo de la cuenta corriente coincidió con una contracción considerable del ingreso neto de capitales. El monto neto de los préstamos e inversiones recibidas por la región —que en 1984 había superado ligeramente los 10 000 millones de dólares, recuperándose así en parte de su enorme caída en el bienio anterior— alcanzó a apenas 6 000 millones de dólares.

Esta menor afluencia de recursos externos se concentró, empero, en muy pocos países. De hecho, ella se originó exclusivamente en la abrupta contracción del financiamiento externo neto recibido en 1985 por Brasil y Chile —el cual se redujo en 4 700 y 1 000 millones de dólares, respectivamente; en la disminución bastante menor, aunque también considerable, del obtenido por Paraguay y Perú, y en el incremento de más de 1 100 millones de dólares de la salida neta de capitales desde México.

Por el contrario, tanto en Argentina como en Colombia el monto de los préstamos e inversiones recibidas del exterior se elevó en más de 900 millones de dólares. El ingreso neto de capitales se incrementó asimismo en todos los demás países de la región (excepto Guatemala), alcanzando dimensiones excepcionales una vez más en Nicaragua, donde dobló el monto de las exportaciones de bienes.

Como consecuencia de la ampliación del saldo negativo de la cuenta corriente y de la baja del ingreso neto de capitales, se redujo fuertemente el superávit del balance de pagos. Este disminuyó de 8 300 millones de dólares en 1984 a apenas algo más de 2 800 millones en 1985, a raíz, principal-

Cuadro 27

AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	Balance comercial			Pagos netos de utilidades e intereses ^a			Balance en cuenta corriente ^b			Balance en cuenta de capital ^c			Balance global ^d		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985
América Latina (19 países)	26 189	33 286	30 662	34 417	36 022	35 032	-7 626	-1 907	-3 191	3 219	10 206	6 030	-4 407	8 299	2 839
Países exportadores de petróleo															
Bolivia	21 976	21 634	16 733	13 787	13 899	13 096	8 167	7 787	3 752	-5 758	-3 689	-4 144	2 409	4 098	-392
Ecuador	163	168	12	419	434	363	-216	-238	-325	232	465	343	16	227	18
México	610	614	856	738	882	966	-128	-268	-110	238	187	135	110	-81	25
Perú	14 414	13 843	8 897	9 386	10 312	8 807	5 151	3 704	298	-3 118	-1 570	-2 722	2 033	2 134	-2 424
Venezuela	39	787	949	1 132	1 199	1 010	-1 091	-412	-61	1 006	662	379	-85	250	318
	6 750	6 222	6 019	2 112	1 072	1 950	4 451	5 001	3 950	-4 116	-3 433	-2 279	335	1 568	1 671
Países no exportadores de petróleo															
Argentina	4 203	11 652	13 929	20 630	22 123	21 936	-15 793	-9 694	-6 943	8 977	13 895	10 174	-6 816	4201	3 231
Brasil	2 958	3 170	4 350	5 408	5 715	5 300	-2 436	-2 542	-950	-13	2 686	3 600	-2 449	144	2 650
Colombia	4 065	11 365	10 740	11 012	11 482	11 540	-6 842	43	-650	4 943	5 367	664	-1 899	5 410	14
Costa Rica	-1 990	-930	-445	1 176	1 269	1 323	-3 022	-2 020	-1 364	1 180	741	1 687	-1 842	-1 279	323
Chile	-19	-43	-66	333	324	331	-330	-342	-371	377	271	463	47	-71	92
El Salvador	538	-203	504	1 703	1 955	1 873	-1 116	-2 118	-1 322	600	2 210	1 219	-516	92	-103
Guatemala	-178	-281	-337	131	163	150	-256	-313	-341	280	320	388	24	7	47
Haití	-141	-205	-87	113	205	179	-225	-383	-247	276	397	316	51	14	69
Honduras	-208	-207	-208	14	18	20	-177	-182	-179	144	154	155	-33	-28	-25
Nicaragua	-121	-139	-203	149	184	188	-260	-311	-378	213	301	389	-47	-10	11
Panamá	-462	-464	-527	61	46	44	-519	-508	-569	586	518	592	67	10	23
Paraguay	93	-79	411	-109	85	267	143	-227	91	-156	141	200	-13	-86	291
República Dominicana	-199	-373	-150	54	74	79	-252	-444	-221	255	429	63	3	-15	-158
Uruguay	-339	-187	-273	297	241	286	-441	-223	-317	303	321	342	-138	98	25
	216	228	220	288	362	356	-60	-124	-125	-11	39	96	-71	-85	-29

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aExcluye trabajo y propiedad.^bIncluye transferencias unilaterales privadas netas.^cIncluye capital a largo y a corto plazo, transferencias unilaterales oficiales, y errores y omisiones.^dEs igual a la variación en las reservas internacionales (con signo cambiado), más los asientos de contrapartida.

Cuadro 28

**AMERICA LATINA: RELACION ENTRE EL DEFICIT DE LA CUENTA
CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS Y EL VALOR DE LAS
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS^a**

(Porcentajes)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
América Latina	23.3	21.1	29.8	24.0	26.2	34.6	39.7	7.5	1.7	3.0
Países exportadores de petróleo	22.0	29.0	40.6	14.9	8.6	23.0	26.8	-16.3	-14.4	-7.5
Bolivia	10.3	18.8	50.2	46.6	15.9	30.8	13.3	25.2	29.1	45.0
Ecuador	2.1	23.7	42.9	27.1	23.4	35.2	45.2	4.8	9.3	3.4
México	50.2	24.0	30.3	36.7	35.4	48.7	24.5	-19.0	-12.3	-1.1
Perú	71.5	45.8	10.2	-14.8	1.6	47.0	43.6	29.3	10.8	1.7
Venezuela	-3.3	30.8	58.1	-2.5	-23.8	-19.2	24.0	-28.1	-30.0	-26.2
Países no exportadores de petróleo	24.2	15.9	22.3	31.5	42.6	46.1	52.5	30.3	16.5	11.9
Argentina	-14.2	-17.1	-24.5	5.8	48.3	43.4	25.6	26.2	25.5	9.6
Brasil	60.4	39.3	51.5	62.7	58.8	46.1	74.3	29.0	-0.2	2.4
Colombia	-6.9	-12.8	-7.4	-9.6	3.9	45.7	69.1	79.9	45.1	27.3
Costa Rica	28.9	23.6	36.1	50.5	54.9	34.7	24.6	29.2	28.3	30.9
Chile	-5.5	21.8	37.6	26.1	33.9	96.0	51.1	24.2	47.1	29.4
El Salvador	-2.2	-2.0	31.6	-1.2	-	29.4	32.9	29.3	36.3	39.4
Guatemala	8.1	2.8	20.9	14.2	9.5	39.7	31.3	19.2	31.2	20.9
Haití	37.1	40.2	39.8	45.5	45.8	93.8	59.3	61.5	60.9	55.8
Honduras	25.3	23.9	24.7	24.4	35.1	36.3	32.5	32.6	35.5	40.3
Nicaragua	7.7	26.7	4.8	-13.4	99.2	101.8	115.0	112.2	120.4	161.2
Panamá	27.8	20.4	25.6	31.9	11.2	0.6	4.3	-4.8	7.6	-2.8
Paraguay	29.7	15.2	27.2	40.9	50.0	66.7	63.4	52.9	81.2	44.2
República Dominicana	15.8	14.2	38.1	31.7	53.0	27.5	40.0	35.5	16.3	24.1
Uruguay	11.8	21.2	14.5	30.4	46.9	27.5	15.3	4.3	9.6	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aLas cifras negativas indican superávit de la cuenta corriente del balance de pagos.^bCifras preliminares.

mente, de los bruscos cambios que tuvieron lugar en México y Brasil. En el primero de esos países el saldo del balance de pagos experimentó un vuelco notable, al pasar de un superávit de 2 150 millones de dólares en 1984 a un saldo negativo de sobre 2 400 millones en 1985. A su vez, en Brasil, el superávit de 5 400 millones de dólares alcanzado el año anterior desapareció por completo en 1985 como consecuencia de la caída igualmente abrupta que experimentó la entrada neta de préstamos e inversiones.

En cambio, en la mayoría de los demás países el balance de pagos arrojó resultados más favorables en 1985 que en el año anterior. En particular, este mejoramiento tuvo dimensiones excepcionales en Argentina —donde el superávit del balance de pagos subió de 150 a 2 650 millones de dólares— y en Colombia —que, luego de registrar saldos negativos muy cuantiosos en los tres años anteriores, obtuvo en 1985 un superávit de poco más de 300 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 28.)

La disminución del ingreso neto de capitales fue además mucho mayor que la de los pagos netos de intereses y utilidades y, por ende, en 1985 aumentó marcadamente la ya cuantiosa transferencia de recursos desde América Latina hacia el exterior. Dicha transferencia fue de 29 000 millones de dólares, lo que significó una reducción de la capacidad para importar equivalente a 27% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. Con ello, la transferencia de recursos acumulada en el período 1982-1985 ascendió a casi 105 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 29.)

Cuadro 29

AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITALES Y TRANSFERENCIA DE RECURSOS

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

	Entrada efectiva neta de capitales ^a	Transacciones no registradas ^b	Entrada neta de capitales (1 + 2)	2/1	Pagos netos de utilidades e intereses	Transferencia de recursos		Exportaciones de bienes y servicios	6/8	7/8
						(1 - 5)	(3 - 5)			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
1976	18.9	-1.0	17.9	-5.3	6.8	12.1	11.1	47.3	25.6	23.5
1977	15.5	1.7	17.2	11.0	8.2	7.3	9.0	55.8	13.1	16.1
1978	24.3	1.8	26.1	7.4	10.2	14.1	15.9	61.3	23.0	25.9
1979	26.9	2.2	29.1	8.2	13.6	13.3	15.5	82.0	16.2	18.9
1980	35.0	-5.5	29.5	-15.7	17.9	17.1	11.6	107.6	15.9	10.8
1981	48.4	-11.1	37.3	-22.9	27.1	21.3	10.2	116.1	18.4	8.8
1982	29.1	-9.2	19.9	-31.6	38.7	-9.6	-18.8	103.2	-9.3	-18.2
1983	6.2	-2.9	3.3	-46.8	34.4	-28.2	-31.1	102.4	-27.5	-30.4
1984	12.7	-2.5	10.2	-19.7	36.0	-23.3	-25.8	112.9	-20.6	-22.9
1985 ^c	9.8	-3.8	6.0	-38.8	35.0	-25.2	-29.0	108.6	-23.2	-26.7

Fuente: 1976-1984: Fondo Monetario Internacional, 1985: CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

^a Equivale a entrada neta de capitales menos transacciones no registradas.^b Corresponde a la partida de errores y omisiones del balance de pagos.^c Estimaciones preliminares.

Cuadro 30

AMERICA LATINA: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS^a

	Transferencia neta de recursos (millones de dólares)					Relación entre la transferencia neta de recursos y las exportaciones de bienes y servicios (porcentajes)				
	1980-1981	1982	1983	1984	1985 ^b	1980-1981	1982	1983	1984	1985 ^b
América Latina^c	9 477	-20 358	-32 212	-26 565	-29 497	2.1	-19.7	-31.5	-23.5	-27.2
Argentina	-922	-3 368	-5 935	-3 449	-2 150	-8.2	-36.7	-63.9	-36.0	-21.6
Bolivia	-135	-266	-189	29	-20	-13.0	-29.1	-22.0	3.5	-2.8
Brasil	2 223	-2 389	-6 082	-6 117	-10 876	9.5	-10.9	-25.8	-21.1	-39.4
Colombia	1 168	1 226	-17	-570	335	25.3	27.7	-0.4	-12.7	6.7
Costa Rica	291	23	39	-59	125	24.3	2.1	3.4	-4.9	10.4
Chile	2 830	-1 003	-1 200	159	-712	52.8	-21.6	-26.1	3.5	-15.8
Ecuador	84	-137	-625	-836	-941	3.0	-5.1	-23.6	-28.9	-29.1
El Salvador	6	137	159	204	268	2.4	16.6	18.2	23.7	30.9
Guatemala	25	248	163	188	136	2.5	19.4	13.9	15.3	11.5
Haití	126	101	130	136	148	48.2	37.4	45.1	45.5	43.3
Honduras	98	2	64	117	201	10.7	0.3	8.0	13.4	21.5
México	4 336	-9 972	-12 584	-11 909	-11 484	16.3	-38.1	-46.3	-39.7	-41.5
Nicaragua	362	276	525	472	548	67.5	61.7	113.4	111.8	155.2
Paraguay	108	-10	-18	355	-11	19.0	-1.6	-3.8	65.4	-2.2
Perú	46	571	-126	-537	-631	2.6	14.0	-3.4	-14.1	-17.5
República Dominicana	330	57	6	80	56	24.9	5.0	0.5	5.8	4.2
Uruguay	566	-380	-299	-323	-260	35.7	-24.7	-21.2	-25.1	-20.8
Venezuela	-2 065	-5 474	-6 223	-4 505	-4 229	-10.0	-31.2	-39.3	-27.0	-28.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payment Yearbook*, 1986.^a La transferencia neta de recursos equivale al ingreso neto de capitales menos los pagos por servicio de factores.^b Cifras preliminares.^c Excluye Panamá.

Cuadro 31

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA

	Saldos a fines del año en millones de dólares						Tasas anuales de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^c	1979-1981	1982-1983	1984	1985 ^e
América Latina	230 358	287 758	330 708	350 806	357 275	373 679	22.9	10.4	4.7	1.7
Países exportadores de petróleo										
Bolivia ^b	96 894	125 489	142 690	152 185	155 056	156 534	25.0	9.7	1.9	1.0
Ecuador	2 340	2 622	2 502	3 156	3 165	3 600	12.9	9.7	1.9	1.0
México	4 652	5 868	6 187	6 790	6 949	7 440	25.4	7.6	2.3	7.1
Perú	50 700	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800	30.2	11.9	3.1	1.1
Venezuela ^c	9 594	9 688	11 340	12 442	13 389	13 794	1.3	13.3	7.6	3.0
	29 608	33 411	35 061	35 997	34 853	33 900	25.9	3.8	-3.2	-2.7
Países no exportadores de petróleo										
Argentina	133 464	161 269	188 018	193 621	212 219	217 145	21.3	11.0	6.8	2.3
Brasil ^d	27 162	35 671	43 634	45 087	46 903	48 312	41.9	12.4	4.0	3.0
Colombia	70 025	79 946	91 035	95 520	102 039	101 920	14.4	9.3	6.8	-0.2
Costa Rica	6 300	7 885	9 410	10 405	11 551	12 856	25.0	14.9	11.0	11.3
Chile ^e	3 183	3 360	3 497	3 848	3 955	4 084	21.6	7.0	2.8	3.3
El Salvador	11 207	15 591	17 159	18 037	19 659	20 376	30.5	7.6	9.0	3.6
Guatemala	1 176	1 471	1 710	1 891	1 949	2 003	14.3	13.4	3.1	2.8
Haití ^f	972	1 305	1 560	2 130	2 493	2 570	16.7	27.8	17.0	3.1
Honduras	290	372	410	551	607	599	22.8	21.7	10.2	-1.3
Nicaragua	1 510	1 708	1 986	2 162	2 392	2 615	20.7	12.5	10.6	9.3
Panamá	1 825	2 566	3 139	3 788	4 362	4 936	20.5	21.5	15.2	13.2
Paraguay	4 756	5 047	5 960	5 924	6 537	6 500	9.0	8.3	10.3	-0.6
República Dominicana	861	949	1 204	1 469	1 654	1 773	12.4	24.4	12.6	7.2
Uruguay	2 059	2 286	3 076	3 237	3 447	3 701	19.8	19.0	6.5	7.4
	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	35.9	21.2	2.2	4.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.^bDeuda total de mediano y largo plazo.^cDeuda pública más la deuda no garantizada de largo y corto

plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales.

^dDeuda total de mediano y largo

plazo más la deuda de corto plazo de acuerdo con información con el Banco Mundial. A partir de 1984 corresponde a la deuda total según estadísticas oficiales.

^eDeuda de corto, mediano y largo plazo incluyendo la deuda con el FMI y excluyendo los créditos de corto plazo

para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero.

^fDeuda pública.

Al igual que en 1984, la mayor parte de esa transferencia se originó en México, Brasil, Venezuela y Argentina, aunque en términos relativos ella fue también importante en Ecuador, Perú, Uruguay y Chile. Por el contrario, Colombia y Paraguay y, sobre todo, Haití y los países de América Central, con la sola excepción de Panamá, recibieron una considerable transferencia neta de recursos desde el exterior. (Véase el cuadro 30.)

3. La deuda externa

a) Tendencias básicas

Al término de 1985 la deuda externa total de América Latina ascendió a cerca de 374 000 millones de dólares. Ella aumentó, por lo tanto, menos de 2%, acentuándose así la tendencia hacia una expansión más moderada del endeudamiento externo que se inició en 1982. (Véase el cuadro 31.) De hecho, el incremento de la deuda fue tan escaso que en 1985 ésta se redujo en términos reales por primera vez en la historia reciente de la región. Ello significó que en ese año la región efectuó en la práctica una amortización "oculta" de parte de su deuda.

No obstante que la tendencia hacia un incremento más pausado de la deuda fue bastante general, la tasa de crecimiento de ésta en el conjunto de la región ocultó las tendencias muy diferentes observables en los distintos países. Mientras en 1985 disminuyeron levemente las deudas de Venezuela, Panamá y Brasil y apenas subió la de México, las de Bolivia, Nicaragua, Colombia y Honduras se

elevaron en forma considerable. Sin embargo, especialmente en el caso de los dos primeros de estos países, como también, aunque en menor medida, en el de Honduras, dichos aumentos se originaron en la capitalización de los intereses atrasados. Así, Colombia fue el único país cuyo endeudamiento externo creció con rapidez en 1985 a raíz de operaciones financieras normales.

Aunque la notoria aminoración del ritmo de aumento de la deuda obedeció en parte a las decisiones adoptadas por las autoridades económicas nacionales, su causa principal fue la escasa oferta de préstamos provenientes de los bancos comerciales internacionales. Ello se manifestó en la enorme contracción del volumen de préstamos internacionales sindicalizados, los cuales constituyeron hasta 1982 la fuente principal del financiamiento externo de América Latina. A nivel mundial, el monto de los préstamos de mediano y largo plazo de este origen otorgados en 1985 fue de 42 000 millones de dólares, cifra equivalente a menos de la mitad de la de 98 000 millones registrada en 1982. Para el conjunto de las economías en desarrollo, la reducción de estos créditos fue incluso mayor: de 33 000 millones de dólares en 1982 a sólo 13 000 millones en 1985.

No obstante la marcada reducción del ritmo de crecimiento de la deuda y como consecuencia de la baja que al mismo tiempo experimentó el valor de las exportaciones, en 1985 subió la relación deuda-exportaciones. De hecho, ese coeficiente, que en el año anterior había disminuído por primera vez desde 1980, alcanzó en 1985 un nuevo máximo histórico de 345%, que superó ampliamente el valor de aproximadamente 230% registrado, en promedio, en el período 1978-1981. Es más, en 1985, la relación deuda-exportaciones subió en todos los países de la región (con las solas excepciones de Argentina, Ecuador, Haití y Panamá) y sólo en Brasil su valor fue significativamente menor que en 1982, el año en que empezaron a aplicarse políticas de ajuste en la mayoría de las economías de

Cuadro 32

AMÉRICA LATINA: RELACION ENTRE LA DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes)

	1975	1978	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
América Latina	191	253	214	248	321	343	326	345
Países exportadores de petróleo								
Bolivia ^b	182	259	274	251	247	346	369	428
Ecuador	64 ^b	175	162	201	230	254	240	226
México	279	316	216	259	335	345	322	354
Perú	370	388	206	241	278	334	350	381
Venezuela	61	171	148	160	200	227	209	225
Países no exportadores de petróleo								
Argentina	214	251	240	276	363	381	362	373
Brasil	225	167	275	329	475	485	490	486
Colombia	281	391	320	313	414	404	352	370
Costa Rica	164	102	118	184	213	275	258	257
Chile	109 ^b	186	266	286	313	340	327	340
El Salvador	288	238	188	311	370	392	437	453
Guatemala	66 ^b	107	97	159	208	217	226	231
Haití	31 ^b	63	56	90	122	182	203	217
Honduras	54	100	95	155	152	191	203	201
Nicaragua	106 ^b	141	160	193	259	271	273	279
Panamá	133	203	369	464	702	818	1 034	1 398
Paraguay	91	160	141	137	166	200	219	198
República Dominicana	150	154	152	167	195	309	305	370
Uruguay	80	161	162	151	269	261	252	281
	187	136	140	183	276	324	362	392

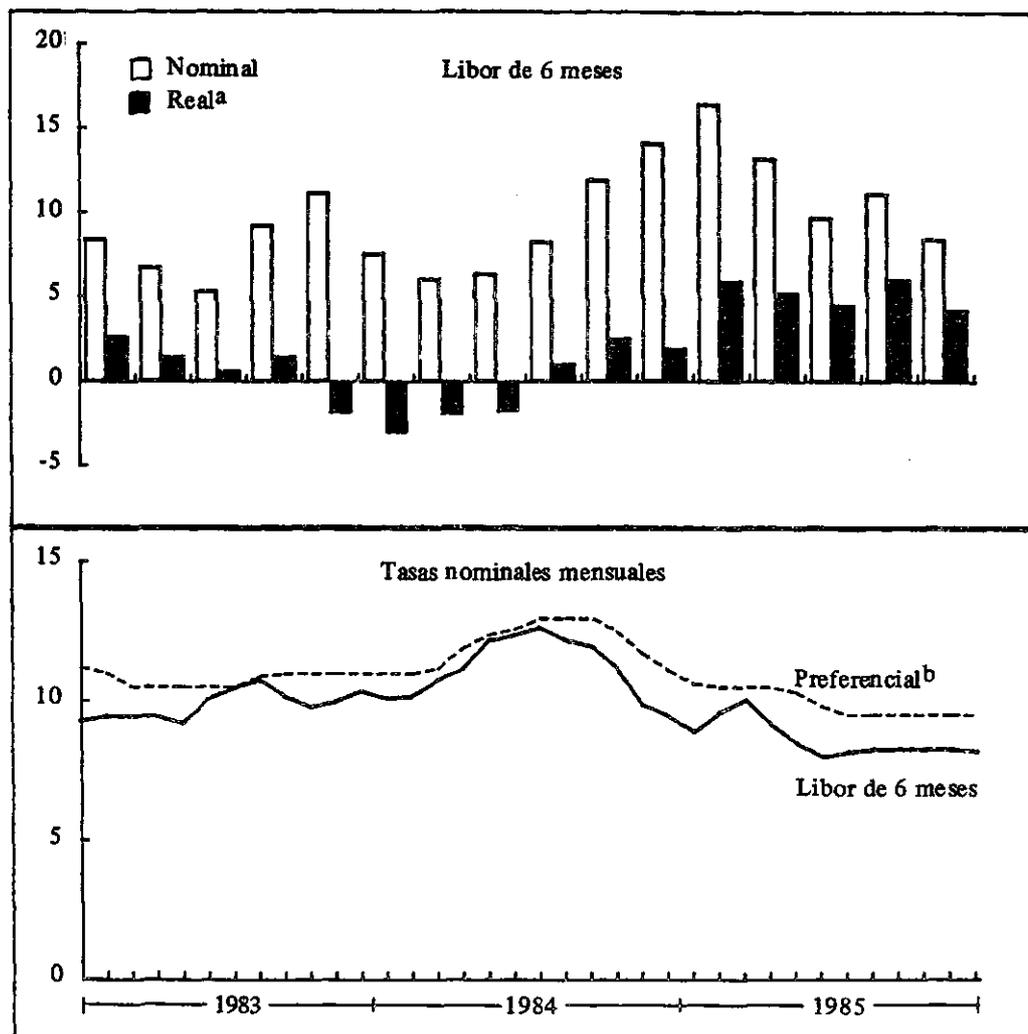
Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bRelación entre la deuda externa de mediano y largo plazo desembolsada y las exportaciones de bienes y servicios.

Relación entre la deuda externa pública y las exportaciones de bienes y servicios.

Gráfico 12
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^aTasa nominal deflactada por el índice de precios al consumidor de los países industrializados.

^bTasa preferencial que los bancos estadounidenses otorgan a sus mejores clientes (*prime rate*).

América Latina. (Véase el cuadro 32.) Por otra parte, la relación deuda-exportaciones continuó siendo muy diferente en los distintos países de la región. Ella alcanzó, en efecto, un valor verdaderamente excepcional de casi 1 400% en Nicaragua, osciló por tercer año consecutivo en torno a 490% en Argentina y subió a 450% en Chile y a 430% en Bolivia. Pero dicho coeficiente fue de menos de 300% en todos los demás países de América Central (salvo Costa Rica), en los del Caribe y en Colombia, Ecuador y Venezuela.

A raíz de la importante baja que, como puede verse en el gráfico 12, experimentaron en 1985 las tasas internacionales de interés, los intereses totales pagados por América Latina disminuyeron 6% en ese año. Su merma fue así algo mayor que la de las exportaciones de bienes y servicios y, en consecuencia, la relación intereses-deuda declinó ligeramente de 35% en 1984 a 34.5% en 1985. Con todo, dicho coeficiente casi dobló todavía el valor de algo menos de 18% registrado en la región antes

del estallido de la crisis. Como en años anteriores, la relación intereses-exportaciones fue bastante más alta que el promedio regional en Argentina (52%), Bolivia (49%), Chile (43%) y Brasil (42%) y fue, por el contrario, considerablemente menor en Colombia, Venezuela, Paraguay y los países de América Central y del Caribe. (Véase el cuadro 33.)

b) *El proceso de renegociación*

Las renegociaciones de la deuda externa, que se iniciaron con el desencadenamiento de la crisis del balance de pagos de México en agosto de 1982, han atravesado por varias etapas o rondas. En cada una de ellas, los países de América Latina han negociado con los bancos privados internacionales la reestructuración de las amortizaciones correspondientes a uno o más años y han procurado obtener créditos adicionales.

Este proceso adquirió considerable dinamismo entre mediados de 1984 y fines de 1985. En ese lapso once países latinoamericanos negociaron con la banca comercial la reprogramación de las amortizaciones que vencían en 1984 o 1985 y en los años siguientes. Al término del año, cuatro de estos países —Argentina, Chile, Ecuador y México— habían firmado acuerdos definitivos de reestructuración de la deuda, en tanto que Costa Rica, Cuba, Honduras, República Dominicana, Panamá, Uruguay y Venezuela habían firmado acuerdos preliminares. (Véase el cuadro 34.)

Por otra parte, entre los países que durante 1985 no firmaron acuerdos de reprogramación, Brasil logró autorización de la banca privada para diferir hasta fines de 1985 el pago de amortizaciones —con lo cual sólo pagó intereses— y continuó contando con líneas de crédito comercial de corto plazo por 10 000 millones de dólares y líneas de crédito interbancario por 6 500 millones; Nicaragua logró un acuerdo para postergar el pago de amortizaciones hasta junio de 1986, que incluyó la capitalización

Cuadro 33

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

(Porcentajes)

	1975	1978	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
América Latina	11.2	15.5	19.5	27.1	39.6	35.1	35.1	34.5
Países exportadores de petróleo								
Bolivia	7.9	16.0	16.6	22.6	35.6	31.7	32.5	31.6
Ecuador	6.4	13.7	24.5	32.1	43.5	44.4	50.7	48.9
México	2.4	10.3	18.2	24.3	30.1	27.4	30.7	27.0
Perú	18.0	24.0	23.3	29.0	47.3	37.8	39.7	35.9
Venezuela	15.5	21.2	16.0	24.1	25.1	29.8	34.1	33.2
Países no exportadores de petróleo								
Argentina	0.6	7.2	8.1	12.7	21.0	21.6	18.5	23.3
Brasil	14.1	15.1	22.3	31.6	43.5	38.4	37.5	37.1
Colombia	13.4	9.6	22.0	35.5	53.6	58.4	57.9	52.3
Costa Rica	19.8	24.5	34.1	40.4	57.1	43.5	39.5	42.4
Chile	11.7	7.7	11.8	21.8	25.8	26.7	26.7	24.1
El Salvador	6.9	9.9	18.0	28.0	36.1	33.1	27.9	29.0
Guatemala	15.3	17.0	19.3	38.8	49.5	39.4	48.0	43.2
Haití	3.9	5.1	5.9	7.9	11.9	12.3	12.2	12.6
Honduras	3.8	3.6	5.3	7.5	7.8	8.7	12.4	11.7
Nicaragua	1.0	2.8	2.0	2.5	2.2	2.4	5.4	5.6
Paraguay	7.0	8.2	10.6	14.5	22.4	16.4	17.1	15.5
República Dominicana	8.7	9.3	17.8	21.9	32.2	14.3	12.1	13.0
Uruguay	8.1	8.5	14.3	16.4	15.6	16.4	17.5	21.6
	4.0	14.0	14.7	20.2	22.6	24.5	18.0	15.2
	12.9	10.4	11.0	12.9	22.4	24.8	34.8	34.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

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

^b Cifras preliminares.

Cuadro 34

**AMERICA LATINA: REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA
CON LA BANCA PRIVADA: 1982/1985^e**

(Millones de dólares)

País	Primera ronda 1982/1983			Segunda ronda 1983/1984			Tercera ronda 1984/1985		
	Vencimientos		Nuevos créditos	Vencimientos		Nuevos créditos	Vencimientos ^b		Nuevos créditos
	Monto	Años		Monto	Años		Monto	Monto		Años
Argentina	13 000	sep. 82-83 ^c	1 500	-	-	-	13 500	82-85	4 200
Brasil	4 800	83	4 400	5 400	84	6 500	-	-	-
Costa Rica	650	82-84	225	-	-	-	280	85-86	75
Cuba	130	sep. 82-83	-	103	84	-	82	85	-
Chile	3 424	83-84	1 300	-	-	780	5 700	85-87	714;371 ^d
Ecuador	1 970	nov. 82-83	431	900	84	-	4 800	85-89	200
Honduras	121	82-84	-	-	-	-	220	85-86	-
México	23 700	ago. 82-84	5 000	12 000 ^e	ago. 82-84	3 800	48 700	85-90	-
Panamá	180	83	100	-	-	-	603	85-86	60
Perú	400	83	450	662	84-jul. 85	-	-	-	-
República Dominicana	568 ^c	82-83 ^c	-	-	-	-	790	82-85	-
Uruguay	630	83-84	240	-	-	-	2 130	85-89	...
Venezuela	-	-	-	-	-	-	21 200	83-88	-

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

^a Para cada ronda la primera columna se refiere al monto de amortizaciones reprogramadas, la segunda a los años de vencimientos reestructurados y la tercera a los créditos adicionales concedidos por la banca privada como parte integral de dicha reestructuración. El cuadro no incluye información sobre la mantención de líneas de créditos de corto plazo y los créditos de enlace autorizados por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales, etc. ^b En algunos casos se incorporan vencimientos ya reprogramados en 1982/1983. ^c El acuerdo nunca fue firmado y los vencimientos se incluyeron en el nuevo acuerdo de 1984/1985. ^d Los valores corresponden a 1985 y 1986, respectivamente. Incluyen 150 millones de dólares avalados por el Banco Mundial. ^e Obligaciones del sector privado.

de los intereses; Bolivia —que suspendió el servicio de su deuda con la banca privada en abril de 1984— solicitó a ésta quince años para pagar las amortizaciones y diez para cancelar los intereses a una tasa de interés fija de 6% anual; y el nuevo gobierno de Perú anunció que sólo destinaría al pago de intereses el 10% de los ingresos por exportaciones y solicitó a la banca privada postergar el pago de amortizaciones e intereses hasta el 31 de enero de 1986. Finalmente, Colombia continuó siendo el único país latinoamericano con una deuda relativamente importante que no la ha refinanciado.

En general, las condiciones convenidas en la tercera ronda de reprogramaciones representaron un cierto mejoramiento con respecto a los términos muy desfavorables acordados en los convenios anteriores e incluyeron, también, algunas innovaciones importantes. En primer término, la banca privada internacional no mantuvo en todos los casos su insistencia de condicionar el acuerdo de reprogramación a la firma previa, por parte del país deudor, de un programa de ajuste convenido con el Fondo Monetario Internacional, requisito que, en cambio, había exigido en todas las refinanciaciones anteriores, con las solas excepciones de las llevadas a cabo con Cuba y Nicaragua. Así, Venezuela —que no había reestructurado su deuda en las dos rondas anteriores— consiguió un acuerdo con los bancos sin firmar un programa de ajuste con el Fondo Monetario Internacional y México hizo lo mismo sin renovar el que había suscrito con dicha institución a fines de 1982. A su vez, en el caso de Uruguay, la banca acreedora aceptó refinanciar las amortizaciones correspondientes a un plazo mayor (1985-1989) que el cubierto por el programa de crédito contingente acordado con el Fondo (1985-1986).

Un segundo cambio importante fue el considerable aumento de los montos de las amortizaciones reprogramadas. Ello fue especialmente notorio en el acuerdo de Ecuador (en que el monto de las amortizaciones reestructuradas equivalió a 95% de la deuda total con la banca privada internacional), en los de Uruguay y México (en que esa proporción fue de cerca de 70%) y en el de Argentina (55%).

En total, los montos reprogramados por los once países que suscribieron acuerdos ascendieron a casi 100 000 millones de dólares, cifra equivalente a alrededor de 65% de su deuda conjunta con los bancos privados internacionales.

Una tercera innovación fue la reprogramación en algunos casos de las amortizaciones correspondientes a períodos mucho más largos que en las rondas anteriores. Por ejemplo, México, República Dominicana y Venezuela reestructuraron los vencimientos de seis años y Ecuador y Uruguay los de cinco. Argentina reprogramó los vencimientos de cuatro años (aunque éstos incluían los del período 1982-1983) y Chile los de tres. En el resto de los países se refinanciaron las amortizaciones correspondientes a dos años, con la excepción de Cuba, que reprogramó sólo las de 1985.

Estas innovaciones fueron acompañadas, además, por condiciones más favorables en materia de plazos, tasas de interés y comisiones. Así, el margen sobre la tasa LIBOR cobrado por los bancos por los créditos reprogramados —que había bajado de un promedio de 2.25% en la primera ronda de renegociaciones a uno de 1.85% en la segunda— se redujo a 1.38% en la tercera, alcanzando su valor más bajo (1.13%) en los acuerdos suscritos por México y Venezuela y el mayor (1.66%) en la renegociación de la deuda de Costa Rica. A su vez, los plazos de amortización aumentaron notoriamente, fluctuando entre un mínimo de 10 años en los casos de Costa Rica y Cuba y un máximo de 14 años en el de México. (Véase el cuadro 35.) Los plazos de gracia se redujeron, por el contrario, de un promedio de cinco años en la segunda ronda de reprogramaciones a tres años en la mayoría de los acuerdos suscritos en 1985, excepto en los de Cuba y Chile —que obtuvieron seis años— y de México y Venezuela —a los cuales los bancos no otorgaron plazo de gracia, pero que deberán efectuar amortizaciones muy bajas en los primeros años. Por último, a diferencia de lo sucedido en las rondas anteriores, en ésta no se cobraron comisiones por la reestructuración de las amortizaciones, salvo en los acuerdos de Costa Rica (1%), Honduras (0.88%) y Cuba (0.38%).

Cuadro 35

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA: 1982/1985^a

País	Primera ronda 1982/1983			Segunda ronda 1983/1984			Tercera ronda 1984/1985		
	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones ^b	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones ^b	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones ^b
Argentina	2.16 ^c	6.8 ^c	1.25 ^c	-	-	-	1.44	11.5	0.15
Brasil	2.32	8.0	1.50	2.00	9.0	1.00	-	-	-
Costa Rica	2.25	8.0	1.00	-	-	-	1.66	9.4	1.00
Cuba	2.25	7.0	1.25	1.88	9.0	0.88	1.50	10.0	0.38
Chile	2.16	7.0	1.25	1.75	9.0	0.63	1.42	12.0	0.08
Ecuador	2.28	6.7	1.25	1.75	9.0	0.88	1.39	11.9	-
Honduras	2.38	7.0	1.38	-	-	-	1.58	11.0	0.88
México	1.95	7.6	1.05	1.50	10.0	0.63	1.13	14.0	-
Panamá	2.25	6.0	1.50	-	-	-	1.40	11.7	0.05
Perú	2.25	8.0	1.25	1.75 ^d	9.0 ^d	0.75 ^d	-	-	-
República Dominicana	2.25 ^c	6.0 ^c	1.25 ^c	-	-	-	1.38	13.0	-
Uruguay	2.25	6.0	1.41	-	-	-	1.38	12.0	-
Venezuela	-	-	-	-	-	-	1.13	12.5	-

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, sobre la base de informaciones oficiales de los países y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

^aCada columna representa las condiciones acordadas con la banca para los vencimientos reprogramados y/o los créditos nuevos. Cuando el país negoció tanto una reprogramación de vencimientos como el otorgamiento de recursos frescos, la cifra representa un promedio ponderado de los dos elementos.

^bCalculadas como porcentaje del monto total de la transacción y pagadas una sola vez al firmarse los contratos crediticios.

^cEste acuerdo nunca entró en vigencia. Los vencimientos correspondientes fueron finalmente incorporados en el convenio que formó parte de la tercera ronda.

^dEste convenio no se ha finiquitado.

Sin embargo, el efecto positivo derivado de la mejoría relativa de las condiciones relacionadas con la reestructuración de las amortizaciones se vio neutralizado en parte por la reducción de los créditos adicionales otorgados por los bancos. Estos continuaron mostrándose renuentes a incrementar en forma significativa sus compromisos en América Latina y sólo aceptaron desembolsar préstamos adicionales ascendentes a 4 750 millones de dólares en 1985, monto no sólo inferior al de los créditos nuevos que ellos habían otorgado en las rondas anteriores, sino que también mucho más bajo que el de los intereses que los países latinoamericanos les pagaron en 1985.

Además, como puede verse en el cuadro 34, los nuevos créditos beneficiaron a sólo cinco de los once países que suscribieron acuerdos ese año y casi el 90% de su monto global se concentró en Argentina, país que en los años anteriores había recibido únicamente préstamos de enlace de corto plazo de parte de la banca privada. En cambio, Chile recibió en 1985 créditos nuevos por una suma de 714 millones —monto más bajo que los de 1 300 y 780 millones de dólares obtenidos, respectivamente, en 1983 y 1984— mientras que Ecuador obtuvo 200 millones de dólares, Costa Rica, 75 millones y Panamá 60 millones.

Por otra parte, las condiciones de los créditos adicionales otorgados por los bancos fueron, en general, más gravosas que las relacionadas con las amortizaciones reprogramadas: el plazo medio fue de 9.5 años; los períodos de gracia oscilaron entre un mínimo de dos años en el caso de Costa Rica y un máximo de cinco en el de Chile, y las comisiones promediaron 0.5%.