

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

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
Y EL CARIBE
1989**



NACIONES UNIDAS

SANTIAGO DE CHILE, 1990

LC/G.1635-P
Diciembre de 1990

Copyright © Naciones Unidas 1991
Todos los derechos están reservados
Impreso en Chile

NOTAS

Las **signaturas** de los documentos de las Naciones Unidas se componen de letras mayúsculas y cifras. La simple mención de una de tales **signaturas** indica que se hace referencia a un documento de las Naciones Unidas.

Las **denominaciones** empleadas en esta publicación y la forma en que aparecen presentados los datos que contiene no implican, de parte de la Secretaría de las Naciones Unidas, juicio alguno sobre la condición jurídica de ninguno de los países o territorios citados o de sus autoridades, ni respecto de la delimitación de sus fronteras.

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.90.II.G.2

ISSN 0257-2176
ISBN 92-1-321342-5

INDICE

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE EN 1989

	<i>Página</i>
I. RASGOS PRINCIPALES	9
II. EL CONTEXTO INTERNACIONAL	17
1. Tendencias del producto y de las políticas a nivel mundial	17
2. Comercio internacional	25
III. EL NIVEL DE ACTIVIDAD	29
IV. LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES	39
1. Tendencias regionales	39
2. Comportamiento de la demanda	39
3. Apertura, transferencias al exterior y cambios en la estructura de la demanda	40
4. La inversión y su financiamiento	41
V. LA INFLACION	51
1. Desbordes inflacionario e intentos de estabilización	54
2. Los procesos de estabilización en marcha	60
3. Aceleración de los procesos inflacionarios	62
VI. EMPLEOS Y SALARIOS	65
VII. EL SECTOR EXTERNO	75
1. El comercio exterior y la relación de intercambio	75
2. El balance de pagos	79
3. La transferencia neta de recursos al exterior	81
VIII. LA DEUDA EXTERNA	97
1. Tendencias principales	97
2. La renegociación de la deuda externa	98
IX. EVOLUCION DE LAS ECONOMIAS DEL CARIBE EN 1989	113
1. Tendencias principales	113
2. Evolución principal	114
3. Precios	115
4. El comercio exterior	116
5. El balance de pagos	117
6. La deuda externa	118

Segunda Parte

LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS EXTERNOS DE AMERICA LATINA EN LA POSGUERRA

1. El financiamiento externo de América Latina	131
2. Los cambios en el escenario financiero internacional y el sobreendeudamiento de América Latina	136
3. La transferencia neta de recursos financieros	139
4. La restricción al crecimiento futuro	145
ANEXO METODOLOGICO	165
ANEXO ESTADISTICO	167

Tercera Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina	173
Bolivia	213
Brasil	245
Colombia	283
Costa Rica	315
Cuba	347
Chile	383
Ecuador	417
El Salvador	443
Guatemala	471
Haití	499
Honduras	525
México	555
Nicaragua	589
Panamá	617
Paraguay	649
Perú	685
República Dominicana	727
Uruguay	753
Venezuela	783

PRIMERA PARTE

**LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE EN 1989**

LA EVOLUCION ECONOMICA DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE EN 1989

I. RASGOS PRINCIPALES

Al finalizar la década de 1980, signada por la crisis, la mayoría de los países de América Latina y el Caribe continúan padeciendo los efectos de la inflación o procurando consolidar la estabilización, en situaciones de estancamiento o recesión, pese a los favorables resultados obtenidos en el campo de las exportaciones.

En 1989, el producto medio por habitante de la región cayó por segundo año consecutivo, con lo que retrocedió al nivel registrado en el período 1977-1978. Al mismo tiempo, la inflación promedio se acentuó por tercer año consecutivo, alcanzando a casi 1 200% por primera vez en la historia de la región. El deterioro de las condiciones económicas tuvo lugar en circunstancias en que la región mantuvo un considerable superávit comercial, merced a una expansión en general satisfactoria del valor de las exportaciones y a un menor crecimiento de las importaciones. No obstante este importante superávit, aumentó el número de países que no pudieron hacer frente oportunamente al servicio de la deuda externa. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El escenario de estancamiento y elevada inflación en que se desenvolvió el devenir de la región obedeció en gran medida al característico fenómeno del decenio: la transferencia de recursos financieros al exterior, que en 1989 ascendió a alrededor de 26 000 millones de dólares. Sin embargo, en el magro desempeño anotado en 1989 por la mayoría de las economías de la región —incluidas las de mayor dimensión económica— ocurrió que al igual que en 1988,

ejercieron mayor influencia los problemas derivados de la aceleración de los procesos inflacionarios, o de los esfuerzos por combatirlos, que la escasez de divisas necesarias para importar. A su vez, las presiones inflacionarias en gran medida tuvieron su origen en la impotencia de los aparatos fiscales para cumplir sus funciones esenciales y simultáneamente realizar los pagos de la deuda externa. Como la inflación y la fragilidad externa se retroalimentan por medio de la presión cambiaria, en 1989 aumentó el número de países que dejaron de atender el pleno servicio de la deuda externa, entre los cuales se contaron, por primera vez y en forma simultánea, tres de los cuatro mayores deudores: Argentina, Brasil y Venezuela.

En estas circunstancias, al cabo de ocho años de bregar por el ajuste, la estabilización, el crecimiento y la reestructuración productiva, y bajo el asedio del servicio de la deuda externa y el escaso acceso a financiamiento externo nuevo, la mayoría de los países de la región han seguido experimentando un complejo síndrome compuesto de desequilibrios estructurales, déficit fiscal y bajos niveles de inversión, que se ha traducido en un prolongado estancamiento, muchas veces acompañado por niveles elevados de inflación y un serio deterioro de los salarios reales.

En definitiva, para la región en su conjunto, persiste la crisis de los años ochenta. Concluye la década con un producto medio por habitante casi 8% inferior al de 1980 y un ingente costo social. Incluso en 1989 se produjeron grandes estallidos de violencia en algunos países, cuyo

Gráfico 1

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

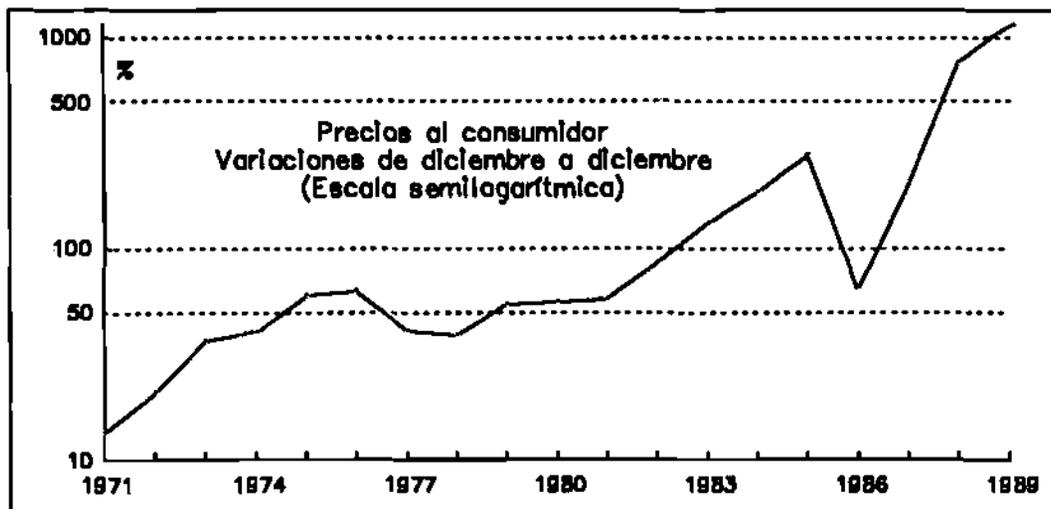
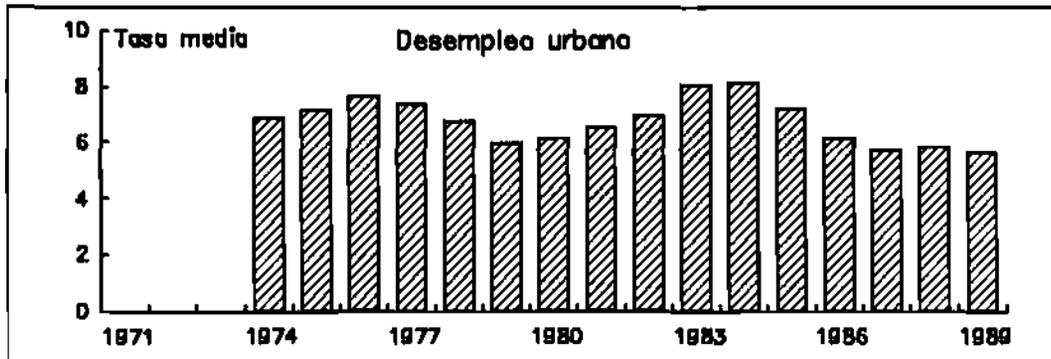
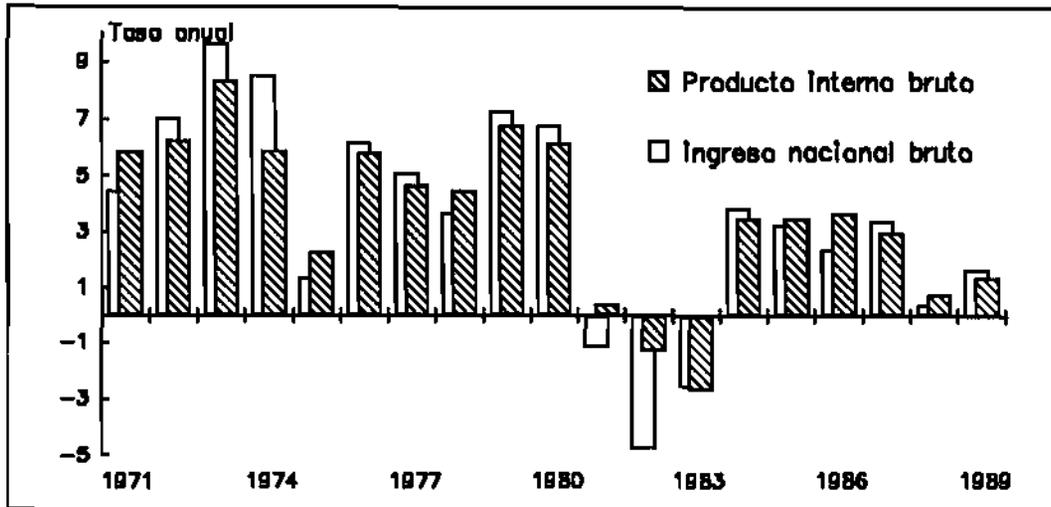
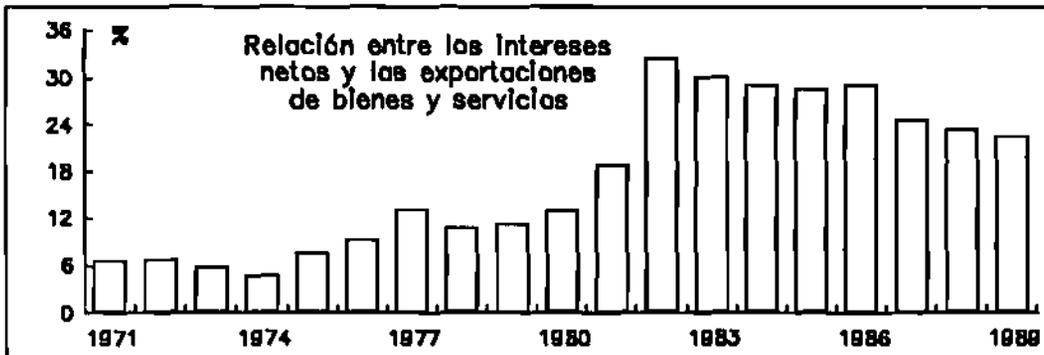
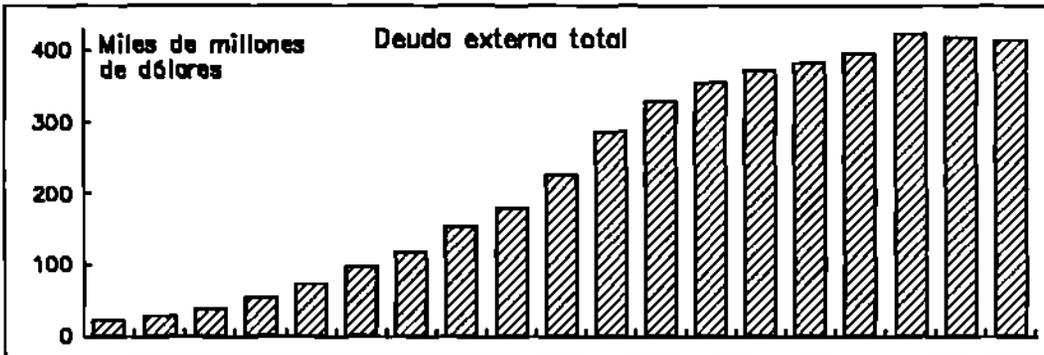
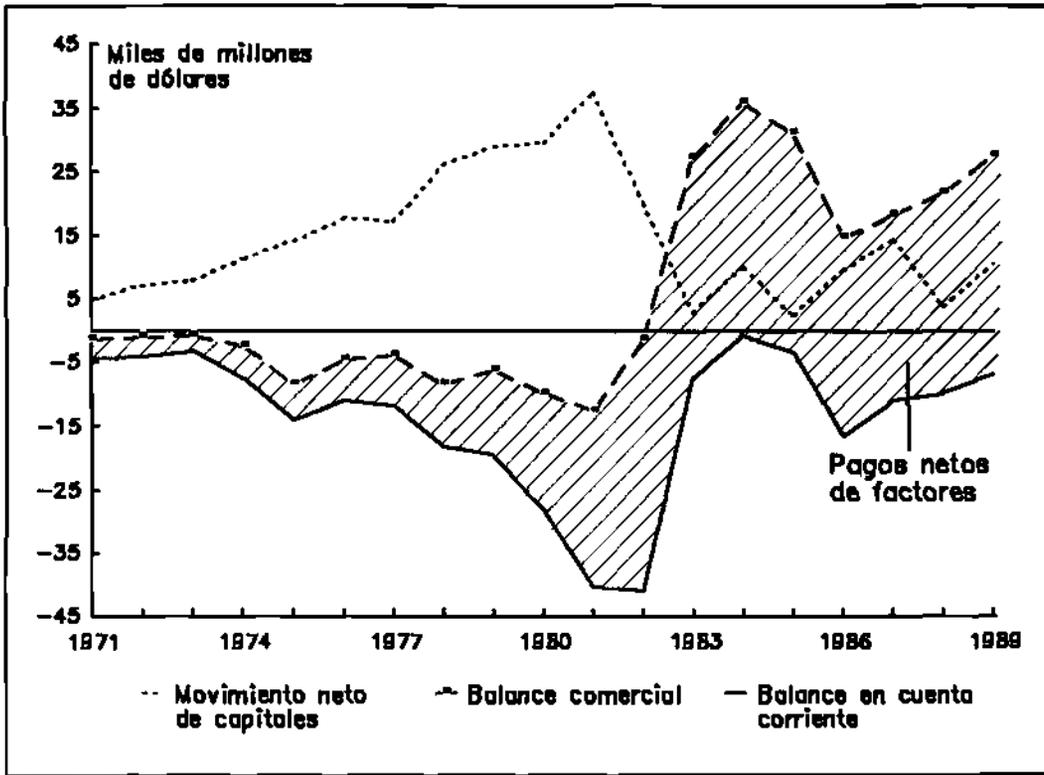


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

origen cabe atribuir, al menos en parte, a los fenómenos descritos.

En 1989 el producto interno bruto del conjunto de la región aumentó 1.4%, esto es, algo más que durante el año anterior, en que sólo se había incrementado en 0.8%. Este aumento fue inferior al crecimiento de la población, razón por la cual el producto por habitante disminuyó por segundo año consecutivo, esta vez en 0.7%.

De hecho, el producto cayó en siete países, mientras que la expansión fue tan leve en otros trece, que el producto por habitante en éstos se mantuvo virtualmente estancado o disminuyó. Hubo una expansión significativa, (de más de 2% por habitante) solamente en Bahamas, Barbados, Belice, Costa Rica, Jamaica, Paraguay, en casi todos los pequeños países de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS)¹, y especialmente en Chile, en que el producto por habitante creció casi 8%. Por lo tanto, la leve mejoría registrada en el promedio regional con respecto a 1988 se debió a que en Brasil y México —cuyas economías generan casi dos terceras partes de la actividad económica de la región— el producto se incrementó alrededor de 3% en 1989, cifra que señala un ritmo modesto, pero superior al virtual estancamiento anotado en el año anterior.

Como ya se señaló, el desempeño de la mayoría de las economías de la región continuó viéndose afectado por los procesos inflacionarios o por los programas de estabilización aplicados para controlarlos. Aunque no es posible establecer una relación precisa de causalidad entre niveles de inflación y ritmos de crecimiento económico, las mayores caídas del producto se anotaron en países como Perú (-11%) y Argentina (-5%), ambos al borde de la hiperinflación, o como Venezuela (-8%) y Nicaragua (-3%), que se hallan en plenos procesos de estabilización, tras haber experimentado elevados niveles de inflación. Asimismo, la alta inflación fue determinante en el escaso crecimiento del Uruguay —en que la producción se elevó sólo algo más de 1%— y en el modesto desempeño de la economía brasileña. Por otra parte, el

programa de estabilización que se lleva a cabo en el Ecuador explica en gran medida su virtual estancamiento, mientras que el hecho de que aún esté en vías de consolidarse una inflación baja en Bolivia y México constituyó un factor determinante para que esas economías sólo crecieran menos de 3%. Por el contrario, las únicas expansiones significativas del producto por habitante se registraron en tres economías con niveles de inflación sostenidamente inferiores a 30% anual: Costa Rica, Chile y Paraguay.

Los desbordes de la inflación fueron manifestaciones elocuentes de la pertinacia de la crisis y de sus características estructurales. La inflación en 1989 alcanzó nuevos niveles máximos en Argentina (5 000%), Perú (2 800%) y Brasil (1 800%). En cambio, Nicaragua, que había registrado una variación de precios superior a 30 000% en 1988, logró bajar el ritmo de inflación a 1 700%, gracias a un drástico programa de estabilización. Estas elevadísimas tasas de inflación se debieron, en gran medida, a la incapacidad de controlar el déficit público —agravado, en algunos casos, por el creciente peso de la carga financiera derivado de los pagos de interés real sobre la deuda interna—, a la incertidumbre sobre la evolución económica futura, y a las fugas hacia las divisas.

Otros tres países (Ecuador, Uruguay y Venezuela) soportaron niveles anuales de inflación de entre 50 y 100%. En el caso de Venezuela, si bien el aumento de precios en 1989 llegó a más de 80% debido al fuerte ajuste inicial aplicado mediante el nuevo programa antiinflacionario, en los últimos seis meses del año la inflación registró un promedio de 2.5% mensual. En el Ecuador, ocurrió otro fenómeno, pues dado que el programa antiinflacionario lleva allí más tiempo en marcha, el aumento de precios en doce meses descendió de un máximo de casi 100% en marzo a menos de 54% en diciembre. En el Uruguay, en cambio, la variación anual de los precios se fue desplazando con tendencias alcistas, desde menos de 70% en 1988 hasta casi 90% en 1989.

¹Esta incluye Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas.

Por otro lado, la inflación se mantuvo entre una cifra algo inferior a 10% y una ligeramente superior a 40% anual en doce países. En cuatro de ellos —Colombia, El Salvador, Honduras y Trinidad y Tabago— no registró variaciones significativas con respecto a 1988. Sin embargo, el ritmo de aumento de precios se elevó en forma perceptible en cuatro de ellos: en Paraguay, de 17% a 29%, como resultado de la unificación y liberalización cambiaria; en Chile, de 13% a 21%, a raíz de la sobreexpansión de la demanda; en Guatemala, de 11% a 20%, a causa de la devaluación cambiaria practicada en el segundo semestre de 1989 y en Jamaica, de 9% a 17%, en parte debido a las negativas consecuencias derivadas del huracán del año anterior en la oferta agrícola.

En cambio, se produjeron reducciones significativas del ritmo inflacionario en República Dominicana (de 58 a 41% en 1988), en Costa Rica (de 25% a menos de 10%), y en Bolivia (de 22% a 17%). El progreso más notable, sin embargo, se registró en México, país en que gracias al severo control fiscal y a la política de concertación de precios e ingresos, la tasa de inflación cayó de 52% en 1988 a menos de 20% en 1989.

Como puede apreciarse, se ha ido reduciendo marcadamente el número de países que hasta hace poco eran inmunes al problema inflacionario, sobre todo entre las naciones centroamericanas. De hecho, sólo Barbados, Haití, Panamá, Trinidad y Tabago y los pequeños países de la OECO registraron durante este año una vez más aumentos de precios inferiores a 10% anual y, por consiguiente, podrían considerarse a salvo de problemas inflacionarios significativos.

Al estancamiento económico y la elevada inflación se sumó una situación externa no tan favorable como en los dos años anteriores. En efecto, si bien el valor de las exportaciones creció casi 11%, ese ritmo de expansión fue algo menor al registrado en 1987 y en 1988. Más aún, debido a la elevación anterior de la tasa de interés internacional, la corriente de intereses y utilidades aumentó en el conjunto de la región en 3 000 millones de dólares, alcanzando a casi 37 000 millones de dólares.

En los países exportadores de petróleo, la expansión de las exportaciones (6 000 millones

de dólares) fue suficiente para cubrir el aumento de los pagos por concepto de servicio de factores (1 100 millones), y para dejar un remanente importante, equivalente a 15% de sus respectivas importaciones, que sirvió para aumentar éstas o las reservas. En cambio, el aumento de los intereses de la deuda en los países no exportadores de petróleo (por un monto de casi 2 900 millones de dólares) anuló el grueso del moderado aumento de las exportaciones de éstos, por lo que resultó más limitada su capacidad para incrementar las importaciones sin acudir a las reservas.

En Chile, Ecuador, México, República Dominicana y Venezuela, el incremento del valor de las exportaciones provino sobre todo de los aumentos del valor unitario de éstas, pues los precios del petróleo, de los metales y del azúcar se elevaron significativamente en 1989. En Bolivia, hubo aumentos considerables, tanto del valor unitario como del volumen físico de las exportaciones. En los demás países, en cambio, los incrementos de las exportaciones obedecieron, sobre todo, a aumentos del volumen de éstas exportaciones, especialmente en cinco repúblicas centroamericanas y en Paraguay y Perú.

La evolución de las importaciones se vio condicionada, por un lado, por el grado de expansión de las exportaciones o de reactivación de la economía —según los casos—, y por otro, por las liberalizaciones arancelarias o atrasos cambiarios (México y Brasil), y por los programas de ajuste y estabilización, que permiten explicar las mayores caídas de las importaciones en Argentina (-21%), Haití (-9%), Nicaragua (-12%), Perú (-26%), y Venezuela (-38%). Con todo, en promedio, las importaciones crecieron a un ritmo algo menor que el de las exportaciones (7%). Más aún, como el aumento del valor de éstas fue ligeramente superior al monto en que se expandieron las importaciones, se amplió el superávit comercial de bienes en 4 300 millones de dólares, alcanzando casi 30 000 millones de dólares.

Este superávit representó 81% de los pagos netos devengados de intereses y utilidades, que en 1988 había alcanzado a 76%, pese a que esos pagos se elevaron. Por ello, el déficit en cuenta corriente se redujo a menos de 7 000 millones

de dólares, el que fue financiado por un ingreso de capitales de 10 500 millones de dólares, muy superior al del año anterior, que había alcanzado a 3 800 millones de dólares. Sin embargo, el aumento del ingreso neto de capitales a la región se debió básicamente a las corrientes registradas en México y en menor medida, en Chile. En 1989 los capitales ingresados en forma neta en el primero de estos países, representaron la mitad del ingreso neto registrado en el conjunto de la región. Ello obedeció a que conjuntamente con el ingreso de recursos acordados con la banca acreedora, se repatriaron capitales privados, merced a las favorables tasas de interés internas y al clima de estabilidad cambiaria generado por el acuerdo. Chile, por su parte, tuvo un ingreso neto de capitales de casi 1 700 millones de dólares. De éstos 900 millones correspondieron a inversión extranjera realizada por los mecanismos tradicionales, de los cuales dos terceras partes se concentraron en la minería.

En contraste con lo sucedido durante el año anterior—en que los países de la región habían perdido reservas por casi 6 000 millones de dólares—, en 1989 éstas se elevaron en 3 600 millones de dólares, dado que el ingreso neto de capitales hacia la región—incluida la capitalización de intereses impagos— fue mayor que el déficit en cuenta corriente. Asimismo, merced a que el ingreso neto de capitales se incrementó aún más que la corriente de intereses y utilidades, se redujo la transferencia neta de recursos al exterior. Con todo, ésta ascendió a cerca de 26 000 mil millones de dólares, cifra equivalente a casi 20% del valor de las exportaciones de bienes y servicios de la región y a aproximadamente 3% del producto interno bruto. Por otro lado, excluido México, la transferencia neta de recursos al exterior de los demás países de la región aumentó de 17 700 millones de dólares a casi 24 000 millones.

La deuda externa nominal de la región se elevó ligeramente en 1989, alcanzando a alrededor de 417 000 millones de dólares, con lo cual disminuyó en términos reales por segundo año consecutivo, esta vez en una cifra del orden de 5%. Por un lado, varios factores contribuyeron a reducir la deuda: la revaluación del dólar (para la parte de la deuda denominada en monedas distintas al dólar); las operaciones de conversión de deuda en capital (aunque éstas fueron de mucho menor magnitud que en 1988), y la reducción de las corrientes netas de capital provenientes de los organismos financieros multilaterales y bilaterales. Por último, se registró una entrada muy escasa de recursos voluntarios nuevos de la banca comercial.

De hecho, la fuente más importante de endeudamiento adicional fue la acumulación de atrasos por concepto de servicio de la deuda externa. En efecto, sólo cinco de los 19 países sobre los cuales se dispone de información actualizada sirvieron en forma plena y oportuna su deuda externa; los otros 14, incluidos por primera vez y en forma simultánea tres de los cuatro principales deudores, acumularon atrasos durante 1989. Es más, cinco países estuvieron en mora con organismos multilaterales.

Debido a la evolución del balance de pagos de la región, disminuyeron levemente la relación entre la deuda y las exportaciones, así como la existente entre los intereses y las exportaciones. Sin embargo, ambos indicadores permanecen hasta hoy a niveles alarmantemente altos: 300% y 28%, respectivamente. En otras palabras, después de ocho años de ajuste, estos indicadores superan en 50% los niveles registrados en el período 1978-1980, es decir, antes de la crisis de la deuda.

Cuadro 1
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS ^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	96.4	99.7	103.2	107.0	110.2	111.1	112.7
Ingreso nacional bruto	93.4	90.6	94.1	97.2	99.6	103.0	103.4	105.1
Población (millones de habitantes)	374.9	383.3	391.8	400.4	409.0	417.8	426.6	435.5
Producto interno bruto por habitante	94.6	90.0	91.9	92.3	93.6	94.3	93.1	92.5
Ingreso nacional bruto por habitante	89.3	84.6	86.0	86.8	87.0	88.1	86.6	86.2
Tasas de variación								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-1.3	-2.7	3.5	3.5	3.7	3.0	0.8	1.4
Producto interno bruto por habitante	-3.5	-4.8	1.2	1.2	1.4	0.8	-1.3	-0.7
Ingreso nacional bruto por habitante	-7.2	-5.2	1.6	1.0	0.2	1.2	-1.8	-0.4
Tasa de desocupación urbana ^c	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8	5.9	5.7
Precios al consumidor ^d	84.6	130.8	184.8	274.7	64.5	198.3	759.4	1 157.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-12.4	-1.1	4.8	-4.8	-10.2	-0.7	0.1	2.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-11.2	-0.7	11.1	-3.9	-12.7	12.6	14.3	11.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-19.9	-28.5	4.0	-0.3	2.5	12.8	12.9	7.2
Miles de millones de dólares								
Sector externo								
Exportaciones de bienes y servicios	103.2	102.4	113.7	109.3	95.4	107.4	122.8	136.5
Importaciones de bienes y servicios	104.7	75.3	78.0	78.2	80.7	89.1	101.0	108.9
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1.5	27.1	35.7	31.1	14.7	18.3	21.8	27.6
Pago neto de utilidades e intereses	38.8	34.4	36.7	35.3	32.5	30.9	33.6	36.7
Saldo de la cuenta corriente	-41.0	-7.3	-0.6	-3.3	-16.5	-10.9	-9.8	-6.9
Entrada neta de capitales	20.2	2.8	10.0	2.4	9.6	14.6	3.9	10.5
Saldo del balance de pagos	-20.8	-4.4	9.4	-0.9	-6.9	3.7	-5.9	3.6
Deuda externa total desembolsada	331.6	356.7	373.5	385.5	399.4	426.0	419.7	416.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras correspondientes al producto interno bruto y a la población se refieren al conjunto de países incluidos en el cuadro 2 (excepto Cuba), y las de precios al consumidor a las del cuadro 12. Los datos sobre ingreso nacional bruto y del sector externo se refieren a los países mencionados en el cuadro 27. ^b Cifras preliminares. ^c Tasa anual ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25 ciudades más pobladas de América Latina. ^d Variación de diciembre a diciembre.

II. EL CONTEXTO INTERNACIONAL¹

Los dramáticos cambios políticos que tuvieron lugar en 1989 constituyeron la culminación de un prolongado período de intenso debate en el ámbito internacional respecto de la organización que deben tener las sociedades industriales modernas. La disminución de la tirantez entre las superpotencias pareció reducir el riesgo de una hecatombe nuclear y, a más largo plazo, debe abrir nuevas posibilidades de cooperación pacífica en todo el mundo. Sin embargo, el proceso de transición así iniciado ha generado hasta ahora un enorme grado de crisis políticas y económicas e inevitablemente existe gran incertidumbre y temor acerca de la forma en que se desarrollará.

Si bien los acontecimientos en Europa oriental eclipsaron otros acaecidos en 1989 y a principios de 1990, también en otras regiones tuvieron lugar cambios notables. La Comunidad Europea decidió coronar sus planes de un mercado único en 1992 con la institución de una moneda única, paso de inmensa importancia histórica y con grandes consecuencias políticas. En todo el mundo se cobró gran conciencia de los peligros ambientales que existen tanto en el ámbito nacional como en el mundial para el desarrollo futuro, así como de la necesidad de adoptar medidas conjuntas. Asimismo, los países han manifestado una nueva disposición, que se venía gestando en todo el decenio de 1980, a reconsiderar hipótesis fundamentales sobre la naturaleza y el objetivo del progreso económico y social, así como una reacción contra el descuido de la condición humana.

Si bien 1989 se destaca como un hito en muchos aspectos en razón de la inmensa cantidad de acontecimientos importantes e imprevistos que tuvieron lugar, también es

importante señalar lo que no ocurrió. El estancamiento y la declinación en gran parte del mundo en desarrollo no se invirtieron tras siete años de crecimiento sostenido en los países industrializados, tras tres años consecutivos de sólido aumento del comercio internacional y tras la introducción de profundos ajustes en África y América Latina. Es cierto que en América Latina los gobiernos democráticos se empeñaron en un nuevo ataque sobre la profunda crisis económica y sobre el desorden financiero en el continente. En África, los importantes indicios de cambio en Sudáfrica y en muchos otros países permiten abrigar la esperanza de que, a la larga, el continente podrá salir de su total estancamiento. Sin embargo, la persistencia de la crisis de desarrollo se está haciendo sentir y la impaciencia abre paso a la resignación y al éxodo.

1. Tendencias del producto y de las políticas a nivel mundial

El crecimiento económico a nivel mundial se desaceleró en 1989 después de un aumento inusitadamente rápido en 1988. El producto a nivel mundial creció en un 3.1% en 1989, mientras que había aumentado en un 4.4% en 1988. La desaceleración fue generalizada y afectó a todos los principales grupos de países, pero sobre todo a China y Europa oriental. (Véase el cuadro 2.) La tendencia mundial del crecimiento, en conjunto y en sus diversas partes, guardó en general relación con las expectativas, pero el ritmo del crecimiento, si bien fue más lento, resultó un poco mejor de lo previsto en los países desarrollados con economía de mercado y en la mayor parte de las regiones en desarrollo.

¹ Extracto de los capítulos I, II y III de Naciones Unidas, *Estudio económico mundial 1990*, (E/1990/55; ST/ESA/218), New York, 1990. Publicación de las Naciones Unidas, Nº de venta: S.90.II.C.1.

No hubo grandes conmociones económicas imprevistas a nivel mundial en 1989. Los acontecimientos más importantes en la economía mundial fueron políticos más bien que económicos. Las amplias repercusiones de esos cambios afectarán los acontecimientos económicos en mayor medida a mediano y largo plazo que en 1989.

La desaceleración de las economías de mercado desarrolladas en 1989 entrañó una desaceleración sustancial en algunos de los países que habían crecido más rápidamente el año anterior, lo cual se vio parcialmente compensado por un crecimiento más vigoroso en algunos países cuyos progresos habían sido más moderados. La Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas y los países de Europa oriental tuvieron un crecimiento negativo, en parte como resultado de los problemas relacionados con los cambios introducidos en sus sistemas de gestión económica. La desaceleración económica en los países en desarrollo en 1989 fue más pronunciada que en las economías de mercado desarrolladas, pero menos que en las economías de Europa oriental y en la Unión Soviética.

Los resultados generales de los países en desarrollo encubren el hecho de que la desaceleración se concentró principalmente en unos cuantos países, predominantemente en Asia, o bien grandes (y, por ello, con una mayor participación en las cifras totales) o bien con un crecimiento rápido en 1988, o ambas cosas. La pronunciada desaceleración en China con respecto a su rápido ritmo de expansión en los últimos años representa una parte sustancial de los resultados generales. El crecimiento en la India también fue de aproximadamente tres puntos porcentuales menos que en 1988, pese a que con todo fue de más del 5%. Por último, las cuatro economías de Asia recientemente industrializadas, si bien siguen entre las más dinámicas en el mundo, crecieron más lentamente que en 1988.

Esos casos de desaceleración en los países en desarrollo se vieron parcialmente compensados por una aceleración más difundida pero menos importante en muchas de las economías de crecimiento más lento. En particular, el Asia occidental tuvo mejores resultados que en 1988, mientras que hubo menos progresos en África y América Latina.

Incluso con esa recuperación, ninguna de esas regiones aumentó su producto lo suficiente para mantenerse a la par del crecimiento demográfico. Sin embargo, hubo algunas señales de que el deterioro y el estancamiento que habían caracterizado a esas regiones en la mayor parte del decenio de 1980 podrían estar a punto de terminar y que, a mediano plazo, podría haber finalmente un cierto grado de crecimiento per cápita. Ese resultado dependerá mucho de la situación general de la economía mundial y de la voluntad y la capacidad de los gobiernos y de sus ciudadanos de adherirse a los programas en curso de reforma económica.

En 1989, hubo una aceleración generalizada de la tasa de aumento de los precios. La inflación representó una mayor preocupación para los encargados de adoptar políticas en todo el mundo, si bien la magnitud y la tolerancia del problema variaron ampliamente: en algunas economías de mercado desarrolladas, preocupaba a los gobiernos la posibilidad de que la inflación pudiera llegar a 5% anual, en tanto que en varios países en desarrollo superó el 500%.

Las razones de la aceleración de la inflación fueron diversas, si bien el recalentamiento derivado de la alta tasa de crecimiento en 1988 (manifestado por las altas tasas de utilización de la capacidad y las vastas demandas salariales) fue un factor generalizado. Así ocurrió en las economías de mercado desarrolladas que habían tenido el mayor ritmo de crecimiento en 1988, pero también en muchos países del Asia meridional y oriental que han crecido rápidamente en los últimos años. Los problemas económicos que enfrentan, que reflejan las estructuras económicas cada vez más adelantadas de esos países, se parecen cada vez más a los de las economías de mercado desarrolladas, y las soluciones de política apropiadas son también cada vez más parecidas.

En muchos otros países, el origen de la inflación fue algo diferente. En particular en América Latina, el proceso inflacionario está ligado al problema de la deuda externa de la región por conducto de sus consecuencias en el déficit fiscal y en la oferta monetaria interna. En otras regiones, el ajuste y la reforma económicos contribuyen a las presiones inflaciona-

rias: la eliminación de subsidios y controles de precios, en particular respecto de los productos esenciales, aumenta inevitablemente el nivel de los precios internos a corto plazo. La depreciación de la moneda tendrá efectos similares, según el grado de dependencia de las importaciones y su composición. El primer tipo de presión inflacionaria ha prevalecido en Europa oriental y la Unión Soviética, mientras que en los países de África que han iniciado reformas y ajustes económicos se han dado ambos tipos, si bien en grados variables.

a) Las economías de mercado desarrolladas

El período inusualmente largo de expansión económica de las economías de mercado desarrolladas continuó en 1989, aunque a ritmo más lento. La desaceleración se debió sobre todo a la desaceleración de las economías que habían crecido más vigorosamente en 1988: en cuatro de los siete principales países industrializados, el crecimiento en 1989 fue de por lo menos un punto porcentual menor que en 1988. En ese grupo de países, solamente la República Federal de Alemania mejoró significativamente su rendimiento con respecto al año anterior.

Los resultados en los países más pequeños fueron más parejos, tanto comparándolos entre sí como en comparación con el año anterior. Hubo una desaceleración en varios de esos países en 1989, pero en su mayor parte en forma marginal: solamente en Grecia la desaceleración fue de más de 1%, pero aun así su economía creció en más de 2.5%. Dinamarca, Irlanda, Noruega, Nueva Zelanda y los Países Bajos, aumentaron su tasa de crecimiento en por lo menos un punto porcentual, y Dinamarca, Noruega y Nueva Zelanda invirtieron las disminuciones que habían registrado el año anterior. España pudo mantener su crecimiento de cerca de 5%, mientras que Bélgica, Finlandia, Irlanda y los Países Bajos crecieron en por lo menos 4%. En general, el efecto de esos cambios en la modalidad del crecimiento consistió en prácticamente eliminar la diferencia, que había persistido en los años anteriores del decenio, entre el crecimiento de las economías de

mercado desarrolladas más grandes y el de las más pequeñas.

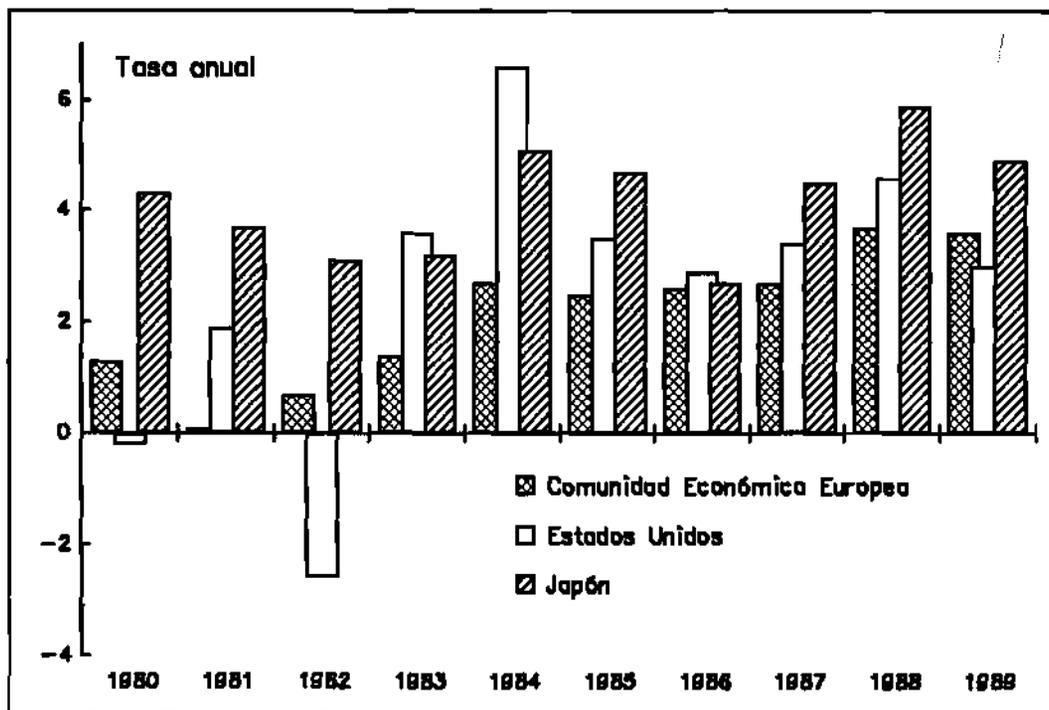
En la mayor parte del decenio de 1980, el Japón y América del Norte tuvieron una tasa de crecimiento más alta que Europa occidental; en general, se tenía la impresión de que esta última región servía de freno al crecimiento mundial. En los últimos años del decenio de 1980, la situación se invirtió parcialmente: Europa occidental aceleró su crecimiento y probablemente podrá mantener esa tasa más alta, mientras que el Japón y América del Norte han disminuido su crecimiento. (Véase el gráfico 2.) El Japón todavía es el país industrializado cuya economía crece más rápidamente, pero no parece probable que siga creciendo tan rápidamente como en los últimos años del decenio de 1980. Esta falta de sincronización de los elementos cíclicos del crecimiento de las diferentes regiones ha sido uno de los factores que han contribuido al crecimiento sostenido del grupo de las economías de mercado desarrolladas.

En Europa occidental, las inversiones siguieron aumentando en 1989, si bien hubo cierta desaceleración con respecto al crecimiento rápido del año anterior. El aumento de las inversiones contribuyó al crecimiento de las exportaciones de la República Federal de Alemania, debido al papel de ese país de importante proveedor de bienes de capital. Si bien la demanda de exportaciones siguió siendo alta en la República Federal de Alemania en 1989, hubo un cambio hacia la demanda de bienes de consumo. En Francia e Italia, en cambio, las exportaciones empezaron a asumir mayor importancia en 1989. El resultado de ello fue un mejoramiento en la balanza comercial de Francia, pero en Italia aumentaron también las importaciones y la balanza comercial se deterioró.

En casi todos los principales países industrializados, la utilización de la capacidad llegó a su nivel más alto del decenio en 1988 ó 1989; además, el desempleo disminuyó en forma casi universal y los mercados de mano de obra presentaron dificultades en varios países. El desempleo a largo plazo, si bien siguió siendo alto en Europa occidental, disminuyó sustancialmente en varios países. Nueva Zelanda fue el único país desarrollado con

Gráfico 2

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO EN LA COMUNIDAD ECONOMICA EUROPEA, EL JAPON Y LOS ESTADOS UNIDOS



Fuente: Naciones Unidas, Estudio económico mundial 1990, (E/1990/55; ST/ESA/218), Nueva York, 1990. Publicación de las Naciones Unidas, No. de venta: S.90.II.C.1.

economía de mercado en el que el desempleo aumentó durante el año; en varios otros países, como Bélgica, el Canadá, los Estados Unidos, Finlandia, Portugal, Suecia, el Reino Unido y la República Federal de Alemania, el desempleo alcanzó su nivel más bajo de todo el decenio. Ello fue particularmente sorprendente en América del Norte, donde el crecimiento se desaceleró durante el año.

Además de esas limitaciones físicas directas del crecimiento, el cambio en las condiciones de los mercados internos contribuyó indirectamente a la desaceleración, ya que la aceleración de la inflación indujo a los encargados de adoptar políticas a adoptar medidas más restrictivas. El aumento durante el año de los precios de la energía y, en menor medida, de los alimentos fue una fuente común de presión inflacionaria. El aumento medio en

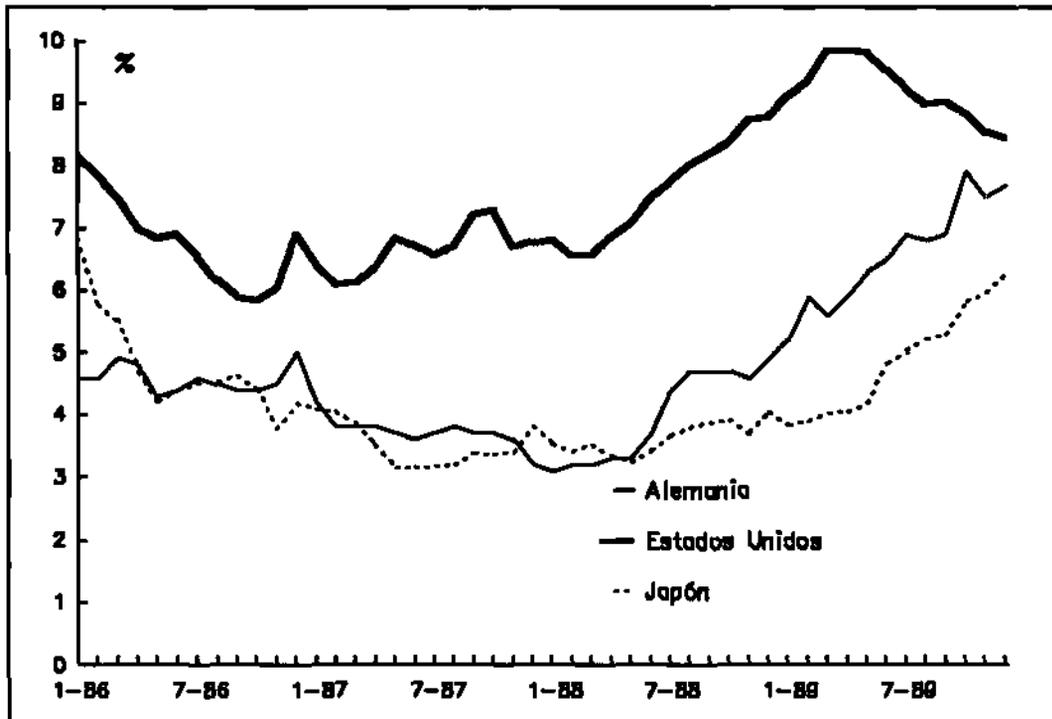
los precios al consumidor en 1989 superó en más de 1% el del año anterior.

El miedo a la inflación llevó a los gobiernos a aplicar políticas más estrictas, en particular en las economías de crecimiento más rápido. Como en la mayor parte del decenio, se siguió dependiendo mucho de la política monetaria. Los tipos de interés a corto plazo volvieron a experimentar el aumento constante que se venía observando desde 1987, y solamente hubo una breve interrupción en ese aumento a raíz del derrumbe de la bolsa de valores en todo el mundo que tuvo lugar ese año. (Véase el gráfico 3.) En varios casos, el aumento de los tipos de interés nominales en 1989 fue mayor que el aumento de la inflación, lo cual indica un aumento en los tipos de interés reales, que ya eran altos.

Una preocupación importante en las economías de mercado desarrolladas en los

Gráfico 3

TASAS DE INTERES A CORTO PLAZO EN LOS ESTADOS UNIDOS, EL JAPON Y LA REPUBLICA FEDERAL DE ALEMANIA



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

últimos dos años ha sido si se podría lograr un retorno gradual a una modalidad sostenible a largo plazo de crecimiento económico, un "aterriaje suave", o si el resultado sería una perturbación importante en la economía mundial, es decir, un "aterriaje difícil". Inicialmente, este problema se percibió principalmente en función de la reducción de los desequilibrios externos, y la cuestión era si ello entrañaría una desaceleración importante en los Estados Unidos y, por lo tanto, en la economía mundial en general. Más recientemente, ha disminuido la preocupación por los desequilibrios, a pesar de su persistencia. En cambio, la atención se ha centrado en saber si algunas de las principales economías de mercado desarrolladas podrían apartarse de su reciente crecimiento rápido, con sus tendencias inflacionarias incipientes, y pasar a una tasa de crecimiento más moderada sin que ello trajera consigo una desaceleración

excesiva y, posiblemente, una recesión. En este caso también, la atención se ha centrado en los Estados Unidos, en parte debido a su importante papel en la economía mundial, pero también debido a que fue el primer país industrializado importante en tener un crecimiento rápido. Las dudas sobre la capacidad de lograr un aterriaje suave obedecieron fundamentalmente a que se ignoraba la reacción a las medidas de política que se adoptarían: se dependía abrumadoramente de la política monetaria.

Los Estados Unidos empezaron a introducir medidas monetarias restrictivas en 1987. En 1989, había ya pruebas de una desaceleración en la economía y los temores de una recesión empezaron a ser más importantes que las preocupaciones por la inflación. La desaceleración, sumada a cierto grado de liberalización de la política monetaria, hizo que en ese país los tipos de interés a corto plazo

disminuyeran un tanto durante el transcurso del año. Ello fue contrario a la tendencia en otros países, la mayor parte de los cuales siguió adoptando o empezó a adoptar medidas monetarias más restrictivas en 1989. En Australia, los tipos de interés a corto plazo aumentaron de una media de poco más del 15% en 1988 a casi el 18% en 1989; en el Japón, de aproximadamente un 4% a casi un 6%; y en el Reino Unido, de 12.5% a 14.5%.

La economía de la República Federal de Alemania no estuvo entre las que crecieron más rápidamente en 1988, pero su mayor impulso en 1989 hizo que hubiera varios aumentos en los tipos de interés internos: los tipos nominales prácticamente se duplicaron en un período de 12 meses. Como resultado de ello, hubo un efecto de trinquete general en los tipos de interés a corto plazo en toda Europa occidental. Este régimen de tipos de interés altos, aparejado a un aumento de los tipos de interés en el Japón, dificultó la reducción de los tipos de interés en los Estados Unidos a comienzos de 1990, si bien la desaceleración de la economía interna sugería que tal vez fuera prudente reducirlos.

Los desequilibrios de la balanza de pagos de las economías de mercado desarrolladas siguieron siendo amplios en 1989, si bien disminuyeron en relación con el PIP, y algunos de ellos disminuyeron en valores absolutos. El superávit en cuenta corriente del Japón, en dólares, disminuyó en más de 25%. El superávit de la República Federal de Alemania, en cambio, aumentó marginalmente, y parecía tener una tendencia ascendente, acercándose al del Japón. El déficit comercial de los Estados Unidos disminuyó en 1989 en aproximadamente la misma suma, en dólares, que el superávit del Japón. Por otra parte, en los últimos años del decenio de 1980 surgieron importantes desequilibrios de la balanza de pagos en varios otros países (en particular Australia, el Canadá y el Reino Unido).

La interacción mutua entre la balanza comercial y las corrientes internacionales de capital explica las variaciones en los principales tipos de cambio, por ejemplo en 1989 y a comienzos de 1990 (véase el gráfico 4), que parecen anómalas cuando se las observa simplemente desde el punto de vista de la

balanza comercial. La disminución del superávit comercial del Japón en 1989 redujo la corriente neta de entrada de ingresos del comercio exterior, que resultó insuficiente para satisfacer la gran demanda japonesa de capital financiero para las inversiones de cartera y las inversiones directas en el extranjero: es decir, el ahorro total disponible en el Japón (incluidos los ahorros recibidos como resultado de los ingresos comerciales netos del extranjero) fue inferior a la demanda japonesa de inversiones internas y en el extranjero. De resultas de ello, hubo un exceso de demanda de moneda extranjera, lo que dio como resultado una presión para que disminuyera el valor del yen, a pesar de que el Japón seguía teniendo un amplio superávit comercial.

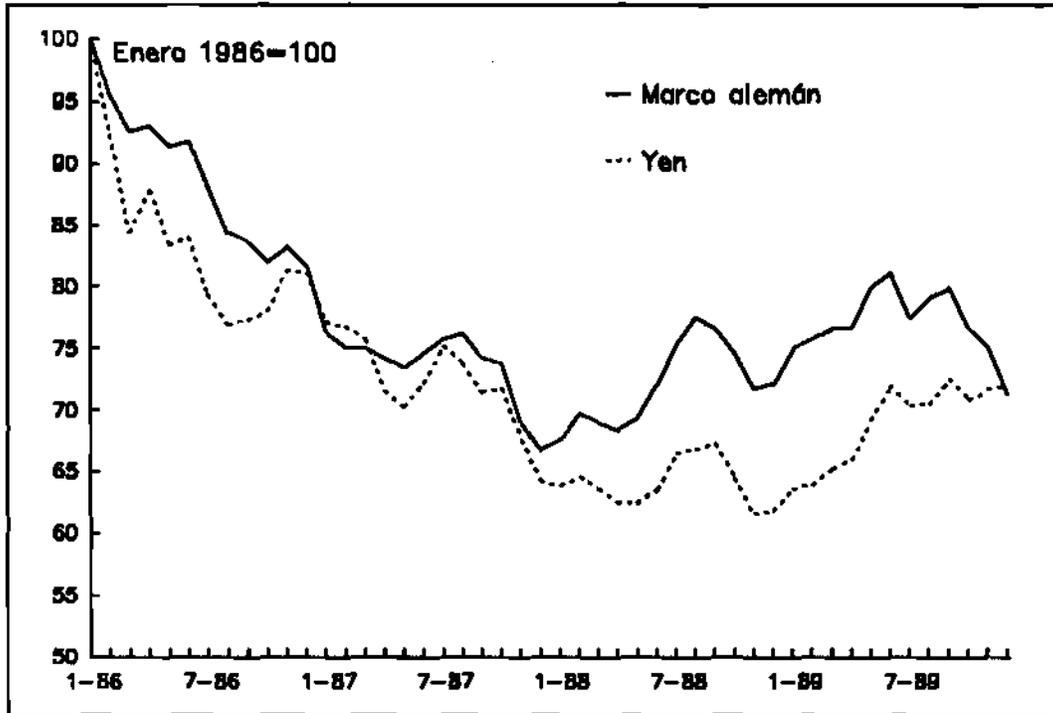
b) Europa oriental y la Unión Soviética

Los acontecimientos en Europa oriental y en la Unión Soviética durante 1989 y principios de 1990 demostraron que para que pueda iniciarse, con razonables probabilidades de éxito, la reforma de las economías altamente centralizadas es necesario lograr previamente la estabilización. Esa estabilización debe abarcar dos aspectos diferentes. En primer lugar, se deben corregir los desequilibrios heredados del modelo económico administrativo. En segundo lugar, es necesario formular un mecanismo de coordinación operacional que sustituya a la planificación central. La aplicación de las reformas económicas necesarias entraña costos a corto plazo, como el desempleo, y beneficios potenciales a largo plazo. La magnitud de los costos depende en gran medida de los objetivos de la reforma y de los problemas específicos que las autoridades están tratando de solucionar, por lo que es preciso adoptar decisiones sobre la distribución entre los distintos segmentos de la sociedad y en el tiempo. La falta de un firme consenso sociopolítico en estos países ha hecho difícil esta tarea.

El rápido aumento de la incertidumbre en estos países en 1989 se reflejó, entre otras cosas, en la gestión macro y microeconómica de cada país y en un número creciente de dificultades para mantener los regímenes tradicionales de comercio y de pagos del

Gráfico 4

TIPO DE CAMBIO DEL MARCO ALEMÁN Y DEL YEN RESPECTO AL DOLAR



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME). Parte de esta incertidumbre se debió a acontecimientos totalmente inesperados. La intranquilidad social se manifestó de diversas maneras. Una de ellas fue la emigración en gran escala, especialmente de la República Democrática Alemana,² pero también de Bulgaria³ y la Unión Soviética.⁴ Hubo también diversas formas de fricciones laborales, como huelgas, particularmente en Polonia durante la primera mitad de 1989 y en la Unión Soviética en la última parte del año. Por otra parte, la

gestión económica de Checoslovaquia se vio beneficiada por la transición política pacífica y extraordinariamente rápida que se produjo a partir del 17 de noviembre de 1989, sin emigración o tensiones sociales importantes. En la Unión Soviética, la persistencia de los efectos secundarios del terremoto ocurrido en Armenia a fines de 1988 y los conflictos civiles y las fricciones políticas que se produjeron en algunas regiones también tuvieron un efecto negativo en la producción.

²En el segundo semestre de 1989, el número total de emigrantes ascendió tal vez a unos 343 000, que se trasladaron principalmente a la República Federal de Alemania. De ese total alrededor de 220 000 eran personas fuertes y sanas, jóvenes y capacitadas. Esta tendencia se mantuvo durante 1990, y hasta marzo, fecha en que se celebraron las elecciones en la República Democrática Alemana, emigraron más de 2 000 personas por día.

³En este caso se trató básicamente de 380 000 integrantes de la minoría turca, que emigraron principalmente a Turquía, antes de que se cerrara la frontera a fines de agosto de 1989; es posible que, de los que emigraron originalmente, hayan regresado desde entonces unas 80 000 personas.

⁴En 1989, 228 600 personas (más del doble de la cantidad que emigró en 1988) emigraron en forma permanente de la Unión soviética (*Pravda*, 14 de enero de 1990), principalmente con destino a Israel y a los Estados Unidos.

c) Los países en desarrollo

En 1989, la situación económica internacional repercutió de manera dispar en los distintos países en desarrollo. El alza del precio internacional del petróleo en relación con el promedio registrado en 1988 benefició de manera inmediata a los países exportadores de energía y entrañó gastos adicionales para los países importadores de energía, en tanto que la caída de los precios del cacao y el café perjudicó gravemente a los países de bajos ingresos, cuyos ingresos de exportación dependían en gran medida de esos productos. Al igual que había ocurrido en los años anteriores, las manufacturas fueron el sector del comercio internacional que creció con mayor celeridad, aunque su dinamismo fue menor que en 1988, debido principalmente a la desaceleración que registraron los países desarrollados con economía de mercado.

En 1989 el crecimiento económico de la mayoría de los países en desarrollo siguió sujeto predominantemente a las consecuencias directas o indirectas del endeudamiento externo. Como aspecto positivo, empezó a ponerse en práctica el concepto de reducción de la deuda comercial, aunque quedó circunscrito a determinados países. Asimismo, disminuyó por vez primera, aunque de manera meramente marginal, la masa de deuda de los países en desarrollo calculada en dólares. Por otra parte, los tipos de interés internacionales subieron por segundo año consecutivo, lo que entrañó una nueva amenaza para muchos países en desarrollo cuya capacidad para cumplir con el servicio de la deuda era ya escasa pese a las numerosas reprogramaciones.

Esos cambios en el entorno económico mundial en 1989 no bastaron para reducir las disparidades básicas en la economía de las distintas regiones en desarrollo. Los distintos factores externos y sus diversos efectos son una de las causas principales de los resultados dispares que siguen exhibiendo los países en desarrollo. Las economías de Asia oriental, que registran un crecimiento acelerado, se han diversificado hasta tal punto que el principal factor externo que afecta a su crecimiento es el mercado mundial de las manufacturas. Esas economías se beneficiaron con el aumento de

dicho comercio en el decenio de 1980 y, en concreto, con el auge inesperado de los últimos años del decenio. La moderada desaceleración del comercio mundial en 1989 repercutió negativamente en los países que más destacaban en ese proceso de crecimiento orientado hacia las exportaciones, aunque los que se encontraban en las fases iniciales siguieron registrando buenos resultados.

Hay otros grupos de países vinculados a la economía mundial a través de sectores que no registraron tan buenos resultados en el decenio de 1980. Entre ellos destacan los países de Asia occidental, que dependen en gran medida, directa e indirectamente, del mercado internacional del petróleo. La caída de dicho mercado en el decenio de 1980 repercutió negativamente en la economía de esos países, que no han terminado aún de recuperarse ni ajustarse a las nuevas condiciones del mercado, pese a haberse beneficiado directa e inmediatamente del alza de los precios del petróleo en 1989.

El vínculo principal entre la mayoría de los países de África y el resto del mundo son los productos básicos. Una de las consecuencias de la menor importancia de los productos básicos en la producción mundial ha sido la reducción de la parte correspondiente a África en el comercio mundial. No obstante, y desde el punto de vista de África, las exportaciones de productos básicos siguen siendo de capital importancia para la subsistencia económica de numerosos países. En el decenio de 1980, los precios de muchos productos básicos cayeron hasta llegar a los niveles reales más bajos de los últimos decenios, lo que redundó en perjuicio de los países exportadores. Contrariamente a lo ocurrido en épocas anteriores, la aceleración del crecimiento económico y el comercio mundial en la segunda mitad del decenio no repercutió de modo especialmente favorable en los precios de los productos básicos; aunque los precios de los minerales, los metales y las materias primas agrícolas aumentaron durante la expansión sorprendentemente rápida de 1988, no se registró ninguna recuperación considerable en el resto de los casos. El deterioro de esos mercados obedeció en parte a factores coyunturales y, más que nva, a tendencias estructurales a largo plazo que probablemente no se corregirán de manera

significativa en un futuro previsible. En 1989, ello quedó evidenciado por la caída de los mercados del café y el cacao, los cuales constituyen una parte reducida del comercio mundial, aunque son de la máxima importancia para muchas economías de África.

2. Comercio Internacional

La afirmación de que el comercio es el motor del crecimiento parece haberse confirmado ampliamente en 1989, ya que en ese año el volumen del comercio mundial de mercaderías, cuyo aumento fue del 6.7%, siguió a la cabeza de la expansión de la economía mundial. Aunque dicha cifra representa una desaceleración respecto del 9.0% alcanzado en 1988, señala de todos modos el quinto año consecutivo en que el incremento del comercio mundial superó al incremento de la producción mundial.

A pesar de ese rendimiento, hay algunas nubes en el horizonte del comercio internacional. Entre ellas se cuentan la preocupación creciente por la proliferación de arreglos comerciales bilaterales, así como por la formación de bloques de países que comercian entre sí y sus posibles consecuencias respecto del sistema del comercio mundial. El proteccionismo y la tendencia de algunos países a reemplazar el libre comercio por un "comercio controlado" despiertan asimismo cierto temor. También vienen incrementándose las tensiones debido a las dificultades para lograr un acuerdo sobre temas fundamentales del programa de la Ronda Uruguay de negociaciones comerciales multilaterales.

Además, el crecimiento medio de las exportaciones oculta enormes diferencias entre países y regiones. Por ejemplo, en 1989 el volumen de las exportaciones de los países industriales aumentó en 7.3%, en tanto las economías de los países de Europa oriental registraron una declinación del 1.3% en su volumen de exportación. Las exportaciones de los países en desarrollo aumentaron en 7% aproximadamente, pero la experiencia de los

distintos países fue al respecto muy variada: de 3% en los países del África subsahariana a más de 9% en las cuatro economías asiáticas de reciente industrialización, las cuales mantienen un excelente rendimiento económico con sus estrategias de crecimiento basadas fundamentalmente en las exportaciones.⁵

Desde el punto de vista de su valor nominal, la expansión mundial llegó a los 532 600 millones de dólares en 1989, o sea a 9.1%, con lo cual el valor de las exportaciones y de las importaciones a nivel mundial superó por primera vez la marca de los tres billones de dólares. Hace apenas cuatro años, el valor del comercio mundial oscilaba alrededor del nivel de los dos billones de dólares.

Desde el ángulo de las exportaciones, los países en desarrollo sufrieron apenas un modesto decrecimiento en sus ingresos por concepto de exportaciones; en cambio, los países desarrollados, como grupo, experimentaron una declinación de 14.2% a 8.2%. Los países de Europa oriental y la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas registraron una brusca caída en el crecimiento de sus exportaciones desde el punto de vista de su valor, ya que ellas pasaron de 5.2% a 0.6%. (Véase el cuadro 3.)

Los movimientos de precios sufrieron grandes variaciones, como puede verse por su valor unitario. En 1989 la elevación de los precios del petróleo produjo un alza en el valor unitario de las exportaciones de los países exportadores de energía superior al 10%, mientras que el año anterior había declinado cerca de 10%. Para varios otros países en desarrollo, la tendencia a la declinación en algunos precios de productos primarios no combustibles, en especial los del café y el cacao, reforzó los efectos de un escaso crecimiento en su volumen. A la inversa, la evolución de los precios fue favorable en el caso del algodón, el té y el tabaco. Por ejemplo, hubo casi 20% de aumento en el precio del algodón. Tomando en consideración todo lo dicho, cabe afirmar que las tendencias divergentes de los precios de los productos primarios se tradujeron en sustanciales diferencias en el rendimiento de

⁵ Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial*, Washington, D.C., mayo de 1990, cuadro 24.

las exportaciones y las importaciones de los países en desarrollo. En el ínterin, el valor unitario de las exportaciones de manufacturas expresado en dólares, aumentó en 1989 sólo en 3% aproximadamente, es decir, menos de la

mitad de lo que había aumentado en 1988, de modo que el crecimiento expresado en términos de su valor se hizo más lento, incluso para los más dinámicos exportadores de productos manufacturados de Asia.

Cuadro 2
CRECIMIENTO DEMOGRAFICO Y PRODUCTO, POR REGION, 1981-1989

	Pobla- ción 1989 (millo- nes)	Tasa de creci- miento demo- gráfico (porcen- taje anual)	Producto interno bruto 1985 (en miles de millones de dólares de 1980)	Tasa de variación del PIB (porcentaje anual)			
				1981- 1986	1987	1988	1989 ^a
Total mundial	5 201	1.7	...	2.8	3.5	4.4	3.1
Países desarrollados							
Con economía de mercado	807	0.5	7 640	2.3	3.2	4.3	3.5
América del Norte	273	0.8	2 866	2.5	3.4	4.6	3.1
Europa occidental	356	0.2	3 467	1.7	2.6	3.6	3.4
Países desarrollados de Asia	177	0.5	1 060	3.3	4.4	5.5	4.7
Europa oriental y la Unión Soviética ^b	402	0.9	...	3.2	2.6	4.1	1.2
Países en desarrollo	3 992	2.4	2 217^c	2.7	4.1	4.5	3.4
Hemisferio occidental	439	2.1	822	1.0	2.8	0.4	0.7
Asia occidental	127	3.3	343	-1.2	-1.2	1.3	2.5
Asia meridional y oriental	1 633	2.2	606	4.9	6.4	8.2	6.2
África	594	3.1	305	-0.9	0.7	2.4	2.8
Mediterráneo	79	1.6	141	3.1	3.7	3.2	2.1
China ^b	1 120	1.4	...	9.2	10.6	11.4	3.9

Fuente: Departamento de Asuntos Económicos y Sociales Internacionales de la Secretaría de las Naciones Unidas. Los datos sobre población y las tasas de crecimiento de la población son los publicados por el Departamento en Naciones Unidas, División de Población; Organización Internacional del Trabajo (OIT) y Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), *World Demographic Estimates and Projections, 1950-2025* (T/E A/ ER. R/79), Nueva York, 1988.

^a Estimaciones preliminares. ^b Producto material neto; los datos correspondientes a 1981-1989 son estimaciones de los gobiernos. ^c Excluida China.

Cuadro 3
COMERCIO MUNDIAL, 1980 Y 1985 A 1989
(Cambios porcentuales respecto al año anterior)

	1980	1985	1986	1987	1988	1989
Volumen del comercio mundial	0.5	3.8	4.5	5.3	9.0	6.7
Exportaciones	-0.8	3.7	5.2	5.7	8.9	6.5
Importaciones	1.8	3.9	3.7	4.9	9.1	6.8
Valor del comercio mundial						
Exportaciones	-1.4	1.4	10.3	17.4	13.6	8.9
Importaciones	-0.5	1.6	9.7	16.8	14.0	9.2
Valor de las exportaciones						
Mundiales	-1.4	1.4	10.3	17.4	13.6	8.9
Países desarrollados	-2.1	3.2	16.8	17.0	14.2	8.2
Países en desarrollo (incluida China)	-0.4	-2.6	-7.3	22.4	14.8	14.2
Europa oriental y la URSS	1.2	-1.3	10.8	9.5	5.2	0.6
Europa oriental	-1.3	2.6	9.8	9.0	8.3	2.0
URSS	3.8	-4.9	11.8	10.0	2.2	-0.8

Fuente: Departamento de Asuntos Económicos y Sociales Internacionales de la Secretaría de las Naciones Unidas.

III. EL NIVEL DE ACTIVIDAD ¹

En 1989 se mantuvo el bajo dinamismo de la economía de América Latina y el Caribe, con un crecimiento del producto interno bruto de sólo 1.4%, que fue levemente superior al del año anterior, pero muy inferior al registrado en el período 1984-1987. Así, el producto por habitante disminuyó 0.7%, con lo cual llegó a ser 8% inferior al de 1980 —año en que había alcanzado un máximo histórico— lo que hizo que se situara en el mismo nivel que en 1978.

En ese bajo crecimiento económico influyeron especialmente las fuertes caídas del nivel de actividad en el Perú (-11%), Venezuela (-8%), Argentina (-5%) y Nicaragua (-3%), como asimismo la lenta expansión de la mayoría de las demás economías de la región. Los únicos países en que se registraron aumentos significativos del producto real fueron Costa Rica, Paraguay y, especialmente, Chile, cuya economía creció más de 9%. Brasil y México mostraron un modesto crecimiento de alrededor de 3%, que de todos modos fue superior al de 1988. Ello explica el leve aumento de la tasa de crecimiento de la región, dado que esos dos países en conjunto generan casi dos terceras partes del producto total de América Latina y el Caribe. (Véase el cuadro 4.)

En consecuencia, en 1989 continuó agravándose el deterioro que desde comienzos del decenio actual habían experimentado las condiciones de vida en muchas de las economías de América Latina y el Caribe. Así, entre 1980 y 1989, el producto por habitante bajó 35% en Nicaragua, 27% en Bolivia, entre 22% y 25% en Argentina, Perú y Venezuela, entre 16 y 19% en El Salvador, Guatemala, Haití y Panamá, 12% en Honduras, 9% en

México y 6% en Costa Rica y Uruguay. Sólo en tres países el producto por habitante de 1989 fue significativamente superior al de 1980: Cuba (33%), Colombia (14%) y Chile (cerca de 9%). (Véase el cuadro 5.)

En Argentina el producto interno bruto cayó casi 6%, en circunstancias en que la producción manufacturera disminuyó —por tercer año consecutivo— alrededor de 8%, con lo que el producto industrial llegó a ser 20% inferior al de 1986. La explosión inflacionaria iniciada en el mes de marzo trajo consigo una abrupta caída de la actividad, originada tanto en la depresión del poder de compra de los asalariados, como en el hecho de que muchas empresas sólo aceptaron vender con márgenes precautorios extremadamente altos, restringiendo casi por completo el crédito comercial. A partir del nuevo programa de estabilización aplicado en julio, la oferta tendió a normalizarse, reapareció el crédito comercial y hubo una incipiente recuperación de la demanda interna en algunos sectores. El sector agropecuario también registró una contracción (2%), como consecuencia de una prolongada sequía que afectó a gran parte del territorio nacional. La construcción disminuyó más de 30%, acentuándose la tendencia recesiva observada durante el año anterior, como reflejo del desplome de la inversión. En su conjunto, los sectores productores de bienes declinaron cerca de 8%, mientras que el producto real de los servicios disminuyó 4%. (Véase el cuadro 6.)

En el Perú continuó la contracción de la actividad económica (11%, que se sumó a la caída de 8% del año anterior), como consecuencia del desborde inflacionario. Por

¹ En esta sección, así como en las cuatros siguientes, se analizan sólo los países de América Latina (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cuba, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela). Los países del Caribe no mencionados precedentemente, son examinados más adelante.

una parte, esta situación hizo que se redujera el salario real en alrededor de 50% durante el año, lo que afectó gravemente el consumo privado. Por otra parte, generó incertidumbre, inestabilidad y efervescencia social, lo que condujo a una retracción de las inversiones. La demanda externa, sin embargo, consiguió amenguar parcialmente los efectos negativos de los factores internos en la producción. Ello fue posible, por un lado, merced a la progresiva normalización de la producción minera, que permitió recuperar gran parte de los volúmenes usuales de exportación, y por otro a la mayor demanda de productos pesqueros, agrícolas e industriales. Este segundo año de recesión repercutió nuevamente con mayor intensidad en la industria manufacturera y en la construcción, las que luego de registrar su más bajo nivel de producción entre abril y mayo, comenzaron a recuperarse lentamente a partir del segundo semestre, al amparo de medidas dirigidas a reactivar la economía. Con todo, en el conjunto del año, los niveles de actividad de la industria y de la construcción fueron 18% y 16% inferiores, respectivamente, a los registrados durante el año anterior. En general, la producción se vio afectada por frecuentes atentados terroristas, especialmente cuando éstos provocaron interrupciones del suministro eléctrico. A la recesión de las actividades urbanas se sumó la retracción del sector agropecuario, que había crecido sostenidamente durante los seis años anteriores. Incidieron en ello las limitaciones de crédito y el brusco aumento del precio de los insumos en el período de siembra.

La actividad económica de Venezuela registró una caída de 8%, después de un trienio de crecimiento de 5% anual. La demanda interna tuvo una contracción aun más pronunciada, tanto en el consumo como en la inversión. Además, la merma de la producción fue generalizada, afectando la casi totalidad de los sectores. La causa principal de esta recesión fue la puesta en marcha, a partir de febrero, de un severo plan de ajuste y estabilización, dirigido a reducir los desequilibrios macroeconómicos suscitados por la sostenida expansión de la demanda interna durante los años anteriores. Los elevados reajustes de precios y el marcado encarecimiento del crédito a que dio lugar el programa de ajuste,

unido a las cuantiosas compras realizadas en forma anticipada durante el año anterior, contribuyeron a un virtual colapso de la demanda interna. La actividad productiva se vio perjudicada asimismo por la pronunciada alza registrada en los costos de los insumos importados, la eliminación de varios subsidios a las empresas y la casi paralización de la inversión pública. La construcción y la industria manufacturera fueron los sectores más afectados, especialmente la industria automotriz, cuya producción se detuvo casi por completo. La agricultura, si bien siguió beneficiándose de tasas de interés preferenciales y de subsidios para la compra de fertilizantes, también se contrajo marcadamente, como reflejo de las expectativas negativas de los productores y de condiciones climáticas desfavorables. Sólo la industria petrolera y algunas ramas minerometalúrgicas, más orientadas al abastecimiento de la demanda externa, lograron mantener su nivel de actividad en 1989. En particular, la actividad petrolera se vio favorecida por el aumento de la cuota de Venezuela en la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) y la elevación de los precios del crudo en el mercado internacional.

Pese al desborde inflacionario, el producto interno bruto creció 3.6% en Brasil, lo que significó una recuperación con respecto a 1988, año en que había permanecido estancado. Cabe atribuir parcialmente esta mejora a la tentativa de los agentes económicos de resguardarse de probables pérdidas patrimoniales volcándose hacia la compra de bienes como una manera de protegerse de la persistente desvalorización de la moneda nacional. El crecimiento del producto se basó en una vigorosa expansión de la construcción (casi 8%) y, en menor medida, de la industria manufacturera (3%). La agricultura, por su parte, creció ligeramente (2%), pese a las excelentes cosechas de soja, maíz y mandioca, que fueron neutralizadas por la desfavorable evolución de las cosechas de frijol, algodón, trigo y arroz. El moderado crecimiento de la industria significó una recuperación con respecto a la caída registrada en 1988. En los últimos meses de ese año se había comenzado a manifestar una clara recesión en la actividad

manufacturera, como consecuencia de la caída de los ingresos reales; este fenómeno se debió a los fuertes aumentos de precios a que dio lugar la perspectiva de un nuevo congelamiento. Con el Plan Verano, se acentuó el debilitamiento de la demanda, como consecuencia de la elevación de las tasas de interés reales. Sin embargo, en abril, comenzó a observarse un cambio de tendencia en la actividad industrial, que se vio estimulado por la mayor demanda del comercio para reponer inventarios. En marzo, cuando la política monetaria provocó la reducción de las tasas de interés, los fondos acumulados por los particulares en el sistema financiero se orientaron hacia la compra de bienes; la tendencia positiva de la demanda de bienes se mantuvo después del abandono del Plan Verano, ya que la nueva política salarial establecida en junio permitió mantener los ingresos reales de los trabajadores. Sin embargo, en los últimos meses de 1989 se debilitó nuevamente la demanda, debido principalmente a la fuerte aceleración de la inflación y a la incertidumbre sobre la futura política económica.

El reinicio del crecimiento económico fue, conjuntamente con el control de la inflación y la menor transferencia de recursos al exterior, uno de los rasgos fundamentales de la evolución económica de México en 1989. El producto interno bruto se incrementó en 3%, con tendencias ascendentes conforme avanzaba el año, con lo cual el producto por habitante registró cierto aumento, después de tres años de retroceso. Ello ocurrió en buena medida gracias a las expectativas favorables resultantes de la estrategia de estabilización, la cual, a su vez, sirvió de base para las negociaciones encaminadas a reducir la carga de la deuda externa. El acuerdo alcanzado con los bancos acreedores fue decisivo en la recuperación económica, ya que permitió, además de cubrir el incremento de las importaciones derivado de la apertura comercial externa, inducir a una mayor inversión extranjera y al retorno de capitales mexicanos. La inversión privada —extranjera y nacional— resultó el agente dinamizador de la actividad económica, pese a las elevadas tasas de interés internas, ya que la inversión pública continuó limitada, por razones

presupuestarias. El consumo interno también dio muestras de una leve recuperación. Sin embargo, cabe observar grandes diferencias en la evolución de los distintos sectores. Entre éstas debe destacarse la profundización de la crisis agropecuaria, ya que la insuficiencia de los estímulos y el mal ciclo climático afectaron adversamente la producción. La actividad minera, por su parte, siguió deteriorándose. En cambio, las manufacturas lograron una vigorosa recuperación, con un incremento de 6%, pese a la rebaja arancelaria. Las ramas más dinámicas fueron las orientadas hacia el exterior, como la actividad de la maquila y la de bienes de capital. La construcción, por su parte, sumida en una prolongada recesión, mostró un leve repunte.

Colombia tuvo un crecimiento de más de 3%, que fue levemente inferior al del año anterior, con lo cual el producto por habitante sólo aumentó en 1.4 %. Después de la significativa expansión registrada en 1986 y 1987, esta desaceleración obedeció a la política restrictiva puesta en marcha a principios del año anterior para frenar la inflación. A su vez, la situación se vio seriamente agravada por los problemas de orden público derivados de la lucha contra el tráfico ilícito de estupefacientes, que provocaron un clima de incertidumbre y repercutieron negativamente en la inversión. La política restrictiva incidió especialmente en la industria y la construcción. El ritmo de expansión de la mayoría de las ramas industriales, que había empezado a debilitarse en el segundo semestre de 1988, se tornó negativo o fue inferior al del año precedente. Las únicas actividades que presentaron una evolución favorable fueron las relacionadas con la exportación, ya que las ventas externas permitieron compensar la retracción del mercado interno. La construcción, que se había expandido considerablemente durante el año anterior, se vio afectada por las restricciones impuestas a comienzos de año a las operaciones de las instituciones de ahorro y vivienda. El sector agropecuario, en cambio, mostró una evolución más favorable que durante el año anterior (5%), lo que permitió atenuar el efecto negativo en los ingresos reales de la recesión en la industria y en la construcción. La minería anotó un fuerte incremento (10%),

merced a la expansión de la producción de petróleo, oro y carbón; la primera, sin embargo, permaneció por debajo de su nivel normal, como consecuencia de diversos atentados contra el oleoducto y el terminal. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Bolivia tuvo un crecimiento de 2.4%, continuando con el modesto desempeño iniciado en 1987. Con todo, el producto por habitante descendió levemente. La evolución de los sectores fue muy dispar. La actividad minera adquirió un nuevo impulso (16%), debido a la racionalización de muchos establecimientos mineros, al dinamismo creciente de la explotación de nuevos minerales y a una mejora relativa de los precios internacionales. La construcción continuó en un proceso de firme recuperación (7%), aunque siguió registrando niveles inferiores a los alcanzados antes de la crisis. La actividad agrícola, en cambio, se redujo en alrededor de 3%, debido principalmente a la sequía, que hizo que las cosechas de arroz, papa, maíz y algodón fueran menores que en el año anterior. En cambio, la soja se expandió en forma significativa, merced a los aumentos de la superficie cultivada y estimulada por los altos precios registrados el año anterior en el mercado internacional.

En el Ecuador, el producto interno bruto tuvo un incremento casi nulo, después de la significativa recuperación de 15% registrada en 1988, cuando se restableció el transporte de petróleo, que había sido afectado por el terremoto de 1987. En 1989, el sector petrolero se contrajo 5%, después de la vigorosa expansión del año anterior, en razón de la falta de inversiones para la exploración de nuevos pozos y para la recuperación secundaria y terciaria. Las actividades no petroleras continuaron creciendo lentamente (2%). La producción pesquera cayó 26%, a causa de problemas surgidos en la recolección de camarones y en la extracción de productos marinos, con lo cual cayó (-1.6%) el sector agropecuario, en que está incluida la pesca. El subsector de la agricultura, sin embargo, creció 4.5%, recuperándose de la retracción ocurrida durante el año anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento de la oferta de productos de consumo doméstico, con excepción de la de arroz y trigo. La

industria y la construcción continuaron deprimidas, en consonancia con las restricciones impuestas a la demanda agregada y con el deterioro de los salarios reales. En cambio, los servicios registraron una moderada expansión.

En Uruguay, la economía creció ligeramente en 1989 (más de 1%), después del estancamiento observado durante el año anterior. Ello ocurrió en un contexto externo subregional muy inestable, a cuyos efectos adversos se añadieron los de una persistente sequía, que afectó buena parte del país durante casi todo el año. La inestabilidad de las economías vecinas condicionó en alto grado el comportamiento de la economía uruguaya, en la que se alternaron situaciones favorables con otras muy negativas. Así, luego de haberse obtenido ingresos satisfactorios por concepto de turismo —principalmente procedente de la Argentina— en los primeros meses, la relación de precios con ese país se deterioró rápidamente hasta mediados de año, como consecuencia de la caída pronunciada del austral en el mercado libre. Ello propició un voluminoso contrabando y compras en los puntos fronterizos que compensaron los ingresos anteriores. La relación de precios con Brasil se deterioró en el área de los servicios y del comercio fronterizo, por la ampliación de la brecha cambiaria en ese país, pero fue muy favorable para Uruguay en el intercambio registrado de mercaderías. Esto último permitió contrarrestar los efectos adversos derivados de las diferencias entre los tipos oficiales de cambio y los del mercado paralelo, en ambas economías vecinas. A los servicios cabe atribuir, de nuevo, la mayor parte del incremento de la actividad. En particular, el sistema financiero mantuvo su tendencia creciente al impulso de las operaciones extraterritoriales, y las comunicaciones crecieron más de 7%. Por otra parte, la construcción aumentó 12% gracias a la inversión pública, ya que la construcción residencial creció sólo 2%, debido al reducido monto disponible de financiamiento de largo plazo. A su vez, la persistente sequía, que afectó a una extensa región durante la mayor parte del año, incidió negativamente en la ganadería y en la generación de energía hidroeléctrica. A pesar de ello, el sector

agropecuario aumentó poco más de 1%, especialmente gracias al aumento del rendimiento de los cultivos. La industria manufacturera se contrajo por segundo año consecutivo, debido a la caída de la demanda interna provocada por el hecho de que las compras fueron desviadas hacia la Argentina.

En Chile la actividad económica mostró un excepcional crecimiento; el producto interno bruto aumentó más de 9%, con lo cual el producto por habitante superó por primera vez, y por margen considerable, el máximo alcanzado antes de la crisis de 1982-1983. La expansión fue generalizada. Así, la industria se expandió 10% y aún en mayor magnitud lo hicieron las actividades de la pesca y del transporte, las comunicaciones y el comercio. También la minería y la construcción crecieron a tasas muy altas, mientras que la agricultura aumentó casi 5%. La economía chilena logró así su sexto año de recuperación y crecimiento, estimulada por un fuerte incremento de la demanda interna, así como por el aumento de los ingresos de exportación. La gran expansión de la demanda interna obedeció a un notorio repunte del gasto del sector privado, tanto en consumo como en inversión. En ello influyó el sostenido crecimiento de la actividad económica, que elevó progresivamente las expectativas de ingreso permanente de muchos agentes económicos, la iniciación de algunos grandes proyectos de inversión (en minería y en las industrias del papel y la celulosa), el efecto rezagado de la política monetaria expansiva de 1988 y el crecimiento del empleo. La expansión de la inversión fija fue notable (casi un tercio) continuando así la sólida recuperación de los últimos años.

El producto interno bruto de Paraguay creció más de 6%, lo que indica que se mantuvo la significativa expansión de los dos años precedentes. Ello tuvo su origen principalmente en la actividad agrícola, que alcanzó un crecimiento cercano a 8%. Se obtuvieron cifras de producción sin precedente de los principales rubros de exportación, merced en parte a las excelentes condiciones climáticas, pero también al incremento de la superficie cultivada. Asimismo, con excepción del arroz y las batatas, la mayoría de los productos de consumo interno mostraron importantes incrementos de producción. El

rubro más dinámico de la producción pecuaria fue la carne bovina, como consecuencia de la reapertura del mercado de la Comunidad Económica Europea. En la actividad industrial se repitió el buen desempeño del año anterior, destacándose la industria del hierro y del acero, que registró un incremento de 30%.

La evolución de la actividad económica de los países de América Central mostró grandes disparidades entre ellos. Así, Costa Rica tuvo un desempeño destacado, con un crecimiento de 5.5%, y Guatemala continuó creciendo a razón de 3.5%, mientras que Honduras mostró un incremento menor (2.1%). En cambio, en El Salvador prosiguió la recesión y en Nicaragua hubo una nueva contracción del producto, con lo que los niveles del producto real resultaron 5 y 12%, respectivamente, inferiores a los alcanzados a principios de la década. El crecimiento de Centroamérica en su conjunto fue de casi 3% y el producto por habitante declinó levemente, con lo cual se situó 17% por debajo del nivel alcanzado en 1980.

El elevado crecimiento de Costa Rica obedeció a la notable expansión de la construcción, al sostenido aumento de la producción agrícola y al mantenimiento del dinamismo de los productos no tradicionales de agroexportación y de la maquila. Asimismo, pese a la inestable situación subregional, se elevó de manera considerable la formación bruta de capital, recuperándose con creces la retracción observada durante el año anterior. El crecimiento de Guatemala se debió principalmente a la sostenida expansión de la construcción, que en 1989 registró un aumento de 10%, estimulada por el fuerte y continuo incremento de la formación bruta de capital y de los servicios. La producción agrícola acompañó, aunque a menor ritmo, la tendencia expansiva, mientras que las actividades industriales mantuvieron su aumento vegetativo. La actividad económica de Honduras se desaceleró en 1989, provocando una caída del producto por habitante. Las inundaciones del mes de octubre dañaron zonas productoras de banano y algunos productos de exportación no tradicional. Ello se sumó a los efectos desfavorables de la sequía en el centro y el sur del país, la que afectó las primeras cosechas de granos básicos.

La agudización del conflicto bélico en El Salvador, que durante varias semanas del último trimestre paralizó en gran medida la industria y los servicios, contribuyó a acentuar las tendencias recesivas, en circunstancias que el nivel de actividad ya registraba una ligera reducción, como consecuencia de la disminución del volumen exportado de café. La construcción fue el único sector que se amplió en forma significativa. La industria manufacturera apenas mantuvo su nivel de actividad, gracias a que durante el año las ventas al Mercado Común Centroamericano volvieron a elevarse. Asimismo, el sector agropecuario permaneció estancado, después del deterioro del año anterior. En Nicaragua se registró una nueva caída, esta vez de 3% del producto interno bruto. Ello respondió a la fuerte baja de la construcción (-15%) y de la industria manufacturera (-7%), que se vieron afectadas por las medidas contractivas adoptadas para enfrentar el desborde inflacionario, en el contexto de la grave crisis económica y política que sufre el país desde hace varios años. La agricultura, en cambio, creció 3% —tras la caída de 10% del año anterior— debido al buen desempeño de los rubros de exportación. Después del colapso registrado en 1988, la actividad económica de Panamá permaneció estancada en ese bajo nivel, como consecuencia de los conflictos políticos originados en el escenario internacional durante el año anterior, que continuaron incidiendo en forma negativa sobre Panamá. El sector más afectado fue el de la construcción, cuyo pronunciado descenso (-26%) se agregó al desplome de 1988, con lo que el nivel de actividad del sector se redujo a un quinto del registrado en 1980. En cambio, la industria manufacturera se recuperó parcialmente (5%).

En general, la evolución de la actividad económica fue también insatisfactoria en los países de mayor dimensión del Caribe, si bien hubo importantes diferencias entre ellos. La actividad económica de Cuba aumentó a un ritmo inferior al año anterior (1%), estancándose el producto social global por habitante. A las enormes dificultades de financiamiento externo en moneda libremente convertible, que han estado presentes durante casi toda la década, se sumaron nuevos inconvenientes en la esfera productiva, los que en buena parte se derivaron de las reformas introducidas en varios países socialistas de Europa. Ello dificultó el suministro de materiales y equipos procedentes de esa zona, con la regularidad, y oportunidad normales y en la cantidad habitual. Por su parte, el producto interno bruto de Haití continuó prácticamente estancado, con lo cual se redujo el producto por habitante. Los dos sectores claves de la economía haitiana —la agricultura y la subcontratación— declinaron, mientras que en la industria y en la construcción se incrementaron levemente los niveles de actividad. De otra parte, la República Dominicana tuvo un crecimiento superior a 4%, es decir, más del doble del registrado durante el año anterior. Esta recuperación se debió básicamente a la inversión, que aumentó 15%. El gobierno ha ido ampliando gradualmente la inversión pública para incentivar la reactivación económica. La inversión privada, a su vez, experimentó un fuerte repunte, orientándose principalmente al sector turístico y a las zonas francas. El ligero incremento de las exportaciones de bienes y servicios se obtuvo gracias a las actividades turísticas y de las zonas francas.

Cuadro 4
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DEL
 PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL**

	Tasas anuales de variación							Variación acumulada
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1981-1989 ^a
América Latina y el Caribe (excluye Cuba)	-2.7	3.5	3.5	3.7	3.0	0.8	1.4	12.7
Países exportadores de petróleo	-4.4	2.7	2.1	-0.8	1.8	1.7	-0.4	7.9
Bolivia	-6.5	-0.3	-0.1	-2.9	2.1	2.8	2.4	-6.2
Ecuador	-1.2	4.8	4.8	3.4	-7.0	15.0	0.3	26.2
México	-4.2	3.6	2.6	-3.8	1.5	1.1	2.9	11.7
Perú	-12.0	4.8	2.2	8.7	8.0	-8.0	-10.9	-5.1
Trinidad y Tabago	19.8	-0.7	-1.7	-0.4	-7.3	-4.1	-1.8	1.7
Venezuela	-5.5	-1.5	0.2	6.5	3.6	5.8	-8.1	-2.1
Países no exportadores de petróleo (excluye Cuba)	-1.5	4.0	4.4	6.5	3.7	0.3	2.5	15.6
Argentina	2.6	2.4	-4.4	6.0	2.1	-2.8	-4.9	-11.9
Bahamas	3.2	6.4	5.2	1.4	4.6	4.5	4.0	30.4
Barbados	0.4	3.6	1.0	5.1	3.2	3.0	4.5	14.1
Belice	-1.4	2.8	2.4	2.7	13.3	8.3	8.2	45.8
Brasil	-3.4	5.1	8.4	7.5	3.7	-	3.6	22.1
Colombia	1.9	3.8	3.8	6.9	5.6	3.7	3.4	37.4
Costa Rica	2.7	7.8	0.7	5.3	4.5	3.3	5.5	21.1
Cuba ^b	4.9	7.2	4.6	1.2	-3.9	2.5	1.0	42.7
Chile	-2.4	5.7	2.1	5.2	5.0	7.4	9.4	26.3
El Salvador	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	1.1	0.5	-5.2
Guatemala	-2.7	-	-0.6	0.3	3.6	3.8	3.5	5.3
Guyana	-9.9	2.2	1.1	0.2	0.7	-2.9	-5.1	-23.3
Haití	0.6	0.4	0.4	1.0	-0.3	-0.2	0.5	-3.9
Honduras	-0.1	2.5	2.0	3.2	4.8	4.8	2.1	19.6
Jamaica	1.9	-0.8	-5.4	2.2	6.7	1.1	6.3	14.9
Nicaragua	4.6	-1.6	-4.1	-1.0	-0.7	-10.9	-2.9	-12.2
Panamá	-0.1	-0.4	4.8	3.5	2.0	-16.4	-0.8	-0.5
Paraguay	-3.0	3.2	4.0	-0.3	4.5	6.7	6.1	32.7
Suriname	-3.4	-1.9	1.1	1.2	-8.1	0.5	2.0	-5.9
República Dominicana	5.0	0.3	-1.9	3.1	7.1	1.6	4.2	27.3
Uruguay	-6.0	-1.3	0.2	7.8	6.4	0.2	1.3	-1.3
Países de la OECO^c	3.7	6.1	5.5	6.8	6.0	6.5	5.2	58.5
Antigua y Barbuda	6.8	7.5	7.7	8.4	8.7	7.1	6.4	75.1
Domínica	2.1	5.4	1.6	6.9	6.8	5.7	3.5	48.9
Granada	1.2	5.0	5.4	5.5	6.0	5.3	5.7	49.9
Saint-Kitts y Nevis	-1.1	9.0	5.7	6.3	6.7	4.8	3.0	55.7
Santa Lucía	4.0	5.1	5.9	5.8	2.2	6.8	5.0	46.4
San Vicente y las Granadinas	5.8	5.2	4.7	7.3	5.8	8.4	5.9	71.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al concepto de producto social global.

^c OECO = Organización de Estados del Caribe Oriental.

Cuadro 5
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DEL
 PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE**

	Tasas anuales de variación							Variación acumulada
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1981-1989 ^a
América Latina y el Caribe (excluye Cuba)	-4.8	1.2	1.2	1.4	0.8	-1.3	-0.7	-7.5
Países exportadores de petróleo	-6.8	0.2	-0.3	-3.2	-0.6	-0.7	-2.7	-13.4
Bolivia	-9.0	-3.0	-2.8	-5.6	-0.7	-	-0.4	-26.6
Ecuador	-3.8	1.9	2.1	0.7	-9.4	12.1	-2.2	-0.7
México	-6.5	1.2	0.2	-6.0	-0.8	-1.1	0.7	-9.3
Perú	-14.3	2.1	-0.3	6.0	5.3	-10.3	-13.1	-24.7
Trinidad y Tabago	17.9	-2.2	-3.3	-2.0	-8.8	-5.6	-3.4	-11.8
Venezuela	-8.1	-4.2	-2.5	3.7	0.9	3.1	-10.4	-23.6
Países no exportadores de petróleo (excluye Cuba)	-3.5	1.9	2.3	4.4	1.6	-1.7	0.5	-4.0
Argentina	1.2	1.0	-5.7	4.6	0.8	-4.0	-6.1	-22.1
Bahamas	1.5	5.1	3.5	-0.2	3.3	2.8	2.4	13.7
Barbados	-	3.2	0.6	4.7	2.4	2.6	3.7	9.7
Belice	-3.9	0.9	-0.1	0.2	11.3	5.8	5.8	18.8
Brasil	-5.6	2.8	6.1	5.2	1.5	-2.1	1.5	0.5
Colombia	-0.2	1.7	1.7	4.8	3.5	1.7	1.4	14.2
Costa Rica	-0.3	4.8	-2.1	2.4	1.7	0.6	2.8	-6.0
Cuba ^b	3.9	6.2	3.5	0.2	-4.8	1.4	-	30.6
Chile	-4.1	3.9	0.4	3.4	3.3	5.6	7.6	8.6
El Salvador	-0.3	1.3	0.5	-1.1	0.8	-0.9	-1.6	-16.6
Guatemala	-5.4	-2.8	-3.3	-2.6	0.7	0.8	0.5	-18.5
Guyana	-11.7	0.3	-0.8	-1.6	-1.1	-4.5	-6.7	-35.2
Haití	-1.2	-1.4	-1.4	-0.9	-2.1	-2.1	-1.4	-18.5
Honduras	-3.6	-1.2	-1.5	-0.1	1.5	1.5	-1.1	-12.1
Jamaica	0.4	-2.2	-6.8	0.7	5.1	-0.4	4.7	0.6
Nicaragua	1.2	-4.8	-7.3	-4.3	-4.0	-13.9	-6.1	-35.1
Panamá	-2.2	-2.6	2.6	1.3	-0.1	-18.2	-2.8	-17.8
Paraguay	-6.0	0.0	0.9	-3.3	1.5	3.6	3.1	0.4
Suriname	-4.8	-3.3	-0.3	-0.1	-9.3	-1.3	0.7	-15.9
República Dominicana	2.5	-2.0	-4.1	0.8	4.7	-0.7	1.9	3.3
Uruguay	-6.6	-1.9	-0.4	7.2	5.8	-0.4	0.7	-6.5
Países de la OECO^c	2.3	4.9	4.4	5.4	4.6	5.1	3.9	42.3
Antigua y Barbuda	4.1	6.2	6.4	7.1	7.4	5.8	5.2	54.5
Dominica	0.7	5.4	0.3	5.6	5.4	4.3	2.2	35.8
Granada	0.2	3.9	4.3	4.5	3.9	4.2	4.6	36.5
Saint-Kitts y Nevis	-1.1	6.6	5.7	4.1	4.4	4.8	0.9	43.0
Santa Lucía	2.3	3.4	4.3	4.2	1.4	5.2	3.4	27.9
San Vicente y las Granadinas	4.8	4.2	3.7	6.2	4.8	6.4	4.9	55.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al concepto de producto social global.

^c OECO = Organización de Estados del Caribe Oriental.

Cuadro 6
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980
(Tasas anuales de variación)

	Agricultura		Minas y canteras		Industrias manufactureras		Construcción		Subtotal de bienes		Servicios básicos		Otros servicios	
	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe ^b	1.5	0.6	5.8	1.9	-1.5	1.6	-2.5	0.9	-	1.3	4.0	3.1	1.1	1.4
Argentina	-0.6	-2.0	9.5	2.3	-6.9	-7.7	-14.5	-31.7	-5.1	-7.7	-0.5	-4.0	-1.4	-2.9
Barbados	-7.1	7.4	-8.3	-4.5	6.8	5.2	9.0	8.1	2.5	6.2	2.5	5.1	3.2	3.8
Bolivia	0.9	-3.2	20.9	15.9	3.9	2.9	12.1	7.0	6.9	3.8	1.0	2.3	-0.7	1.0
Brasil	1.5	2.2	0.4	3.9	-3.4	3.0	-3.0	7.5	-2.1	3.4	6.3	6.0	0.7	3.0
Colombia	2.6	4.9	2.6	10.7	2.2	2.3	8.6	1.3	3.0	4.3	3.5	3.6	5.2	3.5
Costa Rica	4.6	5.5	...	...	2.2 ^c	5.3 ^c	1.6	6.9	3.2	5.5	5.7	7.5	3.0	5.1
Cuba ^d	2.3	-0.5	-0.2	0.9 ^e	3.2	0.3	9.5	11.9	3.7	1.6	3.7	2.4	-1.3 ^f	-1.2 ^f
Chile	5.5	4.8	7.5	8.5	8.7	10.0	6.1	12.7	7.5	8.9	10.8	11.3	6.2	7.8
Ecuador	9.1	-1.6	88.1 ^g	-5.0 ^g	4.1	0.5	-8.5	1.4	33.4	-2.7	3.9	5.8	2.0	0.1
El Salvador	-1.0	0.2	6.8	-	3.0	0.8	5.6	3.8	0.9	0.7	1.9	0.6	1.1	0.4
Guatemala	4.3	2.5	4.8	5.7	2.2	2.2	12.9	9.7	4.1	2.9	5.0	6.8	3.3	3.6
Guyana	-9.0	-1.1	-10.7	-27.0	-4.7	-11.0	-	-3.3	-7.3	-7.9	4.2	-6.2	1.7	-1.3
Haití	-0.9	-1.6	-	3.8	-0.8	1.7	1.7	1.2	-0.6	-0.4	6.8	3.3	-0.2	0.9
Honduras	1.9	1.4	2.9	16.9	8.4	2.9	6.6	4.5	4.6	2.8	5.0	1.4	5.2	1.6
Jamaica	-5.4	-4.3	-4.7	37.9	2.0	7.1	14.7	19.3	1.2	13.2	0.5	5.3	3.0	3.4
México	-1.1	-3.1	0.4	-0.9	2.2	6.0	-3.3	3.0	0.5	3.0	3.3	6.4	1.2	2.3
Nicaragua	-10.5	2.7	-8.7	41.2	-28.8	-7.0	-7.0	-15.0	-19.5	-2.6	2.2	3.8	-2.3	-4.5
Panamá	-7.5	2.4	-37.0	-29.4	-23.4	5.3	-60.7	-25.8	-24.4	0.5	-7.8	-7.1	-15.9	1.5
Paraguay	12.1	7.7	7.5	5.8	5.8	5.9	2.6	4.2	9.2	6.8	7.2	5.6	3.5	5.3
Perú	7.9	-2.9	-17.2	1.7	-10.4	-17.8	-5.5	-15.9	-7.2	-9.5	-4.6	-9.6	-9.3	-12.0
República Dominicana	-1.3	2.2	-7.0	3.5	-3.6	1.8	9.3	14.1	-0.6	4.7	0.2	4.0	4.0	3.7
Trinidad y Tabago	-9.2	55.0	-3.2	0.9	-7.6	-4.1	-1.5	-7.0	-3.6	1.5	-4.9	-2.8	-5.2	-11.9
Uruguay	0.5	1.4	1.9	6.9	-3.7	-2.1	3.9	11.7	-2.0	-0.1	3.2	-0.8	1.6	2.7
Venezuela	4.6	-5.7	5.1	-	6.9	-9.5	8.7	-30.1	5.9	-6.3	8.0	-4.0	5.8	-5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Excluye Cuba.

^c Incluye Minas y canteras.

^d Se refiere al producto social.

^e Incluye metalurgia.

^f Se refiere a Comercio y otras actividades

productivas de la esfera no material.

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

IV. LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES

1. Tendencias regionales

La crisis y los procesos de ajuste que ha vivido la región en los últimos años volvieron a traducirse en 1989 en un escaso crecimiento del producto, de la oferta global y de la disponibilidad interna de bienes y servicios.

La oferta global subió apenas 1.6% en 1989, igual que el año anterior, pero mucho menos que en el período 1984-1987 en que había aumentado a alrededor de 3.5% anual. (Véase el cuadro 7.) El volumen medio de importaciones creció 3.2%, es decir, más del doble del producto, aunque cayó en la mitad de los países. De hecho, su crecimiento obedeció fundamentalmente al extraordinario aumento de las importaciones de Chile, México, Panamá, Costa Rica y República Dominicana.

Por su parte, el volumen de exportaciones creció 3.5%, bastante menos que en los dos años anteriores, y tampoco en forma generalizada, pues disminuyó en seis países. Como el crecimiento de las exportaciones excedió levemente al de las importaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios de la región se incrementó sólo en 1.2%, algo menos que el aumento del producto interno bruto. Con ello, apenas sobrepasó el nivel que alcanzara en 1980, y en términos por habitante fue 17% inferior al de aquel año.

El incremento de la demanda interna se basó en la débil expansión del consumo (1.9%), ya que la formación bruta de capital fijo de la región continuó su retracción. En cambio, en el año anterior ambas variables se contrajeron.

La remuneración neta de factores pagada al resto del mundo siguió elevándose, en términos reales; este año en casi 4%. Sin embargo, el ingreso nacional bruto real creció algo más que el producto, en virtud de la recuperación parcial de los términos de intercambio. Aun así, el ingreso nacional por habitante en 1989 resultó 14% inferior al

registrado en 1980 y 7% más bajo que el producto por habitante, como resultado de la intensificación de los pagos de factores al exterior y del deterioro de los términos de intercambio, ocurridos en ese lapso. (Véase el cuadro 7.)

2. Comportamiento de la demanda

El magro crecimiento del producto regional en 1989 respondió sobre todo, a la expansión del consumo privado, equivalente a un punto porcentual del producto y, en menor medida, al ligero incremento de las exportaciones sobre las importaciones (el saldo comercial de la región contribuyó positivamente al crecimiento en 0.3 puntos porcentuales). En este sentido, los impulsos de crecimiento registrados este año difieren de los que actuaron en 1988, cuando la menor expansión del producto correspondió, esencialmente, al saldo positivo del balance comercial. Están, en cambio, más acordes con los del período de recuperación de 1984-1987, aunque fueron de menor intensidad que los registrados entonces, cuando también la recuperación parcial de la inversión ejerció un efecto positivo sobre el crecimiento, que fue de 3.5% anual en promedio. (Véase el cuadro 8.)

Cabe destacar que este análisis de las contribuciones de los componentes de la demanda a los cambios del producto no incorpora el efecto de las variaciones de los términos de intercambio, ya que se basa en la contabilidad de los flujos reales que componen la demanda y la oferta finales y no en la contabilidad de los ingresos reales. Por esta misma razón, las variaciones de cada uno de los componentes de la demanda interna tampoco reflejan el efecto real de los cambios en los precios relativos, que han adquirido importancia en la fase actual de los procesos de ajuste.

La evolución señalada de los agregados regionales disimula, por lo demás, cambios muy considerables en los componentes de la demanda de la mayoría de los países. La demanda interna, expresada en puntos porcentuales del producto, continuó contrayéndose en Argentina, nuevamente en casi siete puntos, a lo que contribuyeron casi por igual la retracción del consumo privado y de la inversión. También se contrajo —ligramente— en Bolivia y Haití. Continuó desplomándose en Nicaragua (otros 14 puntos) y en Perú (casi 19 puntos); sólo que en el primer caso la retracción se concentró en el consumo del gobierno, mientras que en el segundo abarcó a todos sus componentes. Asimismo, se redujo en Venezuela en más de 20 puntos (15 en el consumo privado y más de cinco en la inversión). En todos estos casos, la recesión del nivel de actividad se atenuó por el efecto positivo de los mayores saldos comerciales.

En varios países la demanda interna volvió a expandirse, lo que determinó mayoritariamente una aceleración del crecimiento, aunque parte del dinamismo se haya filtrado hacia el exterior como consecuencia de saldos comerciales más deteriorados que el año anterior. Así ocurrió en Brasil, donde la demanda interna creció casi cinco puntos apoyada en la expansión de todos sus componentes. Algo similar sucedió en Costa Rica. En México, se acentuó la expansión iniciada el año anterior, pese a la contracción del consumo del gobierno. También en República Dominicana se reinició la expansión de la demanda interna, ya que la fuerte reducción del consumo del gobierno fue compensada con creces por el dinamismo del consumo privado y, sobre todo, de la inversión. En Uruguay, en cambio, hubo una modesta recuperación que se apoyó por igual en el consumo privado y público. En Panamá, la fuerte y generalizada contracción del año anterior fue seguida de una recuperación del consumo privado (más de seis puntos) que, sin embargo, resultó neutralizada por la caída sostenida de los otros componentes de la demanda interna y por el empeoramiento del saldo comercial. (Véase el cuadro 8.)

En cambio, en otros países el dinamismo de la demanda interna se debilitó. En Colombia, la vigorosa expansión del año anterior se

atenuó hasta representar menos de dos puntos del producto, debido al incremento del consumo privado y al aumento sostenido del consumo del gobierno; así, a diferencia del año anterior, el nivel de actividad se sostuvo gracias al significativo incremento de las exportaciones netas (1.5 puntos). Algo similar ocurrió en Paraguay, donde sólo la mitad del considerable incremento del producto es atribuible a la expansión de la demanda interna. También en Guatemala el dinamismo se desplazó al sector externo, ya que la demanda interna sólo se sostuvo merced al incremento (1.4 puntos) de la inversión. En Ecuador y Honduras, la demanda interna virtualmente se estancó. En el primer caso, debido a la sostenida contracción del consumo público y la inversión, que contrarrestaron la moderada ampliación del consumo privado. En el segundo, en cambio, ello obedeció a la contracción del consumo privado.

Sólo Chile y El Salvador registraron una expansión de la demanda interna mayor que en 1988. En el primero, este incremento ascendió a casi 12 puntos de producto (nueve puntos, el año anterior) de los cuales más de ocho correspondieron al consumo privado y 3.3 a la inversión. En el segundo, todos los componentes de la demanda interna se expandieron, haciendo crecer ésta en casi seis puntos; sin embargo, el deterioro de la balanza comercial mantuvo casi estancado el nivel de actividad. (Véase el cuadro 8.)

3. Apertura, transferencias al exterior y cambios en la estructura de la demanda

Los procesos de ajuste que protagonizaron los países de la región en los años ochenta, han modificado notoriamente la estructura de la demanda. Por lo pronto, la demanda externa ha cobrado mayor peso. Así, el coeficiente de exportaciones de bienes y servicios en el producto de la región ha ascendido casi cinco puntos porcentuales entre 1981, el año previo a la crisis, y 1989, en que alcanzó 21%. En cambio, el peso de las importaciones se ha reducido —tanto por compresión como por sustitución— en casi cinco puntos en igual período, descendiendo a 12.5% del producto en 1989, aún después de la paulatina

recuperación que registraron entre 1983 (cuando el coeficiente descendió a 11%) y el último año. (Véase el cuadro 9.)

Tanto el aumento de las exportaciones como la reducción de las importaciones han sido fenómenos bastante generalizados en la región. (Véase el gráfico 5.) Así, el coeficiente de exportaciones se ha elevado en lo que va de la década en 11 de los 19 países con datos disponibles, que incluyen las tres economías más grandes de la región. El aumento fue superior a cinco puntos en casi todos ellos, mientras que en Brasil fue algo inferior a esa cifra y en Colombia sólo de dos puntos. En los ocho países restantes —Centroamérica (excepto Costa Rica), Bolivia, Haití y Perú— dicho coeficiente se ha mantenido estable o ha caído. La caída de las importaciones no sólo ha sido casi universal, sino también acentuada, pues iguala o sobrepasa los cuatro puntos en ocho países.

Este aumento de exportaciones y reducción de importaciones ha modificado significativamente el balance comercial de la región, que pasó de un saldo prácticamente nulo en 1981 a uno positivo equivalente a casi nueve puntos del producto en 1989. Buena parte (casi cinco puntos) del poder de compra aportado por este mayor saldo comercial ha sido absorbida por el deterioro de la relación de intercambio ocurrida entre 1981 y 1989. A ello se agregan los pagos netos de factores al resto del mundo, que se han mantenido por encima del 4% del producto regional. En definitiva, en 1989 América Latina y el Caribe ha transferido recursos corrientes (a precios constantes de 1980) por casi 10% de su producto, a través de la desfavorable relación de intercambio y de los pagos de factores (en su mayoría intereses) al resto del mundo. En consecuencia, el ingreso nacional bruto real es inferior al producto real en esa misma magnitud. (Véase el cuadro 9.)

Parte importante de esta mayor transferencia de recursos corrientes al exterior se financió mediante la reducción del consumo final, cuya participación en el producto disminuyó a 75%. El consumo por habitante permaneció estancado en 1989, con lo que siguió siendo 10% inferior a lo que era en 1980, merced a las reducciones registradas en años

anteriores. De hecho, entre 1981 y 1989 el consumo privado por habitante se redujo en casi todos los países de la región; en algunos, como Uruguay, Honduras, El Salvador, República Dominicana, Costa Rica y Guatemala, entre 15% y 20%; en otros, como Haití, Bolivia, Argentina, Venezuela y Nicaragua, en más de 20%. Colombia es el único país en que el consumo privado por habitante creció significativamente. (Véase el gráfico 6.)

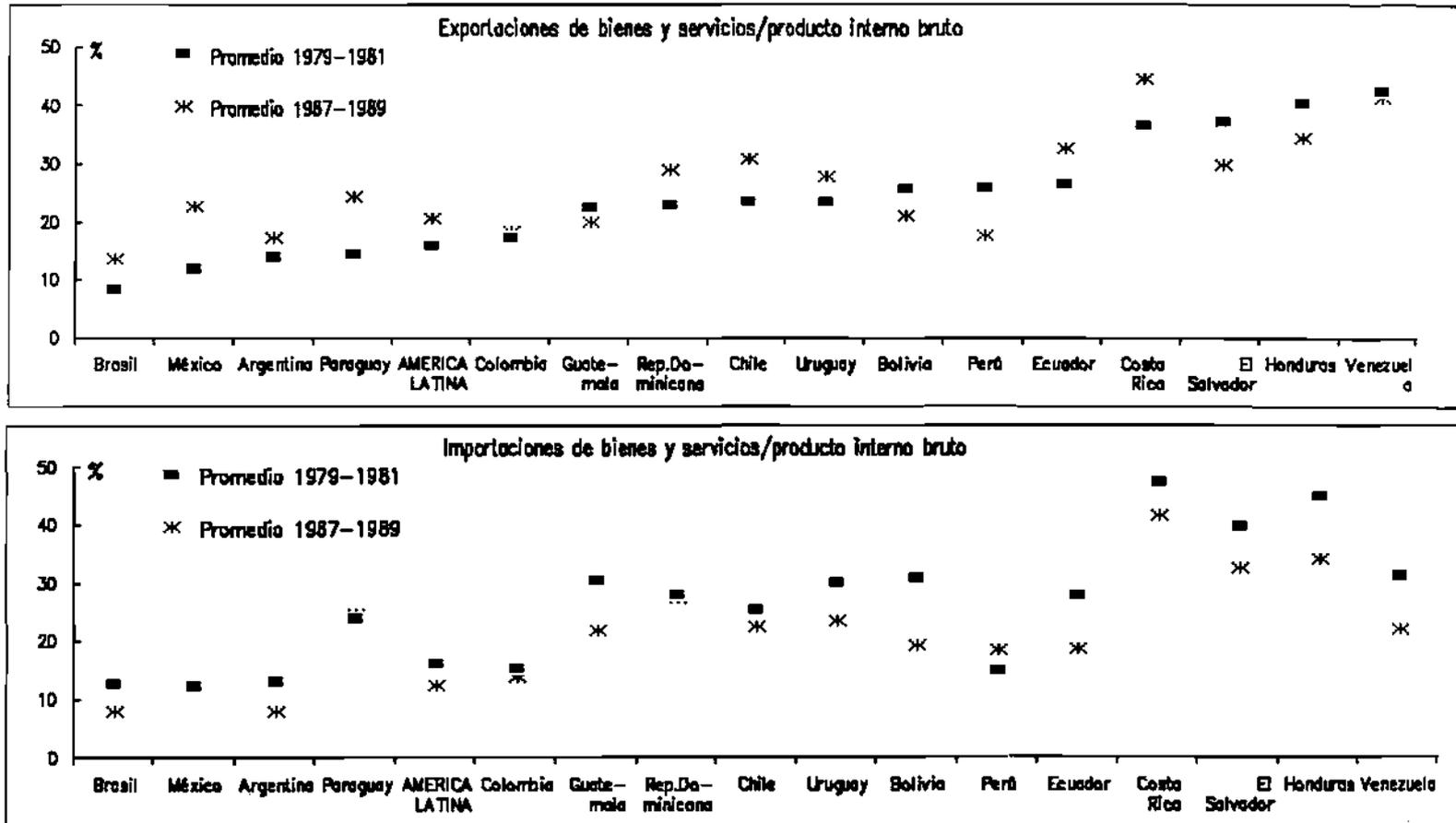
Sin embargo, las dos terceras partes del vuelco en la transferencia corriente desde el inicio de la crisis fueron financiadas por una fuerte caída de la inversión. Esta volvió a disminuir en 1989, con lo que la participación de la inversión bruta fija en el producto regional descendió a 16.2%. (Véase el cuadro 9.)

4. La inversión y su financiamiento

La persistencia en 1989 de un bajo coeficiente regional de inversión respecto al producto, —como se viene registrando desde 1983— resulta, sin embargo, de evoluciones contrapuestas. Argentina, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú y Venezuela, registraron reducciones significativas de sus coeficientes de inversión. En cambio, Costa Rica, Chile, Guatemala y México elevaron significativamente (en el caso de Chile, más de 1.5 puntos) la participación de la inversión en el producto. (Véase el cuadro 10.)

Con ello, sólo unos pocos países han logrado restablecer, en 1987-1989, los coeficientes de inversión bruta fija respecto al producto registrados en 1979-1981: República Dominicana (único país que ha superado significativamente aquel nivel), Haití, Nicaragua, Chile y El Salvador. En el otro extremo, países como Argentina, Panamá y Uruguay, han reducido sus coeficientes de inversión a la mitad o menos de lo que fueron en 1979-1981; mientras que Bolivia, Ecuador, Guatemala, Honduras, México, Paraguay, Perú y Venezuela aún mantienen sus coeficientes de inversión entre 25% y 50% por debajo de los registrados en aquel período. (Véase el gráfico 7.)

Gráfico 5

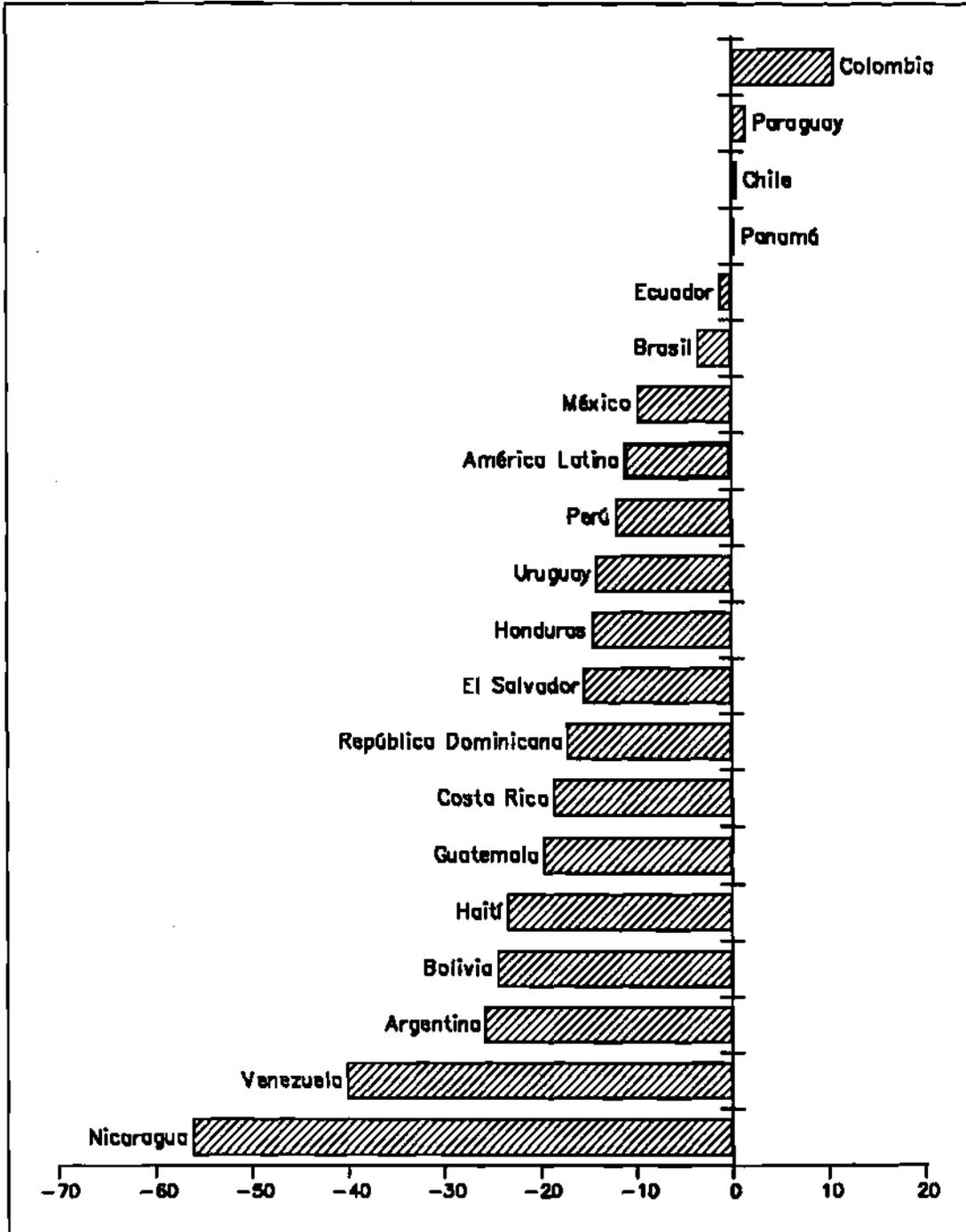
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: COEFICIENTES DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO ^a

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a La ordenación se efectuó de acuerdo con el coeficiente de las exportaciones en el período 1979-1981.

Gráfico 6

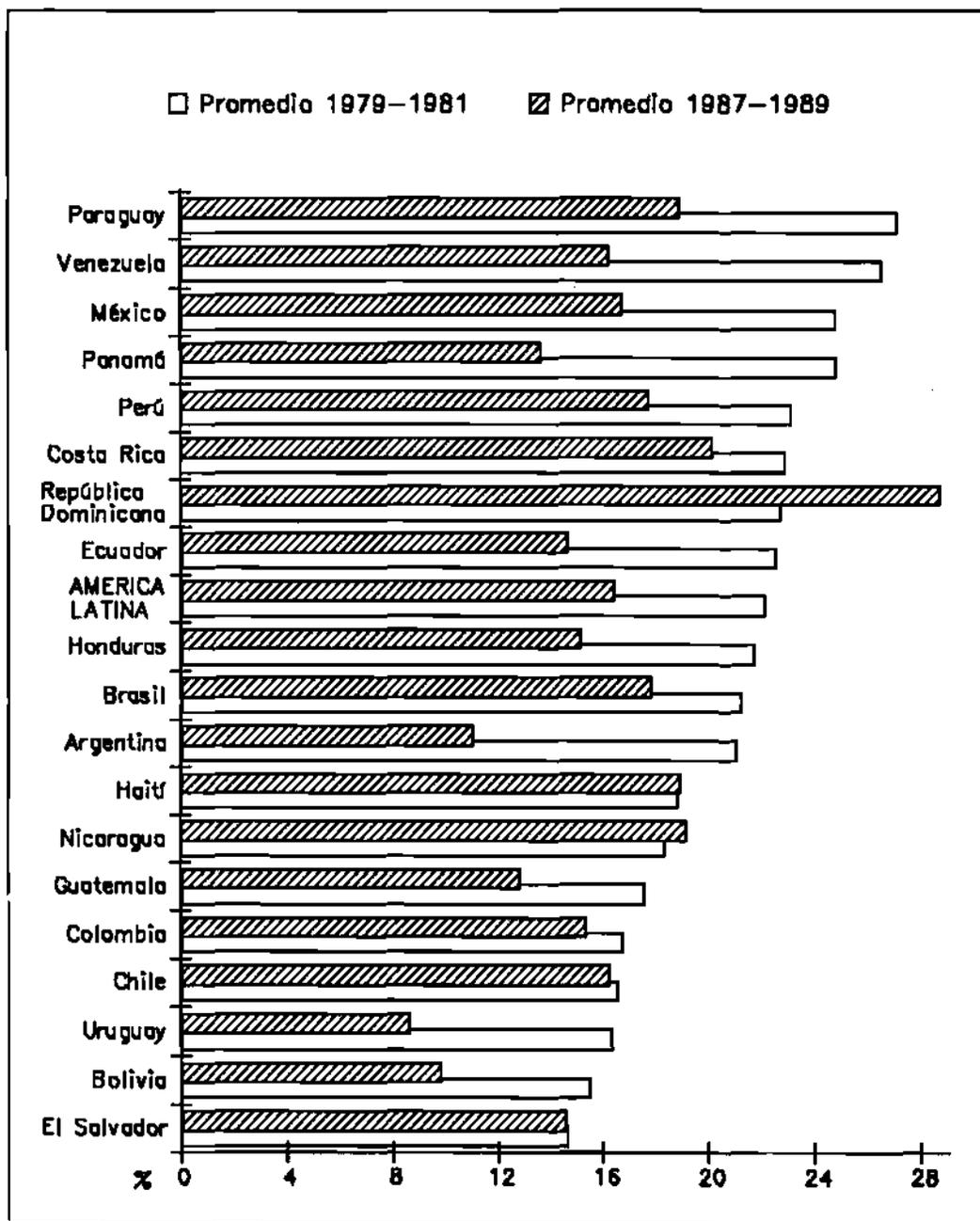
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: CONSUMO PRIVADO POR HABITANTE
(Variación porcentual acumulada 1981-1989)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 7

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: COEFICIENTE DE LA INVERSION BRUTA EN CAPITAL FIJO RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO ^a



FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a La ordenación se efectuó de acuerdo con el coeficiente de inversión en el período 1979-1981.

Si bien la inversión permaneció baja, el ahorro interno siguió siendo alto en 1989. Pese a una leve disminución, su participación en el producto se mantuvo cercana al 25%, prácticamente el mismo nivel que el máximo quinquenal alcanzado en 1971-1975. También se mantuvo el ahorro nacional bruto, cercano a 16% del producto. El ahorro externo, en cambio, se redujo de 1.2% a 0.7% del producto. (Véase el cuadro 11.)

La diferencia entre el elevado ahorro interno y la baja tasa de inversión corresponde a la pérdida de ingreso atribuible al deterioro de los términos de intercambio desde 1980, al mayor pago neto de intereses y utilidades y al virtual colapso de las corrientes netas de

ahorro externo. En efecto, el empeoramiento de la relación de intercambio, que representa más de 5% del producto real, absorbe más de una quinta parte del esfuerzo de ahorro interno, en términos reales. Por otro lado, las corrientes de intereses y utilidades devengadas hacia el exterior siguen comprometiendo otro 17% del ahorro bruto interno. Así, un 40% del ahorro interno se canaliza hacia afuera, lo que explica que en ausencia de un aporte significativo de capital externo, éste haya llegado a ser, en 1989, más de 50% superior a la formación bruta de capital. Ello representa un signo inequívoco de cómo la crisis no sólo ha afectado los niveles de vida, sino que ha comprometido también el futuro crecimiento.

Cuadro 7
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: OFERTA GLOBAL, DEMANDA INTERNA E
 INGRESO NACIONAL BRUTO A PRECIOS DE 1980^a**

	Indices (1980 = 100)			Tasas anuales de variación					Variación acumulada
	1987	1988	1989 ^b	1985	1986	1987	1988	1989 ^b	1981-1989 ^b
1. Oferta global (2 + 3)	105.3	107.0	108.7	3.3	4.0	3.3	1.6	1.6	8.7
2. Producto interno bruto a precios de mercado	110.3	111.2	112.8	3.6	3.7	3.1	0.9	1.4	12.7
3. Importaciones de bienes y servicios	75.9	81.9	84.5	0.5	6.8	4.8	7.9	3.2	-15.5
4. Exportaciones de bienes y servicios	137.7	149.6	154.8	1.5	1.1	7.5	8.7	3.5	54.8
5. Disponibilidad interna de bienes y servicios (2 + 3 - 4) = demanda interna (6 + 7)	100.5	100.6	101.8	3.6	4.6	2.4	0.1	1.2	1.7
6. Gasto de consumo final ^c	107.7	107.5	109.5	2.8	4.8	1.7	-0.2	1.9	9.5
7. Formación bruta de capital fijo	81.1	80.6	80.3	5.6	7.4	2.7	-0.7	-0.3	-19.7
8. Remuneración neta de factores pagada al resto del mundo	166.3	170.7	177.4	-4.1	-3.6	-11.2	2.7	3.9	77.4
9. Ingreso nacional bruto real (2 - 8) ^d	103.0	103.4	105.1	3.3	2.4	3.5	0.4	1.7	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a 19 países. ^b Cifras preliminares ^c Incluye variación de existencias. ^d Además incluye el efecto de los términos del intercambio.

Cuadro 8
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: CONTRIBUCIONES A LOS CAMBIOS EN LA OFERTA GLOBAL
(Porcentajes medios anuales de variación del PIB)

País y período	Consumo privado ^a	Consumo del gobierno	Inversión bruta fija	Demanda interna	Exportaciones de bienes y servicios	Demanda global	Oferta global	
							Producto interno bruto	Importaciones de bienes y servicios
América Latina y el Caribe								
1981-1983	-2.0	0.2	-2.3	-4.1	0.8	-3.3	-1.3	-2.0
1984-1987	2.3	0.2	0.6	3.1	0.8	4.0	3.5	0.5
1988	0.2	0.1	-0.1	0.1	1.7	1.8	0.9	0.9
1989	1.0	0.1	-	1.1	0.7	1.8	1.4	0.4
Argentina								
1981-1983	-3.9	-0.5	-3.4	-7.8	1.4	-6.4	-3.4	-3.0
1984-1987	2.3	0.1	0.0	2.4	-0.5	1.9	1.5	0.4
1988	-4.6	-	-2.1	-6.6	2.8	-3.8	-2.8	-1.0
1989	-3.7	-	-3.0	-6.8	0.3	-6.4	-4.9	-1.5
Bolivia								
1981-1983	-2.3	0.6	-1.4	-3.1	-1.2	-4.3	-3.3	-1.0
1984-1987	2.2	-0.1	-0.4	1.7	-0.7	1.1	-0.3	1.4
1988	-3.6	-0.5	0.2	-3.9	0.7	-3.2	2.8	-6.0
1989	-1.4	0.0	0.6	-0.8	3.7	2.9	2.4	0.5
Brasil								
1981-1983	-2.4	0.1	-2.4	-4.7	0.9	-3.8	-2.4	-1.4
1984-1987	4.0	0.2	1.4	5.6	0.7	6.3	6.2	0.1
1988	-1.3	-0.1	-0.7	-2.2	2.0	-0.2	-	-0.2
1989	3.6	0.3	0.9	4.9	-0.2	4.7	3.6	1.1
Colombia								
1981-1983	2.5	0.3	0.6	3.3	-1.3	2.0	1.7	0.3
1984-1987	1.8	0.4	0.2	2.4	2.4	4.8	5.0	-0.2
1988	2.9	0.7	1.4	5.0	-	5.0	3.7	1.3
1989	1.5	0.6	-0.2	1.9	1.4	3.3	3.4	-0.1
Costa Rica								
1981-1983	-5.1	-0.7	-3.3	-9.1	1.9	-7.1	-2.3	-4.8
1984-1987	3.4	0.4	2.3	6.0	1.9	7.9	4.6	3.3
1988	0.4	0.5	-0.5	0.4	2.7	3.0	3.3	-0.3
Chile								
1981-1983	-4.5	-0.3	-2.1	-6.8	0.4	-6.4	-3.1	-3.3
1984-1987	1.9	-0.1	1.7	3.5	2.3	5.8	4.5	1.3
1988	6.7	-0.5	1.6	8.8	1.6	10.5	7.4	3.1
1989	8.3	-0.1	3.3	11.7	2.9	14.6	9.4	5.2
Ecuador								
1981-1983	-0.1	-0.1	-2.4	-2.6	0.4	-2.2	1.2	-3.4
1984-1987	1.9	-0.3	0.4	2.0	2.0	4.0	1.5	2.6
1988	4.2	-0.2	-0.6	3.4	5.9	9.3	15.0	-5.7
1989	1.0	-0.2	-0.3	0.5	-0.2	0.2	0.3	-0.1
El Salvador								
1981-1983	-3.1	0.2	-1.2	-4.2	-1.7	-5.9	-4.5	-1.4
1984-1987	-0.4	0.8	0.9	1.3	0.8	2.1	1.8	0.3
1988	3.9	0.5	0.3	4.7	-4.4	0.3	1.1	-0.8
1989	4.8	0.5	0.4	5.7	-4.6	1.1	0.5	0.6
Guatemala								
1981-1983	-1.5	0.1	-1.7	-3.1	-1.5	-4.6	-1.7	-2.9
1984-1987	1.4	0.3	0.1	1.8	0.2	2.0	0.8	1.1
1988	2.2	0.5	1.4	4.0	0.6	4.6	3.8	0.8
1989	-0.1	0.2	1.4	1.5	4.0	5.5	3.5	2.0

Cuadro 8 (conclusión)

País y período	Consumo privado ^a	Consumo del gobierno	Inversión bruta fija	Demanda interna	Exportaciones de bienes y servicios	Demanda global	Oferta global	
							Producto interno bruto	Importaciones de bienes y servicios
Haití								
1981-1983	-4.1	0.2	0.1	-3.8	1.2	-2.6	-1.9	-0.7
1984-1987	1.1	0.3	0.2	1.6	-1.6	-	0.4	-0.4
1988	-0.5	-	0.0	-0.5	-1.9	-2.4	-0.2	-2.2
1989	-1.1	-	-0.5	-1.6	-1.0	-2.5	0.5	-3.0
Honduras								
1981-1983	-	-	-2.2	-2.1	-1.3	-3.5	-0.3	-3.1
1984-1987	1.7	1.1	-0.2	2.6	1.4	4.1	3.1	0.9
1988	4.3	0.7	0.9	5.9	-1.0	4.9	4.8	0.1
1989	-1.2	0.3	0.7	-0.3	2.1	1.9	2.1	-0.2
México								
1981-1983	-1.0	0.5	-2.2	-2.7	2.0	-0.7	1.3	-2.1
1984-1987	0.1	0.2	0.0	0.4	1.0	1.4	1.0	0.5
1988	2.8	-0.1	1.0	3.7	0.9	4.6	1.1	3.5
1989	3.8	-0.1	1.0	4.8	0.6	5.3	2.9	2.4
Nicaragua								
1981-1983	-4.9	5.2	1.8	2.0	1.0	3.0	3.1	-
1984-1987	-2.4	3.1	-0.1	0.6	-2.7	-2.1	-1.8	-0.3
1988	-9.3	-0.5	-0.3	-10.2	-3.3	-13.4	-10.9	-2.5
1989	4.1	-14.0	-4.1	-14.0	3.6	-10.4	-2.9	-7.5
Panamá								
1981-1983	0.2	1.3	-0.5	1.0	0.6	1.6	2.9	-1.4
1984-1987	1.1	0.9	0.5	2.5	0.3	2.8	2.5	0.3
1988	-12.8	-4.3	-10.7	-27.8	-2.0	-29.8	-16.4	-13.3
1989	6.4	-0.1	-2.2	4.1	2.2	6.3	-0.8	7.1
Paraguay								
1981-1983	2.5	0.5	-1.6	1.4	-0.6	0.8	1.7	-0.9
1984-1987	1.4	0.2	0.5	2.1	3.8	5.9	2.9	3.0
1988	5.9	0.2	0.8	6.9	-0.4	6.5	6.7	-0.2
1989	4.4	0.7	-2.1	3.0	5.8	8.7	6.1	2.6
Perú								
1981-1983	-0.4	0.1	-1.5	-1.8	-1.1	-2.9	-2.5	-0.5
1984-1987	6.2	0.2	0.7	7.2	-	7.2	5.9	1.2
1988	-5.3	-1.2	-2.1	-8.7	-2.1	-10.7	-8.0	-2.7
1989	-12.5	-2.2	-3.8	-18.5	3.0	-15.6	-10.9	-4.6
República Dominicana								
1981-1983	1.3	0.8	-0.6	1.5	0.4	2.0	3.4	-1.4
1984-1987	-1.3	-0.2	2.3	0.8	2.9	3.7	2.2	1.5
1988	-3.1	0.7	2.3	-0.1	1.3	1.1	1.6	-0.4
1989	4.5	-0.8	4.4	8.1	0.5	8.6	4.2	4.4
Uruguay								
1981-1983	-7.7	0.1	-2.6	-10.2	1.4	-8.8	-4.9	-4.0
1984-1987	4.2	0.3	-0.3	4.2	0.1	4.3	3.3	1.0
1988	-1.5	0.1	0.3	-1.1	1.3	0.2	0.2	0.0
1989	0.4	0.3	-0.1	0.5	1.2	1.7	1.3	0.5
Venezuela								
1981-1983	-2.1	0.1	-2.3	-4.4	-2.0	-6.4	-2.6	-3.8
1984-1987	2.0	0.3	-0.3	2.0	1.2	3.2	2.2	1.0
1988	3.1	1.7	1.5	6.3	4.5	10.8	5.8	5.0
1989	-15.3	0.2	-5.4	-20.4	2.6	-17.8	-8.1	-9.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Incluye variación de existencias.

Cuadro 9
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: COEFICIENTES DE PARTICIPACION DE LOS COMPONENTES
DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y DEL INGRESO NACIONAL BRUTO,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980 ^a
(Producto interno bruto = 100)

	Gasto consumo final total ^b	Formación bruta de capital fijo	Demanda interna	Exporta- ciones de bienes y servicios	Importa- ciones de bienes y servicios	Efecto de la relación de inter- cambio	Pagos netos de factores al resto del mundo	Ingreso nacional bruto real
1971-1975	76.4	20.7	97.1	17.6	14.7	-4.1	1.9	94.0
1976-1980	77.9	22.6	100.5	15.2	15.7	-0.9	2.3	96.8
1981	78.5	22.5	101.0	16.2	17.2	-0.8	3.9	95.5
1982	77.5	20.0	97.5	16.6	14.1	-2.7	5.5	91.9
1983	76.2	16.5	92.7	18.4	11.1	-3.1	5.3	91.7
1984	76.3	15.9	92.2	19.2	11.3	-2.6	5.5	92.1
1985	76.0	16.2	92.2	18.8	11.0	-3.3	5.1	91.8
1986	76.2	16.8	93.0	18.3	11.3	-4.9	4.7	90.6
1987	75.7	16.7	92.4	19.1	11.5	-5.2	4.1	91.0
1988	75.3	16.5	91.7	20.6	12.3	-5.6	4.2	90.5
1989 ^c	75.3	16.2	91.5	21.0	12.5	-5.3	4.3	90.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a 19 países.

^b Incluye variación de existencias.

^c Cifras preliminares.

Cuadro 10
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: COEFICIENTES DE INVERSION
(Porcentaje de la inversión bruta fija en el PIB)

	1980	1982	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe	22.8	20.0	15.9	16.3	16.8	16.8	16.5	16.2
Argentina	22.2	15.2	12.4	11.5	11.7	13.1	11.3	8.8
Bolivia	14.3	10.3	10.5	9.5	9.5	9.8	9.7	10.1
Brasil	22.9	19.6	16.2	16.8	19.1	18.3	17.6	17.9
Colombia	16.8	17.8	17.3	15.8	15.9	15.2	15.9	15.2
Costa Rica	23.9	14.4	17.7	18.5	19.7	20.7	19.5	20.5
Chile	16.7	13.0	12.8	13.7	14.0	15.5	15.9	17.6
Ecuador	23.7	21.1	14.4	14.7	14.8	16.7	13.9	13.6
El Salvador	13.6	12.7	11.6	12.6	13.5	14.3	14.5	14.9
Guatemala	16.5	16.2	11.0	10.3	10.7	12.0	12.9	13.8
Haití	17.3	18.6	19.2	21.2	18.6	19.1	19.2	18.6
Honduras	24.3	15.7	22.3	20.0	16.8	14.9	15.2	15.5
México	24.8	22.2	17.1	18.0	16.5	16.1	16.9	17.4
Nicaragua	14.6	18.1	18.8	19.8	18.8	19.1	21.1	17.5
Panamá	24.4	26.3	19.1	19.5	20.6	20.3	11.5	9.4
Paraguay	27.3	24.3	20.1	19.4	20.1	20.4	19.8	16.7
Perú	23.5	25.5	18.2	15.8	17.2	18.9	18.2	16.2
República Dominicana	23.7	17.9	19.8	19.0	20.5	26.5	28.4	31.5
Uruguay	16.8	15.2	9.6	7.3	7.7	8.6	8.9	8.7
Venezuela	25.3	25.6	16.5	17.5	17.9	17.4	17.9	13.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: FINANCIAMIENTO DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL

	1971- 1975	1976- 1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Coefficientes respecto al producto interno											
1. Ahorro interno bruto	24.9	23.0	22.6	22.8	22.9	23.6	24.2	23.4	24.4	25.2	24.8
2. Pagos netos de factores al exterior	1.9	2.3	3.9	5.5	5.3	5.5	5.1	4.7	4.1	4.2	4.3
3. Transferencias unilaterales privadas al exterior	-	0.1	0.1	-	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
4. Efecto de la relación de precios del intercambio	-4.1	-0.9	-0.8	-2.7	-3.1	-2.6	-3.3	-4.9	-5.2	-5.6	-5.3
5. Ahorro nacional bruto (1 - 2 + 3 + 4)	19.0	19.8	18.0	14.7	14.6	15.6	16.0	14.0	15.4	15.7	15.6
6. Ahorro externo	3.1	3.6	5.5	5.6	1.0	0.1	0.4	2.4	1.4	1.2	0.7
7. Formación bruta de capital (5 + 6)	22.1	23.5	23.5	20.3	15.6	15.7	16.4	16.4	16.8	16.9	16.3
Coefficientes											
Ahorro interno en relación a la formación bruta de capital	112.9	98.0	96.2	112.3	146.8	150.3	147.6	142.7	145.2	149.1	152.1
Deterioro de la relación de precios de intercambio respecto del ahorro interno	16.5	4.0	3.5	11.8	13.5	11.0	13.6	20.9	21.3	22.2	21.4
Pagos netos de factores al exterior en relación al ahorro interno	7.6	10.0	17.3	24.1	23.1	23.3	21.1	20.1	16.8	16.7	17.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b A precios constantes de 1980.

V. LA INFLACION

En 1989 la inflación se intensificó notoriamente por tercer año consecutivo. Aunque sólo se registraron escaladas inflacionarias en nueve países, ellas ocurrieron en general en los de mayor población, con lo cual el incremento medio de los precios al consumidor ponderado por la población se aceleró del inusitado 760% en 1988 a casi 1 200% en 1989, con consecuencias generalmente adversas sobre los salarios reales. Asimismo, seis países experimentaron descensos significativos de la tasa inflacionaria y en los cuatro restantes hubo ligeras variaciones del ritmo de aumento de los precios. (Véase el cuadro 12.) En casi todos los países con regímenes de alta inflación crónica se registraron aceleraciones significativas de las alzas, mientras que en aquellos que sólo recientemente han sufrido de alta inflación y se encuentran ejecutando programas de estabilización, se observó una notoria desaceleración de las mismas. En los países restantes, o sea, los con regímenes de inflación moderada y reducida se registraron situaciones dispares en que predominó la aceleración del ritmo inflacionario, aunque casi ninguno de ellos cambió fundamentalmente su régimen de funcionamiento.

Entre los países con regímenes de alta inflación crónica¹, cuatro sufrieron desbordes inflacionarios, con tasas de cuatro dígitos. El mayor fue el de Argentina, donde el

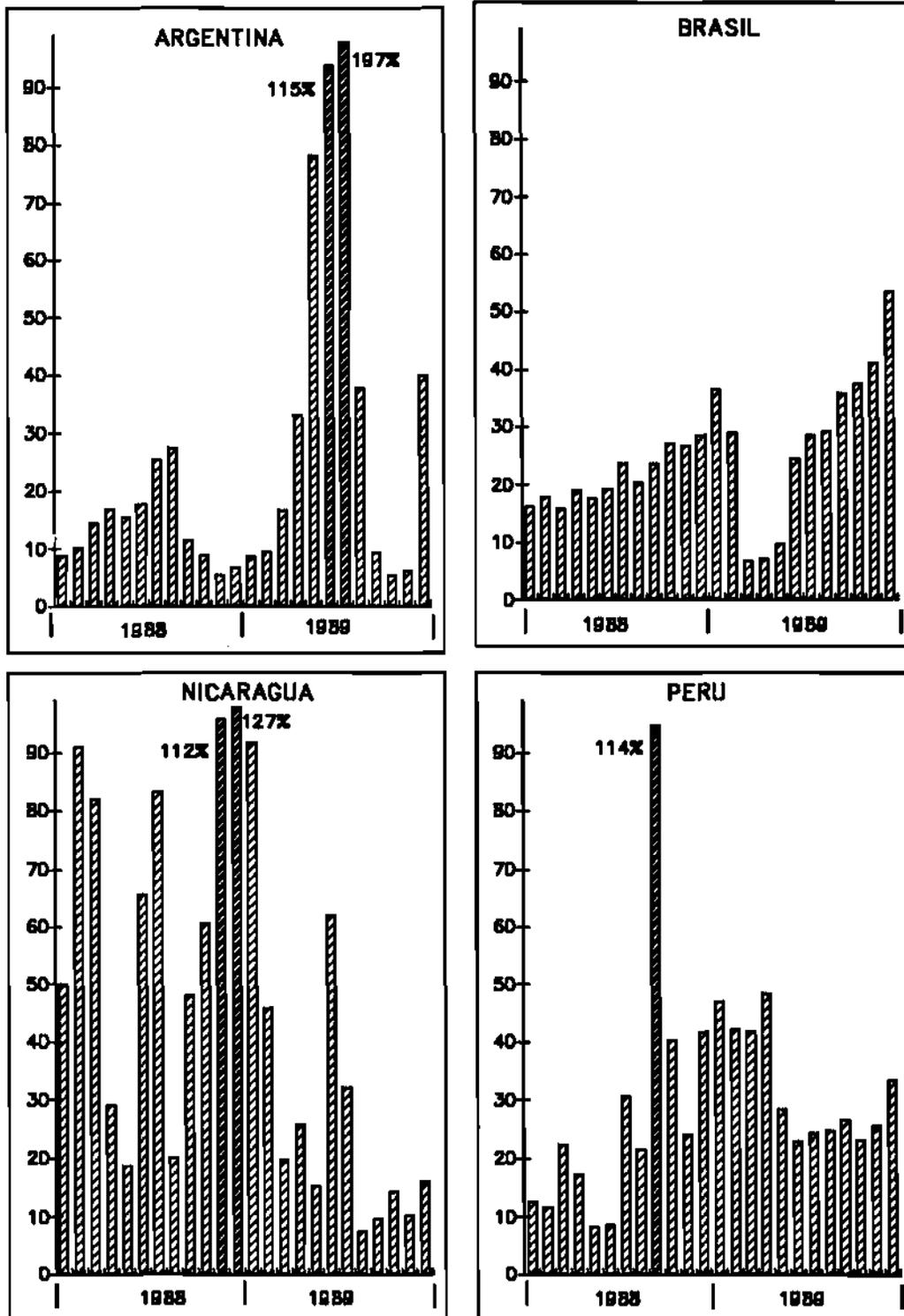
incremento anual de precios pasó de 390% en 1988 a la cifra sin precedentes de casi 5 000%; en ello pesó decisivamente el desborde habido en el primer semestre, antes de implantarse un nuevo programa de estabilización en el mes de julio. Asimismo, la inflación alcanzó nuevos máximos históricos en Perú y Brasil, de 2 800% y 1 800%, respectivamente. En cambio, en Nicaragua, donde la hiperinflación llegaba a 43 000% para los doce meses concluidos en enero, el draconiano programa de estabilización puesto en marcha a principios de año logró abatirla en el segundo semestre a una tasa anualizada de alrededor de 400%. Con todo, dadas las fuertes alzas del primer trimestre, el aumento de precios en el año fue de 1 700%. Finalmente, en Uruguay, el quinto país de este grupo, si bien no alcanzó los extremos de los otros países, la inflación mostró una clara tendencia alcista, llegando a casi 90%. (Véanse los gráficos 8 y 9.)

En los países con procesos recientes de alta inflación², el incremento de precios ha mostrado claras señales de declinación. Si bien el aumento anual de precios ha sobrepasado el 80% en Venezuela (un máximo histórico), las tasas mensuales vienen descendiendo —después de un salto inicial causado por la liberación de precios que acompañó al plan de estabilización a principios de año. A su vez, el programa antinflacionario ecuatoriano, iniciado en agosto de 1988, ha logrado bajar la

¹ Entre estos países se incluyen Argentina, Brasil y Uruguay, cuyas tradiciones inflacionarias datan de varias décadas, y a los cuales se agregaron Perú y Nicaragua en el transcurso de los años setenta y principios de los ochenta. Bolivia, Chile y México también han experimentado inflaciones persistentes y, a veces, virulentas. Sin embargo, no parece lícito incluirlos en este grupo, ya que sus procesos inflacionarios están actualmente controlados.

² Este grupo está integrado por Ecuador, México, República Dominicana y Venezuela, que se caracterizan por haber tenido altas inflaciones en algunos periodos de los años ochenta, pero que en décadas anteriores habían presentado tasas reducidas de incremento de precios.

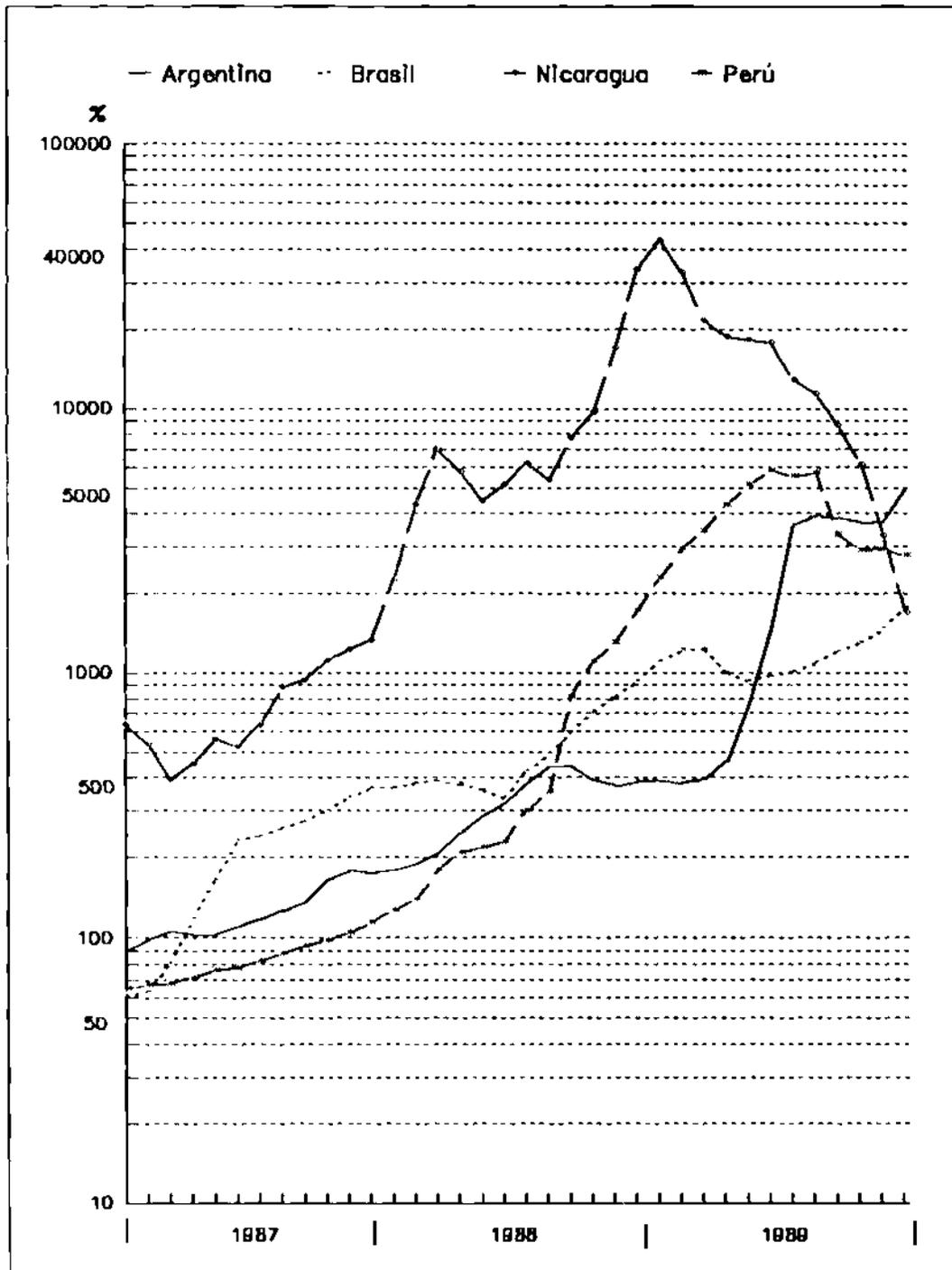
Gráfico 8
VARIACIONES MENSUALES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN
ARGENTINA, BRASIL, NICARAGUA Y PERU
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 9

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

orden de 2.5%, con un incremento de 54% en 1989. México, por su parte, redujo la inflación a 20%, mientras que en 1988 había sido de 52% y en 1987 superior a 160%. Finalmente, en República Dominicana la inflación disminuyó de 58% a 41%, sin que dejara de mantenerse elevada de acuerdo a su comportamiento histórico. (Véase el gráfico 10.)

En los países con regímenes de inflación moderada³ los incrementos anuales de precios fluctuaron entre 10 y 30%, pero con tendencias dispares. Si bien éstos son ritmos relativamente moderados en el contexto regional, significan que la inflación se ha hecho persistente en algunos países que hasta esta década gozaban de relativa estabilidad de precios (como Costa Rica, El Salvador y Guatemala). Hubo aceleraciones significativas en cuatro de ellos: Paraguay, de 17 a 29%, Chile, de 13 a 21%, El Salvador de 18 a 24%, y Guatemala de 11 a 20%. Dos países experimentaron desaceleraciones importantes: Bolivia, de 22 a 17% y Costa Rica, de 25 a 10%, mientras que Colombia tuvo un leve descenso del ritmo inflacionario que, sin embargo, se mantuvo por encima de 25%. (Véanse los gráficos 11 y 12.)

Finalmente, entre los países con ritmos inflacionarios tradicionalmente reducidos, Haití y Honduras registraron en 1989 tasas de incremento de precios superiores a 10%, mientras Panamá continuó mostrando la estabilidad de precios característica de los últimos años. En 1989 estuvo incluso por debajo de la tasa de inflación internacional, ya que la variación de precios fue prácticamente nula, debido a la grave crisis económica y de liquidez que sufre ese país. En varios países pequeños del Caribe se observaron también tasas muy bajas de inflación, como se verá más adelante en la sección XI de esta Primera Parte. (Véase el cuadro 12.)

1. Desbordes inflacionarios e intentos de estabilización

En 1989 se instituyeron programas de estabilización en los cuatro países con

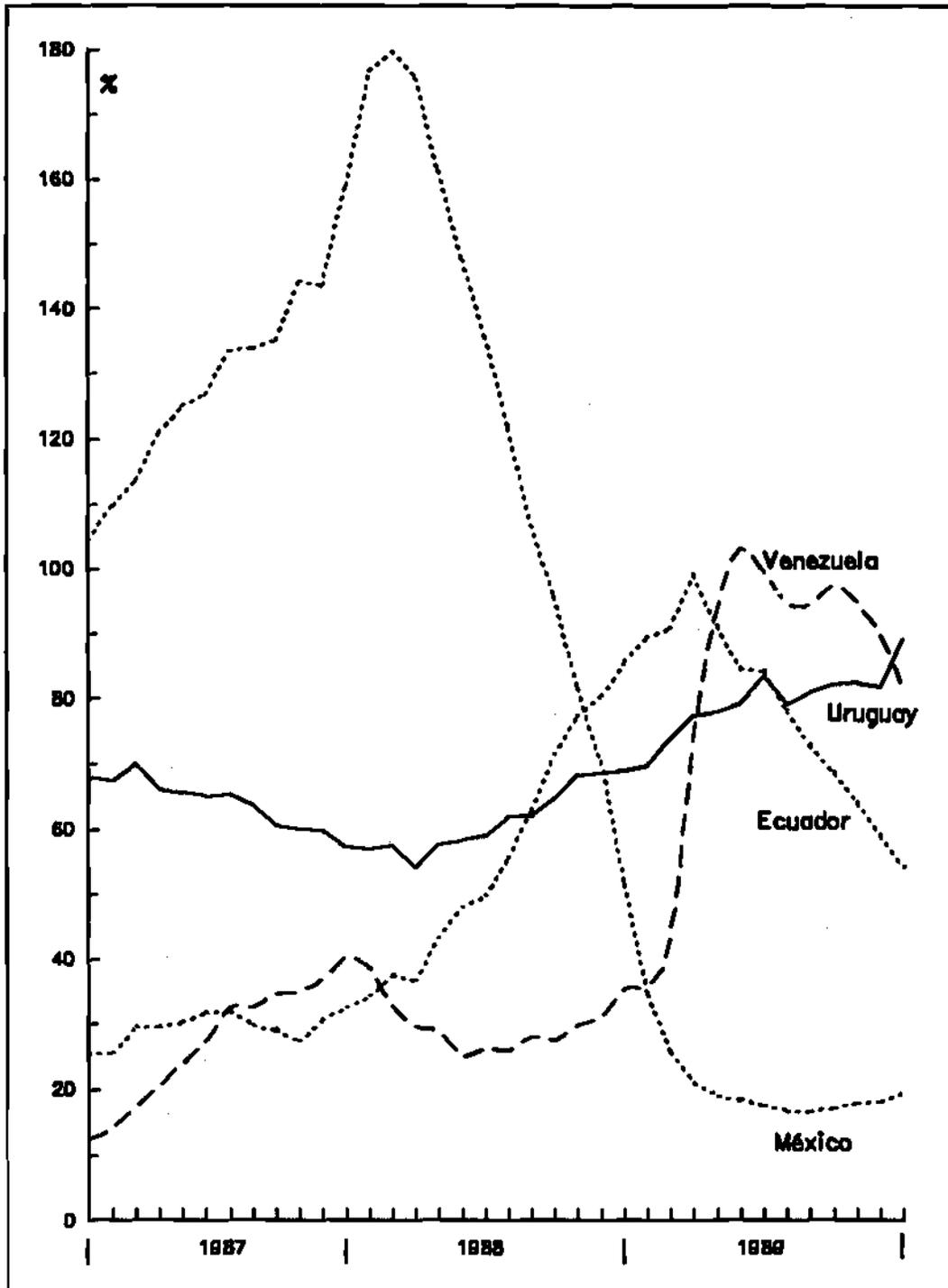
desbordes inflacionarios. Los de mayor envergadura fueron en Nicaragua, desde principios de año, y en Argentina, desde mediados de año. Los incrementos mensuales de precios descendieron de más de 100% a menos de 10% en estos países, aunque en Argentina los precios volvieron a repuntar dramáticamente a partir de mediados de diciembre. En Brasil hubo un nuevo intento de estabilización, en enero, con características similares a los dos programas implantados en 1986 y 1987, que permitió reducir la inflación a menos de 10% mensual entre marzo y mayo; pero a partir de junio el incremento de precios se aceleró y el año terminó con más de 50% de inflación mensual. En Perú, se logró reducir también la inflación mensual —de 45% en los cuatro primeros meses del año a 25% desde mayo—, pero ello se debió principalmente al desfase progresivo de los precios y tarifas controlados, la caída del salario real y la recesión económica.

En Argentina se produjo durante el primer semestre de 1989, una verdadera explosión inflacionaria, que llevó el ritmo de incremento de precios de 390%, a fines de 1988, a casi 4 000% en agosto de 1989. El año se inició con tasas inferiores a 10% mensual, sin embargo, a partir de febrero se produjo una irresistible presión sobre el tipo de cambio, producto tanto de los prolongados desequilibrios fiscal y externo como de las expectativas cada vez más volátiles, a raíz de la proximidad de las elecciones. La fuerte pérdida de reservas que produjo la rápida fuga de activos internos hacia las divisas provocó aumentos explosivos del tipo de cambio. Este salto virtualmente descontrolado del tipo de cambio —entre 12 y 25 veces en el primer semestre— lideró la aceleración de precios, con un incremento mensual de 33% en abril, 79% en mayo y 115% en junio. Este desborde provocó una contracción de las tenencias reales de dinero, el colapso de las transacciones reales, una intensa caída de la actividad económica y el derrumbe de los salarios reales (que cayeron más de 20% en el primer semestre).

³ Cinco países de este grupo (Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Paraguay) han mantenido casi siempre un ritmo moderado de inflación. En cambio, los otros dos, Bolivia y Chile, tuvieron tasas altas en el pasado, llegando incluso a situaciones hiperinflacionarias, pero desde hace algunos años muestran una evolución moderada, semejante a la observada en los otros países del grupo, es decir, menos de 30% anual.

Gráfico 10

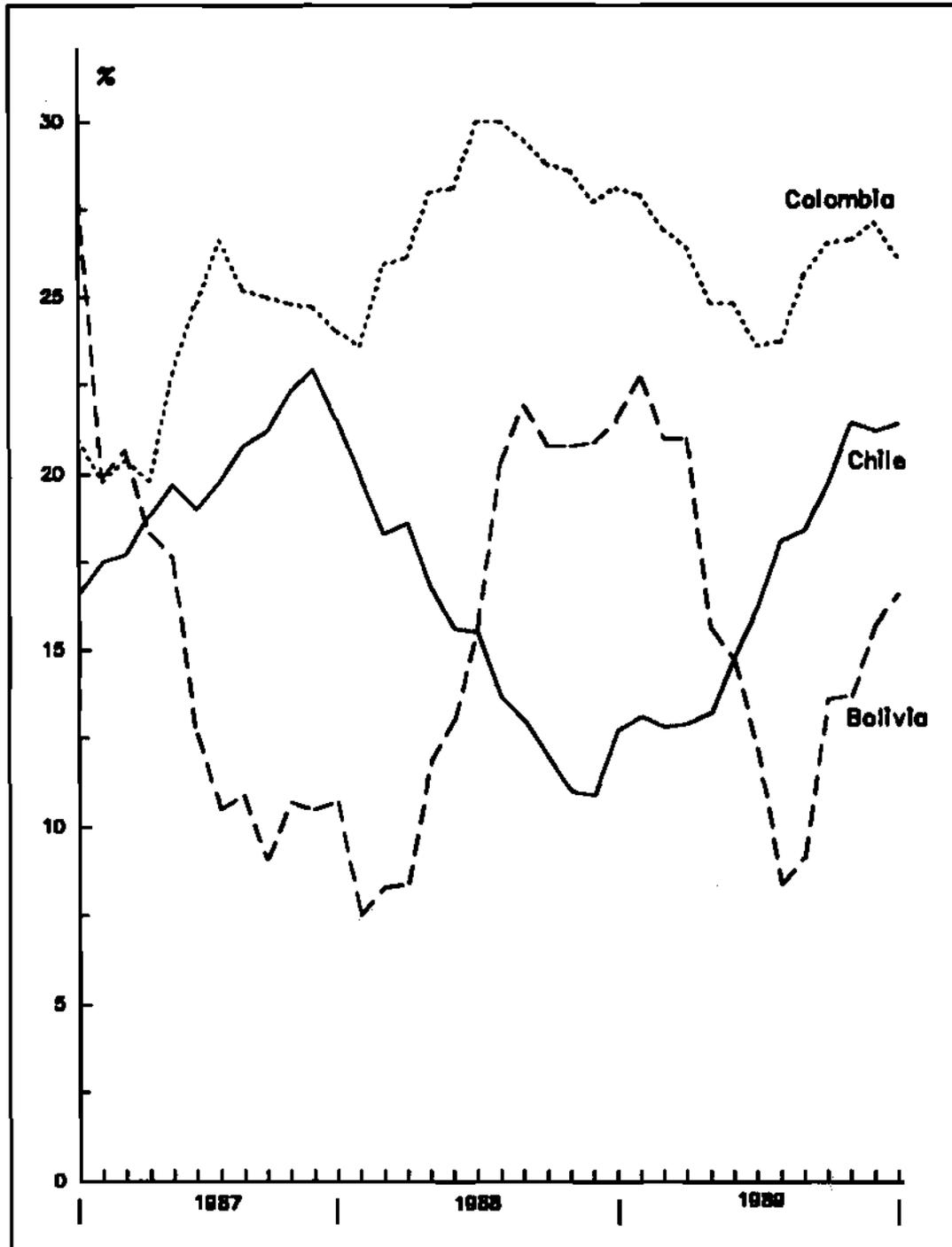
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 11

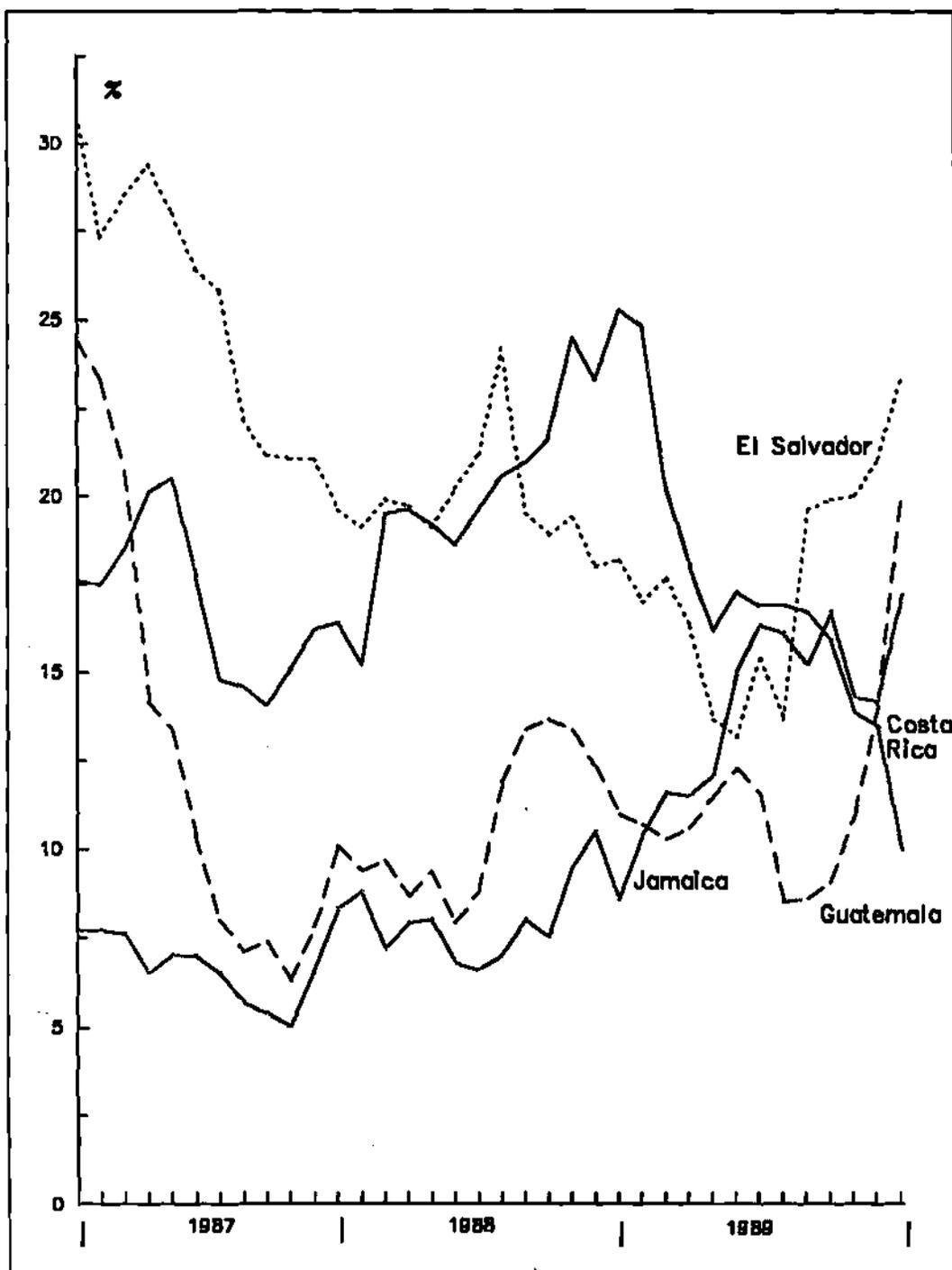
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 12

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

A principios de julio, las nuevas autoridades anunciaron un programa de estabilización que se basó en: a) la reducción del déficit fiscal en el corto plazo, mediante el alza de las tarifas públicas de hasta en 600%, la compresión sostenida de los salarios y la inversión pública, la suspensión tanto del 50% de los beneficios impositivos de los regímenes de promoción industrial como del reembolso de subsidios a las exportaciones; b) el anuncio de medidas más permanentes para reestructurar el sector público, incluyendo la reforma tributaria y la privatización de un amplio conjunto de empresas estatales; c) la fijación del tipo de cambio, después de un brusco ajuste inicial de 116%; y d) la negociación de un acuerdo de precios con un grupo de grandes empresas, en virtud del cual estas mantendrían sus precios durante 90 días, luego de un ajuste inicial considerable, mientras se velaba por que los aumentos salariales negociados por las convenciones colectivas no excedieran las pautas fijadas por el gobierno.

Pese a las enormes alzas iniciales provocadas por estas medidas (200% en julio y, por motivos de arrastre estadístico, 38% en agosto), el programa suscitó un cambio favorable en las expectativas. La tasa nominal de interés cayó de inmediato; se anuló la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial; se aceleró la liquidación de divisas, lo que permitió recomponer las deprimidas reservas; y la inflación mensual cayó a 9% en septiembre y a alrededor de 6% en octubre y noviembre. Sin embargo, la percepción de que la reforma tributaria era controvertida y la incertidumbre acerca de si el ajuste fiscal sería suficiente para frenar el crecimiento de la deuda interna, así como una expansión monetaria que tal vez empezaba a superar la demanda, provocaron una brecha creciente entre el tipo de cambio oficial (congelado) y el paralelo, la que alcanzó a cerca de 60% a principios de diciembre.

La persistencia de esta brecha alentó crecientes expectativas de devaluación con los consiguientes rebotes inflacionarios, por lo que hacia mediados de diciembre, las autoridades realizaron un nuevo ajuste de precios relativos: se elevó el tipo de cambio más de 50%; se incrementó el precio de la gasolina y de las tarifas públicas en alrededor de 60%; se

aumentaron los salarios públicos en 34 000 australes mensuales y los privados en 24 000; y se reprogramó a dos años plazo parte de la deuda pública interna. La reacción inmediata del público ante estas medidas fué adversa. Se produjo una fuerte reducción de los depósitos y su fuga hacia activos reales y divisas, con lo que —pese a la fuerte devaluación— la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial siguió por encima de 50%. Ello obligó a la aplicación de nuevas medidas en la última semana del año, como la unificación del mercado de cambios, y se recurrió a instrumentos desconocidos en el país como el congelamiento de los depósitos bancarios.

En Perú la inflación se aceleró fuertemente en 1989, de una tasa —hasta entonces inusitada— de 1 700% a fines de 1988, a 5 700% en agosto de 1989, la cifra más alta de su historia. Desde entonces se ha venido desacelerando. Con todo, el aumento del índice de precios al consumidor en 1989 fue de 2 800%. Como consecuencia de este desborde inflacionario y de la contracción económica que suscitó, las remuneraciones reales cayeron en un 50%.

La escalada inflacionaria fue espoleada por los drásticos ajustes realizados en el último cuatrimestre de 1988: a) la fuerte devaluación del *inti*, para evitar el agotamiento de las reservas; b) el alza espectacular de los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por las empresas públicas y de los precios controlados, así como la importante reducción de muchos subsidios fiscales —sobre todo en materia de alimentos y productos energéticos—, en un intento por disminuir el déficit fiscal. El efecto directo inicial de estas medidas correctivas fue la generación de fuertes alzas de precios; más aún, el creciente escepticismo sobre la persistencia de la política económica, provocó expectativas alcistas en los agentes económicos, que prolongaron esos efectos iniciales en los meses siguientes. De ahí que entre enero y abril el aumento mensual promedio del índice de precios al consumidor alcanzara un ritmo de 45%.

Sin embargo, a partir de mayo, el ritmo mensual descendió a 25%. Influyeron en esta evolución el desfase progresivo de los precios y tarifas controlados, la prolongada depresión salarial y la persistente recesión económica. A

fines de año, no obstante, volvieron a generarse presiones alcistas como consecuencia del aumento del crédito al sector público que aceleró la expansión monetaria, y de la rebaja de las tasas de interés que desincentivó las colocaciones financieras. El efecto combinado de esas políticas presionó el tipo de cambio libre, que se triplicó entre septiembre e inicios de diciembre. Sin embargo, el impacto de esto último fue contrarrestado temporalmente cuando las importaciones de insumos volvieron a efectuarse al tipo de cambio oficial.

En Brasil la inflación alcanzó los cuatro dígitos por primera vez en la historia, pasando de 933%, a fines de 1988, a una tasa anual de casi 1 800% en 1989. El año se inició con la puesta en marcha del Plan Verano, el tercer intento de estabilización en cuatro años. El Plan recurrió nuevamente a un congelamiento generalizado de precios y salarios, después de efectuar ajustes correctivos iniciales, —sobre todo del tipo de cambio y de las tarifas públicas—, y eliminar los mecanismos de indización. A diferencia de los planes de estabilización de 1986 y 1987, se implantó una política monetaria restrictiva, con lo que la tasa de interés real subió a 15% mensual. Después de incrementos correctivos del orden del 30% mensual en el primer bimestre, el aumento mensual del índice de precios al consumidor se mantuvo inferior a 10% hasta mayo.

A partir de junio, empero, el proceso inflacionario recobró su virulencia. Por una parte, la incapacidad de las autoridades de lograr respaldo legislativo a su propuesta de reestructuración fiscal —que incluía la eliminación de varios organismos públicos, la reducción del número de funcionarios, la privatización de empresas estatales y la limitación de los egresos del gobierno a las disponibilidades de caja— generó expectativas adversas con respecto al cumplimiento del Plan. Por otra, si bien la alta tasa de interés real contribuyó en un primer momento a desincentivar el gasto, tal política era insostenible a la larga, pues elevaba el gasto público, sólo por concepto de pagos de intereses reales —o sea, más allá de la corrección monetaria— sobre la deuda interna, a niveles virtualmente imposibles de financiar (5% del PIB). Finalmente, el congelamiento del tipo de cambio por más de tres meses, en un

marco de fuerte inflación, indujo a que el tipo de cambio paralelo llegara a ser más del doble del oficial.

La acumulación de presiones obligó en junio a suprimir el congelamiento de precios. Se decretó una devaluación de 12% y se reintrodujeron mecanismos de indización, con reajustes periódicos de la mayoría de los contratos y del tipo de cambio, los salarios y las tarifas públicas. La inflación repuntó a 25% en junio y a 29% en julio y agosto. Posteriormente, al aproximarse las elecciones y acrecentarse la incertidumbre, se acordó con los grandes empresarios limitar los reajustes de precios de 135 productos al 90% del aumento de precios del mes anterior, para evitar así un desborde inflacionario. Si bien con estas medidas se atenuó el incremento de la tasa inflacionaria, ésta volvió a acelerarse en noviembre, llegando a 54% en diciembre.

Nicaragua comenzó el año en franca hiperinflación, la más alta jamás registrada en América Latina —43 000% en los doce meses terminados en enero de 1989— lo que implicó una tasa media mensual durante 1988 superior a 60%. Este desborde se debió a la agudización de los desequilibrios fiscales y monetarios derivados, por una parte, de los enormes subsidios existentes —sobre todo de los crediticios, a tasas de interés real altamente negativas— y, por otra, a que la misma aceleración inflacionaria redujo fuertemente la tributación real, al elevar la pérdida sufrida por el rezago inevitable en la recaudación.

A principios de 1989 y como única alternativa para detener la hiperinflación, se puso en práctica un nuevo programa de estabilización para frenar la creación de dinero y corregir la brecha cambiaria. Entre las medidas principales figuraron: un recorte draconiano del gasto público, que incluía el gasto en defensa; una activa política de reajuste de los precios regulados por el estado; la fuerte elevación de las tasas de interés, a niveles reales altamente positivos; la eliminación de los principales subsidios crediticios existentes, incluyendo los que favorecían a las empresas estatales de comercialización; y una fuerte devaluación en enero, seguida de devaluaciones posteriores periódicas, lo que elevó sustancialmente el tipo de cambio real y lo mantuvo alto, eliminando virtualmente la

brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial.

Salvo por un importante rebrote inflacionario en junio y julio —producto de otra devaluación mayor en junio (110%)— el incremento mensual de precios se ha reducido enormemente. De todos modos, está lejos de haberse detenido, pues la inflación persiste aún a ritmos mensuales del orden del 15%. Asimismo, el programa se ha visto acompañado por caídas de la actividad económica, salvo de la producción primaria, y por disminuciones del empleo y del salario real del sector público.

2. Los procesos de estabilización en marcha

La tasa de inflación se redujo en 1989, aunque a ritmos mensuales diferentes, en un conjunto de países que han podido sostener procesos de estabilización más o menos recientes tras experimentar episodios de escalada inflacionaria durante los años ochenta. La desaceleración más notable fue la de México, de 52% en 1988 a menos de 20% en 1989. Fue importante también el descenso de la inflación en Costa Rica, Ecuador y República Dominicana, merced a los planes de estabilización de años anteriores. En Bolivia hubo una ligera disminución de las alzas, al proseguir con el proceso de estabilización iniciado a fines de 1985 cuando se encontraba prácticamente en una situación hiperinflacionaria. En Venezuela los precios descendieron al 3% mensual o menos en el segundo semestre de 1989, después de la fuerte elevación del primer semestre como consecuencia de la implantación del programa de ajuste a comienzos del año. Aún así el incremento de precios de 1989 duplicó con creces la tasa registrada en 1988.

En México, la inflación mensual fue por lo general inferior a 1.5%, con lo que el ritmo anual se redujo a 20%. Este descenso es fruto de la concertación antinflacionaria puesta en marcha a fines de 1987 (cuando la inflación anual había alcanzado 159%), que se profundizó y modificó a lo largo de 1988. Los cambios introducidos en 1988 consistieron principalmente en revisar algunos precios y tarifas que estaban quedando desfasados, en permitir el deslizamiento diario del tipo de

cambio para evitar la ulterior sobrevaluación del peso, y en otorgar reajustes salariales para paliar el deterioro del poder adquisitivo de las remuneraciones. Asimismo, se intensificaron las medidas de austeridad fiscal, con lo que el superávit primario se amplió a alrededor de 7% del PIB. No obstante, el fuerte aumento que registrara desde fines del año pasado la tasa de interés interna —tanto nominal como real— elevó los gastos financieros del fisco, presionando en el sentido de elevar el déficit operacional y haciendo peligrar la estabilización. Fue decisiva, para evitar este desenlace, la confianza en la estabilidad cambiaria que indujo la conclusión del acuerdo con la banca acreedora en julio. Con ello, se redujo fuertemente la tasa de interés interna, lo que implicó un considerable alivio de la carga financiera soportada por el fisco que, solamente por concepto de pago de intereses de la deuda interna, ascendía a 4% del PIB. De ahí que se estime que el déficit financiero del sector público se había reducido de 12% del PIB en 1988 a 7% en 1989. Finalmente, a principios de diciembre, y para reducir la incertidumbre sobre la evolución futura, se acordó extender el pacto entre el gobierno, los empresarios y los sindicatos, hasta julio de 1990.

También se produjo un notorio descenso de la inflación en Costa Rica, donde disminuyó de un año a otro de 25 a 10%, cifra cercana a la meta del programa de estabilización para 1989. Ello se logró, por una parte, gracias a una política monetaria restrictiva —que, dadas las necesidades de financiamiento del sector público, ha elevado la tasa de interés. Por otra, se aprovechó el hecho de que el tipo de cambio real había subido inusitadamente en 1988 para reducir el ritmo de devaluación durante 1989, lo que permitió frenar el incremento de precios sin ampliar la pequeña brecha existente entre el tipo de cambio oficial y el paralelo.

Bolivia continuó con su proceso de estabilización implantado a fines de 1985 para enfrentar una situación hiperinflacionaria —el incremento de precios en 12 meses a septiembre de ese año había llegado al 23 500%— que permitió reducir la inflación anual a 11% en 1987. Sin embargo, en 1988 hubo un rebrote inflacionario (22%) que obligó a aplicar nuevamente en 1989 una política monetaria y

salarial restrictiva. Ello permitió reducir el ritmo inflacionario, con lo que el incremento del índice de precios en los primeros siete meses del año alcanzó apenas a 3%. Sin embargo, los ajustes de algunos precios rezagados —en particular, un aumento de alrededor de 20% del precio de los combustibles en agosto— y un mayor ritmo devaluatorio en el tercer trimestre, elevaron los precios en casi 11% entre agosto y noviembre. Con todo, la inflación anual se atenuó a menos del 17%.

En Ecuador, la inflación comenzó a declinar significativamente merced al programa de estabilización implantado en agosto de 1988. Aunque a raíz de las correcciones cambiarias y de los precios rezagados, el ritmo inflacionario se elevó durante los meses iniciales del Plan —llegando en marzo de 1989 a un máximo histórico de casi 100% anual—, a partir de abril empezó a disminuir en forma sostenida. De hecho, la inflación de 1989 descendió a 54% (30 puntos con respecto a la tasa de 1988), con una inflación media en el segundo semestre del orden del 3% mensual.

Esta reducción se debió básicamente a la disminución del déficit fiscal y al mayor control monetario, lo que se hizo posible gracias a la normalización de las actividades petroleras, los reajustes de tarifas de la mayor parte de los servicios públicos y las expectativas favorables de los agentes privados respecto a la desaceleración de la inflación.

En la República Dominicana el incremento anual de precios se redujo a poco más de 40%. Al diluirse el impacto de los ajustes de precios relativos realizados en 1988, la inflación —que había recrudecido a una tasa de 58% ese año— retomó el ritmo anterior. En efecto, una enorme presión real y especulativa elevó en 80% el tipo de cambio entre mediados de 1987 y mediados de 1988, al nivel real más alto de la historia reciente. Gracias a esta subvaluación del peso y a la política fiscal, salarial y monetaria restrictiva aplicada en 1989 —que redujo el déficit público de algo más de 4% del PIB a 3% y que frenó la expansión de la oferta monetaria de 47 a 27%— pudo mantenerse estable el tipo de cambio nominal y desacelerarse la inflación. Con todo, el rezago del tipo de cambio real produjo una importante y creciente brecha entre el tipo oficial y el

paralelo en el segundo semestre, lo que podría dar lugar a un nuevo ciclo de devaluación y aceleración inflacionaria. Ello podría ser alimentado, asimismo, por el impacto directo del alza de 67% del precio de la gasolina en octubre, al reemplazarse el subsidio a este carburante —equivalente a 16% de su costo— por un impuesto implícito equivalente a 39% de su costo.

El severo programa de ajuste y estabilización puesto en marcha en Venezuela a principios de año, estaba encaminado a reducir los desequilibrios macroeconómicos suscitados por la sostenida expansión de la demanda interna durante los años anteriores. El programa incluyó la unificación de los mercados de cambio; la elevación del tipo de cambio en marzo (superior al 100%), y su congelamiento hasta agosto con minidevaluaciones posteriores; la abolición de controles de precios, salvo para 17 bienes de consumo esencial; alzas entre 70 y 100% de las tarifas públicas; alzas medias de sólo 30% para las remuneraciones del sector público y de 54% para el salario mínimo.

El impacto inmediato de tales medidas fue un brote inflacionario sin precedentes, acompañado de violentas asonadas en las principales ciudades. Tan sólo en marzo, los precios al consumidor subieron 21%, septuplicándose el promedio mensual de los doce meses anteriores. Sin embargo, posteriormente la inflación fue declinando, hasta llegar en agosto a poco más de 2%. A ello contribuyó la aplicación de una política monetaria y crediticia restrictiva, que se reflejó en la caída —en el primer semestre— de la cantidad de dinero en términos nominales, la merma sustancial de la liquidez y del crédito interno en términos reales y la elevación —a más del doble— de las tasas de interés internas. A su vez, la política fiscal resultó mucho más contractiva que lo programado. Por una parte, los ingresos del gobierno se beneficiaron del efecto favorable de la devaluación sobre los ingresos petroleros, del aumento del precio internacional de los productos energéticos y, en menor medida, del alza de las tarifas públicas. Por otra parte, si bien algunos gastos corrientes —intereses y salarios— subieron, el retraso en aprobar los programas sociales diseñados para mitigar el impacto del ajuste sobre los grupos

más pobres, mantuvo el gasto bajo lo planeado. En suma, el déficit del conjunto del sector público descendió de 8% del PIB en 1988 a alrededor de 2.5% en 1989.

El ritmo inflacionario repuntó a 3% en septiembre y octubre, debido principalmente a los problemas de la oferta agrícola. No obstante, la subsiguiente elevación de las tasas de interés, así como el efecto combinado de la recesión y de las rebajas arancelarias, contribuyeron a reducir el incremento de precios en noviembre y diciembre, a menos del 2% mensual. Con todo, la inflación de 1989 alcanzó a 81%.

3. Aceleración de los procesos inflacionarios

En un conjunto de ocho países, la mayoría con inflaciones moderadas, se aceleraron las alzas. En un extremo está Uruguay, país con inflación crónica elevada, donde el ritmo anual de aumento de precios se incrementó en 20 puntos porcentuales. Paraguay, Guatemala, Chile y El Salvador también incrementaron sus respectivas tasas anuales de inflación, entre seis y 12 puntos porcentuales. Contrasta con este grupo Colombia, que ha registrado una tendencia creciente de la tasa inflacionaria desde 1983, pero que en 1989 mostró una ligera declinación. Por último, Haití y Honduras, países con ritmos inflacionarios tradicionalmente reducidos, también registraron mayores incrementos de precios que en 1988, alcanzando en ambos casos 11% anual.

La inflación en Uruguay se elevó en forma sostenida de 69% en 1988 a 89% en 1989. Asimismo, como las remuneraciones tendieron a reajustarse según la inflación pasada, el salario real cayó levemente, en particular el del sector público. En esta espiral inflacionaria influyó el aumento del ritmo mensual de devaluación para evitar una mayor pérdida de competitividad, sobre todo con Argentina, cuya fuerte elevación del tipo de cambio real indujo un cuantioso contrabando hacia Uruguay. Por otra parte, la contracción de los sectores productivos con mayores gravámenes fiscales —en particular, el agro— redujo los ingresos tributarios, con lo que el déficit fiscal subió a alrededor de 6% del producto. Como el financiamiento del fisco se

efectuó principalmente con crédito interno, ello generó mayor presión sobre los precios. Finalmente, la velocidad de circulación del dinero aumentó durante el año, debido al aumento de la inflación esperada, a la menor tasa de interés en moneda nacional comparada con la tasa internacional y al ritmo de devaluación esperado. Al reducirse así la base monetaria en términos reales, el aumento del déficit fiscal financiado con emisión tuvo un mayor impacto inflacionario.

El incremento del índice de precios al consumidor de Paraguay alcanzó a 29% en 1989, comparado con 17% en 1988. Esto se debió principalmente al impacto inicial que tuvo sobre los precios el establecimiento de un tipo de cambio libre y fluctuante —lo que implicó la unificación cambiaria y una devaluación de más de 100% para la importación de insumos intermedios, alimentos esenciales y el servicio de la deuda— y el alza de las tarifas públicas desfasadas. Sin embargo, con estas medidas se logró disminuir el desequilibrio externo y el déficit público, con lo que el crédito del Banco Central al sector público pudo reducirse con respecto al año anterior y se desaceleró la inflación en el último trimestre.

La inflación repuntó también en Chile, de 13% en 1988 a 21% en 1989, revirtiéndose la tendencia declinante observada en 1986. Este rebrote se debió a la sobreexpansión del gasto interno, producto del efecto retardado sobre la demanda de la fuerte expansión monetaria de 1988, de las expectativas favorables —reflejadas en importantes alzas del valor de propiedades y acciones— y de la iniciación de grandes proyectos de inversión, que también presionaron la demanda de bienes no transables.

La inflación guatemalteca se elevó a 20%, casi el doble de la del año anterior. Esto se debió a la importante expansión del crédito interno, principalmente al sector privado, que generó fuertes presiones sobre las reservas, lo que obligó a efectuar una minidevaluación en agosto y a la liberalización posterior del tipo de cambio (que involucró un ajuste del orden de 20%), lo que elevó el ritmo inflacionario hacia fines de año.

La variación del índice de precios al consumidor en El Salvador fue de 24%, comparada con 18% en 1988. Influyeron en

esta evolución la nueva política cambiaria, que transfirió al mercado paralelo (con un tipo de cambio 25% más alto que el oficial) el grueso de las transacciones externas, el incremento del déficit público financiado con créditos del Banco Central de Reserva y la liberación de precios decretada por el nuevo gobierno a partir del mes de junio.

En Honduras la lenta expansión agrícola, así como una brecha más amplia entre el tipo de cambio oficial y el paralelo (al cual se efectúan

muchas importaciones), elevaron la inflación de 7% en 1988 a más de 11% en 1989. Esta tasa, aunque modesta, es relativamente alta para un país que hasta la década actual desconocía ritmos de inflación superiores al internacional.

En Colombia persistió una inflación moderada (26%), algo menor que en 1988. Esta desaceleración obedeció a una política monetaria algo más restrictiva, aplicada a partir del segundo semestre de 1988, y al buen desempeño agrícola.

Cuadro 12
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DE LOS
 PRECIOS AL CONSUMIDOR**
(Variaciones porcentuales de diciembre a diciembre)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe	84.6	130.8	184.8	274.7	64.5	198.3	759.4	1 157.6
Antillas Neerlandesas	...	...	...	...	...	2.4	3.3	3.7 ^b
Argentina	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7	4 923.8
Aruba	...	...	...	3.6	1.8	3.5	3.9	4.3
Bahamas	4.5	3.5	4.5	4.8	6.8	4.1	4.8	4.4
Barbados	6.9	5.5	5.1	2.4	-0.5	6.3	4.5	6.6
Belice ^c	...	...	5.8	-0.6	2.4	2.0	2.9	2.4
Bolivia	296.5	328.5	2 177.2	8 170.5	66.0	10.7	21.5	16.6
Brasil	97.9	179.2	203.3	228.0	58.4	366.0	933.6	1 779.1
Colombia ^d	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6	28.3	26.1
Costa Rica	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0
Chile	20.7	23.6	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4
Ecuador ^e	24.3	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2
El Salvador	13.8	15.5	9.8	30.8	30.3	20.1	18.2	23.5
Guatemala	-2.0	15.4	5.2	31.5	25.7	8.6	11.0	20.2
Guyana ^f	19.3	9.6	13.3	25.2	15.0	7.8	40.6	30.8 ^g
Haití	4.9	11.2	5.4	17.4	-11.4	-4.1	8.6	10.9
Honduras	8.8	7.2	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4
Jamaica	7.0	16.7	31.2	23.9	10.4	8.4	8.9	17.2
México	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7
Nicaragua	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 347.3	33 602.6	1 689.9
Panamá	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.4	0.1 ^b
Paraguay	4.2	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7
Perú	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8
República Dominicana ^h	7.2	7.7	38.1	28.4	6.5	25.0	57.6	41.2
Suriname	1.0	4.2	4.5	15.6	30.2	52.2	...	...
Trinidad y Tabago	10.8	15.4	14.1	6.6	9.9	8.3	12.1	9.3
Uruguay	20.5	51.5	66.1	83.0	76.4	57.3	69.0	89.2
Venezuela	7.3	7.0	18.3	5.7	12.3	40.3	35.5	81.0
Grupo de la OECOⁱ								
Dominica	...	2.6	2.9	4.0	3.2	2.9	1.5	6.3
Granada	...	...	...	1.8	-0.8	0.5	6.5	3.7
Santa Lucía	0.6	1.3	1.2	1.0	4.5	5.1	1.5	3.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*, y cifras proporcionadas por los países.
^a Cifras preliminares. ^b Corresponde a la variación de septiembre de 1988 a septiembre de 1989. ^c Corresponde a la variación de noviembre a noviembre. ^d Hasta 1980 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor de obreros; desde 1981 en adelante se refiere a la variación del total nacional que incluye a obreros y empleados. ^e Hasta 1982 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Quito; desde 1983 en adelante se refiere a la variación del total nacional. ^f Desde 1983 hasta 1988 corresponde a la variación media anual nacional. ^g Corresponde a la variación de junio de 1988 a junio de 1989, media anual nacional. ^h Hasta 1982 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Santo Domingo; desde 1983 en adelante se refiere a la variación del total nacional. ⁱ OECO = Organización de Estados del Caribe Oriental.

VI. EMPLEO Y SALARIOS

Las severas recesiones experimentadas en 1989 por algunos países de América Latina y el Caribe han repercutido considerablemente sobre los niveles de empleo e incrementado la subutilización de la mano de obra. Así, las tasas medias de desempleo urbano aumentaron notoriamente en países como Argentina, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela. En cambio, en otros como Costa Rica, Chile y Guatemala, con un crecimiento sostenido o incluso exacerbado por la sobreexpansión de la demanda, se registraron disminuciones importantes. Pero aun en países como Brasil, Colombia, Honduras, México o Uruguay, que registraron un crecimiento lento o incluso un virtual estancamiento, el desempleo tendió a disminuir dentro de este grupo. Sólo en Bolivia y Ecuador las elevadas tasas de desocupación abierta prosiguieron su ascenso. (Véanse el cuadro 13 y el gráfico 13.)

En general, los mercados de trabajo de la región mantuvieron en 1989 las características del año anterior. En países como Argentina, Nicaragua y Perú, en que la actividad económica se contrajo en un contexto de inflación galopante o fuertes ajustes, la desocupación abierta continuó en aumento y los salarios reales prosiguieron su caída vertical. Similares consecuencias tuvo el proceso de ajuste iniciado ese año en Venezuela. Países con regímenes de inflación muy elevada, pero con mecanismos de indización de salarios como Brasil y Uruguay, mantuvieron aproximadamente los niveles de empleo, sin gran deterioro de los salarios reales; de hecho, el salario real en São Paulo siguió elevándose. La recuperación económica en México, con una relativa estabilidad de precios, y el funcionamiento estable de la

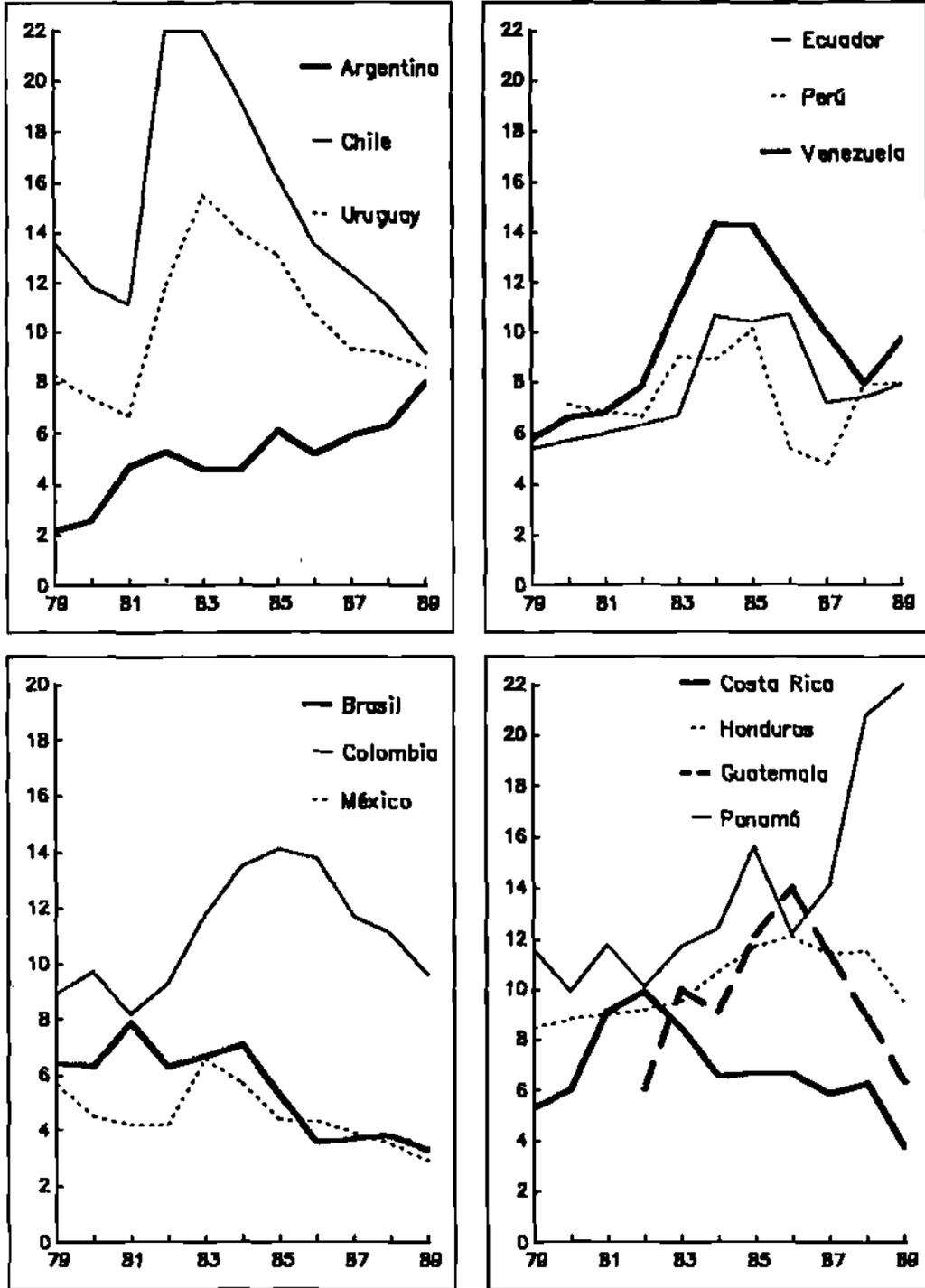
economía colombiana, permitieron disminuir el desempleo y aumentar los salarios reales, sobre todo en el primero. Economías como las de Costa Rica, Chile, Guatemala y Paraguay, que continuaron expandiéndose vigorosamente, aun a costa de acumular fuertes presiones inflacionarias, volvieron a conseguir su doble objetivo de reducir las tasas de desocupación y aumentar los salarios reales; excepto Guatemala, donde la espiral inflacionaria determinó cierto deterioro real de los salarios. (Véase el cuadro 16.)

La evolución reciente de las remuneraciones reales se inscribe en el deterioro que registraron en el transcurso de los años ochenta, o sea, con un nivel en 1989 muy inferior al de 1981 en la mayoría de los países de la región. Sólo en Colombia, Brasil y Paraguay, las remuneraciones medias en las actividades urbanas o industriales alcanzaron en 1989 niveles reales superiores a los de 1981. (Véase el cuadro 16.) En Brasil la evolución ha sido bastante heterogénea, ya que en el estado de São Paulo los salarios reales de la industria manufacturera en 1989 fueron 60% más altos que los de 1981, mientras que en Río de Janeiro fueron algo inferiores a los de aquel año. Los salarios mínimos legales registraron también fuertes caídas en términos reales en la mayoría de los países. Sólo en Colombia, Costa Rica y Paraguay, el salario mínimo real en 1989 fue superior al de 1981, mientras que en Ecuador, El Salvador, Perú y México la caída en ese lapso osciló entre 50 y 75%, y en Nicaragua se estima que fue aun mayor. (Véase el cuadro 17.)

En Argentina, a causa de la fuerte recesión, se mantuvo, con altibajos, una oferta excedente de trabajo en 1989. Esto se tradujo en un mayor desempleo promedio de 8%, y en una caída de la ocupación y las horas trabajadas. Asimismo,

Gráfico 13

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DEL DESEMPLEO URBANO EN ALGUNOS PAISES
(Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

se derrumbaron los salarios reales en 24%¹ en 1989 (-45% entre diciembre de 1988 y diciembre de 1989), alcanzando el nivel más bajo de la década. En julio, el nuevo gobierno dispuso aumentos que, gracias a la caída de la tasa inflacionaria, implicaron una recuperación de los salarios reales en el tercer trimestre, pero sin volver a los niveles de principios de año. A partir de octubre se establecieron, en general, convenios entre sindicatos y cámaras empresariales, y en diciembre se volvieron a ajustar los salarios ante la nueva escalada inflacionaria, pese a lo cual su poder de compra volvió a declinar a fines de año.

En Perú, la tasa de desempleo para Lima metropolitana fue similar a la del año anterior (8%), pero hay indicios de que el desempleo nacional habría aumentado. La gran depresión económica redundó no tanto en el alza de la desocupación abierta como en la propagación del subempleo. En efecto, en Lima metropolitana la ocupación en el sector formal disminuyó 7%, cifra que resulta compatible con la caída del PIB. Por su parte, las altas y persistentes tasas mensuales de inflación registradas en el año requirieron la adopción de una política de ajustes mensuales de los ingresos laborales. Pese a la mayor frecuencia de los ajustes, la pérdida real de las remuneraciones se situó en un 45%.

En Venezuela, la tasa de desempleo abierto subió de 7.5% a fines de 1988 a 9.7% en el primer semestre de 1989. A fin de disminuir el impacto de la recesión interna sobre el nivel de ocupación, se prohibieron los despidos por nueve meses, y se elaboró, a fines de año, un plan de empleo público de emergencia. El empleo declinó en todas las actividades excepto en las proveedoras de servicios, lo que reflejó la notoria expansión de la ocupación en el sector informal (7%), y su disminución en el sector moderno (1.5%). Con el plan de ajuste y estabilización aplicado desde comienzos de año, las remuneraciones del sector público

tuvieron alzas medias de sólo 30% y el salario mínimo aumentó 54%. Estos incrementos fueron bastante inferiores a los ajustes del tipo de cambio y de las tarifas públicas, los que sumados a la abolición de la mayor parte de los controles de precios, contribuyeron a una severa caída de los salarios reales: el salario mínimo urbano declinó 13% y el rural 26%, en tanto el salario promedio por persona ocupada cayó más de 25% y apenas alcanzó la mitad del nivel registrado en 1983.

En Nicaragua, el programa de ajuste y estabilización ha sido acompañado por caídas de la actividad económica y por disminuciones del empleo —lo que marca un quiebre de la tendencia observada anteriormente— y del salario real del sector público; asimismo, ha aumentado la subutilización de la mano de obra, que superó el 30% de la fuerza de trabajo. La baja del empleo total se debió, en parte, a la reducción de funcionarios públicos y, en parte, a la cesantía en la construcción y el sector manufacturero. En cambio, la agricultura fue un absorbedor neto de mano de obra, por ser el sector más dinámico. Durante 1989, se recuperó el poder de compra de los salarios de los sectores productivos, pero permaneció de todos modos en niveles extremadamente bajos.

En Panamá, el desempleo abierto de la región metropolitana, aunque declinó levemente, siguió siendo muy alto (20%), como consecuencia del agudo deterioro económico que lo afecta desde 1988. Los salarios reales, por su parte, tampoco mostraron cambios significativos, excepto los del sector industrial que aumentaron casi 8%, recuperándose del descenso del año anterior.

En Brasil, la tasa de desempleo media anual fue 3.3%, la menor de la década, debido al crecimiento de la actividad económica. A su vez, el Plan Verano aplicado a comienzos de año recurrió nuevamente a un congelamiento generalizado de precios y salarios, después de efectuar ajustes correctivos iniciales. Sin

¹ En el capítulo sobre Argentina se indica que la caída de los salarios reales fue de 28%, debido a que las remuneraciones nominales mensuales se deflactaron con el promedio del índice de precios al consumidor del mes de su devengamiento y del siguiente. En cambio, en el cuadro 16 los salarios promedios anuales se deflactaron con el promedio anual del índice de precios al consumidor.

embargo, en junio se reintrodujeron mecanismos de indización de salarios, lo que evitó que se registraran caídas de las remuneraciones reales, pese a la fuerte aceleración inflacionaria. De hecho, el salario real industrial en São Paulo ha crecido alrededor de 8%,² debido a los reajustes mensuales por encima de la indización, logrados en negociaciones colectivas, merced al repunte de la actividad económica. En el sector público, donde los salarios se encontraban también indizados, se observó un aumento de los gastos por remuneraciones de personal.

En México, la reactivación económica generó más ocupaciones con lo que el desempleo abierto se redujo a menos de 3%. La industria manufacturera amplió sus puestos en casi 2%, mientras que la industria maquiladora los aumentó considerablemente (17%) y siguió constituyéndose en una gran fuente de absorción de mano de obra. Las remuneraciones medias se incrementaron 5%, pero con una marcada dispersión: las de los trabajadores de la industria manufacturera aumentaron en 6%, en tanto que los salarios de la administración pública y empresas estatales mostraron por primera vez en varios años un mejoramiento real, después de haber sido este sector uno de los más afectados por la austeridad fiscal. A su vez, el salario mínimo volvió a perder poder adquisitivo, esta vez del 8% promedio anual. De esta forma, se frenó el continuo deterioro de los salarios iniciado antes de los años ochenta y se estabilizó su poder adquisitivo, aunque a un nivel reducido, en comparación a los alcanzados antes de la crisis de comienzos del decenio.

En Colombia, la recesión industrial no afectó mucho al empleo, ya que las empresas no redujeron personal de planta por entrañar altos costos. La tasa de desocupación (9.6%) fue una de las menores de la década, con una disminución importante respecto de 1988. Sin embargo, la merma del ritmo generador de empleo, atribuible a la pérdida de dinamismo

del conjunto de la actividad económica global, sugiere que la tasa de subempleo habría aumentado. En materia de remuneraciones, gracias a la leve reducción de la inflación y a las negociaciones colectivas, el salario real promedio experimentó una ligera recuperación, que encubre resultados dispares al interior del universo laboral. Es así como en el sector industrial el aumento de los salarios reales medios sobrepasó a los demás, mientras que en la construcción permanecieron constantes, en tanto que en el comercio se operó una ligera baja. El salario mínimo legal tuvo un pequeño aumento real, aunque siguió por debajo del anotado en 1986. En el sector agropecuario, por último, volvió a producirse un aumento muy moderado, en consonancia con la tendencia del último cuatrienio.

En Bolivia, la desocupación abierta aumentó ligeramente (a 7%) en 1989. La tasa de subocupación, por su parte, aumentó de 11% a 13%, debido a que buena parte de la fuerza de trabajo desocupada fue absorbida por las actividades informales. La política salarial siguió utilizándose como una variable clave para mantener la estabilidad. Es así como durante 1989 el salario mínimo nominal no fue reajustado, lo que produjo una caída real de 9%. Asimismo, la política salarial del sector público siguió siendo austera. En cambio, los trabajadores del sector privado lograron mejorar sus salarios reales.

En Ecuador, la tasa de desempleo subió ligeramente, como consecuencia del poco dinamismo de la economía. La política salarial se caracterizó por revisiones semestrales de los ingresos mínimos, con reajustes menores para los trabajadores del sector público. Pese al considerable incremento nominal de los salarios mínimos, su promedio se deterioró 12% en términos reales.

En Uruguay, la tasa de desocupación continuó en descenso con 8.6% anual promedio y menos del 8% en diciembre, cuando se alcanzó la menor tasa del decenio. A pesar del aumento

²En el capítulo sobre Brasil se indica un aumento de 7% del salario real de la industria de São Paulo. Esta diferencia se debe a que el cálculo del salario real en dicho capítulo se hace mes a mes, mientras en el cuadro 13 se utilizan los promedios anuales de índices de precios y salarios nominales.

del ingreso nacional, el salario real promedio permaneció estancado en 1989³, luego de tres años de aumentos sucesivos. La evolución negativa de las remuneraciones abonadas por el sector público constituyó el principal factor de este comportamiento, ya que los salarios privados continuaron creciendo.

En El Salvador la tasa de desempleo abierto se mantuvo en torno a 13%. Esta estabilidad, pese al escaso crecimiento, se explicaría por la emigración y la demanda de trabajo en la construcción, que compensaron la lenta absorción de mano de obra en la agricultura y la industria manufacturera. En tanto, los salarios reales volvieron a reducirse, ya que las remuneraciones nominales mínimas permanecieron constantes, con lo cual cayeron 15% en términos reales.

En Honduras la tasa de desocupación urbana se mantuvo cercana a 9%, pese a que la política oficial continuó dirigida a aumentar las oportunidades de ocupación a través de programas como el de generación de empleo. Por otra parte, dado que los salarios mínimos no se han ajustado desde 1981, sus valores se fueron reduciendo persistentemente a lo largo de la década.

En Chile, como resultado de la mayor actividad económica, mejoró la situación ocupacional. La tasa de desempleo en Santiago disminuyó de 11% a 9% y la estimada a nivel nacional se redujo a 5% el último trimestre de 1989. Los sectores con mayor crecimiento ocupacional fueron la minería (17%), la construcción (8%) y la industria (7%), mientras que el nivel de empleo se redujo en la agricultura y pesca, la energía y los servicios comunales sociales y personales. A raíz de la aceleración de la inflación, el aumento de los salarios reales fue modesto (2%), pese a la extraordinaria expansión económica y a la fuerte expansión del empleo. Por otro lado, el ingreso mínimo se incrementó en 8%, lo que debe haber contribuido a reducir la dispersión salarial.

En Costa Rica, gracias a la favorable evolución económica, la creación de empleos excedió con creces el crecimiento de la fuerza de trabajo, con lo que la tasa de desocupación se redujo a menos de 4%, el nivel más bajo de la década. Este descenso, tanto urbano como rural, se registró especialmente en sectores intensivos en mano de obra como la construcción y la maquila, entre otros. Por su parte, los ajustes salariales están indizados sobre la base de la inflación proyectada, con dos revisiones anuales para los salarios del sector público. Las remuneraciones del gobierno central tuvieron el mayor aumento, con casi 5% en términos reales, en tanto las del sector privado mostraron una leve recuperación en 1989, después de dos años de declinación.

En Guatemala el desempleo abierto disminuyó a 6.3% de la población económicamente activa. El mayor ritmo de crecimiento del empleo se presentó en la construcción, el comercio y otros servicios, y estuvo vinculado estrechamente con la expansión de estos sectores durante 1989. Sin embargo, el subempleo se incrementó a 35% de la población económicamente activa. Los salarios y sueldos medios subieron 9% en términos nominales, pero su poder adquisitivo se redujo.

En Paraguay, pese a la favorable evolución económica, el desempleo abierto habría aumentado, lo que se explica en parte por la caída de las inversiones públicas. Debido al mayor ritmo de crecimiento de los precios y al reajuste de sólo 15% de los salarios mínimos otorgado en junio, las remuneraciones mínimas reales sólo crecieron en un punto porcentual. Sin embargo, las remuneraciones medias de los obreros en el área de Asunción tuvieron un incremento real cercano al 6%, aunque en muchos casos continuaron siendo inferiores al mínimo legal.

En la República Dominicana la elevada tasa de desempleo abierto (29%) no varió en 1989. Asimismo, dada la creciente inflación los salarios reales cayeron, pese a los ajustes realizados. Los salarios mínimos tuvieron los mayores aumentos, pero de todas maneras

³ En el capítulo sobre Uruguay se indica una caída del salario real promedio de 0.4%. Esta diferencia se debe a que el cálculo del salario real en dicho capítulo se hace mes a mes, mientras que en el cuadro 16 se utilizan los promedios anuales de índices de precios y salarios nominales.

Cuadro 13
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPLEO URBANO
(Tasas anuales medias)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe^b	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8	5.9	5.6
Argentina ^c	4.7	5.3	4.6	4.6	6.1	5.2	5.9	6.3	8.0
Brasil ^d	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.6	3.7	3.8	3.3
Colombia ^e	8.2	9.3	11.8	13.5	14.1	13.8	11.7	11.5	9.6
Costa Rica ^f	9.1	9.9	8.5	6.6	6.7	6.7	5.9	6.3	3.7
Chile ^g	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1
Ecuador ^h	6.0	6.3	6.7	10.6	10.4	10.7	7.2	7.4	7.9
Guatemala ⁱ	1.5	6.0	10.0	9.1	12.1	14.0	11.4	8.9	6.3
Honduras ^j	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.1	11.4	8.7	8.6
México ^k	4.2	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9	3.5	2.9
Panamá ^l	11.8	10.1	11.7	12.4	15.6	12.6	14.1	21.1	20.0
Paraguay ^m	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.5	4.7	6.1
Perú ⁿ	6.8	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9	7.9
Uruguay ^o	6.7	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	9.3	9.1	8.6
Venezuela ^p	6.8	7.8	11.2	14.3	14.3	12.1	9.9	7.9	9.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Promedio ponderado para 20 ciudades entre las 25 de mayor tamaño de población de América Latina. ^c Nacional urbano. Promedio abril-octubre. 1986: sólo octubre. ^d Areas Metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses. 1980, promedio junio-diciembre. ^e Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. 1985, promedio marzo, julio, septiembre y diciembre. 1986, promedio abril, junio, septiembre y diciembre. ^f Nacional urbano. Promedio marzo, julio y noviembre. 1984, promedio marzo y noviembre. 1986, promedio marzo y julio. A partir de 1987, julio. ^g Gran Santiago, promedio cuatro trimestres. A partir de agosto de 1984 las cifras se refieren a la Región Metropolitana de Santiago. Desde Octubre de 1985 las cifras no son estrictamente comparables con las anteriores debido al cambio del diseño y tamaño de la muestra. ^h Total país. Estimaciones oficiales. A partir de 1986, Encuestas de hogares en Quito, Guayaquil y Cuenca. ⁱ Total país. Estimaciones SEGEPLAN. ^j Total país. Estimaciones oficiales. Desde 1986, Encuesta Fuerza de Trabajo Urbano. 1987, marzo Distrito Central. ^k Hasta 1982, Areas Metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. A partir de 1983, promedio de 16 ciudades. Promedio cuatro trimestres. ^l Región Metropolitana. Agosto de cada año. 1980, según datos del Censo Nacional realizado en febrero. ^m Asunción, Fernando de la Mora, Lambaré, y áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. 1981, primer semestre; 1982, primer trimestre; 1983, promedio septiembre, octubre y noviembre; 1984, promedio agosto, septiembre y octubre; 1985, promedio noviembre y diciembre. ⁿ Lima metropolitana. ^o Montevideo. A partir de 1981, promedio cuatro trimestres. ^p Nacional urbano. Promedio dos semestres. 1986, segundo semestre.

Cuadro 14
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DE LA TASA DE DESOCUPACION EN CIUDADES PRINCIPALES

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1988				1989 ^a			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
América Latina y el Caribe^b	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8	5.9	5.6	6.2	6.1	5.7	5.5	6.0	6.1	5.3	4.9
Argentina^c															
Buenos Aires	4.2	3.8	5.3	4.6	5.3	6.0	7.4	...	6.3	...	5.7	...	7.7	...	7.0
Córdoba	5.0	4.8	5.0	5.8	5.2	5.5	8.1	...	5.0	...	6.0	...	8.8	...	7.3
Gran Mendoza	4.5	3.5	3.7	4.2	3.4	4.4	4.3	...	4.7	...	4.0	...	4.4	...	4.1
Gran Rosario	6.3	6.5	10.7	7.0	7.8	7.6	10.8	...	7.8	...	7.4	...	14.2	...	7.3
Brasil^d															
Río de Janeiro	6.2	6.8	4.9	3.7	3.3	3.1	2.8	3.2	3.2	3.2	2.9	3.0	2.8	2.6	2.6
São Paulo	6.8	6.8	5.0	3.3	3.8	4.0	3.5	4.4	4.2	4.1	3.3	4.6	3.8	3.2	2.3
Recife	8.0	9.0	7.2	4.6	5.2	5.6	5.3	6.2	5.3	5.9	5.0	6.1	5.4	5.6	4.2
Porto Alegre	6.7	7.0	5.4	4.4	3.9	3.7	2.6	4.0	3.9	3.7	3.0	3.3	2.8	2.3	2.0
Colombia^e															
Bogotá	9.4	12.2	12.8	13.2	11.1	10.5	8.0	12.2	11.0	9.4	9.4	9.7	8.5	7.5	6.4
Barranquilla	13.8	13.0	15.7	16.4	13.0	11.4	11.3	13.2	11.0	9.1	12.3	13.0	11.3	11.4	9.4
Medellín	17.0	16.4	16.0	15.2	12.2	12.9	12.3	14.4	13.5	11.7	11.9	12.6	12.1	11.5	12.8
Calí	11.6	13.3	14.4	12.7	12.4	11.3	10.4	11.9	12.4	10.8	9.9	10.5	11.5	7.9	11.8
Costa Rica^f															
San José	8.0	6.6	6.5	6.1	4.8	6.7	2.7	...	...	6.7	...	...	...	2.7	...
Chile^g															
Santiago	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1	13.2	11.2	10.6	8.9	9.9	9.3	8.3	9.0
México^h															
Cd. de México	6.3	5.8	4.9	5.1	4.1	4.4	3.7	4.0	4.6	4.8	4.0	4.0	3.9	4.0	3.0
Guadalajara	7.4	6.1	3.4	3.2	3.1	2.6	1.7	2.9	2.5	2.8	2.1	1.6	1.7	2.0	1.5
Monterrey	9.8	7.5	5.4	5.4	5.5	4.1	3.1	4.2	3.9	4.5	3.9	4.0	2.0	3.7	2.6
Paraguayⁱ															
Asunción	8.4	7.4	5.2	6.1	5.5	4.7	6.1	...	...	4.7	...	...	...	6.1	...
Perú^j															
Lima	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9	7.9	...	7.9	...	...	...	7.9	...	...
Uruguay^k															
Montevideo	15.5	14.0	13.1	10.7	9.3	9.1	8.6	10.2	8.8	8.5	8.9	8.5	8.5	9.2	8.0
Venezuela^l															
Caracas	10.5	11.3	13.2	9.6	7.9	5.8	7.3	...	6.5	...	5.0	...	7.4	...	7.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio ponderado para 20 ciudades de entre las de mayor tamaño de población de América Latina. ^c Cifras correspondientes a abril y octubre. ^d Promedio de doce meses. ^e Cifras de marzo, junio, septiembre y diciembre. 1985, marzo, julio, septiembre y diciembre. 1986, abril, junio, septiembre y diciembre. ^f Área Metropolitana. Cifras correspondientes a marzo, julio y noviembre. 1988 y 1989 julio. ^g Gran Santiago. Cifras correspondientes a marzo, junio, septiembre y diciembre. ^h Promedios trimestrales. ⁱ Incluye Fernando de La Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Fernando. ^j Lima Metropolitana. 1985, estimación oficial. 1987, junio. ^k Promedio cuatro trimestres. ^l Área Metropolitana de Caracas. Promedio dos semestres. 1985, primer semestre.

Cuadro 15
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES DE EMPLEO INDUSTRIAL

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Indices (1980 = 100)								
Argentina ^a	82.8	85.5	88.0	84.7	81.3	81.0	72.1	66.6
Brasil								
Áreas metropolitanas	85.3	79.0	78.1	79.1	86.9	89.7	88.2	90.6
São Paulo ^b	88.5	81.6	81.5	91.7	100.9	103.0	101.0	103.1
Rio de Janeiro	93.2	89.1	89.0	93.4	99.5	103.3	101.5	103.8
Colombia ^c	90.4	84.4	83.4	81.6	81.3	83.8	86.1	85.7
Costa Rica	92.7	96.2	99.3	99.8	100.4	97.7	104.4	105.0
Cuba	109.9	115.6	125.3	129.9	133.0	133.2	136.1	140.7
Chile	71.3	74.3	81.8	86.6	93.1	100.3	111.2	114.9
Guatemala ^d	89.0	93.7	83.7	94.1	94.2	94.4	124.5	128.7
México ^e	103.0	93.1	92.2	94.3	90.5	87.4	87.5	89.1
México ^f	122.0	151.0	167.0	177.3	207.6	254.0	310.1	362.5
Nicaragua	88.7	92.8	92.8	87.6	87.6	88.7	92.8	...
Panamá ^g	...	...	113.4	114.6	121.4	133.6	117.0	123.1
Perú ^h	99.7	94.3	84.4	83.4	88.4	95.9	92.4	83.5
Venezuela ⁱ	102.0	100.3	98.9	99.9	102.6	110.7	119.3	116.1
Tasas de variación (porcentajes)								
Argentina	-5.3	3.3	2.9	-3.7	-4.0	-0.4	-11.0	-7.6
Brasil								
Áreas metropolitanas	-6.0	-7.4	-1.1	1.3	9.9	3.2	-1.7	2.7
São Paulo	-4.9	-7.8	-0.1	12.5	10.0	2.1	-2.0	2.1
Rio de Janeiro	-3.2	-4.4	-0.1	4.9	6.5	3.8	-1.7	2.3
Colombia	-5.2	-6.6	-1.2	-2.1	-0.5	3.1	2.7	-0.5
Costa Rica	-2.0	3.8	3.2	0.5	0.6	-2.7	6.9	0.5
Cuba	4.2	5.2	8.4	3.7	2.4	0.1	2.2	3.4
Chile	-27.6	4.2	10.1	5.9	7.5	7.7	10.9	3.3
Guatemala	-3.7	5.3	-10.7	12.5	0.1	0.2	31.9	3.4
México	-2.5	-9.6	-1.0	2.3	-4.0	-3.4	0.1	1.8
México	-6.2	23.8	10.6	1.2	17.1	22.4	22.1	16.9
Nicaragua	-14.0	4.7	-	-5.6	0.0	1.2	4.7	...
Panamá	...	...	...	1.0	5.9	10.1	-12.4	5.2
Perú	-1.4	-5.4	-10.5	-1.2	6.0	8.4	-3.6	-9.7
Venezuela	2.0	-1.7	-1.4	1.0	2.7	7.9	7.8	-2.7

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Obreros ocupados en la industria manufacturera. ^b Fuente: FIBGE. ^c Obreros en la industria, excluida la trilla de café. ^d Número de personas que cotizan en el seguro social. ^e Personal ocupado en la industria manufacturera. Excluye maquiladoras. ^f Personal ocupado en industrias maquiladoras. ^g Empleo en la producción manufacturera según encuesta de hogares. ^h Personal ocupado en la industria manufacturera en Lima Metropolitana. ⁱ Fuente: Encuesta Industrial de la OCEI. 1981 = 100.

Cuadro 16
AMERICA LATINA Y EL CARIBE:
EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices promedios									
Argentina ^b	89.4	80.1	100.5	127.1	107.8	109.5	103.0	97.3	74.1
Brasil									
Rio ^c	108.5	121.6	112.7	105.1	112.7	121.8	102.4	107.1	107.2
São Paulo ^d	104.7	107.2	94.0	96.7	120.4	150.7	143.2	152.1	164.8
Colombia ^e	101.3	104.7	110.1	118.1	114.6	120.1	119.2	117.7	119.1
Costa Rica ^f	88.3	70.8	78.5	84.7	92.2	97.8	89.2	85.2	85.7
Chile ^g	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1	94.7	101.0	102.9
Guatemala ^h	117.6	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5	87.6	85.6
México ⁱ	103.5	102.2	80.7	75.4	76.6	72.3	72.8	72.1	75.8
Nicaragua ^j	101.1	95.8	83.4	78.5	55.0	19.8	13.6	4.8	6.0
Panamá ^k	98.6	99.7	100.8	105.0	105.6	108.4	109.9	101.2	108.9
Paraguay ^l	105.3	102.4	95.2	91.8	89.8	85.9	96.5	103.9	109.8
Perú ^m	101.8	110.2	93.4	87.2	77.6	97.5	101.3	74.7	40.8
Uruguay ⁿ	107.1	106.5	84.5	71.1	68.1	71.9	75.4	76.3	76.3
Venezuela ^o	...	100.0	98.4	93.5	84.2	85.4	74.4	66.0	48.6
Variación porcentual^p									
Argentina	-10.6	-10.4	25.5	26.4	-15.2	1.6	-5.9	-5.5	-23.8
Brasil									
Rio	8.5	12.1	-7.3	-6.7	7.1	8.1	-16.0	4.6	0.1
São Paulo	4.7	2.4	-12.3	2.9	24.4	25.2	-5.0	6.2	8.3
Colombia	1.3	3.4	5.2	7.3	-3.0	4.8	-0.7	-1.3	1.2
Costa Rica	-11.7	-19.8	10.9	7.8	9.1	6.1	-9.7	-4.5	0.6
Chile	9.1	-0.2	-10.7	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9
Guatemala	17.6	6.0	-1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	3.5	-2.3
México	3.5	0.9	-22.7	-6.6	1.6	-5.6	0.7	0.9	5.1
Nicaragua	1.1	-5.2	-12.9	-5.9	-30.0	-63.9	-31.4	-64.5	25.0
Panamá	-1.4	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4	-7.9	7.6
Paraguay	5.3	-2.8	-7.0	-3.6	-2.2	-4.3	12.3	7.7	5.7
Perú	1.8	8.3	-15.2	-6.6	-11.0	25.6	3.9	-26.3	-45.4
Uruguay	7.1	-0.6	-20.7	-15.9	-4.2	5.6	4.9	1.2	0.0
Venezuela	...	...	-1.6	-5.0	-9.9	1.4	-12.9	-11.3	-26.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Salarios totales medios mensuales en la industria manufacturera. 1989, enero-noviembre.

^c Salarios medios en la industria de base, deflactados por el IPC de Rio de Janeiro.

^d Salarios medios en la industria

manufacturera en el Estado de São Paulo, deflactados por el índice de costo de vida de la misma ciudad.

^e Salarios

obreros en la industria manufacturera.

^f Remuneraciones medias declaradas de los adscritos al Seguro Social.

^g Remuneraciones medias de los asalariados en los sectores no agrícolas.

^h Remuneraciones medias de los adscritos

al Seguro Social.

ⁱ Salarios medios en la industria manufacturera. 1989, enero-octubre.

^j Remuneraciones

medias de los adscritos al Seguro Social. Deflactado por el índice de precios implícito del producto interno bruto.

^k Remuneración industrial media en la ciudad de Panamá.

^l Salario obrero en Asunción. Promedio de los meses de

junio y diciembre.

^m Salarios obreros del sector privado en Lima Metropolitana.

ⁿ Índice de salarios medios

reales.

^o Ingreso medio por ocupado urbano deflactado por la variación de precios al consumidor en el área

metropolitana de Caracas.

^p Respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 17
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO REAL URBANO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Índices promedios anuales (1980 = 100)									
Argentina ^b	97.8	97.8	136.9	167.7	117.1	111.1	122.3	95.6	69.9
Brasil ^c	106.0	106.8	95.9	87.4	88.9	89.0	72.6	68.7	72.1
Colombia ^d	98.9	103.6	107.9	113.5	109.4	114.2	113.0	109.9	110.7
Costa Rica ^e	90.4	85.9	99.3	104.4	112.2	118.7	117.9	114.6	119.4
Chile ^f	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6	69.1	73.9	79.8
Ecuador ^g	86.2	75.9	63.6	62.8	60.4	65.0	61.4	53.1	47.0
El Salvador ^h	96.8	86.6	76.5	76.8	66.2	57.5	46.0	43.6	37.0
Guatemala ⁱ	120.9	120.7	115.3	111.4	94.0	61.1	78.5	...	...
Haití ^j	96.3	100.8	94.0	87.1	91.3	84.8	94.7	95.1	95.8
Honduras ^k	105.6	104.5	96.5	92.1	89.1	85.3	83.3	79.7	72.6
México ^l	101.9	92.7	76.6	72.3	71.1	64.9	61.7	55.2	50.8
Nicaragua ^m	90.2	74.4	56.7	63.6	45.1	...	...	...	...
Panamá ⁿ	93.3	89.6	103.7	102.1	101.0	101.1	102.7	102.2	102.3
Paraguay ^o	103.9	101.9	94.2	93.8	99.6	108.3	122.6	135.2	136.5
Perú ^p	85.0	79.6	80.6	62.3	54.4	56.4	59.7	52.0	25.1
República Dominicana ^q	93.0	86.4	80.8	82.2	80.2	86.0	84.1	87.4	77.8
Uruguay ^r	102.3	103.9	88.6	88.8	93.2	88.5	90.3	84.5	78.0
Venezuela ^s	86.2	78.5	73.9	66.5	96.8	90.4	108.7	89.5	77.8
Variación porcentual ^t									
Argentina	-2.2	0.0	40.0	22.5	-30.2	-5.1	10.1	-21.8	-26.9
Brasil	6.0	0.8	-10.2	-8.9	1.7	0.1	-18.4	-5.4	4.9
Colombia	-1.1	4.8	4.2	5.2	-3.6	4.4	-1.1	-2.7	0.7
Costa Rica	-9.6	-5.0	15.6	5.1	7.5	5.8	-0.7	-2.8	4.2
Chile	15.7	1.3	-19.6	-14.3	-5.3	-3.7	-6.1	6.9	8.0
Ecuador	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3	-3.8	7.6	-5.6	-13.5	-11.5
El Salvador	-3.2	-10.5	-11.7	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1
Guatemala	20.9	-0.2	-4.5	-3.4	-15.6	-35.0	28.5	...	...
Haití	-3.7	4.7	-6.7	-7.3	4.8	-7.1	11.7	0.4	0.7
Honduras	5.6	-1.0	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9
México	1.9	-9.0	-17.4	-5.6	-1.7	-8.7	-4.9	-10.5	-7.9
Nicaragua	-9.8	-17.5	-23.8	12.2	-29.1	...	...	...	...
Panamá	-6.7	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	1.5	-0.4	0.1
Paraguay	3.9	-1.9	-7.6	-0.4	6.2	8.7	13.2	10.3	1.0
Perú	-15.0	-6.4	1.3	-22.7	-12.7	3.7	5.9	-12.9	-51.7
República Dominicana	-7.0	-7.1	-6.5	1.7	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0
Uruguay	2.3	1.6	-14.7	0.2	5.0	-5.0	2.0	-6.4	-7.7
Venezuela	-13.8	-8.9	-5.9	-10.0	45.6	-6.6	20.2	-17.7	-13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Salario mínimo nacional. ^c Salario mínimo para la ciudad de Río de Janeiro, deflactado por el IPC correspondiente. ^d Salario mínimo para los sectores urbanos altos. ^e Salario mínimo nacional. ^f Ingreso mínimo. ^g Remuneración mínima vital general, calculada sobre la base del salario mínimo vital anual y de las bonificaciones legales complementarias. ^h Salario mínimo para actividades no agropecuarias en San Salvador. Salario mínimo nacional. ⁱ Jornal mínimo pagado en las empresas industriales. ^j Salario mínimo en el Distrito Central y San Pedro Sula para la industria manufacturera. ^k Salario mínimo en Ciudad de México, deflactado por el IPC correspondiente. ^l Salario mínimo para trabajadores de la industria en el Departamento de Managua. ^m Salario mínimo válido para todas las actividades, excepto la construcción y el servicio doméstico. ⁿ Salario mínimo en Asunción y Puerto Stroessner. ^o Salario mínimo en Lima Metropolitana para actividades no agropecuarias. ^p Salario mínimo nacional. ^q Salario mínimo nacional para mayores de 18 años. ^r Salario mínimo nacional para actividades no agropecuarias, deflactado por el IPC correspondiente al cuartil más bajo de ingresos. ^s Respecto a igual período del año anterior.

VII. EL SECTOR EXTERNO

En 1989 continuó, aunque con menos dinamismo, la expansión de las exportaciones regionales, las que se desarrollaron en el marco del crecimiento —también menor— del comercio mundial por quinto año consecutivo. Además, la evolución de los mercados para los principales productos primarios que exporta la región fue menos contradictoria que el año anterior. La recuperación de los precios del petróleo se sumó a la sostenida mejoría de aquellos de los metales y de la mayoría de los cereales; sólo la fuerte caída de los precios de algunos productos tropicales —como el café, el cacao y las bananas— erosionó el rendimiento del esfuerzo exportador desplegado por la mayoría de los países centroamericanos y caribeños. (Véase el gráfico 14.) Todo ello provocó una leve mejoría de los términos de intercambio regionales, por primera vez en cinco años. Sin embargo, el alza persistente de las tasas de interés internacionales recargó el balance de pagos de la región. El valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe creció casi 10%, pero con una tasa de expansión menor que en los dos años anteriores. A su vez, las importaciones, se incrementaron 7%, aunque ello encubre evoluciones contrapuestas, ya que mientras algunos países registraron una expansión espectacular, otros sufrieron una drástica contracción. Debido a la elevación de las tasas de interés internacionales, las sumas correspondientes a intereses y utilidades aumentaron en 3 000 millones de dólares. Como el crecimiento del superávit comercial fue superior al aumento de las utilidades e intereses, el déficit en cuenta corriente se redujo nuevamente por tercer año consecutivo. Por otra parte, la entrada neta de capitales (incluida la capitalización involuntaria de intereses atrasados) superó los 10 000 millones de dólares, recuperándose del bajo nivel del año anterior, con lo cual la región

pudo alcanzar un superávit de casi 4 000 millones de dólares en el balance global.

1. El comercio exterior y la relación de intercambio

a) Exportaciones

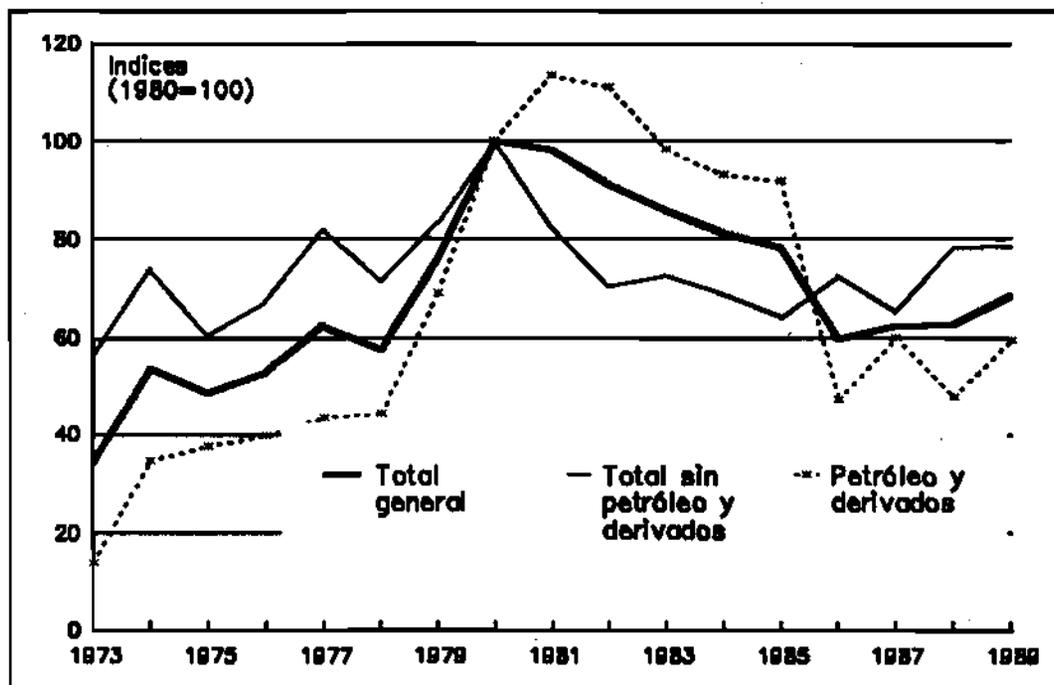
El valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe fue de 110 mil millones de dólares, lo que representó un incremento de casi 10%, luego de dos años de expansión sostenida cercana al 14% anual.

Tanto los países exportadores como los no exportadores de petróleo aumentaron el valor de sus exportaciones. Los primeros, en mayor medida (17%), favorecidos principalmente por la recuperación de los precios internacionales de los hidrocarburos, y marginalmente por el crecimiento de los volúmenes exportados. Los segundos, menos de 6%, sobre todo merced a la mejoría (5%) de los valores unitarios promedio, ya que el cuántum de sus exportaciones se expandió menos de 1%. Dentro de este último grupo, sin embargo, los países centroamericanos y del Caribe lograron expandir 9% el valor de sus exportaciones en función de aumentar su volumen, ya que el valor unitario sólo creció 2%. (Véase el cuadro 18.)

La expansión del valor de las exportaciones continuó siendo bastante generalizada —ya que se registró en 17 de los 19 países con información disponible— aunque con distinta intensidad. Los mayores incrementos de ese valor correspondieron a Bolivia, Nicaragua, Paraguay, Perú y Venezuela. En Bolivia se expandió en 33%, merced principalmente a los mayores precios medios del estaño y del zinc, sumados a un mayor volumen de embarques de minerales, así como por el crecimiento de las exportaciones de soya a magnitudes

Grafico 14

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INDICES DE PRECIOS DE LAS PRINCIPALES AGRUPACIONES DE PRODUCTOS DE EXPORTACION



Fuente: CEPAL.

significativas; en cambio, las exportaciones de gas natural a Argentina continuaron enfrentando serias dificultades. En Perú se elevó en 32% gracias al extraordinario aumento de su volumen: casi todos los rubros contribuyeron a ese resultado, con excepción del hierro y, en menor grado, del petróleo. La exportación de productos no tradicionales superó el virtual estancamiento de los últimos años, al aumentar en 31% y registrar su mayor valor histórico, influida especialmente por la depresión del mercado interno. En Paraguay aumentó en 32% como consecuencia de un excelente año agrícola. En Nicaragua creció un 24% en función del mayor volumen, ya que el valor unitario promedio cayó levemente; con ello, se registró un cambio definido con respecto al pobre desempeño exportador de 1988, sin que el valor de las ventas al exterior alcanzara todavía los niveles de principios de la década.

Varios países (Colombia, Costa Rica, Chile, Guatemala, Honduras, México, Panamá y

Uruguay) registraron aumentos del valor de sus exportaciones en cifras que giran en torno al 10%. Chile lo expandió en casi 15%, más por aumentos de volumen (10%) que por mejoras de los precios (4%); tal como viene ocurriendo desde 1987, las exportaciones tradicionales volvieron a crecer más que las no tradicionales, por efecto de la expansión de las de cobre, que en 1989 representaron la mitad del valor de las exportaciones de bienes. Colombia lo aumentó por el mayor volumen y precio de los hidrocarburos exportados, así como por las mayores ventas de productos no tradicionales, carbón y níquel, que compensaron con creces el menor valor de las exportaciones de café. En Uruguay, la expansión (casi 14%) obedeció a las mayores ventas de carne. Panamá lo incrementó en 16%, debido a las mayores reexportaciones realizadas a través de la Zona Libre de Colón. Costa Rica y Guatemala lo expandieron en más de 10%, mientras que Honduras lo hizo en casi 9%. En Costa Rica el crecimiento obedeció principalmente a la

sostenida expansión de las ventas de productos no tradicionales y de bananos. En Guatemala el considerable aumento del valor de las exportaciones de azúcar —por su mayor volumen y precio— y de productos no tradicionales, así como los mayores embarques de café, compensaron con creces los efectos de la baja del precio de este último. En Honduras la expansión obedeció a los incrementos de las ventas externas de zinc y otros minerales y de las exportaciones no tradicionales, como las manufacturas de madera y el camarón no cultivado. (Véase el cuadro 19.)

Entre los países exportadores de petróleo, Venezuela expandió en 26% el valor de sus exportaciones, mientras que México aumentó en 10% el valor de las suyas y Ecuador sólo lo hizo en 7%. Venezuela resultó beneficiada por el alza considerable de los precios de sus hidrocarburos y el impacto favorable que tuvieron la devaluación y la contracción de la demanda interna sobre las exportaciones no tradicionales. En el caso de México, las exportaciones petroleras aumentaron gracias a mejores cotizaciones internacionales, con un volumen sin grandes modificaciones. Por otro lado, la tasa de expansión de las exportaciones no petroleras, que fuera tan elevada en años anteriores, bajó a 5% anual, debido, entre otras razones, a la reactivación del mercado interno, la crisis agropecuaria y, en el orden externo, el proteccionismo de los principales países compradores. En Ecuador la moderada expansión de las exportaciones se apoyó también en los mejores precios del petróleo, ya que los embarques se contrajeron algo y las dinámicas exportaciones de camarones encontraron dificultades para continuar expandiéndose, debido a la creciente competencia por parte de otros oferentes.

El elevado valor de las exportaciones de Brasil se mantuvo estable, con poco menos de un 2% de aumento. Ello resultó de la declinación de las exportaciones de manufacturas —afectadas por una pérdida relativa de competitividad—, la lenta expansión de las exportaciones agropecuarias y la caída del valor de las de café, factores que contrarrestaron el efecto del notorio aumento de las exportaciones de mineral de hierro y de productos semimanufacturados. Asimismo, el valor de las exportaciones de Argentina, que en

1988 se había recuperado con creces de su anterior contracción, registró un modesto incremento de casi 4%, como resultado del alza de los precios medios, ya que el volumen disminuyó ligeramente. Fue especialmente significativo el aumento de 24% del valor de las exportaciones industriales no tradicionales, que llegaron a representar casi un 40% del total de las ventas; el dinamismo de estas exportaciones compensó la menor salida de productos agropecuarios.

El Salvador registró una fuerte reducción (18%) del valor de sus exportaciones, debido a la baja del café y a una reducción de los embarques de este producto. Haití registró una contracción adicional de 12% de sus ya deprimidas exportaciones, a expensas del cacao, el azúcar y las manufacturas artesanales.

b) Importaciones

En 1989 el valor de las importaciones de bienes de América Latina y el Caribe se elevó en 7%, gracias al incremento de los valores unitarios (4%) y la expansión de los volúmenes (3%), esta última algo menor a la del bienio anterior, en que había crecido al 7% anual. (Véase el cuadro 18.)

Esta moderada variación de las importaciones regionales obedece a evoluciones contrapuestas —algunas de considerable magnitud— a nivel nacional. Los mayores aumentos ocurrieron en Chile, Panamá, Brasil, México, Costa Rica y República Dominicana. A ellos se contraponen, principalmente, la aguda caída de las mismas en Venezuela, Perú, Argentina y Nicaragua.

En general, cuando se combinó una expansión —incluso modesta— de los niveles de actividad económica con un deterioro gradual de los tipos reales efectivos de cambio (asociado, algunas veces, con políticas de estabilización), hubo aumentos significativos del cuántum de importaciones. Ellos fueron aún más vigorosos en aquéllos países que se hallan en vías de liberalizar sus regímenes comerciales.

En Brasil, el valor de las importaciones se expandió notoriamente (25%) estimulado por la reanudación del crecimiento, el progresivo deterioro del tipo de cambio real oficial, la

acumulación de existencias de bienes importados como medio de defensa contra los efectos de la inflación y, en menor medida, la reciente liberalización de algunas disposiciones que rigen las importaciones. Igual cosa ocurrió en México con un aumento de casi 24% estimulado por la reactivación económica, y que continuó la fuerte expansión iniciada el año anterior con la liberalización del comercio y el deterioro gradual del tipo de cambio real. También Chile expandió considerablemente (35%) el valor de sus importaciones, hasta duplicar con creces el crecimiento de las exportaciones. Este incremento fue generalizado, y se registró tanto en las adquisiciones de bienes de capital (42%) como en las de bienes de consumo (37%) e intermedios (31%). Incidió en ello principalmente la revaluación del tipo de cambio real entre julio de 1988 y mayo de 1989, y la sobreexpansión de la demanda agregada. En Costa Rica este valor se incrementó en 23%, merced a la liberalización sostenida y el crecimiento económico; en que las compras externas de bienes de consumo fueron las que aumentaron con mayor rapidez. El incremento de 26% de las importaciones de Panamá, reflejó la recuperación de los menguados niveles de existencias y la intensificación de la reexportación a través de la Zona Libre de Colón. El valor de las importaciones de la República Dominicana aumentó a 22%, mientras que el de las de Paraguay fue de casi 10%. El valor de las de Colombia continuó su expansión moderada, (5%) lo que representó una leve declinación en términos reales. Bolivia y Ecuador también aumentaron el valor de las suyas (5% y 4%, respectivamente). Lo mismo ocurrió en Guatemala (7%), Honduras (5%) y El Salvador (9%). (Véase el cuadro 20.)

La recesión económica y las diversas medidas de ajuste redujeron mucho el valor de las importaciones en Argentina (-21%), Nicaragua (-12%), Perú (-26%) y Venezuela (-38%). En el primero de los casos, al receso de la actividad económica y la fuerte elevación del tipo de cambio real se agregó, durante el período hiperinflacionario, una decidida preferencia por la liquidez en divisas. En Nicaragua, la fuerte apreciación del tipo de cambio real que rige las transacciones comerciales y la eliminación de subsidios cambiarios contribu-

yeron, en un contexto recesivo, a la significativa reducción de las importaciones. En Perú, a la fuerte recesión interna se agregó el efecto de haberse transferido al mercado libre la mayoría de las transacciones de importación, con el consiguiente aumento de su costo. En Venezuela, se revirtió drásticamente el auge importador previo, por el efecto combinado de la modificación del régimen cambiario, la caída de la actividad económica y las elevadas existencias de bienes importados acumuladas el año anterior.

c) Términos de intercambio y poder de compra de las exportaciones

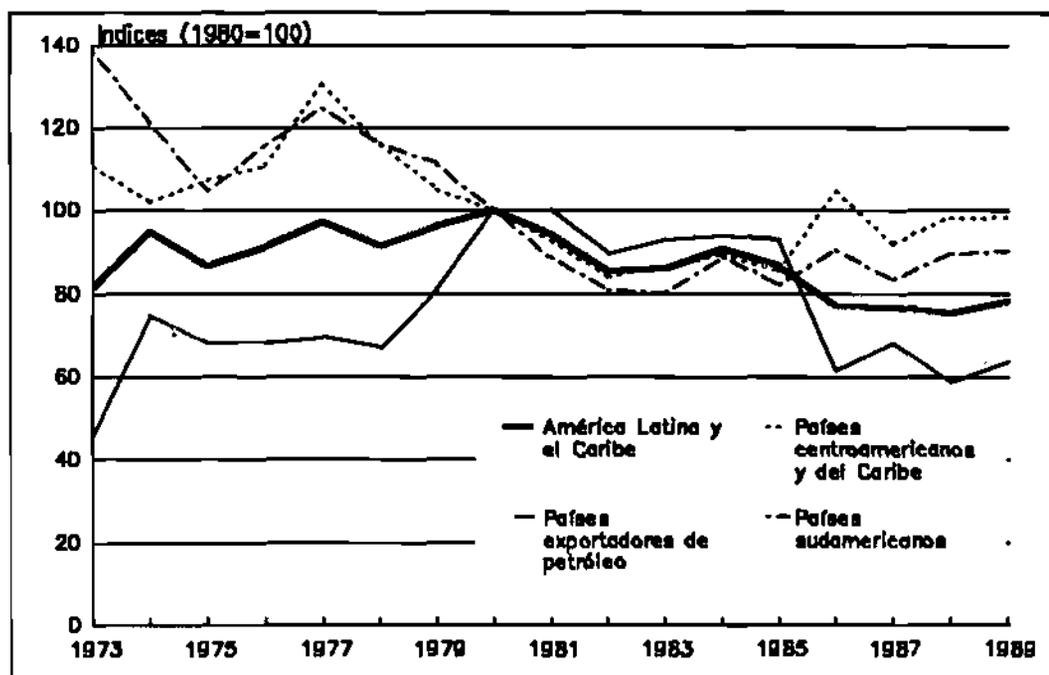
Como los valores unitarios medios de las exportaciones se elevaron algo más que los de las importaciones, los términos de intercambio de América Latina y el Caribe mejoraron moderadamente (4%) en 1989. Sin embargo, debido a sus continuas bajas en los cuatro años anteriores y a su pronunciada caída en 1981-1982, la relación de intercambio del conjunto de la región resultó 22% inferior a la registrada en 1980. (Véanse el cuadro 21 y el gráfico 15.)

Esta evolución obedece, sin embargo, a variaciones de distinto signo y magnitud en los países exportadores de petróleo y en las demás economías. Mientras que en éstas, la relación de intercambio mejoró apenas 1%, en aquellos el alza internacional del petróleo la incrementó en 9%, recuperando parcialmente el deterioro del año anterior. (Véanse los cuadros 21 y 22.) Con ello, los términos de intercambio de los países no exportadores de petróleo sudamericanos continúan fluctuando bajo el nivel registrado en 1980, que a su vez fue el más bajo del decenio precedente. En el caso de los países centroamericanos y del Caribe, la merma sufrida en 1989 los deja con una relación de intercambio 15% inferior a la de 1980, que también fue la más baja del decenio anterior. Los países exportadores de petróleo, por su parte, todavía registran términos de intercambio no sólo muy inferiores a los de 1980—año en que esta relación alcanzó su valor máximo—, sino por debajo de los registrados en el período 1974-1978. (Véase el gráfico 15.)

El ligero aumento de los volúmenes exportados por la región y la mejoría de la relación de intercambio expandieron en 5% el poder de

Gráfico 15

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: RELACION DE INTERCAMBIO DE BIENES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

compra de las exportaciones superando por vez primera el nivel máximo anterior, registrado en 1984. Ello obedeció, casi enteramente, a la expansión del poder adquisitivo de las exportaciones de los países exportadores de petróleo, que aumentó en 13%. (Véase el cuadro 24.) Dentro de este panorama, se destacan los aumentos del poder de compra de las exportaciones registrados en Paraguay (33%), Bolivia (30%), Perú (27%), Venezuela (23%), Nicaragua (16%), Guatemala (12%) y Panamá (17%). Todos estos aumentos de poder adquisitivo, con excepción del registrado en Venezuela, son principalmente atribuibles a la expansión de los volúmenes exportados. (Véase el cuadro 25.)

2. El balance de pagos

Como el aumento del valor de las exportaciones fue algo superior al de las importaciones, el saldo positivo del comercio

de bienes se amplió a 30 000 millones de dólares, comparado con 25 500 millones del año anterior. (Véase el cuadro 26.)

Esta modesta mejora se debe, básicamente, a los fuertes superávits de Argentina, Perú y Venezuela, países sumidos en la recesión, que también modificaron sus regímenes cambiarios. Los aumentos del saldo comercial positivo de estos países compensaron con creces la reducción del cuantioso superávit comercial de Brasil (16 000 millones de dólares) que continuó representando una parte sustancial (más de la mitad) del saldo del comercio de bienes de la región. El caso más notable de modificación de dicho saldo es el de Venezuela, que pasó de un déficit de 1 300 millones de dólares a un superávit de 5 800 millones. Perú, por su parte, avanzó de un saldo ligeramente negativo el año anterior a un superávit de 1 500 millones de dólares. Argentina al ampliar su saldo comercial positivo en más de 1 000 millones de dólares, llegó a 5 600 millones de dólares. Por otro lado,

contribuyeron en igual forma los mayores saldos comerciales de Bolivia, Colombia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

México, en cambio, sufrió un vuelco negativo de su intercambio de bienes, pasando de un superávit de 1 700 millones de dólares a un déficit superior a 600 millones de dólares, el primero en ocho años. La disminución del superávit comercial de Chile contribuyó también a limitar el aumento del saldo del comercio regional. En el mismo sentido obró la significativa ampliación de los déficit comerciales de Costa Rica, El Salvador, Panamá y República Dominicana.

En el ámbito regional, el superávit del comercio de bienes representó más de 80% de los 36 000 millones de dólares devengados por concepto de utilidades e intereses, proporción algo superior a la del año anterior y que indudablemente habría sido mayor de no haberse incrementado en 3 000 millones de dólares las corrientes netas de utilidades e intereses, principalmente por el alza de las tasas de interés aplicables a la deuda de los países de la región.

Como la ampliación del superávit comercial sobrepasó al aumento de los pagos por concepto de utilidades e intereses, el déficit en cuenta corriente de América Latina y el Caribe disminuyó nuevamente por tercer año consecutivo, de 9 800 a 6 900 millones de dólares. (Véase el cuadro 27.)

Sin embargo, esta mejora de la posición en cuenta corriente de la región obedeció sobre todo a que los países exportadores de petróleo redujeron su elevado déficit de más de 10 000 millones en 1988 a 4 000 millones de dólares en 1989. Esta disminución se debió principalmente al vuelco registrado en Venezuela, que de un fuerte déficit pasó a un superávit en cuenta corriente de casi 2 500 millones de dólares, y a la virtual desaparición del déficit de Perú por 1 700 millones de dólares registrado el año anterior. En cambio, México amplió su déficit de 3 100 millones a 5 600 millones de dólares. Con ello, el déficit en cuenta corriente de este grupo de países se redujo de 22% a 7% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 28.)

Por el contrario, los países no exportadores de petróleo pasaron de un ligero superávit en

cuenta corriente a un déficit de casi 3 000 millones de dólares. El saldo positivo de 4 900 millones de dólares que registrara Brasil el año anterior se redujo a 1 400 millones en 1989. Algo similar ocurrió con el considerable superávit de Panamá. Por otro lado, los déficit en cuenta corriente de Costa Rica, Chile y El Salvador se ampliaron significativamente. Como resultado de ese vuelco en el saldo, se llegó a un déficit de 3.5% del valor de las exportaciones de bienes y servicios.

En 1989 América Latina y el Caribe registró un ingreso neto de capitales de 10 500 millones de dólares, tras haberse reducido a poco menos de 4 000 millones de dólares en 1988. Este es el resultado de corrientes contrapuestas, que incluyen tanto la contabilización —como ingresos involuntarios de capital— de los atrasos en el pago de intereses de la deuda externa, como la fuga o el retorno de capital de residentes, los préstamos relacionados con programas de rescate de deuda o las inversiones directas. Así, este incremento regional está determinado, sobre todo, por el ingreso neto de capitales a México por 6 000 millones de dólares, país que el año anterior registrara una salida neta de casi 3 700 millones de dólares. Esa entrada corresponde a inversiones directas, repatriación de capitales por parte de residentes y desembolsos de organismos financieros multilaterales. Asimismo, Brasil transformó su salida neta de 1988 en una modesta entrada neta de capitales, reflejo de los atrasos en que incurriera en el pago de intereses, cuya contabilización compensó salidas efectivas por un monto algo menor. En Argentina, en cambio, el ingreso neto contable fue negativo, pese a los atrasos en el pago de intereses de la deuda externa, debido a la cuantiosa fuga de capitales.

Como el ingreso neto de capitales fue superior al déficit en cuenta corriente, el saldo del balance global de pagos de la región pasó de un saldo negativo de casi 6 000 millones de dólares en 1988 a uno positivo de 3 600 millones en 1989. Ello permitió que casi todos los países aumentaran sus reservas internacionales, en especial Venezuela, que las aumentó en casi 1 000 millones de dólares, y México, que las incrementó en 400 millones de dólares, luego de las fuertes pérdidas registradas el año anterior. Brasil, Chile y Perú aumentaron

también considerablemente sus reservas; en cambio, Argentina cerró el año con un drenaje apreciable de las mismas. (Véase el cuadro 27.)

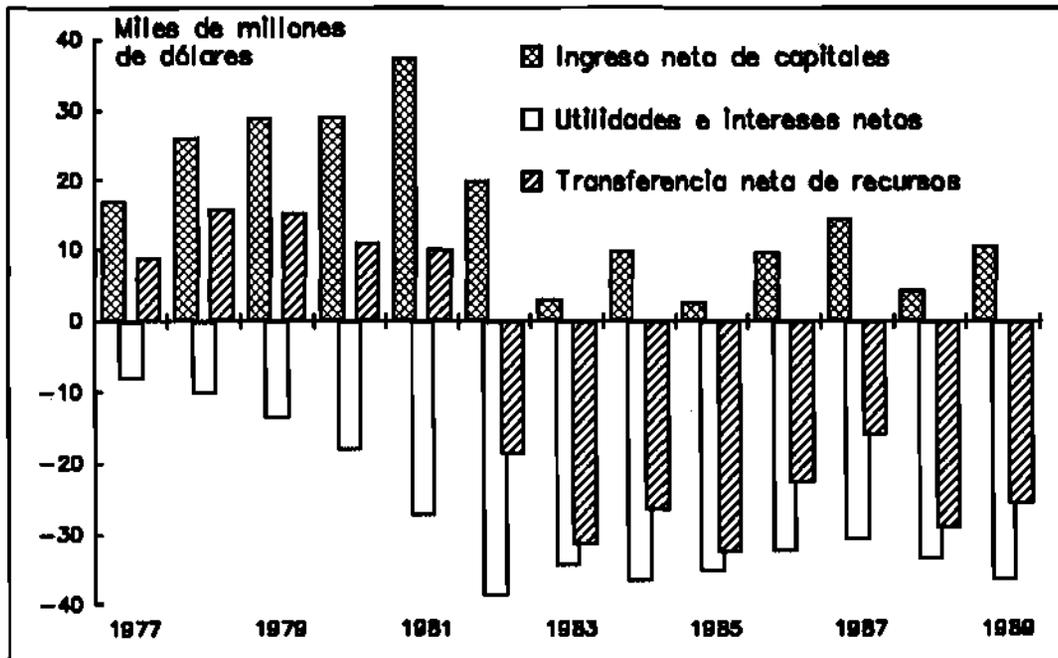
3. La transferencia neta de recursos al exterior

Después de haber repuntado a 29 000 millones de dólares en 1988, la transferencia neta regional de recursos al exterior volvió a reducirse en 1989 a casi 26 000 millones de dólares. Ello obedeció a que el mayor ingreso de capitales registrado en este último año compensó con creces el aumento de las corrientes devengadas por concepto de intereses y utilidades. Aún si se consideran los ingresos netos de capitales efectivamente realizados y los pagos efectivos de intereses y utilidades, el aumento de aquéllos fue mayor que el de éstos en 1989. Sin embargo, si se excluye a México, dicha transferencia aumentó de 17 700 millones a casi 24 000 millones de dólares. Así, a nivel regional la transferencia de recursos al exterior equivalió a más de 20% del valor de las exportaciones de bienes y servicios, porcentaje inferior al del año anterior; pero, si se excluye a México, esta transferencia pasó, a representar 24% en 1989 comparada con menos de 20% de las exportaciones de bienes y servicios el año anterior. Con todo, cabe señalar que seis países —los cinco centroamericanos y Haití— continuaron recibiendo transferencias netas positivas desde el exterior. (Véanse los cuadros 29 y 30.)

Así, 1989 fue el octavo año consecutivo en que las economías de América Latina y el Caribe tuvieron que efectuar una cuantiosa

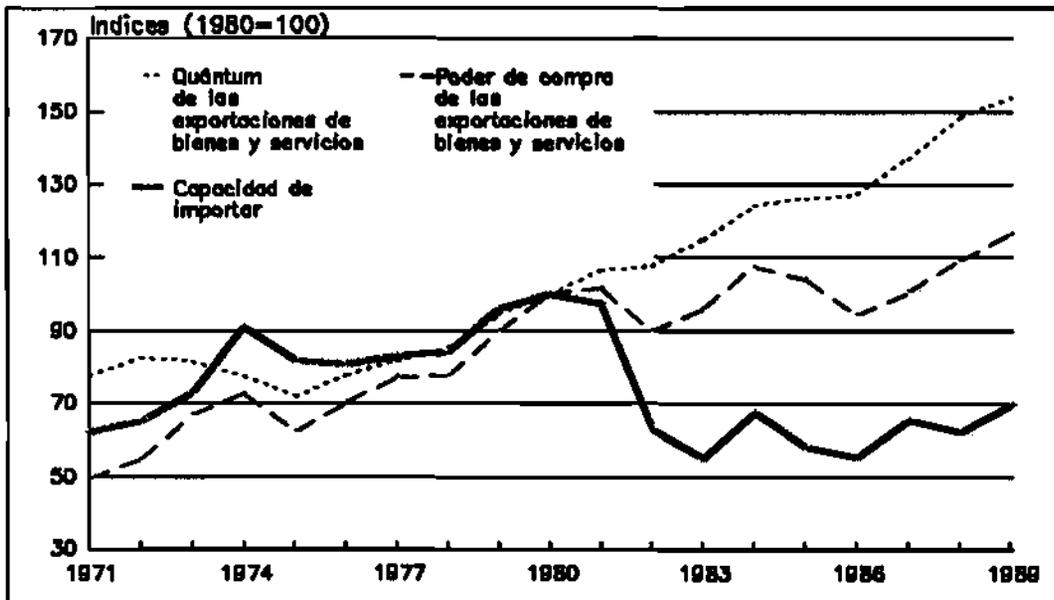
transferencia de recursos al exterior. (Véase el gráfico 16.) Con ello el valor acumulado desde el desencadenamiento de la crisis alcanzó a más de 200 000 millones de dólares, cifra equivalente a casi la mitad de su deuda externa actual. A su vez, el monto de la transferencia anual durante este lapso ha representado el 3.5% del producto regional, lo que contrasta con la situación existente antes de la crisis cuando la región recibía una transferencia desde el exterior equivalente a alrededor de 2.5% de su producto interno bruto. Este vuelco de seis puntos del producto en la transferencia neta de recursos restringió seriamente el crecimiento económico de la región. Ello resulta claro al constatar, por un lado, que su magnitud es casi exactamente igual a la caída registrada en el coeficiente de formación bruta de capital. (Véase el cuadro 16.) Por otro lado, el vuelco en la transferencia neta de recursos financieros ha contraído severamente la capacidad de importar, manteniéndola a niveles que se ubican entre 55% y 70% del alcanzado en 1980. Así, la sostenida expansión del cuántum de exportaciones de bienes y servicios que ha experimentado América Latina y el Caribe desde 1975, ha sido erosionada —a partir de 1980— tanto por la transferencia de recursos reales implícita en el empeoramiento de los términos de intercambio como por la transferencia neta de recursos financieros al exterior. Como resultado de ambas transferencias, pese al aumento de 55% de los volúmenes exportados entre 1980 y 1989 la capacidad de importar de la región ha disminuido en 30%. (Véase el gráfico 17.)

Gráfico 16
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESO NETO DE CAPITALES Y
TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS



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

Gráfico 17
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: QUANTUM DE EXPORTACIONES, PODER DE
COMPRA DE LAS EXPORTACIONES Y CAPACIDAD DE IMPORTAR ^a



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

^a La capacidad de importar equivale al poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios (incluyendo el efecto de los términos de intercambio) más la transferencia neta de recursos.

Cuadro 18
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACION DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS
 IMPORTACIONES DE BIENES**
(Tasas de variación)

	Exportaciones			Importaciones		
	Valor	Volumen	Valor unitario	Valor	Volumen	Valor unitario
América Latina y el Caribe						
1980	32.3	6.2	24.5	35.0	11.9	20.6
1981	7.6	8.4	-0.7	8.1	2.8	5.1
1982	-8.8	1.7	-10.4	19.9	-18.9	-1.2
1983	0.1	8.7	-7.9	-28.5	-21.3	-9.1
1984	11.5	8.8	2.4	4.0	8.1	-3.8
1985	-5.6	0.2	-5.7	-0.3	1.3	-1.4
1986	-15.2	0.2	-15.4	2.5	8.2	-5.3
1987	13.2	7.6	5.2	12.8	6.3	5.8
1988	14.5	9.9	4.3	12.9	7.1	5.6
1989 ^a	9.6	2.0	7.5	7.2	3.4	3.7
Países exportadores de petróleo^b						
1980	42.2	3.4	37.7	32.6	18.6	11.7
1981	9.6	4.8	4.7	20.9	16.0	4.2
1982	-5.5	6.6	-11.5	-20.2	-19.1	-1.2
1983	-2.3	7.8	-9.3	-43.1	-34.1	-13.7
1984	8.2	8.1	0.1	15.5	17.6	-1.8
1985	-7.9	-5.8	-2.4	8.8	10.2	-1.1
1986	-29.0	8.5	-34.5	-2.0	-0.5	-1.6
1987	19.7	4.3	14.9	11.5	7.5	3.8
1988	-0.2	7.9	-7.6	31.6	22.1	7.7
1989 ^a	16.5	3.5	12.6	-1.7	-5.1	3.6
Países no exportadores de petróleo sudamericanos^c						
1980	21.7	6.8	13.8	35.1	6.0	27.4
1981	7.1	14.2	-6.2	-0.7	-6.0	5.6
1982	-11.6	-2.6	-9.3	-20.6	-20.1	-0.8
1983	4.9	12.6	-6.8	-19.7	-14.0	-6.4
1984	16.5	11.0	4.9	-5.1	0.8	-5.8
1985	-3.9	5.7	-9.0	-8.3	-7.1	-1.6
1986	-5.0	-6.4	1.5	8.0	18.3	-8.5
1987	11.0	10.9	-	13.8	4.6	8.7
1988	28.2	14.1	12.5	2.1	-2.1	4.3
1989 ^a	5.3	0.1	5.3	15.1	10.1	4.5
Centroamericanos y del Caribe^d						
1980	38.3	19.5	15.7	43.1	16.3	23.0
1981	-1.0	-	-1.0	1.5	-4.7	6.5
1982	-13.0	-2.3	-11.0	-14.7	-12.6	-2.4
1983	-9.9	-6.0	-4.0	-8.0	-0.7	-7.1
1984	4.3	0.2	3.9	7.8	8.6	-0.9
1985	-0.5	4.2	-4.6	1.5	1.8	-0.2
1986	9.1	-5.8	16.0	-0.3	5.7	-5.8
1987	-1.3	9.0	-9.5	12.3	9.0	3.1
1988	2.5	-6.8	10.1	-4.0	-6.6	2.8
1989 ^a	8.9	6.5	2.2	14.8	12.7	1.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.

^c Incluye Argentina, Brasil, Colombia,

Chile, Paraguay y Uruguay.

^d Incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y

República Dominicana.

Cuadro 19
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EXPORTACIONES DE BIENES FOB
(Indices: 1980 = 100 y tasas de variación)

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	In- dice 1989 ^a	Tasas de variación			In- dice 1989 ^a	Tasas de variación			In- dice 1989 ^a	Tasas de variación		
		1987	1988	1989 ^a		1987	1988	1989 ^a		1987	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe	125	13.2	14.5	9.6	79	5.2	4.3	7.5	158	7.6	9.9	2.0
Países exportadores de petróleo	100	19.7	-0.2	16.5	64	14.9	-7.6	12.6	155	4.3	7.9	3.5
Bolivia	77	-4.9	4.6	33.3	89	-3.7	-0.7	10.7	86	-1.3	5.4	20.4
Ecuador	93	-7.5	9.0	6.9	56	2.1	-9.4	8.7	166	-9.5	20.4	-1.7
México	142	28.8	0.0	10.3	64	10.9	-6.3	9.2	222	16.2	6.7	0.9
Perú	91	5.2	1.3	31.5	96	11.5	19.7	1.8	94	-5.6	-15.3	29.2
Venezuela	68	15.8	-3.2	26.4	60	26.1	-13.6	20.6	113	-8.2	12.1	4.8
Países no exportadores de petróleo	147	9.1	24.7	5.7	92	-1.5	11.9	4.9	160	10.7	11.5	0.8
Sudamericanos	158	11.0	28.2	5.3	91	-	12.5	5.3	174	10.9	14.1	0.1
Argentina	118	-7.2	44.0	3.7	92	4.7	14.6	12.1	129	-11.3	25.7	-7.5
Brasil	171	16.7	29.2	1.8	89	-2.2	10.7	3.9	192	19.3	16.7	-2.0
Colombia	150	-1.5	1.6	12.0	89	-19.4	4.5	1.7	168	22.2	-2.8	10.1
Chile	172	24.4	35.0	14.6	97	17.6	28.5	4.3	177	5.8	5.0	9.9
Paraguay	274	22.7	18.2	31.9	104	34.2	18.2	3.9	264	-8.6	0.0	27.0
Centroamericanos y del Caribe	97	-1.3	2.5	8.9	99	-9.5	10.1	2.2	98	9.0	-6.8	6.5
Costa Rica	132	2.3	6.5	12.2	91	-6.8	6.4	-3.5	146	9.8	0.0	16.3
El Salvador	46	-24.0	3.0	-18.4	72	-28.4	15.8	-2.2	64	6.1	-11.0	-16.6
Guatemala	78	-6.5	9.5	11.0	80	-18.0	8.5	-6.0	99	14.0	1.0	18.1
Haití	74	10.1	-14.1	-12.1	90	10.9	-8.6	-10.7	81	-0.8	-6.0	-1.6
Honduras	114	-5.3	5.8	8.3	102	-9.6	8.3	0.7	111	4.9	-2.4	7.5
Nicaragua	65	19.3	-20.3	24.3	95	3.8	1.5	-2.3	69	15.0	-21.5	27.1
Panamá	120	5.3	-5.6	15.8	122	-3.5	10.1	5.3	99	9.1	-14.3	10.0
República Dominicana	96	-1.5	25.6	3.4	110	-8.9	29.8	18.9	87	8.2	-3.2	-13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: IMPORTACIONES DE BIENES FOB
(Indices: 1980 = 100 y tasas de variación)

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	In- dice 1989 ^a	Tasas de variación			In- dice 1989 ^a	Tasas de variación			In- dice 1989 ^a	Tasas de variación		
		1987	1988	1989 ^a		1987	1988	1989 ^a		1987	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe	90	12.8	12.9	7.2	98	5.8	5.6	3.7	92	6.3	7.1	3.4
Países exportadores de petróleo	98	11.5	31.6	-1.7	98	3.8	7.7	3.6	99	7.5	22.1	-5.1
Bolivia	91	8.3	-23.4	5.2	96	-0.9	6.5	2.2	95	9.3	-28.1	3.0
Ecuador	75	25.9	-21.4	4.4	89	3.6	6.9	4.2	84	21.6	-26.5	0.2
México	124	6.5	55.3	23.6	100	4.9	7.4	2.9	124	1.5	44.6	20.1
Perú	66	23.1	-13.4	-26.3	91	2.1	5.1	3.4	73	20.5	-17.6	-28.7
Venezuela	66	12.3	31.1	-38.3	97	3.8	6.7	2.8	68	8.3	22.9	-40.0
Países no exportadores de petróleo	85	13.3	0.5	15.1	98	7.2	4.1	3.8	86	5.6	-3.2	10.8
Sudamericanos	80	13.8	2.1	15.1	99	8.7	4.3	4.5	81	4.6	-2.1	10.1
Argentina	41	22.6	-8.9	-21.1	114	6.7	8.4	5.9	36	14.9	-15.9	-25.5
Brasil	80	7.4	-3.0	25.2	99	9.7	3.8	4.9	82	9.7	3.8	4.9
Colombia	110	11.3	19.0	4.7	100	4.9	3.7	5.4	111	6.1	14.8	-0.7
Chile	119	28.9	21.0	34.5	98	12.5	4.8	6.3	122	14.5	15.4	26.5
Paraguay	121	5.8	-4.4	10.0	78	-2.7	4.9	-1.3	156	8.8	-8.8	11.4
Uruguay	68	32.6	3.0	2.2	92	8.9	2.9	6.7	74	21.7	0.1	-4.3
Centroamericanos y del Caribe	108	12.3	-4.0	14.8	97	3.1	2.8	1.9	111	9.0	-6.6	12.7
Costa Rica	115	19.3	2.7	23.4	99	2.4	4.1	4.2	116	16.5	-1.4	18.5
El Salvador	114	2.5	1.3	9.0	115	4.8	3.1	5.9	99	-2.2	-1.8	2.9
Guatemala	103	52.1	6.2	7.1	94	4.1	3.6	-1.4	110	46.2	2.5	8.7
Haití	82	2.6	-8.8	-8.7	105	1.5	0.3	1.4	78	1.1	-9.0	-10.0
Honduras	101	2.3	2.5	5.2	117	2.1	1.8	5.9	90	0.2	0.8	-0.7
Nicaragua	79	1.0	-2.2	-11.8	103	6.6	2.0	7.1	76	-5.2	-4.1	-17.7
Panamá	106	5.2	-17.5	26.2	92	2.3	2.0	-1.2	118	2.8	-19.1	27.7
República Dominicana	129	17.7	1.0	22.1	93	4.3	2.3	5.1	139	12.9	-1.2	16.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 21
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: RELACION DE INTERCAMBIO
 DE BIENES FOB/FOB**
(Indices 1980 = 100)

	América Latina y el Caribe		Países exportadores de petróleo ^a		Países no exportadores de petróleo			
	Indice	Variación	Indice	Variación	Sudamericanos ^b		Centroamericanos y del Caribe ^c	
					Indice	Variación	Indice	Variación
1980	100.0	3.3	100.0	23.2	100.0	-10.6	100.0	-5.8
1981	94.4	-5.6	100.4	0.4	88.8	-11.2	92.9	-7.1
1982	85.7	-9.2	90.1	-10.3	81.2	-8.6	84.8	-8.7
1983	86.8	1.3	94.6	5.0	80.9	-0.4	87.7	3.4
1984	92.5	6.6	96.5	2.0	90.1	11.4	92.0	4.9
1985	88.4	-4.4	95.3	-1.2	83.2	-7.7	88.0	-4.3
1986	79.0	-10.6	63.5	-33.4	92.3	10.9	108.1	22.8
1987	78.6	-0.5	70.2	10.6	85.0	-7.9	95.1	-12.0
1988	77.6	-1.3	60.2	-14.2	91.6	7.8	101.8	7.0
1989 ^d	80.4	3.6	65.8	8.8	92.3	0.8	102.1	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Incluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.

^b Incluye Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Paraguay y

Uruguay.

^c Incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República

Dominicana.

^d Cifras preliminares.

Cuadro 22
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: RELACION DE INTERCAMBIO DE BIENES FOB/CIF
(Indices: 1980 = 100 y tasas de variación)

	Indices						Tasas de variación			
	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe	91	87	77	77	76	78	-11.0	-0.5	-1.4	3.8
Países exportadores de petróleo										
de petróleo	94	93	62	68	59	64	-33.8	10.6	-14.0	8.9
Bolivia	105	97	88	85	79	86	-9.0	-3.2	-7.4	8.1
Ecuador	92	93	70	69	58	61	-25.1	-1.1	-15.8	4.3
México	85	86	64	68	59	63	-25.7	5.6	-12.7	6.1
Perú	91	88	84	92	104	102	-3.8	8.5	13.6	-1.6
Venezuela	112	107	52	63	51	60	-51.4	21.3	-18.6	17.2
Países no exportadores de petróleo	88	82	91	84	90	91	11.9	-8.1	7.3	1.1
Sudamericanos	89	82	90	83	90	90	10.2	-7.7	7.3	0.8
Argentina	96	80	72	71	75	79	-9.5	-2.2	5.1	5.9
Brasil	85	83	95	85	91	90	15.0	-10.5	6.5	-1.0
Colombia	99	90	116	90	90	87	28.8	-23.0	0.7	-3.4
Chile	76	71	77	81	99	97	8.6	4.7	22.4	-1.9
Paraguay	138	118	76	104	115	120	-35.1	36.9	9.8	4.5
Uruguay	96	87	100	104	111	111	15.0	3.5	6.4	0.6
Centroamericanos y del Caribe	90	85	105	92	98	98	22.7	-12.3	6.7	0.2
Costa Rica	87	85	102	92	94	87	20.1	-9.4	2.1	-7.4
El Salvador	71	68	87	59	66	61	28.0	-31.8	11.9	-7.5
Guatemala	86	81	104	82	85	81	29.1	-21.0	3.8	-5.1
Haití	79	82	94	102	92	80	15.1	7.7	-9.7	-12.2
Honduras	93	80	99	87	92	88	22.7	-11.7	6.0	-4.8
Nicaragua	103	94	99	97	96	88	5.7	-2.7	-0.5	-8.4
Panamá	97	98	122	115	125	133	23.7	-5.4	8.4	6.4
República Dominicana	93	80	91	79	100	113	14.5	-13.4	26.6	13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

Cuadro 23
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES
 PRODUCTOS DE EXPORTACION**
(Dólares a precios corrientes)

	Promedios anuales					Tasas de variación				Variación acumulada
	1970- 1980	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989	1989/ 1970-1980
Azúcar cruda ^a	12.8	6.1	6.8	10.2	12.8	48.8	11.5	50.0	25.5	-
Café (suave) ^a	121.8	192.7	112.3	135.1	107.0	32.3	-41.7	20.3	-20.8	-12.2
Cacao ^a	86.3	93.8	90.6	72.1	56.5	-8.3	-3.4	-20.4	-21.6	-34.5
Bananas ^a	11.8	22.1	26.5	24.6	20.4	20.1	19.9	-7.2	-17.0	73.0
Trigo ^b	125.1	115.0	115.0	146.0	170.0	-16.7	-	27.0	16.4	35.9
Maíz ^b	127.5	112.9	109.4	135.7	140.8	-16.6	-3.1	24.0	3.8	10.4
Carne de vacuno ^a	82.2	95.0	108.2	114.2	116.5	-2.8	13.9	5.5	2.0	41.7
Harina de pescado ^b	354.7	321.0	383.0	544.0	408.0	14.6	19.3	42.0	-25.0	15.0
Soya ^b	232.4	208.0	216.0	304.0	275.0	-7.6	3.8	40.7	-9.5	18.3
Algodón ^a	61.2	52.9	76.1	63.4	75.9	-14.3	43.9	-16.7	19.7	24.0
Lana ^a	131.5	147.7	182.9	207.1	203.7	5.0	23.8	13.2	-1.6	54.9
Cobre ^a	69.6	62.3	80.8	117.9	129.4	-3.1	29.7	45.9	9.8	85.9
Estaño ^c	3.9	2.6	3.1	3.3	3.9	-51.9	19.2	6.5	19.4	1.0
Mineral de hierro ^b	17.6	21.6	22.1	22.3	24.3	-1.8	2.3	0.9	9.0	38.1
Plomo ^a	25.3	18.4	27.1	29.8	30.6	4.0	47.3	10.0	2.7	21.0
Zinc ^a	29.7	38.0	42.4	60.2	82.0	-5.9	11.6	42.0	36.2	176.1
Bauxita ^{b d}	103.5	165.2	164.8	164.8	-	0.5	-0.2	-	-	-
Petróleo crudo ^e										
Arabia Saudita	10.0	12.5	16.3	12.8	16.2	-49.0	30.4	-21.5	26.6	62.0
Ecuador	-	15.0	18.0	15.2	17.6	-43.6	20.0	-15.6	15.8	-
México	-	13.0	16.6	12.9	15.2	-47.2	27.7	-22.3	17.8	-
Venezuela	10.1	12.5	16.2	12.3	15.7	-47.9	29.6	-24.1	27.6	55.4

Fuente: UNCTAD, Boletín Mensual de Precios de Productos Básicos, Suplementos 1960-1984 y enero 1990; Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, Anuarios, 1981 y enero 1990; Petroleum Intelligence Weekly, 1984-1990, varios números; Energy Economics Research Limited, Oil and Energy Trends, abril 1989. CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Azúcar cruda, fob, puertos del Caribe, para su exportación al mercado libre. Café, arábica suave, ex-dock Nueva York. Cacao en grano, promedio de precios diarios (futuro), Nueva York/Londres. Bananas de Centroamérica, cif puertos del Mar del Norte. Algodón, mexicano M 1-3/32", cif Europa del Norte. Lana, limpia, peinada, calidad 48'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, fob Estados Unidos, # 2, Hard Red Winter. 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 % de Fe, cif puertos del Mar del Norte. Bauxita, Guyana (Baltimore). Petróleo: Arabia Saudita Heavy-27 (U.S. Gulf Coast); Ecuador Oriente-30 (U.S. Gulf Coast); México Maya Heavy-22 (U.S. Gulf Coast); Venezuela, Tía Juana-22 (Caribbean).

^a Centavos de dólar por libra. ^b Dólares por tonelada métrica. ^c Dólares por libra. ^d 1988, promedio enero-mayo. ^e Dólares por barril.

Cuadro 24
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PODER DE COMPRA DE LAS
 EXPORTACIONES DE BIENES**
(Indices 1980 = 100)

	América Latina y el Caribe		Países exportadores de petróleo ^a		Países no exportadores de petróleo			
	Indice	Variación	Indice	Variación	Sudamericanos ^b		Centroamericanos y del Caribe ^c	
					Indice	Variación	Indice	Variación
1980	100.0	10.6	100.0	26.6	100.0	-3.3	100.0	13.0
1981	102.1	2.1	105.2	5.2	100.7	0.7	92.6	-7.4
1982	94.2	-7.7	99.8	-5.1	90.5	-10.1	82.1	-11.3
1983	104.6	11.0	113.2	13.4	100.6	11.2	79.1	-3.7
1984	118.6	13.4	122.4	8.1	122.3	21.6	82.0	3.7
1985	113.6	-4.2	114.2	-6.7	119.9	-2.0	81.3	-0.9
1986	101.2	-10.9	82.0	-28.2	124.1	3.5	94.0	15.6
1987	108.0	6.7	94.0	14.6	127.3	2.6	90.3	-3.9
1988	117.1	8.4	87.7	-6.7	155.6	22.2	90.1	-0.2
1989 ^d	123.4	5.4	99.3	13.2	156.0	0.3	96.7	7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Incluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.

^b Incluye Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Paraguay y Uruguay.

^c Incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

^d Cifras preliminares.

Cuadro 25
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES
(Índices: 1980 = 100 y tasas de variación)

	Índices						Tasas de variación			
	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe	119	114	101	108	117	123	-10.9	6.7	8.4	5.4
Países exportadores de petróleo	122	114	82	94	88	99	-28.2	14.6	-6.7	13.2
Bolivia	80	67	61	58	57	74	-9.0	-4.4	-2.4	30.2
Ecuador	117	136	108	97	98	101	-20.5	-10.4	1.3	2.6
México	162	150	113	139	130	139	-24.3	22.8	-6.9	7.1
Perú	89	90	77	79	76	97	-14.0	2.3	-3.8	27.1
Venezuela	99	89	54	60	55	68	-38.9	11.5	-8.8	22.9
Países no exportadores de petróleo	115	113	119	121	144	145	5.0	1.7	19.2	1.0
Sudamericanos	122	120	124	127	156	156	3.5	2.6	22.2	0.3
Argentina	115	115	91	79	104	102	-21.1	-13.3	32.1	-2.0
Brasil	136	134	134	143	177	172	-0.2	6.7	24.2	-2.9
Colombia	113	94	149	140	137	146	56.3	-5.8	-2.1	6.3
Chile	88	97	112	124	160	172	15.8	10.7	28.6	7.8
Paraguay	115	112	173	217	238	316	55.2	25.1	9.8	32.7
Uruguay	100	90	130	131	151	161	44.4	0.4	15.3	6.7
Centroamericanos y del Caribe	82	81	94	90	90	97	15.6	-3.9	-0.2	7.3
Costa Rica	104	96	116	116	118	127	21.1	-0.4	2.1	7.7
El Salvador	63	58	70	51	51	39	20.2	-27.6	-0.3	-22.9
Guatemala	75	71	75	68	71	80	6.2	-9.8	4.7	12.1
Haití	96	101	84	89	76	65	-17.2	6.9	-15.2	-13.6
Honduras	82	83	100	92	95	98	19.9	-7.3	3.5	2.3
Nicaragua	93	71	59	66	52	60	-16.1	11.8	-21.8	16.4
Panamá	76	91	117	121	112	131	28.3	3.3	-7.1	17.1
República Dominicana	98	84	87	82	100	98	3.8	-6.4	22.6	-1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 26
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: BALANCE COMERCIAL
(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Balance de de bienes			Pagos netos de servicios ^a			Balance comercial		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989	1987	1988	1989	1987	1988	1989	1987	1988	1989
América Latina y el Caribe (19 países)	88 528	101 318	111 047	67 060	75 784	81 242	21 448	25 533	29 805	3 496	4 016	2 678	17 953	21 517	27 125
Países exportadores de petróleo	36 417	36 324	42 323	26 909	35 387	34 790	9 507	936	7 533	130	-5	-993	9 378	941	8 526
Bolivia	519	543	723	646	495	521	-128	47	202	139	113	120	-267	-66	82
Ecuador	2 021	2 203	2 354	2 054	1 614	1 685	-33	589	669	315	245	213	-348	344	456
México	20 649	20 648	22 765	12 199	18 945	23 410	8 450	1 703	-645	-2 083	-2 426	-2 648	10 533	4 129	2 003
Perú	2 661	2 696	3 546	3 178	2 752	2 029	-517	-56	1 517	423	452	367	-940	-508	1 150
Venezuela	10 567	10 234	12 935	8 832	11 581	7 145	1 735	-1 347	5 790	1 336	1 611	955	400	-2 958	4 835
Países no exportadores de petróleo	52 111	64 994	68 724	40 171	40 397	46 452	11 941	24 597	22 272	3 366	4 021	3 671	8 575	20 576	18 599
Sudamericanos	44 879	57 578	60 646	30 081	30 716	35 334	14 798	26 862	25 312	4 269	4 944	4 906	10 529	21 916	20 405
Argentina	6 359	9 160	9 500	5 384	4 907	3 870	975	4 253	5 630	719	722	630	256	3 531	5 000
Brasil	26 156	33 789	34 392	15 050	14 605	18 281	11 106	19 184	16 111	2 361	3 018	2 777	8 745	16 166	13 334
Colombia	5 254	5 340	5 978	3 794	4 515	4 726	1 460	825	1 252	790	548	702	670	277	550
Chile	5 224	7 052	8 080	3 994	4 833	6 502	1 230	2 219	1 578	463	645	772	767	1 574	806
Paraguay	704	832	1 097	779	744	819	-75	88	278	-25	37	57	-51	50	221
Uruguay	1 182	1 405	1 599	1 080	1 112	1 136	102	293	463	-39	-26	-32	142	318	494
Centroamericanos y del Caribe	7 232	7 416	8 078	10 090	9 681	11 118	-2 857	-2 265	-3 040	-903	-923	-1 236	-1 954	-1 340	-1 806
Costa Rica	1 109	1 181	1 325	1 245	1 279	1 578	-136	-98	-253	47	-11	-10	-183	-87	-243
El Salvador	591	609	497	925	937	1 021	-334	-328	-524	-47	-17	-17	-287	-311	-507
Guatemala	980	1 073	1 191	1 330	1 413	1 514	-350	-340	-323	108	124	80	-459	-464	-403
Haití	210	180	159	311	284	259	-101	-104	-100	80	103	102	-181	-206	-203
Honduras	844	893	967	894	917	964	-50	-24	3	69	79	83	-118	-102	-80
Nicaragua	295	235	292	734	718	633	-439	-483	-341	129	98	77	-568	-581	-418
Panamá	2 492	2 352	2 723	3 059	2 525	3 185	-566	-173	-462	-804	-814	-796	238	641	334
República Dominicana	711	893	924	1 592	1 608	1 964	-881	-715	-1 040	-485	-485	-754	-396	-230	-286

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Excluyendo pagos netos de utilidades e intereses.

Cuadro 27
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: 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		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989	1987	1988	1989	1987	1988	1989	1987	1988	1989
América Latina y el Caribe (19 países)	17 953	21 517	27 125	30 906	33 584	36 592	-10 863	-9 791	-6 864	14 601	3 849	10 512	3 738	-5 942	3 648
Países exportadores de petróleo	9 378	941	8 526	10 779	11 781	12 912	-1 130	-10 498	-4 024	4 969	-391	6 613	3 839	-10 889	2 589
Bolivia	-267	-66	82	277	263	255	-526	-316	-151	478	274	9	-48	-42	(142)
Ecuador	-348	344	456	915	1 001	996	-1 263	-657	-540	1 163	671	994	-100	14	454
México	10 533	4 129	2 003	7 195	7 713	8 123	3 721	-3 130	-5 647	1 951	-3 666	6 043	5 672	-6 796	396
Perú	-940	-508	1 150	1 017	1 226	1 273	-1 959	-1 734	-123	1 297	1 766	1 051	-662	32	928
Venezuela	400	-2 958	4 835	1 375	1 579	2 265	-1 103	-4 661	2 437	80	564	-1 484	-1 023	-4 097	953
Países no exportadores de petróleo	8 575	20 576	18 599	20 127	21 803	23 680	-9 733	707	-2 840	9 632	4 240	3 899	-101	4 947	1 059
Judamericanos	10 529	21 916	20 405	18 642	20 404	22 331	-6 928	2 645	-514	7 255	2 099	1 527	327	4 744	1 013
Argentina	256	3 531	5 000	4 478	5 125	6 000	-4 230	-1 594	-1 000	2 281	3 497	-800	-1 949	1 903	-1 800
Brasil	8 745	16 166	13 334	10 315	11 371	12 155	-1 456	4 889	1 424	3 587	-3 184	470	2 131	1 705	1 894
Colombia	670	277	550	1 692	1 597	1 838	-13	-346	-180	-99	777	210	-112	431	30
Chile	767	1 574	806	1 702	1 919	1 950	-867	-282	-1 086	1 005	1 106	1 654	138	824	568
Paraguay	-51	50	221	174	87	39	-223	-34	183	260	-103	24	37	-137	207
Uruguay	142	318	494	281	305	349	-139	12	145	221	6	-31	82	18	114
Centroamericanos y del Caribe	-1 954	-1 340	-1 806	1 487	1 399	1 350	-2 805	-1 938	2 326	2 377	2 141	2 372	-428	203	46
Costa Rica	-183	-87	-243	297	352	347	-441	-399	-546	480	623	686	39	224	140
El Salvador	-287	-311	-507	147	146	141	-233	-231	-406	182	295	344	-51	64	-62
Guatemala	-459	-464	-403	172	166	180	-528	-477	-388	474	411	450	-54	-66	62
Haití	-181	-206	-203	21	27	26	-146	-170	-169	152	187	154	6	17	-15
Honduras	-118	-102	-80	239	265	263	-341	-350	-325	406	369	350	65	19	25
Nicaragua	-568	-581	-418	208	151	153	-766	-732	-571	504	562	511	-262	-170	-60
Panamá	238	641	334	97	-26	8	92	641	291	-129	-647	-300	-37	-6	-9
República Dominicana	-396	-230	-286	306	318	232	-442	-220	-212	308	341	177	-134	121	-35

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Excluye trabajo y propiedad.

^b Incluye transferencias unilaterales privadas netas.

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

^d Es igual a la variación en las reservas internacionales (con signo cambiado), más los asientos de contrapartida.

Cuadro 28
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: RELACION ENTRE EL DEFICIT EN CUENTA
CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS Y EL VALOR DE LAS
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS ^a
(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
América Latina y el Caribe	39.8	7.1	0.5	3.1	17.3	10.1	8.0	5.0
Países exportadores de petróleo	26.7	-16.9	-14.5	-7.3	15.2	2.5	22.2	7.3
Bolivia	22.2	23.8	29.4	47.5	69.9	80.9	47.1	17.4
Ecuador	46.6	1.1	5.8	-2.1	25.4	6.7	24.9	19.1
México	24.1	-19.8	-13.8	-1.5	8.3	-13.5	10.8	17.2
Perú	43.6	29.3	11.4	3.6	41.7	54.5	47.0	2.7
Venezuela	24.0	-28.1	-27.6	-23.7	14.9	9.8	41.7	-17.3
Países no exportadores de petróleo	52.7	30.2	14.3	12.1	18.8	15.7	-0.9	3.5
Sudamericanos	58.3	31.9	12.3	9.9	19.5	13.5	-4.1	0.7
Argentina	25.6	26.2	26.0	9.5	33.9	53.3	14.4	8.6
Brasil	74.3	29.0	-0.1	1.3	21.5	5.2	-13.6	-3.8
Colombia	69.1	79.9	27.3	40.6	-7.4	0.2	5.2	2.5
Chile	51.1	25.1	42.2	30.0	23.1	13.8	3.4	11.5
Paraguay	61.4	54.4	42.0	21.2	46.6	23.3	3.1	-13.1
Uruguay	15.9	5.0	10.8	10.4	-2.8	9.0	-0.7	-7.3
Centroamericanos y del Caribe	27.1	21.7	25.0	23.3	15.4	27.0	18.2	19.8
Costa Rica	24.6	28.8	20.5	24.4	13.8	30.4	24.7	30.0
El Salvador	33.0	22.5	27.2	26.8	11.4	25.8	26.0	51.7
Guatemala	31.3	19.2	30.8	20.6	3.1	46.4	37.5	25.8
Haití	69.8	60.4	56.7	56.7	49.6	45.6	61.8	69.0
Honduras	32.5	31.7	45.6	37.4	29.0	35.2	34.5	29.7
Nicaragua	124.8	134.9	168.8	235.6	271.6	235.0	266.2	166.5
Panamá	4.2	-10.5	-2.5	-4.4	-6.3	-2.5	-18.2	-7.6
República Dominicana	40.1	35.3	16.3	16.8	16.7	28.4	12.5	9.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras negativas indican superávit de la cuenta corriente del balance de pagos.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 29
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESO NETO DE CAPITALES Y TRANSFERENCIA
 DE RECURSOS ^a**

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

	Entrada efectiva neta de capitales ^b	Transacciones no registradas ^c	Entrada neta de capitales (1 + 2)	2/1	Pagos netos de utilidades e intereses	Transferencias de recursos		Exportaciones de bienes y servicios	6/8	7/8
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1-5)	(3-5)			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
1980	35.1	-5.8	29.3	-16.5	18.1	17.0	11.2	104.2	16.3	10.7
1981	48.5	-10.8	37.7	-22.2	27.5	21.0	10.2	112.4	18.7	9.1
1982	30.3	-10.2	20.1	-33.7	38.8	-8.5	-18.7	99.6	-8.5	-18.8
1983	6.1	-3.0	3.1	-49.2	34.6	-28.5	-31.5	99.4	-28.7	-31.7
1984	11.4	-1.3	10.1	-11.4	36.8	-25.4	-26.7	110.8	-22.9	-24.1
1985	5.3	-2.6	2.7	-49.1	35.3	-30.0	-32.6	106.0	-28.3	-30.8
1986	10.0	-0.2	9.8	-0.2	32.5	-22.5	-22.7	91.8	-24.5	-24.7
1987	13.0	1.7	14.7	13.1	30.8	-17.8	-16.1	103.7	-17.2	-15.5
1988	6.2	-1.7	4.5	-27.9	33.6	-27.5	-29.1	119.3	-23.1	-24.4
1989 ^d	...	...	10.8	...	36.6	...	-25.8	132.4	...	-19.5

Fuente: 1980-1987, CEPAL sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1988 y 1989, CEPAL sobre la base de cifras proporcionadas por fuentes nacionales.

^a 18 países. Excluye Panamá. ^b Equivale a la entrada neta de capitales menos las transacciones no registradas.

^c Corresponde a la partida de errores y omisiones del balance de pagos. ^d Cifras preliminares.

Cuadro 30
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: 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				
	1985	1986	1987	1988	1989 ^b	1982-1989 ^b	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
América Latina y el Caribe ^c	-32 610	-22 562	-16 087	-29 116	-25 773	-203 006	-30.7	-24.6	-15.5	-24.4	-19.5
Países exportadores de petróleo	-18 818	-10 124	-5 818	-12 172	-6 299	-106 156	-37.0	-26.2	-12.8	-25.8	-11.4
Bolivia	-66	277	201	11	-246	-180	-9.2	41.6	3.1	1.6	28.4
Ecuador	-981	-402	247	-330	-2	-2 822	-29.8	-15.5	38.0	-49.2	-0.2
México	-12 213	-6 192	-5 244	-11 378	-2 080	-71 614	-44.5	-28.3	-19.0	-39.2	-6.3
Perú	-837	106	278	540	-222	-87	-22.1	3.1	7.7	14.6	-4.9
Venezuela	-4 721	-3 913	-1 294	-1 015	-3 749	-31 453	-54.7	-38.7	-11.5	-9.1	-26.6
Países no exporta- dores de petróleo	-13 792	-12 438	-10 269	-16 944	-19 474	-96 850	-25.0	-23.4	-17.7	-23.5	-25.2
Sudamericanos	-15 117	-13 080	-11 387	-18 307	-20 805	-105 974	-30.9	-28.1	-22.1	-28.2	-30.0
Argentina	-3 385	-2 240	-2 197	-1 630	-6 800	-27 756	-33.6	-26.6	-27.0	-14.7	-58.6
Brasil	-11 378	-9 119	-6 728	-14 555	-11 685	-68 038	-41.2	-37.6	-23.9	-40.4	-31.1
Colombia	389	-806	-1 791	-820	-1 628	-3 893	8.7	-12.4	-28.0	-12.3	-22.2
Chile	-655	-957	-697	-813	-296	-5 175	-14.7	-18.7	-11.0	-9.8	-3.1
Paraguay	62	74	86	-190	-16	770	5.7	9.3	9.0	-17.0	-1.1
Uruguay	-150	-32	-60	-299	-380	-1 882	-12.0	-2.1	-3.9	-17.0	-19.1
Centroamericanos y del Caribe	1 325	642	1 118	1 363	1 331	9 124	21.4	9.7	16.8	19.2	16.8
Costa Rica	74	12	183	271	339	842	6.1	0.9	12.6	16.8	18.6
El Salvador	153	41	35	149	203	904	16.8	4.0	3.9	16.8	25.9
Guatemala	180	-61	304	245	270	1 530	15.4	-5.2	26.7	19.3	18.0
Haití	176	154	131	160	129	1 238	52.2	52.7	40.9	58.2	52.6
Honduras	112	99	167	104	87	815	12.4	9.8	17.2	10.2	7.9
Nicaragua	590	360	296	411	358	3 608	168.0	122.4	90.8	149.5	104.4
República Dominicana	40	37	2	23	-55	187	3.0	2.6	0.1	1.3	-2.6

Fuentes: 1982-1987: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional; 1988 y 1989: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a La transferencia neta de recursos desde el exterior equivale al ingreso neto de capitales (Transferencias oficiales, capital de corto y largo plazo y errores y omisiones), menos las utilidades e intereses netas, que incluyen tanto los intereses efectivamente pagados, así como los vencidos y no pagados. ^b Cifras preliminares. ^c 18 países. Excluye Panamá.

VIII. LA DEUDA EXTERNA

1. Tendencias principales

El monto de la deuda externa de América Latina y el Caribe declinó ligeramente (menos de 1%) en 1989, llegando a un nivel de alrededor de 417 000 millones de dólares a fines de año. No obstante, si se toma en consideración la inflación mundial, la deuda externa experimentó una disminución en términos reales de aproximadamente 4%, que se suma a una contracción real similar en 1988. (Véase el cuadro 31.)

La estabilización del monto de la deuda es el resultado neto de la incidencia de factores contrapuestos. Por un lado, la revaluación del dólar frente al yen contribuyó a reducir la deuda en más de 3 000 millones de dólares. Influyeron en el mismo sentido las amortizaciones netas que algunos países realizaron al Fondo Monetario Internacional (FMI) y a otros acreedores oficiales. Los programas nacionales de conversión de la deuda también permitieron reducir algunas obligaciones externas, si bien en una magnitud mucho menor que en 1988, debido a la tendencia de muchos países a restringir el alcance de estas operaciones financieras. Por otro lado, con excepción de un préstamo de mediano plazo y otro de corto plazo, otorgados a Colombia y a Venezuela, respectivamente, la banca privada internacional no suministró nuevos préstamos. Así, el factor que más contribuyó a incrementar la deuda en varios países de la región fue la acumulación de atrasos en el pago de intereses. De hecho, los únicos países en América Latina que evitaron atrasos serios durante el transcurso del año fueron Colombia, Chile, México y Uruguay. Entre los acreedores afectados por la mora con respecto al servicio de la deuda se contaron bancos privados y algunos gobiernos de países industrializados; más aún, cinco países de la región presentaron atrasos significativos con

organismos financieros multilaterales. La irregularidad de los pagos influyó, además, en la continua caída de los precios de los pagarés de la deuda bancaria externa en los mercados secundarios; el precio promedio ponderado de la deuda de la región hacia fines del año fue de 28 centavos por dólar, en circunstancias que a fines de 1988 y durante 1986 había anotado 38 centavos y 64 centavos, respectivamente. (Véase el cuadro 38.)

Durante 1989, el monto de la deuda declinó en siete de los países de América Latina y el Caribe, en términos absolutos, tras haber disminuido en nueve de ellos en 1988. Las mayores reducciones se registraron en Bolivia (15%), Chile (8%), Venezuela (7%) y México (5%). En Bolivia la disminución fue posible gracias a una nueva recompra de deuda atrasada con la banca comercial, a razón de 11 centavos por dólar, y al acuerdo recíproco con Argentina sobre reducción de deuda. En el caso de Chile, la contracción de las obligaciones con el exterior debe ser atribuida al sostenido dinamismo de su programa de conversión de la deuda. En Venezuela el descenso de más de 2 000 millones de dólares obedeció a la cancelación parcial de intereses atrasados y créditos de corto plazo contraídos durante el año anterior. En México, por su parte, se concretó la reducción de la deuda según el Plan Brady.

Los países en que se registraron aumentos significativos de la deuda fueron El Salvador (11%), Guyana y Uruguay (7%), Argentina (6%) y Nicaragua (5%). En Uruguay el aumento de la deuda se debió a las obligaciones contraídas por el sector público en moneda extranjera en la plaza financiera local con residentes o personas procedentes de países limítrofes. En los otros casos, los atrasos en el pago de intereses representaron un factor importante en el aumento de las obligaciones externas. La deuda brasileña experimentó un

leve aumento (1%), como efecto neto de situaciones muy dispares. Por un lado, las obligaciones se incrementaron a causa de la acumulación de atrasos en el pago de intereses, mientras que, por otro, las amortizaciones netas pagadas a algunos acreedores oficiales y la realización de operaciones informales de conversión de deuda dieron lugar a una fuerte contracción.

El coeficiente intereses/exportaciones del conjunto de la región declinó por tercer año consecutivo, reduciéndose a 28%. Ello se debió a que, si bien fueron mayores los intereses totales devengados —a causa del alza de la tasa efectiva de interés sobre la deuda— ese incremento fue virtualmente compensado por el aumento del valor de las ventas externas. Sin embargo, esta aparente estabilidad del indicador medio regional se derivó de evoluciones contrapuestas ocurridas en los países exportadores respecto de los no exportadores de petróleo. El aumento del valor de las exportaciones del primer grupo dio lugar a una disminución de dos puntos porcentuales de su coeficiente, mientras que el grupo de países no exportadores de petróleo se mantuvo en 28%, anotándose una leve declinación en los países centroamericanos (Véanse el gráfico 18 y el cuadro 33.)

Una de las caídas más marcadas del coeficiente se registró en Bolivia; en ello influyó el aumento del valor de las exportaciones y la contracción de los intereses devengados, atribuible a operaciones de reducción de la deuda bancaria. En Perú también se experimentó una merma del coeficiente, debido a la marcada expansión del valor de las exportaciones. Por otra parte, el deterioro más significativo de este indicador se observó en Argentina, país en que el coeficiente pasó de 42% en 1988 a 47% en 1989, el más alto de la región, a causa, principalmente, del notorio aumento de los intereses devengados.

Como el monto de la deuda declinó levemente y las exportaciones se elevaron, el coeficiente deuda/exportaciones de la región disminuyó de 334% en 1988 a 299% en 1989. La reducción fue mayor en los países exportadores de petróleo, en virtud del mejor desempeño de las exportaciones. Entre los países no exportadores de petróleo, Chile registró una nueva y significativa disminución

de dicho coeficiente, por cuarto año consecutivo, al combinarse la reducción de la deuda total con el crecimiento de las exportaciones. Los únicos países en que se ha observado un alza importante del coeficiente deuda/exportaciones fueron Haití, El Salvador y Argentina.

Si bien los indicadores de la carga de la deuda externa contraída por la región han mejorado en los últimos años, termina la década con un cuadro poco alentador. En la gran mayoría de los países, tanto el coeficiente intereses devengados/exportaciones, como el deuda/producto siguieron estando en un nivel superior a los que convencionalmente se consideran aceptables.

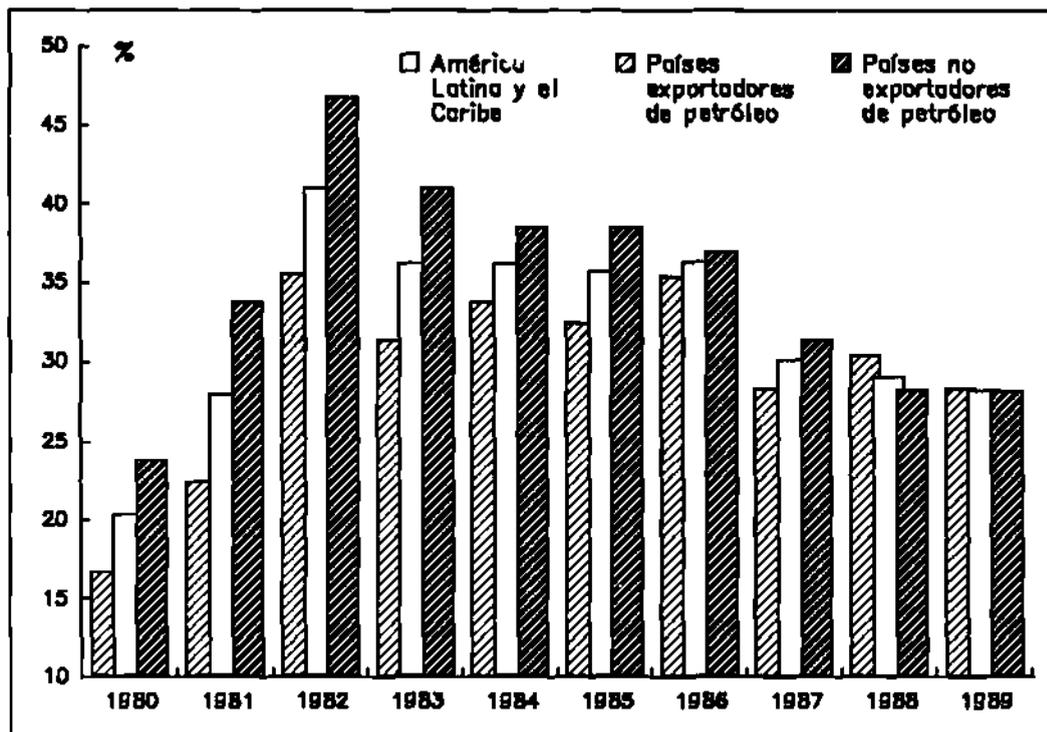
2. La renegociación de la deuda externa

La presentación del Plan Brady, en marzo de 1989, dio nuevo impulso a la estrategia internacional sobre el manejo de la deuda externa, que había comenzado a mostrar grandes vacilaciones a fines de 1988. El nuevo plan marcó la cuarta etapa de la gestión oficial del problema de los países en desarrollo altamente endeudados, la mayoría de los cuales son latinoamericanos.

La primera etapa de la estrategia internacional de manejo de la deuda se inició en 1982. Puesto que en el diagnóstico se dio por sentado que el problema de los países deudores era sólo de liquidez, la receta recomendada fue la austeridad, conjuntamente con una reprogramación de los pagos del servicio de la deuda y la concesión de préstamos no voluntarios, todo ello en condiciones que no significaran pérdidas contables para los acreedores, principalmente, los bancos comerciales. Vino luego, en septiembre de 1985, una segunda etapa, denominada Plan Baker. El diagnóstico esta vez no aludió a las dificultades de liquidez de corto plazo, sino a la existencia de un problema estructural prolongado. La políticas para enfrentarlo también cambiaron: la recomendación ya no propugnó la austeridad, sino el "ajuste estructural con crecimiento". Más aún, para fomentar el crecimiento, el Plan proponía obtener en tres años 20 000 millones de dólares de nuevos compromisos bancarios netos y

Gráfico 1B

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: RELACION ENTRE LOS INTERESES DEVENGADOS Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS



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

9 000 millones de créditos oficiales netos destinados a 17 países, con miras a complementar los ejercicios de reprogramación en marcha. Una vez más, las transacciones se realizarían a tasas de mercado, a fin de evitar pérdidas contables a la banca.

La tercera etapa de la estrategia se perfiló en 1987, cuando el Plan Baker anotó una mutación significativa. Dado que la estrategia no había permitido obtener los montos prometidos en calidad de préstamos netos de parte de los bancos, el Plan Baker creó un nuevo mecanismo que se denominó "lista de opciones del mercado" (*market menu*). De hecho, si bien formalmente se continuaba instando a que los bancos concedieran nuevos recursos como parte de los acuerdos de reprogramación, el Plan permitía aplicar

mecanismos de reducción voluntaria de la deuda, tales como conversión de ésta, previo descuento, en nuevos instrumentos financieros o en capital de empresas, recompras directas en el mercado secundario, y otros. Así, por primera vez, el manejo oficial del problema admitía la existencia de un sobreendeudamiento y la posibilidad de que pudiera no pagarse al menos una parte de las obligaciones pendientes.

Durante estas tres primeras etapas el sector oficial internacional se mantuvo en segundo plano, dando orientaciones generales, presionando a deudores y acreedores para ajustarse a las líneas generales de la estrategia, otorgando préstamos relativamente poco riesgosos para actuar como enlace en el caso de los deudores que necesitaban finan-

ciamiento provisional antes de los acuerdos de reprogramación, reestructurando la deuda con el Club de París y proporcionando créditos directos, generalmente en el marco de programas oficiales de ajuste. Se hicieron grandes esfuerzos por limitar la intervención del sector público, en aras de apoyar soluciones privadas basadas en el mercado y evitar costos a los contribuyentes de los países acreedores.

Por cierto que abordar un problema sistémico de endeudamiento como si hubiera sido principalmente un asunto privado entre los deudores y la banca presentaba inconvenientes desde el punto de vista de posibles soluciones eficientes en el plano social. Esta contradicción alcanzó tal vez su grado máximo en el enfoque de la lista de opciones del mercado propuesto por el Plan Baker, que en la práctica prescindió de todo control sobre cualquier tipo de transacciones especiales para reducir la deuda entre países deudores y bancos acreedores. De hecho, como se explica en detalle en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1988*, el criterio de atenerse a las opciones del mercado demostró ser sumamente ineficiente, y no logró crear acuerdos que generaran financiamiento significativo en el plano macroeconómico para los procesos de ajuste de los países deudores. Este fracaso, conjuntamente con el persistente deterioro de las economías de los países deudores, llevó al planteamiento del Plan Brady.

a) El alcance del Plan Brady

Aunque en 1989 el Plan Brady aún estaba en su etapa de formulación, por primera vez desde 1982 la estrategia internacional de gestión de la deuda incorporaba ciertos elementos propios de una solución de carácter verdaderamente público. Ello porque la iniciativa estaba destinada a ejercer una gravitación directa y amplia de los recursos financieros e institucionales del sector público internacional en el mercado privado, con el fin de aliviar el servicio de la deuda de los países más endeudados. Además, reconociendo el excesivo nivel de endeudamiento que existe en los países, el Plan se concentró en forma decidida hacia la reducción de la deuda.

La iniciativa contiene cuatro propuestas centrales de carácter innovador:

En primer término, propone que los bancos suspendan, por un período de tres años, las cláusulas que traban las operaciones de reducción de la deuda. Dichas cláusulas, según las cuales se procura garantizar un trato igualitario a todos los acreedores, se incluyen en casi todos los acuerdos de préstamo de los bancos internacionales. No obstante, retrasan las negociaciones de reducción de la deuda, ya que para iniciar la recompra de la deuda con descuento o su conversión en bonos, se requiere la aprobación previa de la mayoría de los bancos interesados.

En segundo lugar, insta a los gobiernos acreedores a explorar formas para reducir los impedimentos impositivos, contables y regulatorios, en orden a que los bancos participen en los programas de reducción de la deuda.

En tercer término, y por primera vez, contempla comprometer abiertamente recursos públicos para apoyar el proceso de reducción de la deuda. Con este fin, ya ha recomendado que se autorice al Banco Mundial, al Fondo Monetario Internacional y a otras fuentes oficiales de crédito a que otorguen a los países deudores préstamos que sirvan de respaldo a la emisión de nuevos bonos, para reemplazar, con descuento, la deuda existente, o como medio de recuperación de las reservas internacionales utilizadas en operaciones de recompra de deuda. El financiamiento público de la reducción de la deuda serviría entonces para superar uno de los obstáculos que impidieron disminuir la deuda en la segunda etapa del Plan Baker: la carencia de recursos, por parte de los países deudores, para la recompra o conversión de sus obligaciones externas.

En cuarto lugar, en la iniciativa se sugirió que, cuando las circunstancias lo justificaran, se pudiera autorizar que el Fondo Monetario Internacional desembolsara préstamos para apoyar un programa de ajuste de un país aun cuando éste no hubiera alcanzado previamente un acuerdo de financiamiento con la banca comercial acreedora, lo que significaría un vuelco en la política general aplicada por el Fondo a partir de 1982.

Las propuestas presentadas en el Plan Brady comenzaron a concretarse a lo largo del año. Alrededor de 30 000 millones de dólares correspondientes a fondos oficiales se compro-

metieron para la reducción de la deuda. El Fondo y el Banco Mundial comprometieron alrededor de 12 000 millones de dólares cada uno, y el Japón acordó proporcionar el resto.¹ Por su parte, durante 1989, los gobiernos de los Estados Unidos, Francia, Japón y el Reino Unido aplicaron sus normativas y sus reglamentaciones tributarias en forma más apta para la participación de los bancos en esquemas de reducción de la deuda. El Fondo mostró asimismo su disposición a desembolsar recursos sin mediar un acuerdo previo con los bancos comerciales, cuando las condiciones lo justificaran. Así, por ejemplo, aun cuando las negociaciones de reducción del endeudamiento estuvieran todavía en curso, en 1989 el Fondo aceptó entregar los créditos correspondientes a los primeros tramos a los programas de ajuste en Argentina, Ecuador, México y Venezuela. No era la primera vez que el Fondo procedía así; sin embargo, la aplicación de la nueva política en los casos de tres de los principales deudores del Tercer Mundo constituyó un verdadero avance de la estrategia internacional de gestión del endeudamiento. En 1989 también se concretaron los primeros acuerdos de reducción de la deuda, en principio, entre los bancos comerciales y México, Costa Rica y Filipinas.

b) Los acuerdos de reducción de la deuda en el marco del Plan Brady

i) *México*. El país comenzó sus negociaciones con los bancos comerciales en abril de 1989. En julio alcanzó finalmente un acuerdo con el Comité Asesor, mediante el cual los acreedores comerciales tuvieron tres opciones para abordar la deuda elegible de mediano plazo de 48 000 millones de dólares, de un total de endeudamiento bancario cercano a los 68 000 millones. La primera opción consistía en convertir deuda, con 35% de descuento, en un bono de vencimiento único

a treinta años, con una tasa de interés de 0.81% sobre la tasa de oferta interbancaria de Londres (LIBOR). Mediante la segunda se trataba de convertir la deuda en un bono a la par a un plazo de treinta años, también con vencimiento único, con una tasa de interés fija de 6.25%, que contrastaba con una tasa comercial superior a 9% aplicada en 1989. La tercera opción que se ofrecía a los bancos suponía aportar fondos nuevos durante los cuatro años siguientes, por un monto equivalente a 25% de sus compromisos crediticios en México; las condiciones de los préstamos se fijaron con un margen de 0.81% sobre la LIBOR, y con vencimiento a quince años, con siete de gracia. La banca contaba además con una cláusula que le permitía, a partir de 1996, aumentar gradualmente el rendimiento anual de sus bonos hasta un máximo de tres puntos porcentuales si el precio del petróleo excedía durante un trimestre de 14 dólares por barril, en términos reales. Se tendría derecho también a montos limitados de conversión de deuda en capital accionario por un equivalente de mil millones de dólares anuales, durante los siguientes tres años y medio.

México se comprometió a aumentar las ventajas de ambos tipos de bonos ofrecidos —de descuento y a la par— mediante garantías especiales de pago. El principal de los bonos del país contó como respaldo con la adquisición de un bono de cupón cero del Tesoro de los Estados Unidos. Se otorgó asimismo una garantía renovable sobre 18 meses de intereses. Otro incentivo para la banca consistió en un compromiso, por parte de México, de no solicitar refinanciamiento para el pago de intereses.

ii) *Costa Rica*. La segunda iniciativa para aplicar el Plan Brady en América Latina se produjo en Costa Rica, a fines de octubre. En principio, el acuerdo se refería a 1 500 millones de dólares de deuda bancaria de mediano plazo

¹ Los fondos se organizan oficialmente como sigue. En el marco de una consideración caso por caso, el Banco Mundial "reservará" 25% del programa de préstamos para el ajuste estructural del país de que se trate, durante un período de tres años para financiar reducciones del principal de la deuda, ello representa alrededor de 10% de los préstamos totales. El Banco podría además proporcionar recursos "adicionales" equivalentes a 15% del total del programa trienal de créditos para financiar garantías de intereses de instrumentos cegados por deuda antigua. Por su parte, el Fondo, procediendo también caso por caso, considerará la posibilidad de "reservar" 25% del acceso correspondiente al país miembro de que se trate, con arreglo a un acuerdo ampliado o a un acuerdo de derechos de giro, con el fin de prestar apoyo a las operaciones de reducción del endeudamiento. Podría también proporcionar recursos "adicionales" equivalentes a 40% de la cuota correspondiente al país miembro para financiar garantías de intereses.

y a 325 millones de intereses en mora acumulados desde 1986. El acuerdo ofrecía a los bancos dos alternativas: la reducción de la deuda y del servicio de ésta, sin la opción de aportar nuevos recursos. Costa Rica vendería su deuda a 16 centavos por dólar. A los bancos que vendían 60% o más de su cartera se les ofrecía convertir el resto en bonos a veinte años (con diez de gracia), a una tasa de interés fija de 6.25%, denominados bonos serie A referentes al principal. Por su parte, los bancos cuyas ventas fueran inferiores a 60% de su cartera recibirían bonos a 25 años, con quince de gracia, a una tasa fija de 6.25% (bonos serie B referentes al principal).

En cuanto a los intereses en mora de la deuda restante tras las operaciones de recompra, éstos se eliminarían mediante un pago al contado de 20% y la conversión del saldo en bonos a quince años sin período de gracia, a una tasa de 0.81% sobre la LIBOR. Dichos bonos también se denominaron serie A o serie B, si los intereses en mora correspondían al principal serie A o serie B, respectivamente. Los bancos tendrían además una cláusula de recaptación de bonos, que les daría un rendimiento mayor cuando el producto interno bruto excediera en 20%, en términos reales, el nivel registrado en 1989. En otra parte del acuerdo se dispuso que el gobierno auspiciara conversiones de deuda en capital por un monto mínimo de veinte millones de dólares anuales durante cinco años.

Las garantías especiales ofrecidas por Costa Rica pretendían incentivar la opción de recompra. Los bancos que obtuvieran bonos serie A referentes al principal recibirían una garantía renovable de un año sobre los intereses, en tanto los bonos serie B se extenderían sin garantía. Por otra parte, mientras los bonos serie A referentes a los intereses en mora tendrían una garantía renovable de tres años, los bonos serie B referentes a los intereses en mora no tendrían ninguna garantía.

c) Los efectos de los acuerdos

i) *México*. El Comité Asesor de los bancos estimó originalmente que dichas instituciones

eligieran sus opciones de tal manera que 20% de la deuda "elegible" se convirtiera en bonos con descuento, 60% en bonos a la par y 20% se ajustara a la opción de nuevos recursos. Sin embargo, la selección que en definitiva hicieron los bancos fue algo distinta: 47% se transformó en bonos a la par, 41% en bonos con descuento y 12% en nuevos recursos.

En este contexto, México necesitaba financiar garantías sobre el principal e intereses por cerca de 7 300 millones de dólares. El esquema de financiamiento de ese país ha sido el siguiente: FMI (1 700 millones), Banco Mundial (2 000 millones), Japón (2 100 millones), México (1 300 millones), más una capitalización temporal del interés que inicialmente se pagará sobre el fondo fiduciario que respalda la garantía de intereses sobre los bonos mexicanos (200 millones de dólares). El financiamiento oficial multilateral se distribuyó entre la reasignación para la reducción de la deuda, de préstamos de programas crediticios ya "existentes" y fondos "adicionales", otorgados especialmente para garantizar los intereses de los nuevos instrumentos.

Ahora bien, los efectos del acuerdo sobre la reducción de la deuda han sido nulos en términos de la contabilidad convencional. La opción de los bonos con descuento permitió reducir la deuda en 7 000 millones. Por otra parte, la opción de obtener nuevos recursos y los préstamos oficiales para financiamiento de garantías incrementaron en 7 000 millones el endeudamiento del país. Cabe observar, sin embargo, que alrededor de 3 500 millones de dólares del financiamiento oficial se asignó a la compra de un bono sin cupón del Tesoro de los Estados Unidos, a treinta años, que sirvió de garantía al principal de los bonos mexicanos a treinta años, de descuento y a la par, que se emitieron a los bancos por un total de 35 000 millones de dólares.² Así, el capital de la deuda bancaria pendiente de 35 000 millones de dólares se encuentra, de hecho, pagado en forma anticipada.

El acuerdo hizo posible reducir el servicio programado de la deuda bancaria mexicana en

² 3 500 millones de dólares invertidos en bonos de cupón cero del Tesoro de los Estados Unidos, en las condiciones vigentes en el mercado a la fecha del acuerdo, significan 35 000 millones en treinta años.

un promedio de 3 800 millones de dólares anuales para el período 1990-1994, 1 600 millones por concepto de reducción de intereses y el resto por disminución o postergación de amortizaciones. (Véase el cuadro 36.) Ello, en el supuesto de que toda la amortización correspondiente se hubiera pagado oportunamente, lo que no siempre sucede, por cuanto la reprogramación del principal se ha hecho casi habitual.

El efecto neto global del acuerdo sobre el flujo de caja es inferior a la reducción del servicio de la deuda. Ello se debe al compromiso relativamente pequeño de los bancos de conceder nuevos recursos y a los montos requeridos para financiar las garantías. Los préstamos bancarios de recursos nuevos ascendieron a un promedio de 288 millones de dólares por año, pero deducidos los pagos de intereses correspondientes (122 millones), el flujo de caja probablemente alcanzó en promedio a 166 millones de dólares anuales. Por su parte, el financiamiento de las garantías generó un flujo de caja negativo superior a 800 millones de dólares anuales. Este provino, en primer lugar, de la reasignación, para los efectos de reducir la deuda, de préstamos oficiales originalmente programados para el balance de pagos (570 millones de dólares). En segundo lugar, se utilizaron reservas internacionales del país para financiar garantías. (Véase nuevamente el cuadro 36.)

El efecto neto del acuerdo sobre el flujo de caja alcanzó, en consecuencia, a 950 millones de dólares anuales para el período 1990-1994, es decir, alrededor de 0.5% del producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 36.) Dicho efecto asciende a 3 100 millones de dólares anuales, si se incluye la amortización, aunque ésta, como ya se mencionó, probablemente se habría reprogramado de todos modos.

Así, mediante el acuerdo, se hizo tan sólo un modesto aporte a la situación de flujo de caja de México. Más aún, sus efectos beneficiosos podrían ser anulados por un alza de dos puntos en las tasas internacionales de interés, o por una reducción de dos dólares en los precios de la exportación petrolera del país. Asimismo, al haberse transformado en bonos la mayor parte del endeudamiento bancario podría complicarse la gestión futura de la

deuda, si siguieran planteándose problemas respecto del servicio de ésta, por cuanto los bonos no permiten solicitar nuevos recursos para refinanciar pagos de intereses. Además, el peligro de incumplimiento no permite generar financiamiento de emergencia no voluntario, por cuanto los acreedores privados pueden recurrir durante 18 meses a los fondos de garantía de los intereses para cubrir los pagos programados. Por último, un incumplimiento oficial de las obligaciones creadas por los bonos puede acarrear dificultades, pues los tenedores de bonos, en el plano internacional, se han mostrado tradicionalmente susceptibles y dispuestos a emprender acciones legales en contra de los prestatarios.

No obstante, los beneficios del acuerdo no pueden evaluarse sólo en términos del flujo de caja. La reducción del endeudamiento supone además otro beneficio importante: los efectos positivos para las expectativas del sector privado y las primas de riesgo de la inversión. De hecho, los primeros efectos del acuerdo, en términos de confianza, se consideraron halagüeños, en parte porque las tasas de interés internas en México (sobre los bonos de Tesorería a tres meses plazo) se redujeron de 55% en julio de 1989 a 36% en septiembre del mismo año. Este descenso de casi veinte puntos porcentuales en las tasas internas constituyó un ahorro potencial anual equivalente a 4% del producto interno bruto en los pagos de intereses por concepto de endeudamiento interno del sector público.

ii) *Costa Rica* El convenio final parece haber abarcado una proporción de la deuda inferior a la considerada cuando se anunció el principio de acuerdo entre Costa Rica y sus acreedores bancarios. Las informaciones preliminares señalan que la deuda "elegible" alcanzaba un total de 1 600 millones de dólares (1 200 millones de la deuda original más 400 millones por intereses en mora), de la cual se compró 62%, a 16 centavos por dólar. La deuda elegible restante, que alcanzó a casi 600 millones de dólares, se convirtió en bonos según las siguientes opciones: serie A, 240 millones correspondientes al principal y 50 millones a intereses en mora; serie B, 230 millones correspondientes al principal y 60 millones a intereses en mora.

El acuerdo contemplaba 225 millones de dólares en financiamiento para la recompra, el pago al contado de 20% de los intereses en mora y las garantías sobre los intereses de los bonos serie A. El gobierno había adquirido compromisos financieros de una red de diversas fuentes bilaterales, que comprendía entre otras a Taiwán (40 millones de dólares), los Estados Unidos (63 millones), Canadá (5 millones) y los Países Bajos (5 millones), así como del FMI y del Banco Mundial, de cuyos programas de préstamos se esperaban 60 millones de dólares. Sin embargo, poco antes de completarse el acuerdo, el FMI, el Banco y algunas fuentes bilaterales retuvieron su aporte, pues el país no logró alcanzar una meta trimestral de orden fiscal en un programa de ajuste con el FMI. A pesar de ello, el acuerdo se realizó, pues Costa Rica pudo cubrir el déficit mediante 70 millones de dólares prestados por México y Venezuela. Del total del financiamiento, sólo 120 millones de dólares correspondieron a préstamos externos; el resto de los recursos consistieron en donaciones y financiamiento de fuentes nacionales.

Como resultado de la recompra, la deuda con los bancos comerciales se redujo en 990 millones de dólares, es decir, en algo más de 60%. No obstante, la reducción neta fue inferior (870 millones, 19% del total de obligaciones con el exterior), por cuanto se contrajeron 120 millones de nuevos préstamos oficiales para financiar la operación.

Paradójicamente, el acuerdo sobre la deuda aumentó la carga del servicio que debe pagar Costa Rica. El país se había acogido a una moratoria parcial en 1986, limitando el servicio de la deuda bancaria a pagos de intereses de entre 30 y 35 millones de dólares anuales. Los pagos a los bancos, sin embargo, debieron aumentar a 44 millones de dólares en 1989, como parte de los requisitos del programa de ajuste convenido con el FMI. Así, el acuerdo con los bancos básicamente formalizó la moratoria parcial de 1989, limitando el servicio de la deuda bancaria a un promedio de alrededor de 46 millones de dólares anuales a comienzos de los años noventa. Sin embargo, si a ello se agregan los costos del servicio de los préstamos oficiales destinados al financiamiento de garantías, el promedio total del servicio de la deuda aumentó a 52 millones de dólares

(Véase el cuadro 37). De esta manera, el acuerdo permitió que los egresos del país por concepto de servicio de la deuda aumentaran en 75% respecto de los montos registrados en los primeros años de la moratoria. Sin embargo, éstos son inferiores a un tercio de los 175 millones de dólares anuales por concepto de intereses devengados contractualmente sobre la deuda bancaria antigua. Más aún, si resulta sostenible el nuevo programa de servicio de la deuda, la cancelación de obligaciones atrasadas con la banca podría estimular nuevas corrientes de inversión interna y externa.

Por último, cabe señalar que el acuerdo de reducción del endeudamiento tuvo implícito un elemento de condonación. En condiciones normales, la recompra suele realizarse a precios iguales o superiores a los del mercado secundario. Si bien la deuda costarricense se transaba a 19 centavos poco antes del nuevo acuerdo, al aceptar un precio de 16 centavos (inferior al del mercado) en la operación de recompra, la banca condonó en forma discreta una parte de las obligaciones pendientes.

iii) *Otros hechos.* Además de los acuerdos comentados, hubo una activa participación de Venezuela en diversas negociaciones con la banca comercial durante la mayor parte de 1989, destinadas a lograr un acuerdo de reducción de la deuda. Como parte de dichas negociaciones, el gobierno obtuvo de la banca comercial un préstamo provisional de corto plazo por 600 millones de dólares, a fin de contribuir a saldar alrededor de 900 millones de intereses atrasados, los que se habían acumulado desde principios de año. Entre las condiciones del préstamo se contaban un plazo de amortización de seis meses y una tasa de interés de 0.875% sobre la LIBOR. Por su parte, durante el segundo semestre de 1989, Argentina, Ecuador y Uruguay también iniciaron conversaciones con sus acreedores bancarios comerciales respecto de la posibilidad de implantar un esquema de reducción de la deuda según el modelo del Plan Brady.

En mayo de 1989, Bolivia hizo en forma poco publicitada una recompra de 106 millones de dólares de deuda retrasada con la banca comercial, a un precio de 11 centavos por dólar. Esta operación siguió a la realizada en 1988, en la cual se emplearon donaciones bilaterales

para adquirir cerca de la mitad de la deuda bancaria a ese mismo precio. Así, mediante ambas transacciones Bolivia retiró cerca de dos tercios de su deuda bancaria pendiente, mientras que el resto se mantenía impago. Por su parte, en noviembre de 1989 el Gobierno de Chile recompró 140 millones de dólares en deuda bancaria a un precio de 58 centavos por dólar. En lo que respecta a la deuda intralatinoamericana, cabe mencionar un acuerdo recíproco de reducción de deuda por 800 millones de dólares en obligaciones bolivianas y 300 millones de dólares en obligaciones argentinas.

En 1989, las operaciones internas de conversión de la deuda no tuvieron en 1989 un papel equivalente en importancia al del año anterior, por cuanto muchos gobiernos decidieron limitar el alcance de los respectivos programas. La excepción la constituyó Chile, que continuó auspiciando el programa de conversión de deuda más ambicioso de toda la región. Las conversiones internas llegaron a algo más de 2 000 millones en 1989, los que sumados a cifras anteriores, hicieron que, considerado el programa desde su inicio en 1985, se alcanzara a un total de más de 8 000 millones de dólares. Por su parte, en el marco del recién inaugurado programa de conversión de la deuda externa de Venezuela, alrededor de 325 millones de dólares en obligaciones pendientes de ese país fueron convertidos durante el año. Otros programas de este tipo se aplicaron en Uruguay (20 millones de dólares), Perú (100 millones) y Jamaica (60 millones).

Las negociaciones entre Honduras y sus acreedores bancarios extranjeros llevaron en 1989 a reprogramar 60 millones de dólares de obligaciones pendientes, con períodos de pago de entre 14 y 20 años. Además, se condonó 95% de los 16 millones de dólares de intereses en mora.

Colombia fue el único país que obtuvo nuevos préstamos bancarios de mediano plazo

en 1989. Tras arduas negociaciones, pactó con los bancos acreedores un conjunto de préstamos por 1 700 millones de dólares, con el fin de refinanciar la mayor parte de los vencimientos de la deuda bancaria en 1989 y 1990. De esta suma, 1 500 millones correspondieron a un préstamo a 12 años con un margen de 0.875% sobre la LIBOR. Los otros 200 millones provinieron de una emisión de bonos a ocho años plazo, con 1.5% de margen sobre dicha tasa.

Además de las obligaciones bancarias, se reprogramaron en 1989 algunas obligaciones con el Club de París. México reprogramó 2 600 millones de dólares de principal e intereses con vencimientos en los tres años siguientes, a diez años con seis de gracia. Guyana también renegoció 150 millones de dólares en obligaciones con el Club de París. En esta ocasión, reprogramó saldos en mora correspondientes a pagos de deuda de mediano plazo, a veinte años con diez de gracia, y reprogramó los intereses vencidos a diez años con seis de gracia. Trinidad y Tabago también reprogramó 470 millones de deuda bilateral a diez años con cinco de gracia.

La acumulación de obligaciones en mora continuó siendo un mecanismo importante para reducir el servicio de la deuda en América Latina durante el año 1989. Estos saldos se acumularon durante el año en Argentina, Bolivia, Brasil, Costa Rica, Cuba, Ecuador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Venezuela. Este último país los eliminó en septiembre, mediante el acuerdo provisional con la banca privada al que ya se hizo referencia.

Por último, a fines de año Perú comenzó a regularizar su situación con el FMI mediante una asignación de 40 millones de dólares destinados a pagos de obligaciones en mora con ese organismo, las que alcanzaron a un total cercano a los 800 millones de dólares.

Cuadro 31
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA ^a

	Saldos a fines del año en millones de dólares						Tasas anuales de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b	1979-1981	1982-1983	1984-1987	1988	1989 ^b
América Latina y el Caribe	373 476	383 543	399 429	426 024	419 073	416 598	23.0	11.1	4.5	-1.6	-0.6
Países exportadores de petróleo	156 243	158 050	162 356	168 398	167 954	160 420	24.6	10.4	2.4	-0.3	-4.5
Bolivia ^c	3 208	3 294	3 536	4 162	4 066	3 456	13.3	9.4	7.0	-2.3	-15.0
Ecuador	7 596	8 110	9 076	10 217	10 574	11 039	21.0	18.3	8.5	3.5	4.4
México	96 700	97 800	100 500	102 400	100 400	95 100	30.2	11.9	2.2	-2.0	-5.3
Perú	13 338	13 721	14 477	15 373	16 493	16 720	1.0	13.8	5.4	7.3	1.4
Trinidad y Tabago	1 539	1 763	1 870	2 048	2 150	2 098	29.3	16.3	9.5	5.0	-2.4
Venezuela ^d	33 862	33 362	32 897	34 198	34 271	32 007	25.1	4.0	-0.4	0.2	-6.6
Países no exportadores de petróleo	217 233	225 493	237 073	257 626	251 119	256 178	21.8	11.7	6.0	-2.5	2.0
Sudamericanos	189 451	195 590	205 261	223 752	215 495	219 392	22.2	11.1	5.9	-3.7	1.8
Argentina	46 191	49 326	51 422	58 324	58 473	62 000	41.9	12.4	6.7	0.3	6.0
Brasil ^e	104 926	105 126	111 045	121 174	113 296	114 813	14.4	10.1	5.6	-6.5	1.3
Colombia	12 350	14 063	14 987	15 663	16 434	16 249	28.0	16.0	8.1	4.9	-1.1
Chile	19 659	20 403	20 716	20 660	18 960	17 518	30.5	7.6	3.5	-8.2	-7.6
Paraguay	1 654	1 772	1 853	2 043	2 002	2 027	12.3	24.5	8.6	-2.0	1.2
Uruguay	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330	6 785	35.9	21.2	6.5	7.5	7.2
Centroamericanos y del Caribe	27 782	29 903	31 812	33 874	35 624	36 786	19.0	16.1	7.2	5.2	3.3
Costa Rica	3 752	3 742	3 922	4 194	4 100	4 000	12.8	14.7	4.4	-2.2	-2.4
El Salvador	1 949	1 980	1 928	1 880	1 913	2 127	17.7	8.4	-0.1	1.8	11.2
Guatemala	2 495	2 694	2 674	2 700	2 599	2 732	19.0	24.8	5.8	-3.7	5.1
Guyana	1 114	1 308	1 477	1 736	2 391	2 570	28.1	17.8	15.9	37.7	7.5
Haití ^c	607	600	696	752	778	811	21.0	21.7	8.1	3.5	4.2
Honduras	2 392	2 794	3 018	3 105	3 338	3 351	17.5	16.7	9.5	7.5	0.4
Jamaica	3 207	3 355	3 590	4 014	4 002	4 035	22.6	14.9	8.3	-0.3	0.8
Nicaragua ^c	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220	7 570	27.1	21.5	13.4	15.2	4.8
Panamá ^f	4 368	4 774	4 935	5 324	5 400	5 500	13.3	14.2	5.0	1.4	1.9
República Dominicana	3 536	3 720	3 812	3 899	3 883	4 090	24.2	14.0	4.2	-0.4	5.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Incluye la deuda con el FMI.

^b Cifras preliminares.

^c Deuda pública.

^d Deuda total de acuerdo con

cifras oficiales y de organismos financieros internacionales.

^e Hasta 1984 corresponde a datos del Banco Mundial.

^f Cifras del Banco Mundial.

Cuadro 32
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS CON INSTITUCIONES
MULTILATERALES DE CREDITO
(Miles de millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Total	7.5	5.2	2.5	1.1	-2.3	-2.9	-2.6
Fondo Monetario Internacional	5.7	2.7	0.6	-0.8	-1.7	-2.1	-1.7
Banco Mundial	0.8	1.1	0.7	1.4	-0.5	-0.7	-1.1
Banco Interamericano de Desarrollo	1.0	1.4	1.2	0.5	-0.1	-0.1	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por las tres instituciones. La cifra de 1989 para el Fondo Monetario Internacional se basa en datos del Sistema Económico Latinoamericano (SELA).

Cuadro 33
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: RELACION ENTRE LOS INTERESES TOTALES DEVENGADOS Y
LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS ^a
(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
América Latina y el Caribe ^c	41.0	36.1	36.2	35.7	36.3	30.2	29.1	28.3
Países exportadores de petróleo	35.6	31.4	33.9	32.5	35.4	28.4	30.4	28.4
Bolivia	43.4	39.8	49.8	46.8	42.1	38.4	40.8	28.6
Ecuador	30.3	27.4	30.7	25.5	30.0	32.7	33.5	31.6
México	47.3	37.5	39.1	37.3	38.4	29.6	30.8	28.5
Perú	25.1	29.9	34.8	31.4	31.7	29.1	33.2	29.5
Venezuela	21.0	21.6	24.0	25.3	31.1	23.7	27.0	27.1
Países no exportadores de petróleo	46.8	41.0	38.5	38.5	37.0	31.4	28.3	28.2
Sudamericanos	50.4	43.8	40.9	40.9	39.4	33.0	29.3	29.6
Argentina	53.6	58.4	57.6	51.2	51.0	50.9	42.2	47.4
Brasil	57.1	43.5	39.6	40.3	42.4	33.1	29.4	29.2
Colombia	25.9	26.7	22.8	28.9	20.2	21.0	21.2	21.1
Chile	49.5	38.9	42.1	43.5	37.9	26.4	21.8	19.0
Paraguay	13.5	14.3	10.1	8.3	18.5	12.4	12.3	8.6
Uruguay	22.4	24.8	34.8	34.2	24.7	24.8	23.8	27.7
Centroamericanos y del Caribe	21.0	20.6	19.5	20.0	20.2	19.6	18.9	16.6
Costa Rica	36.1	33.0	26.6	24.9	21.8	21.2	22.1	19.9
El Salvador	11.9	11.9	12.3	11.1	10.1	13.6	13.7	15.8
Guatemala	7.8	8.7	12.3	14.6	17.3	13.6	12.5	13.9
Haití	2.4	2.4	5.2	5.4	5.2	6.0	8.3	9.2
Honduras	22.4	16.4	15.9	16.1	19.5	18.4	20.0	18.2
Nicaragua	41.8	44.8	56.1	72.0	83.4	64.1	55.6	46.6
República Dominicana	22.7	24.5	18.1	18.7	18.9	20.4	18.7	11.3

Fuente: 1982-1987: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI), 1988-1989: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Se incluyen los intereses pagados y los vencidos y no pagados. Los servicios excluyen los factoriales. ^b Cifras preliminares. ^c 18 países. Excluye Panamá.

Cuadro 34
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: RELACION ENTRE LA DEUDA EXTERNA TOTAL
DESEMBOLSADA Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
América Latina y el Caribe (19 países)	317	343	323	345	411	389	334	299
Países exportadores de petróleo	271	302	285	307	416	365	351	287
Bolivia	308	370	392	458	530	640	606	399
Ecuador	201	279	262	246	351	414	401	391
México	335	345	321	357	459	371	345	289
Perú	281	334	349	362	430	428	447	371
Venezuela	183	219	203	214	326	303	307	227
Países no exportadores de petróleo	362	383	358	378	408	407	324	308
Sudamericanos	398	412	378	399	441	435	332	317
Argentina	475	485	481	490	610	717	527	534
Brasil	418	413	363	381	458	431	314	306
Colombia	232	303	239	314	230	245	247	222
Chile	370	390	455	457	405	327	229	185
Panamá	110	149	148	145	134	142	145	144
Paraguay	195	317	214	163	234	214	179	145
Uruguay	276	324	362	391	349	381	359	340
Centroamericanos y del Caribe	203	243	252	267	261	270	276	257
Costa Rica	286	312	294	306	281	289	254	220
El Salvador	208	211	218	219	188	209	215	271
Guatemala	144	184	203	231	229	237	208	189
Haití	152	191	190	178	238	235	283	331
Honduras	259	270	282	309	299	320	328	306
Nicaragua	703	804	1 012	1 405	1 959	1 923	2 625	2 207
República Dominicana	260	267	258	281	271	251	210	191

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 35
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: RELACION ENTRE LA DEUDA EXTERNA TOTAL Y EL
 PRODUCTO INTERNO BRUTO ^a**
 (Porcentajes)

	1980- 1981	1982- 1983	1984- 1985	1986- 1987	1988- 1989 ^b
América Latina y el Caribe	30	50	55	57	49
Países exportadores de petróleo	31	56	57	71	57
Bolivia	61	112	70	117	85
Ecuador	38	54	67	89	106
México	25	58	55	76	52
Perú	43	52	68	45	52
Venezuela	49	51	56	67	66
Países no exportadores de petróleo	29	47	53	50	45
Sudamericanos	28	45	51	48	42
Argentina	25	68	56	62	71
Brasil	29	39	47	40	32
Colombia	22	29	36	43	38
Chile	47	83	119	117	77
Paraguay	20	25	38	56	60
Uruguay	24	59	91	78	80
Centroamericanos y del Caribe	48	65	77	78	82
Costa Rica	74	121	98	89	82
El Salvador	40	49	48	43	35
Guatemala	15	23	35	37	33
Haití	35	46	43	47	53
Honduras	55	69	75	76	70
Nicaragua	96	134	187	238	366
Panamá	85	96	97	98	119
República Dominicana	43	58	88	74	85

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

^a Las estimaciones del producto interno bruto en dólares fueron obtenidas a partir de datos del producto en moneda nacional y del tipo de cambio de las exportaciones de bienes y servicios. ^b Estimaciones preliminares.

Cuadro 36
MEXICO: ESTIMACION DE LOS EFECTOS FINANCIEROS SEGUN EL ACUERDO DEL
PLAN BRADY
(Millones de dólares)

	Promedio 1990- 1994	1990	1991	1992	1993	1994
1) Ahorro de intereses brutos ^a	1 629	2 222 ^b	1 481	1 481	1 481	1 481
Bonos a valor nominal	884	1 207	804	804	804	804
Bonos con descuento	745	1 015	677	677	677	677
2) Ahorro o postergación de la amortización	2 154	2 545	1 873	2 431	2 430	1 492
3) Total de ahorro bruto de servicio de la deuda (1+2)	3 783	4 767	3 354	3 912	3 911	2 973
4) Nuevos recursos bancarios ^c	288	750	346	346		
5) Intereses sobre los nuevos recursos bancarios ^a	122	74	108	142	142	142
6) Desembolsos oficiales de préstamos de balance de pagos asignados para la reducción de la deuda ^d	573	955	955	955		
7) Garantías financiadas por el país	269	1 343				
8) Flujo de caja, incluido el efecto de la amortización ahorrada o postergada (3+4-5-7-8)	3 107	3 145	2 637	3 161	3 764	2 831
9) Flujo de caja, excluido el efecto de la amortización ahorrada o postergada (9-2)	953	600	764	730	1 339	1 339

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Supone una tasa LIBOR de 9 % sobre préstamos de bancos comerciales. ^b Incluye el "ahorro retroactivo" desde julio de 1989.

^c Desembolso de 1 440 millones de dólares por parte de la banca, mediante la opción de recursos nuevos. ^d Préstamos oficiales disponibles del Banco Mundial, el FMI y Japón, para balance de pagos, que se desvían de esa finalidad con el objeto de garantizar los nuevos instrumentos de la deuda. Los convenios japoneses de destinación especial se calculan con el supuesto de que la mitad de dicho financiamiento habría estado de todos modos a disposición de México, mediante las operaciones japonesas normales de cofinanciamiento.

Cuadro 37
COSTA RICA: ESTIMACION DE LOS COSTOS DE SERVICIO DE LA DEUDA SEGUN EL ACUERDO
DEL PLAN BRADY ^a
(Millones de dólares)

Tipo de deuda	Monto	1990	1991	1992	1993	1994	Promedio 1990- 1994
1) Bonos de la serie A							
Sobre el principal ^{b c}	237	15	15	15	15	15	15
Sobre los intereses en mora ^d	54	9	8	8	8	7	8
2) Bonos de la serie B							
Sobre el principal ^{b c}	227	14	14	14	14	14	14
Sobre los intereses en mora ^d	61	10	9	9	9	8	9
3) Subtotal (1+2)	579	48	46	46	45	43	46
4) Préstamos oficiales ^{b e}	120	6	6	6	6	6	6
5) Total (3+4)	...	54	52	52	51	49	52

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Debido al período de gracia de los nuevos bonos y préstamos, se registra sólo el servicio de la deuda correspondiente a pago de intereses. ^c Tasa de interés de 6.25%. ^d Supone LIBOR de 9%. ^e Tasa de interés de 5% sobre préstamos oficiales. Supone que todos los préstamos son adicionales, por cuanto el país no gira con cargo a los convenios de destinación especial del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Cuadro 38
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS EN EL MERCADO SECUNDARIO DE LOS PAGARES
 DE LA DEUDA EXTERNA**
(Porcentaje de su valor nominal)

	1986			1987			1988			1989		
	Enero	Junio	Di- ciem- bre	Enero	Junio	Di- ciem- bre	Enero	Junio	Di- ciem- bre	Enero	Junio	Di- ciem- bre
Argentina	62	65	66	64	52	35	32	25	21	20	13	13
Bolivia	...	6	7	8	9	11	11	11	10	10	11	11
Brasil	75	74	74	72	62	46	46	51	41	37	31	22
Colombia	82	81	86	86	85	65	65	65	57	56	57	64
Costa Rica	...	48	35	35	36	15	15	11	12	13	14	17
Chile	65	67	67	68	70	61	61	60	56	60	61	59
Ecuador	68	64	65	65	50	37	35	27	13	13	12	14
Guatemala	...	52	60	61	67	77	57	...	...	...	...	...
Honduras	...	40	40	40	39	22	22	22	22	22	17	20
Jamaica	...	45	45	45	38	33	33	38	40	40	41	40
México	69	59	56	57	57	51	50	51	43	40	40	36
Nicaragua	...	4	4	4	5	4	4	2	2	2	1	1
Panamá	...	69	68	68	67	39	39	24	21	19	10	12
Perú.	25	20	18	18	14	7	7	6	5	5	3	6
República Dominicana	...	45	45	45	45	23	23	20	22	22	22	13
Uruguay	...	63	66	68	74	60	59	60	60	60	57	50
Venezuela	80	76	74	75	71	58	55	55	41	38	37	34
Promedio ^a	...	64.9	64.2	63.7	58.5	46.5	45.1	45.4	37.7	35.2	31.9	28.0

Fuente: Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales Internacionales, sobre la base de los precios de oferta compilados por Salomon Brothers, High Yield Department.

^a Ponderado por el monto de la deuda bancaria.

IX. EVOLUCION DE LAS ECONOMIAS DEL CARIBE EN 1989

1. Tendencias principales

Las economías de la subregión del Caribe de habla inglesa,¹ tuvieron un modesto crecimiento en 1989 (1%). (Véase el cuadro 40.) A su vez, el producto por habitante registró un leve descenso, en consonancia con la tendencia declinante observada durante los años ochenta. De hecho, el producto interno bruto de la subregión en su conjunto en 1989 fue 6% menor al registrado en 1980, lo que en términos por habitante significaría una contracción de alrededor de 20%. La construcción y el turismo continuaron siendo las actividades que presentaron los mejores resultados respecto a la producción.

El desempeño de los países fue muy dispar. Varios de los más pequeños experimentaron nuevamente altas tasas de crecimiento (en cinco fueron de 5% o más, aunque generalmente más bajas que las de 1988). El producto de Jamaica creció más de 6% en contraste con el leve incremento del año anterior. Por su parte, Guyana y Trinidad y Tabago continuaron en 1989 con sus prolongadas recesiones, con caídas de 5% y 2%, respectivamente.

Igual que en 1988, la región se vio asolada por catástrofes naturales que dañaron seriamente los cultivos, los edificios y la infraestructura económica, lo que provocó cuantiosas pérdidas de capital físico y afectó tanto el producto interno bruto de 1989 como la capacidad de producción para los años venideros. Sin embargo, el impacto negativo de esos fenómenos se atenuó en parte por el ingreso de recursos externos para prestar

asistencia a los países damnificados. Asimismo, los esfuerzos de rehabilitación fomentaron la construcción y la fabricación de los materiales que ella necesita e incentivaron el comercio entre los países de la subregión. Por otra parte, a diferencia de 1988, los precios internacionales de los productos básicos de los países del Caribe se deterioraron, lo que, unido a la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales, afectó los ingresos de exportación.

El ritmo de alza de precios internos fue moderado, pero mayor que en 1988, con la notable excepción de Trinidad y Tabago que redujo significativamente la tasa de inflación. Para la mayoría de los países, el incremento de precios provino de la eliminación de los subsidios que implicaron los programas de ajuste estructural, las devaluaciones, la escasez de bienes con posterioridad al huracán y el aumento de precios de los bienes importados, especialmente el petróleo.

En el sector externo el excelente desempeño de las exportaciones de bienes y los ingresos del turismo fueron contrarrestados por el incremento de las importaciones y los pagos por concepto de utilidades e intereses, lo que se tradujo en saldos negativos en la cuenta corriente de la mayoría de los países. El ingreso de capitales, que contribuyó al aumento de la deuda externa en algunos casos, resultó insuficiente para equilibrar el balance de pagos, por lo cual muchos países registraron pérdidas de reservas internacionales en 1989. La deuda externa persistió como una pesada carga para la subregión, y las estrategias que se han ensayado para reducirla siguiendo el

¹La expresión "Caribe de habla inglesa" es una forma sucinta de referirse a los siguientes países con información disponible de esa subregión: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Islas Vírgenes Británicas, Jamaica, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas y Trinidad y Tabago. Se incluyen también, cuando se dispone de datos, a países de habla holandesa como Aruba, Antillas Neerlandesas y Suriname.

ejemplo de otras regiones, han dado escasos resultados hasta el momento.

2 Evolución sectorial

A pesar de ciertas dificultades, las actividades turísticas continuaron su crecimiento en 1989, estimulando la economía de varios países del Caribe. (Véase el cuadro 41.) Si bien el número total de visitantes y el monto de sus gastos aumentaron, el componente referente a pasajeros de cruceros lo hizo con mayor rapidez. Como en 1988, el crecimiento de este último rubro obedeció a una gran expansión del número de personas procedentes de Europa y un incremento más lento de las llegadas desde Estados Unidos, aunque este país sigue siendo por amplio margen el origen principal de los turistas. Igual que el año anterior, el huracán afectó la infraestructura turística, lo que redujo transitoriamente la capacidad de alojamiento y desalentó la llegada de visitantes que pernoctan. Las islas pequeñas fueron las más asoladas por este fenómeno, en especial, Montserrat y las Islas Vírgenes Británicas y, en menor medida, Antigua, Dominica y Saint Kitts y Nevis. Sin embargo, algunas recibieron más pasajeros de cruceros, modalidad que pareció gozar de preferencia entre muchos turistas.

Los principales centros turísticos del Caribe (Bahamas, Barbados, Jamaica, Antillas Neerlandesas y Aruba) mostraron un crecimiento significativo del número de pasajeros de cruceros (16%). En cambio, el número de turistas que pernoctaron tuvo un incremento menor, pero con grandes variaciones entre los países: mientras que en Aruba fue de un 23% y en Jamaica de 10%, en Barbados apenas lo hizo en 2%. De este modo, el turismo continuó siendo una fuente importante de ingreso de divisas para la subregión del Caribe, estimulando en cierta forma a otros sectores.

Como en los dos años anteriores el crecimiento de la construcción constituyó uno

de los principales factores dinámicos de la economía. Sin embargo, las tendencias por países fueron diferentes: mientras Belice, Jamaica y Barbados crecieron 15% o más, casi todo el resto de la subregión apenas se expandió. Trinidad y Tabago fue el único país que registró un descenso continuando con la situación recesiva de los tres años anteriores.

Ese desempeño del sector se puede explicar por varios factores. Los más importantes son la expansión sostenida de las instalaciones turísticas, las políticas gubernamentales de mayores gastos en infraestructura productiva y vivienda y la reparación y reconstrucción de estructuras dañadas por los huracanes de 1988 y 1989. Por otra parte, los sistemas bancarios de varios países tuvieron altos niveles de liquidez debido en parte a las transferencias de fondos de fuentes externas producto de donaciones o indemnizaciones de los seguros por los daños de los huracanes, lo que les permitió aumentar notoriamente los préstamos hipotecarios. En tanto, la severa declinación en Trinidad y Tabago se debió a la persistente recesión que sufre ese país a raíz de la aplicación del programa de ajuste estructural.

La agricultura tuvo una evolución desfavorable, pues su producto se contrajo como consecuencia principalmente de la devastación causada por el huracán Hugo y los efectos residuales del huracán Gilbert de 1988. Además, el sector fue afectado por condiciones climáticas adversas fuera de estación y otros problemas agronómicos, que incidieron negativamente en el volumen y la calidad de los productos cosechados. Se enfrentaron también condiciones desfavorables en algunos mercados internacionales, como bajos precios de exportación para la mayoría de los productos, cuyas cosechas además declinaron debido a la depreciación de las monedas nacionales de los principales socios comerciales en relación con el dólar norteamericano.

En el plano nacional, la agricultura mermó en Jamaica, Barbados, Guyana y en las islas que componen la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS).² Belice registró cierto

² Está compuesta por Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas e Islas Vírgenes Británicas.

crecimiento del sector impulsado por el azúcar, el banano, los cítricos de exportación y algunos rubros para el mercado interno. En Trinidad y Tabago, en cambio, el sector agropecuario creció casi 6%, tras expandirse un 10% en 1988, estimulado por la profunda reconversión de la industria azucarera y la expansión de algunos cultivos para consumo interno. (Véase el cuadro 42.) El resultado alcanzado con el azúcar en este país fue extraordinario y superó a cualquier otro rubro de exportación.

El sector manufacturero, por su parte, tuvo un crecimiento modesto en 1989, similar al del bienio anterior, debido al bajo incremento en Guyana, Trinidad y Tabago y los países de la OECO. En cambio, Barbados y Jamaica presentaron tasas de crecimiento satisfactorias que oscilaron entre 3% y 4% con un incremento notable en Belice de alrededor de 20%. (Véase el cuadro 43.) La sostenida contracción de la demanda en Trinidad y Tabago y Guyana volvió a ser el factor principal de depresión, especialmente para las industrias de las islas pequeñas, pues muchas dependen de las exportaciones de manufacturas hacia los países más grandes del Caribe. Cabe señalar que el tamaño del sector manufacturero es pequeño en la mayoría de los países, con la excepción de Jamaica y Trinidad y Tabago, que representarían alrededor de 20% del producto. Belice y Saint Kitts y Nevis están en una posición intermedia con una participación que varía entre 12% y 15%. En cambio, en Barbados, esa participación disminuyó de cerca de 12% en 1983-1984 a 8% en 1989, como consecuencia del cierre de algunos establecimientos importantes. Guyana tiene una participación aproximada de 10%, mientras que la de los países restantes fluctúa entre 4% y 9%.

La actividad minera declinó en 1989, pese al incremento de 38% registrado en Jamaica, ya que mermó en los demás países en que reviste importancia. En particular, en Trinidad y Tabago, donde la participación de este sector es la más grande del Caribe, hubo una declinación de 1%, debido a la menor extracción de petróleo y gas. A su vez, en Guyana tuvo una fuerte caída (20%), por la evolución desfavorable de la producción de bauxita y alúmina. En cambio, en Jamaica, la reapertura de una planta de alúmina permitió

aumentar la producción de este compuesto en 47%, y elevar notoriamente la extracción de bauxita en 33%. (Véase el cuadro 42.) La evolución de los precios de exportación de los minerales fue dispar: subieron los valores medios del petróleo crudo y de los productos refinados, pero bajaron los de los productos petroquímicos, declinando durante la mayor parte del año. Por otro lado, cayeron los precios mundiales del aluminio, lo que afectó las utilidades de las empresas productoras de bauxita y alúmina.

3. Precios

La inflación en casi todos los países de la subregión del Caribe continuó siendo moderada en 1989, aunque con tasas más altas que las registradas en 1987 y 1988. Los mayores incrementos de precios se registraron en Guyana y Jamaica y, en menor medida, en Trinidad y Tabago, Barbados y Dominica. (Véase el cuadro 44.)

Aunque no se dispone del índice de precios de Guyana para 1989, se puede afirmar que la inflación sobrepasó la tasa de 41% registrada en 1988. Varios factores contribuyeron a acentuar las alzas; en particular, merecen señalarse la subida del tipo de cambio en 70% en el segundo semestre de 1989, la menor importación de bienes y la caída de la producción interna. Esta mayor inflación se reflejó en la tasa de cambio en el mercado paralelo, superior en 50% a la oficial.

En Jamaica, la inflación se duplicó prácticamente hasta llegar a 17%, la más alta desde 1985. Esto obedeció principalmente a las alzas de productos alimenticios, combustibles, transporte, ropa y calzado, aunque todos los componentes del índice de precios se elevaron significativamente. Estos aumentos se debieron fundamentalmente a la aplicación del programa de ajuste estructural que implicó eliminar subsidios (particularmente, en materia de alimentos), devaluar en noviembre de 1989 (tras una devaluación gradual iniciada en el segundo semestre del año) y flexibilizar ciertas medidas restrictivas a fin de facilitar la recuperación de los daños del huracán.

La inflación de 6.6% en Barbados fue la más elevada desde 1982 y obedeció al aumento de

los precios de importación y los impuestos indirectos, la mayor demanda de consumo sobre todo por los aumentos salariales del sector industrial, y las fuertes expansiones del crédito. A diferencia de Jamaica, las tendencias de los componentes del índice fluctuaron considerablemente: subieron los alimentos, la vivienda y los cuidados médicos y personales, no variaron los gastos de transporte y servicio doméstico y declinaron los precios del vestuario y el calzado. Entre los países más pequeños, Dominica registró una tasa inusual de inflación (6%) impulsada por los mayores precios de alimentos, muebles y equipo doméstico, reflejo de la escasez que enfrentó el país por los daños bastante extendidos ocasionados por el huracán. Entre los otros países con tradición de muy baja inflación, la tasa de incremento de precios siguió siendo reducida, aunque con una ligera tendencia ascendente.

A su vez, los precios de Trinidad y Tabago subieron 9%, cifra que si bien resultó inferior a la registrada el año anterior, continuó siendo alta en comparación con lo observado tradicionalmente en el Caribe. Ese descenso del ritmo inflacionario se debió a una evolución más favorable de los precios en los rubros de vivienda, combustible, electricidad, suministros domésticos y bebidas y tabaco, al reducirse drásticamente la demanda como consecuencia del programa de ajuste estructural. En cambio, hubo presiones alcistas sobre todo a raíz de alzas de los alimentos (pese al incremento de la producción interna de los mismos), el transporte y otros servicios, y la devaluación de fines de 1988. La inflación mostró una característica similar en Suriname, que tras haber experimentado grandes alzas en 1986 y 1987, volvió a una tasa de inflación más moderada de 7% en 1988, la que se habría mantenido en 1989, debido a la normalización de la situación sociopolítica.

4. El comercio exterior

En 1989 se mantuvo el fuerte desequilibrio del comercio de bienes observado en el bienio anterior. El déficit había ascendido en 1987 a 84% del total de exportaciones, y descendido

al año siguiente a 76% para mantenerse a ese nivel en 1989. Este elevado déficit se debió a que el excelente comportamiento de las exportaciones de Jamaica y Trinidad y Tabago y, en menor medida, las de Antillas Neerlandesas, Suriname y Belice fue contrarrestado por el rápido crecimiento de las importaciones, sobre todo en Jamaica, Guyana, Barbados, Trinidad y Tabago y las Antillas Neerlandesas. Si bien la tasa de crecimiento de las importaciones de la subregión en su conjunto fue menor que la de las exportaciones, en valores absolutos las compras externas aumentaron en alrededor de 1 000 millones de dólares, mientras que las ventas externas se incrementaron en menos de 700 millones. (Véase el cuadro 45.)

Ese elevado déficit del comercio de bienes ha sido tradicional en la subregión y es función principalmente de su tamaño, la dotación y el uso de sus recursos y la apertura de la economía. Ese saldo negativo se compensa, en general, con los ingresos netos por concepto de turismo y otros servicios como transporte y seguros, los gastos locales de empresas extraterritoriales y las transferencias privadas (remesas de emigrantes provenientes de Canadá, los Estados Unidos y el Reino Unido) y oficiales.

Las características por país varían significativamente: sólo Trinidad y Tabago y Suriname han obtenido crecientes superávits en el comercio de bienes durante los últimos tres años, en tanto que todos los demás han registrado déficit. Incluso aquellos países que habían conseguido bajar o por lo menos mantener el déficit en 1988 (Antigua, Bahamas y, en especial, San Vicente y las Granadinas), volvieron a incrementarlo en 1989. Además, Jamaica y los países más afectados por el huracán de 1989 (Dominica, Montserrat y Saint Kitts y Nevis) incrementaron sus desequilibrios.

Las exportaciones de bienes se elevaron en 17%, es decir, a más de 4 500 millones de dólares, gracias al significativo crecimiento de la bauxita, la alúmina y el petróleo, que permitió compensar las mermas de productos agrícolas y, en algunos países, de productos manufacturados y ciertos rubros tradicionales.

Los precios de exportación de la bauxita y la alúmina disminuyeron, pero fueron

compensados con creces por el mayor crecimiento del volumen exportado, principalmente de Jamaica. (Véase el cuadro 46.) En cambio, la subida del petróleo permitió aumentar el valor de las exportaciones de Trinidad y Tabago y las Antillas Neerlandesas, pese a que se contrajo el volumen físico del crudo exportado. También crecieron algunas exportaciones no tradicionales como los productos químicos, los materiales de construcción y las manufacturas varias, pero cabe señalar que la exportación de ropa, que se había incrementado recientemente, se estancó o declinó en algunos países.

En cuanto a los factores que menoscabaron las exportaciones en 1989 cabe mencionar, en primer lugar, el menor volumen de bienes disponibles por pérdidas en la producción y/o declinaciones de precios de la mayoría de los principales productos agrícolas del Caribe (banano, café, cacao y especias). El precio del azúcar, por el contrario, subió en 1989, lo que permitió compensar parcialmente el menor volumen exportado. Algunos precios agrícolas bajaron por el deterioro de la calidad de los productos —especialmente en el caso de banano— y las mayores ofertas de países que compiten con el Caribe en la producción y comercialización de los mismos. Asimismo, los ingresos de exportación en dólares se vieron afectados por la mayor debilidad de las monedas europeas durante el año, en relación con 1988. Al respecto, cabe señalar que esos países son los principales socios comerciales del Caribe en materia de productos agrícolas tradicionales.

Las importaciones, impulsadas por los grandes países de la subregión, crecieron considerablemente en 1989 (14%), a más 8 000 millones de dólares. Varios países, dado el elevado déficit, aplicaron medidas restrictivas para reducir las compras externas, lo que permitió que la tasa de crecimiento de las mismas fuese más lenta que la de las exportaciones. Sin embargo, la mayor demanda de ciertos materiales para reparar y rehabilitar los estragos causados por el huracán obligó a efectuar compras externas adicionales, especialmente en la última parte del año. Asimismo, el gran esfuerzo para incrementar las exportaciones implicó un aumento de la demanda de bienes de capital,

materias primas y petróleo. Por su parte, la expansión del turismo, un aspecto primordial de la estrategia de desarrollo de toda la subregión, significó una demanda de importaciones de alimentos, otros bienes de consumo y bienes de capital. Asimismo, ciertas medidas de política económica que redujeron los aranceles aduaneros y eliminaron algunos subsidios a los alimentos, contribuyeron en cierta forma a estimular las importaciones.

5. El balance de pagos

Como ha sido tradicional en el Caribe, el ingreso del turismo, y en algunos casos del transporte (Trinidad y Tabago, Antillas Neerlandesas y Bahamas), los servicios financieros y las transferencias unilaterales ha contribuido a compensar en forma sustancial el déficit crónico del comercio de bienes y a mejorar la posición en cuenta corriente.

Las entradas del turismo, la fuente más importante de divisas, tuvieron una evolución satisfactoria en 1989, con una tasa de crecimiento superior al 5%, bastante mayor que la registrada el año anterior. Este desempeño pudo haber sido mejor de no haber mediado el huracán de septiembre de 1989 que afectó considerablemente la infraestructura turística de varias pequeñas islas del Caribe oriental, poco antes del comienzo de la temporada alta de invierno. Esa expansión del ingreso de la cuenta de viaje se pudo alcanzar gracias al gran aumento de los pasajeros de cruceros en casi todos los puertos de destino y la rapidez con que se reparó la infraestructura en algunos países. El ingreso bruto por concepto de transporte creció en todos los países donde este rubro es importante, pero principalmente a causa de su sustancial aumento en Trinidad y Tabago. Los ingresos por transferencias privadas y oficiales se expandieron en parte gracias a los fondos de socorro recibidos con motivo del huracán.

Como la mayoría de los países de América Latina, los países del Caribe registraron un rápido crecimiento de sus egresos netos por servicios de factores, debido en gran parte al endeudamiento externo. La única excepción fueron las Antillas Neerlandesas que han tenido un ingreso neto positivo promedio de 40

millones de dólares en los últimos tres años. Aunque el total de egresos netos de la subregión por servicios de factores es todavía inferior al ingreso por turismo, éstos han tenido de todos modos un impacto muy desfavorable sobre el saldo en cuenta corriente. Estos egresos aumentaron extraordinariamente en Trinidad y Tabago (41%), y con menor rapidez en Jamaica (15%) y Barbados (9%). Como consecuencia de esta evolución desfavorable, la posición negativa en cuenta corriente, que había mejorado bastante en 1988, se deterioró claramente, superando incluso el déficit existente en 1987.

Si se considera la subregión en su conjunto la afluencia de capital, especialmente capital privado de largo plazo, declinó en los últimos años. Estos recursos tuvieron una especial importancia en el pasado, ya que fueron una de las fuentes principales para financiar el crecimiento de los países del Caribe. A su vez, la afluencia de capital oficial, que en años anteriores había compensado en parte la merma de la afluencia de capital privado, también disminuyeron. Un buen ejemplo de esto es Barbados donde la afluencia neta de capital privado de largo plazo se volvió negativa a contar de 1982, manteniéndose, empero, el alto nivel de afluencia de capital oficial, aunque con una clara declinación en 1989.

La posición global del balance de pagos se ha deteriorado desde 1987, pero por la variedad de intereses sectoriales y la diversa disponibilidad de recursos, esa tendencia esconde significativas diferencias entre los países. El resultado final fue, sin embargo, una pérdida de reservas internacionales, en contraste con la mejoría registrada en 1988 en

la mayoría de los países. Jamaica, Barbados y las Antillas Neerlandesas fueron los más afectados en 1989, en tanto que Trinidad y Tabago registró un cambio positivo, reflejado en los activos netos tanto del Banco Central y de los bancos comerciales como en el incremento de las tenencias en derechos especiales de giro. Entre los demás países con información disponible, Aruba mostró el mayor nivel de reservas.

6. La deuda externa

El nivel de la deuda externa del Caribe (incluidos Aruba y las Antillas Neerlandesas) en 1988 fue de aproximadamente 10 000 millones de dólares³, monto que fue sobrepasado en 1989. (Véase el cuadro 47.) El servicio de la deuda continuó siendo un problema importante en 1989, agravado por las dificultades adicionales de obtener divisas, ya que parte de ellas tuvo que utilizarse en reparar los daños causados por el huracán. (Véanse los cuadros 48 y 49.) Los grandes deudores han estado negociando la reprogramación de la deuda y al menos dos —Jamaica y Trinidad y Tabago— lo lograron en 1989, lo que les permitió reducir el pago de su servicio. Asimismo, el gobierno de Canadá, a través de un programa de condonación de la deuda, canceló algunos préstamos otorgados a los países del Caribe, que en el caso de Jamaica ascendió a 80 millones de dólares. Sin desconocer que es un paso positivo, cabe señalar que su impacto fue insignificante sobre el nivel global de la deuda.

³ Incluye la deuda desembolsada y los atrasos en el pago de intereses por parte de los gobiernos.

Cuadro 39
SUBREGION DEL CARIBE: CARACTERISTICAS ESTRUCTURALES, 1988

Agrupación y países	Area (km ²)	Población ^a (millones de dólares)	Producto interno bruto ^b (millones de dólares)	Variación anual media PIB 1981-1988 (porcentajes) ^c	Densidad de población (habitante por km ²)	Producto interno bruto por habitante (dólares)	Exportaciones de bienes/ producto interno bruto (porcentajes)	Ingresos de turismo/ producto interno bruto (porcentajes)	Importaciones de bienes/ producto interno bruto (porcentajes)
Grupo de la CARICOM^d									
Bahamas	13 942	253	2 153	3.0	18	8 510	12.7	53.4	52.7
Barbados	431	257	1 457	1.2	596	5 669	12.1	31.5	39.7
Belice	22 960	174	285	3.9	8	1 638	41.8	16.8	63.5
Guyana	214 970	1 006	414	-2.5	5	412	51.7	...	51.9
Jamaica	11 424	2 446	3 183	1.0	214	1 301	26.5	16.6	45.5
Trinidad y Tabago	5 128	1 243	4 482	-4.1	242	3 606	31.5	2.1	25.0
Grupo de la OECO^e									
Antigua y Barbuda	440	84	321	6.5	191	3 821	9.3	69.2	77.9
Dominica	750	79	137	4.7	105	1 734	40.9	10.2	64.2
Granada	345	100	166	4.5	290	1 660	19.9	27.7	57.2
Montserrat	102	13	54	3.7	127	4 154	3.7	20.4	27.8
Saint Kitts y Nevis	269	48	108	5.3	178	2 250	25.0	50.0	75.9
Santa Lucía	616	135	211	4.3	219	1 563	55.0	40.3	104.3
San Vicente y las Granadinas	388	108	154	6.2	278	1 426	55.2	29.2	79.2
Otros países									
Antillas Neerlandesas	800	189 ^f	1 453 ^f	...	236	7 688 ^f	7.4 ^f	19.3 ^f	59.2 ^f
Aruba	193	62	619	...	321	9 984	14.1	45.1	57.2
Islas Vírgenes Británicas	150	12	133	...	80	11 083	...	...	...
Suriname	163 265	385 ^f	1 077 ^f	-0.9	2	2 797 ^f	31.5 ^f	0.7 ^f	25.4 ^f

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a CELADE, sobre la base de proyecciones con hipótesis de fertilidad promedio. ^b Estimaciones obtenidas a partir del producto interno bruto en moneda nacional a precios corrientes y el tipo de cambio oficial promedio. ^c A precios constantes de 1980. ^d CARICOM - Mercado Común del Caribe. ^e OECO - Organización de Estados del Caribe Oriental. Los países de este agrupamiento son también miembros de la CARICOM. ^f 1987.

Cuadro 40
SUBREGION DEL CARIBE: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL

	Tasas anuales de variación ^a						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Total Subregión	-5.9	-0.4	-1.3	0.9	-0.4	0.1	1.1
Antigua y Barbuda	6.8	7.5	7.7	8.4	8.7	7.1	6.4
Bahamas	3.2	6.4	5.2	1.4	4.6	4.5	4.0
Barbados	0.4	3.6	1.0	5.1	3.2	3.0	4.5
Belice	-1.4	2.8	2.4	2.7	13.3	8.3	8.2
Dominica	2.1	5.4	1.6	6.9	6.8	5.7	3.5
Granada	1.2	5.0	5.4	5.5	6.0	5.3	5.7
Guyana	-9.9	2.2	1.1	0.2	0.7	-3.0	-4.8
Jamaica	1.9	-0.8	-5.5	2.2	6.7	1.1	6.3
Saint Kitts y Nevis	-1.1	9.0	5.7	6.3	6.7	4.8	3.0
Santa Lucía	4.0	5.1	5.9	5.8	2.2	6.8	5.0
San Vicente y las Granadinas	5.8	5.2	4.7	7.3	5.8	8.4	5.9
Suriname	-3.4	-1.9	1.1	1.2	-8.1	0.5	2.0
Trinidad y Tabago	19.8	-0.7	-1.7	-0.4	-7.3	-4.1	-1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Tasas calculadas a partir de datos en dólares constantes de 1980.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 41
SUBREGION DEL CARIBE: INDICADORES DEL TURISMO

	Número de turistas ^a (miles)					Ingresos del turismo (millones de dólares)				
	1980	1986	1987	1988	1989	1980	1986	1987	1988	1989
Antigua y Barbuda	87	166	177	177	...	42.0	156.2	186.7	221.9	...
Antillas Neerlandesas	402	542	594	654	534 ^b	259.6	255.5	279.7	322.5	282.6 ^b
Aruba	189	181	232	278	344	137.5	158.1	218.3	279.3	316.0
Bahamas	1 181	1 375	1 480	1 475	1 575	595.0	1 104.9	1 145.8	1 149.5	1 221.3
Barbados	370	370	422	451	461	251.0	326.9	378.7	459.3	504.0
Belice	64	94	99	...	...	...	...	...	48.0	...
Dominica	14	24	27	32	...	3.2	11.2	12.8	14.0	...
Granada	29	57	57	62	69 ^b	14.8	39.6	42.1	46.0	...
Guyana	40	47	60	71	...	...	...	...	...	...
Islas Vírgenes Americanas ^c	380	470	580	599	...	304.3	509.8	623.0	676.4	...
Islas Vírgenes Británicas	97	146	170	176	177	42.3	88.8	110.8	120.8	...
Jamaica	395	664	739	649	715	241.7	516.0	595.0	527.1	607.4
Montserrat	16	16	17	18	...	4.3	7.5	8.7	10.9	...
Saint Kitts y Nevis	33	55	65	69	54 ^b	13.4	38.0	47.4	53.8	...
Santa Lucía	80	112	123	133	...	32.9	73.4	78.4	...	...
San Vicente y las Granadinas	50	42	46	45	...	13.7	29.3	35.2	45.0	...
Suriname	48	29	27	40	...	18.2	7.8	8.0	...	...
Trinidad y Tabago	199	191	202	189	194	151.1	83.2	91.6	91.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Organización de Turismo del Caribe.

^a Se refiere sólo a los turistas que permanecen al menos una noche.

^b Enero-septiembre.

^c Sólo llegadas por avión.

Cuadro 42
SUBREGION DEL CARIBE: PRODUCCION DE BIENES PRIMARIOS EXPORTABLES

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de variación		
						1987	1988	1989 ^a
Azúcar^b								
Barbados	100.2	111.1	83.4	80.3	66.3	-24.9	-3.7	-17.4
Belice	103.7	94.9	83.7	83.1	84.6	-11.8	-0.7	1.8
Guyana	247.0	253.0	224.5	170.2	167.4	-11.3	-24.2	-1.6
Jamaica	209.4	206.3	189.4	221.7	204.9	-8.2	17.1	-7.6
Saint Kitts y Nevis	27.0	29.0	25.7	26.0	24.0	-11.4	1.2	-7.7
Trinidad y Tabago	81.0	92.0	85.5	91.3	97.0	-7.1	6.8	6.2
Bauxita^b								
Guyana	2 153	2 074	2 352	2 312	2 281	13.4	-1.7	-1.3
Jamaica	6 239	6 964	7 701	7 261	9 652	10.6	-5.7	32.9
Suriname	3 738	3 731	2 522	1 587 ^c	...	-32.4	...	...
Alúmina^b								
Jamaica	1 462	1 575	1 613	1 514	2 221	2.4	-6.2	46.7
Suriname	1 242	1 471	1 362	790 ^c	...	-7.4	...	...
Petróleo crudo^d								
Barbados	108	89	79	68	62	-11.1	-14.1	-8.7
Trinidad y Tabago	10 216	9 802	8 964	8 778	8 666	-8.5	-2.1	-1.3
Gas natural^e								
Barbados	34	35	30	35	32	-14.3	16.7	-8.6
Trinidad y Tabago	7 413	7 585	7 672	7 438	7 146	1.2	-3.1	-3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Enero-junio. ^d Miles de metros cúbicos. ^e Millones de metros cúbicos.

Cuadro 43
SUBREGION DEL CARIBE: PRODUCCION INDUSTRIAL EN ALGUNOS PAISES

Países y sectores	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Indices (1982=100)								
Barbados								
Industria	100.0	104.4	108.2	104.6	110.1	104.7	111.1	115.0
Minería	100.0	118.5	161.6	174.0	163.2	151.0	141.3	132.9
Manufacturas	100.0	102.1	103.2	97.2	103.4	97.2	103.9	108.6
Indices (1984=100)								
Belice								
Manufacturas	110.6	109.3	100.0	101.0	103.4	111.8	111.3	...
Indices (1974=100)								
Jamaica								
Industria	88.9	93.7	90.5	90.1	95.8	103.9	103.4	...
Manufacturas	100.3	106.7	105.4	108.3	115.6	126.7	129.7	132.0
Indices (1977=100)								
Trinidad y Tabago								
Industria	111.4	116.6	111.0	106.6	129.7	134.4	129.2	137.9
Manufacturas	153.9	176.8	165.2	161.7	204.8	209.9	202.9	205.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 44
SUBREGION DEL CARIBE:EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones porcentuales de diciembre a diciembre)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Antigua y Barbuda ^b	2.3	3.9	1.1	0.5	3.6	...	...
Antillas Neerlandesas	...	...	...	...	2.4	3.3	3.7 ^c
Aruba	...	...	3.6	1.8	3.5	3.9	4.3
Bahamas	3.5	4.5	4.8	6.8	4.1	4.8	4.4
Barbados	5.5	5.1	2.4	-0.5	6.3	4.5	6.6
Belice ^d	...	5.8	-0.6	2.4	2	2.9	2.4
Dominica	2.6	2.9	4	3.2	2.9	1.5	6.3
Granada	...	...	1.8	-0.8	0.5	6.5	3.7
Guyana ^b	13.3	25.2	15	7.8	28.7	40.6	...
Islas Vírgenes Británicas	...	...	...	...	...	4.7	4.8
Jamaica	16.7	31.2	23.9	10.4	8.4	8.9	17.2
Montserrat ^b	4.7	5.5	...	3.4	3.7	1.5	...
Saint Kitts y Nevis ^b	2.2	2.7	2.7	0	0.8	0.5	4.9
Santa Lucía	1.3	1.2	1	4.5	5.1	1.5	4.4
San Vicente y las Granadinas	5.5 ^b	2.7 ^b	2.1 ^b	1.2 ^b	3.4	2.1	3.5
Suriname	4.2	4.5	15.6	30.2	52.2	7.3 ^b	...
Trinidad y Tabago	15.4	14.1	6.6	9.9	8.3	12.1	9.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales y cifras proporcionadas por los países.
^a Cifras preliminares. ^b Corresponde a la variación media anual. ^c Corresponde a la variación entre septiembre de 1988 y septiembre de 1989.

Cuadro 45
SUBREGION DEL CARIBE: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	Exportaciones fob ^a		Importaciones cif ^a		Balance comercial ^a		Ingresos brutos por turismo		Transferencias privadas		Variación reservas internacionales ^b	
	1988	1989	1988	1989	1988	1989	1988	1989	1988	1989	1988	1989
Total Subregión	3 984	...	7 073	...	-3 089	...	3 354	...	119	...	...	...
Antigua y Barbuda	30	...	250	...	-220	...	222	...	...	...	-6	...
Antillas Neerlandesas ^c	153	197 ^d	928	812 ^d	-775	-615 ^d	322	287 ^d	-65	-45 ^d	33	21 ^d
Aruba ^c	87	107	354	395	-267	-288	279	316	-2	1	-	22
Bahamas ^e	274	250	1 135	1 201	-861	-951	1 150	1 221	-29	-18	4	-25
Barbados	176	186	579	673	-403	-487	459	504	18 ⁱ	25 ⁱ	27	-41
Belice	119	104 ^d	181	162 ^d	-62	-58 ^d	48	...	14	...	19	8
Dominica	56	26 ^f	88	52 ^f	-32	-26 ^f	14	...	8	...	-4	...
Granada	33	...	95 ^g	...	-62 ^g	...	46	31	15	...	-5	...
Guyana	214	225	215	258	-1	-33	...	...	...	...	-21	...
Jamaica	843	970	1 449	1 826	-606	-856	527	607	147	149	143	-170
Montserrat	2	...	15	...	-13	...	11	...	...	...	...	...
Saint Kitts y Nevis	27	...	82 ^g	...	-55 ^g	...	54	...	10	...	-	...
Santa Lucía	116	...	220	...	-104	...	85 ^h	...	15	...	2	-
San Vicente y las Granadinas	85	57 ^d	122	93 ^d	-37	-36 ^d	45	...	16	...	2	...
Suriname	358	418 ^d	239	245 ^d	119	173 ^d	...	...	-5	...	-6	-3
Trinidad y Tabago	1 411	1 578	1 121	1 221	290	357	92	...	-23	-19	-80	119

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a No ajustado al balance de pagos. ^b Excluyendo oro. ^c Sobre la base de flujos de caja. ^d Sólo enero-septiembre. ^e Comercio exterior excluye el petróleo de reexportación. ^f Sólo enero-junio. ^g Importaciones fob. ^h Estimado sobre la base de los gastos promedios en 1987. ⁱ Incluye las transferencias unilaterales oficiales.

Cuadro 46
SUBREGION DEL CARIBE: EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRIMARIOS

	Millones de dólares				Tasas de variación		
	1980	1987	1988	1989	1987	1988	1989
Azúcar							
Barbados	58	34	37	35	16.1	8.8	-5.6
Belice	48	31	33	36	-3.1	6.5	9.1
Guyana	121	95	75	83	14.5	-21.1	10.7
Jamaica	55	74	87	66	15.6	17.8	-24.1
Saint Kitts y Nevis	14	11	12	9	22.2	9.1	-25.0
Trinidad y Tabago	28	21	27	31	-8.7	28.6	14.8
Total	324	266	271	260	9.9	1.9	-4.1
Banano							
Belice	4	7	9	10	40.0	28.6	11.1
Dominica	3	32	37	24	10.3	15.6	-35.1
Granada	4	4	5	...	-	25.0	...
Jamaica	9	19	16	19	111.1	-15.8	18.8
Santa Lucía	11	42	66	58	-20.8	57.1	-12.1
San Vicente y las Granadinas	6	18	31	...	-	72.2	...
Suriname	6	10	...	...	-9.1	...	...
Total	43	132	...	...	3.1	...	...
Bauxita							
Guyana	144	93	80	74	12.9	-14.0	-7.5
Jamaica	197	112	105	126	15.5	-6.2	20.0
Suriname	65	11	79 ^a	...	-60.6	...	...
Alúmina							
Guyana	44	-	-	-	-	-	-
Jamaica	535	224	312	432	9.1	39.3	38.5
Suriname	272	193	290	...	8.4	50.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Enero-septiembre.

Cuadro 47
SUBREGION DEL CARIBE: SERVICIO Y MONTO DE LA DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares)

	1980	1986	1987	1988	1989
Deuda externa total ^a					
Antigua y Barbuda ^b	45.5	180.7	245.4	239.0	...
Antillas Neerlandesas	196.7	293.1	375.5	339.5	...
Bahamas	98.0	215.5	192.7	170.1	214.2
Barbados	175.3 ^c	320.1	394.6	448.0	406.3 ^d
Belice	49.2	97.7	115.0	124.2	127.3
Dominica	17.7	56.6	66.0	70.0	74.0
Granada	14.4	54.2	48.4	48.7	...
Guyana ^b	448.7	1 477.4	1 736.0	2 391.4 ^e	2 569.7 ^d
Jamaica	1 734.0	3 590.3	4 013.6	4 001.8	4 035.0
Montserrat	1.5	3.0	2.1	...	...
Saint Kitts y Nevis	10.0	19.3	23.6	29.1	33.3
Santa Lucía	18.2	31.5	37.2	45.3	...
San Vicente y las Granadinas	17.0	29.6	35.2	35.8 ^f	...
Trinidad y Tabago	911.2	1 869.8	2 048.4	2 149.9	2 097.9
Servicio de la deuda externa ^g					
Antigua y Barbuda	6.7	11.1	27.8	...	...
Antillas Neerlandesas	13.1	19.7	25.4	22.9	...
Bahamas	29.3	141.9	53.2	67.2	55.8
Barbados	14.8	51.5	69.6	71.0	69.2
Belice	1.6	13.8	13.2	14.7	14.4
Dominica	0.6	4.7	5.5	6.1	...
Granada	1.6	7.9	11.5	8.5	...
Guyana ^h	85.0	202.7	...	...	...
Jamaica ⁱ	263.0	616.0	774.5	809.9	334.3
Montserrat	0.1	0.3	...	...	...
Saint Kitts y Nevis	0.5	1.7	1.7	1.9	1.9
Santa Lucía	1.4	2.9	3.0	3.1	...
San Vicente y las Granadinas	...	3.1	...	...	...
Trinidad y Tabago	199.2	191.8	260.6	368.4	360.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Pública o garantizada. ^b Incluye atrasos. ^c Se refiere a 1981.
atrasos del Banco Central desde 1988. ^d Se refiere a junio de 1988.

^e Excluye deuda garantizada.
^f Intereses y amortizaciones.

^g Incluye
^h Servicio

total devengado. ⁱ Montos efectivamente pagados.

Cuadro 48
SUBREGION DEL CARIBE: RELACIONES ENTRE LOS INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
(Millones de dólares)

	1980	1986	1987	1988	1989
Pago de intereses					
Antillas Neerlandesas	8.0	9.2	11.4	10.4	...
Bahamas	10.1	22.2	13.6	25.3	17.1
Barbados ^a	6.4	30.3	35.0	36.2	32.1
Dominica	...	2.0	2.3	2.6	2.0
Guyana	...	21.7	15.4	9.4	...
Jamaica	153.0	258.0	299.2	258.1	179.0
Saint Kitts y Nevis	...	1.0	0.8	1.0	1.0
Trinidad y Tabago ^a	54.3	140.2	143.0	155.7	199.6
Exportaciones de bienes y servicios					
Antillas Neerlandesas	...	1 168	1 084	1 709	...
Bahamas	1 160	1 608	1 663	1 615	1 690
Barbados	589	784	710	751	719
Dominica	16	54	60	69	...
Guyana	411	256	290	279	225
Jamaica	1 422	1 418	1 631	2 038	2 083
Saint Kitts y Nevis	...	58	69	74	...
Trinidad y Tabago	3 404	1 692	1 643	1 770	1 827
Pago de intereses como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios					
Antillas Neerlandesas	...	0.8	1.1	0.6	...
Bahamas	0.9	1.4	0.8	1.6	1.0
Barbados	1.1	3.9	4.9	4.8	4.5
Dominica	...	3.7	3.8	3.8	...
Guyana	...	8.5	5.3	3.4	...
Jamaica	10.8	18.2	18.3	12.7	8.6
Saint Kitts y Nevis	...	1.7	1.2	1.3	...
Trinidad y Tabago	1.6	8.3	8.7	8.8	10.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Incluye los intereses de las deudas garantizadas de las empresas públicas.

Cuadro 49
SUBREGION DEL CARIBE: ALGUNOS INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Porcentajes)

	Deuda externa/exportaciones de bienes y turismo				Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y turismo ^a			
	1980	1987	1988	1989	1980	1987	1988	1989
Antigua y Barbuda	44.8	114.1	94.8	...	6.6	12.9	...	...
Antillas Neerlandesas	...	103.4	71.5	...	...	7.0	4.8	...
Bahamas	13.4	13.6	11.9	14.6	4.0	3.7	4.7	3.8
Barbados	17.1	73.2	70.6	58.9	2.3	12.9	11.2	10.0
Belice ^b	44.4	112.7	104.4	122.4	1.4	12.9	12.4	13.8
Dominica	133.1	108.2	100.0	...	4.5	9.0	8.7	...
Granada	44.7	65.4	61.6	...	5.0	15.5	10.8	...
Guyana ^b	115.3	720.3	1117.5	1142.1	17.9	...	...	...
Jamaica	144.0	307.8	292.1	255.9	21.8	59.4	59.1	21.2
Montserrat	27.2	16.2	...	...	1.8	...	...	...
Saint Kitts y Nevis	26.7	31.5	35.9	...	1.3	2.3	2.3	...
Santa Lucía	23.1	23.5	22.5	...	1.8	1.9	1.5	...
San Vicente y las Granadinas	49.0	40.0	27.5	...	...	...	...	...
Trinidad y Tabago	21.6	131.8	143.0	126.5	4.7	16.8	24.5	21.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Servicio incluye intereses y amortizaciones.

^b Como porcentaje de las exportaciones de bienes solamente.

SEGUNDA PARTE

**LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS EXTERNOS DE
AMERICA LATINA EN LA POSGUERRA**

LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS EXTERNOS DE AMERICA LATINA EN LA POSGUERRA

1. El financiamiento externo de América Latina

A fines de los años ochenta los países de América Latina son exportadores netos de ingentes recursos financieros hacia los países desarrollados, lo que contraría las aspiraciones de sus habitantes y contradice los principios del desarrollo y la cooperación internacional.

En tanto el desarrollo económico y el acortamiento de las brechas de productividad y bienestar entre los países en desarrollo y los desarrollados requiera, en los primeros, una elevación sostenida de la inversión que sobrepase su capacidad de ahorro interno, habrá que contar con corrientes adecuadas de recursos externos.

Por otro lado, dado que la mayor inversión conlleva mayores importaciones de bienes de capital y el crecimiento consiguiente del producto genera a su vez nuevas importaciones, el capital externo debe expandir también la capacidad para importar para atender estos incrementos de la demanda de compras externas.

Tanto la inversión extranjera directa como los préstamos de largo plazo o las transferencias unilaterales oficiales cumplen esta doble función de suplementar los recursos invertibles generados internamente y de proveer divisas para ampliar la capacidad para importar. Pero

si se trata de préstamos o transferencias suele plantearse el problema de la capacidad de absorción del financiamiento externo por la economía receptora, es decir, de que éste se traduzca efectivamente en inversión productiva y no en consumo.

A su vez, tanto la inversión directa como los préstamos involucran la perspectiva de que haya egresos de recursos por concepto de remesas de utilidades y de servicio de la deuda. En la primera, estos pagos dependen no sólo de la obtención de utilidades sino también de las estrategias de reinversión. En los últimos, en cambio, existe la obligación contractual del deudor de remitir tanto los intereses como las amortizaciones convenidas. De ahí que un financiamiento sostenido del desarrollo que sobrepase la capacidad de ahorro interno y el poder de compra de las exportaciones, requiera que las entradas de capital externo sean siempre mayores que las remesas al exterior por concepto del servicio de dicho capital, dando lugar, entonces, a una transferencia neta de recursos externos positiva.¹

La fácil obtención de financiamiento externo de los años setenta tuvo un brusco viraje en los ochenta que modificó sustancialmente en el proceso de ahorro-inversión, sobrecargó la deuda externa y contrajo la capacidad para importar. De este modo, América Latina ingresa a la última década del siglo

¹ La corriente de rendimientos plantea, además, el problema de la generación interna de recursos y su transferencia. En el caso de las inversiones directas, éstas devengarán sus propios rendimientos en moneda nacional y contribuirán, a su vez, a generar las divisas requeridas para transferirlos en la medida en que su producción adicional se exporte o desplace importaciones en el gasto total. Con los préstamos bien invertidos pasa lo mismo. El problema de la transferencia externa desaparece cuando está cubierta por el saldo de la balanza comercial. El problema de la transferencia interna de recursos o de "liquidez" aparece cuando la entidad deudora (pública o privada) no ha invertido el préstamo productivamente, o bien (el Estado) lo ha invertido en infraestructura que genera economías externas —de cuyos beneficios no se apropia— o, por último, (el Estado) ha asumido la deuda de empresas insolventes. En todos estos casos, (en el primero, como prestamista de última instancia) el Estado debe contar con mecanismos que le permitan captar internamente los recursos para adquirir las divisas generadas por los exportadores, so pena de recurrir al financiamiento inflacionario para atender la transferencia externa, o de no realizarla, incurriendo en moratoria.

veinte con un drenaje permanente de recursos hacia el exterior, que se agrega a las dificultades para participar con mayor dinamismo en el comercio internacional —en circunstancias en que éste tiende a organizarse sobre la base de grandes agregados supranacionales— y contribuye, a su vez, a agravar los agudos problemas internos que traban la transformación productiva, la reforma del Estado y el logro de una mayor equidad social.

a) La inversión y su financiamiento

El nivel de la formación bruta de capital y la composición de su financiamiento tuvieron cambios sustanciales en las últimas décadas. La inversión se mantuvo entre 21 y 22% del producto durante los años cincuenta y sesenta, pero el ahorro interno requerido para sostener ese nivel tuvo que ir en aumento debido principalmente al deterioro de los términos de intercambio. Así, el ahorro interno bruto a precios de 1975, debió subir de 23% del producto en los años cincuenta a 26% en los sesenta, porque la transferencia real por efecto de la relación de intercambio incrementó su impacto negativo en casi 3% del PIB. El promedio del período 1970-1973 mostró un escenario similar, ya que el efecto negativo de esta relación alcanzó, a precios de 1980, a casi seis puntos porcentuales del producto. Como al mismo tiempo, el pago neto de factores al exterior fue superior al 2% del PIB, se necesitó un ahorro interno de 26% del producto para mantener la inversión en el 21% del PIB. (Véase el cuadro 1.)

En el período 1974-1981, que transcurrió entre la primera escalada de precios del petróleo y el inicio de la crisis de pagos regional, la inversión alcanzó el nivel más alto desde los años cincuenta: 24% del producto a

precios de 1980. En ese aumento incidió principalmente el aporte de capital externo de cuatro puntos porcentuales del PIB, que compensó prácticamente el egreso tanto por los pagos de factores al exterior como por el deterioro de la relación de intercambio. De esta forma, en este período coincidieron un aumento de la inversión con una disminución del esfuerzo de ahorro interno.

Durante la crisis, en cambio, la formación bruta de capital se contrajo drásticamente, ya que entre 1982 y 1989 sólo alcanzó en promedio, al 17% del producto regional, mientras el ahorro interno se mantenía en el 24% del PIB, a pesar de la contracción del nivel de actividad por habitante. En esta caída de la inversión jugó un papel decisivo el brusco vuelco de la transferencia neta de recursos financieros al exterior, que pasó de representar un ingreso de 1.6% del producto durante el lapso 1974-1981 a constituir una salida de 3.5% entre 1982 y 1989. Este vuelco, equivalente a 5 puntos del producto regional, se agregó a la transferencia de recursos implícita en el deterioro registrado por los términos de intercambio entre ambos períodos, que equivalió a otros 3 puntos del producto. En estas circunstancias, la transferencia real de recursos externos (a precios de 1980) que en el período 1974-1981 fuera ligeramente positiva, pasó a ser negativa por más de 7% del PIB regional.

b) La capacidad para importar

La reversión de la corriente de financiamiento externo neto en los años ochenta afectó severamente, además, la capacidad para importar² de la región. Luego de mantenerse estancada hasta mediados de los años sesenta y crecer posteriormente hasta 1980, la capaci-

²Se define la capacidad para importar, en términos reales, como la suma algebraica de las exportaciones, el pago de factores al exterior y el flujo de capitales, cada uno de ellos deflactado por los precios de las importaciones, con el doble objetivo de alcanzar una comparabilidad intertemporal y de medir las necesidades en términos de compras externas.

$$(1) \text{CPI} = \frac{X}{P_m} - \frac{PF}{P_m} + \frac{SCK}{P_m}$$

donde CPI capacidad para importar; X exportaciones en dólares corrientes; PF pago de factores al exterior; SCK saldo de la cuenta de capitales; P_m precios de la importaciones.

A su vez

$$(2) \text{PCX} = \frac{X}{P_m} \quad \text{y} \quad (3) \text{TNRE} = \frac{SCK}{P_m} - \frac{PF}{P_m} + G = \text{CPI} - \text{QX}$$

donde PCX poder de compra de las exportaciones; TNRE transferencia neta de recursos al exterior; G efecto de la relación de intercambio y QX exportaciones a precios constantes.

dad de importar por habitante en términos reales se deterioró abruptamente con la crisis. (Véase el gráfico 1.) Esta evolución fue el resultado de cambios combinados en los principales factores determinantes de la situación externa de las economías latinoamericanas como su potencial exportador, la demanda externa, los precios internacionales y el saldo neto de recursos financieros recibidos.

i) *Los términos de intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* El cuántum de las exportaciones regionales por habitante registró una tendencia creciente hasta principios de los años setenta, decayó luego hasta mediados de esa década, para iniciar posteriormente una nueva fase de vigorosa expansión que señala el gran esfuerzo exportador de la región tendiente a equilibrar su balance de pagos. En cambio, el poder de compra de las exportaciones por habitante que incorpora el efecto de los términos de intercambio, muestra una evolución diferente: se mantuvo relativamente estancado entre 1950 y 1970, aumentó significativamente con el mejoramiento de la relación de intercambio ocurrido a principios del decenio de 1970, siguió creciendo hasta 1980 debido a la expansión del volumen físico exportado, y, posteriormente, ha fluctuado por debajo de ese nivel a causa de los sucesivos deterioros de los términos de intercambio. (Véase el gráfico 1.)

De todos modos, el poder de compra (a precios de 1980) fue siempre menor que el volumen físico exportado. Influyó en ello de modo preponderante el alto nivel alcanzado por el precio del petróleo en 1980, lo que determinó que, a precios de ese año, los países exportadores de hidrocarburos registraran una gran diferencia negativa por efecto de la relación de intercambio durante todo el período anterior.³ Esto no ocurrió, sin embargo, en el resto de la región donde la caída de los precios reales de los productos agrícolas y, en menor medida, de los minerales, significó que la diferencia (a precios de 1980) entre 1950 y 1980 por efecto de esa relación fuera positiva para los no exportadores de petróleo, en particular para los países sudamericanos. En cambio, a partir de este último año al

deteriorarse los precios de la mayoría de los productos de exportación —energéticos y no energéticos— de la región se generalizó el efecto negativo de los términos de intercambio.

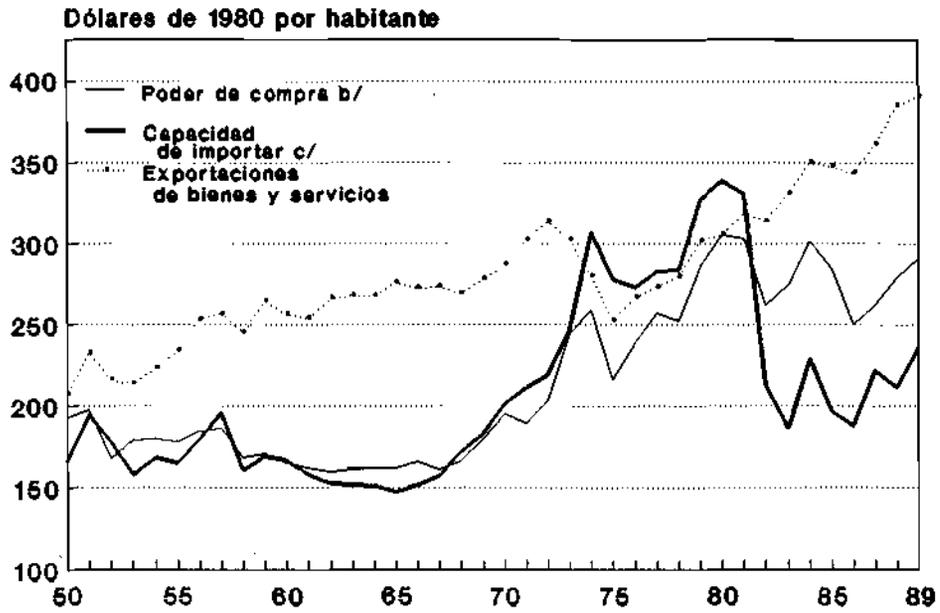
ii) *La contribución de la transferencia neta de recursos externos.* El flujo de recursos financieros externos netos tuvo también fases diferenciadas. Para el conjunto de América Latina, su contribución al financiamiento de la capacidad para importar por habitante fue generalmente negativa o nula hasta fines de los años sesenta, para luego hacerse notoriamente positiva. Empero, al desencadenarse la crisis financiera regional en 1982, la corriente neta de recursos externos se tornó fuertemente negativa, lo que contribuyó a que la capacidad para importar por habitante se desplomara y se mantuviera desde entonces un 25% por debajo de los niveles previos a la crisis, o sea, en torno a un promedio similar al que registrara la región en 1971. (Véase el gráfico 2.)

Los países exportadores de petróleo tuvieron gran incidencia en la transferencia neta negativa de recursos financieros registrada entre 1950 y 1970, mientras que para los países sudamericanos no exportadores de hidrocarburos la transferencia externa en ese lapso resultó levemente positiva. Durante los años setenta y ochenta ambos grupos repitieron el comportamiento general. Los países centroamericanos, en cambio, pudieron mantener un flujo favorable de recursos externos durante la casi totalidad de las cuatro décadas de la posguerra.

iii) *El financiamiento real de la capacidad para importar.* La evolución de los términos de intercambio y de la transferencia neta de recursos financieros para el conjunto de países de América Latina durante la posguerra determinó, entonces, tres períodos netamente diferenciados. (Véase el gráfico 1.) Entre 1950 y 1973 la transferencia real total por habitante a precios de 1980 (área comprendida entre la capacidad para importar y el quantum de exportaciones) fue fuertemente negativa; por efecto de la relación de intercambio (área comprendida entre las curvas de las exportaciones a precios constantes y del poder

³ El alza internacional del petróleo en los años setenta redundó, además, en una contracción de la demanda y, por consiguiente, en una caída del volumen exportado.

Gráfico 1
AMERICA LATINA Y EL CARIBE a/: FORMACION
DE LA CAPACIDAD PARA IMPORTAR



PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO d/

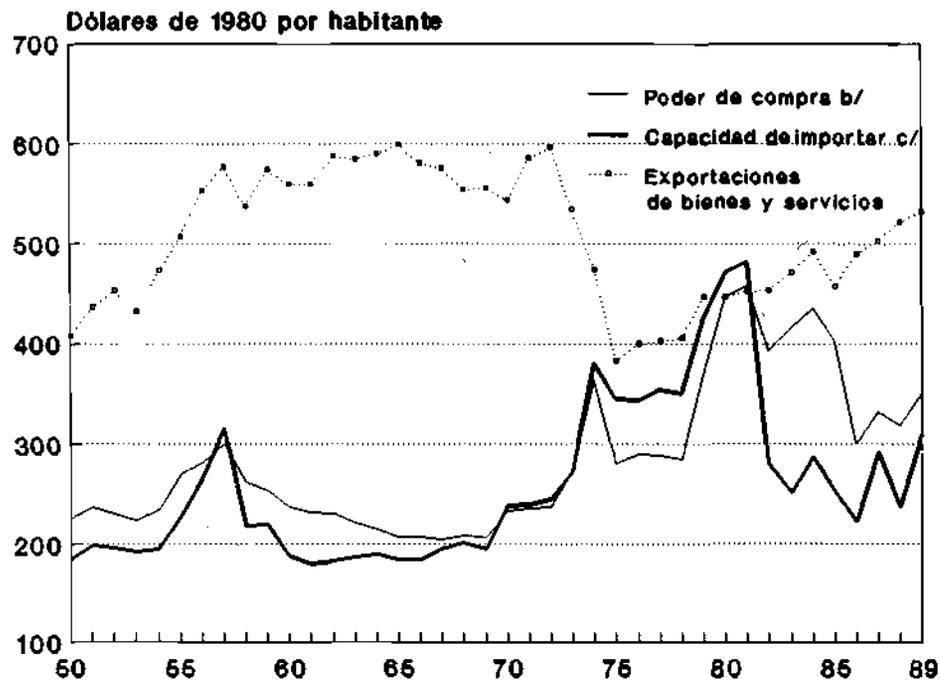
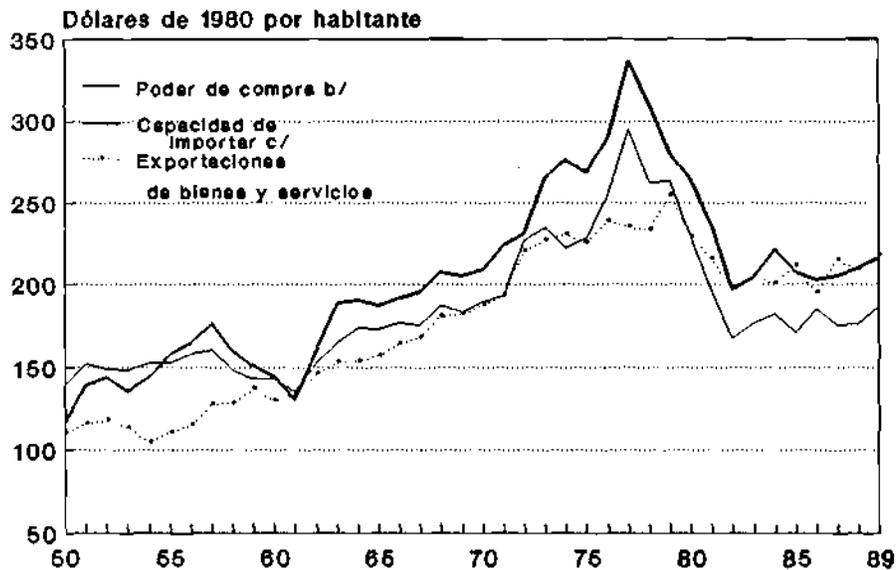
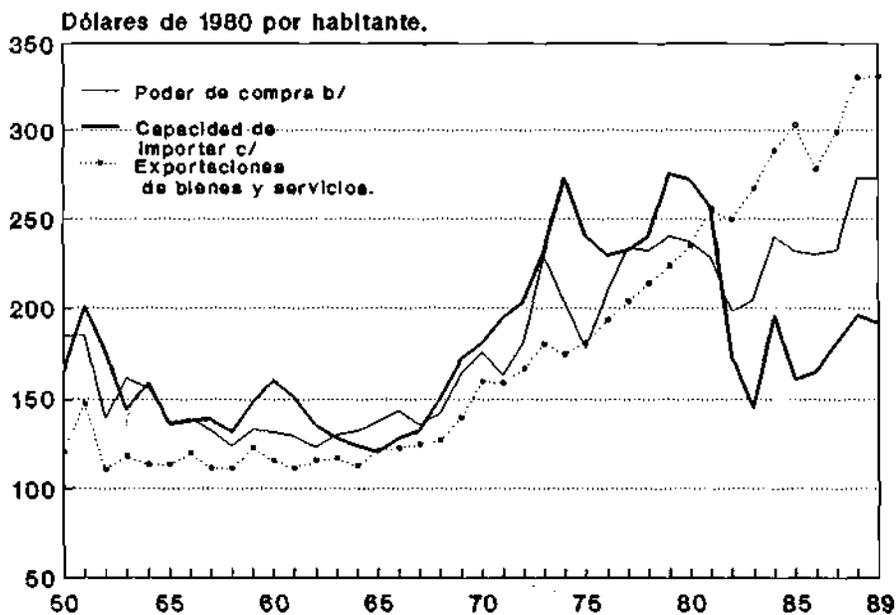


Gráfico 1 (conclusión)
PAISES CENTROAMERICANOS Y DEL CARIBE
NO IMPORTADORES DE PETROLEO e/



PAISES SUDAMERICANOS
NO IMPORTADORES DE PETROLEO f/



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

a/ 18 países. b/ Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios c/ Equivale al poder de compra de las exportaciones (Incluido el efecto de los términos de intercambio) más la transferencia neta de recursos. d/ Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela. e/ Costa Rica El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua y República Dominicana. f/ Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Paraguay y Uruguay.

de compra de las mismas). Posteriormente, entre 1973 y 1981, la transferencia real se hizo positiva, en razón del cuantioso ingreso de recursos financieros (área comprendida entre la capacidad para importar y el poder de compra de las exportaciones) que compensó con creces el efecto desfavorable de términos de intercambio inferiores a los alcanzados en 1980. A partir de 1982 la transferencia real total se tornó de nuevo negativa, y adquirió una magnitud sin precedentes, al combinarse el deterioro de la relación de intercambio con la voluminosa salida neta de recursos financieros.

2. Los cambios en el escenario financiero internacional y el sobreendeudamiento de América Latina

Esta evolución tuvo lugar en medio de grandes cambios en el escenario financiero internacional, ocurridos en los años setenta, que se inician con la inconvertibilidad del dólar, prosiguen con la gran expansión de las corrientes financieras derivadas del desarrollo del mercado del eurodólar y de los excedentes provenientes de las crisis del petróleo, y culminan con la liberalización de la tasa de interés en el mercado norteamericano.

La acumulación de los desequilibrios del balance de pagos norteamericano durante los años cincuenta y sesenta culminó con la decisión de decretar la inconvertibilidad del dólar frente al oro en 1971. A su vez, durante la mayor parte de los años setenta coexistieron los mercados nacionales regulados y un mercado informal en gran expansión (eurodólares) en el cual se registraban tasas de interés fluctuantes junto con rápidas innovaciones financieras en los planos institucional, organizativo y de manejo de instrumentos. A fines de los años setenta el Consejo de Administración de la Reserva Federal de los Estados Unidos liberalizó la tasa máxima de interés, utilizada como instrumento de política monetaria desde los tiempos de la Gran Depresión. La adopción de una política monetaria contractiva en un contexto de importantes desequilibrios fiscales, generó

tasas reales de interés fuertemente positivas, lo que constituyó un cambio cardinal respecto de la situación precedente.

Estos importantes acontecimientos definieron un escenario financiero inédito, con tipos de cambio fluctuantes, tasas de interés reales con grandes oscilaciones y abundantes excedentes financieros en poder de la banca comercial privada. Esta tenía escasa experiencia en el otorgamiento de crédito de mediano plazo a los gobiernos, pero necesitaba reciclar sus considerables depósitos de corto plazo en petrodólares. A su vez, los países demandantes de crédito de América Latina también se hallaron frente a un escenario novedoso, con un flujo de fondos financieros obtenidos con inusitada facilidad. En este contexto, tanto la colocación de crédito por los bancos como la utilización de recursos externos por parte de los países distaron de ser óptimos.⁴ En algunos casos, no se consideró la perspectiva de obtener un flujo de divisas capaz de amortizar los préstamos en la misma moneda en que se contraía la deuda; en otros, tanto el sector público como el privado acumularon créditos en exceso, sin tener en cuenta la posibilidad de un corte abrupto de la corriente financiera. Todos los actores abrazaron la idea de que el financiamiento disponible, la capacidad de pago y el nivel de endeudamiento eran casi ilimitados, idea que era apoyada por el enfoque teórico más difundido en ese momento, que no distinguía entre transacciones externas en la cuenta corriente y en la cuenta de capitales de la balanza de pagos. Este comportamiento mostró escasas excepciones, como la de Colombia, cuyo endeudamiento externo fue más parsimonioso que el del resto de la región.

En este escenario, la oferta y la demanda crediticia mundial crecieron rápidamente durante los años setenta. En América Latina, la mayor demanda de financiamiento externo —en ese marco permisivo— respondió en parte a necesidades derivadas de una mayor inversión, pero los créditos obtenidos alimentaron también políticas fiscales expansivas orientadas a sostener una demanda interna elevada, y financiaron la rápida

⁴Para un análisis de los orígenes sistémicos de la deuda latinoamericana y caribeña véase CEPAL, *América Latina y el Caribe: opciones para reducir el peso de la deuda* (LC/G.1605-P), Santiago de Chile, marzo de 1990.

expansión del consumo privado o incluso —en ciertos casos o períodos— el desplazamiento de patrimonio hacia activos externos (“fuga de capitales”). El sobreendeudamiento de los países de la región resultó compensado por el aumento sustancial de las exportaciones, las que en dólares corrientes crecieron a una tasa anual de 20% entre 1971 y 1981, principalmente por efecto del mejoramiento de los precios.⁵

El creciente endeudamiento regional no tuvo en cuenta el cambio de escenario en los países industrializados, en los cuales se observó una reducción estructural del ritmo de crecimiento respecto a la década de los sesenta, seguida de un cambio sustantivo en la política monetaria. A partir de fines de los años setenta, estos países privilegiaron la lucha antiinflacionaria mediante una restricción de la demanda agregada, lo generó una fuerte recesión con altas tasas de interés real a principios de los años ochenta. Así, el producto de los países industrializados se desaceleró de un ritmo de 5% anual en los años sesenta a menos de 3% en el período 1974-1981 y a un magro 1% durante el trienio 1980-1982. Los países de América Latina, por su parte, mostraron una desaceleración mucho más modesta. (Véase el cuadro 2.) Al contrario de la estrategia adoptada por las economías del sudeste asiático, de masiva concentración en el objetivo exportador, los países más grandes de la región procuraron mantener la demanda interna mediante el endeudamiento, considerando como permanente el escenario —que en realidad era coyuntural— de precios altos para sus productos exportables y bajas tasas de interés real, con abundante financiamiento bancario.

En esta trascendente decisión estratégica influyó de modo especial el comportamiento de la tasa de interés real durante la mayor parte de los años setenta, que había sido negativa en relación a la inflación internacional, pero mucho más si se la mide con respecto a los precios de las exportaciones latinoamericanas. Es así como en el primer caso se observa una tasa real de -2% para el promedio de los años 1971-1977, pero si se utiliza como deflactor la

variación de precios de las exportaciones la tasa real llega a alcanzar un valor mínimo de -33% en 1974, lo que se debió sobre todo al rápido aumento de los precios internacionales de las materias primas en especial petróleo. (Véase el gráfico 2.)

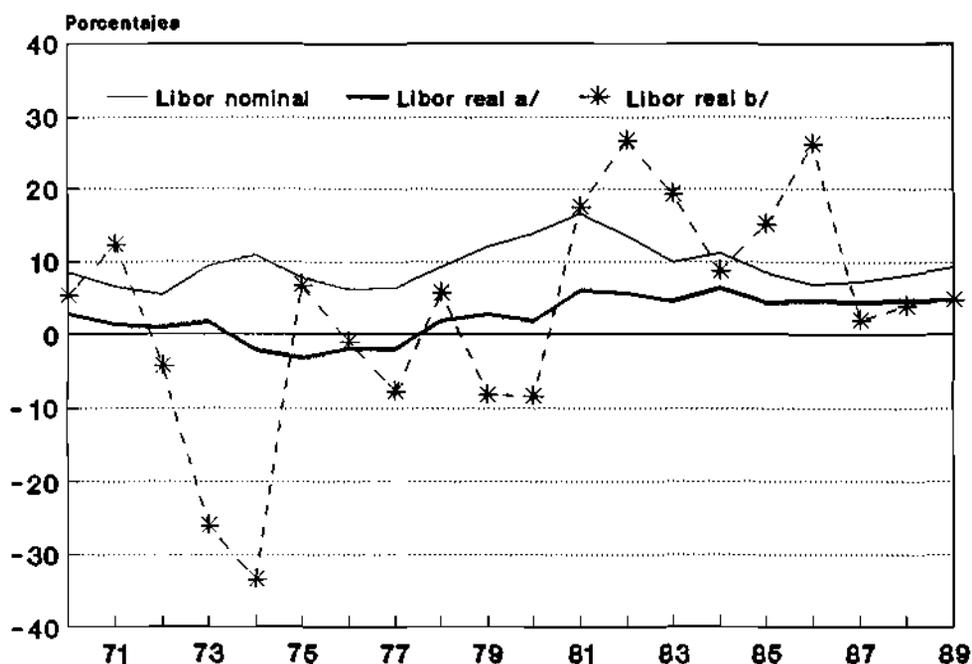
Desde el ángulo de la oferta crediticia, la nueva situación del sistema bancario internacional con un mercado de euromonedas en rápida expansión, aunque difícilmente sostenible en el mediano plazo, y el reciclaje de los excedentes financieros provenientes del alza del petróleo, posibilitaron la expansión extraordinaria de las operaciones de la banca comercial en América Latina. En este sentido, la ampliación del radio de acción de los bancos norteamericanos —en ese entonces los líderes de la banca privada mundial— hacia la región constituyó un comportamiento lógico, habida cuenta de su cercanía, sus relaciones comerciales y el mayor conocimiento de ella, comparado con otras regiones del mundo.

En resumen, las condiciones del mercado financiero internacional durante el segundo lustro de los años setenta atrajeron por igual a los acreedores, que obtuvieron grandes ganancias por intereses devengados de mayores primas de riesgo (que sobrepasaron hasta en 2% las habituales), y a los deudores, que dispusieron de financiamiento abundante sin los condicionamientos usuales de los organismos internacionales. Estos últimos mantuvieron sus mecanismos financieros tradicionales, sin poder intervenir gran cosa en el reciclaje de los petrodólares. Así, América Latina suscribió préstamos activamente con la banca comercial internacional, con lo que el flujo de crédito de largo plazo casi se triplicó entre 1970 y 1973, se volvió a triplicar entre 1973 y 1978 y casi se duplicó en los tres años posteriores. Con ello el ingreso neto de capitales de corto y largo plazo para la región en su conjunto llegó a un máximo de 48 mil millones de dólares en 1981, es decir, más del 40% de las exportaciones globales de ese año, cifra que sólo equivalía a 14% en 1960. (Véase el anexo estadístico.)

Los préstamos externos de largo plazo otorgados a entidades públicas y privadas —y

⁵ El valor del comercio mundial creció a una tasa similar durante este período.

Gráfico 2
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES
NOMINALES Y REALES



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

a/ Deflactada por el IPC de los países industrializados.

b/ Deflactada por el valor unitario de las exportaciones de bienes de América latina.

expresados como porcentaje de las exportaciones regionales— tuvieron un predominio distinto según el período considerado. Así, mientras entre 1975 y 1980 los préstamos netos de largo plazo concedidos al sector público representaron el 8.5% y los obtenidos en 1981 por los bancos comerciales alcanzaron a 4.5%, estas participaciones fueron de 4% y más de 9%, respectivamente.

En la década de 1980 se modificó notoriamente la dirección del flujo internacional de

financiamiento, encabezado por el desvío de fondos hacia los Estados Unidos. El estallido de los déficit gemelos en el bienio 1982-1983,⁶ junto a la nueva política monetaria que permitió un aumento significativo de los intereses abonados, operaron como una gran aspiradora de financiamiento hacia un país considerado ampliamente solvente y cuya moneda es de aceptación mundial. De este modo, a partir de 1982 el mercado norteamericano se transformó en ingente

⁶ El déficit fiscal pasó de 2.7% del producto en 1981 a 4.1% y 6.2% en los dos años siguientes y a un promedio de 5% entre 1984 y 1986, mientras la cuenta corriente externa que fue superavitaria en algo menos de 7 000 millones de dólares en 1981 resultó negativa en casi 9 000 millones en 1982, en más de 46 000 millones en 1983 y triplicó con creces ese déficit entre ese año y 1987. (Véase *Estadísticas financieras internacionales*, Fondo Monetario Internacional, varios números.)

demandante de financiamiento. En general, los países industrializados registraron un aumento importante del déficit fiscal y del saldo negativo en cuenta corriente. (Véase el cuadro 2.)

Las dificultades de pagos de los países altamente endeudados de América Latina a inicios de los años ochenta coincidieron, entonces, con un cambio radical de las corrientes financieras internacionales. Ello determinó la crisis de pagos de los países de la región⁷ y el consiguiente vuelco de la transferencia neta de recursos financieros. Hasta 1982 ésta había sido positiva para América Latina, pero a partir de ese año se tornó extremadamente negativa.

3. La transferencia neta de recursos financieros

a) Definición

Como la transferencia neta de recursos, en valores corrientes, incluye diversos componentes, es indispensable precisar su contenido.

El concepto global de transferencia neta de recursos considera la totalidad de las transacciones en la cuenta de capital del balance de pagos menos el saldo de los servicios de factores que figura en la cuenta corriente. Por ende, se incluyen tanto las transacciones registradas como la partida denominada "errores y omisiones netos", que indica movimientos no contabilizados ya sea en la cuenta corriente (que corresponden principalmente a contrabando y sobrefacturación de exportaciones o subfacturación de importaciones) o en la cuenta de capital (que responden en su mayor parte a entradas y salidas de capitales privados). En este análisis se supone que la mayoría de estos movimientos correspondieron al segundo caso.

Dentro de las transacciones registradas, hay que distinguir la transferencia neta crediticia de la correspondiente a la inversión extranjera. La primera consiste en la entrada neta de

capital de largo plazo (excepto el de inversión) y de corto plazo (oficial y de bancos comerciales) menos el pago neto de intereses. La otra corresponde a la inversión directa y de cartera menos el pago de utilidades. Por último, se consigna aparte el monto de las transferencias unilaterales oficiales.

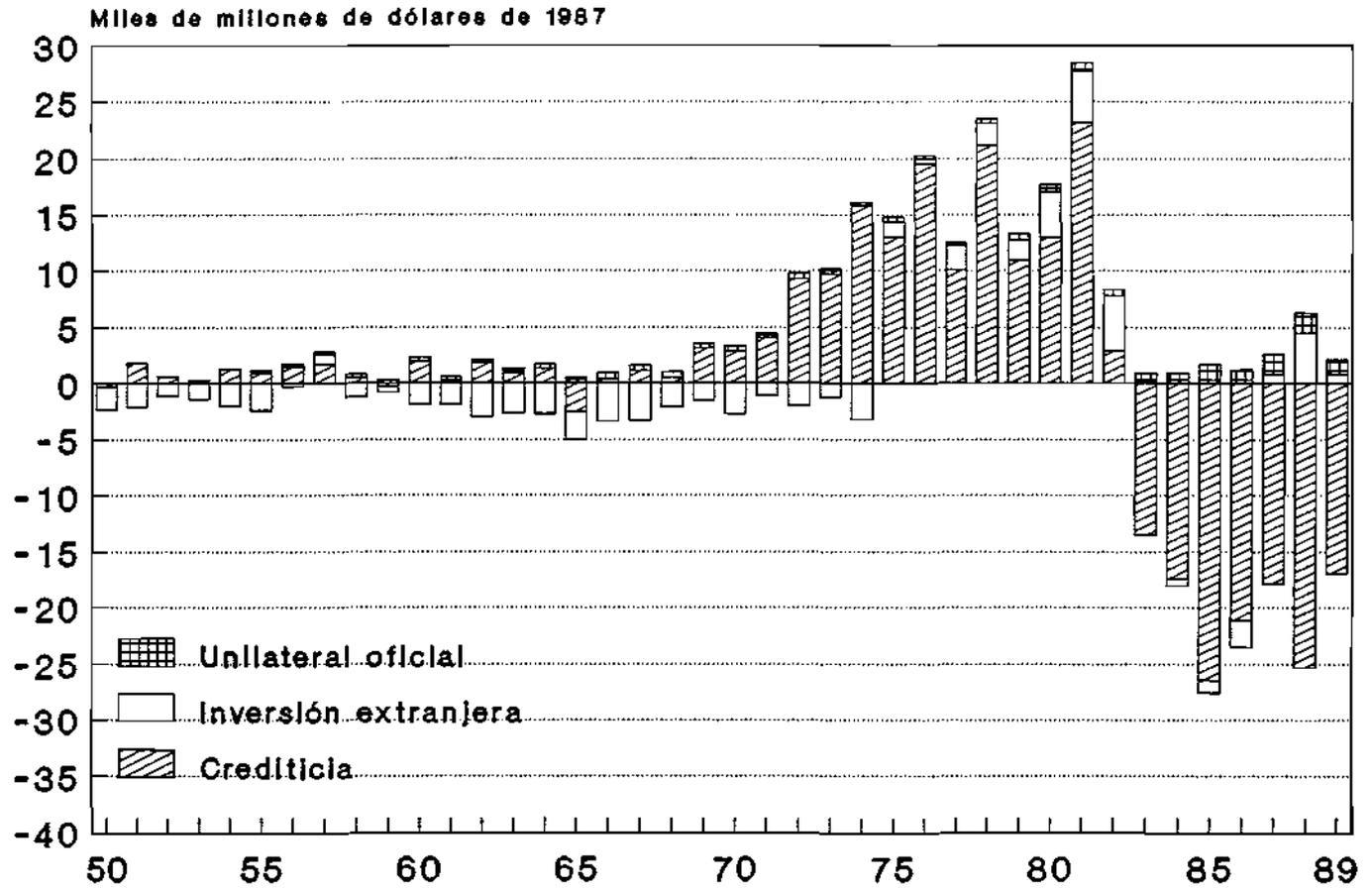
b) Evolución en la posguerra

El flujo de recursos financieros externos no fue significativo para América Latina durante las tres primeras décadas de la posguerra. En las dos primeras la transferencia neta global fue levemente negativa, en magnitudes que promediaron medio punto del producto regional; recién en 1968 el resultado neto se hizo positivo, para crecer luego sostenidamente hasta alcanzar un máximo de 3.2% del producto en 1978. Desde la segunda escalada del precio del petróleo y con el alza progresiva de las tasas internacionales de interés, la transferencia neta de recursos, todavía positiva, se fue contrayendo hasta constituir el 1% del producto regional. En 1982 el flujo neto de recursos adquirió una gran magnitud negativa; en el período 1982-1988 la región transfirió recursos financieros al exterior por casi cuatro puntos porcentuales del producto interno bruto generado en igual período, destacándose los años 1983 y 1985 con egresos netos del orden del 5%. Este cambio espectacular del financiamiento externo alcanzó a 300 000 millones de dólares, en dólares constantes de 1987, ya que los 126 000 millones de dólares, (de ese año) percibidos por la región entre 1974 y 1981 se transformaron en una salida de 170 000 millones entre 1982 y 1988. Ello representó un vuelco equivalente a casi 6% del producto regional. (Véase el cuadro 3 y el gráfico 3.)

La escasa pero sostenida salida de recursos financieros de las primeras décadas de la posguerra reflejó, casi exclusivamente, el saldo deficitario originado en remesas de utilidades al exterior superiores al aporte de las inversiones directas y de cartera, en el que tuvo

⁷ Para un análisis detallado de las causas de la crisis, véase CEPAL, *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa de América Latina* (LC/G.1332), serie Cuadernos de la CEPAL, N° 48, Santiago de Chile, 1984, publicación de las Naciones Unidas, No. de venta: S.84.II.G.18, y los estudios de caso de países en Miguel Wionczek (ed.), *La crisis de la deuda externa en América Latina*, vol.2. Ciudad de México, Fondo de Cultura Económica, 1987.

Gráfico 3
 AMERICA LATINA Y EL CARIBE:
 TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del FMI.

incidencia, asimismo, la salida de capital privado de corto plazo. Las remesas de utilidades provinieron principalmente, de los países exportadores de petróleo, en particular de Venezuela que marcó el ritmo regional. A las remesas de empresas petroleras se adicionaron, en esos años, las efectuadas por explotaciones agrícolas y mineras en Ecuador y Perú, y también en Chile y Colombia.

En los primeros años de la década de 1970 la afluencia de crédito externo modificó el panorama anterior, y pasó a constituir el factor esencial del financiamiento externo regional, tanto para los países exportadores como para los no exportadores de petróleo. Entre los primeros, los casos de Bolivia y Venezuela difieren notoriamente del resto, pues las cuantiosas remesas de utilidades y la repatriación de capitales superaron el aporte crediticio obtenido; en cambio, los demás, entre los que destaca México por su importancia, resultaron receptores de recursos.⁸ En los países no exportadores de petróleo sudamericanos, el mayor flujo de crédito se sumó al ingreso de capital privado de corto plazo, en un contexto interno con expectativas favorables.

El cambio del escenario internacional aumentó sustancialmente la corriente de crédito externo neto entre 1974 y 1981 y, nuevamente, los recursos obtenidos por América Latina por esta vía (2.2% del PIB) constituyeron el núcleo básico del financiamiento externo recibido. Tal como en el trienio anterior, el crédito externo recibido por los países exportadores de petróleo superó el total de recursos netos obtenidos, pues en algunos casos, el mayor endeudamiento externo coincidió con importantes salidas de capital privado de corto plazo (Bolivia, México), y en otros, con grandes saldos negativos de inversión extranjera neta (Ecuador y Venezuela). La primera coincidencia señalada se dio también entre algunos países no exportadores de petróleo como El Salvador, Nicaragua y, particularmente, Argentina, país en que esas salidas superaron, el valor del crédito neto obtenido en ese período.

A partir de 1982 el financiamiento externo por la vía del crédito se revirtió en forma generalizada, y propició la denominada crisis de la deuda, la que se acompañó en muchos casos, de considerables salidas de capital privado. De hecho, la crisis de pagos externos ya había sido anticipada por los agentes económicos a principios de los años ochenta; así, durante el trienio 1980-1982 se asistió a un proceso de salida neta de capital privado no registrado de 27 mil millones de dólares, a la que se sumaron 22 mil millones de dólares por menores créditos de los proveedores. Entre 1982 y 1988, estas salidas netas de capital privado representaron en promedio 1.4% del PIB regional.

La magnitud del problema de la transferencia de recursos al exterior se torna dramática si se compara el requerimiento de divisas necesario para hacer frente a las erogaciones financieras con los ingresos de exportación. El vuelco ocurrido en la relación que vincula ambas variables fue de extraordinaria magnitud. Así, mientras la región recibió recursos equivalentes al 21% de sus exportaciones durante el segundo lustro de los años setenta (el 90% de ellos mediante préstamos), prácticamente no percibió aportaciones netas entre 1980 y 1982 (al contrabalancearse una masiva fuga de capitales con un nuevo endeudamiento externo por más del 10% de las exportaciones), y a partir de 1982 pasó a enviar recursos al exterior por casi el 25% de sus ingresos comerciales anuales. Vale decir que si se comparan los períodos 1974-1981 y 1982-1988 el vuelco en la transferencia de recursos externos superó el 40% de las exportaciones. (Véase el cuadro 3.)

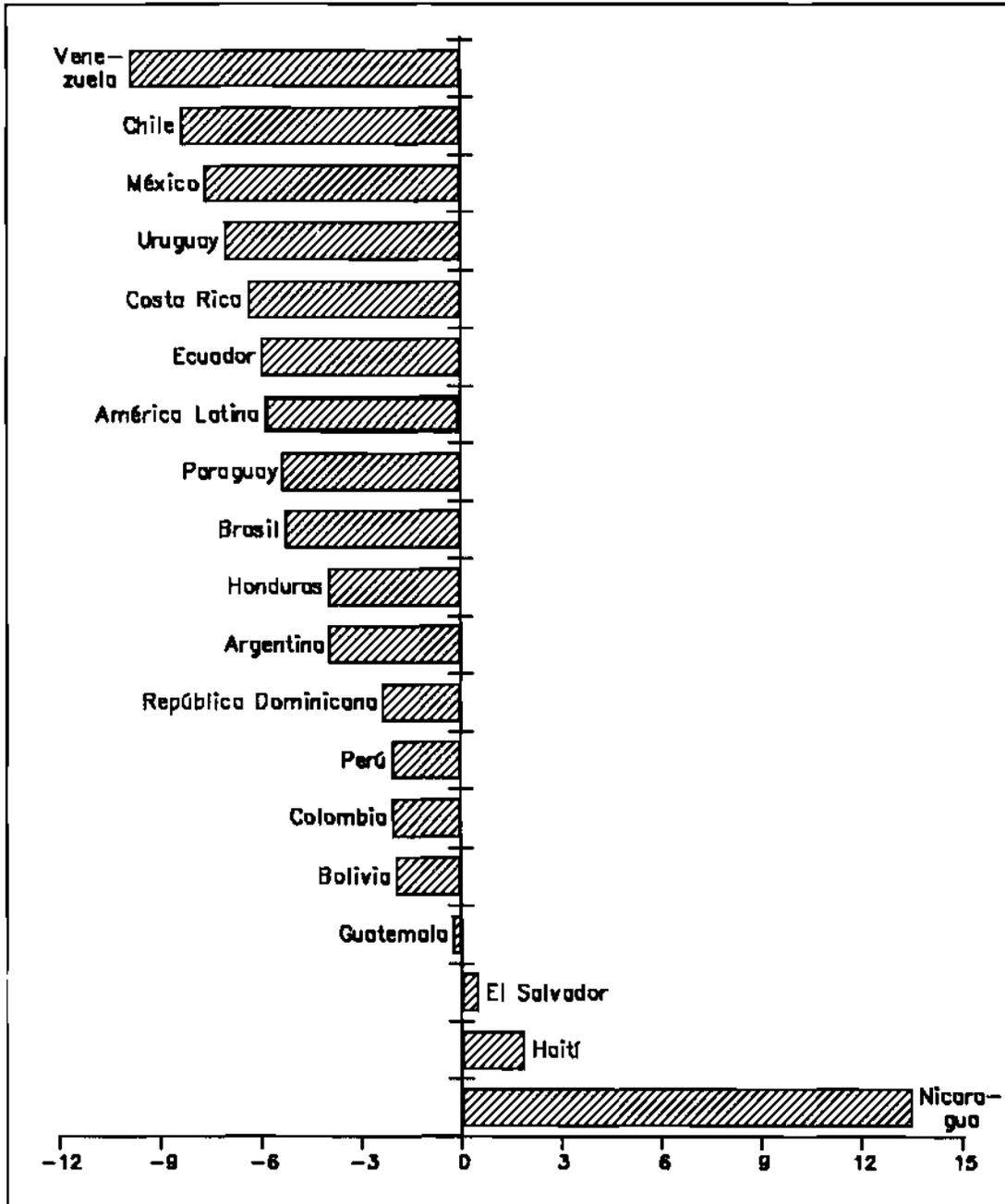
El conjunto de países exportadores de petróleo registró el vuelco de mayor magnitud relativa, ya que pasó de percibir una transferencia neta positiva de 2.2% del producto interno bruto a una negativa de 5.1%, lo que significó un cambio de más de 7% del producto, que alcanzó su mayor magnitud (casi 10% de éste) en Venezuela. Si bien la mayor parte de este proceso se originó en el ámbito crediticio, el egreso de capitales privados constituyó un drenaje adicional de gran

⁸En el caso de Ecuador, la transferencia positiva llegó a significar casi el 4% del producto en ese lapso, merced a la inversión extranjera que concurrió a explotar sus hidrocarburos.

Gráfico 4

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: VUELCO EN LA TRANSFERENCIA
NETA DE RECURSOS ^a

(Coeficientes en relación con el PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Corresponde a la diferencia entre el promedio de 1982-1988 y el promedio de 1974-1981.

importancia entre 1982 y 1988, que superó los dos puntos porcentuales del producto para el subconjunto de las naciones petroleras. (Véase el gráfico 4.)

El vuelco de la transferencia neta de recursos total fue algo menor en el grupo de países sudamericanos no exportadores de petróleo (5%); tres cuartas partes correspondieron a aportes crediticios y la casi totalidad del resto al egreso de capital privado no registrado. Algunos de estos países mostraron, además, particularidades destacables. En Colombia la transferencia total hacia el exterior registrada en los años más recientes no alcanzó a 1% del producto frente a una media de 3% para este grupo y de casi 4% para la región en su conjunto. Paraguay, por su parte, tuvo una evolución similar a la de la subregión centroamericana, ya que mantuvo una corriente neta de ingreso de recursos durante los últimos cuarenta años, recibiendo durante el período 1982-1988 un monto equivalente a 2% del producto. Por su parte, Chile y Uruguay siguieron la evolución general del grupo sudamericano de países no exportadores de petróleo, aunque cabe destacar algunos hechos de importancia. En efecto, Uruguay registró una abultada salida de capital privado de casi 3% del producto durante el lapso 1982-1988, luego del saldo positivo originado en inversiones directas desde Argentina, principalmente inmobiliarias. En Chile, en igual período, se destacó el aporte neto de inversión extranjera por más de un punto porcentual del producto, cuando la media regional era nula, mientras que la transferencia crediticia neta al exterior en relación con el producto fue la mayor de América Latina, con un egreso que equivalió a más de 4% del mismo.

Los países centroamericanos, por el contrario, continuaron recibiendo recursos financieros externos durante todo el período considerado, aunque por diferente vía. Así, luego de obtener una transferencia positiva de más de 4% del producto entre 1974 y 1981 (en casi su totalidad mediante préstamos financieros), durante la crisis la transferencia neta continuó siendo positiva por casi 4% del producto, si bien más de la mitad correspondió a transferencias unilaterales oficiales. Sobresalió el aporte crediticio otorgado a Nicaragua

en los últimos quince años, que representó 9% del producto de ese país en el período 1974-1981 y casi 18% entre 1982 y 1988.

La *transferencia crediticia*, entonces, que tuvo escasa significación en las dos primeras décadas de la posguerra, fue la gran protagonista del financiamiento externo de América Latina en los dos últimos decenios. Durante los años cincuenta y sesenta y en los primeros años del decenio de 1970, su aporte no llegó a representar 1% del producto global. A partir de 1973 el crédito externo neto se aceleró notoriamente, elevando este coeficiente a alrededor del 3% del producto en 1976 y 1978. Desde 1982, por el contrario, los ingresos netos por concepto de créditos se redujeron drásticamente hasta volverse negativos, con una transferencia máxima hacia el exterior de 4% del producto en 1985. Con ello, la transferencia crediticia externa, que había aportado financiamiento de cuantía equivalente a 17% de las exportaciones durante el período 1974-1981, provocó una salida de divisas equivalente a 16% de éstas en el lapso 1982-1988; en otras palabras, hubo una reducción de casi cinco puntos del producto y una contracción de la capacidad para importar del orden de un tercio del valor de las exportaciones. El vuelco del financiamiento pudo haber sido aún mayor, ya que en este último período se incurrió en atrasos importantes en materia de servicio de la deuda, lo que significó, en la práctica, un financiamiento adicional, aunque involuntario.

Este brusco vuelco se debió tanto a la contracción del financiamiento externo —los préstamos netos recibidos, que habían alcanzado a 48% de las exportaciones regionales en 1981 fueron de sólo 2% en 1988—, como al simultáneo incremento en el pago de intereses correspondientes a la deuda. Así, en el período 1982-1988 la región tuvo que dedicar un monto equivalente a cuatro puntos y medio del producto (casi un tercio del valor de sus exportaciones) al pago de intereses por los préstamos percibidos, frente a un aporte del crédito neto de algo más de dos puntos del producto, mientras entre 1974 y 1981 los egresos de divisas por concepto de intereses representaron 1.5% del producto y el ingreso neto de capitales fue de casi cuatro puntos porcentuales del mismo. (Véase el cuadro 4.)

Uno de los hechos importantes que acompañó el vuelco del financiamiento externo fue que, en muchos casos, el Estado asumió una buena parte de la deuda privada. Los procedimientos utilizados fueron diversos; uno de ellos, que tuvo particular importancia en algunos países, consistió en transformar la deuda interna del sector privado con los bancos comerciales en deuda externa del sector público, mediante la adquisición, generalmente por parte del banco central, de carteras con altas proporciones de préstamos difíciles de cobrar. El objetivo básico de esta transformación fue apoyar el sistema financiero interno que se encontraba en peligro de quiebra.

El flujo de divisas correspondiente a la *inversión extranjera neta* no representó para la región en su conjunto un aporte sustancial de financiamiento externo. De hecho, el saldo de éstas resultó negativo en casi un punto del producto hasta la primera mitad de los años setenta, debido a que las remesas de utilidades sistemáticamente superaron los montos de las nuevas inversiones. El drenaje de divisas por este concepto se fue atenuando en la primera mitad del decenio de 1970, para pasar a ser levemente positivo en años posteriores, debido a la menor magnitud relativa que asumieron las remesas de utilidades; éstas, que habían constituido 1.4% del producto en el decenio de 1950, se redujeron a 0.6% en los años ochenta.

La escasa relevancia de esta corriente respondió a comportamientos específicos, tanto de las empresas inversoras como de los países receptores. En general, la inversión extranjera directa no fue promovida por los países de la región, en tanto que los potenciales inversionistas evaluaron sus proyectos utilizando altos coeficientes de riesgo.⁹ En conjunto, la inversión directa y de cartera en términos brutos, (es decir, sin descontar el egreso por concepto de remesa de utilidades), alcanzó en 1981 a un máximo de 10 000 millones de dólares, lo que representó el equivalente a 9% de las exportaciones.

Entre 1950 y 1970, el flujo neto de inversión extranjera desfavorable para América Latina estuvo determinado por Venezuela; las remesas de utilidades de ese país durante esos

años fue de tal magnitud, que a ellas cabe atribuir la casi totalidad del egreso regional. Las remesas al exterior fueron también importantes en México y Perú, entre los países exportadores de petróleo, y en Argentina, Brasil y Chile, entre los sudamericanos no exportadores de petróleo, aunque en estos casos se registraron simultáneamente ingresos de inversión que hicieron disminuir e incluso anular, el efecto negativo de las remesas. (Véase el cuadro 5.)

En los inicios de la década de 1970, Venezuela continuó registrando un abultado saldo negativo, y condicionando el signo de la transferencia regional al exterior originada en la inversión extranjera neta. Al mismo tiempo, sin embargo, Brasil comenzó a constituir el principal destinatario de la inversión extranjera, seguido por México; entre 1970 y 1973 ambos recibieron más de 85% de la inversión directa y de cartera orientada a la región, lo que señaló un incremento notorio de la inversión de las empresas transnacionales industriales, principalmente estadounidenses, hacia los países de América Latina con mercados internos de gran potencialidad.

Entre 1974 y 1981 la inversión extranjera directa y de cartera se duplicó en dólares constantes; Brasil, México y Argentina absorbieron más de 80% del total destinado a la región. Durante este período los ingresos brutos provenientes de inversión extranjera superaron las remesas de utilidades, resultando un saldo neto levemente superavitario en relación con el producto regional. La crisis de los años ochenta repercutió también en la corriente de inversión extranjera, la que declinó en la mayor parte de los países, con algunas excepciones, entre las que cabe destacar los casos de Argentina, Colombia y Chile. En estos últimos casos la inversión extranjera directa y de cartera aumentaron, alcanzando los más altos niveles en dólares constantes de los últimos cuarenta años.

Por último, las *transferencias unilaterales oficiales* constituyeron un recurso de gran significación para algunos países de la región. En un contexto de ayuda unilateral selectiva,

⁹En la evolución de la inversión extranjera ha influido tanto la estrategia de las empresas transnacionales como la legislación interna de cada país.

las donaciones se orientaron hacia Centroamérica, Bolivia y Perú. El monto global de las transferencias unilaterales oficiales hacia la región alcanzó a 500 millones anuales en dólares de 1987 en los años setenta y se elevó considerablemente en la década siguiente. (Véase el cuadro 6.) Aunque los montos transferidos fueron de escasa significación para el conjunto de la región, constituyeron aportes externos importantes para Centroamérica, que recibió más de la mitad del total regional. A partir de fines de los años setenta, las donaciones externas a este grupo de países pasaron a significar 1% del producto y siguieron creciendo hasta representar casi 4% de éste a fines de los años ochenta (2.5% del producto interno bruto como promedio del período 1982-1988). Con respecto al total de América Latina, sin embargo, las transferencias unilaterales recibidas se han mantenido en alrededor de 0.1% del producto regional durante los últimos cuarenta años. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

4. La restricción al crecimiento futuro

El elevado endeudamiento externo y la pesada carga impuesta por el cumplimiento de su servicio tienen una gran cuota de responsabilidad, como se ha señalado en repetidas oportunidades,¹⁰ en el desmedrado desempeño de las economías de América Latina y el Caribe durante los años ochenta, como asimismo, en la y pertinacia de la crisis registrada por la región en la actual década.

Más aún, el sobreendeudamiento y la transferencia negativa de recursos externos representan duras restricciones para las posibilidades reales de crecimiento de la región en los próximos años. A fin de ilustrar la

magnitud de esos obstáculos, se han realizado ejercicios de simulación, que permiten comparar las consecuencias que para el crecimiento económico y la situación de pagos externos podrían tener la prolongación de la situación de sobreendeudamiento, o las distintas fórmulas de abordar el problema de la deuda externa.¹¹ En las páginas siguientes se sintetizan los resultados del escenario básico, que supone la prolongación, sin cambios, de la actual situación de endeudamiento; es decir, un escenario en el que no haya reducción alguna de la deuda o del servicio de la misma, en que continúe restringido el volumen de préstamos de la banca comercial, y en el que los préstamos de fuente oficial, tanto bilateral como multilateral, sigan permaneciendo dentro del actual contexto de "racionamiento" crediticio. Sólo se consideran variantes relacionadas con las tasas internacionales de interés y con la posibilidad de realizar mayores exportaciones no tradicionales.¹²

En ese marco, la transferencia neta de recursos de la región al exterior sería superior a la realizada en el período 1987-1989, ascendiendo a 3.8% del producto. En el caso de los países centroamericanos y caribeños, la actual transferencia positiva se reduciría sustancialmente, y en el de los países del Caribe de habla inglesa, se transformaría en negativa y de gran magnitud. (Véase el cuadro 8.)

En la magnitud de la transferencia negativa jugaría un papel preponderante el monto de los intereses devengados, que podrían llegar a representar 4% del producto, en el caso de los países grandes, casi 5% en el de los países medianos, y —lo que reviste mayor gravedad—, entre 5% y 8% en los dos grupos de países pequeños. (Véase el cuadro 9.)

Para poder realizar una transferencia de recursos de esta magnitud, la región debería ampliar aún más el superávit comercial

¹⁰Véanse, por ejemplo, CEPAL, *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones* (LC/G.1440-P), serie Cuadernos de la CEPAL, N°55, Santiago de Chile, junio de 1987. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.87.II.G.9, especialmente las páginas 17 a 19; CEPAL, *Hacia un desarrollo sostenido en América Latina y el Caribe: restricciones y requisitos* (LC/G.1540-P), serie Cuadernos de la CEPAL, N°61, Santiago de Chile, enero de 1989. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.89.II.G.3, especialmente las páginas 17 a 24; y *Balance preliminar de la economía latinoamericana* presentado en diciembre de cada año, varios años, especialmente la última parte.

¹¹Véase CEPAL, *Endeudamiento externo y crecimiento en América Latina y el Caribe: consecuencias económicas de la propuesta de reducción de la carga de la deuda formulada por la Secretaría Permanente del SELA*, comparadas con las de escenarios alternativos (LC/R.841), Santiago de Chile, diciembre de 1989.

¹²En el anexo metodológico se indican los supuestos adoptados, para cada variable, en la simulación del escenario básico.

alcanzado en los últimos años. Así, el saldo comercial promedio que en el trienio 1987-1989 representó un monto equivalente a casi 19% de las exportaciones y sobre el cual se sustentó la cuantiosa transferencia de recursos efectuada en ese período, debería ascender en promedio a una cifra equivalente a casi 22% de las exportaciones en el período 1990-1995. Sólo los países grandes, que ya han acumulado considerables superávits comerciales, estarían en condiciones de atender la transferencia de recursos sin ampliar su magnitud relativa; los países sudamericanos medianos y pequeños no exportadores de petróleo deberían obtener saldos positivos de mucha mayor magnitud relativa que los registrados en el pasado reciente, mientras que las naciones centroamericanas y caribeñas verían recudidos sustancialmente sus actuales déficit comerciales. (Véase el cuadro 10.)

La naturaleza de este escenario lleva consigo la acentuación de los procesos de ajuste como mecanismo para poder generar un superávit comercial suficiente en orden a cumplir con el servicio pleno de la deuda. Dada la necesaria restricción de las importaciones,¹³ los resultados en términos de crecimiento son muy pobres; la región en su conjunto podría crecer a una tasa media sólo ligeramente superior a 2% y los países de menor tamaño relativo, a tasas en torno a 2% o inferiores a 1%. (Véase el cuadro 7.) Tales tasas suponen, en todo los casos, a reducciones del producto por habitante durante el sexenio 1990-1995.

La contención de la actividad económica y el drenaje de recursos hacia el exterior tendrían por efecto mantener los coeficientes de inversión en niveles relativamente reducidos; en el escenario básico, éstos podrían incluso disminuir respecto de los promedios registrados en 1987-1989, con la excepción del grupo de países grandes. (Véase el cuadro 11.)

En este escenario, el consumo por habitante probablemente disminuiría. Para la región en

su conjunto caería a un ritmo anual que lo colocaría, en 1995, en un nivel 3% inferior al de 1989. Sólo en el caso de los países medianos, el consumo por habitante podría ser, en ese año, algo superior (2%) al de 1989, sin que ello implicara una recuperación de los niveles anteriores a la crisis. Asimismo, es probable que en los otros grupos de países se registraran caídas acumulativas que podrían llegar —en el caso de América Central y el Caribe— hasta 18%. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

Como es sabido, en un considerable número de países, la estrategia para afrontar el servicio de la deuda en un marco de restricción financiera, lejos de eliminar el problema del sobreendeudamiento, suele conducir a un incremento moderado del saldo de la deuda. (Véase el cuadro 12.) Sin embargo, en este escenario los coeficientes de endeudamiento podrían registrar una evolución disímil, según el grupo de países que se consideraran. Para el conjunto de la región, la relación deuda/producto se reduciría ligeramente (de 50% a 48%), mientras que la expansión de las exportaciones haría que el coeficiente deuda/exportaciones bajara de 314% a 237%. Esta disminución se concentraría, sin embargo, en el grupo de los países grandes; en los países pequeños sudamericanos y caribeños, se incrementaría considerablemente la relación entre la deuda externa y el producto, lo que se contrapondría al aparente alivio derivado de la disminución de la relación deuda/exportaciones. (Véase el cuadro 13.)

Se simuló, asimismo, una variante del escenario básico suponiendo el mantenimiento de las tasas internacionales de interés en sus niveles de 1989, en lugar de la reducción de 1.2 puntos en la tasa LIBOR a lo largo del período 1991-1992.¹⁴ El mayor monto de recursos que demandaría el servicio de la deuda influiría negativamente en el potencial de crecimiento de las economías de la región. En el conjunto de la misma el crecimiento declinaría de 2.1% anual (escenario básico) a 1.2%, en tanto que

¹³Pese al aumento de las exportaciones y la relativa constancia de la relación de precios del intercambio que se suponen en este escenario básico, se requeriría —en la mayoría de los casos— una limitación de las importaciones para permitir el servicio pleno de la deuda, ya que se dan por agotadas, en lo sustancial, las posibilidades de una mayor sustitución neta de importaciones.

¹⁴Este nuevo supuesto coincide con el que usa el FMI en el *World Economic Outlook*, de mayo de 1990, con lo cual este organismo modifica su estimación de abril de 1989, que preveía una declinación de las tasas de interés internacionales.

el consumo por habitante disminuiría aún más que en el escenario básico. A su vez la transferencia neta de recursos financieros se elevaría de 3.8% a 4.6% del producto interno bruto.

Otra de las variantes simuladas del escenario básico simuladas consistió en duplicar la tasa de crecimiento de las exportaciones no tradicionales, lo que significaría un ingreso adicional de 40 000 millones de dólares en el período 1990-1995. Esta mayor holgura financiera permitiría incrementar las importaciones, la inversión y el producto de manera significativa. Así, la tasa de crecimiento del producto podría ascender a 2.9% anual y el consumo por habitante se elevaría ligeramente en lugar de decrecer. La transferencia, en cambio, apenas declinaría, puesto que los mayores recursos externos obtenidos se destinarían a las importaciones. (Véase el cuadro 7.)

Como escenario alternativo a estas variantes del escenario básico con restricción del financiamiento externo, se simuló la magnitud del financiamiento externo que se requeriría en cada grupo de países para que el producto creciera a 5% anual en el período 1991-1995, y en consecuencia, para que aumentara en casi 3% al año el producto por habitante de la región. En ese caso, el saldo positivo de la balanza comercial de la región prácticamente desaparecería (se reduciría a 1.5% de las exportaciones) con lo cual la transferencia neta de recursos debería ser nula. Para ello se requeriría un ingreso de nuevos préstamos por 335 000 millones de dólares para el período 1990-1995 (en lugar de 103 000 millones en el escenario básico), lo que provocaría un aumento de la deuda externa en

1995 de 13% del producto interno bruto en comparación con el escenario básico. (Véase el cuadro 12.)

Asimismo, se supuso el mantenimiento de las transferencias unilaterales de conformidad con las tendencias de los últimos años, las cuales son importantes en los países pequeños. Se consideró, además, que los países procederían a realizar los ajustes necesarios para evitar los desequilibrios de balanza de pagos, así como los atrasos en los pagos por concepto de servicio de la deuda.

En cuanto al funcionamiento interno de las economías, se tuvo en cuenta que las restricciones de oferta interna y la situación de deterioro en que se encuentran muchos sectores, afectarían apreciablemente la demanda de importaciones, que está estrechamente asociada con el crecimiento del producto en general y la inversión en particular. En años recientes, aun en presencia de tipos de cambio muy elevados, ha sido notable la dinámica de las importaciones frente a cualquier signo de reactivación. Por consiguiente, si bien se ha proyectado un crecimiento inicial muy alto de las importaciones, en años posteriores se retornaría a los patrones históricos de más largo plazo. Las inversiones, por su parte, se han estimado en función de la tasa de crecimiento a partir de la experiencia histórica sobre la relación incremental capital/producto. Por último, se espera que las reservas internacionales no tengan variaciones importantes, ya que los países de la región no podrían reducir apreciablemente el nivel de las mismas, como tampoco realizar una acumulación significativa, aun en países con cuantiosos excedentes comerciales.

Cuadro 1
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION
(Coeficientes porcentuales respecto al PIB)

	Dólares de 1975				Dólares de 1980		
	1950-1959	1960-1965	1966-1972	1973-1979	1970-1973	1974-1981	1982-1989
1. Ahorro interno bruto	22.7	25.4	25.7	24.1	26.1	23.1	23.9
2. Pago neto de factores al exterior	2.1	1.7	1.9	1.9	2.1	2.4	4.7
3. Efecto de los términos del intercambio	-0.8	-4.0	-3.4	0.4	-5.9	-1.1	-4.0
4. Ahorro externo	1.5	1.2	2.0	3.0	2.6	4.0	1.6
5. Ahorro nacional bruto (1-2+3)	19.8	19.7	20.4	22.6	18.1	19.6	15.2
6. Inversión interna bruta (4+5)	21.3	20.9	22.4	25.6	20.7	23.6	16.8
7. Transferencia neta de recursos al exterior (4+3-2)	-1.4	-4.5	-3.3	1.5	-5.4	0.5	-7.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 2
EVOLUCION DE LAS ECONOMIAS INDUSTRIALIZADAS Y DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988
Tasas de crecimiento				
Producto interno bruto				
Países industrializados	4.9	4.2	2.3	3.0
América Latina y el Caribe	5.7	6.4	4.7	1.5
Índices de precios al consumidor				
Países industrializados	2.9	5.7	10.0	4.2
América Latina y el Caribe	17.7	18.6	45.0	117.9
Promedio del período				
Resultado fiscal/ PIB				
Países industrializados	...	-1.5 ^a	-3.3	-4.7 ^b
América Latina y el Caribe	...	-1.9 ^a	-2.3	-6.9 ^c
Años seleccionados				
	1972	1980	1982	1987
Miles de millones de dólares				
Saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos				
Estados Unidos	-5.8	1.8	-8.6	-152.5
América Latina y el Caribe	-4.5	-30.3	-41.6	-9.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

^a 1972-1973.

^b 1982-1987.

^c 1982-1986.

Cuadro 3
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS ^{a b}
(Promedios anuales)

	(Millones de dólares de 1987)					En relación a las exportaciones de bienes y servicios (%)					En relación al producto interno bruto (%)				
	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988
América Latina y el Caribe (18 países)															
Total	-1 015	-1 434	6 530	15 763	-24 171	-3.8	-4.3	12.2	17.5	-24.3	-0.5	-0.5	1.3	2.2	-3.7
Registrada	-224	-1 151	5 220	17 949	-14 711	-1.1	-3.4	9.4	19.4	-15.0	-0.1	-0.4	1.0	2.4	-2.3
Crediticia	806	919	6 505	15 846	-16 648	2.8	2.7	12.0	17.4	-16.1	0.3	0.3	1.3	2.2	-2.4
Inversión extranjera	-1 207	-2 498	-1 758	1 619	683	-4.6	-7.4	-3.5	1.5	0.8	-0.5	-0.9	-0.4	0.2	0.1
Unilateral oficial	178	428	472	486	1 266	0.6	1.3	0.9	0.5	1.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
No registrada	-791	-283	1 311	-2 185	-9 412	-2.7	-0.9	2.8	-1.8	-9.2	-0.3	-0.1	0.3	-0.2	-1.4
Países exportadores de petróleo															
Total	-1 433	-2 119	241	5 624	-14 234	-13.5	-14.4	1.2	14.3	-29.1	-2.5	-2.4	0.1	2.2	-5.5
Registrada	-936	-1 977	289	8 184	-7 379	-9.3	-13.4	0.8	19.8	-15.5	-1.7	-2.3	0.1	3.1	-2.9
Crediticia	192	406	2 253	7 680	-8 405	1.3	2.5	9.5	18.8	-17.7	0.3	0.3	1.2	2.9	-3.3
Inversión extranjera	-1 207	-2 493	-2 187	249	553	-11.3	-16.6	-9.7	0.5	1.2	-2.1	-2.7	-1.2	-	0.2
Unilateral oficial	79	110	221	256	473	0.7	0.7	1.0	0.6	1.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
No registrada	-497	-142	-48	-2 560	-6 856	-4.2	-1.0	0.4	-5.5	-13.6	-0.8	-0.2	-0.8	-0.8	-2.6
Países exportadores de petróleo (Excluye Venezuela)															
Total	151	403	1 425	3 784	-10 310	3.1	5.4	10.5	16.3	-29.7	0.4	0.5	1.0	1.8	-5.1
Registrada	222	276	1 742	6 268	-5 570	4.3	3.5	12.3	27.9	-16.1	0.5	0.3	1.2	3.0	-2.7
Crediticia	127	580	1 824	5 226	-6 488	2.4	8.2	12.9	23.4	-18.7	0.3	0.8	1.3	2.5	-3.2
Inversión extranjera	17	-419	-319	726	427	0.3	-6.3	-2.4	3.2	1.2	-	-0.7	-0.2	0.4	0.2
Unilateral oficial	78	115	235	318	491	1.6	1.6	1.8	1.3	1.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
No registrada	-72	127	-318	-2 485	-4 740	-1.2	1.9	-1.8	-11.6	-13.6	-0.1	0.2	-0.2	-1.2	-2.4
Bolivia															
Total	54	109	-49	96	9 ^c	22.9	36.0	-8.3	9.8	3.8 ^c	3.7	6.5	-1.7	2.1	0.1 ^c
Registrada	73	121	128	303	-93 ^c	29.6	40.0	22.4	28.9	-11.2 ^c	4.7	7.2	4.1	6.7	-25 ^c
Crediticia	10	56	192	245	-132 ^c	2.9	14.4	33.7	23.2	-16.8 ^c	0.4	2.8	6.3	5.4	-3.7 ^c
Inversión extranjera	18	13	-81	28	-28 ^c	7.6	7.7	-14.2	2.9	-3.7 ^c	1.4	1.2	-2.8	0.7	-0.8 ^c
Unilateral oficial	46	52	17	30	67 ^c	19.1	18.0	2.8	2.8	9.3 ^c	2.9	3.2	0.5	0.7	2.0 ^c
No registrada	-19	-12	-177	-207	102 ^c	-6.7	-4.1	-30.6	-19.0	15.0 ^c	-1.0	-0.7	-5.7	-4.6	2.6 ^c
Ecuador															
Total	-37	54	188	285	-404	-9.8	8.2	25.7	10.7	-13.8	-1.7	1.2	3.8	2.5	-3.5
Registrada	-25	34	218	360	-232	-6.0	5.3	30.3	13.7	-7.7	-1.1	0.8	4.5	3.2	-2.1
Crediticia	6	27	76	402	-243	1.2	4.5	9.1	15.3	-8.1	0.2	0.7	1.5	3.7	-2.2
Inversión extranjera	-37	-14	115	-80	-44	-8.7	-2.9	18.4	-3.0	-1.6	-1.5	-0.5	2.5	-0.9	-0.4
Unilateral oficial	7	22	27	37	55	1.5	3.7	2.9	1.4	2.0	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5
No registrada	-13	20	-30	-75	-172	-3.8	2.9	-4.7	-3.1	-6.1	-0.6	0.4	-0.6	-0.7	-1.5
México															
Total	25	249	1 280	2 857	-9 934	0.8	4.1	14.6	16.8	-36.4	0.1	0.4	1.2	1.5	-6.2
Registrada	72	123	1 247	5 124	-5 320	1.6	1.9	13.2	32.2	-19.6	0.2	0.2	1.1	2.9	-3.4
Crediticia	103	310	1 306	4 187	-6 080	2.3	5.5	13.9	26.6	-22.2	0.3	0.5	1.1	2.3	-3.8
Inversión extranjera	-42	-189	-147	794	557	-1.1	-3.7	-1.7	4.7	1.9	-0.1	-0.4	-0.1	0.5	0.3
Unilateral oficial	11	2	86	142	203	0.4	-	1.0	0.9	0.7	0.1	-	0.1	0.1	0.1
No registrada	-47	126	33	-2 267	-4 614	-0.8	2.2	1.4	-15.4	-16.9	-0.2	0.2	0.1	-1.4	-2.8

Cuadro 3 (continuación 1)

	(Millones de dólares de 1987)					En relación a las exportaciones de bienes y servicios (%)					En relación al producto interno bruto (%)				
	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988
	Perú														
Total	109	-10	6	546	18	9.8	-0.6	0.1	17.9	0.5	1.6	-0.2	-	2.1	-
Registrada	101	-3	150	481	75	8.9	-1.0	5.0	18.1	1.9	1.4	-0.3	0.6	1.8	0.4
Crediticia	9	187	250	391	-33	0.7	7.1	8.2	14.5	-1.0	0.1	1.1	1.1	1.5	-
Inversión extranjera	78	-228	-206	-16	-58	6.9	-9.5	-6.6	0.9	-1.5	1.1	-1.6	-1.0	-0.2	-0.3
Unilateral oficial	14	38	106	108	166	1.3	1.4	3.4	2.7	4.5	0.2	0.2	0.5	0.5	0.7
No registrada	7	-7	-144	65	-56	0.9	0.4	-5.0	-0.1	-1.4	0.2	0.1	-0.6	0.3	-0.5
Venezuela															
Total	-1 584	-2 522	-1 184	1 840	-3 924	-25.7	-30.9	-12.4	13.1	-27.2	-8.2	-9.7	-3.2	3.2	-6.7
Registrada	-1 159	-2 253	-1 453	1 915	-1 809	-19.5	-27.6	-16.1	11.7	-14.0	-6.1	-8.7	-4.0	3.1	-3.3
Crediticia	64	-174	429	2 454	-1 917	0.6	-2.0	4.5	14.7	-14.5	0.3	-0.8	1.2	4.2	-3.5
Inversión extranjera	-1 224	-2 074	-1 868	-476	126	-20.1	-25.5	-20.5	-2.6	0.6	-6.4	-7.9	-5.1	-1.0	0.2
Unilateral oficial	-	-5	-15	-62	-18	-	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	-	-	-	-	-0.1
No registrada	-425	-269	270	-75	-2 116	-6.2	-3.3	3.7	1.3	-13.2	-2.1	-1.0	0.8	0.1	-3.4
Países centroamericanos y del Caribe no exportadores de petróleo															
Total	-24	353	510	1 242	1 115	-1.8	9.9	10.3	16.3	17.4	-0.5	2.1	2.4	4.4	3.9
Registrada	34	330	494	1 409	945	0.9	9.7	9.8	18.2	15.1	0.1	2.0	2.3	4.9	3.4
Crediticia	46	203	347	1 203	124	2.0	5.8	6.7	15.6	2.5	0.5	1.2	1.6	4.2	0.5
Inversión extranjera	-68	14	83	62	123	-3.5	0.2	1.8	0.8	1.9	-0.9	0.1	0.4	0.2	0.4
Unilateral oficial	55	112	65	143	712	2.4	3.6	1.3	1.8	10.9	0.5	0.7	0.3	0.5	2.5
No registrada	-57	23	16	-167	170	-2.7	0.2	0.4	-1.9	2.3	-0.7	0.1	0.1	-0.5	0.5
Costa Rica															
Total	-2	92	213	352	73	-1.1	19.0	25.7	27.2	4.9	-0.4	4.6	7.4	8.0	1.6
Registrada	-11	64	129	296	39	-3.9	14.7	15.3	22.6	3.6	-1.2	3.5	4.5	6.5	1.4
Crediticia	1	39	78	219	-134	0.2	9.0	9.0	16.4	-9.0	-	2.1	2.7	4.6	-2.8
Inversión extranjera	-21	13	45	78	49	-7.2	2.9	5.5	6.1	3.7	-2.0	0.7	1.6	1.9	1.3
Unilateral oficial	10	12	6	-1	124	3.1	2.8	0.8	-	8.9	0.8	0.7	0.2	-	2.9
No registrada	9	28	85	56	34	2.8	4.4	10.4	4.7	1.3	0.7	1.2	3.0	1.6	0.2
El Salvador															
Total	-30	46	-3	61	101	-8.3	7.6	-0.7	6.7	11.3	-1.8	1.9	-0.1	1.9	2.4
Registrada	-8	44	61	164	151	-2.1	7.5	7.0	14.2	16.7	-0.5	1.8	2.0	4.5	3.7
Crediticia	4	27	61	172	-48	1.1	4.7	7.1	14.8	-5.1	0.2	1.1	2.1	4.7	-0.8
Inversión extranjera	-14	7	-6	-21	-28	-3.7	1.2	-0.7	-1.6	-3.2	-0.8	0.3	-0.2	-0.5	-0.7
Unilateral oficial	2	9	5	13	227	0.5	1.6	0.6	1.0	25.0	0.1	0.4	0.2	0.3	5.2
No registrada	-21	2	-64	-104	-50	-6.2	0.2	-7.8	-7.5	-5.4	-1.3	0.1	-2.2	-2.6	-1.3
Guatemala															
Total	46	60	19	207	180	11.1	10.5	1.7	12.2	14.9	1.5	1.5	0.3	2.6	2.3
Registrada	54	67	18	246	54	13.1	11.2	1.6	14.0	4.4	1.7	1.6	0.3	3.0	0.6
Crediticia	13	29	46	186	-46	3.2	4.4	4.4	10.8	-4.1	0.4	0.7	0.8	2.3	-0.8
Inversión extranjera	16	21	-26	59	72	4.1	3.4	-2.6	3.2	6.1	0.5	0.5	-0.5	0.7	1.0
Unilateral oficial	24	17	-2	1	28	5.8	3.5	-0.2	0.1	2.3	0.8	0.5	-	-	0.4
No registrada	-8	-7	1	-39	126	-2.0	-0.8	0.1	-1.8	10.5	-0.3	-0.1	-	-0.3	1.7

Cuadro 3 (continuación 2)

	(Millones de dólares de 1987)					En relación a las exportaciones de bienes y servicios (%)					En relación al producto interno bruto (%)				
	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988
Haití															
Total	6	15	10	105	158	4.4	10.4	6.1	39.5	53.3	2.2 ^d	1.5	1.2	10.4	12.3
Registrada	20	6	20	103	138	12.7	4.2	12.1	39.7	45.8	3.8 ^d	0.6	2.4	10.3	10.2
Crediticia	9	-2	2	53	43	5.6	-1.1	1.3	20.8	14.2	1.7 ^d	-0.1	0.3	5.4	3.3
Inversión extranjera	1	-8	-1	2	3	0.7	-4.9	-0.6	0.4	0.9	0.0 ^d	-0.8	-0.1	0.1	0.2
Unilateral oficial	10	15	19	48	92	6.5	10.2	11.4	18.4	30.7	2.1 ^d	1.5	2.2	4.8	6.7
No registrada	-14	9	-10	2	20	-8.3	6.2	-6.0	-0.1	7.5	-1.6 ^d	0.9	-1.2	0.1	2.1
Honduras															
Total	-6	26	31	163	105	-2.0	6.4	5.3	20.4	11.2	-0.7	1.6	1.6	6.7	2.8
Registrada	-8	24	41	149	90	-3.0	6.5	7.0	18.4	10.0	-0.9	1.6	2.1	6.1	2.5
Crediticia	7	29	72	170	28	3.0	7.1	12.0	20.3	3.6	0.7	1.8	3.5	6.8	1.0
Inversión extranjera	-20	-18	-39	-42	-29	-7.7	-4.2	-6.5	-4.4	-3.3	-2.0	-1.1	-1.9	-1.5	-0.8
Unilateral oficial	4	12	9	21	91	1.7	3.6	1.5	2.6	9.7	0.4	0.9	0.5	0.8	2.4
No registrada	2	2	-11	15	15	0.9	-0.2	-1.7	2.0	1.2	0.2	-	-0.5	0.7	0.2
Nicaragua															
Total	-3	59	77	156	464	-2.6	12.3	11.6	24.6	126.8	...	3.3	3.0	5.5	19.0
Registrada	-	56	92	281	523	-1.4	11.9	13.5	39.2	144.7	...	3.2	3.8	10.6	21.6
Crediticia	5	46	99	254	434	2.0	9.0	14.6	34.7	118.6	...	2.4	4.2	9.4	17.8
Inversión extranjera	-11	-0	-31	-24	-1	-5.3	0.4	-4.6	-2.8	-0.2	...	0.1	-1.4	-0.9	-
Unilateral oficial	5	11	24	51	89	1.9	2.5	3.5	7.3	26.3	...	0.6	1.0	2.1	3.7
No registrada	-3	2	-15	-125	-59	-1.2	0.4	-1.9	-14.7	-17.8	...	0.1	-0.8	-5.1	-2.6
República Dominicana															
Total	-35	55	164	198	34	-8.1	8.4	20.1	13.9	2.6	-2.0	1.0	3.6	3.2	0.8
Registrada	-12	69	134	170	-50	-3.5	11.4	16.6	11.8	-3.2	-0.9	1.7	3.0	2.7	-1.1
Crediticia	7	34	-11	149	-168	1.2	4.9	-0.7	10.3	-11.2	0.2	0.8	-0.2	2.3	-3.6
Inversión extranjera	-20	-0	142	11	57	-4.8	-0.4	16.9	0.8	3.8	-1.2	-0.2	3.1	0.2	1.2
Unilateral oficial	0	35	3	10	61	0.1	6.9	0.4	0.7	4.2	-	1.1	0.1	0.2	1.3
No registrada	-22	-14	30	28	85	-4.6	-3.0	3.5	2.1	5.8	-1.1	-0.7	0.6	0.5	1.8
Países sudamericanos no exportadores de petróleo															
Total	442	332	5 779	8 897	-11 052	3.6	2.8	22.8	21.7	-24.3	0.3	0.2	2.0	2.1	-3.0
Registrada	679	496	4 436	8 356	-8 277	5.1	4.0	17.3	19.7	-18.4	0.5	0.4	1.5	1.9	-2.3
Crediticia	568	310	3 905	6 963	-8 367	4.0	2.5	15.5	16.6	-17.3	0.4	0.2	1.4	1.6	-2.1
Inversión extranjera	67	-19	346	1 307	7	0.7	0.2	1.1	2.9	0.4	0.1	-	0.1	0.3	-
Unilateral oficial	45	206	187	87	81	0.3	1.3	0.8	0.2	0.2	-	0.1	0.1	-	-
No registrada	-237	-164	1 343	541	-2 727	-1.5	-1.2	5.5	1.9	-5.8	-0.1	-0.1	0.5	0.2	-0.7
Argentina															
Total	292	-84	-458	173	-3 005	8.8	-0.2	-7.2	0.4	-32.5	0.7	-	-0.7	-	-4.0
Registrada	286	-21	-432	1 535	-2 108	7.7	1.1	-5.9	12.3	-22.6	0.7	0.2	-0.6	1.1	-2.5
Crediticia	134	-126	-380	1 390	-2 377	3.6	-1.6	-5.7	11.4	-25.5	0.3	-0.1	-0.5	1.0	-3.0
Inversión extranjera	152	105	-52	139	268	4.1	2.7	-0.2	0.9	2.9	0.4	0.3	-	0.1	0.5
Unilateral oficial	-	-	-1	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
No registrada	6	-62	-26	-1 363	-897	1.1	-1.3	-1.2	-11.9	-9.9	-	-0.2	-0.1	-1.1	-1.4

Cuadro 3 (conclusión)

	(Millones de dólares de 1987)					En relación a las exportaciones de bienes y servicios (%)					En relación al producto interno bruto (%)				
	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988
	Brasil														
Total	222	189	5 583	6 283	-6 919 ^c	4.4	3.2	48.8	33.3	-26.7 ^c	0.3	0.2	3.5	2.5	-2.8 ^c
Registrada	352	170	4 636	5 240	-5 716 ^c	6.7	3.3	39.1	27.9	-22.3 ^c	0.4	0.2	2.8	2.0	-2.3 ^c
Credicia	290	-79	3 856	4 086	-5 143 ^c	5.2	-1.4	33.0	22.2	-20.1 ^c	0.4	-0.1	2.4	1.6	-2.1 ^c
Inversión extranjera	53	146	728	1 148	-570 ^c	1.3	2.8	5.6	5.6	-2.2 ^c	-	0.2	0.4	0.4	-0.2 ^c
Unilateral oficial	10	103	55	6	-2 ^c	0.2	1.9	0.5	-	-	-	0.1	-	-	-
No registrada	-131	19	947	1 043	-1 155 ^c	-2.3	-0.1	9.6	5.5	-4.4 ^c	-0.2	-	0.7	0.4	-0.5 ^c
Colombia															
Total	-87	171	454	472	-331	-4.7	7.9	16.3	9.2	-3.6	-0.7	1.0	2.1	1.3	-0.8
Registrada	36	190	283	361	-88	1.0	8.5	10.0	7.5	-0.2	0.1	1.0	1.3	1.0	-0.2
Credicia	102	178	302	441	-156	4.6	8.3	10.7	9.1	-0.7	0.6	1.0	1.4	1.3	-0.4
Inversión extranjera	-70	-36	-100	-103	67	-3.8	-2.0	-3.5	-2.2	0.9	-0.6	-0.3	-0.5	-0.4	0.2
Unilateral oficial	3	48	81	22	-	0.1	2.2	2.8	0.5	-	-	0.3	0.4	0.1	-
No registrada	-122	-19	171	111	-243	-5.7	-0.6	6.3	1.7	-3.8	-0.8	-	0.8	0.3	-0.6
Chile															
Total	-82	36	165	1 329	-693	-4.7	4.7	5.9	24.2	-13.1	-0.4	0.5	0.7	4.8	-3.6
Registrada	-65	70	-93	823	-498	-3.6	5.0	-3.0	13.8	-9.7	-0.3	0.6	-0.3	2.6	-2.9
Credicia	-1	274	128	814	-794	0.2	12.7	3.8	14.0	-14.2	-	1.7	0.6	2.7	-4.3
Inversión extranjera	-88	-231	-232	-25	240	-5.4	-9.1	-7.2	-0.9	3.5	-0.5	-1.3	-1.0	-0.2	1.1
Unilateral oficial	24	27	12	34	55	1.6	1.4	0.4	0.7	1.0	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3
No registrada	-18	-34	258	506	-194	-1.0	-0.3	8.9	10.4	-3.4	-0.1	-0.1	1.1	2.2	-0.8
Paraguay															
Total	10	46	39	285	110	7.3	24.7	13.6	49.9	18.5	1.3	3.3	2.0	7.5	2.1
Registrada	8	47	36	129	99	5.6	25.7	13.0	23.9	18.6	0.9	3.3	1.9	3.6	1.7
Credicia	1	34	25	125	114	0.6	17.8	8.8	22.7	20.7	-	2.3	1.3	3.4	2.1
Inversión extranjera	2	4	3	-1	-30	1.3	2.7	1.0	-0.2	-3.7	0.2	0.3	0.1	-	-0.7
Unilateral oficial	5	9	9	6	13	3.7	5.2	3.2	1.4	1.4	0.7	0.7	0.5	0.2	0.4
No registrada	2	-1	2	156	11	1.7	-0.9	0.7	26.0	-0.1	0.4	-0.1	0.1	3.9	0.4
Uruguay															
Total	87	-26	-4	355	-215	14.0	-1.9	0.6	24.2	-14.7	1.7 ^d	-0.6	-0.1	4.0	-3.1
Registrada	62	41	6	267	33	8.9	6.9	1.1	17.9	1.5	0.9 ^d	0.7	0.1	2.8	-0.2
Credicia	42	29	-25	106	-12	6.5	5.2	-2.4	6.0	-1.6	0.8 ^d	0.5	-0.4	0.9	-0.9
Inversión extranjera	17	-7	-1	148	31	1.8	-1.0	-0.2	10.8	2.2	-	-0.1	-	1.8	0.5
Unilateral oficial	3	19	31	13	14	0.5	2.7	3.7	1.1	0.9	0.1 ^d	0.4	0.5	0.2	0.2
No registrada	25	-66	-10	88	-248	5.1	-8.8	-0.6	6.4	-16.2	0.8 ^d	-1.3	-0.2	1.1	-2.9

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

^a Los conceptos de transferencias utilizados son los siguientes: (1) Total: Equivale a la entrada neta de capitales menos los pagos netos de utilidades e intereses. (2) Registrada: Equivale a la entrada neta de capitales (excluyendo los errores y omisiones netos y el capital de corto plazo de otros sectores) menos el pago neto de utilidades e intereses. (3) Credicia: Equivale a la entrada neta de capital a largo plazo (excepto el de inversión) y la entrada de capital a corto plazo (oficiales y de bancos comerciales) menos el pago neto de intereses. (4) Inversión extranjera: Equivale a la inversión directa y de cartera menos el pago neto de utilidades. (5) No registrada: Equivale a los errores y omisiones netos más el capital de corto plazo de otros sectores. ^b Los coeficientes fueron obtenidos sobre la base de cifras en dólares corrientes. Los montos de las transferencias fueron convertidos a dólares de 1987 por medio del índice de precios al por mayor de los Estados Unidos. ^c 1982-1987. ^d 1955-1959.

Cuadro 4
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: COMERCIO Y COMPOSICION DE LA TRANSFERENCIA NETA
DE RECURSOS REGISTRADA^a
(Coeficientes porcentuales respecto al PIB)^b

	Comercio de bienes y servicios			Transferencia crediticia			Inversión extranjera			Transferencia neta registrada total (10)
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Neta	Ingreso neto de capitales	Pago neto de de intereses	Neta	Inversión directa y de cartera	Pago de utilidades	
	(1)	(2)	(3)= (1)-(2)	(4)= (5)-(6)	(5)	(6)	(7)= (8)-(9)	(8)	(9)	
América Latina y el Caribe										
1950-1959	12.6	12.1	0.5	0.3	0.5	0.2	-0.5	0.8	1.4	-0.1
1960-1969	12.0	11.4	0.6	0.3	0.8	0.5	-0.8	0.5	1.3	-0.4
1970-1973	10.8	11.4	-0.6	1.2	1.9	0.7	-0.4	0.6	1.1	1.0
1974-1981	14.0	15.3	-1.3	2.3	3.8	1.5	0.1	0.9	0.8	2.4
1982-1988	15.4	12.3	3.1	-2.3	2.2	4.5	0.1	0.7	0.6	-2.3
Países exportadores de petróleo										
1950-1959	20.3	17.7	2.6	0.3	0.4	0.1	-2.1	1.9	3.9	-1.7
1960-1969	16.1	13.8	2.3	0.3	0.7	0.4	-2.4	0.4	2.8	-2.3
1970-1973	12.8	12.3	0.5	1.2	1.7	0.5	-1.2	0.5	1.8	0.1
1974-1981	16.0	16.6	-0.6	2.9	4.2	1.3	-	0.9	0.9	3.1
1982-1988	17.2	12.4	4.8	-3.2	2.0	5.2	0.2	0.7	0.5	-2.9
Países exportadores de petróleo (excluye Venezuela)										
1950-1959	14.1	14.9	-0.8	0.3	0.5	0.2	-	1.2	1.2	0.5
1960-1969	11.3	11.9	-0.6	0.7	1.2	0.5	-0.6	0.7	1.2	0.3
1970-1973	9.6	10.5	-0.9	1.3	1.9	0.7	-0.2	0.8	1.0	1.2
1974-1981	11.5	13.0	-1.5	2.5	4.5	2.0	0.4	1.2	0.8	3.0
1982-1988	17.6	12.2	5.4	-2.9	2.5	5.4	-	0.5	0.5	-2.7
Bolivia										
1950-1959	14.1	17.7	-3.6	0.4	0.7	0.3	1.4	1.2	-0.2	4.7
1960-1969	19.0	25.4	-6.4	2.8	3.5	0.7	1.2	1.6	0.3	7.2
1970-1973	19.3	17.9	1.4	6.3	7.3	1.0	-2.8	-1.9	0.8	4.1
1974-1981	23.9	25.8	-1.9	5.4	8.7	3.3	0.7	0.9	0.3	6.7
1982-1987	23.2	22.9	0.3	-3.7	5.6	9.3	-0.8	0.4	1.2	-2.5
Ecuador										
1950-1959	17.5	15.7	1.8	0.2	0.4	0.2	-1.5	0.6	2.1	-1.1
1960-1969	15.7	17.0	-1.3	0.7	1.1	0.4	-0.5	1.1	1.6	0.8
1970-1973	18.2	20.6	-2.4	1.5	2.1	0.6	2.5	5.0	2.6	4.5
1974-1981	25.9	27.2	-1.3	3.7	5.5	1.8	-0.9	1.0	1.8	3.2
1982-1988	24.3	20.3	4.0	-2.2	4.8	7.0	-0.4	0.6	0.9	-2.1
México										
1950-1959	13.8	14.3	-0.5	0.3	0.5	0.2	-0.1	1.1	1.2	0.2
1960-1969	9.5	10.2	-0.7	0.5	1.0	0.5	-0.4	0.8	1.2	0.2
1970-1973	8.0	9.2	-1.2	1.1	1.8	0.6	-0.1	0.9	1.0	1.1
1974-1981	9.6	11.0	-1.4	2.3	4.2	1.9	0.5	1.2	0.8	2.9
1982-1988	17.2	11.3	5.9	-3.8	1.4	5.2	0.3	0.9	0.5	-3.4
Perú										
1950-1959	16.5	18.4	-1.9	0.1	0.3	0.2	1.1	2.2	1.1	1.4
1960-1969	17.2	16.8	0.4	1.1	1.7	0.5	-1.6	0.1	1.7	-0.3
1970-1973	14.5	13.7	0.8	1.1	2.0	0.9	-1.0	-0.3	0.8	0.6
1974-1981	17.5	18.9	-1.4	1.5	4.2	2.7	-0.2	0.7	0.8	1.8
1982-1988	14.9	14.8	0.1	0.0	4.2	4.2	-0.3	-	0.3	0.4
Venezuela										
1950-1959	32.4	23.2	9.2	0.3	0.3	-	-6.4	3.0	9.4	-6.1
1960-1969	30.5	19.6	10.9	-0.8	-0.7	0.1	-7.9	-0.4	7.4	-8.7
1970-1973	25.3	19.4	5.9	1.2	0.9	-0.3	-5.1	-0.5	4.7	-4.0
1974-1981	32.0	28.6	3.4	4.2	2.9	-1.3	-1.0	0.3	1.2	3.1
1982-1988	24.3	20.8	3.5	-3.5	-0.7	2.8	0.2	0.5	0.3	-3.3

Cuadro 4 (continuación 1)

	Comercio de bienes y servicios			Transferencia crediticia			Inversión extranjera			Transferencia neta registrada total (10)
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Neta	Ingreso neto de capitales	Pago neto de intereses	Neta	Inversión directa y de cartera	Pago de utilidades	
	(1)	(2)	(3)= (1)-(2)	(4)= (5)-(6)	(5)	(6)	(7)= (8)-(9)	(8)	(9)	
Países centroamericanos y del Caribe no exportadores de petróleo										
1950-1959	24.0	23.1	0.9	0.5	0.5	0.0	-0.9	0.7	1.6	0.1
1960-1969	20.5	22.9	-2.4	1.2	1.6	0.3	0.1	1.2	1.1	2.0
1970-1973	23.7	26.3	-2.6	1.6	2.7	1.0	0.4	1.7	1.2	2.3
1974-1981	26.9	32.7	-5.8	4.2	5.8	1.6	0.2	1.3	1.1	4.9
1982-1988	22.5	28.2	-5.7	0.5	4.6	4.1	0.4	1.0	0.6	3.4
Costa Rica										
1950-1959	25.3	24.7	0.6	-	0.2	0.1	-2.0	0.8	2.7	-1.2
1960-1969	24.0	29.0	-5.0	2.1	2.9	0.7	0.7	1.7	1.1	3.5
1970-1973	29.1	36.3	-7.2	2.7	3.8	1.1	1.6	2.6	1.0	4.5
1974-1981	31.1	39.4	-8.3	4.6	8.1	3.6	1.9	2.5	0.6	6.5
1982-1988	34.7	35.1	-0.4	-2.8	5.7	8.5	1.3	1.5	0.3	1.4
El Salvador										
1950-1959	22.3	20.5	1.8	0.2	0.4	0.1	-0.8	-0.4	0.4	-0.5
1960-1969	24.2	26.5	-2.3	1.1	1.4	0.2	0.3	0.9	0.6	1.8
1970-1973	27.1	28.0	-0.9	2.1	2.3	0.3	-0.2	0.5	0.7	2.0
1974-1981	33.4	36.6	-3.2	4.7	5.7	1.0	-0.5	0.5	1.1	4.5
1982-1988	21.5	27.3	-5.8	-0.7	1.6	2.2	-0.7	0.3	0.9	3.7
Guatemala										
1950-1959	13.5	14.9	-1.4	0.4	0.4	-	0.5	0.6	0.1	1.7
1960-1969	15.2	16.9	-1.7	0.7	0.9	0.2	0.5	1.4	0.9	1.6
1970-1973	18.9	19.0	-0.1	0.8	1.4	0.5	-0.5	1.0	1.5	0.3
1974-1981	21.5	25.7	-4.2	2.3	2.3	0.1	0.7	1.6	0.9	3.0
1982-1988	15.4	18.2	-2.8	-0.8	0.7	1.5	1.0	1.6	0.4	0.6
Haití										
1955-1959	17.6	21.1	-3.5	1.7	1.9	0.3	-	0.7	0.7	3.8
1960-1969	14.7	18.1	-3.4	-0.1	0.2	0.3	-0.8	0.3	1.0	0.6
1970-1973	19.9	24.8	-4.9	0.3	0.4	0.2	-0.1	1.2	1.3	2.4
1974-1981	26.1	41.8	-15.7	5.4	5.9	0.5	0.1	1.2	1.1	10.3
1982-1988	22.7	38.3	-15.6	3.3	4.4	1.1	0.2	0.5	0.3	10.2
Honduras										
1950-1959	24.7	23.3	1.4	0.7	0.5	-0.2	-2.0	1.4	3.4	-0.9
1960-1969	25.8	27.2	-1.4	1.8	1.9	0.1	-1.1	0.5	1.6	1.6
1970-1973	29.5	31.4	-1.9	3.5	4.2	0.6	-1.9	0.8	2.8	2.1
1974-1981	33.8	40.3	-6.5	6.8	9.0	2.2	-1.5	0.4	2.0	6.1
1982-1988	24.9	28.1	-3.2	1.0	5.2	4.2	-0.8	0.7	1.6	2.5
Nicaragua										
1950-1959	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
1960-1969	26.1	29.2	-3.1	2.4	2.8	0.3	0.1	1.5	1.5	3.2
1970-1973	29.3	30.4	-1.1	4.2	5.4	1.2	-1.4	1.5	2.8	3.8
1974-1981	31.3	38.0	-6.7	9.4	12.7	3.3	-0.9	0.4	1.3	10.6
1982-1988	15.0	36.2	-21.2	17.8	26.4	8.6	-	0.1	0.1	21.6
República Dominicana										
1950-1959	23.0	20.2	2.8	0.2	0.3	0.1	-1.2	0.7	1.9	-0.9
1960-1969	18.7	20.4	-1.7	0.8	1.3	0.5	-0.2	1.1	1.3	1.7
1970-1973	19.3	23.8	-4.5	-0.2	2.1	2.3	3.1	3.1	-	3.0
1974-1981	22.9	28.5	-5.6	2.3	4.5	2.2	0.2	1.4	1.3	2.7
1982-1988	29.4	35.2	-5.8	-3.6	2.0	5.6	1.2	1.2	-	-1.1

Cuadro 4 (conclusión)

	Comercio de bienes y servicios			Transferencia crediticia			Inversión extranjera			Transferencia neta registrada total (10)
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Neta	Ingreso neto de capitales	Pago neto de intereses	Neta	Inversión directa y de cartera	Pago de utilidades	
	(1)	(2)	(3)= (1)-(2)	(4)= (5)-(6)	(5)	(6)	(7)= (8)-(9)	(8)	(9)	
Países sudamericanos no exportadores de petróleo										
1950-1959	8.9	9.3	-0.4	0.4	0.6	0.2	0.1	0.4	0.4	0.5
1960-1969	8.8	8.9	-0.1	0.2	0.8	0.5	-	0.5	0.5	0.4
1970-1973	8.9	9.6	-0.7	1.4	2.2	0.8	0.1	0.7	0.6	1.5
1974-1981	9.6	11.2	-1.6	1.6	3.1	1.5	0.3	0.8	0.5	1.9
1982-1988	12.0	9.4	2.6	-2.2	2.0	4.2	-	0.7	0.7	-2.3
Argentina										
1950-1959	8.1	8.9	-0.8	0.3	0.3	0.1	0.4	0.5	-	0.7
1960-1969	9.0	8.7	0.3	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.6	0.3	0.2
1970-1973	9.4	8.3	1.1	-0.5	0.3	0.9	0.0	0.2	0.2	-0.6
1974-1981	9.9	9.0	0.9	1.0	2.0	1.0	0.1	0.4	0.3	1.1
1982-1988	11.9	8.1	3.8	-3.0	2.8	5.8	0.5	1.0	0.6	-2.5
Brasil										
1950-1959	7.5	7.9	-0.4	0.4	0.6	0.2	0.0	0.5	0.4	0.4
1960-1969	6.6	6.7	-0.1	-0.1	0.4	0.5	0.2	0.5	0.3	0.2
1970-1973	7.2	8.5	-1.3	2.4	3.0	0.6	0.4	1.1	0.7	2.8
1974-1981	7.7	10.1	-2.4	1.6	3.3	1.7	0.4	1.0	0.5	2.0
1982-1987	10.4	7.4	3.0	-2.1	1.6	3.8	-0.2	0.5	0.6	-2.3
Colombia										
1950-1959	14.5	13.8	0.7	0.6	0.8	0.2	-0.6	-	0.6	0.1
1960-1969	12.6	14.1	-1.5	1.0	1.9	0.8	-0.3	0.4	0.7	1.0
1970-1973	13.4	14.6	-1.2	1.4	2.7	1.3	-0.5	0.4	0.9	1.3
1974-1981	15.5	15.0	0.5	1.3	2.2	0.9	-0.4	0.3	0.6	1.0
1982-1988	14.1	15.1	-1.0	-0.3	2.7	3.0	0.2	1.4	1.2	-0.2
Chile										
1950-1959	11.3	10.7	0.6	-	0.3	0.3	-0.5	0.7	1.3	-0.3
1960-1969	13.8	14.3	-0.5	1.7	2.4	0.8	-1.3	0.2	1.5	0.6
1970-1973	12.6	13.8	-1.2	0.6	1.6	1.1	-1.0	-0.5	0.5	-0.3
1974-1981	21.8	24.8	-3.0	2.7	5.9	3.3	-0.2	-	0.2	2.6
1982-1988	28.2	25.3	2.9	-4.3	4.4	8.7	1.1	2.1	1.0	-2.9
Paraguay										
1950-1959	20.6	22.0	-1.4	-	0.3	0.3	0.2	0.4	0.3	0.9
1960-1969	13.2	16.7	-3.5	2.3	2.8	0.5	0.3	0.7	0.4	3.3
1970-1973	14.3	15.5	-1.2	1.3	2.3	1.1	0.1	0.8	0.6	1.9
1974-1981	15.3	20.0	-4.7	3.4	3.9	0.5	-	1.0	1.0	3.6
1982-1988	21.0	25.4	-4.4	2.1	3.1	1.1	-0.7	0.4	1.1	1.7
Uruguay										
1955-1959	9.8	12.1	-2.3	0.8	1.0	0.2	-	0.1	0.1	0.9
1960-1969	14.3	13.9	0.4	0.5	1.4	0.9	-0.1	-0.1	-	0.7
1970-1973	12.5	12.2	0.3	-0.4	0.5	0.9	-	-	-	0.1
1974-1981	16.5	19.4	-2.9	0.9	2.2	1.3	1.8	1.8	-	2.8
1982-1988	21.7	18.5	3.2	-0.9	3.6	4.6	0.5	0.5	-	-0.2

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

^a Los conceptos de transferencias utilizados son los siguientes: 1) Crediticia neta: equivale al ingreso neto de capital de largo plazo (excepto de inversión) y el ingreso de capital de corto plazo de fuentes oficiales y de bancos comerciales (por lo que excluye el capital de otros sectores) menos el pago neto de intereses. 2) Inversión extranjera neta: equivale a la inversión directa y de cartera, menos el pago de utilidades. 3) Registrada total: equivale a la transferencia crediticia neta más la inversión extranjera neta más las transferencias unilaterales oficiales.

^b Calculados sobre la base de datos en dólares corrientes.

Cuadro 5
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: DISTRIBUCION DE LA INVERSION EXTRANJERA NETA POR PAISES
(Promedios anuales en millones de dólares de 1987)^a

	Inversión extranjera neta ^b					Inversión directa y de cartera					Pago de utilidades				
	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988	1950-1959	1960-1969	1970-1973	1974-1981	1982-1988
América Latina^c	-1 209	-2 498	-1 757	1 619	682	1 900	1 621	3 160	6 393	4 822	3 108	4 103	4 915	4 775	4 128
Países exportadores de petróleo	-1 207	-2 492	-2 187	250	553	1 200	564	933	2 605	1 761	2 405	3 040	3 119	2 355	1 208
Países exportadores de petróleo (excluye Venezuela)	17	-418	-319	726	427	486	644	1 109	2 412	1 461	468	1 060	1 427	1 686	1 035
Bolivia	18	13	-81	28	-28	15	25	-56	40	12	-3	12	25	12	40
Ecuador	-37	-14	115	-80	-44	15	43	252	91	61	53	57	137	171	105
México	-42	-189	-147	794	557	301	570	959	2 115	1 375	343	758	1 105	1 321	818
Perú	78	-228	-206	-16	-58	154	6	-46	166	13	76	233	160	182	72
Venezuela	-1 224	-2 074	-1 868	-476	126	714	-80	-176	193	300	1 937	1 980	1 692	669	173
Países centroamericanos y del Caribe no exportadores de petróleo	-68	14	84	63	123	64	197	348	379	283	132	183	264	317	160
Costa Rica	-21	13	45	78	49	10	33	76	105	62	30	21	31	27	13
El Salvador	-14	6	-6	-21	-28	-7	22	15	20	10	7	15	21	41	38
Guatemala	16	21	-26	59	72	19	60	56	127	118	3	40	82	67	46
Haití	2	-8	-1	2	3	11	3	10	12	6	10	11	11	10	4
Honduras	-20	-18	-39	-42	-29	11	12	16	11	28	31	30	56	54	58
Nicaragua	-11	0	-31	-24	-1	5	29	33	12	1	16	29	65	37	2
República Dominicana	-20	0	142	11	57	15	37	142	92	57	35	37	-2	81	-
Países sudamericanos no exportadores de petróleo	66	-21	346	1 306	6	637	861	1 879	3 409	2 777	570	880	1 532	2 103	2 760
Argentina	152	105	-52	139	268	178	274	112	530	748	26	168	163	391	469
Brasil	53	146	728	1 148	-570 ^d	340	451	1 779	2 581	1 055 ^d	287	304	1 051	1 433	1 625
Colombia	-70	-36	-100	-103	67	4	79	96	88	504	74	115	197	191	437
Chile	-88	-232	-232	-25	240	88	52	-123	25	424	176	285	109	49	184
Paraguay	2	4	3	-1	-30	3	10	15	35	16	2	6	11	37	45
Uruguay	17	-7	-1	148	31	23	-5	-	150	31	5	2	1	2	-

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

^a Las cifras anuales en dólares corrientes fueron convertidas a dólares de 1987 por medio del índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

directa y de cartera, menos el pago de utilidades. ^c 18 países. ^d 1982-1987.

^b Corresponde a la inversión

Cuadro 6
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: DISTRIBUCION DE LAS TRANSFERENCIAS UNILATERALES OFICIALES
(Promedios anuales)

	Montos en millones de dólares de 1987 ^a				
	1950- 1959	1960- 1969	1970- 1973	1974- 1981	1982- 1988
América Latina y el Caribe^b	178	428	472	486	1 266
Países exportadores de petróleo	78	109	221	255	473
Bolivia	46	52	17	30	67 ^c
Ecuador	7	22	27	37	55
México	11	2	86	142	203
Perú	14	38	106	108	166
Venezuela	-	-5	-15	-62	-18
Países centroamericanos y del Caribe no exportadores de petróleo	55	111	64	143	712
Costa Rica	10	12	6	-1	124
El Salvador	2	9	5	13	227
Guatemala	24	17	-2	1	28
Haití	10	15	19	48	92
Honduras	4	12	9	21	91
Nicaragua	5	11	24	51	89
República Dominicana	-	35	3	10	61
Países sudamericanos no exportadores de petróleo	45	206	189	87	80
Argentina	-	-	1	6	-
Brasil	10	103	55	6	-2 ^c
Colombia	3	48	81	22	-
Chile	24	27	12	34	55
Paraguay	5	9	9	6	13
Uruguay	3	19	31	13	14

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

^a Las cifras anuales en dólares corrientes fueron convertidas a dólares de 1987 por medio del índice de precios al por mayor de los Estados Unidos. ^b 18 países. ^c 1982-1987.

Cuadro 7
**EJERCICIOS DE SIMULACION. PRODUCTO INTERNO BRUTO, CONSUMO POR HABITANTE E
 IMPORTACIONES, A PRECIOS DE 1980, 1990-1995**
(Tasa de variación anual)

	Producto interno bruto				Consumo por habitante				Importaciones			
	Esce- nario básico	Escenarios variantes			Esce- nario básico	Escenarios variantes			Esce- nario básico	Escenarios variantes		
		E	I	C		E	I	C		E	I	C
América Latina y el Caribe	2.1	2.9	1.2	5.0	-0.5	0.2	-1.5	3.0	2.3	3.6	1.2	8.2
Países grandes	2.2	3.2	1.2	5.0	-0.3	0.4	-1.4	2.9	2.2	4.0	0.8	8.0
Países medianos	2.3	2.6	1.6	5.0	0.3	0.5	-0.5	3.8	3.3	3.8	2.7	9.0
Países sudamericanos pequeños	0.7	1.1	0.3	5.0	-2.3	-1.9	-3.0	3.8	1.3	2.3	0.6	8.9
América Central y Caribe	0.4	0.6	-0.2	5.0	-3.3	-3.1	-3.9	3.2	-0.2	0.3	-0.6	6.5
Caribe de habla inglesa	1.2	-	-	-	-1.1	-	-	-	1.8	-	-	-

Fuente: CEPAL, Endeudamiento externo y crecimiento económico en América Latina y el Caribe: Consecuencias económicas de la propuesta de reducción de la carga de la deuda formulada por la Secretaría Permanente de SELA, comparadas con las de escenarios alternativos (LC/R. 841), Santiago de Chile, 29 de diciembre de 1989.

Escenario básico: la tasa de interés declina en 1.2 puntos en relación a 1989.

Escenario E: se duplica la tasa de crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

Escenario I: las tasas de interés se mantienen en el nivel de 1989.

Escenario C: el crecimiento del PIB es del 5% en todos los países.

Países grandes: Argentina, Brasil y México.

Países medianos: Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

Países sudamericanos pequeños: Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

Países centroamericanos y del Caribe: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Haití y República Dominicana.

Caribe de habla inglesa: Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

Cuadro 8
EJERCICIOS DE SIMULACION. TRANSFERENCIA DE RECURSOS AL EXTERIOR EN DIFERENTES
ESCENARIOS, 1987-1989 Y 1990-1995
(Porcentajes del PIB)

	1990-1995	Escenario básico 1990-1995	Escenarios variantes 1990-1995		
			E	I	C
América Latina y el Caribe	3.0	3.8	3.7	4.6	-
Países grandes	3.6	4.0	3.8	4.8	1.1
Países medianos	2.5	3.6	3.6	4.4	-1.4
Países sudamericanos pequeños	1.3	4.5	4.4	5.6	-4.2
América Central y Caribe	-3.0	-0.5	-0.4	0.1	-10.0
Caribe de habla inglesa	-0.5	4.3	-	-	-

Fuente: CEPAL, Endeudamiento externo y crecimiento económico en América Latina y el Caribe: Consecuencias económicas de la propuesta de reducción de la carga de la deuda formulada por la Secretaría Permanente de SELA, comparadas con las de escenarios alternativos (LC/R. 841), Santiago de Chile, 29 de diciembre de 1989.

Escenario básico: la tasa de interés declina en 1.2 puntos en relación a 1989.

Escenario E: se duplica la tasa de crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

Escenario I: las tasas de interés se mantienen en el nivel de 1989.

Escenario C: el crecimiento del PIB es del 5% en todos los países.

Países grandes: Argentina, Brasil y México.

Países medianos: Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

Países sudamericanos pequeños: Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

Países centroamericanos y del Caribe: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Haití y República Dominicana.

Caribe de habla inglesa: Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

Cuadro 9
EJERCICIOS DE SIMULACION. INTERESES DEVENGADOS COMO PROPORCION DEL PRODUCTO Y DE LAS EXPORTACIONES, 1990-1995

	Escenario básico 1990-1995	Escenarios variantes 1990-1995		
		E	I	C
Porcentajes del PIB				
América Latina y el Caribe	4.3	4.2	5.1	4.4
Países grandes	4.0	3.8	4.7	4.0
Países medianos	4.9	4.9	5.8	5.1
Países sudamericanos pequeños	7.8	7.7	8.9	7.9
América Central y Caribe	5.2	5.1	5.7	5.6
Caribe de habla inglesa	...	-	-	-
Porcentajes de las exportaciones				
América Latina y el Caribe	23.4	22.5	26.5	26.2
Países grandes	25.5	24.3	29.0	27.9
Países medianos	19.5	19.2	22.1	22.4
Países sudamericanos pequeños	25.2	24.5	28.2	29.6
América Central y Caribe	16.1	15.9	17.7	21.2
Caribe de habla inglesa	15.9	-	-	-

Fuente: CEPAL, Endeudamiento externo y crecimiento económico en América Latina y el Caribe: Consecuencias económicas de la propuesta de reducción de la carga de la deuda formulada por la Secretaría Permanente de SELA, comparadas con las de escenarios alternativos (LC/R. 841), Santiago de Chile, 29 de diciembre de 1989.

Escenario básico: la tasa de interés declina en 1.2 puntos en relación a 1989.

Escenario E: se duplica la tasa de crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

Escenario I: las tasas de interés se mantienen en el nivel de 1989.

Escenario C: el crecimiento del PIB es del 5% en todos los países.

Países grandes: Argentina, Brasil y México.

Países medianos: Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

Países sudamericanos pequeños: Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

Países centroamericanos y del Caribe: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Haití y República Dominicana.

Caribe de habla inglesa: Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

Cuadro 10
**EJERCICIOS DE SIMULACION. SALDO COMERCIAL COMO PORCENTAJE DE LAS
 EXPORTACIONES, EN DIFERENTES ESCENARIOS, 1987-1989 Y 1990-1995**

	1990-1995	Escenario básico 1990-1995	Escenarios variantes 1990-1995		
			E	I	C
América Latina y el Caribe	18.8	21.8	20.8	24.9	1.5
Países grandes	28.7	26.7	25.1	30.3	8.8
Países medianos	7.2	17.9	17.7	20.2	-2.2
Países sudamericanos pequeños	6.1	17.2	16.7	20.1	-12.7
América Central y Caribe	-23.6	-8.6	-8.4	6.8	-44.9
Caribe de habla inglesa	-2.8	-0.3	-	-	-

Fuente: CEPAL, Endeudamiento externo y crecimiento económico en América Latina y el Caribe: Consecuencias económicas de la propuesta de reducción de la carga de la deuda formulada por la Secretaría Permanente de SELA, comparadas con las de escenarios alternativos (LC/R. 841), Santiago de Chile, 29 de diciembre de 1989.

Escenario básico: la tasa de interés declina en 1.2 puntos en relación a 1989.

Escenario E: se duplica la tasa de crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

Escenario I: las tasas de interés se mantienen en el nivel de 1989.

Escenario C: el crecimiento del PIB es del 5% en todos los países.

Países grandes: Argentina, Brasil y México.

Países medianos: Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

Países sudamericanos pequeños: Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

Países centroamericanos y del Caribe: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Haití y República Dominicana.

Caribe de habla inglesa: Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

Cuadro 11
EXERCICIOS DE SIMULACION. EVOLUCION DE LA INVERSION EN PROPORCION AL PRODUCTO, EN DIFERENTES ESCENARIOS, 1990-1995
(Porcentajes del PIB)

	1990-1995	Escenario básico 1990-1995	Escenarios variantes 1990-1995		
			E	I	C
América Latina y el Caribe	16.8	17.0	17.7	16.7	19.5
Países grandes	16.3	17.2	18.1	16.7	19.4
Países medianos	18.9	17.0	17.2	16.9	20.4
Países sudamericanos pequeños	14.6	14.2	14.5	14.2	17.1
América Central y Caribe	19.6	17.4	17.8	17.4	20.1
Caribe de habla inglesa	-	19.8	-	-	-

Fuente: CEPAL, Endeudamiento externo y crecimiento económico en América Latina y el Caribe: Consecuencias económicas de la propuesta de reducción de la carga de la deuda formulada por la Secretaría Permanente de SELA, comparadas con las de escenarios alternativos (LC/R. 841), Santiago de Chile, 29 de diciembre de 1989.

Escenario básico: la tasa de interés declina en 1.2 puntos en relación con 1989.

Escenario E: se duplica la tasa de crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

Escenario I: las tasas de interés se mantienen en el nivel de 1989.

Escenario C: el crecimiento del PIB es de 5% en todos los países.

Países grandes: Argentina, Brasil y México.

Países medianos: Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

Países sudamericanos pequeños: Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

Países centroamericanos y del Caribe: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Haití y República Dominicana.

Caribe de habla inglesa: Barbádos, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

Cuadro 12
**EJERCICIOS DE SIMULACION. DEUDA EXTERNA, PRESTAMOS EXTERNOS Y AMORTIZACION
 EN 1990-1995**

(Miles de millones de dólares)

	Deuda a prin- cipios de 1990	Prés- tamos	Amorti- zaciones	Deuda a fines de 1995
A. Escenario básico				
América Latina y el Caribe	402	103	69	437
Países grandes	272	56	40	287
Países medianos	89	28	17	100
Países sudamericanos pequeños	24	10	6	28
América Central y Caribe	17	10	6	21
Caribe de habla inglesa	9	6	2	13
B. Escenario con 5% de crecimiento del PIB en todos los países				
América Latina y el Caribe	402	335	82	655
Países grandes	272	180	47	405
Países medianos	89	91	20	161
Países sudamericanos pequeños	24	29	7	46
América Central y Caribe	17	33	8	43

Fuente: CEPAL, Endeudamiento externo y crecimiento económico en América Latina y el Caribe: Consecuencias económicas de la propuesta de reducción de la carga de la deuda formulada por la Secretaría Permanente de SELA, comparadas con las de escenarios alternativos (LC/R. 841), Santiago de Chile, 29 de diciembre de 1989.

Escenario básico: la tasa de interés declina en 1.2 puntos en relación con 1989.

Escenario E: se duplica la tasa de crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

Escenario I: las tasas de interés se mantienen en el nivel de 1989.

Escenario C: el crecimiento del PIB es de 5% en todos los países.

Países grandes: Argentina, Brasil y México.

Países medianos: Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

Países sudamericanos pequeños: Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

Países centroamericanos y del Caribe: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Haití y República Dominicana.

Caribe de habla inglesa: Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

Cuadro 13

EJERCICIOS DE SIMULACION. DEUDA EXTERNA COMO PROPORCION DEL PRODUCTO Y DE LAS EXPORTACIONES EN DIFERENTES ESCENARIOS A FINES DE 1989 Y DE 1995

	1990-1995	Escenario básico 1990-1995	Escenarios variantes 1990-1995		
			E	I	C
Porcentajes del PIB					
América Latina y el Caribe	50.3	48.0	45.7	50.4	61.0
Países grandes	46.4	42.7	40.2	45.0	51.6
Países medianos	56.4	56.2	55.1	59.0	75.7
Países sudamericanos pequeños	87.0	95.6	93.1	97.7	124.1
América Central y Caribe	58.7	72.4	70.7	73.6	110.8
Caribe de habla inglesa	...	...	-	-	-
Porcentajes de las exportaciones					
América Latina y el Caribe	314.1	236.8	221.4	236.9	355.4
Países grandes	342.3	250.6	229.6	250.9	353.2
Países medianos	261.0	205.0	199.1	205.2	328.9
Países sudamericanos pequeños	338.1	275.1	263.2	274.6	454.0
América Central y Caribe	233.2	196.7	190.2	196.6	407.1
Caribe de habla inglesa	201.2	202.8	-	-	-

Fuente: CEPAL, Endeudamiento externo y crecimiento económico en América Latina y el Caribe: Consecuencias económicas de la propuesta de reducción de la carga de la deuda formulada por la Secretaría Permanente de SELA, comparadas con las de escenarios alternativos (LC/R. 841), Santiago de Chile, 29 de diciembre de 1989.

Escenario básico: la tasa de interés declina en 1.2 puntos en relación con 1989.

Escenario E: se duplica la tasa de crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

Escenario I: las tasas de interés se mantienen en el nivel de 1989.

Escenario C: el crecimiento del PIB es de 5% en todos los países.

Países grandes: Argentina, Brasil y México.

Países medianos: Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

Países pequeños sudamericanos: Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

Países centroamericanos y del Caribe: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Haití y República Dominicana.

Caribe de habla inglesa: Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

ANEXO METODOLOGICO

Supuestos utilizados para la simulación del escenario básico¹

Para realizar la simulación del escenario base fue necesario adoptar un conjunto de hipótesis que se refieren a las condiciones económicas externas e internas. Así, se supuso que la tasa de crecimiento anual de las economías de la Organización de Cooperación de Desarrollo Económico (OCDE) estaría entre 2% y 3%, mientras que el volumen del comercio internacional se incrementaría a razón de 6% por año.² Por su parte, el volumen de las exportaciones de la región aumentaría entre 2.8% y 4.6% según los países. Esta expansión debería originarse en la incorporación de nuevos productos, puesto que en la mayoría de los casos la posibilidad de ampliar las exportaciones tradicionales es muy escasa dado el bajo nivel de inversión de los últimos años. Por su parte, su turno, los precios de las importaciones y exportaciones crecerían entre 3% y 4%, con la exclusión de los hidrocarburos, cuyos precios se supone constantes.

En lo concerniente a la evolución de las tasas internacionales de interés, se aplicó la estimación efectuada en 1989 por el FMI,³ que supone la reducción paulatina de la tasa LIBOR durante 1990 y 1991, hasta situarse 1.2 puntos porcentuales por debajo del valor correspondiente a ese año. Asimismo, se supuso que los préstamos oficiales continuarían otorgándose a tasas concesionales.

En cuanto a los movimientos de capital, se estableció que el ingreso de nuevos préstamos provendría básicamente de fuentes oficiales y sus desembolsos brutos alcanzarían a algo más

de 15 000 millones de dólares anuales entre 1990 y 1995 para toda la región. En el caso de la banca comercial, en cambio, habría un volumen moderado de dinero nuevo, de cerca de 2 000 millones de dólares por año. Las amortizaciones, por su parte, corresponderán exclusivamente a los préstamos oficiales y ascenderían a 11 500 millones de dólares anuales, en tanto los vencimientos de capital con la banca comercial se refinanciarían. El volumen de la inversión extranjera continuaría registrando las magnitudes más altas que se han observado en los últimos años, es decir, entre 6 000 y 7 000 millones de dólares anuales. Asimismo, se supuso el mantenimiento de las transferencias unilaterales de conformidad con las tendencias de los últimos años, las cuales son importantes en los países pequeños. Se consideró, además, que los países procederían a realizar los ajustes necesarios para evitar los desequilibrios de balanza de pagos, así como los atrasos en los pagos por concepto de servicio de la deuda.

En cuanto al funcionamiento interno de las economías, se tuvo en cuenta que las restricciones de oferta interna y la situación de deterioro en que se encuentran muchos sectores, afectarán apreciablemente la demanda de importaciones, que está estrechamente asociada con el crecimiento del producto en general y la inversión en particular. En años recientes, aun en presencia de tipos de cambio muy elevados, ha sido notable la dinámica de las importaciones frente a cualquier signo de reactivación. Por consiguiente, si bien se ha proyectado un crecimiento inicial muy alto de las importaciones, en años posteriores se

¹ Véase CEPAL *Endeudamiento externo y crecimiento ...*, op.cit.

² Estas hipótesis se seleccionaron sobre la base de las proyecciones más conocidas, como son las del Banco Mundial, el FMI, Wharton Econometric Forecasting Associates, la Comunidad Europea y la OCDE.

³ Véase Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook*, Washington, D.C., abril de 1989.

retornaría a los patrones históricos de más largo plazo. Las inversiones, por su parte, se han estimado en función de la tasa de crecimiento a partir de la experiencia histórica sobre la relación incremental capital/producto. Por último, se espera que las

reservas internacionales no tengan variaciones importantes, ya que los países de la región no podrían reducir apreciablemente el nivel de las mismas, como tampoco realizar una acumulación significativa, aun en países con cuantiosos excedentes comerciales.

ANEXO ESTADISTICO

Cuadro 1

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: BALANCE DE PAGOS Y TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS ^a (Millones de dólares)

	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959
Exportaciones de bienes y servicios	6 497	7 843	7 238	7 754	8 286	8 405	9 176	9 535	8 848	8 889
Importaciones de bienes y servicios	5 589	7 870	7 572	6 747	7 643	7 920	8 491	9 978	9 050	8 681
Servicios de factores	-731	-883	-810	-817	-819	-928	-1 200	-1 361	-986	-989
Utilidades	-706	-863	-790	-769	-761	-888	-1 139	-1 300	-949	-831
Intereses recibidos	4	7	8	7	12	14	11	18	16	11
Intereses pagados	-64	-68	-75	-106	-119	-113	-138	-150	-170	-256
Otros	35	42	46	51	50	59	66	71	116	87
Transferencias unilaterales privadas	-20	-21	-42	-47	-45	-40	-43	-68	-57	-80
Balance en cuenta corriente	157	-932	-1 187	144	-221	-483	-557	-1 871	-1 245	-861
Transferencias unilaterales oficiales	20	13	17	20	36	54	74	100	90	104
Capital a largo plazo	99	382	579	770	442	509	1 174	1 810	1 075	887
Inversión directa	154	253	493	389	212	227	1 074	1 542	625	720
Inversión de cartera	-2	-6	-5	-9	-7	-10	-20	-14	-24	-32
Otro capital a largo plazo	-53	135	91	389	237	292	121	283	473	199
Sector oficial	-39	102	81	342	142	151	-108	69	264	-22
Préstamos recibidos	106	212	200	479	378	471	508	404	553	421
Amortizaciones	-144	-110	-122	-141	-237	-311	-518	-321	-291	-458
Bancos comerciales	1	-	-	-	-	-	-	-	-1	1
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	1	1	-	2
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-1	-1
Otros sectores	-15	33	11	47	94	141	229	213	210	220
Préstamos recibidos	7	38	21	40	63	131	369	489	685	669
Amortizaciones	-10	-8	-12	-18	-11	-48	-148	-232	-371	-475
Balance básico	277	-537	-592	934	256	80	692	39	-80	129
Capital a corto plazo	-15	516	644	-659	129	36	811	391	-362	-119
Sector oficial	25	452	166	-229	180	16	375	487	-144	-149
Bancos comerciales	21	15	-20	17	34	64	63	-107	-20	97
Otros sectores	-61	49	497	-447	-84	-44	374	11	-198	-68
Errores y omisiones netos	-219	-106	115	-192	-306	-65	-974	-397	-187	10
Balance en cuenta de capital	-114	805	1 355	-61	301	534	1 086	1 903	616	881
Balance global	43	-127	168	83	80	51	529	32	-629	20
Variación total reservas (- aumento)	-211	111	-117	-111	11	-144	-569	-55	655	-32
Transferencia neta de recursos total ^b	-880	-119	498	-929	-567	-453	-179	471	-486	-195
Transferencia neta de recursos registrada ^c (1+ 2+ 3)	-601	-63	-114	-290	-177	-344	421	858	-101	-137
1) Crediticia ^d	-67	540	171	78	343	274	432	530	156	-98
2) Inversión extranjera ^e	-554	-616	-302	-388	-556	-671	-85	228	-347	-143
3) Unilateral oficial	20	13	17	20	36	54	74	100	90	104

Cuadro 1 (continuación 1)

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
Exportaciones de bienes y servicios	9 333	9 516	9 910	10 415	11 245	11 864	12 664	12 764	13 603	15 173
Importaciones de bienes y servicios	9 261	9 395	9 712	9 474	10 416	10 518	11 677	12 142	13 473	14 888
Servicios de factores	-1 106	-1 256	-1 362	-1 327	-1 568	-1 698	-2 039	-2 301	-2 487	-2 327
Utilidades	-905	-1 007	-1 097	-1 079	-1 232	-1 279	-1 539	-1 544	-1 749	-1 657
Intereses recibidos	9	8	10	21	31	41	72	85	117	175
Intereses pagados	-288	-338	-358	-355	-445	-537	-613	-797	-825	-929
Otros	77	81	83	85	78	78	42	-45	-29	83
Transferencias unilaterales privadas	-96	-89	-64	-35	-14	22	16	12	-24	1
Balance en cuenta corriente	-1 130	-1 224	-1 228	-420	-754	-330	-1 038	-1 668	-2 380	-2 041
Transferencias unilaterales oficiales	117	121	120	126	119	172	137	161	144	145
Capital a largo plazo	969	967	989	922	1 205	523	1 172	1 311	1 771	2 675
Inversión directa	410	333	195	216	374	461	404	395	872	1 093
Inversión de cartera	-80	92	-29	35	28	33	24	68	191	54
Otro capital a largo plazo	639	543	824	671	802	29	744	848	708	1 528
Sector oficial	215	239	482	411	178	158	558	424	250	512
Préstamos recibidos	612	752	1 005	945	822	833	1 254	1 268	1 276	1 504
Amortizaciones	-336	-409	-475	-554	-125	-519	-589	-762	-798	-844
Bancos comerciales	2	-	4	3	7	1	9	24	25	219
Préstamos recibidos	2	-	4	2	3	6	3	19	9	502
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-10	-1	-1	-1	-284
Otros sectores	423	304	337	257	617	-130	177	399	433	797
Préstamos recibidos	986	1 188	1 269	887	1 269	887	1 116	1 393	1 518	1 652
Amortizaciones	-597	-689	-756	-557	-616	-915	-870	-960	-1 078	-848
Balance básico	-45	-137	-119	628	570	365	272	-195	-465	779
Capital a corto plazo	337	-112	117	-283	259	-366	-42	510	467	626
Sector oficial	125	-107	42	-49	-102	-356	-156	76	150	36
Bancos comerciales	116	-26	39	-4	134	41	111	149	41	294
Otros sectores	96	21	36	-230	227	-51	2	285	275	296
Errores y omisiones netos	-318	-62	-369	-32	-696	386	-267	-8	432	-898
Balance en cuenta de capital	1 105	914	857	733	887	715	1 001	1 973	2 814	2 548
Balance global	-25	-310	-372	313	134	386	-36	305	434	507
Variación total reservas (- aumento)	16	320	374	-367	-180	-398	92	-348	-388	-429
Transferencia neta de recursos total ^b	-78	-423	-589	-679	-759	-1 061	-1 079	-283	357	137
Transferencia neta de recursos registrada ^c	143	-382	-255	-417	-290	-1 396	-815	-561	-350	740
(1+ 2+ 3)										
1) Crediticia ^d	602	80	556	284	421	-782	158	361	192	1 105
2) Inversión extranjera ^e	-575	-583	-932	-828	-830	-785	-1 110	-1 081	-686	-510
3) Unilateral oficial	117	121	120	126	119	172	137	161	144	145

Cuadro 1 (continuación 2)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Exportaciones de bienes y servicios	16 579	17 321	20 083	28 415	42 838	40 216	46 469	54 917	60 369	80 860
Importaciones de bienes y servicios	16 974	18 745	21 138	27 580	45 182	48 680	50 928	58 817	68 692	86 881
Servicios de factores	-2 651	-2 953	-2 951	-4 061	-5 001	-5 665	-6 849	-8 165	-10 179	-13 728
Utilidades	-1 782	-1 829	-1 610	-2 453	-2 821	-2 399	-2 312	-2 950	-3 487	-3 976
Intereses recibidos	275	223	316	779	1 564	1 446	1 357	1 684	2 796	4 671
Intereses pagados	-1 214	-1 399	-1 738	-2 463	-3 655	-4 610	-5 809	-6 887	-9 496	-14 242
Otros	72	52	81	75	-88	-100	-79	-10	7	-182
Transferencias unilaterales privadas	54	42	54	119	137	180	415	327	349	397
Balance en cuenta corriente	-2 991	-4 335	-3 953	-3 107	-7 208	-13 946	-10 890	-11 739	-18 153	-19 350
Transferencias unilaterales oficiales	189	159	165	222	158	194	200	229	315	503
Capital a largo plazo	2 865	3 857	5 408	7 058	10 565	13 112	15 640	16 756	25 039	21 871
Inversión directa	782	1 298	727	2 016	1 370	3 035	1 437	2 897	3 816	4 888
Inversión de cartera	34	113	99	-80	-237	130	1 135	1 376	988	424
Otro capital a largo plazo	2 050	2 447	4 582	5 122	9 432	9 948	13 067	12 484	20 235	16 559
Sector oficial	688	895	1 155	1 603	3 388	3 310	5 730	6 397	6 861	6 457
Préstamos recibidos	1 332	1 805	2 601	3 480	5 434	5 397	8 767	10 090	13 336	13 476
Amortizaciones	-805	-835	-1 133	-1 564	-2 225	-1 936	-2 775	-3 460	-5 908	-6 796
Bancos comerciales	540	538	1 247	941	1 361	2 237	3 045	1 877	3 981	1 951
Préstamos recibidos	924	973	1 762	1 748	2 266	3 082	3 955	3 701	6 755	6 485
Amortizaciones	-385	-445	-523	-823	-881	-891	-1 143	-2 237	-3 449	-3 859
Otros sectores	822	1 013	2 180	2 578	4 682	4 401	4 293	4 209	9 393	8 151
Préstamos recibidos	1 805	2 235	3 661	4 642	6 953	7 680	8 671	9 549	18 109	19 500
Amortizaciones	-970	-1 206	-1 415	-2 006	-2 035	-2 849	-3 738	-4 733	-7 872	-10 717
Balance básico	64	-319	1 620	4 172	3 515	-639	4 950	5 247	7 201	3 024
Capital a corto plazo	681	647	101	689	1 481	2 340	2 692	-1 772	-1 365	3 797
Sector oficial	-36	118	4	427	369	196	904	-846	899	559
Bancos comerciales	-37	117	462	382	505	449	2 099	-42	-66	855
Otros sectores	754	413	-365	-120	607	1 695	-311	-884	-2 198	2 383
Errores y omisiones netos	229	-37	1 260	-241	-1 009	-1 553	-839	1 844	1 895	2 628
Balance en cuenta de capital	3 965	4 628	6 935	7 725	11 192	14 093	17 690	17 055	25 882	28 795
Balance global	975	293	2 982	4 618	3 984	147	6 800	5 316	7 730	9 445
Variación total reservas (- aumento)	-1 176	-753	-3 165	-4 499	-3 779	-37	-6 610	-5 345	-7 662	-9 805
Transferencia neta de recursos total ^b	1 243	1 623	3 902	3 587	6 280	8 530	10 925	8 903	15 696	15 248
Transferencia neta de recursos registrada ^c	259	1 247	3 007	3 948	6 682	8 387	12 076	7 942	15 999	10 237
(1+ 2+ 3)										
1) Crediticia ^d	1 037	1 505	3 626	4 246	8 215	7 429	11 617	6 393	14 368	8 402
2) Inversión extranjera ^e	-967	-418	-785	-517	-1 688	765	261	1 323	1 317	1 336
3) Unilateral oficial	189	159	165	222	158	194	200	229	315	503

Cuadro 1 (conclusión)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Exportaciones de bienes y servicios	104 235	112 423	99 574	99 441	110 804	106 017	91 760	103 679	119 282	132 408
Importaciones de bienes y servicios	114 085	124 922	100 969	72 521	75 122	75 077	77 326	85 645	98 125	105 299
Servicios de factores	-18 618	-28 535	-39 717	-35 293	-37 502	-35 827	-32 961	-31 126	-33 889	-36 903
Utilidades	-3 898	-4 959	-5 050	-3 427	-3 337	-3 743	-4 477	-4 310	-4 527	-5 649
Intereses recibidos	7 079	8 912	7 116	4 814	6 685	6 260	5 273	4 717	5 636	6 532
Intereses pagados	-21 237	-31 501	-40 872	-35 948	-40 158	-37 812	-33 322	-31 216	-34 721	-37 468
Otros	-557	-990	-910	-734	-695	-532	-438	-319	-280	-317
Transferencias unilaterales privadas	517	620	259	835	1 169	1 401	1 779	2 137	2 304	2 639
Balance en cuenta corriente	-27 952	-40 415	-40 853	-7 537	-656	-3 488	-16 751	-10 958	-10 428	-7 155
Transferencias unilaterales oficiales	655	638	617	828	979	1 770	1 245	1 788	...	...
Capital a largo plazo	28 493	45 125	37 095	25 926	17 809	10 653	6 237	5 268	4 825	...
Inversión directa	5 534	7 179	5 685	3 067	3 034	4 111	3 267	5 201	6 951	...
Inversión de cartera	1 855	2 194	4 376	489	-328	-1 480	-1 258	-52	...	...
Otro capital a largo plazo	21 105	35 751	27 034	22 370	15 103	8 022	4 228	118	-4 015	...
Sector oficial	3 704	4 446	15 464	33 257	24 543	25 791	21 186	14 235	...	...
Préstamos recibidos	9 941	11 676	21 895	44 696	39 772	40 891	34 474	27 135	...	...
Amortizaciones	-5 454	-6 754	-5 990	-11 363	-14 940	-14 434	-12 601	-12 899	...	...
Bancos comerciales	4 831	10 494	2 692	-930	617	-2 633	-3 323	-3 097	...	...
Préstamos recibidos	8 379	14 427	9 577	4 030	4 981	3 255	3 955	...	...	...
Amortizaciones	-3 751	-4 473	-6 639	-4 857	-4 410	-5 940	-7 272	-6 154	...	...
Otros sectores	12 570	20 812	8 878	-9 958	-10 057	-15 135	-13 635	-11 139	...	...
Préstamos recibidos	21 529	33 217	23 852	9 806	6 698	6 604	4 942	5 624	...	...
Amortizaciones	-9 375	-10 612	-13 968	-19 463	-17 278	-21 656	-19 045	-16 346	...	...
Balance básico	1 196	5 347	-3 141	19 217	18 131	8 935	-9 269	-3 902	-3 881	...
Capital a corto plazo	5 940	2 677	-7 412	-20 629	-7 374	-7 127	2 507	...	...	...
Sector oficial	762	1 185	9 443	-3 478	2 123	-1 989	736	...	...	...
Bancos comerciales	3 627	7 704	319	-1 440	-1 071	-842	...	...	...	...
Otros sectores	1 551	-6 213	-17 173	-15 711	-8 426	-4 297	...	...	...	...
Errores y omisiones netos	-5 767	-10 775	-10 227	-3 000	-1 296	-2 612	-228	1 718	-1 681	...
Balance en cuenta de capital	29 324	37 668	20 072	3 120	10 120	2 686	9 761	14 728	4 497	10 812
Balance global	1 372	-2 746	-20 781	-4 417	9 464	-802	-6 990	3 770	-5 932	3 657
Variación total reservas (- aumento)	-2 277	1 755	18 936	3 471	-9 041	2 108	10 171	-2 426	5 864	...
Transferencia neta de recursos total ^b	11 269	10 121	-18 734	-31 442	-26 688	-32 609	-22 764	-16 081	-29 115	-25 774
Transferencia neta de recursos registrada ^c	15 484	27 108	8 666	-12 731	-16 966	-25 701	...	...	...	...
(1+ 2+ 3)										
1) Crediticia ^d	11 336	22 051	3 039	-13 683	-17 318	-26 361	...	...	...	...
2) Inversión extranjera ^e	3 491	4 415	5 011	129	-631	-1 112	-2 468	839	...	...
3) Unilateral oficial	655	638	617	828	979	1 770	1 245	1 788	...	...

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

^a 18 países. ^b Equivale a la entrada neta de capitales, menos los pagos netos de utilidades e intereses. ^c Equivale a la entrada neta de capitales (excluidos los errores y omisiones netos y el capital de corto plazo de otros sectores) menos el pago neto de utilidades e intereses. ^d Equivale a la entrada neta de capital a largo plazo (excepto de inversión) y la entrada de capital a corto plazo (oficiales y de bancos comerciales) menos el pago neto de intereses. ^e Equivale a la inversión directa y de cartera menos el pago neto de utilidades.

TERCERA PARTE
LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

ARGENTINA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La Argentina padeció una grave crisis económica durante 1989, con brotes hiperinflacionarios, contracción productiva y graves perturbaciones financieras. La hiperinflación se desató en el segundo trimestre —tras el quiebre del "Plan Primavera"— y nuevamente a finales del año, cuando se vio desbordado el programa de estabilización iniciado en julio. La extrema inestabilidad de precios llegó en algunos momentos a perturbar hasta las transacciones cotidianas.

En estas condiciones, la inversión disminuyó abruptamente (-26%) y también se contrajo el consumo total (-5%); el producto agregado declinó una vez más en alrededor de 5%, con lo cual la caída acumulada en los últimos dos años superó el 7%. Ante la reducción de la demanda de trabajo y la aguda inflación, que alcanzó a 5 000% a fines de año, los salarios reales registraron una aguda baja, y el desempleo aumentó. Como suele ocurrir, la recesión se vio acompañada por un aumento del saldo comercial, que alcanzó a un valor sin precedentes. Sin embargo, esto no se tradujo en un alivio de la situación de los pagos externos; la voluminosa salida de capitales provocó una caída en las reservas, al tiempo que se acumulaban atrasos de gran magnitud en el servicio de la deuda. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Uno de los rasgos más destacados de la evolución económica en 1989 fue la crisis de financiamiento del sector público. El problema fiscal en la Argentina ha tenido un carácter crónico; por un largo período, el déficit del gobierno y su financiamiento fueron incompatibles con una inflación moderada. Por otro lado, la experiencia con las altas tasas de inflación llevó a los agentes a reducir sus saldos

monetarios reales (en una tendencia que posiblemente no sea reversible en su totalidad) y el mercado de títulos públicos se vio afectado por factores de desconfianza. En buena medida, estos fueron efectos acumulativos de los desequilibrios fiscales y, al mismo tiempo, hicieron más graves sus consecuencias financieras. Así, el déficit del sector público fue de similar magnitud que el del año anterior, 8% del producto, pero su financiamiento con crédito bancario se efectuó sobre una base monetaria real en continuo descenso. Ello, así como la renuencia de los agentes económicos a mantener su anterior nivel de préstamos al sector público, constituyeron un cambio fundamental en el panorama económico argentino. La modificación del régimen inflacionario, entonces, parece haber sido determinada, en lo inmediato, por una generalizada sensación de desconfianza, que se reflejó particularmente en los mercados de activos financieros, en los cuales el plazo medio de los depósitos fue de sólo siete días y el gobierno se financió a muy corto plazo.

Hacia fines de 1988, la tasa de inflación había disminuido a menos del 10% mensual. No obstante, el "Plan Primavera", entonces en vigencia, mostraba signos de gran fragilidad. Este programa estaba basado en un esquema de tipo de cambio dual, según el cual se determinaba un impuesto implícito a las exportaciones primarias. Estas se liquidaban a un tipo de cambio comercial administrado por el Banco Central; las transacciones financieras y las importaciones se cursaban por un mercado de flotación sucia. La tarea de regular este último mercado dependía principalmente de la política monetaria. En un principio, la expectativa de que la devaluación fuese más lenta en el corto plazo había estimulado las

Gráfico 1

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

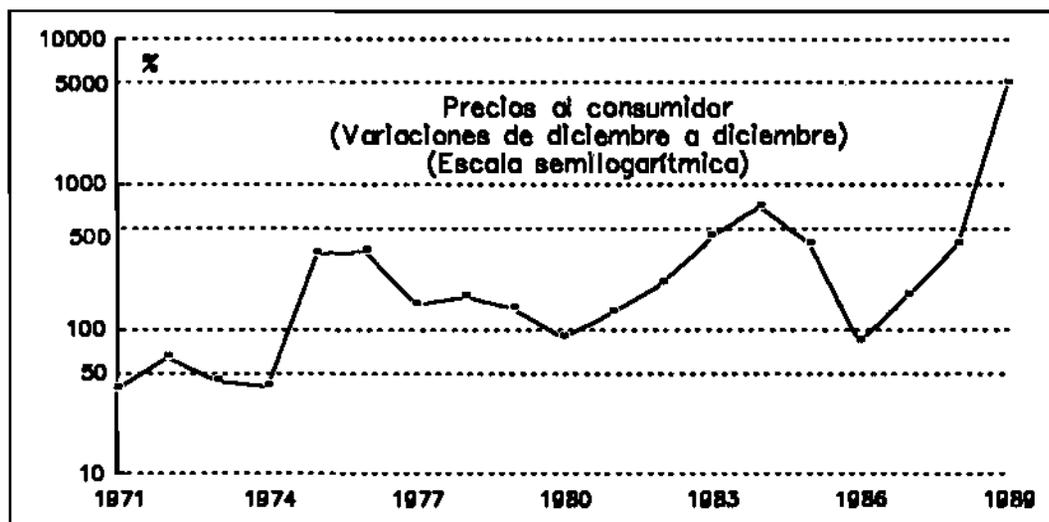
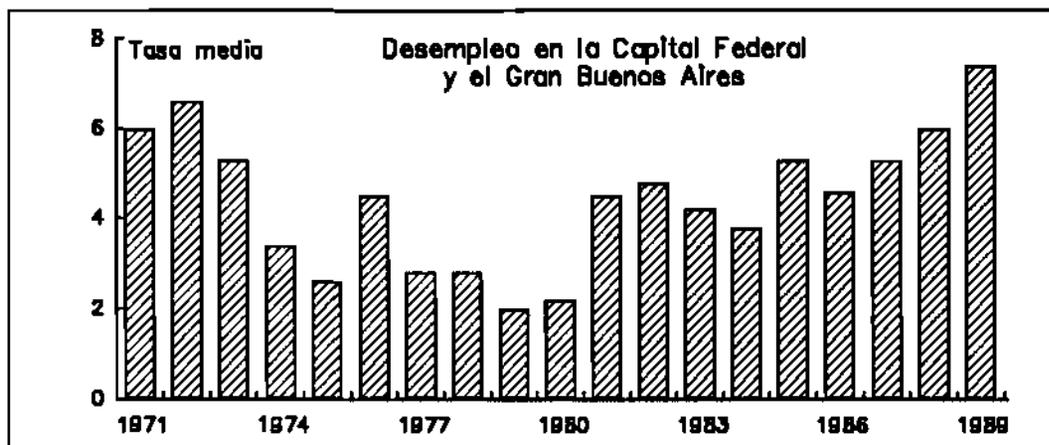
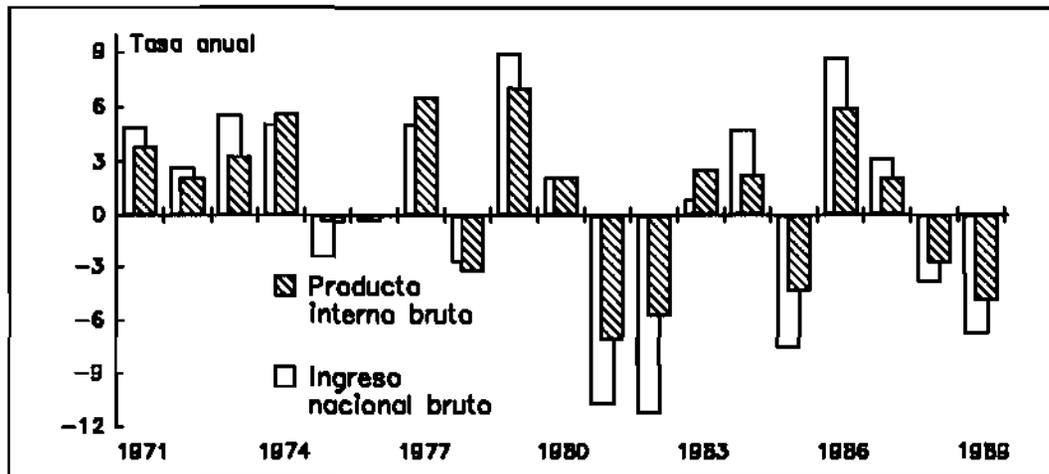
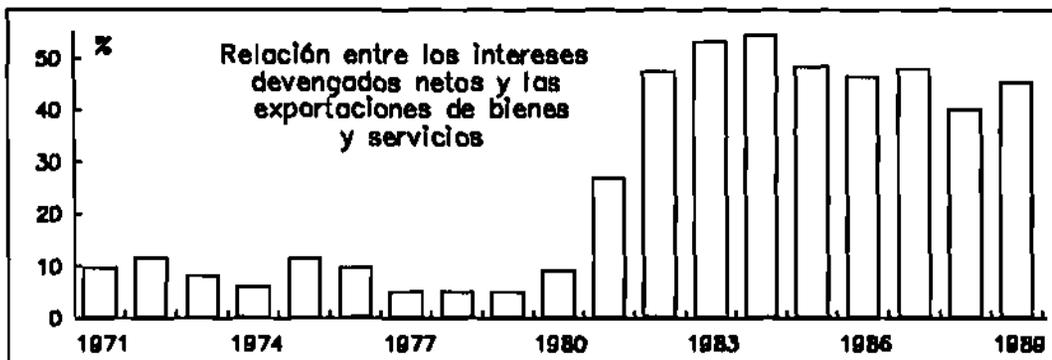
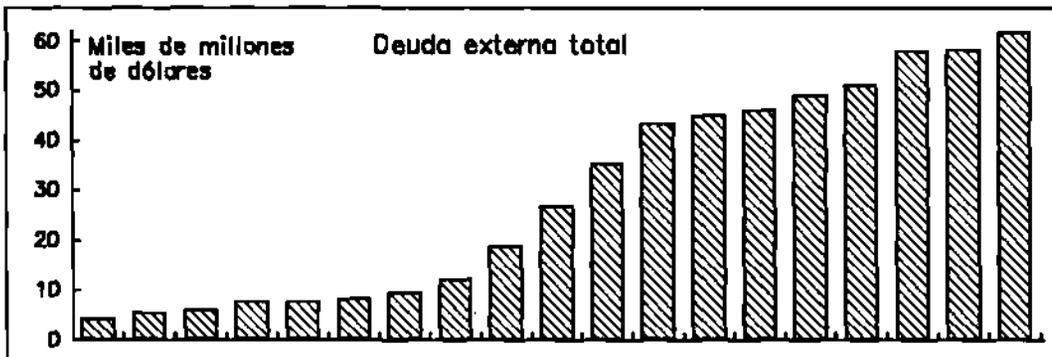
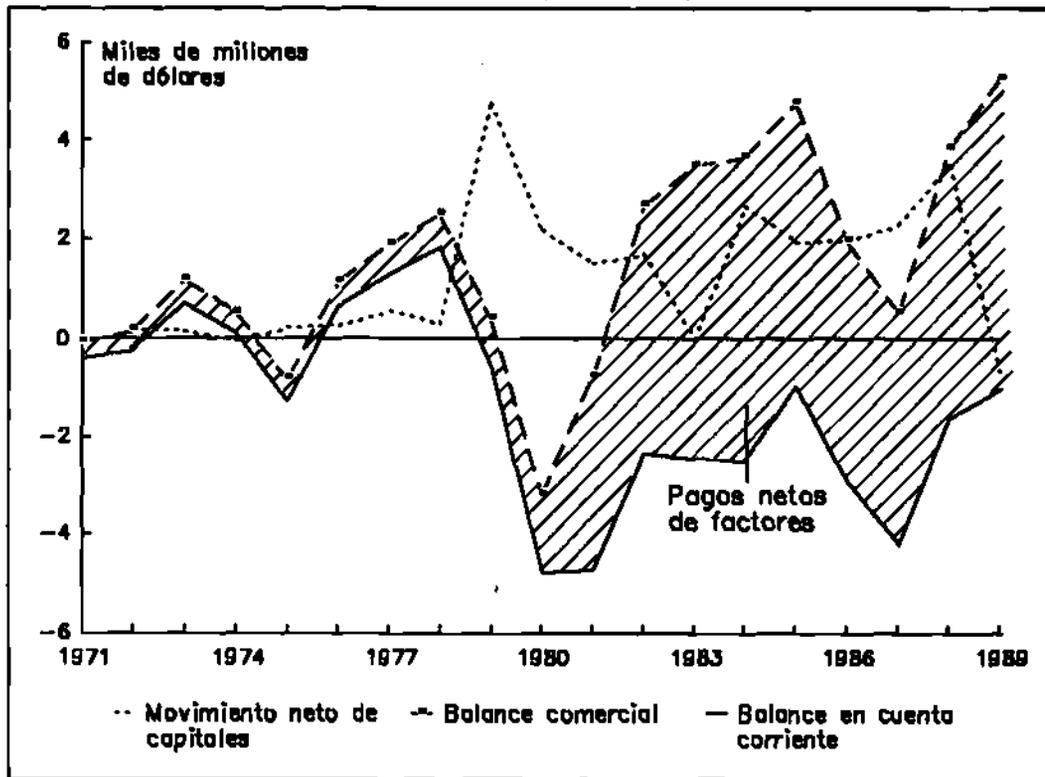


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

ventas de divisas al Banco Central. Sin embargo, la tasa de interés real se mantenía alta, motivo por el cual la capitalización de los intereses devengados hacía crecer el volumen real de la deuda interna del sector público. No existían, por otro lado, perspectivas de que se generara un superávit fiscal primario que compensara la carga de esos servicios. Además, al aumentar la masa de fondos colocados a plazos muy cortos (cuya contrapartida estaba constituida, en buena medida, por encajes remunerados) crecía forzosamente la masa de recursos que podían volcarse rápidamente al mercado de cambios. Era probable, además, que la demanda precautoria de divisas se incrementara, especialmente al acercarse las elecciones presidenciales de mayo de 1989. Si bien puede haber habido expectativas diversas sobre cuándo y en qué condiciones el gobierno podría abandonar el esquema cambiario, con el correr del tiempo se fue difundiendo la percepción de que ello sucedería en algún momento cercano. Esas mismas expectativas contribuían a aumentar los riesgos percibidos de mantener activos en moneda nacional.

El Banco Central contaba con recursos limitados para afrontar la eventualidad de un drenaje de divisas. Las reservas se habían incrementado a lo largo de algunos meses, pero ello había respondido principalmente a la liquidación anticipada de exportaciones (a efectos de aprovechar los diferenciales de las tasas de interés), por lo que la oferta futura de divisas era incierta. La moratoria de facto en los servicios de la deuda con los bancos acreedores (durante la cual, no obstante, se realizaron pagos de importancia a instituciones oficiales de crédito) había contribuido a aumentar los atrasos.

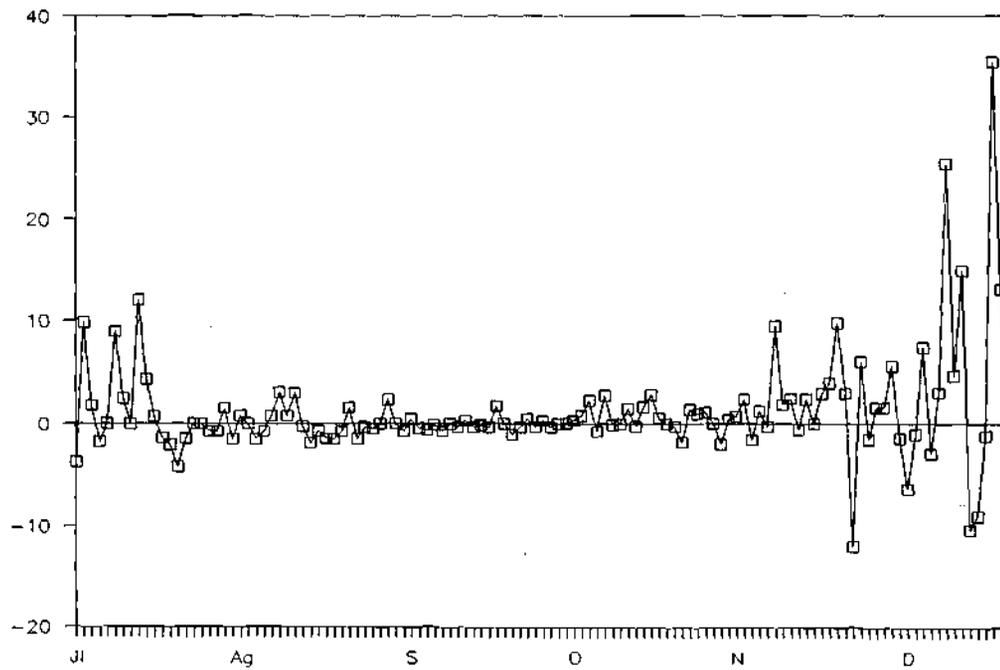
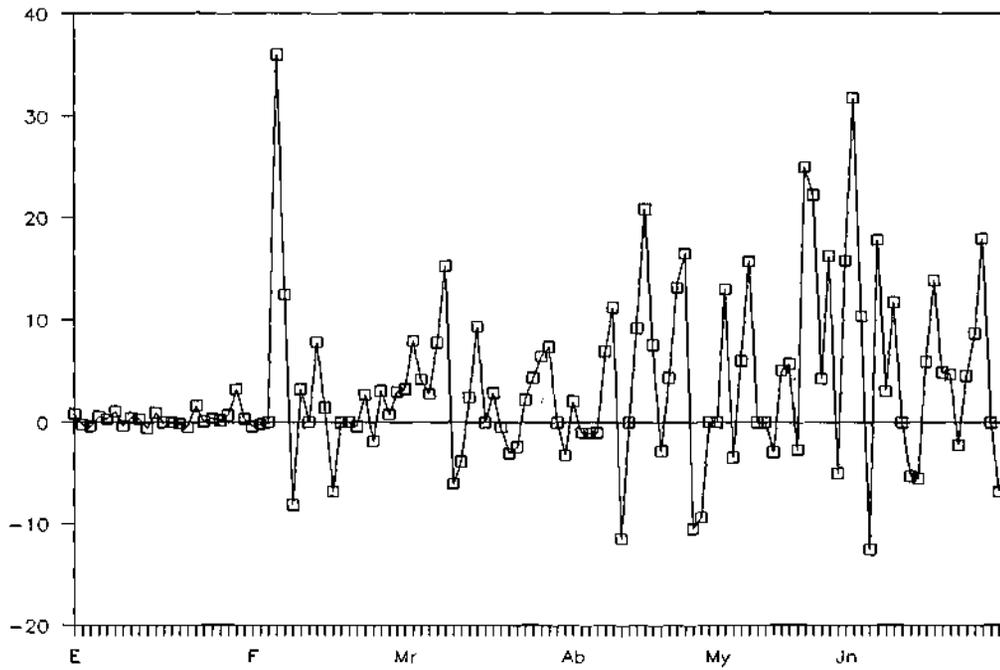
A principios de 1989 trascendieron noticias sobre dificultades en las negociaciones con los organismos multilaterales. En enero, el Banco Central endureció la política monetaria para enfrentar una creciente demanda de divisas, lo que no resultó suficiente, pues la pérdida de reservas se aceleró rápidamente. Finalmente, ante las claras indicaciones de que la tendencia no era reversible, las autoridades decidieron abandonar la intervención en el segmento libre del mercado de cambios y —a fin de amortiguar el efecto en los precios internos— crearon un

tercer mercado, de cotización regulada, para las importaciones. El tipo de cambio libre creció fuertemente durante la segunda semana de febrero. En poco tiempo se hizo evidente que ello no representaba un ajuste de una sola vez sino que, por el contrario, la presión ejercida sobre el mercado de cambios iba en aumento luego de adoptadas las medidas.

La gravísima crisis de divisas de la primera mitad de 1989 tuvo características particulares. Como se mencionó, el saldo comercial creció a partir de valores ya bastante altos; el exceso de demanda de divisas se originó en un masivo cambio en las carteras de activos. Ante la ruptura del esquema de políticas del "Plan Primavera", las perspectivas de una inflación en ascenso y, en especial, la incertidumbre que generaba la proximidad del cambio de gobierno (particularmente en cuanto al tratamiento que darían las nuevas autoridades a la deuda interna contraída por el gobierno saliente), la reacción de muchos agentes consistió en incrementar su posición en moneda extranjera, aun a precios mucho más altos y pese al cuantioso aumento de la tasa de interés interna. Así, el mercado de cambios mostró una notable inestabilidad y la cotización del dólar alcanzó a valores reales situados fuera de los rangos de variación usuales en los años recientes. (Véase el gráfico 2.) Por otra parte, no obstante la sucesión de medidas cambiarias que fueron adoptadas antes y después del reemplazo del equipo económico a comienzos de abril, el Banco Central continuó perdiendo reservas.

La turbulencia registrada en el mercado de cambios estrechó aún más la capacidad de gestión macroeconómica; en efecto, la política se vio reducida a responder con instrumentos limitados a los hechos que se sucedían y se enfrentó a una clara pérdida de confianza por parte del público. El déficit fiscal aumentó, pese a la reducción de los salarios reales y las inversiones, porque los ingresos tributarios cayeron y las autoridades permitieron un considerable atraso en el pago de las tarifas públicas. Además, el agudo crecimiento de las tasas de interés elevó la carga de la deuda pública interna, en lo cual también influyó en forma apreciable la intensa devaluación, dado que una parte significativa de los bonos públicos se ajustaba según el precio de las

Gráfico 2
ARGENTINA: TIPO DE CAMBIO PARALELO, 1989
 (Variación porcentual diaria)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

divisas. Pese a que el Banco Central intentó en ciertos momentos ofrecer letras con muy alto rendimiento y, en mayo, se llegó al recurso de disponer un congelamiento transitorio de los depósitos, la política monetaria contaba con poco margen para atenuar la expansión de la liquidez nominal; el ritmo de creación monetaria se aceleró frente a una demanda de saldos reales que se contraía con rapidez.

A partir de febrero, la inflación creció de manera exponencial: la tasa de variación del índice de precios al consumidor (IPC) prácticamente se duplicó mes a mes hasta llegar a su máximo en julio. (Véase el gráfico 3.) En la primera respuesta de los precios a la devaluación parece haber habido elementos de inercia, que amortiguaron el impacto inicial. Sin embargo, con el correr de las semanas se produjo un cambio de comportamiento: la tasa de inflación anterior dejó de servir como referencia común para la determinación de los salarios, y los ajustes salariales y de precios se efectuaron sobre la base de las expectativas de los agentes económicos, haciéndose cada vez más frecuentes. La inestabilidad del tipo de cambio se transmitió rápidamente a los precios de los bienes transables o con gran contenido de insumos importados; aunque la dolarización no llegó a extenderse a los bienes de consumo cotidiano, la práctica de vincular las variaciones de precios al tipo de cambio parece haber alcanzado una cierta difusión en las transacciones intermedias.

En todo caso, la tasa de inflación anotó fuertes oscilaciones semana a semana (desde 10% hasta 60% en julio) y también registraron un intenso dinamismo los precios relativos. (Véase el gráfico 4.) La incertidumbre sobre los valores de reposición llevó a las empresas a aumentar sus márgenes y, en algunos casos, hubo resistencia a efectuar ventas. Asimismo, el crédito comercial se contrajo. En otras palabras, la inestabilidad dio lugar a una visible retracción de la oferta, que contribuyó a producir la intensa caída en la actividad observada en el segundo trimestre. No obstante los acelerados aumentos en los salarios nominales (los que llegaron a renegociarse en más de una ocasión en el mes), hubo una abrupta disminución del poder de compra de las remuneraciones.

Las elecciones presidenciales de mayo dieron la victoria al principal partido de oposición. Si bien la transmisión del mando estaba prevista para fines de año, se acordó que tuviera lugar en julio. Las negociaciones relacionadas con la transición política crearon un factor adicional de incertidumbre; sin embargo, es probable que la percepción de que las autoridades entrantes estaban preparando un plan de estabilización, con el apoyo de un conjunto de grandes empresas, haya atenuado a las aprensiones, contribuyendo así a evitar un colapso de la moneda. Los fuertes aumentos de precios anotados a principios de julio parecen haber respondido en parte a una remarcación anticipada —ante la perspectiva de que se impusieran controles de algún tipo— y probablemente no fueron un indicador de expectativas de una aceleración ulterior. De todos modos, esos aumentos produjeron una nueva e intensa caída de los salarios reales (que en julio fueron 35% inferiores al promedio del año anterior) y contrajeron aún más la tenencia real de dinero y, en general, el valor de los activos financieros en moneda local. (Véanse los gráficos 5 y 6.)

El programa emprendido en julio por el nuevo gobierno tuvo dos características distintivas: la participación de un grupo empresarial en su diseño y ejecución, y el énfasis puesto en el anuncio de que se introducirían reformas de peso en el funcionamiento del sector público. Una ley de emergencia económica, en particular, determinó la suspensión de los subsidios de promoción industrial. Otra ley, llamada de reforma del Estado, definió mecanismos para la privatización de las empresas públicas (que, en la primera etapa, incluiría a la compañía telefónica) y la concesión de servicios. La reforma tributaria fue objeto de una discusión más larga; luego de algún tiempo se aprobó un régimen basado en la generalización del impuesto al valor agregado y en un impuesto de aplicación más simple a las ganancias, con tasas más bajas que en el sistema anterior.

En lo inmediato, el programa se inició con un pronunciado ajuste del tipo de cambio oficial y de las tarifas públicas; estas variables quedarían congeladas posteriormente. Asimismo, los precios industriales serían regulados por un acuerdo entre el gobierno y

Gráfico 3
ARGENTINA: PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Variaciones porcentuales en doce meses)

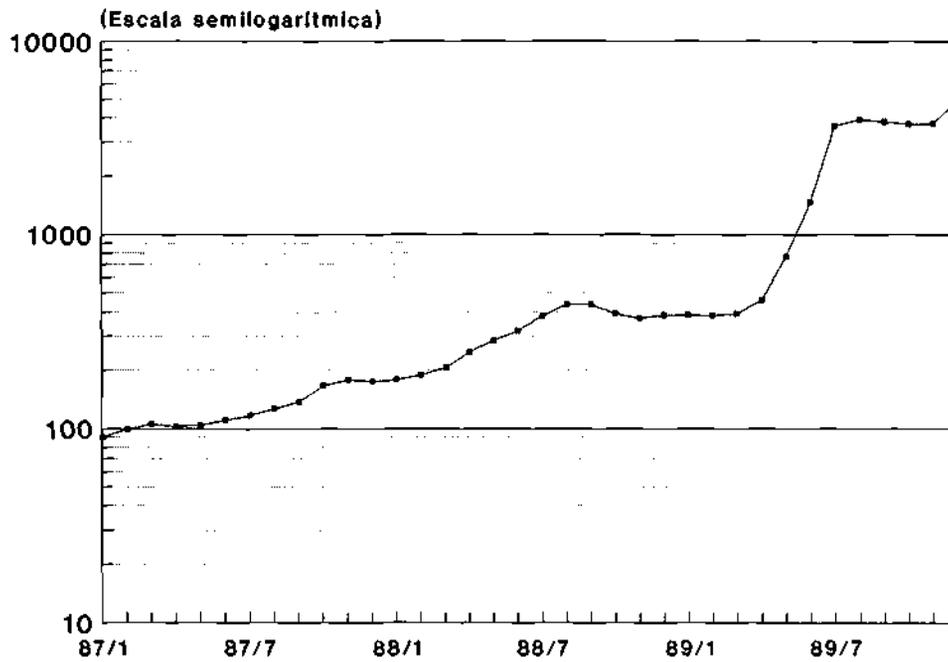


Gráfico 4
ARGENTINA: PRECIOS AL CONSUMIDOR, 1989

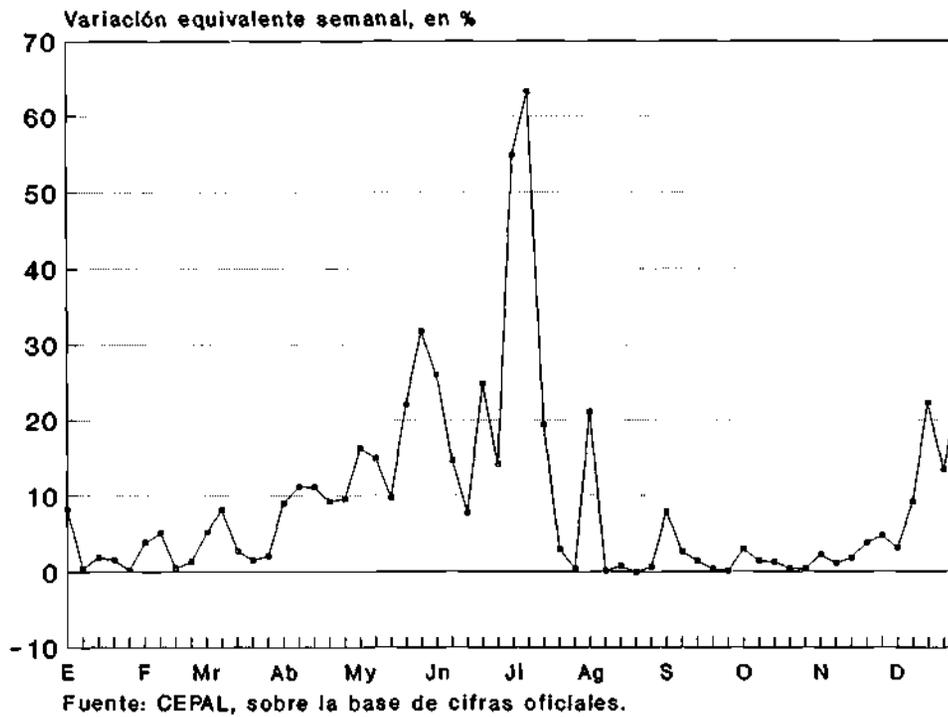


Gráfico 5
ARGENTINA: ESTIMACION SEMANAL DE
LOS MEDIOS DE PAGO (M1), 1989

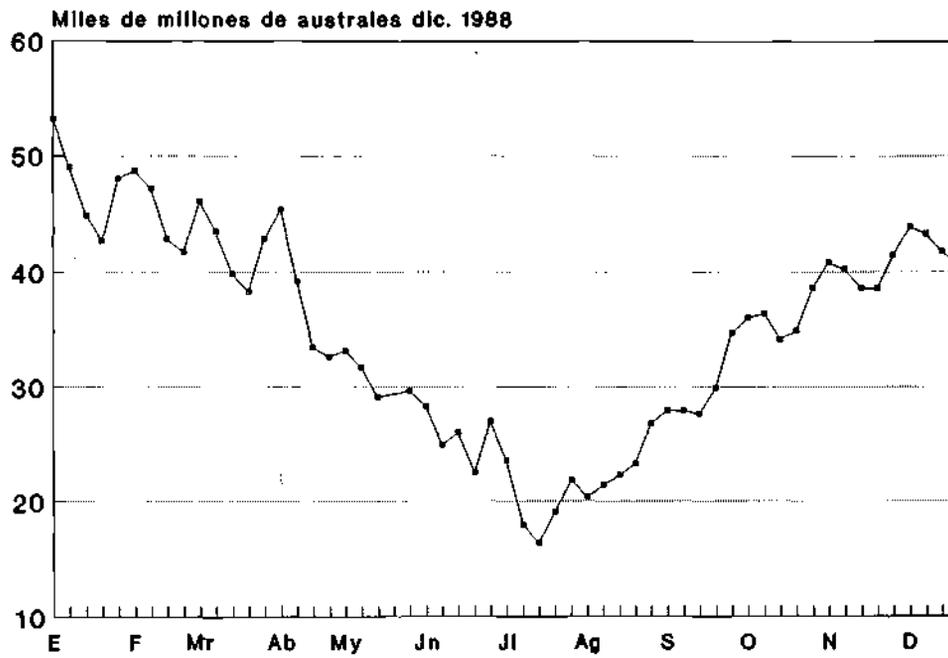
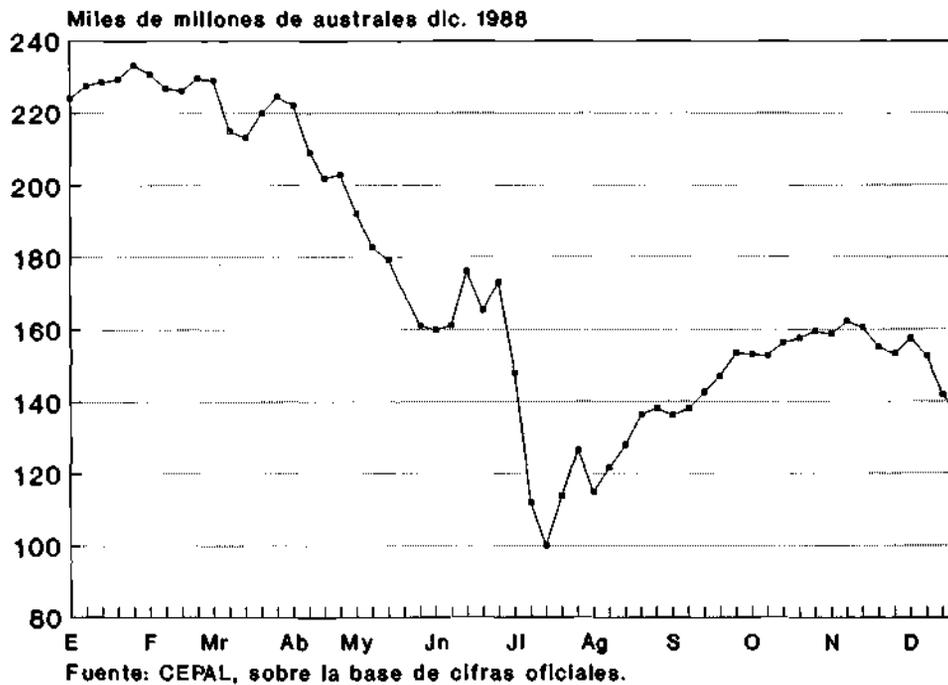


Gráfico 6
ARGENTINA: ESTIMACION SEMANAL DE LOS
RECURSOS MONETARIOS (M2), 1989



las empresas más grandes, y los salarios en el sector privado seguirían determinándose sobre la base de convenciones colectivas, aunque se anunciaron pautas indicativas. Desde el punto de vista fiscal, las autoridades contaban con los mayores ingresos de las empresas públicas (resultantes del aumento de las tarifas públicas), los recursos derivados de los derechos de exportación (que ya habían sido incrementados por el gobierno anterior) y la reversión del efecto de rezago tributario, manteniendo bajos los salarios y las inversiones. En otras palabras, el esquema encaminado a desacelerar la inflación se basaba en la fijación de un conjunto de variables nominales (de modo más o menos estricto, según el caso), y en una reducción a corto plazo del déficit público, con el anuncio de que ello sería reforzado con reformas de carácter más permanente. El programa no contempló medidas específicas sobre los contratos financieros, aunque se consolidó una parte de la deuda interna, mediante una postergación de los vencimientos.

El anuncio del plan produjo una rápida descompresión del mercado de divisas (la diferencia entre el tipo de cambio paralelo y el oficial cayó a valores cercanos a cero) y un brusco descenso de la tasa nominal de interés, que bajó a alrededor del 15% mensual, revelando un efecto positivo sobre las expectativas. Sin embargo, hubo una abrupta alza de precios, como respuesta al aumento de costos y presumiblemente también debido a la formación de márgenes preventivos. En consecuencia, la configuración del conjunto inicial de precios relativos era tal que el tipo de cambio real era comparativamente alto (aunque mucho menor que los niveles máximos del segundo trimestre), las tarifas públicas se habían recuperado, pero no eran desusadamente elevadas, los precios industriales estaban claramente adelantados y, en cambio, los salarios reales mostraban valores muy bajos, aun teniendo en cuenta los ajustes concedidos en julio y el efecto de la desaceleración inflacionaria que sucedió al primer impacto.

De hecho, la velocidad de elevación del índice de precios al consumidor (IPC) se moderó en forma apreciable, hasta alcanzar mínimos cercanos al 6% mensual en octubre y

noviembre. Sin embargo, aunque los precios industriales se movieron lentamente, hubo aumentos significativos en los precios de los bienes agrícolas y de los servicios. La inflación residual, mucho más baja que en el pasado reciente, pero todavía apreciable, fue deteriorando el valor real de las variables de fijación y, con el tiempo, contribuyó a aumentar las dudas sobre la estabilidad cambiaria; entre agosto y noviembre los precios subieron alrededor de 25%, mientras que el tipo de cambio permanecía fijo. En los aumentos de ese período es probable que haya influido el ajuste de algunos precios que habían quedado rezagados, pero también actuaron algunos efectos de indización que comenzaron a operar nuevamente, y una cierta recuperación de la demanda, que se mantuvo, sin embargo, por debajo de la del año anterior.

La situación fiscal mejoró por efecto de los mayores ingresos; los gastos se mantuvieron bajos. A partir de septiembre, el Tesoro generó superávits primarios. Sin embargo, aun cuando el valor de la deuda interna se había reducido, el servicio siguió siendo elevado. Por otro lado, ante las ventas de divisas al Banco Central inducidas por la fuerte devaluación y la fijación del tipo de cambio oficial, las autoridades enfrentaron el ya recurrente dilema entre esterilizar o no la creación monetaria originada en el incremento de reservas. Aunque en un principio el Banco Central permitió la monetización del superávit cambiario, para estimular la baja de las tasas de interés, más adelante se procuró contener la expansión de la oferta de dinero mediante la colocación de títulos en los bancos, lo que constituía un crédito al sector público y, simultáneamente, un encaje remunerado. Ello, sumado a la capitalización de intereses, incrementaron nuevamente el valor real de la deuda interna, la que volvió a superar el 10% del producto interno bruto (PIB).

La abrupta desaceleración de la inflación normalizó la oferta de bienes; asimismo se observó un aumento de la cantidad de dinero y alguna reanimación del crédito, de suerte que la actividad se recuperó levemente. En agosto y septiembre, se acentuó la caída en la tasa nominal de interés (que alcanzó mínimos cercanos al 5% mensual), mientras que la

demanda de divisas se mantuvo baja, tanto en el mercado oficial como en el paralelo.

Sin embargo, la incipiente desaceleración de la inflación no tenía bases sólidas. Por una parte, las demandas de aumentos salariales superaban con mucho las pautas de precios sugeridas por el gobierno; por otro lado, se planteaban problemas importantes en las áreas fiscal y monetaria. El ajuste de las cuentas del Tesoro era precario, a la vez que el déficit cuasifiscal mostraba valores crecientes. Al mismo tiempo, la tasa de interés sobre los depósitos a plazo, aunque más baja, entrañaba una remuneración elevada en moneda extranjera debido al mantenimiento de un tipo de cambio fijo. Entre tanto, la masa de recursos líquidos capaces de dirigirse al mercado de moneda extranjera iba en aumento, ya que los depósitos se renovaban simultáneamente, capitalizando intereses. Con el tiempo, los depositantes y los tenedores de títulos públicos empezaron a mostrar inquietud sobre la posibilidad de que se repitiera el ciclo en que un período de tranquilidad cambiaría con altos rendimientos de los activos en moneda local era seguido por un brusco movimiento especulativo hacia las divisas, en procura de altos rendimientos en dólares.

En octubre y, con más intensidad, en noviembre, volvieron a aparecer presiones en el mercado de cambios: la disparidad entre la cotización paralela y la oficial llegó a 30% y se frenaron las ventas de divisas al Banco Central. Los intentos de revertir la tendencia endureciendo la política monetaria no fueron efectivos. La observación de que las tasas de interés se elevaban simultáneamente con una sostenida demanda de divisas reforzaba las expectativas de devaluación. Rápidamente se generó un proceso acumulativo en el que se aceleró la fuga de los activos internos; en esas condiciones, se diluían los anuncios de que la política permanecería inalterada y de que pronto se percibirían los efectos de las reformas en el financiamiento del sector público. A principios de diciembre, parecía evidente que el congelamiento del tipo de cambio no era sostenible.

La ruptura del programa iniciado en julio mostró que la experiencia de mediados de año, y el cambio brusco de política en febrero,

habían dejado rastros marcados; en efecto, en pocas semanas la economía transitó de una inflación de un dígito mensual a una hiperinflación. Ante la imposibilidad de mantener las pautas definidas previamente, el gobierno decidió llevar a cabo una devaluación y un aumento de tarifas públicas. Estas medidas no fueron interpretadas como ajustes de una sola vez, sino como un salto a un ritmo inflacionario mucho más elevado. Por otro lado, las dificultades financieras del sector público y la perturbación monetaria que podía producir la no renovación de una parte significativa de la deuda interna a su vencimiento, indujo al anuncio de una reprogramación unilateral de los vencimientos de los títulos públicos, lo que agregó un elemento adicional de desconfianza y aceleró el movimiento especulativo hacia las divisas. En menos de una semana la disparidad cambiaria había vuelto a ser tan alta como antes de la devaluación, mientras que los precios mostraban un acentuado aumento.

Un nuevo equipo económico anunció el 18 de diciembre una completa liberalización del mercado cambiario (en que el precio de las divisas sería flotante), como asimismo, la eliminación de los controles de precios. Por algunos días logró frenarse la depreciación cambiaria; sin embargo, los precios se elevaron rápidamente. Ello, a su vez, acentuó el efecto de rezago tributario y, dado que las tarifas no se habían modificado, deterioró la situación fiscal, en un momento en que la capacidad de gestión de la política económica estaba en duda; en efecto, los anuncios de que el Banco Central eliminaría la expansión monetaria no lograban modificar las expectativas desfavorables.

La brusca elevación del tipo de cambio en la última semana del año abría la posibilidad de que se estuviera en un sendero diferente. La inflación aceleraba la fuga del dinero y hacía crecer la tasa de interés nominal. Al aumentar fuertemente la tasa de interés sobre los encajes bancarios remunerados se agravaban las dificultades financieras del gobierno. A su vez, el riesgo de mantener fondos en los bancos inducía a demandar moneda extranjera o a exigir una tasa más alta sobre los activos internos; sin embargo, a mayor rendimiento real de los depósitos a plazo fijo, mayor era el

riesgo asumido por los depositantes, dado que el gobierno podía verse llevado a un estado de emergencia tal que lo indujera a no atender los pagos comprometidos.

La gran incertidumbre y la inestabilidad del tipo de cambio indujeron a muchas firmas a dolarizar sus precios, práctica que se difundió con rapidez. Esto hacía menos previsible el poder de compra de la moneda nacional, lo que agudizaba la caída de la demanda de dinero. De todos modos, la dolarización no fue un proceso completo ni coordinado; más bien (como ya había sucedido en el episodio anterior), se observó un gran desorden en los precios. Por otro lado, nuevamente, la dificultad de crear expectativas aun sobre plazos muy cortos dio lugar a una visible retracción de la oferta de bienes.

A fines de año, por lo tanto, existían otra vez condiciones hiperinflacionarias, que se

manifestaban en una rápida fuga de los activos internos, una marcada inestabilidad de precios y una desorganización de las transacciones. El sector público enfrentaba el cierre de sus fuentes de financiamiento, que lo ponía en un estado equivalente, en la práctica, al de una quiebra. Era obvio que se requerían acciones urgentes para evitar una crisis financiera aun más aguda y para normalizar los intercambios.

La extremada inestabilidad que marcó la evolución económica en 1989 obedeció a factores circunstanciales, pero también a la acumulación de desequilibrios muy arraigados que se venían manifestando desde hacía algún tiempo y a los bruscos cambios de política económica. Por otra parte, es probable que la experiencia de la hiperinflación haya dejado residuos negativos para la formación de precios y la tenencia de activos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El producto interno bruto se redujo nuevamente en 1989; la caída de 5% hizo que el valor del producto fuera el más bajo desde la profunda recesión de 1982. Dada la contracción de las importaciones (-19%), la provisión total de bienes y servicios se redujo en algo más de 6%. (Véase el cuadro 3.) Desde el punto de vista de la demanda, se destacó la pronunciada disminución de las inversiones, cuyo nivel fue el más bajo de las últimas dos décadas. El consumo se retrajo en cerca de 5%. Por su parte, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios creció en alrededor de 2%; en consecuencia, el saldo físico del comercio exterior fue extremadamente elevado, ya que superó el 12% del producto interno bruto.

La actividad económica se desarrolló en circunstancias muy particulares, en especial durante la hiperinflación de mediados del período y el rebrote de finales de año. La marcada inestabilidad de los precios y las condiciones de incertidumbre no sólo contribuyeron a deprimir la inversión, sino que también influyeron en las decisiones de más corto alcance; en esos episodios se notó una

visible retracción de la oferta de bienes, que en ciertos casos llegó a la negativa de los comerciantes de efectuar ventas. A su vez, la aplicación de elevados márgenes preventivos en la comercialización de algunos artículos fue uno de los factores que incidió en la baja de los salarios reales. Esto afectó al consumo, junto con la restricción del crédito. Como en experiencias anteriores, la desaceleración de los precios inducida por el programa que se anunció en julio moderó las tendencias recesivas. Hubo una leve reacción positiva del gasto, mientras que el restablecimiento de los mecanismos de intercambio y la reaparición del crédito comercial llevaron a una normalización de la oferta. Sin embargo, estos efectos no llegaron a configurar una recuperación definida y fueron de corta duración; en efecto, el quiebre del programa de estabilización hizo que se agravara nuevamente la contracción.

Al margen de los movimientos coyunturales, en 1989 se reforzaron algunas tendencias que han sido marcadas en los últimos años. Una de ellas es el cambio en la composición de la demanda agregada. A lo largo de la década, la inversión ha disminuido persistentemente, mientras que, con algunos altibajos, las

exportaciones fueron el único componente del gasto que registró un crecimiento. Así, en 1989, la participación de las exportaciones en el producto interno bruto más que duplicó la de la formación de capital, contrastando con la de 1980 en que la relación había sido inversa. (Véase, nuevamente, el cuadro 3.) Si bien las ventas al exterior y la inversión suelen moverse de modo opuesto en el ciclo, este comportamiento a lo largo de un período bastante largo es revelador de las características que ha tenido el proceso de ajuste en la Argentina; la generación de excedentes en el comercio ha tenido como contrapartida una reducción del ritmo de acumulación. (Véase el cuadro 4.) Dentro de este panorama, las exportaciones industriales no tradicionales han mostrado un dinamismo que contrasta con la declinación de la actividad en su conjunto (y del sector manufacturero como un todo); en efecto, el volumen físico de estas exportaciones se multiplicó más de dos veces desde 1980, con una nítida aceleración en la segunda parte de la década. Ello sugiere que, ante la menor capacidad de absorción del mercado interno, un grupo significativo de firmas (especialmente en las ramas de bienes intermedios de uso difundido) se han reorientado en forma más o menos sostenida hacia el exterior.

b) La evolución de los principales sectores

El producto registró una disminución generalizada, que fue intensa en aquellos sectores que suelen fluctuar elásticamente con las variaciones en el gasto interno, como la construcción y la industria manufacturera. En la evolución de este último sector, cuya contracción (-8%) significó más de 30% de la caída del producto global, influyó no sólo el menor nivel de la demanda interna, sino también la incertidumbre originada por la altísima inflación, que en algunos momentos restringió la oferta; sin embargo, el aumento en las exportaciones moderó la retracción de algunas ramas industriales. El producto agropecuario se redujo en 2%, en especial debido a las condiciones climáticas desfavorables que afectaron la cosecha de granos. Como consecuencia de lo anterior, pese al leve crecimiento del producto de la minería, el valor agregado en la producción de

bienes declinó en cerca de 7%. La recesión alcanzó también a los sectores de servicios, incluso aquellos que no suelen tener una evolución cíclica bien definida. Se registró una significativa baja en el producto del comercio y los transportes, mientras que la generación de electricidad se redujo; en la primera parte del año, hubo graves problemas en la oferta de energía, que llevaron a imponer restricciones al consumo.

En el sector agropecuario el producto se redujo en 2%. (Véase el cuadro 7.) La evolución del sector agrícola estuvo influida por una grave sequía en la región pampeana, que durante el invierno y la primavera de 1988 afectó a las siembras y al desarrollo de los cultivos que fue posible sembrar. La cosecha de granos en la campaña 1988-1989 fue de sólo 27 millones de toneladas (la más pobre de la década y 30% inferior al promedio del último quinquenio), como resultado de la reducción del área sembrada y de los rendimientos. Si bien la caída fue generalizada, resultó más significativa para los cereales que para las oleaginosas. (Véase el cuadro 8.) Durante el segundo semestre de 1989, se observó una recuperación de la actividad agrícola como consecuencia de que se esperaba una mejor rentabilidad a raíz de diversos anuncios sobre reducciones de los derechos de exportación; ello se manifestó en un alza de la superficie sembrada con granos que alcanzó a unos 21.3 millones de hectáreas, lo cual, si bien no significó recuperar los valores promedios del quinquenio, representó un neto aumento respecto de la campaña anterior y un quiebre de la tendencia declinante iniciada durante el año agrícola 1984/1985. En cuanto a la actividad pecuaria, las existencias de ganado vacuno se redujeron por quinto año consecutivo. (Véase el cuadro 9.) La cantidad de animales faenados aumentó en alrededor de 7% durante el año calendario 1989, al incrementarse la tasa de extracción mientras que se elevaba el porcentaje de hembras en la faena total. La mayor oferta de carne dio lugar a un aumento de las exportaciones y (en menor medida) en el consumo interno; los precios reales del ganado oscilaron alrededor de un promedio similar al de 1988.

La minería fue el único de los sectores productores de bienes cuyo valor agregado se

incrementó en 1989. La producción de petróleo se elevó algo más de 2% (véase el cuadro 10), como consecuencia de la mayor actividad en la compañía estatal y por parte de los contratistas y las empresas privadas. La caída de la demanda interna hizo que se generaran mayores saldos exportables; las ventas al exterior de petróleo crudo aumentaron casi 50% en volumen y, dada el alza de precios, en alrededor de 100% en valor.

El producto del sector manufacturero declinó por tercer año consecutivo, esta vez en alrededor de 8%. De esta forma, la recesión industrial tuvo una duración e intensidad comparables con las de la profunda contracción de principios de la década. A comienzos del año, la demanda interna de productos manufacturados mostró un ligero repunte; sin embargo, la hiperinflación estuvo asociada con una fuerte disminución del producto industrial. La manifiesta incertidumbre acerca de los precios de reposición indujo una elevación de los márgenes, lo que de por sí deprimió las ventas; además, el crédito a los consumidores y entre las empresas se contrajo bruscamente y, en general, hubo ostensibles dificultades en la comercialización de los bienes. Al atenuarse las variaciones de precios a partir de julio, se normalizó la oferta y la demanda interna mostró una recuperación, lo que se reflejó en el producto, aunque éste se mantuvo por debajo de los valores de principios del período. Por otro lado, el brote inflacionario de diciembre provocó una nueva retracción de las ventas.

La evolución de las ramas industriales durante el año reveló una marcada heterogeneidad. (Véase el cuadro 11.) Las diferencias de comportamiento estuvieron asociadas no

sólo con la sensibilidad de las distintas actividades a los cambios cíclicos, sino también con el acceso de los diversos sectores a los mercados externos. Así, algunas industrias consiguieron en los últimos años ampliar sus exportaciones y cortar el estrecho vínculo que solía existir entre sus niveles de producción y las fluctuaciones de la demanda interna. Esto se hizo manifiesto en ciertos sectores que producen bienes intermedios estandarizados, como la siderurgia. Las exportaciones contribuyeron también a sostener la actividad de las ramas de alimentos y textiles, pese a la baja de los salarios reales. En cambio, hubo una abrupta contracción en las industrias productoras de maquinarias y de bienes de consumo duraderos y en las relacionadas con la construcción.

La construcción volvió a contraerse en forma drástica, con lo cual se acumuló una caída de cerca de 40% en dos años. La actividad en las obras residenciales se vio enfrentada a un agravamiento de las dificultades que la habían venido afectando y que cabe atribuir a la reducción de la demanda, provocada por el descenso del poder de compra y el escaso o nulo crédito ofrecido para la comercialización. El volumen de la construcción pública se redujo a menos de la mitad que dos años atrás; ante la crisis financiera del gobierno, las obras se concentraron en la ejecución, a ritmo a menudo más lento, de proyectos ya iniciados.

La producción de energía eléctrica se redujo en cerca de 4%, debido al descenso de la demanda y a serias dificultades en materia de generación de la electricidad anotadas en la primera parte del año. La crisis energética, que se extendió a los primeros meses de 1989, tuvo su origen en la escasez de lluvias, que afectó la generación hidráulica.

3. El sector externo

a) La evolución global y el financiamiento del déficit del balance de pagos

El comportamiento del balance de pagos en 1989 tuvo características especiales; pese a que el saldo comercial fue excepcionalmente grande, las reservas oficiales registraron una apreciable disminución. Ello obedeció a la evolución de la cuenta de capital, que mostró

un resultado negativo por única vez en la década, aun cuando hubo un fuerte incremento de los atrasos de los pagos externos; en efecto, el financiamiento mediante este expediente no alcanzó a compensar la masiva fuga de capitales privados.

El superávit de la cuenta de mercancías durante el año en su conjunto alcanzó a 5 300 millones de dólares, esto es, el valor más alto

jamás registrado. Las exportaciones crecieron de nuevo aunque en forma leve, en tanto que las importaciones disminuyeron bruscamente. Por otra parte, el déficit de servicios financieros aumentó a cerca de 6 000 millones de dólares. De este modo, el desequilibrio de la cuenta corriente fue de alrededor de 1 000 millones de dólares, es decir, el menor de la década, si se exceptúa la cifra de 1985. Este déficit en cuenta corriente fue financiado exclusivamente mediante la disminución de las reservas, que además cubrió la salida neta de capitales por alrededor de 800 millones de dólares. (Véase el cuadro 12.)

Durante todo el año se mantuvo la moratoria de hecho sobre los pagos de la deuda financiera con la banca privada; las negociaciones con los organismos multilaterales se vieron trabadas durante el primer semestre, especialmente debido a los déficits fiscales y a la transición política. A partir de julio, las nuevas autoridades gestionaron un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que se concretó en noviembre. Este acuerdo dio lugar a un desembolso de 230 millones de dólares y facilitó un arreglo con el Club de París para la refinanciación de atrasos y de vencimientos próximos. Sin embargo, las pautas del programa negociado con el FMI fueron desbordadas en la última parte del año. La deuda externa total se estimó, a fin de año, en 62 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 13.)

b) La política cambiaria

La evolución del mercado de cambios en la Argentina ha sido tradicionalmente inestable, pero no hasta el punto al que llegó en 1989. El comportamiento de la oferta y la demanda de divisas fue extremadamente variable, y dio lugar a amplísimas fluctuaciones en el balance de pagos y, especialmente, en los tipos reales de cambio. (Véase el cuadro 14.) Ello respondió en gran medida a los vaivenes de los movimientos financieros.

Durante el primer semestre del año se mantuvo una fuerte presión en el mercado, como reflejo de un abrupto aumento en la demanda de activos externos, que desbordó la política económica y, particularmente, la administración cambiaria. La debilidad del esquema cambiario establecido en el "Plan

Primavera" se hizo manifiesta a comienzos de febrero, cuando la demanda de divisas creció en forma acelerada, pese a las altas tasas de interés. Como respuesta, el gobierno decidió retirarse del mercado libre, crear un tercer mercado para la liquidación de importaciones —con el fin de evitar un efecto inmediato en los precios—, emitir letras ajustables por el precio del dólar y anunciar una eventual unificación de los tipos de cambio.

Estas medidas no cumplieron su objetivo, y durante el segundo trimestre continuó la fuga hacia los activos externos, mientras que el tipo de cambio libre fluctuaba día a día sobre una tendencia fuertemente alcista. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 2.) Así, en mayo, el tipo de cambio real en el mercado libre fue 90% más alto que en febrero y 150% mayor que cinco meses antes. Finalmente, en mayo, luego de un desordenado proceso de modificaciones apreciables en el régimen cambiario, se decidió unificar los mercados con un tipo de cambio flotante; no obstante, tampoco se pudo atenuar el ritmo de la depreciación. Como respuesta, las autoridades declararon un feriado cambiario que duró una semana, al término de la cual se volvió a un esquema de control de cambios.

Las nuevas autoridades mantuvieron el sistema cambiario y el nivel vigente de los derechos de exportación. El programa que se anunció en julio provocó inicialmente un abrupto quiebre en el mercado, es decir, hubo una sobreoferta de divisas y una acumulación de reservas a precios reales más bajos. Estas condiciones, sin embargo, no duraron mucho. En octubre, el tipo de cambio paralelo volvió a crecer, al tiempo que se reducían las ventas de divisas al Banco Central. Rápidamente se configuró otra crisis cambiaria, no obstante el endurecimiento de la política monetaria, el anuncio de que se dispondrían nuevas medidas fiscales y la oferta de títulos dolarizados. La fuerte devaluación de comienzos de diciembre, que quebró el esquema de la política anunciada pocos meses antes, no moderó el clima de desconfianza. Como respuesta, se eliminaron nuevamente los controles de cambio y se estableció un mercado único con cotización flotante. Tras una baja inicial, el tipo de cambio volvió a aumentar en forma pronunciada en la última semana de diciembre; a fines de año, se

asistía otra vez a una rápida fuga de capitales hacia la moneda extranjera. (Véanse de nuevo el cuadro 15 y el gráfico 2.)

c) El comercio exterior

El valor de las exportaciones de bienes aumentó en 4%; el nivel registrado de cerca de 9 500 millones de dólares fue mayor que en cualquier año anterior. El crecimiento producido en 1989 obedeció a un alza de los precios medios de 12%, ya que el volumen disminuyó 8%. (Véase el cuadro 16.) Fue especialmente significativo el aumento de 24% en el valor de las exportaciones industriales no tradicionales, que llegaron a representar casi 40% del total de las ventas; el dinamismo de estas exportaciones compensó la baja en las

salidas de productos de base agropecuaria. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

Por otra parte, el valor de las importaciones se redujo más de 4 200 millones de dólares (20%); este nivel fue el más bajo de la década, con la excepción de 1985. El descenso de la actividad interna y, durante buena parte del año, el elevado precio relativo de los productos importables, contribuyeron a que se redujera el volumen de las compras (-25.5%), al tiempo que los precios crecían alrededor de 6%. (Véase el cuadro 16.) La caída de las importaciones alcanzó a todos los grandes grupos de productos; bienes intermedios (-22%), equipos (-18%), combustibles (-26%) y bienes de consumo (-12%). (Véase el cuadro 19.)

4. Los precios, los salarios y el empleo

a) Los precios

La tasa de variación del índice de precios al consumidor (IPC) a lo largo de 1989 fue cercana a 5 000%, con un promedio mensual de alrededor de 40%. Este nivel de inflación, único en la historia del país, tiene pocos precedentes en la región. (Véanse el cuadro 20 y el gráfico 3.) De hecho, durante el año, en la Argentina se registraron dos episodios de características hiperinflacionarias. La velocidad del aumento de los precios no sólo tuvo un valor medio extremadamente alto, sino también una gran variabilidad; en los primeros meses del año y en el período septiembre-noviembre, el IPC creció a un ritmo inferior al 10% mensual, mientras que en julio alcanzó a un máximo de casi 200%. (Véase el cuadro 21.) En el contexto de la crisis financiera del gobierno, el salto en el tipo de cambio registrado a partir de febrero desencadenó la aceleración inflacionaria que culminó en julio. La respuesta inicial de los precios mostró una cierta inercia; sin embargo, al acentuarse las presiones inflacionarias, se modificaron rápidamente los patrones de formación de precios. Desde abril y hasta julio, la tasa de inflación creció en forma prácticamente exponencial, como consecuencia del tipo de cambio, del aumento

de la demanda nominal (que se incrementó a gran velocidad, pese al notorio descenso de la producción), y de ciertos mecanismos endógenos al propio sistema de precios; en este período, el atraso en las tarifas públicas no constituyó un freno perceptible para las alzas de precios. (Véase nuevamente el cuadro 21 y el gráfico 4.)

Luego del cambio de las autoridades políticas, y conocidas las características del programa que aplicaría el nuevo gobierno, la tasa de inflación creció abruptamente. Este súbito incremento de los precios ocurrido a comienzos de julio fue mayor para los precios industriales, en respuesta a los fuertes ajustes del tipo de cambio oficial y de las tarifas públicas aplicadas al inicio del programa del gobierno recién inaugurado; también se percibió un aumento preventivo en los márgenes ante la perspectiva de un inminente llamado a lograr un acuerdo de precios.

La estabilización de los precios de fábrica, resultante de dicho acuerdo, y la fijación del tipo de cambio para el comercio exterior, hicieron que la inflación de precios mayoristas alcanzara a una cifra de un dígito en agosto. Sin embargo, la desaceleración del IPC fue mucho más lenta, debido a la reaparición de mecanismos inerciales (del tipo de indización

desfasada), especialmente en el caso de los servicios, y a aumentos de precios de algunos bienes agropecuarios. En los meses siguientes, si bien los precios crecieron a un ritmo muy inferior al del segundo trimestre, hubo una no despreciable inflación residual, que ocasionó una caída en el valor real de las variables de fijación de tipo de cambio y de tarifas. Ello fue creando dudas para la posibilidad de que se sostuviera el conjunto existente de precios relativos; a su vez, la aparición de expectativas desfavorables sobre la evolución de las cuentas fiscales y del tipo de cambio tendieron a acelerar nuevamente los precios. La devaluación y el aumento de tarifas acordadas en diciembre marcaron un nuevo quiebre en el régimen inflacionario, que se hizo patente tras la liberación de precios y la flotación cambiaria que se anunciaron una semana más tarde. Los aumentos de precios se aceleraron con gran rapidez y en un lapso, de pocos días se percibieron nuevamente condiciones de hiperinflación.

b) Los salarios y el empleo

Los salarios reales cayeron 28% en 1989 (-45% entre diciembre de 1988 y diciembre de 1989); el nivel medio de éstos durante el año fue, con mucho, el más bajo de la década. (Véase el cuadro 22.) Por otro lado, se registraron intensas fluctuaciones en el poder de compra de los salarios; los mínimos (con caídas superiores al 50%) se alcanzaron hacia mediados del año, en el período de la hiperinflación. En el segundo trimestre, se rompió la vinculación entre los salarios del

sector privado y la inflación rezagada; aun así, las remuneraciones reales declinaron con rapidez. Es probable que los precios hayan crecido más que lo previsto al definir los ajustes; asimismo, la debilidad de la demanda de trabajo frenó las alzas.

Junto con el programa de julio, el nuevo gobierno estableció el pago de una suma fija, que habría de repetirse mensualmente hasta septiembre; además, dispuso que se otorgara un adelanto equivalente al salario de junio. El descenso de la tasa de inflación significó una recuperación de los salarios reales en el tercer trimestre, sin volver a los niveles de principios de año. A partir de octubre, se establecieron en general convenios entre sindicatos y cámaras empresariales que contemplaban parcialmente los retrasos acumulados e incluían cláusulas de renegociación en caso de que la inflación volviera a acelerarse. Los aumentos de salarios acordados fueron de magnitud mucho mayor que la pauta anunciada por el gobierno, a lo cual contribuyó un cierto fortalecimiento de la demanda de trabajo. De cualquier forma, aunque en diciembre se volvieron a ajustar significativamente los salarios ante la nueva escalada inflacionaria, el poder de compra declinó nuevamente durante ese mes.

A lo largo del año se mantuvo, con altibajos, un exceso de la oferta sobre la demanda de trabajo, lo que se manifestó en un aumento del desempleo, que llegó a 8%, y en una caída en la ocupación y de las horas trabajadas. (Véase el cuadro 23.)

5. La política fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Considerando el año en su conjunto, el déficit del sector público no financiero fue similar al de 1988. (Véase el cuadro 24.) Hubo un descenso en la recaudación tributaria, que fue compensado por una disminución en los gastos en materia de personal, transferencias del sistema de seguridad social e inversiones. Por su parte, el déficit originado en las operaciones del Banco Central (denominado déficit cuasifiscal) alcanzó casi 3% del producto interno bruto (PIB), con valores

particularmente altos a comienzos y finales del año. Estas cifras no permiten apreciar, sin embargo, el hecho de que la política fiscal llegara en 1989 a una situación límite, según la cual debido al cierre de las fuentes de financiamiento, el sector público no estaba en condiciones de cubrir desequilibrios de caja sin generar agudos efectos inflacionarios.

A comienzos de año se percibía una tendencia al aumento del déficit del Tesoro, en virtud de una caída generalizada de los ingresos

tributarios y de un aumento de los gastos corrientes por concepto de transferencias a las empresas públicas, cuyos recursos disminuyeron al ajustarse las tarifas por debajo de la inflación. La aceleración brusca de la inflación durante el segundo trimestre hizo disminuir aun más los recursos tributarios; así, los gastos operativos del Tesoro excedieron ampliamente los ingresos corrientes, a pesar de la reducción de los salarios reales y de las erogaciones de capital. Además, en las condiciones de transición política y extrema inestabilidad económica que marcaron el segundo trimestre, las dificultades de financiamiento del gobierno tuvieron carácter crítico; frente a un creciente desequilibrio, el crédito público disminuyó a gran velocidad.

El programa de estabilización anunciado en julio por el nuevo gobierno acentuó el papel de la política fiscal. Al margen de las medidas de corto plazo, el programa procuró iniciar una reforma del sector público. Con este propósito, se enviaron al Congreso tres leyes de gran alcance; la ley de emergencia económica, que establecía una suspensión por seis meses de un amplio conjunto de subsidios y sistemas de reintegro tributario; la ley de reforma del Estado, que disponía la intervención de las empresas públicas, y definía las líneas generales de la política de privatizaciones y, por último, la ley de reforma tributaria, que pretendía simplificar el sistema, en un esfuerzo por ampliar la base impositiva (mediante la generalización del IVA), sobre la base de un aparato administrativo con limitada capacidad de gestión.

Las medidas anunciadas en julio mejoraron la situación fiscal, ya que a partir de septiembre, el Tesoro obtuvo superávit primarios. Merced al notorio aumento de las tarifas públicas y a la reversión del efecto de rezago tributario, se observó una nítida recuperación de los ingresos públicos, que fue generalizada, aunque resultó especialmente importante en el caso de los impuestos al comercio exterior. Además, hubo una contención de los gastos operativos al no recuperarse los salarios, como tampoco las inversiones, al tiempo que se reducían las erogaciones por subsidio. Sin embargo, el ajuste de la operación fiscal mostraba aún varios flancos débiles. Además de apoyarse en

un esquema de ingresos y gastos con muchos componentes transitorios, subsistía el problema de la deuda interna; ya que, pese a la reducción de los intereses nominales, los servicios de la deuda no estaban cubiertos por los superávits primarios del Tesoro. Así, la deuda interna empezó a crecer nuevamente, situación que se agudizó en los últimos meses del año. Además, la deuda, tanto del Tesoro como del Banco Central, siguió teniendo un perfil de vencimientos a muy corto plazo, por lo que, la situación financiera del gobierno era muy vulnerable ante una posible crisis de confianza como la que se desató en diciembre. Nuevamente, la fuerte aceleración inflacionaria tuvo rápidos efectos en la recaudación, mientras que la demanda de bonos y depósitos (o sea, indirectamente, de la deuda del Banco Central) descendía en forma acelerada. En otras palabras a fines de año, se cuestionaban de nuevo tanto el comportamiento operativo de la política fiscal como el manejo financiero del sector público.

b) La política monetaria y financiera

El ritmo de creación de dinero se aceleró en forma considerable en 1989. La cantidad de medios de pago se elevó en el año en 4 500% (a una tasa promedio del 38% mensual), es decir, mucho más rápidamente que en períodos anteriores pero a menor velocidad que los precios. Considerando el año en su conjunto, el coeficiente de liquidez (M_1/PIB) se redujo a menos de 3%, con un mínimo muy definido en julio, cuando la inflación casi alcanzó a 200%. Por otra parte, los depósitos de ahorro y plazo fijo se elevaron en 3 300%, lo que significó un descenso mayor en términos reales. (Véase el cuadro 25.)

Los inconvenientes para la gestión monetaria en una economía tradicionalmente inestable como la argentina, perceptibles durante largo tiempo, fueron particularmente graves en 1989. La expansión monetaria se aceleró por efecto de los mayores intereses de la deuda interna y de los créditos al gobierno; asimismo, la caída de la demanda de depósitos llevó a un pronunciado incremento de los redescuentos por falta de liquidez otorgados a los bancos. El agudo aumento de las expectativas inflacionarias contribuyó a reducir

la cantidad real de dinero; la caída de la demanda fue gradual hasta abril, mes en que se aceleró en forma decidida. (Véase el gráfico 5.) La tasa de interés continuó siendo positiva en términos reales durante el segundo trimestre, a pesar de la aceleración brusca de la inflación. (Véase el cuadro 26.) En julio, sin embargo, la abrupta alza de precios ocurrida al inicio mismo del programa de estabilización hizo que la tasa de interés *ex-post* fuera muy negativa, lo que dio lugar a una brusca caída del valor real de la deuda pública y de los activos financieros en general. (Véase el gráfico 6.)

El programa anunciado en julio produjo un nítido cambio en el comportamiento de los mercados de activos; en efecto, bajó la tasa nominal de interés, hubo una sobreoferta de divisas y se observó una rápida recomposición de la demanda de dinero y depósitos, si bien no se recuperaron los niveles de principios de año. No obstante, el panorama cambió de modo abrupto en el último trimestre, en que la demanda de moneda extranjera volvió a crecer

en octubre y con mayor intensidad en el mes siguiente. Ante esta situación, el Banco Central ensayó una política de restricción monetaria que no dio resultado.

En diciembre, simultáneamente con una devaluación no programada, se anunció la postergación de los vencimientos de un conjunto de títulos públicos; ello aumentó la desconfianza, porque hizo prever a muchos agentes que podría sumarse a alguna acción posterior que afectara a los depósitos bancarios, a fin de reducir, o consolidar, la deuda remunerada del Banco Central. En un corto lapso se volvió a un estado de hiperinflación, acompañado de una precipitada huida de dinero; el plazo de las colocaciones en los bancos se acortó aun más, y el brusco crecimiento de las tasas de interés no alcanzó a inducir a los depositantes a que no retiraran sus fondos. El episodio de fines de 1989 reveló, con crudeza, la extrema vulnerabilidad de un esquema de financiamiento público a muy corto plazo y con altas tasas de interés.

Cuadro 1
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	87.6	89.9	92.1	88.0	93.3	95.3	92.6	88.1
Ingreso nacional bruto	79.1	79.8	83.6	77.2	84.0	86.7	83.3	77.6
Población (millones de habitantes)	29.1	29.5	29.9	30.3	30.7	31.1	31.5	31.9
Producto interno bruto por habitante	85.0	86.0	86.8	82.0	85.8	96.4	83.0	77.9
Déficit del sector público no financiero/ producto interno bruto ^b	...	...	...	5.4	4.1	6.7	7.9	8.0
Dinero (M ₁)/PIB	...	3.8	3.7	3.6	5.6	5.1	3.3	2.7
Tipo de cambio real efectivo	127.9	123.7	114.9	125.6	152.3	191.2	181.3	175.1
Tasa de desocupación ^{c,d}	4.8	4.2	3.8	5.3	4.6	5.3	6.0	7.4
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-5.8	2.6	2.4	-4.4	6.0	2.1	-2.8	-4.9
Producto interno bruto por habitante	-7.2	1.2	1.0	-5.7	4.6	0.8	-4.0	-6.1
Ingreso nacional bruto	-11.3	0.9	4.8	-7.6	8.8	3.2	-3.9	-6.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7	4 923.8
Sueldos y salarios reales ^e	-14.5	22.8	25.3	-12.1	5.4	-8.2	-6.1	-28.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-15.4	1.2	3.4	4.8	-16.2	-3.6	36.4	4.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-43.9	-10.7	2.4	-11.1	22.2	17.8	-4.5	-13.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-22.6	-2.0	16.9	-18.1	-5.5	-1.1	5.3	-4.4
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	2 667	3 469	3 648	4 767	1 959	509	3 814	5 280
Pago neto de utilidades e intereses	4 715	5 408	5 711	5 324	4 424	4 478	5 125	6 000
Saldo de la cuenta corriente	-2 354	-2 436	-2 495	-961	-2 857	-4 231	-1 593	-1 000
Saldo de la cuenta de capital	1 686	-13	2 660	1 938	1 983	2 281	3 497	-800
Variación de las reservas internacionales netas	-806	-2 379	17	817	-984	-2 213	1 921	-1 800
Deuda externa total de mediano y largo plazo	43 634	45 069	46 191	49 326	51 422	58 324	58 473	62 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Desde 1985 incluye solamente el Gobierno nacional y las empresas públicas. ^c Promedio simple de los resultados de las encuestas de cada año en la Capital Federal y Gran Buenos Aires. ^d Porcentajes.

^e Variación media anual de los salarios reales de los obreros de la industria manufacturera.

Cuadro 2
ARGENTINA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	86.7	83.3	77.6	98.1	89.3	88.2	86.5
a) Producto interno bruto	95.3	92.6	88.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-5.3	-6.0	-6.9
c) Ingreso neto de factores del exterior	269.7	283.8	306.8	-1.9	-5.4	-5.8	-6.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-30.3	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	89.7	86.5	81.4	115.4	106.6	6.9	2.8	-3.5	-6.0
Producto interno bruto a precios de mercado	95.3	92.6	88.1	100.0	100.0	6.0	2.1	-2.8	-4.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	53.4	46.9	37.9	15.4	6.6	19.7	11.2	-12.0	-19.2
Demanda global	89.7	86.5	81.4	115.4	106.6	6.9	2.8	-3.5	-6.0
Demanda Interna	86.4	80.3	74.3	103.8	87.5	11.4	4.6	-7.1	-7.5
Inversión bruta interna	53.4	47.6	35.1	22.7	9.1	16.6	17.1	-10.8	-26.2
Inversión bruta fija	56.1	47.2	34.6	22.2	8.7	8.1	14.0	-15.9	-26.6
Construcción	56.2	47.9	34.3	15.5	6.0	7.5	13.7	-14.7	-28.4
Maquinaria y equipo	56.0	45.5	35.3	6.7	2.7	9.7	14.8	-18.7	-22.3
Variación de existencias	-55.7	65.4	56.2	0.6	0.4	...	...	...	...
Consumo total	95.7	89.5	85.3	81.0	78.4	10.8	2.9	-6.5	-4.7
Gobierno general	92.9	92.9	92.9	13.2	13.9	0.4	0.5	-	-
Privado	96.2	88.8	83.8	67.8	64.5	13.0	3.4	-7.7	-5.7
Exportaciones de bienes y servicios ^b	119.1	142.1	144.7	11.6	19.1	-13.1	-7.9	19.3	1.8

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

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	15.9	13.9	12.1	10.1	11.1	12.7	11.7	9.1
Ahorro interno bruto	24.2	23.6	19.6	22.8	19.3	18.6	21.7	21.6
Ingresos netos por el servicio de factores	-6.7	-7.8	-8.2	-7.6	-5.9	-5.4	-5.8	-6.6
Efecto de la relación de precios del intercambio	-4.7	-5.1	-2.7	-6.4	-5.8	-5.3	-6.0	-6.9
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	12.8	10.7	8.7	8.8	7.6	7.9	10.0	8.0
Ahorro externo	3.1	3.2	3.3	1.3	3.5	4.8	1.7	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	95.3	92.6	88.1	100.0	100.0	6.0	2.1	-2.8	-4.9
Bienes	90.3	85.6	79.0	43.0	38.6	7.2	1.6	-5.1	-7.7
Agricultura	112.8	112	109.8	8.6	10.7	-3.2	3.0	-0.6	-2.0
Minería	94.5	103.5	105.9	2.4	2.8	-3.8	0.2	9.5	2.3
Industria manufacturera	92.2	85.8	79.2	25.0	22.5	13.0	-0.6	-6.9	-7.7
Construcción	54.8	46.9	32.0	7.1	2.6	9.7	14.7	-14.5	-31.7
Servicios básicos	113.6	113.1	108.6	10.2	12.6	5.7	3.6	-0.5	-4.0
Electricidad, gas y agua	135.4	142.0	140.4	2.5	4.0	7.4	6.1	4.9	-1.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.4	103.5	98.0	7.7	8.5	5.0	2.6	-2.7	-5.3
Otros servicios	95.9	94.6	91.9	46.8	48.8	5.1	2.1	-1.4	-2.9
Comercio, restaurantes y hoteles	85.8	80.9	74.3	18.0	15.2	8.7	1.4	-5.7	-8.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	90.3	90.0	88.4	13.7	13.8	5.7	2.5	-0.2	-1.9
Propiedad de vivienda	110.2	111.3	112.1	5.0	6.4	1.1	1.1	1.0	0.7
Servicios comunales, sociales y personales	113.2	115.2	116.2	15.1	19.9	1.7	2.4	1.8	0.9
Servicios gubernamentales	113.7	116.2	116.2	11.1	14.6	1.7	3.0	2.2	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Variación porcentual)^a

	1988					1989 ^b				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Total	2.8	-0.7	-5.6	-6.9	-2.7	-4.2	-9.5	-5.6	.	-4.9
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	9.8	8.2	-2.1	-14.1	-0.6	-10.9	-19	3.1	18.8	-2.0
Minería	9.3	8.5	11.8	8.2	9.5	4.5	2.7	-0.9	2.9	2.3
Industria manufacturera	0.6	-5.5	-11.8	-10.1	-6.9	-4.9	-12.8	-10.1	-3.0	-7.7
Construcción	13.1	-18.7	-27.0	-18.2	-14.5	-23.5	-35.2	-37.7	-30.4	-31.7
Electricidad, gas y agua	3.9	6.0	4.6	5.0	4.9	0.5	3.3	-5.4	-2.8	-1.1
Comercio	-1.2	-2.9	-8.6	-10.6	-5.7	-2.8	-13.2	-11.8	-5.0	-8.2
Transporte	3.5	0.4	-5.1	-9.2	-2.7	-6.4	-9.4	-2.2	-3.2	-5.3
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	0.4	-1.8	-3.2	2.4	-0.6	2.6	0.3	-5.6	-7.7	-2.6
Servicios comunitarios, sociales y personales	1.1	1.4	1.6	2.5	1.7	1.1	1.1	1.2	1.4	1.2

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^a Respecto al mismo período del año anterior. ^b Cifras estimadas sobre la base de cifras parciales.

Cuadro 7
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto bruto interno del sector agropecuario a costo de factores^b	109.5	112.8	112.1	109.9	-3.2	3.0	-0.6	-2.0
Agrícola ^c	119.5	123.2	122.6	117.7	-5.0	3.1	-0.5	-4.0
Cereales	111.4	101.6	91.6	79.7	-13.2	-8.8	-9.8	-13.0
Oleaginosas	174.4	195.9	202.6	203.6	-6.5	12.3	3.4	0.5
Cultivos industriales	90.2	97.5	104.0	91.0	2.7	8.1	6.7	-12.5
Pecuario ^d	96.2	98.3	98.7	98.7	-0.7	2.2	0.4	.
Ganado vacuno	82.8	82.6	84.2	84.2	-3.6	-0.3	1.9	.
Leche	115.4	121.1	118.3	122.4	5.8	4.9	-2.3	3.5
Lana	82.2	89.3	94.5	93.4	5.2	8.6	5.8	-1.2
Granja	155.5	168.9	155.6	143.2	7.6	8.6	-7.9	-8.0
Pesca	116.7	144.9	128.2	130.1	3.4	24.2	-11.5	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye también construcciones agropecuarias, caza, silvicultura y extracción de madera.

^c Incluye también hortalizas, legumbres, frutas y flores. ^d Incluye también otros ganados.

Cuadro 8
ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION AGRICOLA
(Año agrícola)

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)			Producción (millones de toneladas)			
	1987/ 1988	1988/ 1989	1989/ 1990 ^a	Promedio 1983/1984 1987/1988	1987/ 1988	1988/ 1989	1989/ 1990 ^a
Cereales	11.8	10.7	11.3	27.1	23.0	15.4	19.2
Trigo	4.9	4.7	5.5	10.6	9.0	8.4	10.2
Sorgo	1.1	0.8	0.8	4.7	3.2	1.4	2.0
Maíz	2.8	2.5	2.0	10.4	9.2	4.3	5.3
Oleaginosas	7.4	7.6	8.6	11.2	13.8	11.4	15.4
Lino	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4
Girasol	2.1	2.3	2.8	3.0	2.9	2.8	3.8
Soya	4.4	4.6	5.1	7.4	9.5	8.0	11.0
Total cultivos anuales	20.3	19.6	21.3	38.3	36.2	26.8	34.6

Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
ARGENTINA: INDICADORES DE LA GANADERÍA VACUNA

Período julio- junio	Exis- tencias ^a Millones de cabezas	Faena total ^a	Tasa de extracción (porcen- tajes) ^b	Rendi- mien- tos (kg limpios por ca- beza) ^c	Proporción de vacas y vaqui- llonas en la faena tipifi- cada (%) ^d	Consu- mo por habi- tante (kg/ año) ^{ee}	Precios del novillo en términos de:	
							Precios indus- triales ^{cf}	Precios del tri- go ^{ge}
1980-1981	55.8	14.4	25.8	203	32	87	0.48	4.9
1981-1982	54.2	14.1	26.0	203	33	79	0.48	4.2
1982-1983	52.7	11.5	21.8	212	33	64	0.60	5.7
1983-1984	53.8	11.6	21.7	213	33	70	0.52	6.4
1984-1985	54.6	13.2	24.0	204	34	77	0.39	5.9
1985-1986	54.0	13.6	24.8	202	33	78	0.33	5.8
1986-1987	52.5	13.7	26.1	210	34	78	0.54	8.6
1987-1988	50.7	12.2	24.1	215	33	69	0.52	6.0
1988-1989	50.3	12.2	24.3	213	33	69	0.49	5.1
1989-1990 ^h	49.9	13.0	24.8	212	35	67	0.41	5.2
1988 ^{h i}								
I semestre	...	6.1	...	217	33	69	0.45	5.5
II semestre	...	5.7	...	220	30	67	0.47	5.1
1989 ^{h i}								
I semestre	...	6.5	...	208	36	72	0.51	5.0
II semestre	...	6.1	...	217	33	65	0.41	5.3

Fuente: Junta Nacional de Carnes, Secretaría de Estado de Agricultura y Ganadería y Pesca y CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Al 1 de julio. ^b Faena del período como porcentaje de las existencias al 1 de julio. ^c Promedio del período.
^d Faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre 75% y 80% del total de la faena comercial registrada. ^e Solamente faena registrada. ^f Australes de junio de 1985. El precio del novillo es la cotización media en el mercado de Liniers. ^g Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo. ^h Cifras preliminares y proyecciones. ⁱ Las series son estacionales. Los valores presentados en el cuadro no han sido corregidos por estacionalidad.

Cuadro 10
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto de la minería al costo de los factores (índices 1980 = 100)	100.0	94.4	94.5	103.5	105.9	-3.8	0.2	9.5	2.3
Producción de algunos combustibles de origen mineral									
Petróleo (millones de m ³)	28.6	25.2	24.8	26.1	26.7	-5.6	-1.6	5.2	2.3
Carbón comerciable (miles de toneladas)	389.0	364.9	374.0	511.3	510.5	-8.8	2.5	36.7	-0.2
Gas inyectado (miles de millones de m ³) ^b	7.9	13.8	...	...	...	9.3	...	...	...
Gas disponible para la venta (miles de millones de m ³) ^b	...	12.1	12.5	15.6	16.9	...	3.3	24.8	8.2

Fuente: Banco Central de la República Argentina y Secretaría de Energía.

^a Cifras preliminares. ^b Descontadas las importaciones.

Cuadro 11
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto de la industria manufacturera al costo de los factores (índices 1980 = 100)	100.0	92.5	92.0	85.7	79.1	13.0	-0.6	-6.9	-7.7
Alimentos	100.0	107.5	103.3	93.6	94.7	8.8	-3.9	-9.4	1.2
Textiles	100.0	86.5	79.8	77.9	77.4	22.0	-7.7	-2.4	-0.7
Madera	100.0	67.0	63.3	53.2	50.1	18.7	-5.6	-16.0	-5.8
Papel	100.0	94.7	90.4	86.6	83.1	4.9	-4.6	-4.2	-4.0
Productos químicos	100.0	109.1	106.5	106.6	99.9	9.2	-2.4	0.1	-6.3
Minerales no metálicos	100.0	73.7	80.5	74.7	62.0	22.5	9.2	-7.2	-17.0
Industrias metálicas básicas	100.0	105.7	119.1	122.1	121.9	12.6	12.7	2.5	-0.2
Maquinaria y equipo	100.0	77.0	78.9	68.1	52.8	17.0	2.5	-13.7	-22.5
Otras industrias	100.0	92.4	91.8	85.5	78.8	12.8	-0.7	-6.9	-7.8
Producción de algunas manufacturas importantes									
Arrabio (miles de toneladas) ^b	1 806	2 558	2 785	2 727	3 324	11.3	8.9	-2.1	21.9
Acero crudo (miles de toneladas)	2 702	3 243	3 602	3 621	3 875	10.1	11.1	0.5	7.0
Laminados terminados en caliente (miles de toneladas) ^c	2 653	2 545	2 900	2 991	2 980	23.7	13.9	3.1	-0.4
Laminados planos en frío (miles de toneladas) ^d	732	919	1 002	978	840	60.1	9.0	-2.4	-14.1
Automotores (miles de unidades)	282	171	193	164	128	23.9	12.9	-15.0	-22.0
Tractores (unidades)	3 481	8 056	3 114	5 075	3 485	26.3	-61.3	63.0	-31.3

Fuente: Banco Central de la República, Centro de Industriales Metalúrgicos, Asociación de Fábricas de Automotores y Asociación de Fábricas Argentinas de Tractores.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye hierro esponja. ^c Incluye la producción destinada a la relaminación en frío.
^d Cifras no sumables a la producción de laminados en caliente.

Cuadro 12
ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-2 354	-2 436	-2 495	-961	-2 857	-4 231	-1 593	-1 000
Balance comercial	2 667	3 469	3 648	4 767	1 959	509	3 814	5 280
Exportaciones de bienes y servicios	9 183	9 291	9 607	10 065	8 433	8 132	11 094	11 600
Bienes fob	7 622	7 838	8 101	8 419	6 851	6 359	9 160	9 500
Servicios reales ^b	1 560	1 454	1 506	1 646	1 583	1 773	1 934	2 100
Transporte y seguros	713	755	833	893	745	879	953	990
Viajes	610	453	440	523	562	614	633	680
Importaciones de bienes y servicios	6 516	5 822	5 959	5 298	6 474	7 623	7 280	6 320
Bienes fob	4 859	4 120	4 119	3 522	4 391	5 384	4 907	3 870
Servicios reales ^b	1 655	1 700	1 841	1 776	2 084	2 238	2 373	2 450
Transporte y seguros	733	737	898	709	744	908	915	720
Viajes	566	507	600	679	894	894	973	1 240
Servicios de factores	-5 054	-5 922	-6 144	-5 728	-4 817	-4 731	-5 407	-6 280
Utilidades	-317	-424	-439	-427	-483	-559	-659	-700
Intereses recibidos	526	440	265	253	358	220	211	200
Intereses pagados y devengados	-4 926	-5 425	-5 537	-5 149	-4 297	-4 139	-4 678	-5 500
Trabajo y propiedad	-339	-514	-433	-404	-393	-253	-282	-280
Transferencias unilaterales privadas	34	16	2	-	2	-8	-	-
Balance en cuenta de capital	1 686	-13	2 660	1 938	1 983	2 281	3 497	-800
Transferencias unilaterales oficiales	-	-	-	-	-	-	-	...
Capital de largo plazo	3 844	1 715	-322	4 765	2 260	2 428	1 451	...
Inversión directa	257	183	267	911	576	-17	1 148	...
Inversión de cartera	1 888	1 140	759	-520	-380	-89	-870	...
Otro capital de largo plazo	1 698	393	-1 349	4 374	2 064	2 534	1 173	...
Sector oficial ^c	-44	376	1 440	6 075	2 465	2 549	1 262	...
Préstamos recibidos	230	2 497	2 332	6 474	2 906	2 278	1 572	...
Amortizaciones	-225	-2 110	-541	-105	-157	-207	-267	...
Bancos comerciales ^c	267	38	-33	-1	-4	-50	23	...
Préstamos recibidos	737	264	8	15	13	47	77	...
Amortizaciones	-469	-227	-40	-16	-16	-97	-54	...
Otros sectores ^c	1 475	-22	-2 756	-1 700	-398	36	-112	...
Préstamos recibidos	2 602	2 447	279	544	764	617	645	...
Amortizaciones	-650	-2 295	-2 862	-2 057	-1 037	-512	-648	...
Capital de corto plazo	-1 758	-1 289	3 037	-2 303	-588	70	2 183	...
Sector oficial	2 682	-91	1 896	-2 969	-902	407	2 512	...
Bancos comerciales	351	311	-523	649	-21	16	-	...
Otros sectores	-4 791	-1 509	1 664	17	336	-353	-329	...
Errores y omisiones netos	-401	-440	-55	-525	310	-216	-138	...
Balance global ^d	-668	-2 450	165	978	-874	-1 950	1 904	-1 800
Variación total reservas (- aumento)	806	2 379	-17	-817	984	2 213	-1 921	1 800
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	404	-	-1	1	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	178	100	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	225	1 105	57	-2 029	555	1 101	-1 746	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	1 174	-73	1 211	429	1 112	-175	...

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional; 1989: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13
ARGENTINA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares									
Deuda externa total ^b	35 671	43 634	45 069	46 191	49 326	51 422	58 324	58 473	62 000
Pública	20 024	28 616	31 709	35 527	40 868	44 722	51 793	...	...
Privada	15 647	15 018	13 360	10 664	8 444	6 700	6 531	...	...
Intereses brutos	3 850	4 926	5 423	5 537	5 132	4 291	4 145	4 678	5 800
Porcentajes									
Deuda externa total/ exportaciones de bienes y servicios	3.3	4.8	4.9	4.8	4.9	6.1	7.2	5.3	5.3
Intereses brutos/exportaciones de bienes y servicios	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras estimadas. ^b Las cifras incluyen endeudamiento externo por atrasos.

Cuadro 14
ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (australes por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo ^c (1985=100)				Indices del tipo de cambio libre o paralelo real ajustado ^d
	Exporta- ciones ^a	Importa- ciones ^b	Libre o paralelo	Exportaciones		Importaciones		
				A	B	A	B	
1970-1979				85.7	111.9	84.6	110.6	
1980-1989				111.8	105.3	99.8	94.9	89.7
1980	0.00019	0.00018	0.00018	79.6	60.2	61.0	46.2	30.2
1981	0.00045	0.00044	0.00059	89.7	69.7	71.0	55.1	52.6
1982	0.00193	0.00217	0.00326	101.8	106.7	90.2	94.4	112.0
1983	0.00907	0.01056	0.01473	98.5	107.3	93.1	101.5	115.6
1984	0.05762	0.06779	0.08892	91.5	92.6	88.4	89.5	98.4
1985	0.491	0.603	0.701	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	0.825	0.944	1.060	121.2	104.6	108.3	93.5	77.2
1987	2.03	2.14	2.74	152.2	125.3	123.6	101.2	87.9
1988	8.86	9.85	10.86	144.3	137.1	120.3	114.4	87.6
1989	289.49	395.21	462.17	139.4	149.6	141.8	153.6	135.2
1987								
I	1.32	1.41	1.77	147.6	119.9	120.8	98.1	84.2
II	1.52	1.62	2.06	151.1	120.8	123.4	96.8	84.9
III	2.03	2.16	2.92	149.1	120.2	121.2	97.7	91.2
IV	3.24	3.39	4.21	161.1	140.2	128.8	112.1	91.3
1988								
I	4.28	4.38	5.88	162.8	145.5	127.8	114.2	99.3
II	6.80	6.84	8.51	154.5	149.3	120.1	116.0	94.2
III	11.36	12.71	13.59	131.7	133.5	115.1	116.8	84.6
IV	13.00	15.47	15.47	128.0	120.0	118.0	110.6	72.4
1989								
I	16.78	18.08	27.67	130.0	118.2	109.2	99.2	101.4
II	92.62	128.63	197.30	162.4	196.2	175.8	212.3	219.6
III	440.21	625.89	653.70	121.9	143.1	134.2	157.6	108.7
IV	608.33	808.22	970.00	143.2	140.9	147.8	145.4	111.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

Nota: En la deflatación se usaron los siguientes índices: A: Precios al por mayor. B: Precios al consumidor.

^a Corresponde al tipo de cambio promedio ponderado para la liquidación de las exportaciones agropecuarias e industriales (ponderado según la estructura de las exportaciones en el año 1983). Incluye el efecto de derechos y/o reintegros.

^b Tipo de cambio promedio de las importaciones. ^c Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del austral con respecto a las monedas de los principales países con que Argentina tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^d Índice del tipo de cambio libre o paralelo de la Argentina respecto a los Estados Unidos, deflactado por el índice de precios al consumidor de la Argentina y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 15
ARGENTINA: TIPO DE CAMBIO EN EL MERCADO LIBRE (O PARALELO) EN PERIODOS SELECCIONADOS. TASAS DIARIAS DE VARIACION ^a
(Porcentajes)

Período	Promedio	Desviación estándar
Enero 2 - Febrero 3	0.3	0.8
Febrero 7 - Febrero 10	10.9	18.2
Febrero 13 - Abril 7	1.8	4.4
Abril 10 - Julio 7	4.7	9.4
Julio 10 - Julio 21	1.9	4.9
Julio 24 - Septiembre 29	-0.1	1.1
Octubre 2 - Noviembre 7	0.5	1.2
Noviembre 8 - Diciembre 7	1.6	4.8
Diciembre 12 - Diciembre 27	8.8	15.1

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

^a El cuadro muestra valores promedios y desviaciones estándar de la tasa diaria de crecimiento del tipo de cambio. Hasta el 17 de mayo, los datos corresponden al valor del dólar en el mercado libre oficial. Desde el 30 de mayo en adelante, corresponden a la cotización en el mercado paralelo, de acuerdo con datos publicados en diarios especializados. Entre el 17 y el 30 de mayo, los mercados cambiarios permanecieron cerrados.

Cuadro 16
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento									
Exportaciones fob									
Valor	14.0	-16.6	2.8	3.4	3.9	-18.6	-7.2	44.0	3.7
Volumen	17.7	-2.1	13.6	-8.5	20.2	-12.9	-11.3	25.7	-7.5
Valor unitario	-3.2	-14.9	-9.5	13.0	-13.5	-6.6	4.7	14.6	12.1
Importaciones fob									
Valor	-10.2	-42.4	-15.2	-	-14.5	24.7	22.6	-8.9	-21.1
Volumen	-10.4	-40.2	-10.5	6.9	-18.5	19.9	14.9	-15.9	-25.5
Valor unitario	0.1	-3.6	-5.2	-6.5	5.0	4.0	6.7	8.4	5.9
Relación de precios del intercambio	-3.7	-11.9	-4.9	18.9	-16.7	-9.5	-2.2	5.1	5.9
Indices (1980 = 100)									
Poder de compra de las exportaciones	113.4	97.9	105.7	115.0	115.2	90.9	78.8	104.1	102.0
Quántum de la exportaciones	117.7	115.3	131.0	119.8	144.0	125.4	111.2	139.8	129.3
Quántum de las importaciones	89.6	53.6	47.9	51.3	41.8	50.1	57.5	48.4	36.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	96.3	84.9	80.7	96.0	80.0	72.4	70.9	74.5	78.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	6 360	9 135	9 500	100.0	100.0	-18.4	-7.2	43.6	4.0
Productos de origen agropecuario	4 399	6 113	5 740	73.4	60.4	-17.0	-12.8	39.0	-6.1
Productos pecuarios	1 231	1 360	1 465	21.8	15.4	12.8	15.4	10.5	7.7
Carnes	602	613	722	12.1	7.6	20.4	29.2	1.8	17.8
Lanas, pelos y crines	190	244	172	3.5	1.8	-8.7	6.1	28.4	-29.5
Cueros y pieles	358	373	364	4.5	3.8	18.0	5.0	4.2	-2.4
Otros productos pecuarios	81	130	207	1.7	2.2	9.5	-	60.5	59.2
Productos agrícolas	2 908	4 500	4 000	49.8	42.1	-24.5	-22.7	54.7	-11.1
Cereales	776	998	1 063	21.7	11.2	-44.2	-40.1	28.6	6.5
Oleaginosos y aceites	1 630	2 773	2 226	16.6	23.4	-5.7	-13.6	70.1	-19.7
Otros productos agrícolas	502	729	711	11.5	7.5	-12.4	-13.6	45.2	-2.5
Pesca	260	253	275	1.8	2.9	46.3	20.9	-2.7	8.7
Productos industriales no tradicionales	1 961	3 022	3 760	26.6	39.6	-22.0	8.5	54.1	24.4
Combustibles	97	156	326	3.5	3.4	-74.2	-40.9	60.8	109.0
Otros productos industriales no tradicionales	1 864	2 866	3 434	23.1	36.1	-2.3	13.4	53.8	19.8

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
ARGENTINA: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION DE ORIGEN AGROPECUARIO

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Carnes cocidas y congeladas	23.5	28.4	27.3	28.9	20.9	-3.9	5.9
Corned beef	38.9	50.6	48.6	48.6	30.1	-4.0	-
Lana sucia ^b	37.0	32.0	26.7	...	-13.5	-16.6	...
Lana lavada y carbonizada ^b	55.6	50.0	76.9	...	-10.1	53.8	...
Trigo	4 120	4 192	3 609	4 313	1.7	-13.9	19.5
Maíz	7 395	3 987	4 215	1 894	-46.1	5.7	-55.1
Sorgo	1 959	1 003	1 476	383	-48.8	47.2	-74.1
Soja	2 586	1 394	2 085	448	-46.1	49.6	-78.5
Aceite de girasol	998	664	933	870	-33.5	40.5	-6.8
Aceite de soja	692	736	984	796	6.4	33.7	-19.1
Subproductos de girasol	1 400	922	1 186	1 287	-34.1	28.6	8.5
Subproductos de soja	3 404	3 659	4 874	4 634	7.5	33.2	-4.9
Azúcar	104	102	221	155	-1.9	116.7	-29.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría Agricultura Ganadería y Pesca, del Banco Central de la República Argentina (BCRA), de la Junta Nacional de Carnes (JNC) y de la Federación Lanera Argentina.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas.

Cuadro 19
ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	5 818	5 322	4 200	100.0	100.0	23.9	23.2	-8.5	-21.1
Bienes de capital	973	847	695	22.7	16.5	-5.2	58.5	-12.9	-17.9
Combustibles y lubricantes	665	499	371	11.1	8.8	-8.0	57.2	-25.0	-25.7
Bienes intermedios	3 863	3 751	2 935	48.6	69.9	35.6	13.6	-2.9	-21.8
Productos de la industria									
químicas, plástico y caucho	1 236	1 319	1 217	12.9	29.0	29.7	6.7	6.7	-7.7
Papel y pasta de papel	137	98	60	2.9	1.4	69.6	17.1	-28.5	-38.8
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinarias y transportes	1 847	1 361	793	21.9	18.9	24.5	29.2	...	-41.7
Otros bienes intermedios	643	973	865	10.9	20.6	75.1	-7.5	...	-11.1
Bienes de consumo	317	225	199	17.6	4.7	44.9	10.5	-29.0	-11.6

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variaciones de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor	131.3	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7	4 923.8
Alimentos	135.8	218.4	415.2	713.2	366.9	86.0	169.7	406.3	4 778.9
Indumentaria	104.8	289.4	486.7	749.4	283.3	70.4	161.2	364.2	5 428.6
Vivienda, combustibles y electricidad	111.8	181.2	512.1	526.1	420.8	72.7	183.6	357.0	4 333.9
Indice de precios al por mayor	176.1	320.7	427.0	585.0	363.9	57.9	181.6	431.6	5 386.4
Productos importados	249.5	566.6	323.4	551.7	405.7	53.5	215.8	412.8	5 961.0
Productos nacionales	171.9	301.5	440.3	588.3	360.0	58.4	178.4	433.7	5 323.0
Agropecuarios	183.5	319.7	402.2	601.0	336.4	74.4	153.5	455.3	5 526.3
Manufacturados	171.1	298.5	447.1	586.2	363.9	55.8	182.8	430.3	5 289.1
Variaciones medias anuales									
Indice de precios al consumidor	104.5	164.8	343.8	626.7	672.2	90.1	131.3	343.0	3 079.5
Alimentos	99.2	178.4	339.0	638.9	624.1	98.1	132.8	338.0	3 050.5
Indumentaria	81.4	188.3	411.3	726.7	486.3	88.2	107.9	323.9	3 567.8
Vivienda, combustibles y electricidad	111.1	133.8	366.2	525.6	768.5	69.0	128.8	359.5	2 697.4
Indice de precios al por mayor	104.8	258.7	374.2	551.1	666.1	63.9	122.9	412.5	3 432.6
Productos importados	155.7	442.3	312.3	498.3	759.7	60.2	130.7	438.8	3 748.3
Productos nacionales	101.9	244.8	381.5	556.4	657.4	64.2	122.1	409.7	3 397.1
Agropecuarios	74.9	285.2	404.2	534.6	489.3	111.5	116.2	378.4	3 485.6
Manufacturados	111.2	238.5	377.5	560.5	687.7	57.9	123.1	415.2	3 382.7

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

Cuadro 21
ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES ^a

Período	Indice de precios mayoristas				Indice de precios al consumidor	Salarios industriales ^b	Tarifas de servicios públicos ^c	Tipo de cambio promedio comercio exterior ^d	M ₁ (deses-taciona-lizado) ^e	M ₄ ^e
	Total	Agrope-cuario	Nacio-nal no agrope-cuario	Pro-ductos impor-tados						
1985	13.6	13.1	13.6	14.5	14.1	11.8	14.1	14.3	17.9	15.5
1986	3.9	4.7	3.8	3.6	5.1	5.0	3.9	3.5	5.3	6.4
I	0.7	0.9	0.6	1.5	3.1	2.5	0.1	-	6.5	6.0
II	3.4	5.9	3.1	2.4	4.4	5.6	4.8	2.9	3.9	5.5
III	7.1	12.5	6.2	6.2	7.6	6.0	5.7	6.3	3.7	5.4
IV	4.4	0.2	5.2	4.5	5.4	6.0	4.9	4.9	6.9	8.9
1987	9.0	8.1	9.0	10.1	8.8	8.2	8.6	9.5	7.0	7.8
I	6.7	7.5	6.5	6.8	7.4	4.5	6.8	8.9	8.0	6.5
II	4.5	5.6	4.4	3.8	5.2	6.5	4.2	3.4	4.2	6.6
III	13.5	13.5	13.3	14.8	11.8	11.2	10.4	13.0	3.5	8.1
IV	11.7	5.9	12.2	15.3	10.9	10.7	13.3	13.0	12.1	10.2
1988	14.9	15.4	14.9	14.6	14.1	14.5	14.6	12.8	12.6	15.1
I	13.9	11.9	14.1	14.4	11.4	10.5	13.8	12.5	7.7	11.1
II	21.3	21.3	21.4	20.8	17.0	16.1	22.1	17.8	11.8	14.8
III	20.6	26.9	19.9	18.3	21.4	20.0	18.6	18.4	17.6	20.6
IV	4.7	2.8	4.9	5.5	7.2	11.6	4.6	3.2	13.5	14.0
1989 ^f	39.6	39.9	39.4	40.8	38.6	37.0	38.0	42.0	37.1 ^g	34.0 ^g
I	11.3	16.1	10.1	14.0	11.8	9.1	7.4	10.7	12.2	13.4
II	96.1	93.0	93.8	114.2	72.2	62.2	46.3	108.7	48.3	53.8
III	50.9	47.3	54.0	36.9	64.8	56.0	106.7	45.6	71.0 ^g	58.6 ^g
IV	15.4	16.2	14.9	17.4	16.4	27.6	11.6	21.0	24.3 ^g	16.5 ^g

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Tasas mensuales equivalentes de variación entre extremos de cada período, en porcentajes. ^b Salario horario normal del trabajador en la industria manufacturera. ^c Precios y tarifas de empresas públicas (nivel general). ^d Tipo de cambio promedio para el comercio exterior que surge como el promedio simple de la tasa efectiva para exportaciones (un promedio ponderado por la estructura de las exportaciones en el año 1983 del tipo de cambio efectivo aplicado a las exportaciones) y la tasa que se aplica a las importaciones. ^e Promedio de saldos a fin de mes. ^f Cifras preliminares. ^g Cifras estimadas.

Cuadro 22
**ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA
INDUSTRIA MANUFACTURERA ^a**
(Tasas de crecimiento respecto del período anterior)

A. Salario real medio total por obrero												
	1984		1985		1986		1987		1988		1989	
Variación media	25.3		-12.1		5.4		-8.2		-6.1		-28.0	
Variación entre extremos	8.3		-5.3		1.8		-11.0		13.0		-44.9	

B. Salario real medio normal por hora ^b												
	1987				1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Variación media	-5.1	-1.0	-7.6	3.8	-1.8	-6.2	-3.8	14.6	-4.1	-41.9	16.9	13.5
Variación entre extremos	-6.1	0.6	-6.1	4.5	-6.1	-5.8	4.3	13.1	-16.7	-50.8	63.9	-3.8

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

^a Deflactado por el índice de precios al consumidor medio del mes de devengamiento y el siguiente; implica medir la capacidad adquisitiva de los salarios cobrados mensualmente en el momento de su percepción o la de los salarios cobrados quincenalmente y gastados uniformemente en el tiempo. ^b El salario normal incluye el salario básico y los premios y bonificaciones.

Cuadro 23
ARGENTINA: EVOLUCION DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO

A. Tasas de desocupación ^a										
	1985		1986 ^b		1987		1988		1989	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
Capital y Gran Buenos Aires	5.7	4.9	4.8	4.4	5.4	5.2	6.3	5.7	7.7	7.0
Córdoba	5.3	4.7	6.4	5.1	4.9	5.5	5.0	6.0	8.8	...
Gran Mendoza	3.6	3.7	4.9	3.3	3.6	3.1	4.7	4.0	4.4	...
Gran Rosario	10.9	10.2	6.8	7.2	7.3	8.3	7.8	7.0	14.2	...
Gran Tucumán	12.1	11.4	13.6	12.5	15.1	9.8	11.3	10.1	12.6	...

B. Ocupación y horas trabajadas en la industria manufacturera ^c													
	1985	1986	1987	1988	1989	1988				1989			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Obreros ocupados	74.8	71.7	71.3	72.1	66.6	74.9	72.4	69.4	69.9	71.1	66.3	61.3	64.1
Horas trabajadas por obreros	73.7	74.4	73.5	75.3	67.9	71.6	78.9	76.9	73.8	67.5	72.3	65.0	66.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

^a En porcentajes sobre la población económicamente activa. ^b Los relevamientos se realizaron en junio y noviembre en Capital y Gran Buenos Aires y en mayo y octubre en el resto de las ciudades. ^c Índices 1970 = 100.

Cuadro 24
ARGENTINA: SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO NACIONAL ^a

	Porcentajes del producto nacional bruto			
	1986	1987	1988	1989
Recursos corrientes del Gobierno Nacional ^b	21.0	19.9	20.0	18.5
Tributarios	18.5	17.8	18.2	17.2
No tributarios	2.5	2.1	1.2	1.3
Erogaciones corrientes del Gobierno Nacional ^b	22.0	21.8	22.7	21.4
Personal	3.6	4.1	4.5	3.7
Bienes y servicios no personales	2.1	2.1	2.2	1.5
Intereses de deudas	2.3	1.9	1.9	3.6
Internas	0.3	0.5	0.4	0.4
Externas	2.0	1.4	1.5	3.2
Transferencias	14.0	13.7	14.5	12.8
Provincias ^c	6.7	6.6	7.2	6.3
Pasividades	6.3	5.8	5.9	4.5
Otras	1.0	1.3	1.4	2.0
Economías	-	-	-0.4	-0.2
Ahorro corriente del Gobierno Nacional ^b	-1.0	-1.9	-2.7	-2.9
Ahorro corriente de las empresas públicas	0.5	0.2	-0.6	-1.2
Financiamiento por emergencia económica ^d	0.6	0.1	0.8	0.1
Erogaciones de capital del sector público nacional (neto)	4.2	5.1	5.4	4.0
Inversión real	3.9	4.7	5.6	4.1
Otras erogaciones de capital (neto)	0.3	0.4	-0.2	-0.1
Necesidades de financiamiento del sector público nacional	4.1	6.7	7.9	8.0
Financiamiento interno (neto)	3.1	3.5	5.7	7.5
Financiamiento externo (neto)	1.0	3.2	2.2	0.5

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

Nota: Los intereses de la deuda pública interna se computan en términos reales.

^a Datos de ejecución presupuestaria. Los datos de 1987 y 1988 corresponden al presupuesto definitivo. ^b Administración nacional más Sistema Nacional de Seguridad Social. ^c Incluye los importes de la Coparticipación impositiva correspondientes a las provincias. ^d Régimen de ahorro obligatorio.

Cuadro 25
ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año (millones de australes)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Dinero (M₁)	5 588	12 541	54 877	1 626 223	85.4	124.4	337.6	2 863.4
Efectivo en poder del público	3 990	9 235	43 027	1 185 137	97.3	131.5	365.9	2 654.4
Depósitos en cuenta corriente	1 598	3 306	11 850	441 086	61.1	106.9	258.5	3 622.3
Factores de expansión neta	16 663	44 162	239 459	5 943 839	112.3	165.0	442.2	2 382.2
Reservas internacionales netas	-7 978	-45 362	-95 160	-1 970 367	...	...	...	1 970.6
Crédito interno neto	24 641	89 524	334 619	7 914 206	85.9	263.3	273.8	2 265.1
Gobierno e instituciones públicas (neto)	14 049	58 169	228 677	6 487 812	97.1	314.1	293.1	2 737.1
Adelantos para la cuenta de Regulación Monetaria	5 489	17 816	106 944	2 338 135	140.5	224.6	500.3	2 086.3
Financiamiento externo al Gobierno nacional (neto)	5 627	26 983	43 181	244 683	81.0	379.6	60.0	466.6
Otros préstamos al Gobierno (netos de depósitos) ^b	2 933	13 370	78 553	3 904 993	68.8	355.8	487.5	4 871.2
Sector privado ^b	16 495	49 692	225 747	7 074 737	83.7	201.2	354.3	3 033.9
Otras cuentas (neto)	-5 903	-18 337	-119 805	-5 648 343	106.8	210.6	553.4	4 614.6
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)^b	11 076	31 621	184 582	4 317 616	129.1	185.5	483.7	2 239.1
Porcentajes								
Multiplicadores monetarios^c								
M ₁ /Base monetaria	39.2	45.3	32.1	35.6				
M ₂ /Base Monetaria ^d	118.8	159.5	144.8	130.0				
Coefficientes de liquidez								
M ₁ /PIB	5.6	5.1	3.3	2.7				
M ₂ /PIB ^d	17.2	18.3	15.2	13.6				

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

^a Cifras estimadas. ^b Incluye recursos devengados. ^c Promedio anual de los valores obtenidos a partir de saldos a fines de mes. ^d M₂ = M₁ + cuasidinero.

Cuadro 26
ARGENTINA: TASAS DE INTERES^{a b}

	Nominales				Respecto del IPC ^c			
	Pasiva ^d	Activa ^e	Activa ^f	Activa ^g	Pasiva ^d	Activa ^e	Activa ^f	Activa ^g
1987	...	10.5	11.2	10.8	...	1.9	2.5	2.2
I	...	7.3	7.8	7.1	...	1.0	1.5	0.9
II	...	8.5	8.9	8.8	...	1.9	2.4	2.3
III	0.3	13.8	14.4	14.3	-0.2	0.1	0.7	0.6
IV	11.4	12.6	13.7	13.0	3.4	4.6	5.6	5.0
1988	14.3	14.1	15.1	15.4	0.2	-	0.9	1.2
I	14.1	14.7	15.9	15.2	0.1	0.6	1.7	1.1
II	17.9	17.9	18.9	19.5	-1.1	-1.1	-0.2	0.4
III	14.6	14.2	15.2	15.8	-1.4	1.8	-0.9	-0.3
IV	10.8	9.7	10.6	11.1	3.3	2.3	3.2	3.6
1989	29.5	31.0	33.4	32.9	-7.4	-6.4	-4.7	-5.0
I	17.4	16.7	17.9	19.1	3.3	2.6	3.7	4.7
II	81.9	89.8	97.5	95.3	1.4	5.8	10.1	8.8
III	16.6	16.5	18.0	16.7	-14.5	-14.6	-13.5	-14.6
IV ^h	13.1	14.1	15.2	15.1	-17.8	-17.2	-16.3	-16.4
i	-14.6				-38.0			
j	-24.2				-44.9			

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

^a Los valores trimestrales y anuales son promedios geométricos de los valores mensuales. ^b Las tasas de interés nominal están medidas a partir de promedios semanales de rendimientos a siete días. Estos valores están acumulados y convertidos en equivalentes mensuales. ^c Los valores deflactados corresponden a tasas reales ex post, calculadas según $(1+r(t))/(1+p(t+1))$, en que $r(t)$ es la tasa nominal vigente en la semana t y $p(t+1)$, la tasa de crecimiento de los precios en la semana $t+1$. Las cifras mensuales reflejan la acumulación de los rendimientos reales ex-post en la semana del mes, en el equivalente mensual. Las tasas de inflación semanales son estimaciones basadas en la variación mensual del IPC y en cifras sobre la evolución semanal según datos de fuentes privadas publicadas en la prensa. ^d Tasa testigo sobre depósitos a plazo fijo. A partir de enero 1990, corresponde a la tasa ofrecida sobre depósitos en la caja de ahorro común. ^e Tasa vigente en operaciones interempresariales a siete días con garantía BONEX. ^f Tasa vigente en operaciones interempresariales a siete días con garantía de cheques. ^g Tasa para préstamos interbancarios tomados por entidades de primera línea. ^h La tasa de interés de la cuarta semana de diciembre incorpora el efecto de las medidas anunciadas a fines de ese mes, que suspendieron el devengamiento de intereses a partir del día 28. Esta tasa corresponde al rendimiento de un depósito de pequeño monto. ⁱ La tasa de interés de la cuarta semana de diciembre incorpora el efecto de las medidas anunciadas a fines de ese mes, que suspendieron el devengamiento de intereses a partir del 28 de diciembre y establecieron la conversión en BONEX de los montos superiores a un millón de australes. Esta tasa corresponde al rendimiento de un depósito de cinco millones de australes. La fórmula empleada en su cálculo fue: $R/100 = (1 + (5(1+I) - e^{1830x-5})/5)$, en que I son los intereses devengados hasta el 28 de diciembre, e es el tipo de cambio del 4 de enero (1300 australes por dólar) y x la cotización en dólares de los BONEX 1989 (41.5%). ^j La tasa de interés de la cuarta semana de diciembre incorpora el efecto de las medidas anunciadas a fines de mes. Esta tasa corresponde al rendimiento de un depósito de 100 millones de australes.

BOLIVIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En medio de un agitado clima político, en 1989 la economía boliviana mantuvo la inflación controlada a un bajo nivel, continuó mejorando sus cuentas externas y prosiguió el lento repunte iniciado dos años antes, aunque el producto interno bruto por habitante disminuyó (-0.4%) por séptima vez en los años ochenta y resultó casi 27% inferior al alcanzado en 1980.

La incertidumbre respecto de la orientación de la política económica del nuevo gobierno incidió adversamente sobre las expectativas, deterioro cuya manifestación más visible fue la virtual corrida de depósitos desatada en el trimestre junio-agosto. Esta tendencia fue revertida una vez que las nuevas autoridades ratificaron la orientación básica de la política de ajuste estructural aplicada desde 1985. Con este propósito, el nuevo gobierno supeditó el manejo de las finanzas públicas a la recuperación de la estabilidad y adoptó una política monetaria destinada a contraer la liquidez mediante operaciones de mercado abierto. Si bien estas medidas surtieron el efecto previsto, luego del brusco aumento a inicios del segundo semestre, también dificultaron el descenso de las tasas de interés, debilitando así la marcha de la reactivación. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La prioridad otorgada a la preservación de los macroequilibrios obedeció a que aún estaban frescas las traumáticas experiencias de los desbordes hiperinflacionarios que sufriera el país en el bienio 1984-1985. Persistían además claros síntomas de fragilidad, como el elevado déficit fiscal y las fuertes pérdidas de reservas internacionales. Asimismo, prevalecía una considerable desconfianza respecto de la moneda nacional, al punto que buena parte de los depósitos en el sistema bancario se realizaba

en moneda extranjera. A estos factores adversos vinieron a sumarse las graves crisis sufridas por tres grandes vecinos, Argentina, Brasil y Perú, las que ejercieron efectos negativos de cierta significación sobre la economía boliviana.

El crecimiento de 1989 se debió en lo principal a que la minería continuó con la vigorosa recuperación iniciada el año anterior (37% en el bienio). En menor medida crecieron la industria manufacturera, la construcción y los servicios básicos. La producción agrícola, por el contrario, evidenció un importante retroceso, como resultado de adversos factores climatológicos. La demanda interna se mantuvo deprimida, en virtud de la declinación de casi 3% del consumo, por las medidas restrictivas aplicadas para evitar un recrudecimiento de la inflación. La inversión fija, en cambio, aumentó más de 6%, apoyada en la persistente recuperación de la tasa de ahorro interno, después de su abrupta caída en 1986. Aun así, el coeficiente de inversión continuó siendo muy bajo, ya que sólo representó un décimo del PIB.

La inflación se mantuvo reprimida durante el primer semestre, período en el cual los precios aumentaron sólo 3%. Las correcciones de los precios de los derivados del petróleo y de los servicios públicos, así como la devaluación del boliviano, instrumentadas por el nuevo gobierno, incidieron en un ascenso rápido de la tasa inflacionaria. Sin embargo, la rígida política monetaria llevada a cabo en la segunda mitad del año permitió el retorno a variaciones mensuales de precios inferiores a 2%, de modo que hacia fines de año la inflación en doce meses se ubicaba nuevamente por debajo de 20%.

La acción del gobierno para mejorar las cuentas externas se concentró en la reducción

del endeudamiento externo, en la esperanza de que ello fortaleciera la capacidad del país de obtener nuevos créditos. Las negociaciones con Argentina abarcaron diversas esferas de las relaciones bilaterales: por un lado, la eliminación compensada de la deuda de Bolivia y la regularización de los pagos del país vecino por las ventas de gas natural; por el otro, la iniciación de acciones para establecer acuerdos comerciales y de integración, principalmente en el campo energético. Asimismo, se iniciaron gestiones para la recompra de la deuda con el Brasil y negociaciones con acreedores de los

países industrializados en el marco del "Club de París III".

El nuevo aumento del tipo de cambio real contribuyó al incremento de las exportaciones, especialmente de las no tradicionales, que casi se duplicaron. El valor de las exportaciones mineras aumentó 66%, aunque las de hidrocarburos se mantuvieron estacionarias. Gracias a estos mayores retornos y a un moderado aumento de las importaciones, mejoró apreciablemente el saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Sin embargo, la pérdida de reservas se aceleró en forma

Gráfico 1

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

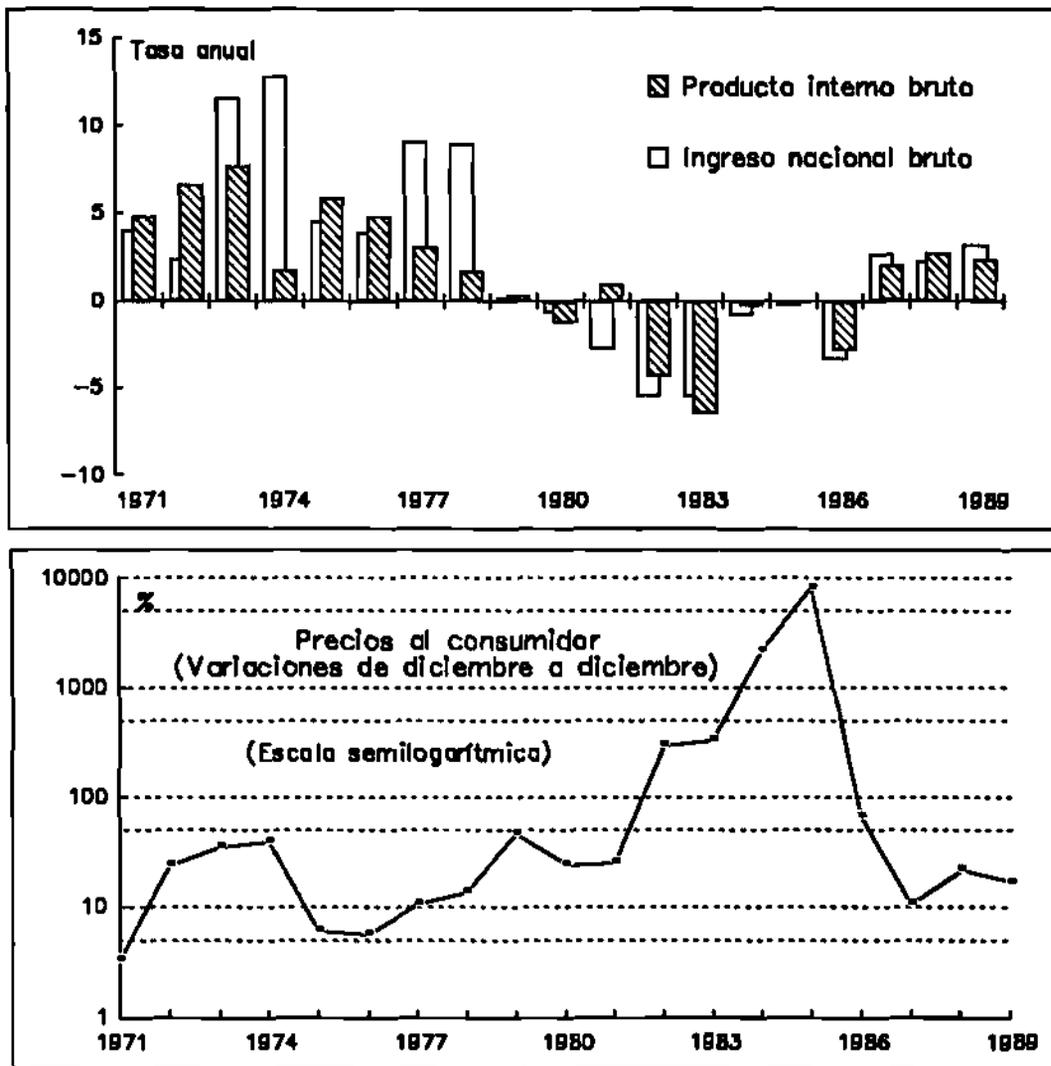
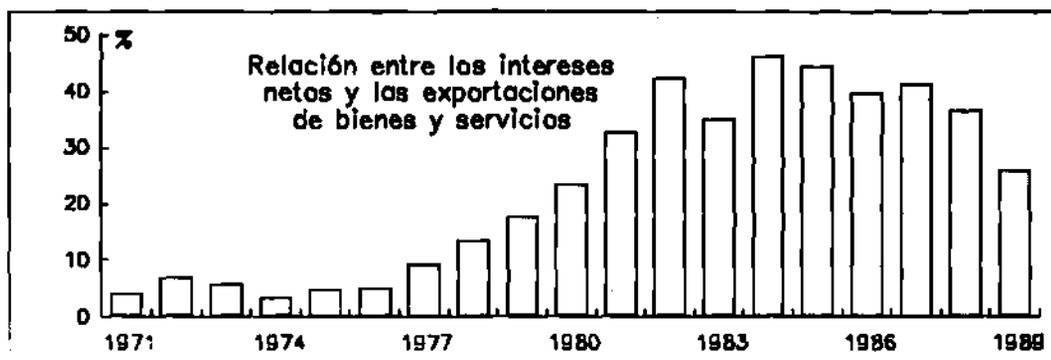
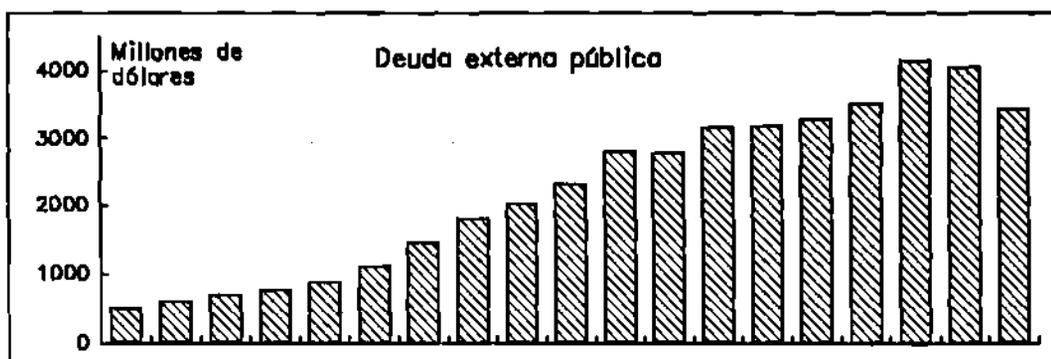
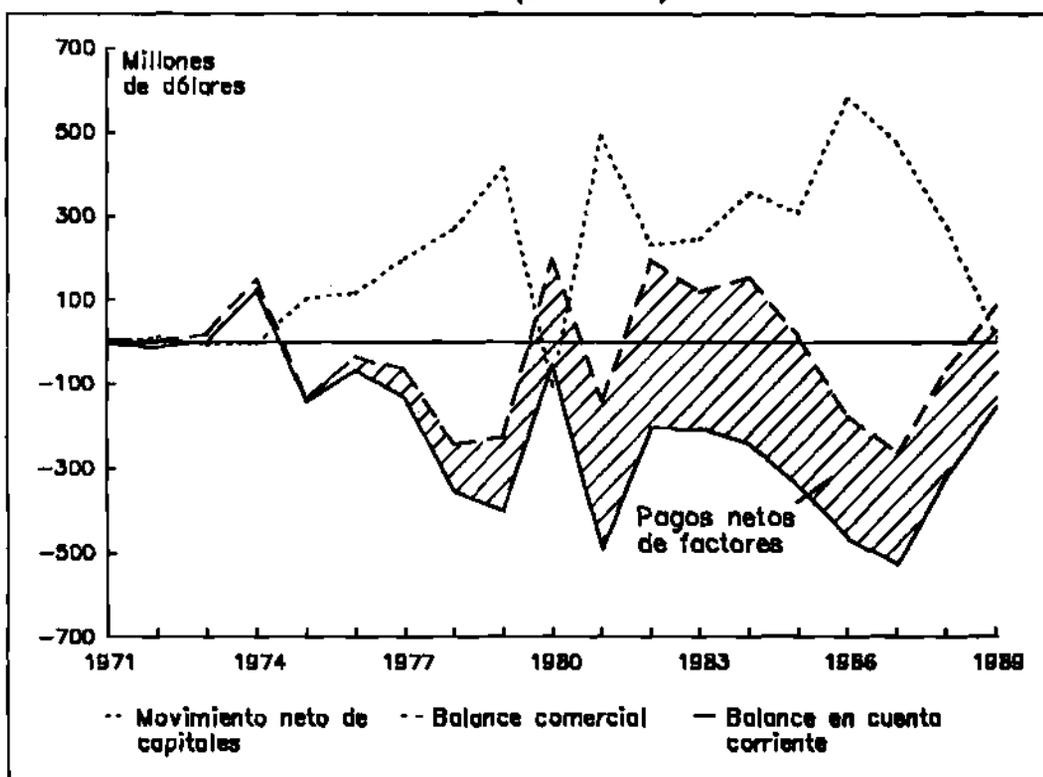


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

espectacular (de 8 millones a 142 millones de dólares), debido a la falta de materialización de algunos desembolsos de créditos externos y a la mayor demanda de divisas relacionada con la fuga de capitales y el aumento de otros egresos no registrados.

La política salarial siguió siendo utilizada como una variable clave para mantener la estabilidad. Así, el salario mínimo nominal no fue reajustado, lo que se tradujo en una disminución real de 9%. Los salarios del sector privado tuvieron, en cambio, un pequeño aumento, fruto del menor ritmo inflacionario.

La política fiscal procuró mantener el déficit del sector público dentro de lo programado, es decir en una cifra del orden de 5% del PIB, a fin de atenuar el impacto sobre las cuentas monetarias. La mitad de este requerimiento fue financiado con recursos externos, y la otra

mitad con créditos del Banco Central a las empresas públicas.

La política monetaria fue altamente contractiva, a fin de evitar un rebrote inflacionario y de atenuar la considerable pérdida de reservas del Banco Central. A su vez, mediante la colocación de certificados de depósitos (CDs) por parte del instituto emisor, que redituaron altas tasas de interés en términos reales (14%), se esterilizó la expansión monetaria provocada por el financiamiento del elevado déficit fiscal.

Con el objeto de imprimir continuidad al ajuste estructural iniciado en 1988, en septiembre el nuevo gobierno acordó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un programa que definió una política macroeconómica consistente con las metas de estabilidad y mejoramiento de la posición de reservas internacionales.

2. La evolución de las actividades económicas

El incremento que por tercer año consecutivo anotó el PIB después de la profunda recesión observada a principios de la década fue inferior al previsto en el programa de ajuste estructural, debido al incumplimiento de los montos de inversión. La de origen público se vio restringida en lo principal por la merma de los ingresos derivados de la venta de gas a la Argentina, mientras que la incertidumbre creada por el proceso electoral erosionó gravemente la inversión privada. Al mismo tiempo, las altas tasas de interés resultantes de la ejecución de un programa monetario contractivo deprimieron el nivel de actividad económica.

El incremento de la formación bruta de capital se debió a que el ahorro interno bruto recuperó su nivel de comienzos de los ochenta. Sin embargo, el coeficiente de inversión continuó siendo muy bajo (alrededor de 10%) debido a la exigüidad del ahorro nacional y a la merma del ahorro externo ante la demora en el desembolso de los créditos ya contratados. El escaso ahorro nacional es atribuible además a las fuertes transferencias hacia el exterior que hubo de realizar el país frente al severo deterioro (-25% en el cuatrienio precedente)

de los términos del intercambio, si bien en 1989 éstos mostraron un repunte de 6%, y al elevado monto pagado por concepto de remuneración de factores. (Véase el cuadro 4.)

a) La evolución de los principales sectores

La recuperación del producto obedeció fundamentalmente a la persistencia del repunte de las actividades productoras de bienes, esto es minería, construcción e industria manufacturera, que habían sido las más golpeadas por la crisis de mediados de la década. (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* Después del modesto crecimiento observado el año precedente, el producto agrícola se contrajo 3%, debido a la sequía que asoló el Chaco boliviano y los valles altos, a los efectos de la abrupta liberalización del comercio exterior, y a la mantención de los deprimidos niveles de los salarios y la demanda interna. Esta contracción tuvo lugar pese a la sostenida ampliación del crédito destinado a los agricultores, cuya significación excedió así la mitad de los recursos asignados al sector privado.

Las cosechas de los dos cultivos más importantes —el maíz y la papa— para el mercado interno declinaron más de 20%. Retrocesos considerables mostraron también algunos cultivos industriales (-8% el algodón y -10% la caña de azúcar), aunque la producción de soya en la región oriental del país se incrementó 50%.

ii) *La minería.* Este sector continuó repuntando por tercer año consecutivo, estimulado por el mejoramiento de las cotizaciones internacionales de la mayoría de sus productos. Tales alzas estuvieron directamente correlacionadas con aumentos en los volúmenes producidos de cobre (50%), plata (17%), plomo (24%), wolframio (27%) y zinc (33%), en tanto que la caída en el precio del antimonio se reflejó en un descenso de 14% en la producción interna. (Véase el cuadro 7.) También el oro registró una fuerte caída (-14%), atribuible más que nada, empero, a un recrudecimiento del contrabando, toda vez que durante 1989 se observó un gran aumento en el número de comercializadoras de este metal.

La producción sectorial recibió además un vigoroso impulso de parte del programa gubernamental de rehabilitación e incorporación al proceso productivo de las empresas mineras estatales que habían debido paralizar sus operaciones a raíz de la crisis del estaño de 1985. De esta forma, la Corporación Minera de Bolivia aumentó sustancialmente su producción de estaño (285%), plata (22%), plomo (22%) y zinc (63%). (Véase el cuadro 8.)

iii) *Los hidrocarburos.* La extracción de petróleo crudo aumentó casi 4%, debido exclusivamente al mayor aporte (5%) de la empresa Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), que controla cinco sextos de la producción y cuyos programas de exploración y desarrollo de nuevos yacimientos significaron en el último bienio la exploración de 80 nuevos pozos. En cambio, las empresas contratistas (Tesoro y Occidental) redujeron (-3%) su extracción de crudo, a causa del agotamiento natural de sus campos. La producción de derivados del petróleo aumentó 5% merced a incrementos en las ventas internas de gasolina (3%), kerosén (7%) y petróleo diesel (13%).

El significativo aumento de la producción de gas natural obedeció también al impulso de YPFB (12%), que genera poco más de dos tercios de la oferta interna. Este incremento fue destinado exclusivamente a satisfacer la demanda interna, ya que el volumen de las exportaciones experimentó un ligero descenso (-1%).

El convenio suscrito con la República Argentina aseguró a este país la venta de gas boliviano por otros diez años a partir de 1992. Argentina se comprometió, a su turno, a contribuir a la comercialización de los excedentes de producción de gas boliviano y a adquirir la fracción que no pueda ser colocada en terceros mercados.

iv) *La industria manufacturera.* Pese a que la industria manufacturera siguió recuperándose por cuarto año consecutivo (3%), su nivel de actividad se situó 30% por debajo del anotado a principios del decenio. Por otra parte, esa recuperación no fue homogénea: aumentos importantes se anotaron en ramas como productos lácteos (22%), tabaco (9%), productos de madera (23%), productos de papel (24%), productos químicos (12%), productos básicos de metal (79%) y productos metálicos, maquinaria y equipo (15%); en la producción de textiles, de carnes y de productos de molinería y panadería se anotaron descensos (-2, -9 y -14%).

El alojamiento de las restricciones a la importación de insumos y bienes de capital contribuyó a un mayor uso de la capacidad instalada del sector. En todo caso este proceso se vio frenado por la escasa expansión de los mercados domésticos, consecuencia a su turno de los deterioros del salario real y de los ingresos rurales, así como por las altas tasas de interés, los mayores costos de insumos importados, la eliminación de controles a las importaciones manufactureras y la desleal competencia del contrabando.

v) *La construcción.* Los programas iniciados en años anteriores y los ejecutados por el Fondo Social de Emergencia de la Presidencia de la República dieron un vigoroso impulso a la actividad de la construcción (7%). Esta se situó, empero, entre los sectores menos favorecidos por el apoyo gubernamental, ya que los créditos a la construcción no tuvieron carácter preferencial.

3. El sector externo

a) Aspectos generales

El saldo de la balanza comercial experimentó un vuelco, pasando de un déficit de 62 millones dólares en 1988 a un superávit de 90 millones en 1989. La cuenta corriente continuó, en cambio, mostrando un déficit elevado, aunque éste no llegó ni a la mitad del correspondiente a 1988, y la pérdida de reservas internacionales más que se triplicó.

Al igual que en años anteriores, uno de los objetivos fundamentales de la política externa fue el aumento de las disponibilidades de financiamiento internacional vía la reducción de la deuda externa. Así, durante 1989 se acordó la anulación compensada de la deuda entre Bolivia y Argentina. De igual manera, se dio inicio a las gestiones para la recompra de la deuda con el Brasil y se comenzó la ronda anual de negociaciones de la deuda externa bilateral en el seno del Club de París. Además, el nuevo gobierno llegó a un acuerdo con el FMI, dentro del programa de ajuste estructural ampliado, con el objeto de aumentar las posibilidades de acceso del país al mercado financiero internacional.

b) El comercio exterior

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones de bienes aumentó en forma espectacular (37%), debido al repunte de la producción de minerales (27%) y a la expansión física (47%) de las ventas no tradicionales, en un marco externo bastante más propicio. (Véase el cuadro 12.)

El valor exportado de hidrocarburos, experimentó un leve descenso (-2%) debido a una reducción de 18.5 millones de pies cúbicos en la venta de gas natural a la Argentina. Esta caída se tradujo en una merma (de 36 a 26%) de la participación de los hidrocarburos en el total de ingresos de exportación.

El valor de las exportaciones mineras aumentó 66%, en tanto que el volumen físico de las mismas se amplió 12%. Aparte del mejoramiento de las condiciones de mercado y del alza de 48% de los precios externos, durante 1989 se puso en marcha una estrategia orientada a la reactivación y rehabilitación de minas, tanto en el sector estatal como en el

privado. Paralelamente, se observó una tendencia a diversificar la producción minera. Es así como la ponderación del zinc en el total de las exportaciones del sector se incrementó de 10% en 1988 a 16% en 1989, con lo que pasó a constituir el principal ítem de exportación del sector minero, con 132 millones de dólares, siendo el estaño desplazado a segundo lugar (127 millones de dólares).

El valor de las exportaciones no tradicionales, por otra parte, aumentó casi 90%, superando así los 200 millones de dólares. Los mejores precios y la ampliación de los volúmenes físicos de las ventas de este tipo de bienes fueron acompañados de una creciente diversificación de las mismas. Aparte de la favorable coyuntura internacional, otros factores, tales como el otorgamiento de certificados de reintegro arancelario (CRA) a los exportadores de productos no tradicionales, jugaron un papel importante en la expansión de las ventas al exterior.

Al aumentar 170% el valor de sus exportaciones —consecuencia sólo de la ampliación del volumen físico, ya que el precio cayó 4%—, la soya se convirtió en el rubro más importante dentro de las exportaciones no tradicionales. Por otra parte, las ventas de azúcar al exterior se expandieron cerca de 220%, debido al aumento de las cuotas de importación de Estados Unidos.

La baja de 18% que sufrió el precio internacional del café después de que en julio fue suspendida la vigencia del sistema de asignación de cuotas de la Organización Internacional del Café desbarató los planes de gobierno de utilizar a este producto como sustituto de la producción de coca.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las importaciones de bienes repuntaron 8%, esto es un tercio de lo que habían caído el año anterior. (Véase el cuadro 15.) Las adquisiciones de bienes de consumo, que representan del orden de un quinto del total se mantuvieron estancadas, con lo que su valor nominal fue inferior al de 1986. Las de bienes intermedios y de capital aumentaron casi 11%, impulsadas por las compras de la industria manufacturera, en tanto que las destinadas al sector agropecuario disminuyeron 10%. Este

comportamiento refleja la evolución observada en la actividad de ambos sectores durante 1989. Desde otro ángulo, las importaciones destinadas al sector público cayeron 34%, mientras que las destinadas a los agentes privados mostraban un repunte cercano a 11%.

c) La balanza de pagos

El déficit en cuenta corriente se redujo a menos de la mitad (150 millones de dólares) debido al superávit de 90 millones registrado en la balanza comercial. El excedente en la balanza de bienes se cuadruplicó, a causa de la notable expansión en las exportaciones respectivas. A su turno, el aumento del saldo deudor de la cuenta de errores y omisiones hizo virtualmente desaparecer el superávit en la cuenta de capital, hecho que estaría encubriendo una mayor fuga de capitales y/o importaciones de contrabando, por lo cual el monto efectivo de las compras externas habría sido superior a las oficialmente contabilizadas. Por último, la afluencia neta de capitales disminuyó 8%, en tanto la inversión extranjera directa siguió siendo muy pequeña (35 millones de dólares).

La mayor parte del financiamiento de que dispuso Bolivia llegó en la forma de créditos al sector oficial (288 millones de dólares), de los cuales un 74% provino de fuentes multilaterales y el saldo, de fuentes bilaterales. Los bancos comerciales, por otra parte, desembolsaron apenas 13 millones de dólares. A su turno, las amortizaciones de capital bordearon los 200 millones de dólares, de los cuales 120 millones fueron destinados a las empresas contratistas (Occidental y Tesoro). Otros pagos de capital importantes fueron los efectuados al Banco Interamericano de Desarrollo (24 millones) y a la Corporación Andina de Fomento (47 millones).

El balance global de la balanza de pagos registró un déficit de 142 millones de dólares, (véase el cuadro 16) que fue financiado mediante una caída semejante en el nivel de reservas. Además de los pagos efectuados a contratistas (110 millones de dólares), hubo un incremento del orden de 50 millones en las obligaciones contraídas con el Fondo Monetario Internacional, bajo la línea de crédito de facilidad de ajuste estructural ampliado (ESAF). Por último, el país redujo en

26 millones de dólares sus obligaciones con el Fondo Andino de Reservas.

d) La deuda externa

El monto de la deuda externa disminuyó por segundo año consecutivo, esta vez en 15%, con lo que el saldo de la deuda pública desembolsada al 31 de diciembre de 1989 se situó por debajo de los 3 500 millones de dólares. (Véase el cuadro 17.) Ello fue consecuencia del acuerdo firmado en septiembre con la Argentina, en virtud del cual se eliminó en forma compensada la deuda bilateral con ese país, lo que significó reducir en 18% el saldo de la deuda de mediano y largo plazo y permitió rebajar en 26% el servicio anual por concepto de intereses. De esta manera, la relación entre la deuda externa pública de mediano y largo plazo y el valor de las exportaciones de bienes y servicios disminuyó de 606 a 398%.

Asimismo, la estructura de la deuda externa pública experimentó algunos cambios. La participación de las fuentes oficiales multilaterales aumentó de 35 a 44%, en tanto que la de las fuentes bilaterales se redujo de 54 a 48%. Esto último se debió al mencionado acuerdo con la Argentina, que permitió un descenso cercano a 470 millones de dólares en el saldo de la deuda pública externa con "gobiernos extranjeros". A su vez, el saldo con organismos multilaterales subió en 84 millones, sobrepasando los 1 500 millones de dólares. El BID figura como el acreedor más importante de esta categoría de deuda, con más del 50% del total.

Por otro lado, en noviembre se suscribió con Brasil un memorándum de entendimiento, cuyos objetivos principales fueron reducir la deuda con este país y proveer un alivio a corto plazo en el servicio de la misma. Además, con el objeto de saldar la deuda en mora (que bordeaba los 150 millones de dólares), Bolivia se comprometió a recomprar a precios de mercado (25% de su valor nominal) durante el siguiente cuatrimestre papeles de la deuda externa brasileña.

El desembolso de créditos aumentó poco más de 1%, llegando así a una cifra del orden de 380 millones de dólares, procedentes en su totalidad, como viene sucediendo desde 1986, desde fuentes oficiales. La participación de aquellas de carácter multilateral bajó de 90 a

77%, al disminuir los desembolsos del BID, la Asociación Internacional de Fomento del Banco Mundial (AIF) y el Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA). En cambio, la participación de las fuentes bilaterales aumentó de 10 a 26%, debido a un incremento de 153% en los desembolsos efectuados por gobiernos extranjeros, en particular el japonés, cuyo aporte fue destinado al fortalecimiento del sector público.

El servicio total de la deuda ascendió a unos 330 millones de dólares, de los cuales tres quintos se destinaron a cubrir amortizaciones y 38% al pago de intereses. Aquel monto representó una baja de 5%, atribuible a la reducción de obligaciones con acreedores bilaterales. De esta manera, la relación entre el servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo y el valor de las exportaciones de bienes y servicios cayó de 35.6 en 1988 a 26.2 en 1989. Las negociaciones iniciadas contribuyeron también a reducir (-47%) la mora acumulada de la deuda pública externa de mediano y largo plazo.

e) Política cambiaria y de comercio exterior

La política cambiaria no experimentó modificaciones y siguió desempeñando un

papel fundamental en el esfuerzo por reducir la inflación. Con el objeto de evitar una apreciación cambiaria que pudiera desincentivar la producción de bienes transables, el tipo de cambio oficial nominal fue incrementado en 21%, en presencia de una inflación de sólo 17%. (Véase el cuadro 18.) Sin embargo, el ritmo devaluatorio fue algo menor, durante los primeros ocho meses, antes de la asunción de las nuevas autoridades, ya que el gobierno anterior había tratado, mediante este expediente, de reducir el incremento de precios internos. A partir de agosto se aceleró la depreciación de la moneda nacional, procurándose de esta forma corregir el desequilibrio en el mercado de cambio, que se había reflejado en una caída de las reservas internacionales del Banco Central.

El promedio de la brecha cambiaria con el mercado paralelo fue de apenas 0.02 bolivianos, con excepción de los meses de julio y diciembre, que fluctuó entre 0.05 y 0.10 bolivianos por dólar. La escasa diferencia entre los tipos de cambio oficial y paralelo (2.69 y 2.71 bolivianos por dólar respectivamente) sugiere que el primero reflejó en forma adecuada el precio de equilibrio en el mercado de la divisa.

4. La evolución de los precios, las remuneraciones y el empleo

a) Los precios

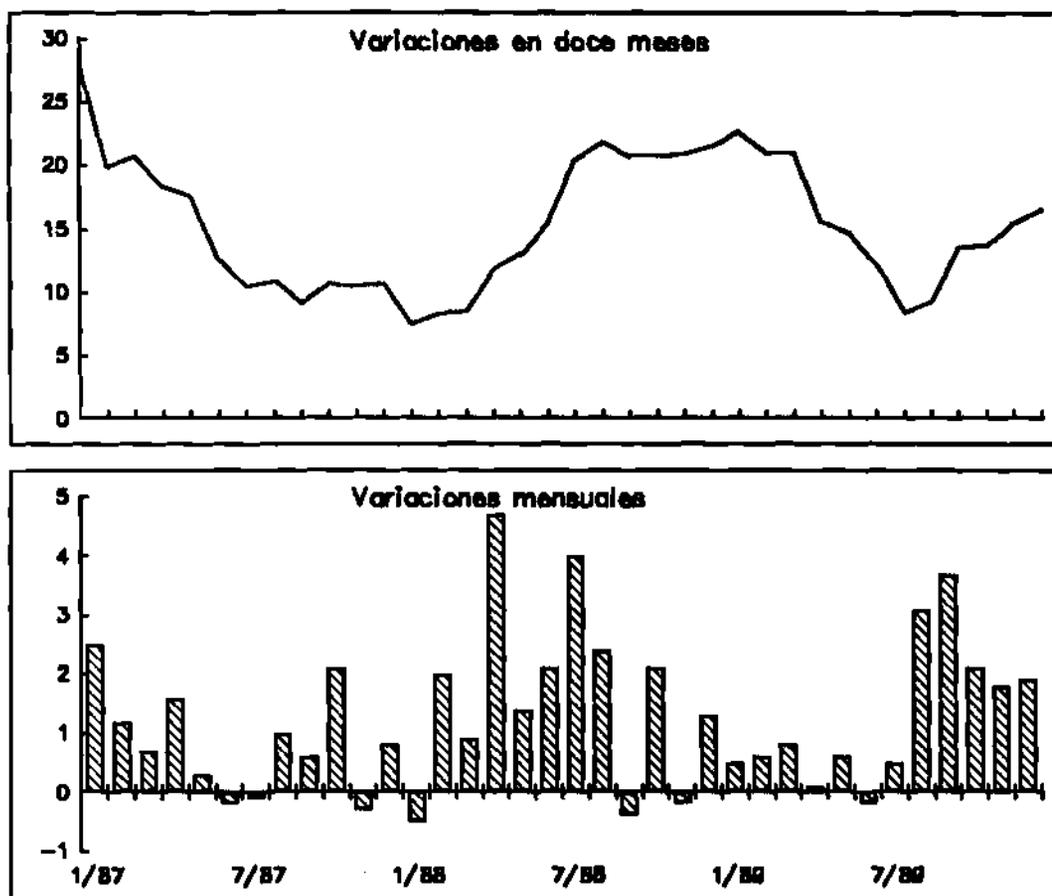
El rebrote inflacionario que llevó a que en 1988 la variación del nivel de precios duplicara la del año anterior logró ser controlado y la tasa en 12 meses fue en diciembre inferior a 17%. (Véase el cuadro 19.) El incremento de los precios entre enero y julio fue de apenas 3%, en tanto que en los últimos cinco meses del año se acercó a 13%. Esta aceleración se debió a que las nuevas autoridades debieron realizar ajustes de precios que habían sido postergados por el gobierno anterior. En efecto, a raíz del proceso electoral se habían congelado los precios de los productos derivados del petróleo y tarifas de los servicios públicos, atenuándose igualmente el ritmo de devaluación de la moneda. Las autoridades recién instaladas debieron acometer en forma

inmediata esos ajustes, a fin de evitar el agravamiento de los desequilibrios de las empresas públicas y del déficit del balance de pagos.

Las mayores alzas de precios se suscitaron en el rubro alimentos (20%), como consecuencia de la merma de la producción agrícola. Los restantes componentes del índice mostraron incrementos algo más moderados: servicios de vivienda (12%), productos industriales (12%) y diversos (15%).

Los precios al por mayor aumentaron (22%) a un ritmo bastante superior al de aquellos al consumidor. Al igual que estos últimos, empero, las alzas se concentraron en el segundo semestre (15 y 16%). Los diferentes componentes del índice mayorista exhibieron un comportamiento homogéneo.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

b) Las remuneraciones

La política salarial respecto de los funcionarios públicos siguió siendo austera. El salario mínimo nominal se mantuvo congelado durante todo el año, lo que significó un deterioro del orden de 9%. (Véase el cuadro 20.) Con esta nueva caída, la pérdida acumulada del poder adquisitivo de las personas que perciben esa remuneración mínima llegó a 64% con respecto a noviembre de 1982, mes en el que se determinó el valor del salario mínimo.

Los trabajadores del sector privado, lograron mejoras salariales en términos reales. La remuneración media aumentó 4% en la minería, 5% en la manufactura, 3% en la construc-

ción y los establecimientos financieros, y 9% en los servicios comunales. En el sector comercio, en cambio, cayó 1%, siempre en términos reales. (Véase el cuadro 21.)

c) Empleo

Según estimaciones realizadas por el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral, la tasa de desocupación abierta durante 1989 fue de 7%, levemente más alta que la del año anterior, consecuencia del aumento de quienes buscan trabajo por primera vez. La subocupación, por otro lado, subió de 11 a 13%, debido a que una buena parte de la fuerza de trabajo no ocupada fue absorbida por las actividades informales.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

El objetivo principal de la política monetaria consistió en mantener la estabilidad financiera alcanzada en los años anteriores. Con este fin, el gobierno saliente y el entrante aplicaron programas monetarios altamente contractivos. Estos provocaron una reducción de 2% en términos nominales y 16% en términos reales en la emisión, medida a fines de año, pese a los requerimientos del sector público para cubrir parte de su elevado déficit. (Véase el cuadro 22.)

Para controlar la expansión monetaria originada en el financiamiento de las empresas públicas, —y con ello atenuar las presiones sobre las reservas internacionales y el nivel de precios— el Banco Central emitió certificados de depósitos (CDs), con los que llevó a cabo operaciones de mercado abierto, tanto en moneda nacional como extranjera. Estos suscitaron a su turno, un gran aumento (84%) de los depósitos de los bancos comerciales en el Banco Central, lo que redundó en una severa contracción del medio circulante. Sin embargo, esta política logró sólo parcialmente sus objetivos, ya que si bien contribuyó a mantener la estabilidad en los precios, no pudo impedir que el Banco Central sufriera una pérdida de reservas superior a 140 millones de dólares. Por otra parte, las operaciones de mercado abierto originaron un mayor déficit cuasifiscal, debido al alto costo financiero que entrañó la mantención consiguiente de elevadas tasas de interés.

La liquidez total de la economía (M_2) por su parte, aumentó en forma sustancial (33% en términos nominales y 14% en términos reales), debido al incremento del cuasidinero, en especial de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera y los reajustables. Esta expansión no fue continua a lo largo del período, ya que, a causa de la incertidumbre creada por el proceso electoral, el sistema financiero tuvo que enfrentar entre junio y agosto una virtual corrida de depósitos, fenómeno que fue frenado y revertido en los meses finales del año.

Las tasas de interés activas se mantuvieron en niveles elevados. El costo real de los créditos

en moneda nacional para actividades productivas o comerciales fluctuó en torno de 20%. A su vez, los créditos otorgados en moneda extranjera o en moneda nacional con cláusula de mantenimiento de valor reeditaron a los bancos tasas del orden de 23-24%. (Véase el cuadro 23.)

Las operaciones pasivas mostraron tasas de interés reales más dispares. Aquellas sobre los depósitos en caja de ahorro y los depósitos a plazo fijo en moneda nacional fluctuaron alrededor de 0.8 y 3.6% respectivamente, mientras que el rendimiento de los depósitos a plazo fijo reajustables fue algo inferior a 15%.

b) La política fiscal

La reducción del elevado déficit fiscal a un nivel acorde con los recursos externos disponibles y la meta inflacionaria fue uno de los principales objetivos de política durante 1989. El manejo de las finanzas públicas se orientó, entonces, a disminuir la significación del déficit fiscal consolidado, cumpliéndose el objetivo de reducirla de 6 a 5% del PIB. El desequilibrio se financió paritariamente con créditos externos y expansión monetaria.

Los ingresos del sector público no financiero bordearon los 3 300 millones de bolivianos, cifra casi 20% superior a la del año precedente. (Véase el cuadro 25). Dos tercios de tales ingresos provinieron de la venta de bienes y servicios por parte de las empresas públicas y un 27% fue generado vía ingresos tributarios.

Los gastos corrientes se ampliaron 23%, con lo que llegaron a representar un tercio del PIB. De los 3 200 millones de pesos bolivianos involucrados, dos quintos se destinaron a pago de remuneraciones, 30% a la compra de bienes y servicios, y 13% al pago de intereses por concepto de servicio de la deuda externa. Los gastos en inversión del sector público consolidado se contrajeron 8%. Más de la mitad del déficit consolidado del sector público no financiero fue cubierta por fuentes externas. Los desembolsos y los intereses no pagados (principalmente los renegociados con el Club de París) significaron un monto superior a la suma de los pagos por amortizaciones y la mora

en que incurrió Argentina en los pagos por la compra de gas. El crédito del Banco Central fue la principal fuente de financiamiento interno del déficit fiscal.

El déficit en las operaciones del Tesoro General de la Nación (TGN) disminuyó 11%, con lo que su nivel representó del orden de 1.2% del PIB. (Véase el cuadro 24). Los ingresos corrientes aumentaron 32% —y su significación, de 6 a 6.5% del PIB— debido a la mayor recaudación tributaria. A su vez, las transferencias corrientes al TGN crecieron 31%, debido a los mayores aportes de YPF por

ventas de hidrocarburos en el mercado interno, consecuencia a su turno de los reajustes, en agosto, de los precios de los derivados de petróleo.

Los gastos corrientes se expandieron 17%, con lo que superaron los 1 500 millones de bolivianos. De esta suma, 44% fue destinado al pago de remuneraciones, 27% al servicio de intereses por concepto de deuda externa y 15% a la compra de bienes y servicios. La participación de los gastos totales del TGN (corrientes y de capital) subió de 12.7 a 13.2% del PIB.

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.5	90.2	90.0	89.8	87.2	89.0	91.5	93.8
Ingreso nacional bruto	91.8	86.8	86.1	85.8	82.9	85.2	87.1	90.2
Población (millones de habitantes)	5.9	6.0	6.2	6.4	6.5	6.7	6.9	7.1
Producto interno bruto por habitante	91.5	83.3	80.8	78.5	74.2	73.7	73.7	73.4
Déficit del sector público/producto interno bruto^b								
Inversión bruta fija/PIB	10.2	11	10.4	9.5	9.5	9.7	9.7	10
Dinero (M ₁)/PIB	14.1	12.6	17.7	9.2	4.4	5.5	6.6	5.7
Tipo de cambio real efectivo ^c	100.5	64.1	64.5	70.1	87.4	85.4	93.9	93.3
Tasas de variación								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-4.4	-6.5	-0.3	-0.1	-2.9	2.1	2.8	2.4
Producto interno bruto por habitante	-6.9	-9.0	-3.0	-2.8	-5.6	-0.6	-	-0.4
Ingreso nacional bruto	-5.5	-5.5	-0.8	-0.3	-3.4	2.7	2.3	3.2
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9	10.6	21.5	16.6
Salarios mínimos reales ^d	...	2.9	-16.4	-46.0	-30.2	16.0	4.5	-9.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-9.5	-5.7	-4.7	-12.0	-7.4	-2.4	3.1	29.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-37.3	3.2	-10.1	6.6	18.9	8.7	-19.8	6
	0.7	0.4	7.9	-7.3	-6.5	-2.8	-7.7	5.8
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	195	120	155	14	-174	-262	-62	90
Servicio de factores	414	365	418	375	311	282	267	263
Saldo de la cuenta corriente	-202	-204	-241	-342	-466	-526	-316	-151
Saldo de la cuenta de capital	230	246	357	308	584	478	309	9
Variación de las reservas internacionales	34	25	148	-43	87	-113	8	-142
Deuda externa bruta desembolsada ^e	2 803	3 176	3 208	3 294	3 536	4 162	4 066	3 456

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b El sector público comprende el gobierno general (administración central y gobiernos regionales y locales) además de las empresas públicas. ^c Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^d Las tasas se calcularon tomando como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982, oportunidad en la que se estableció el salario mínimo, eligiéndose esa remuneración como punto de referencia. ^e Saldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Cuadro 2
BOLIVIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	85.2	87.1	90.2	94.2	90.2	89.7	90.6
a) Producto interno bruto	89.0	91.5	93.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-3.1	-4.4	-4.1
c) Ingreso neto de factores del exterior	106.1	93.3	89.2	-6.1	-7.2	-6.2	-5.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	139.8	93.0	154.7	0.3	0.5	0.3	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	92.3	90.0	92.2	119.0	117.0	1.2	3.2	-2.6	2.5
Producto interno bruto a precios de mercado	89.0	91.5	93.8	100.0	100.0	-2.9	2.1	2.8	2.4
Importaciones de bienes y servicios ^b	109.7	81.6	84.0	19.0	17.0	25.4	8.1	-25.6	3.0
Demanda global	92.3	90.0	92.2	119.0	117.0	1.2	3.2	-2.6	2.5
Demanda Interna	96.7	93.0	92.3	95.5	93.9	0.6	3.9	-3.8	-0.8
Inversión bruta interna	65.6	49.9	60.4	14.7	9.5	-40.3	36.4	-23.9	21.0
Inversión bruta fija	60.8	62.1	66.0	14.2	10.0	-3.1	4.8	2.1	6.4
Construcción	59.0	63.8	68.2	8.2	6.0	-7.9	-0.8	8.2	6.9
Maquinaria y equipo	63.2	59.6	63.1	6.0	4.0	4.9	13.0	-5.7	5.7
Variación de existencias	219.6	-341.8	-122.2	0.4	-0.6	...	...	...	...
Consumo total	102.3	100.9	98.1	80.8	84.5	6.9	1.1	-1.4	-2.7
Gobierno general	110.6	107.3	107.1	12.9	14.8	-6.4	-1.9	-3.0	-0.2
Privado	100.7	99.7	96.4	67.8	69.7	10.3	1.7	-1.1	-3.3
Exportaciones de bienes y servicios ^b	74.8	77.5	91.9	23.5	23.0	4.5	-0.2	3.6	18.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**BOLIVIA: ORIGEN, COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	10.2	11.1	9.9	13.2	8.1	10.8	8.0	9.5
Construcción	6.7	6.8	6.6	5.9	5.6	5.4	5.7	6.0
Maquinaria y equipo	3.6	4.3	3.8	3.6	3.9	4.3	3.9	4.0
Variación de existencias	-	-	-0.5	3.7	-1.4	1.1	-1.7	-0.6
Ahorro interno bruto	16.2	15.6	13.7	14.8	6.2	7.2	11.0	15.5
Ingresos netos por el servicio de factores	-9.0	-8.7	-10.4	-9.1	-8.2	-7.2	-6.2	-5.8
Efecto de la relación de precios del intercambio	-1.6	-1.6	-	-1.4	-2.7	-3.1	-4.4	-4.1
Transferencias unilaterales privadas	0.4	1.0	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.2
Ahorro nacional bruto	5.8	6.2	3.9	4.9	-4.1	-2.7	0.7	5.9
Ahorro externo	4.4	4.9	6.0	8.3	12.2	13.5	7.3	3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	89.0	91.5	93.8	100.0	100.0	-2.9	2.1	2.8	2.4
Bienes	80.8	86.3	89.6	52.4	50.1	-6.4	1.0	6.9	3.8
Agricultura	112.9	113.9	110.3	18.4	21.6	-4.7	-0.2	0.9	-3.2
Minería	63.1	76.4	88.5	15.8	14.9	-15.6	1.6	20.9	15.9
Industria manufacturera	63.6	66.1	68.0	14.6	10.6	2.1	3.5	3.9	2.9
Construcción	64.0	71.8	76.8	3.7	3.0	-7.9	-0.8	12.1	7.0
Servicios básicos	109.5	110.6	113.1	6.6	8.0	3.1	4.1	1.0	2.3
Electricidad, gas y agua	114.9	119.6	126.1	0.7	0.9	4.1	-6.2	4.1	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	108.9	109.6	111.7	6.0	7.1	3.0	5.5	0.7	1.9
Otros servicios	98.8	98.1	99.0	39.9	42.1	-0.8	2.7	-0.7	1.0
Comercio, restaurantes y hoteles	102.1	98.0	97.7	10.8	11.2	6.5	5.0	-4.0	-0.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	87.3	88.6	89.9	14.0	13.5	-0.9	0.6	1.5	1.5
Propiedad de vivienda	104.3	107.4	110.1	8.2	9.6	1.0	-	3.0	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	107.2	107.0	108.5	15.0	17.4	-5.1	2.9	-0.2	1.4
Servicios gubernamentales	117.2	116.1	117.6	10.5	13.2	-6.4	3.6	-1.0	1.3
Ajustes por servicios bancarios	67.0	65.6	65.0	1.6	1.1	-5.0	2.1	-2.0	-1.0
Derechos de importación	42.7	33.8	32.6	2.7	0.9	34.4	12.7	-20.9	-3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Producción (miles de toneladas)								
Principales cultivos								
Cereales								
Arroz con cáscara	137	164	171	194	-21.0	20.1	4.4	12.9
Maíz en grano	457	481	446	351	-17.4	5.1	-7.3	-21.2
Quinua	21	24	23	19	-2.4	15.8	-5.4	-14.6
Trigo	81	77	63	60	9.2	-5.6	-18.3	-3.5
Tubérculos								
Oca	45	45	47	...	18.9	-	4.4	...
Papa	703	815	826	639	-8.5	15.9	1.3	-22.7
Yuca	420	424	430	312	11.6	1.0	1.4	-27.4
Industriales								
Algodón en fibra	4	2	4	1	-14.9	-45.0	66.7	-83.7
Café en grano	24	25	26	...	1.2	6.6	4.0	...
Caña de azúcar	2 920	2 414	2 141	1 939	-7.6	-17.3	-11.3	-9.5
Soya	150	122	151	226	41.0	-18.8	24.3	49.7
Superficie cultivada (miles de hectáreas)								
Principales cultivos								
Cereales								
Arroz con cáscara	92	93	96	85	-18.3	1.4	3.0	-11.9
Maíz en grano	294	302	293	263	-15.7	2.8	-2.9	-10.5
Quinua	43	47	50	42	-10.6	10.5	5.6	-15.2
Trigo	106	95	82	86	6.0	-10.9	-13.7	5.3
Tubérculos								
Oca	15	15	15	...	3.3	0.0	1.5	...
Papa	144	142	144	127	-11.5	-1.7	1.2	-11.6
Yuca	40	41	42	30	-2.8	2.5	3.1	-28.7
Industriales								
Algodón en fibra	11	8	10	1	10.2	-29.8	25.9	-87.9
Café en grano	28	28	30	...	0.3	0.7	5.4	...
Caña de azúcar	75	66	58	49	-3.2	-12.9	-11.6	-14.7
Soya	73	61	75	108	6.7	-16.6	24.8	43.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Banco Central de Bolivia y Ministerio de Asuntos Campesinos y Agropecuarios.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producción de algunos minerales importantes								
Antimonio	10.2	9.9	9.9	8.5	14.6	-2.9	-	-14.1
Cobre	0.3	...	0.2	0.3	-81.3	...	...	50.0
Estaño	10.9	8.4	10.2	15.8	-33.1	-22.9	21.4	54.9
Plata ^b	95.1	141.5	228.7	267.1	-15.4	48.8	61.6	16.8
Plomo	3.3	9.3	12.7	15.7	-48.4	181.8	36.6	23.6
Wolframio	1.4	0.8	1.1	1.4	-12.5	-42.9	37.5	27.3
Zinc	33.4	39.3	56.3	74.8	-12.6	17.7	43.3	32.9
Oro ^c	762.8	2 719.5	4 189.3	3595.3	37.4	256.5	54.0	-14.2

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

^a Cifras preliminares. ^b Toneladas. ^c Kilogramos.

Cuadro 8
BOLIVIA: PRINCIPALES PRODUCTORES DE MINERALES

	Toneladas métricas finas					Tasas de crecimiento		
	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Antimonio	15 465	10 243	9 991	9 905	8 533	-2.5	-0.9	-13.9
Comibol	-	-	-	-	-	-	-	-
Minería mediana	11 552	7 190	6 294	6 529	5 957	-12.5	3.7	-8.8
Minería pequeña, Cooperativas y Otros	3 913	3 053	3 697	3 376	2 576	21.1	-8.7	-23.7
Cobre	1 884	297	-	154	298	-	-	93.5
Comibol	1 797	165	-	-	-	-	-	-
Minería mediana	-	-	-	-	-	-	-	-
Minería pequeña, Cooperativas y Otros	87	132	-	154	298	-	-	93.5
Estaño	27 290	10 933	8 405	10 237	15 849	-23.1	21.8	54.8
Comibol	18 621	4 703	384	1 050	4 039	-91.8	173.4	284.7
Minería mediana	5 899	3 283	2 295	2 610	2 253	-30.1	13.7	-13.7
Minería pequeña, Cooperativas y Otros	2 770	2 947	5 726	6 577	9 557	94.3	14.9	45.3
Plata	185	93	142	229	267	52.7	61.1	16.7
Comibol	159	41	42	103	126	2.4	145.7	22.1
Minería mediana	21	36	73	93	93	102.8	27.8	-0.3
Minería pequeña, Cooperativas y Otros	5	16	27	32	48	68.8	19.3	49.1
Plomo	17 225	3 303	9 329	12 765	15 727	182.4	36.8	23.2
Comibol	10 153	1 872	1 080	2 649	3 220	-42.3	145.3	21.6
Minería mediana	3 994	364	6 735	7 633	8 330	1750.3	13.3	9.1
Minería pequeña, Cooperativas y Otros	3 078	1 067	1 514	2 483	4 177	41.9	64.0	68.2
Wolframio	3 357	1 380	787	1 165	1 410	-43.0	48.0	21.0
Comibol	1 576	77	-	-	-	-	-	-
Minería mediana	1 558	718	484	612	757	-32.6	26.4	23.7
Minería pequeña, Cooperativas y Otros	223	585	303	553	653	-48.2	82.5	18.1
Zinc	50 260	33 472	39 294	56 249	74 790	17.4	43.1	33.0
Comibol	29 953	4 091	3 070	10 024	16 323	-25.0	226.5	62.8
Minería mediana	16 748	28 295	35 277	43 169	50 079	24.7	22.4	16.0
Minería pequeña, Cooperativas y Otros	3 559	1 086	947	3 056	8 388	-12.8	222.7	174.5

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

^aCifras preliminares.

Cuadro 9
BOLIVIA: COTIZACION OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES ^a
 (Dólares)

	Estaño	Cobre	Zinc	Plomo	Bismuto	Wolframio	Antimonio	Plata	Oro
1980	7.6	1.0	0.4	0.4	2.4	141.6	20.7	21.1	...
1981	6.4	0.8	0.4	0.3	2.1	142.3	19.2	10.8	...
1982	5.8	0.7	0.4	0.3	1.5	105.8	17.1	7.8	...
1983	5.9	0.7	0.4	0.2	1.6	77.8	12.6	11.4	...
1984	5.5	0.6	0.5	0.2	3.6	78.4	22.2	8.2	...
1985	5.4	0.6	0.4	0.2	4.9	64.5	22.7	6.1	...
1986	2.6	0.6	0.4	0.2	2.7	44.9	18.4	5.4	363.3
1987	3.1	0.7	0.4	0.3	3.2	44.0	19.3	6.9	439.0
1988	3.2	1.0	0.5	0.3	5.2	51.5	23.0	6.6	447.7
1989	3.9	1.3	0.7	0.3	5.4	51.8	18.5	5.5	382.1

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico, diciembre 1989.

^a La unidad de medida del estaño, cobre, zinc y bismuto es la libra fina; en el caso del wolframio y el antimonio, la unidad larga fina; y en los del oro y la plata, la onza troy fina.

Cuadro 10
BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	Miles de metros cúbicos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Petróleo								
Producción de petróleo crudo	1 020	1 096	1 116	1 157	-11.5	7.5	1.8	3.7
Exportación de petróleo crudo ^b	270	50	-	-	-	-81.5	-	-
Elaboración de derivados del petróleo	1 047	1 124	1 236	1 297	-14.2	7.4	10.0	4.9
Venta interna de algunos combustibles								
Gasolina	469	516	514	531	5.9	10.0	-0.4	3.3
Queroseno	53	49	42	45	-41.8	-7.5	-14.3	7.1
Combustóleo (diesel oil)	248	292	304	343	4.6	17.7	4.1	12.8
Gasóleo (fuel oil)	51	29	31	29	-40.7	-43.1	6.9	-6.5
Gas natural ^c								
Producción	4 556	4 565	4 811	5 291	-2.0	0.2	5.4	10.0
Exportación	2 215	2 120	2 229	2 210	-	-4.3	5.1	-0.9

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

^b Miles de barriles.

^c Millones de metros cúbicos.

Cuadro 11
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones de bienes								
Valor	-9.3	-8.8	-4.1	-13.9	-12.5	-4.9	4.6	33.3
Volumen	-10.1	-6.2	-8.4	-10.0	-	-1.3	5.4	20.4
Valor unitario	0.9	-2.7	4.7	-4.4	-12.5	-3.7	-0.7	10.7
Importaciones de bienes								
Valor	-40.1	-	-16.9	12.3	28.9	8.3	-23.4	5.2
Volumen	-38.2	5.6	-7.7	8.2	34.6	9.3	-28.1	3.0
Valor unitario	-3.0	-5.3	-10.0	3.7	-4.3	-0.9	6.5	2.2
Relación de precios del intercambio de bienes	2.9	1.3	11.9	-7.8	-9.0	-3.2	-7.4	8.1
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	82.6	78.4	80.4	66.7	60.7	58.0	56.6	73.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	81.7	78.8	77.6	66.5	65.0	63.1	60.3	75.6
Indices de volumen								
Exportaciones de bienes	89.0	83.5	76.5	68.9	68.8	68.0	71.6	86.2
Importaciones de bienes	82.3	86.9	80.2	86.8	116.9	127.8	91.9	94.7
Relación de precios del intercambio de bienes	92.8	93.9	105.1	96.9	88.2	85.4	79.1	85.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	638	569	600	821	100	100.0	-5.2	-10.8	5.4	36.8
Principales exportaciones tradicionales	530	463	492	617	85.5	75.2	-17.1	-12.6	6.3	25.4
Estaño metálico	55	13	43	82	23.1	10.0	-59.0	-76.4	230.8	90.7
Estaño concentrado	49	56	33	45	13.4	5.5	-7.5	14.3	-41.1	36.4
Plata	27	33	45	59	11.4	7.2	170.0	22.2	36.4	31.1
Zinc	28	33	60	132	3.6	16.1	-3.4	17.9	81.8	120.0
Wolframio	7	5	5	7	4.5	0.9	-30.0	-28.6	-	40.0
Antimonio	14	23	17	16	2.5	1.9	-12.5	64.3	-26.1	-5.9
Oro	7	37	60	45	...	5.5	...	428.6	62.2	-25.0
Otros minerales	10	7	9	19	3.4	2.3	-16.7	-30.0	28.6	111.1
Gas natural	329	248	215	214	21.3	26.1	-11.8	-24.6	-13.3	-0.5
Otros hidrocarburos	4	8	4	-	3.3	100.0	100.0	-50.0	-	-
Principales exportaciones no tradicionales	108	106	108	204	14.5	24.8	217.6	-1.9	1.9	88.9
Azúcar	5	8	6	19	4.9	2.3	150.0	60.0	-25.0	216.7
Café	13	11	17	13	2.0	1.6	-7.1	-15.4	54.5	-23.5
Maderas	23	31	25	44	2.9	5.4	228.6	34.8	-19.4	76.0
Soya	19	19	20	54	0.0	6.6	280.0	0.0	5.3	170.0
Otras	48	37	40	74	4.5	9.0	737.5	-22.9	8.1	85.0

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico Sector Externo, 1980-1988, febrero 1990.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
BOLIVIA: VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Estaño metálico	8.2	1.8	6.0	9.5	-29.9	-78.0	233.3	58.3
Estaño concentrado	8.6	8.2	4.7	5.1	95.5	-4.7	-42.7	8.5
Plata ^b	157.0	152.0	217.0	333.0	201.9	-3.2	42.8	53.5
Zinc	35.5	39.6	53.9	80.5	4.7	11.5	36.1	49.4
Wolframio	1.5	1.2	1.0	1.4	-6.3	-20.0	-16.7	40.0
Antimonio	8.4	12.4	8.3	9.2	9.1	47.6	-33.1	10.8
Oro	0.6	2.5	4.2	3.6	...	316.7	68.0	-14.3
Otros minerales	29.6	17.9	27.3	59.8	305.5	-39.5	52.5	119.0
Gas natural ^c	2 215	2 120	2 229	2 210	-0.1	-4.3	5.1	-0.9

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico Sector Externo, 1980-1988, febrero 1990.

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

Cuadro 14
BOLIVIA: PRECIO MEDIO DEL ESTAÑO EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES
(Dólares por libra)

	Indice de precios (1980 = 100)			Precio real (dólares de 1970)	
	Precio nominal ^a	Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios	(1/2)	(1/3)
				(1)	(2)	(3)
1980	7.6	100.0	100.0	7.6	7.6
1981	6.4	109.1	108.6	5.9	5.9
1982	5.8	111.3	108.2	5.2	5.3
1983	5.9	112.7	105.8	5.2	5.6
1984	5.5	115.4	102.4	4.8	5.4
1985	5.4	114.9	105.1	4.7	5.1
1986	2.6	111.5	99.7	2.3	2.6
1987	3.1	114.5	100.2	2.7	3.1
1988	3.2	119.1	108.1	2.7	3.0
1989 ^b	3.9	125.0	111.4	3.1	3.5

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico, diciembre 1989.

^a Promedios anuales. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 15
BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	675	767	578	623	100.0	100.0	-2.2	13.6	-24.6	7.8
Bienes de consumo	134	191	130	130	25.2	20.9	-	42.5	-31.9	-
No duraderos	62	93	57	58	15.4	9.3	34.8	50.0	-38.7	1.8
Duraderos	72	98	71	72	9.8	11.6	-18.2	36.1	-27.6	1.4
Materias primas y bienes intermedios	236	306	202	244	36.9	39.2	-15.1	29.7	-34.0	20.8
Para la agricultura	16	11	8	7	1.6	1.1	-11.1	-31.3	-27.3	-12.5
Para la industria	183	256	175	199	30.3	31.9	-21.1	39.9	-31.6	13.7
Materiales de construcción	34	37	19	33	4.7	5.3	30.8	8.8	-48.6	73.7
Combustibles y lubricantes	3	2	1	5	-	0.8	50.0	-33.3	-50.0	400.0
Bienes de capital	282	263	241	246	35.4	39.5	11.5	-6.7	-8.4	2.1
Para la agricultura	40	24	13	12	2.0	1.9	48.1	-40.0	-45.8	-7.7
Para la industria	152	134	138	149	21.4	23.9	10.9	-11.8	3.0	8.0
Equipos de transporte	90	105	81	85	11.9	13.6	1.1	16.7	-22.9	4.9
Otros^b	23	7	2	3	2.4	0.5	-8.0	-69.6	-71.4	50.0

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico Sector Externo, 1980-1988, febrero 1990.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye importaciones no registradas.

Cuadro 16
BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-202	-204	-241	-342	-466	-526	-316	-151
Balance comercial	195	120	155	14	-174	-262	-62	90
Exportaciones de bienes y servicios	910	858	818	720	667	650	670	866
Bienes fob	828	755	724	623	546	519	543	723
Servicios reales ^b	82	103	93	96	121	132	128	143
Transporte y seguros	26	35	35	38	48	42	42	48
Viajes	30	42	32	30	35	54	53	57
Importaciones de bienes y servicios	715	738	663	706	840	913	732	776
Bienes fob	496	496	412	463	597	646	495	521
Servicios reales ^b	219	242	251	244	244	266	237	255
Transporte y seguros	123	149	136	149	164	160	130	141
Viajes	40	20	30	30	27	56	55	59
Servicios de factores	-414	-365	-418	-375	-311	-282	-267	-263
Utilidades	-23	-59	-36	-53	-40	-41	-5	-28
Intereses recibidos	7	39	28	16	15	14	16	21
Intereses pagados y devengados	-394	-342	-408	-337	-281	-250	-273	-248
Trabajo y propiedad	-3	-2	-2	-2	-4	-4	-4	-8
Transferencias unilaterales privadas	17	40	22	20	19	18	13	22
Balance en cuenta de capital	230	246	357	308	584	478	309	9
Transferencias unilaterales oficiales	29	66	67	60	82	103	172	127
Capital de largo plazo	26	288	-147	-230	-54	23	203	167
Inversión directa	31	7	7	10	10	36	30	35
Inversión de cartera	-15	-2	-1	-1	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	10	283	-154	-239	-64	-13	132	132
Sector oficial ^c	62	372	-111	-195	-52	-28	123	116
Préstamos recibidos	259	578	143	100	330	239	275	288
Amortizaciones	-168	-202	-247	-289	-370	-257	-152	-172
Bancos comerciales ^c	-26	-15	-12	-9	-12	1	-12	5
Préstamos recibidos	7	7	6	1	2	11	5	13
Amortizaciones	-33	-22	-18	-9	-14	-10	-18	-8
Otros sectores ^c	-26	-74	-31	-36	-	13	21	11
Préstamos recibidos	66	21	11	8	-	32	45	30
Amortizaciones	-92	-95	-42	-44	-	-19	-24	-19
Capital de corto plazo	141	-181	449	287	416	176	41	-53
Sector oficial	257	-149	345	258	306	279	146	104
Bancos comerciales	14	1	4	-21	-14	-6	-11	-38
Otros sectores	-131	-32	101	50	125	-96	-95	-119
Errores y omisiones netos	34	72	-12	190	139	175	-66	-232
Balance global^d	28	42	116	-35	118	-48	-8	-142
Variación total reservas (- aumento)	-34	-25	-148	43	-87	113	8	142
Oro monetario	-2	-1	-1	-	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-2	2	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...	...
Activos en divisas	-56	19	-116	58	-74	103	...	...
Otros activos	9	-47	-6	-3	-126	7	...	89
Uso de crédito del FMI	15	3	-25	-12	115	-	...	...

Fuente: 1982-1987; CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1988-1989; CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17
BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total desembolsada	3 548	3 849	4 091	4 362	...	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo ^b	3 208 ^c	3 294	3 536 ^c	4 162 ^c	4 066 ^d	3 456
Desembolsos de cada año ^e	160	109	230	238	326	327
Deuda privada no garantizada de largo plazo	340	555	555	200	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	343	248	210	167	239	227
Amortizaciones	142	159	139	82	139	142
Intereses	201	89	71	85	100	87
Tasas anuales de crecimiento						
Deuda externa total desembolsada	-0.1	8.5	6.3	6.6	...	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo ^b	1.0 ^c	2.7	7.3 ^c	17.7 ^c	-2.3 ^d	-14.3
Desembolsos de cada año ^e	63.3	-31.9	111.0	3.5	37.0	0.3
Deuda privada no garantizada de largo plazo	-9.6	63.2	-	-64.0	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	3.9	-27.7	-15.3	-20.5	43.1	-5.0
Amortizaciones	40.6	12.0	-12.6	-41.0	69.5	2.2
Intereses	-12.2	-55.7	-20.2	19.7	17.6	-13.0
Principales indicadores (porcentajes)						
Deuda externa total desembolsada/ exportaciones de bienes y servicios	433.7	534.6	613.3	730.7	...	...
Deuda externa pública de mediano y largo plazo desembolsada/ exportaciones de bienes y servicios	392.2	457.5	530.1	697.2	606.3	398.9
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/ exportaciones de bienes y servicios	41.9	34.4	31.5	28.0	35.6	26.2
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/ desembolsos anuales de deuda pública de mediano y largo plazo	214.4	227.5	91.3	70.2	73.3	69.4
Intereses netos totales/ exportaciones de bienes y servicios ^f	46.5	44.6	39.9	41.5	36.8	26.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central, Boletín Estadístico Sector Externo, 1980-1988, febrero 1990, y del Banco Mundial.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye los créditos del Fondo Monetario Internacional y los del Acuerdo de Santo Domingo.

^c La gestión de 1984 incluye 395 millones de dólares no renegociados con la banca comercial; el saldo de 1986 excluye 100 millones adeudados al Fondo Andino de Reservas; y el de 1987, otros 92 millones más con el mismo acreedor y 25 millones con Sudameris.

^d Están excluidos 50 millones de dólares contraídos con el Fondo Andino de Reservas.

^e Corresponden a los desembolsos de deuda pública de mediano y largo plazo.

^f Los intereses netos totales se han obtenido del balance de pagos, incluyendo por tanto los de la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 18
BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (bolivianos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1970-1979			146.7	121.8
1980-1989			118.4	116.6
1980	0.00003		142.6	109.0
1981	0.00003		101.1	93.7
1982	0.0001 ^b	0.0002	143.3	145.8
1983	0.0002	0.0007	91.4	87.1
1984	0.003	0.008	92.0	87.6
1985	0.45	0.68	100.0	100.0
1986	1.92	1.96	124.7	126.8
1987	2.06	2.08	121.8	127.6
1988	2.35		133.9	138.3
1989	2.69		133.1	150.0
1987				
I	1.95	1.96	116.8	121.2
II	2.04	2.06	121.2	127.3
III	2.09	2.10	123.8	128.2
IV	2.15	2.18	125.3	133.5
1988				
I	2.24		131.3	140.2
II	2.34		132.7	139.5
III	2.40		133.0	135.2
IV	2.42		138.4	138.4
1989				
I	2.50		152.2	145.1
II	2.59		109.4 ^c	141.2
III	2.75		130.6	153.3
IV	2.92		140.1	160.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales y del Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico Trimestral.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial) real del boliviano con respecto a las monedas de los principales países con que Bolivia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índice de precios al por mayor. En el caso de Bolivia se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^b En el período marzo-octubre de 1982 se usó un tipo de cambio ponderado, obtenido como promedio del oficial (40%) y del libre (60%). ^c En este trimestre influyó en gran medida la evolución del tipo de cambio real de la Argentina.

Cuadro 19
BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9	10.6	21.5	16.6
Alimentos	343.6	2 188.9	8 033.5	62.5	7.5	18.2	19.8
Indice de precios al por mayor	517.8	2 237.7	7 952.4	47.5	16.1	21.5	21.7
Productos importados	693.0	2 312.7	5 698.3	40.4	13.5	25.1	20.6
Productos nacionales							
Agropecuarios	601.1	1 648.1	9 017.4	57.2	19.4	18.6	22.3
Manufacturados	344.7	2 521.4	10 404.9	48.8	15.4	21.2	22.1
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	275.6	1 281.3	11 749.6	276.3	14.6	16.9	15.2
Alimentos	303.7	1 315.6	11 275.6	276.7	10.3	11.4	14.4
Indice de precios al por mayor	415.9	1 695.4	10 446.9	172.8	15.6	19.3	19.1
Productos importados	488.6	1 969.1	7 540.0	152.3	14.3	21.0	20.6
Productos nacionales							
Agropecuarios	517.6	1 190.2	11 635.5	181.6	20.6	16.3	19.3
Manufacturados	311.6	1 701.5	13 831.5	184.5	13.6	20.7	17.7

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

Cuadro 20
BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	Salario mínimo nominal (miles de pesos nominales)	Salario mínimo real ^a (pesos mensuales)	Indice de salarios mínimos reales
1982			
Noviembre-diciembre	8.5	8 187	100.0
1983			
Enero-febrero	8.5	7 469	91.2
Marzo-junio	12.4	8 319	101.6
Julio-septiembre	17.5	8 030	98.1
Octubre-noviembre	30.1 ^b	9 225	112.7
Diciembre	47.3	10 235	125.0
Promedio anual	18.9	8 416	102.8
1984			
Enero-marzo	47.3	7 735	94.5
Abril-julio	108.7	6 536	79.8
Agosto-octubre	123.8	3 968	48.5
Noviembre-diciembre	935.0	11 599	141.7
Promedio anual	238.8	7 038	86.0
1985			
Enero-febrero	935	3 566	43.6
Marzo-abril	4 035	6 097	74.5
Mayo-junio	6 240	5 120	62.5
Julio-octubre	10 171	2 140	26.1
Noviembre-diciembre	30 000	3 739	45.7
Promedio anual	10 259	3 800	46.4
1986			
Enero-mayo	30 000	2 403	29.4
Junio-diciembre	40 000	2 834	34.6
Promedio anual	35 833	2 654	32.4
1987			
Enero-marzo	40 000	2 677	32.7
Abril-diciembre	50 000	3 213	39.2
Promedio anual	47 500	3 079	37.6
1988			
Enero-marzo	50 000	3 096	37.8
Abril-diciembre	60 000	3 259	39.8
Promedio anual	57 500	3 218	39.3
1989			
Enero-marzo	60 000	3 057	37.3
Abril-diciembre	60 000	2 870	35.1
Promedio anual	60 000	2 917	35.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de la información facilitada por la Comisión Nacional del Salario (CONALSA) y la Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

^a La conversión del salario nominal en real se realizó tomando como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982, mes en el que se determinó el valor del salario mínimo. ^b A partir de noviembre se agregó un bono de 22 500 pesos, pagaderos en tres veces a partir de ese mismo mes. ^c Durante algunos días del mes de abril, el salario mínimo vigente fue el correspondiente a marzo. Sin embargo, la cantidad que aparece en el cuadro es la correspondiente al reajuste llevado a cabo en mayo, aunque con efecto retroactivo al 1 de abril. Además, en este último mes se otorgaron un bono alimenticio y otro de transporte. El primero, por una suma de 32 723 pesos; y el segundo, variable dependiendo del número de desplazamientos diarios hasta el lugar de trabajo.

Cuadro 21

BOLIVIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS EN EL SECTOR PRIVADO ^a

	Indices de salarios nominales (diciembre 1985 = 100)			Indices de salarios reales			Variación de índices reales	
	1987	1988	1989	1987	1988	1989	1988	1989
Promedio general	230.8	340.6	408.3	130.2	165.7	172.5	27.3	4.1
Minería	184.4	261.2	312.8	103.3	127.1	132.1	23.0	3.9
Hidrocarburos								
Manufacturas	250.2	342.1	415.1	140.3	166.4	175.3	18.6	5.3
Electricidad, gas y agua								
Construcción	265.6	379.5	448.9	148.8	184.6	189.6	24.1	2.7
Comercio	306.4	386.8	440.5	171.9	188.2	186.1	9.5	-1.1
Transportes								
Establecimientos financieros	205.2	342.9	408.1	115.1	166.8	172.4	44.9	3.4
Servicios comunales	391.0	524.2	658.5	219.5	255.1	278.2	16.2	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Estadísticas de Remuneraciones (sector privado), boletines 1, 2 y 3.

^a Las cifras de salarios nominales y reales se refieren al promedio ganado a fines de marzo, junio y septiembre.

Cuadro 22

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de bolivianos)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Liquidez total (M ₂)	822	1 175	1 683	2 245	183.2	42.9	43.3	33.4
Reservas internacionales netas	416	358	365	179	506.3	-14.0	1.9	-51.0
Crédito neto al sector público	-508	-408	-159	364	147.1	...	...	...
Gobierno central	-539	-591	-491	-370	22.6	9.7	-17.1	-24.5
Gobiernos locales y regionales	24	22	17	60	-15.0	-6.7	-23.5	252.7
Empresas públicas	7	252	351	716	-96.6	3 472.1	39.3	103.9
Seguridad Social	-	-47	-37	-42	...	...	...	...
Crédito al sector privado	948	1 376	1 852	2 629	131.3	45.2	34.6	42.0
Otros determinantes	-33	-151	-375	-927	...	...	...	...
2. Cuasidinero	459	666	998	1 538	400.7	45.2	49.8	54.2
3. Medio circulante (M ₁) (1-2)	363	508	685	706	82.9	39.9	34.7	3.1
4. Base monetaria	384	533	875	1 143	90.9	38.9	64.0	30.6
5. Emisión	307	414	542	530	67.2	34.9	30.9	-2.1

Fuente: Banco Central de Bolivia

^a Cifras preliminares.

Cuadro 23
BOLIVIA: TASAS DE INTERES BANCARIO A FINES DE CADA AÑO
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Operaciones activas						
Actividades comerciales y particulares						
Tasa nominal en m/n (SMV)	157.0	232.1	65.8	39.4	35.1	34.5
Tasa real	-88.7	-96.0	-0.1	29.4	14.9	19.6
Tasa nominal en m/n (CMV)	...	17.1	21.9	27.3	23.8	24.0
Tasa nominal en m/e	...	17.8	23.0	26.0	22.6	22.6
Actividades productivas						
Tasa nominal en m/n (SMV)	155.0	232.1	65.8	39.5	35.1	34.5
Tasa real	-88.8	-96.0	-0.1	29.4	14.9	19.6
Tasa nominal en m/n (CMV)	...	17.1	21.9	27.3	23.8	24.0
Tasa nominal en m/e	...	17.8	23.0	26.0	22.6	22.6
Operaciones pasivas						
Depósitos en cajas de ahorro						
Tasa nominal	110.0	99.6	29.6	22.5	20.2	16.7
Tasa real	-90.8	-97.6	...	12.9	0.1	0.8
Depósitos a plazo fijo m/n (SMV)						
Tasa nominal	140.0	110.0	33.4	29.1	24.9	19.0
Tasa real	-89.5	-97.5	-19.6	19.9	5.2	3.6
Depósitos a plazo fijo m/n (CMV)						
Tasa nominal	...	11.6	14.1	14.3	13.4	14.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Bolivia. Símbolos: M/N = Moneda nacional; M/E = Moneda extranjera; SMV = Sin mantenimiento de valor; CMV = Con mantenimiento de valor.

Cuadro 24
BOLIVIA: FLUJOS FINANCIEROS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION

	Millones de bolivianos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	309	475	611	805	403.9	53.9	28.5	31.8
Ingresos tributarios	277	433	598	782	413.9	56.1	38.1	30.8
Ingresos no tributarios	31	42	13	23	330.0	34.8	-69.7	78.9
Otros								
2. Gastos corrientes	987	1 136	1 298	1 523	201.6	15.0	14.3	17.3
Remuneraciones	292	424	531	663	144.8	45.4	25.2	24.9
Compra de bienes y servicios	137	142	160	234	199.5	3.7	12.7	46.3
Intereses y comisiones pagados	5				103.3			
Intereses y comisiones debidos	379	394	394	418	192.4	3.9	-	6.1
Transferencias sector privado	64	84	65	90	169.5	31.0	-22.4	38.4
Otros	17	29	129	9	1 392.5	65.8	351.2	-93.0
Deuda flotante	93	63	19	109	1 653.9	-32.0	-69.9	473.7
3. Transferencias	612	371	523	683	551.4	-39.4	40.9	30.6
4. Saldo cuenta corriente (1-2+3)	-66	-289	-165	-35				
5. Ingresos de capital	69	-	-	39				
6. Gastos de capital	14	15	21	15	98.3	6.4	38.4	-29.0
7. Transferencias	-33	-17	-36	-88	697.8	-48.5	114.5	143.6
8. Saldo de la cuenta capital (5-6+7)	22	-32	-57	-64				
9. Otros gastos				98				
10. Gastos totales	1 002	1 151	1 320	1 636	158.0	14.9	14.7	24.0
11. Déficit (-) o Superavit (+) global (4+8+9)	-44	-321	-222	-197				
Principales relaciones								
Déficit/gasto total	-4.4	-27.9	-16.8	-12.0				
Déficit/producto interno bruto	-0.5	-3.5	-2.1	-1.6				
Ingresos corrientes/producto interno bruto	3.7	5.1	5.9	6.5				
Gasto total/producto interno bruto	12.2	12.5	12.7	13.2				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 25
BOLIVIA: SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO

	Millones de bolivianos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	2 177	2 244	2 750	3 290	267.2	3.1	22.5	19.6
Ingresos tributarios	459	724	857	900	590.8	57.7	18.4	5.0
Ingresos no tributarios	73	82	59	96	279.1	12.2	-28.3	62.7
Venta de bienes y servicios	1 645	1 410	1 766	2 194	243.1	-14.2	25.2	24.2
Otros		27	68	100			147.9	47.1
2. Gastos corrientes	2 087	2 405	2 622	3 216	207.3	15.2	9.0	22.7
Remuneraciones	547	719	1 011	1 315	146.0	31.3	40.7	30.1
Compra de bienes y servicios	740	745	780	966	213.1	0.7	4.7	23.8
Intereses y comisiones pagados	12	7	-	9	-0.8	-42.2	...	...
Intereses y comisiones debidos	466	384	440	429	196.4	-17.6	14.6	-2.5
Transferencias sector privado	134	186	115	240	239.5	38.9	-38.0	108.7
Otros	96	302	257	257	1 254.7	212.9	-14.9	-
Deuda flotante	93	63	19	...	1 653.8	-32.0	-69.9	...
3. Transferencias								
4. Saldo cuenta corriente (1-2+3)	90	-161	128	74				
5. Ingresos de capital	89	18	91	142	2 210.5	-79.6	397.7	56.0
6. Gastos de capital	409	544	842	777	327.0	33.0	54.9	-7.7
7. Transferencias								
8. Saldo de la cuenta capital (5-6+7)	-319	-525	751	-635				
9. Otros gastos			53	76				
10. Gastos totales	2 496	2 949	3 517	4 069	201.2	18.1	19.3	15.7
11. Déficit (-) o superávit (+) global	-229	-686	-676	-637				
Principales relaciones								
Déficit/gasto total	-9.2	-23.3	-19.2	-15.7				
Déficit/PIB	-2.8	-7.2	-6.5	-5.1				
Ingresos corrientes/PIB	26.4	23.5	26.4	26.5				
Gasto total/PIB	30.3	30.9	33.7	32.8				

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

^a Cifras preliminares.

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Los resultados de la economía brasileña en 1989 pusieron en evidencia las dificultades que entraña el restablecimiento de los equilibrios macroeconómicos básicos. A final del año se llegó prácticamente a una situación hiperinflacionaria, con un incremento de precios de 1 800%, no obstante la puesta en vigencia de políticas de estabilización en el primer trimestre. Por otra parte, los diversos intentos de control del gasto público fueron incapaces de reducir el déficit operacional, el que, por el contrario, subió en forma espectacular. En el sector externo se logró un significativo superávit cercano a 13 400 millones de dólares en la balanza comercial, aunque inferior al de 1988, debido principalmente al atraso del tipo de cambio observado durante el año respecto de la inflación doméstica. Como consecuencia de ese menor superávit, se acumularon atrasos por 4 600 millones en los compromisos externos del país por concepto de intereses y utilidades. A esas dificultades se agregó una creciente incertidumbre, derivada de la inminencia de elecciones presidenciales y de la ineludible necesidad de adoptar políticas drásticas para poner coto a desequilibrios que se estaban tornando inmanejables.

La actividad económica y en particular el sector manufacturero se desarrollaron a lo largo del año en un contexto de alta inestabilidad. Al adoptar sus decisiones de precios, los agentes procuraron defenderse o reaccionar más o menos colectivamente ante las expectativas de cambios de muy corto plazo en la tasa de inflación, llegando hasta fines del año en un compás de espera de las reglas económicas del nuevo gobierno que habría de instalarse en marzo siguiente. Con todo, el producto interno bruto creció casi 4%,

estimulado por la ampliación del déficit fiscal y la mayor propensión al gasto del sector privado, la tasa media de desempleo en los principales centros urbanos fue apenas superior a 3%, la mínima de la década; y el salario medio real en la industria de São Paulo subió 7%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En enero de 1989 el gobierno puso en marcha su tercer plan de estabilización en menos de tres años, después de que en 1988 la tasa de inflación mensual pasara de 16 a 28%, en medio del estancamiento de la actividad económica y tras la entrada en vigencia de una nueva Constitución Política. El "Plan Verano", como se lo denominó, incrementó de forma significativa los precios públicos, dispuso el congelamiento de precios y salarios, aumentó en 16% el tipo de cambio, suspendió los mecanismos de indización de salarios y de activos financieros, introdujo una nueva moneda —el cruzado nuevo, con la paridad de uno para mil en relación al cruzado— y, principalmente, ejecutó una política monetaria restrictiva que se tradujo en sustanciales alzas de la tasa de interés real. Además, el gobierno propuso al Congreso la aplicación de una política fiscal austera, con cortes en los gastos, como la eliminación de ministerios y agencias gubernamentales, y exoneración masiva de funcionarios. El paquete incluía además un programa de privatización de empresas estatales. Sin embargo, esta propuesta de política fiscal no concitó suficiente apoyo en el Congreso Nacional. Haciendo uso de las nuevas atribuciones que la Constitución recientemente aprobada le entregaba, la legislatura refrendó sólo algunos de los cortes presupuestarios y rechazó los despidos de personal y la privatización de empresas estatales.

Gráfico 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

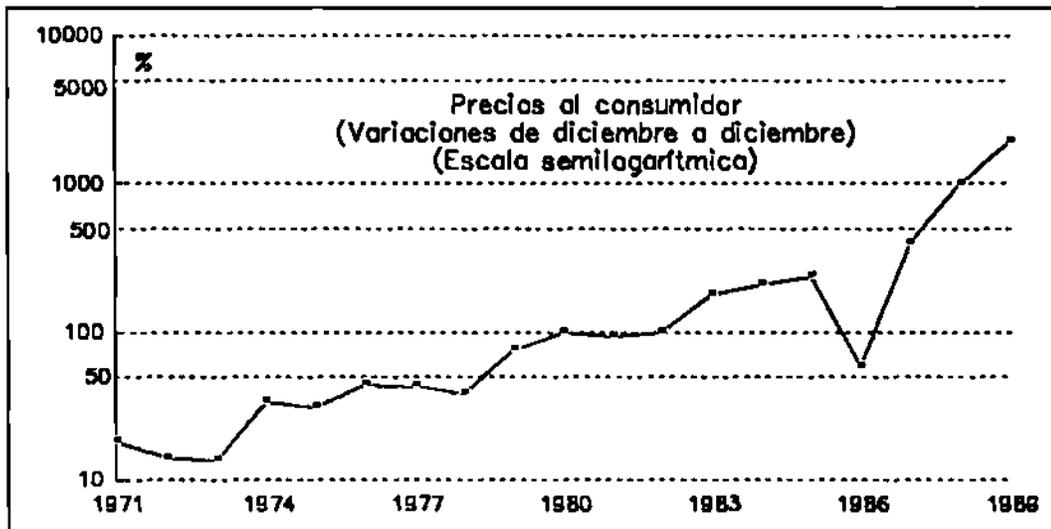
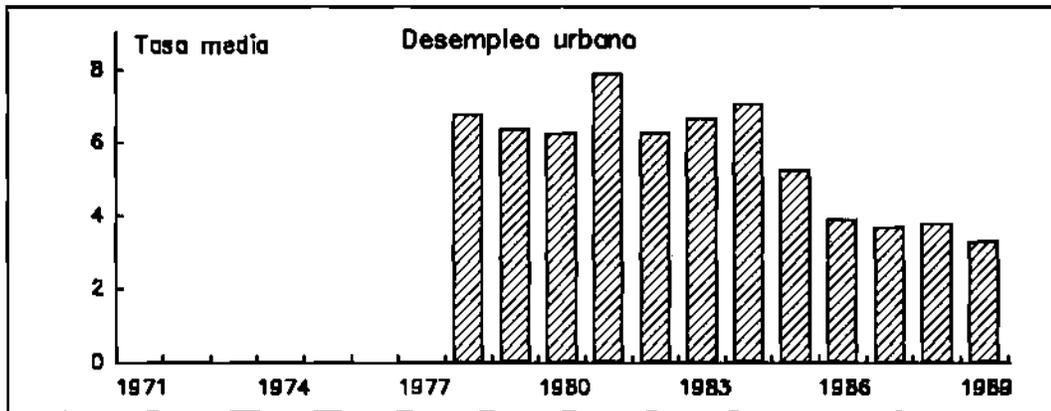
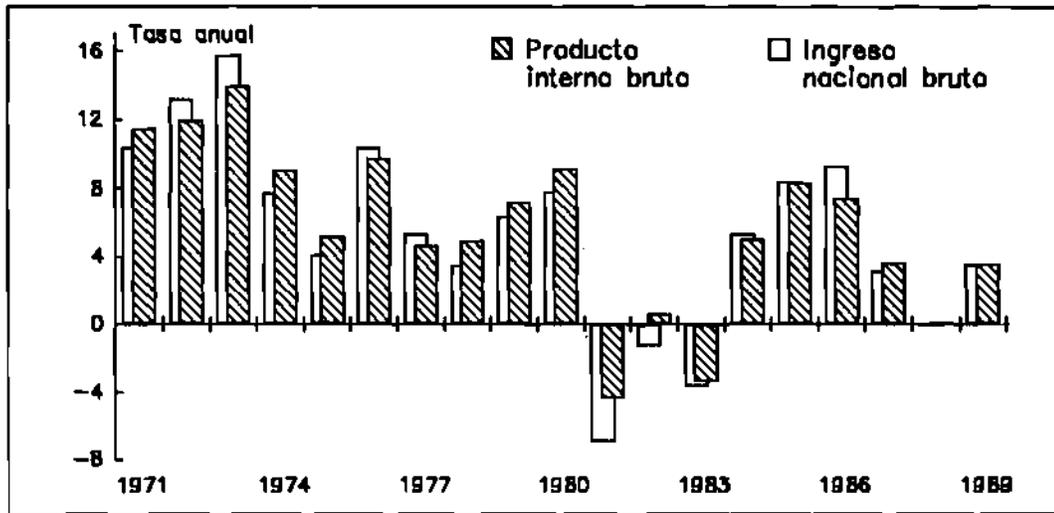
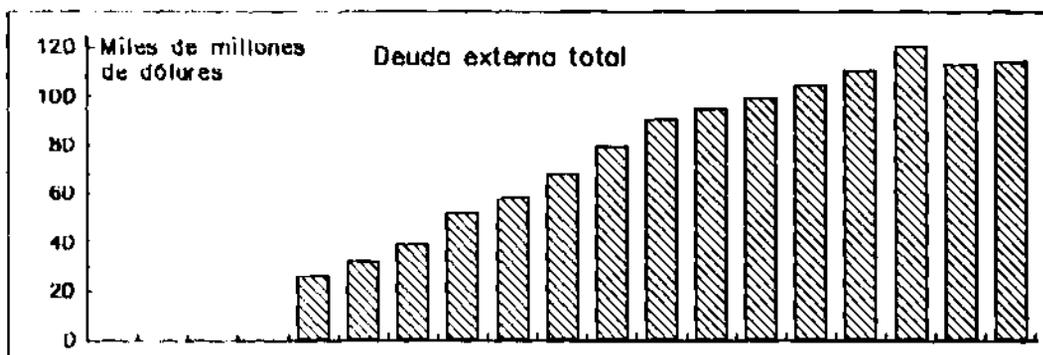
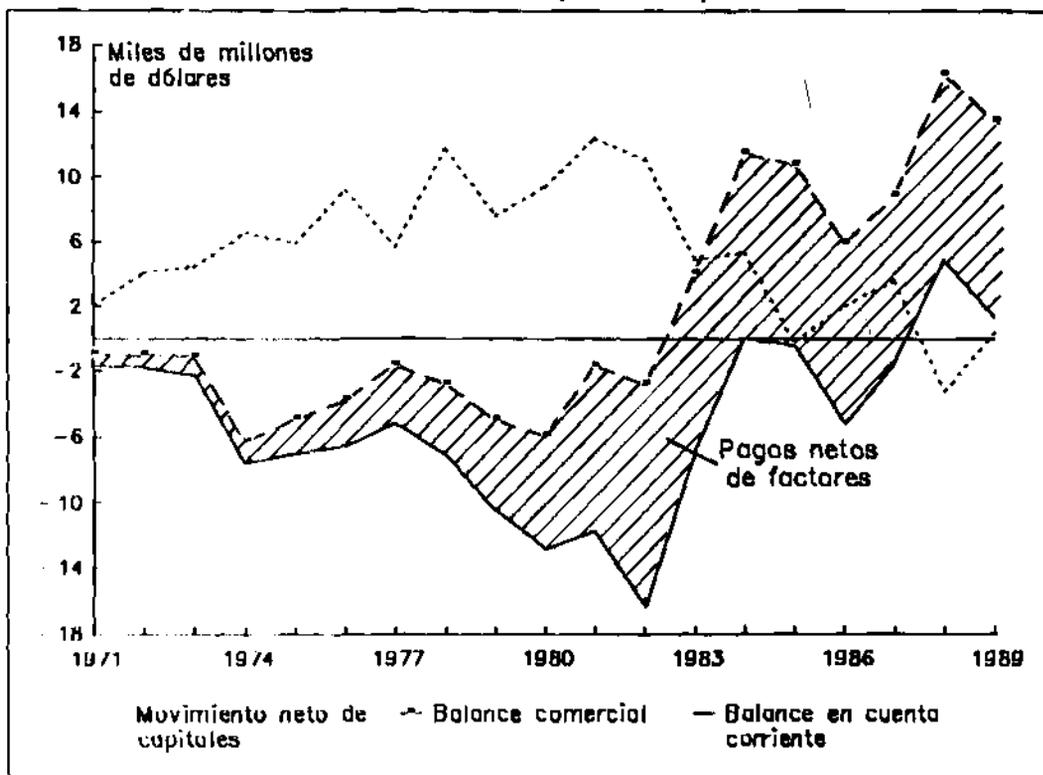


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El Plan Verano quedó así limitado en la práctica a la política monetaria, la cual se orientó básicamente a la elevación de la tasa de interés real. Después de registrar un valor negativo en enero, ésta alcanzó niveles superiores a 10% mensual, lo que significó una importante transferencia de recursos hacia el sector privado. En efecto, en los tres primeros meses de aplicación del Plan los títulos de la deuda pública federal en poder del público crecieron 15% en términos reales, dado que hubo que refinanciar con nuevos papeles los elevados intereses de la deuda acumulada. Posteriormente, luego de que se debilitara la confianza de los agentes económicos respecto al control del proceso inflacionario, las ganancias financieras obtenidas se orientaron al consumo, a la formación de inventarios y a la compra de activos reales, ya que las aplicaciones financieras perdieron atractivo a causa de los temores que suscitaron los intentos de reducción de las tasas de interés reales. Fue así que las ventas en São Paulo comenzaron a registrar incrementos importantes, al punto que en mayo fueron casi 60% superiores a la de igual mes de 1988.

Esta presión de demanda se reflejó en la aceleración de los incrementos de precios en el segundo trimestre, los que pasaron de menos de 10% mensual, entre marzo y mayo, a cerca de 25% en junio, para volver en julio a los niveles registrados antes del Plan. Para moderar este rebrote, el gobierno restableció la indización diaria de sus títulos de largo plazo, de los impuestos y del tipo de cambio, al tiempo que decretaba reajustes mensuales de los salarios. Así, se retornó en gran parte a la política económica de 1988, la que procuraba el mantenimiento de los precios relativos en el proceso inflacionario. Asimismo, se mantuvieron tasas de interés real positivas (2 a 7% mensual), lo cual contribuyó a la ampliación del déficit público. Estas nuevas medidas surtieron escaso efecto, ya que continuó la espiral inflacionaria: a partir de septiembre el ritmo de aumento de los precios fue superior a 35% y en diciembre llegó a 53%. (Véase el gráfico 2.) Esta aceleración reflejó. Los efectos acumulativos de la emisión requerida para cubrir las mayores necesidades financieras del gobierno, la creciente incertidumbre en cuanto a la fragilidad

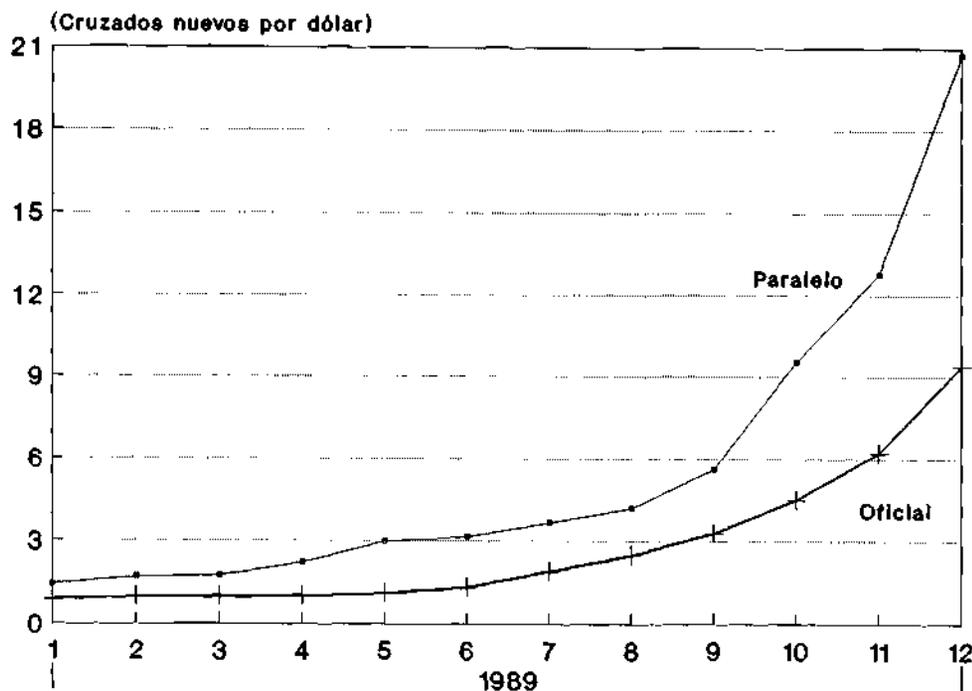
financiera del Estado y a los posibles cambios políticos tras la elección del nuevo presidente en diciembre, en un contexto de expansión de la demanda de bienes.

Con los buenos resultados en las ventas del comercio en el primer trimestre, la actividad manufacturera recuperó sus niveles de producción. Después de una caída de 7% en el primer trimestre en relación al mismo período de 1988, el ritmo anual de crecimiento industrial llegó a cerca de 10% en el último trimestre. Esta expansión fue bastante generalizada y se basó en la disminución de la capacidad ociosa, alcanzándose niveles de utilización similares a los observados durante el Plan Cruzado, en 1986. Sin embargo, esta recuperación no fue suficiente para superar la incertidumbre en materia de proyectos de inversión, lo que se reflejó en el escaso incremento en la producción de bienes de capital. Otro sector estimulado por la huida de los activos financieros fue la construcción, que creció casi 8%, especialmente por la construcción de viviendas particulares y obras de infraestructura realizadas por algunos gobiernos estatales.

En el sector externo se observó también una fuerte inestabilidad. Después de la devaluación excepcional de enero, al inicio del Plan Verano, la moneda local experimentó una persistente valorización en términos reales, lo que estimuló las compras externas, en especial de materias primas y las de bienes de consumo, que prácticamente duplicaron. En lo tocante a las exportaciones, el efecto cambiario y la recuperación del mercado interno inhibieron las ventas de productos manufacturados brasileños, cuyo valor disminuyó 3%, después de un crecimiento cercano a 30% en 1988. Pese a la sustancial disminución del superávit en el comercio de bienes, éste superó los 16 000 millones de dólares, del orden de 5% del PIB. Asimismo, el atraso cambiario, la suspensión de los mecanismos de conversión de la deuda externa y la incertidumbre respecto del comportamiento futuro de la economía del país incrementaron la remesa de utilidades (60%) y provocaron una drástica contracción en el ingreso de capital extranjero.

El movimiento de capitales financieros tampoco fue favorable. Las dificultades en el cuadro macroeconómico imposibilitaron el

Gráfico 2
BRASIL: TIPOS DE CAMBIO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

cumplimiento del acuerdo *stand-by* suscrito con el Fondo Monetario Internacional en 1988, lo que impidió el desembolso de 795 millones de dólares por parte de esa institución. Asimismo, los bancos acreedores se abstuvieron de materializar el último desembolso, por 600 millones de dólares, del préstamo acordado al amparo del mencionado acuerdo. Además, por primera vez se registró una corriente neta negativa de recursos (170 millones de dólares) con los organismos multilaterales, manifestación de la actitud renuente que éstos adoptaron ante las dificultades con que tropezó el manejo de la economía brasileña.

Como consecuencia de esas presiones, el nivel de las reservas internacionales del país bajó en junio a tan sólo 5 500 millones de dólares. El gobierno brasileño impuso entonces la centralización del cambio, suspendiendo en forma inmediata el envío de divisas para el pago de amortizaciones e

intereses de la deuda externa, remesas de utilidades y salidas de capital extranjero. A raíz de ello, hasta diciembre se acumularon atrasos de intereses por 4 600 millones de dólares.

Una novedad importante en materia de política cambiaria fue la introducción del mercado de tasa flotante para las transacciones de turismo. Este mercado absorbió divisas que antes eran comercializadas en el mercado paralelo, ya que su precio se ubicó a un nivel cercano al de éste. De esta forma, el ingreso registrado por concepto de viajes internacionales excedió los 1 200 millones de dólares, esto es más de diez veces el monto de 1988, con lo que un déficit de 590 millones de dólares se transformó en un superávit de 520 millones. Esta tasa flotante, a su vez, reflejó la incertidumbre imperante respecto de la economía, ya que su cotización más que duplicó la oficial. (Véase el gráfico 3.)

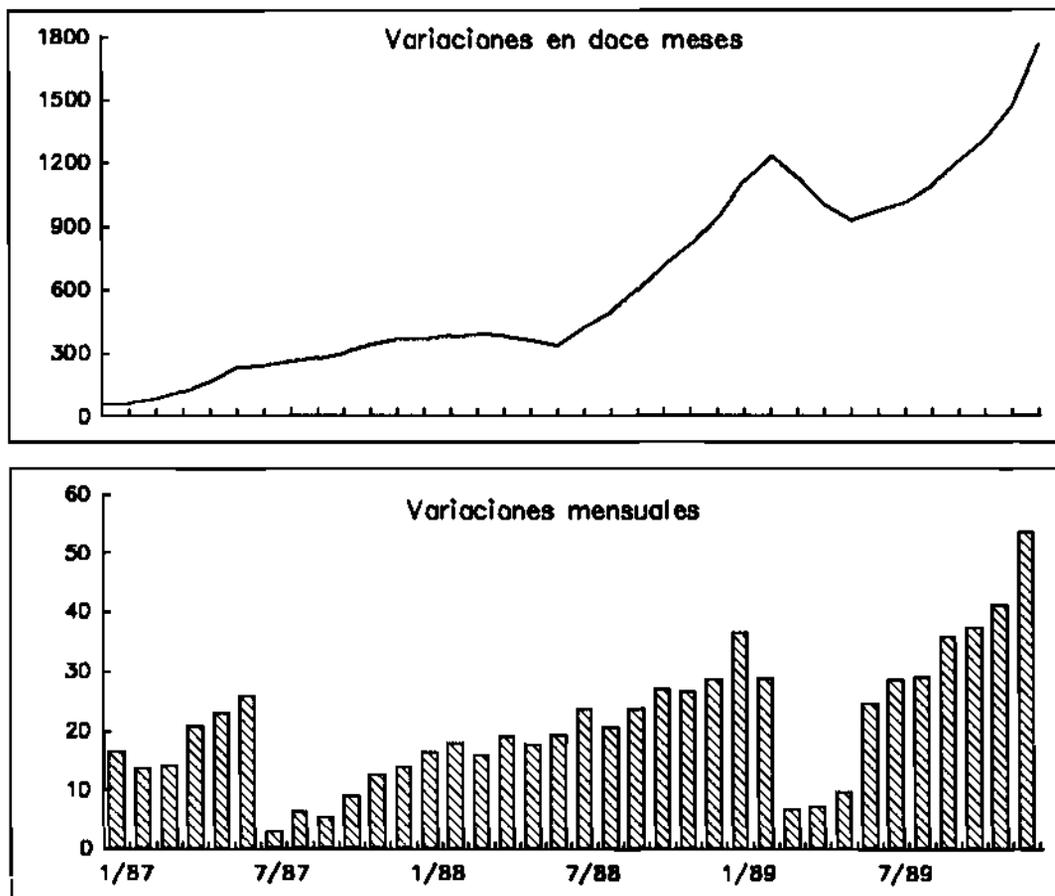
El gobierno intentó contrarrestar las expectativas de una rápida y brusca aceleración

inflacionaria, creando en el segundo semestre las cámaras sectoriales de precios, para que los distintos estamentos de la producción de cada sector concertaran mecanismos de reajustabilidad, evitando la generación de presiones adicionales de costos sobre el precio final de los productos. En cuanto a los precios administrados, en especial de los servicios públicos y de energía, a partir del segundo semestre el gobierno intentó vanamente lograr reajustes reales, con el objeto de reequilibrar las finanzas de las empresas públicas.

La aceleración inflacionaria repercutió muy negativamente sobre las negociaciones laborales. El plan de estabilización de enero

congeló los salarios y eliminó el mecanismo de reajustes mensuales basados en la variación de la Unidad de Referencia de Precios (URP), que reflejaba la inflación mensual media del trimestre precedente. En los meses siguientes se buscó establecer una nueva política salarial, pero el intento resultó frustrado por una oleada de huelgas. En el sector privado, el movimiento sindical concentró sus acciones en la consolidación de los instrumentos de indización mensual y la recuperación de las pérdidas de poder adquisitivo derivadas de alteraciones en los índices de precios establecidas por los planes de estabilización de 1987 y 1989. La reactivación económica en el segundo

Gráfico 3
BRASIL: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

trimestre, sobre todo en el sector industrial, estimuló la expansión del nivel de empleo, fortaleciendo la posición laboral.

Además, con el fin del congelamiento de precios, los empresarios no tuvieron dificultades para el traslado de los mayores costos de los salarios a los precios, lo que los llevó a satisfacer las reivindicaciones laborales. La nueva ley salarial aprobada por el Congreso en junio estableció la reajustabilidad mensual de los ingresos de los trabajadores, según la variación del índice de precios al consumidor, en su valor integral para las remuneraciones de hasta tres salarios mínimos, y parcial para las superiores a ese monto. Asimismo, para el salario mínimo se estipularon aumentos superiores a la inflación. Durante el segundo semestre tendió a generalizarse en el sector privado el ajuste mensual íntegro para todos los niveles salariales, con el aplacamiento consiguiente de los conflictos huelguísticos. El salario real medio en la industria de São Paulo, estancado en el primer semestre, subió 22% en la segunda mitad del año.

En el sector público, sin embargo, las negociaciones salariales resultaron más difíciles. La nueva Constitución permitió la sindicalización de los funcionarios públicos, con lo cual la huelga se tornó un importante instrumento de presión para recuperar pérdidas en los salarios reales, derivadas de rezagos de los mecanismos de indización. Debido a ello se desencadenaron movimientos huelguísticos en todos los servicios públicos, cuya solución tardó casi el doble que en el sector privado y redundó en significativos aumentos de los gastos en personal.

Los gastos públicos federales se incrementaron espectacularmente, debido en lo fundamental a los mayores costos financieros reales

de la correspondiente deuda pública y, en menor medida, al aumento de las remuneraciones y contribuciones sociales. A su vez, el ingreso real tributario de la Tesorería disminuyó 5%, a causa de la transferencia de impuestos federales a los estados y municipios, dispuesta en la nueva Constitución, y de la propia erosión generada por un proceso inflacionario galopante. En consecuencia, el desequilibrio del sector público se tornó dramático; el déficit en su concepto operacional, que detrae el efecto de la indización en la deuda pública, fue equivalente a casi un octavo del PIB, esto es, el triple del anotado el año anterior.

La ausencia de control sobre el déficit agravó aun más el deterioro financiero del sector público, con lo cual su deuda interna se incrementó 21% en términos reales. Sin embargo, estos recursos fueron insuficientes para financiar la enorme brecha del gobierno federal, por lo cual fue necesario recurrir a la emisión. La alta liquidez de los títulos públicos a un día plazo hizo que el intento de ofrecer elevadas tasas de interés real para continuar captando recursos mediante este instrumento desembocara en una espiral de alza de las tasas de interés nominales y de ampliación de las necesidades financieras del gobierno. De esta forma, el monto negociado diariamente en títulos federales fue del orden de 39 000 millones de dólares. El cuadro de hiperinflación se reflejó asimismo en una expansión de 1 700% en la base monetaria y en la caída de la demanda por moneda, al punto que la significación de los medios de pago (M_1) cayó por debajo de 2% del PIB. Sin embargo, la liquidez en sentido amplio (M_2) alcanzó alrededor del 25% del PIB, e incluyendo los depósitos de ahorro y a plazo fijo (M_4) ascendió a casi 24%. (Véanse los gráficos 4 y 5.)

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias en la oferta y la demanda global

1989 se caracterizó por la reanudación del crecimiento de la actividad económica (casi 4%), pese al deterioro de los macroequilibrios, fruto del fracaso de los sucesivos planes de

estabilización implementados. La oferta global registró a su turno un incremento superior a 4%, debido a la fuerte elevación (17%) del volumen de importaciones. Este aumento de las compras externas permitió recuperar parcialmente el coeficiente de apertura de la

Gráfico 4
BRASIL: MEDIOS DE PAGO (M1)

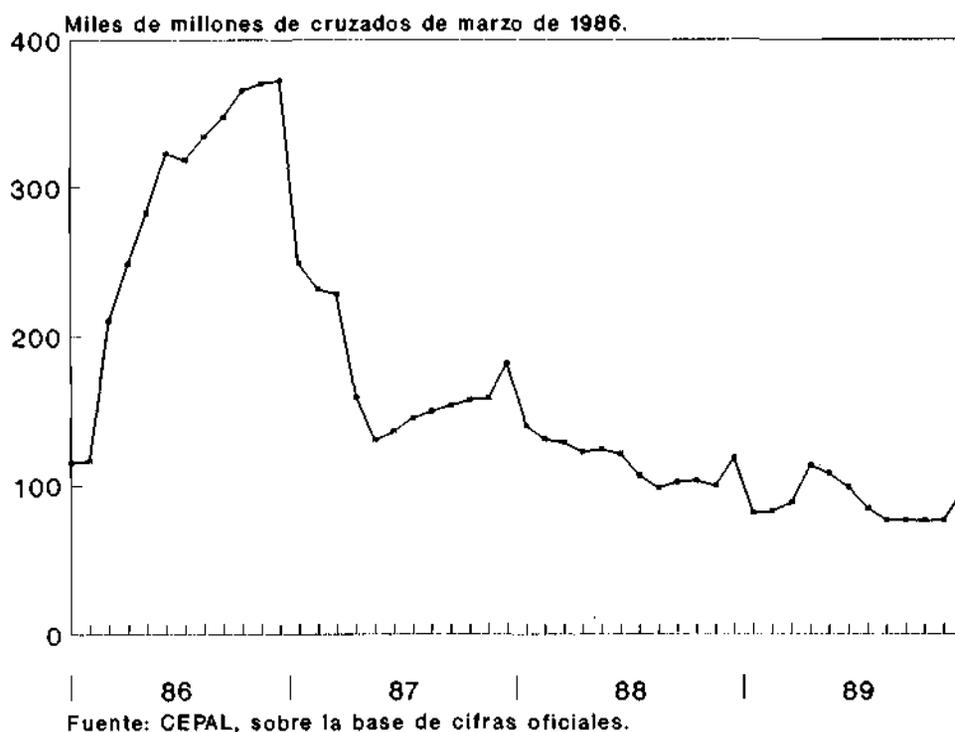
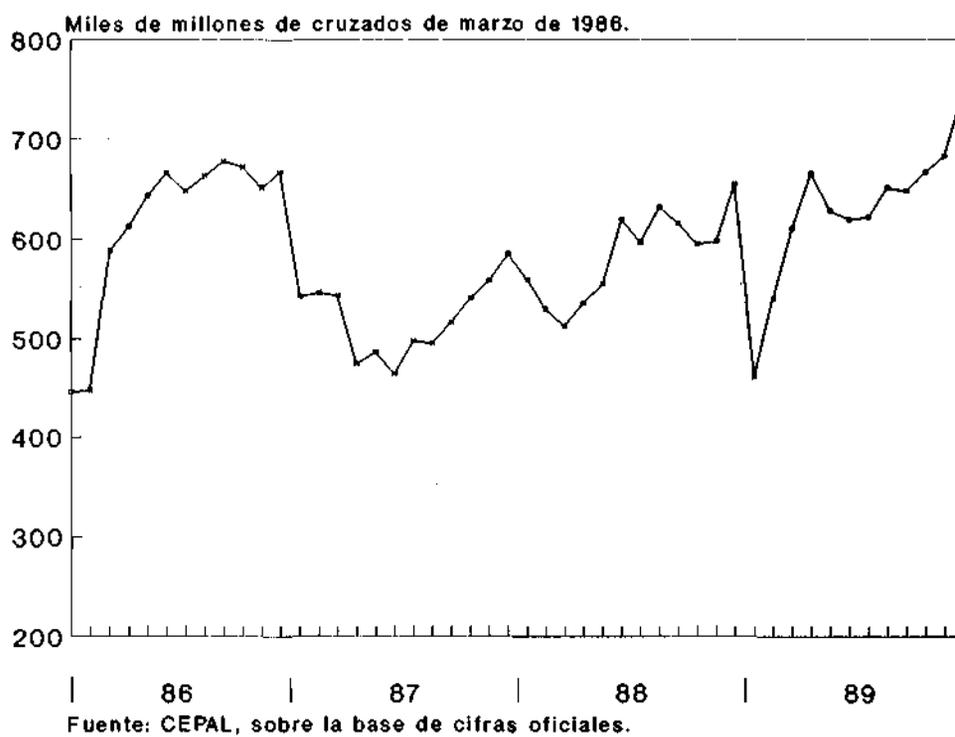


Gráfico 5
BRASIL: RECURSOS MONETARIOS (M2)



economía, el cual había declinado durante la década de los ochenta. (Véase el cuadro 3.)

La demanda interna mostró un significativo crecimiento (5%), en tanto que el volumen de exportaciones de bienes y servicios se redujo en poco más de 1%. A la expansión de la demanda interna contribuyeron los incrementos de la inversión en construcción (7%) y del consumo privado (5%), rubros que se vieron estimulados por el comportamiento que asumieron los agentes privados en presencia de la hiperinflación y el aumento del salario real. En cambio, el escaso crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo reflejó las pesimistas expectativas imperantes respecto de la evolución de la economía brasileña. La caída de las exportaciones (-1%) se explica, a su vez, por la sobrevaluación de la moneda nacional y la vigorosa ampliación de la demanda interna.

b) Los sectores productivos

El incremento del producto provino del crecimiento generalizado de todos los sectores, derivado de la exacerbación de la demanda interna desde fines del primer semestre, ante el temor de que el fracaso del programa de estabilización condujera a una nueva espiral inflacionaria.

i) *El sector agropecuario.* El producto real del sector agropecuario volvió a expandirse a ritmo muy menguado (2%), pero sus diferentes rubros evolucionaron en forma bastante heterogénea. La producción de cereales y legumbres se expandió por tercer año consecutivo (9%), alcanzando la cifra sin precedentes superior a 72 millones de toneladas. Este resultado se debió básicamente al excelente desempeño de la soja, responsable de casi tres cuartas partes del total de granos obtenidos, cuya cosecha aumentó 33%, sobre la base de una espectacular ampliación (16%) del área plantada. Disminuciones considerables experimentaron, en cambio, las producciones de frijoles, algodón, mandioca, papa, arroz y trigo. (Véase el cuadro 6.) La baja de la producción algodonera (-25%) se debió tanto a la disminución del área plantada en el Centro-Sur y Nordeste, como a los efectos de la plaga de Picudo, que perjudicó grandemente a los productores y les impidió aprovechar la elevación del precio internacional del producto. Los

frijoles se vieron afectados por la falta de lluvias en la fase de plantación y el trigo enfrentó dificultades de comercialización, lo que llevó a cuestionarse la conveniencia de que el país procure ser autosuficiente en este rubro.

Los ingresos generados por el sector, sin embargo, no evolucionaron a la par con la producción, ya que los precios de un gran número de productos fueron los más bajos de los últimos cinco años. A ello se sumaron errores en materia de oportunidad de la venta de las cosechas (caso de la soja), la fijación de precios mínimos desventajosos para los productores y las crónicas deficiencias en la infraestructura de transporte, almacenamiento y apoyo crediticio para comercialización, y la fijación de precios mínimos no compensadores.

En lo concerniente a la actividad pecuaria, la contracción en la oferta de carne de cerdo, leche y huevos fue consecuencia de los bajos precios obtenidos en 1988. Por el contrario, aumentaron las producciones de carne de vacuno y aves.

ii) *La minería.* Como resultado del incremento de la producción de petróleo bruto (7%) y de gas natural (5%), este sector se expandió casi 4%, después de un bienio de estancamiento. (Véase el cuadro 7.) A fines de 1988 inició sus operaciones en la Bacia de Campos, el Polo Nordeste, integrado por siete plataformas petrolíferas; simultáneamente, empero, la empresa Petróleo Brasileño (PETROBRAS) hubo de aminorar su ritmo de perforación de pozos, como consecuencia de las restricciones impuestas a su programa de inversiones. En cuanto al gas natural, la extracción media bordeó los 17 millones de m³/día, la mayor registrada por PETROBRAS, lo que hizo posible una sustancial ampliación de las reservas. Por otro lado, el exiguo crecimiento de la producción de mineral de hierro (1%) obedeció a las huelgas que afectaron a la más importante empresa del rubro.

iii) *La industria manufacturera.* El repunte de este sector (3%), después de una caída algo mayor el año precedente, estuvo basado en los rubros de consumo no durables (4%), destinados a la demanda interna, merced a un mayor uso de la capacidad instalada. La vigorosa recuperación de la actividad

manufacturera a partir de julio no fue suficiente, empero, para aventar la incertidumbre empresarial respecto del futuro de la economía, por lo que el incremento de la producción de bienes de capital fue bastante exiguo. (Véase el cuadro 8.)

La implantación y peripecias del Plan Verano condicionaron un comportamiento bien diferenciado del sector manufacturero en el transcurso del año. En los primeros meses el Plan no consiguió alterar el cuadro recesivo imperante desde el último cuatrimestre de 1988; por el contrario, lo agudizó, llevando la actividad industrial en febrero y marzo a su punto más bajo. En un principio, ello no obedeció, a diferencia de lo que había sucedido con los primeros planes de estabilización de precios, a problemas de renegociación de precios intrasectoriales, sino que, básicamente, a la elevada tasa de interés real. Esto comprimió los niveles de inventarios de la industria y del comercio, con el efecto consiguiente sobre la producción, dada la desviación de recursos desde los sectores productivos hacia activos financieros más rentables y de mayor rotación. Posteriormente, a medida que se erosionaba la confianza de los agentes económicos respecto a la estabilidad y al mantenimiento de elevadas tasas de interés real, las disponibilidades financieras se orientaron al consumo, la formación de inventarios y la compra de activos reales. En los trimestres segundo y tercero, el consumo

interno aumentó, absorbiendo primero los inventarios existentes e impulsando luego el repunte de la producción manufacturera. La ampliación de la demanda interna fue cada vez mayor, sustentada por la satisfactoria evolución de los salarios reales y por las expectativas de un recrudescimiento inflacionario, que estimularon una "anticipación de consumo".

La proliferación de conflictos con la parte laboral, los problemas de recomposición de precios derivados de la prolongación del congelamiento y la incapacidad de los proveedores en la línea de producción para asegurar un mayor flujo de insumos entrabaron, en un principio, la reacción de la actividad manufacturera. Superada esta etapa, la producción industrial comenzó a aumentar, en un contexto en el que la vuelta a la indización de la economía, en presencia de una espiral salarios-precios, hacía temer una hiperinflación. A partir de julio y agosto, la industria mostró altas tasas de expansión en casi todos los sectores, en especial en los bienes de consumo duradero.

iv) *La construcción.* Este sector se vio estimulado por los mismos factores que incidieron sobre la industria manufacturera, con lo cual pudo remontar por amplio margen el deterioro del bienio precedente. Recursos privados anteriormente canalizados hacia activos financieros se orientaron ahora al sector, agregándose a ello la realización de obras de infraestructura por parte de algunos gobiernos estatales.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

La cuenta corriente del balance de pagos registró superávit por segundo año consecutivo, pero su monto (1 400 millones de dólares, equivalente a 0.5% del PIB) fue menos de un tercio del anotado en 1988 y resultó insuficiente para garantizar el cumplimiento de los compromisos externos y mantener adecuados niveles de reservas internacionales. La reticencia de los organismos multilaterales al desembolso de nuevos préstamos, la suspensión de los acuerdos firmados en 1988 con el Fondo Monetario y acreedores externos, así como el exiguo ingreso de inversiones

extranjeras acentuaron las presiones sobre las reservas internacionales. Con el propósito de evitar una crisis cambiaria, a partir de junio, cuando las reservas de caja habían descendido ya a casi 5 500 millones, quedaron prohibidos el envío de las divisas correspondientes al pago de intereses de la deuda externa y la remesa de utilidades de capital extranjero. Gracias a la consiguiente acumulación de atrasos, que en diciembre había llegado a una cifra del orden de 4 600 millones de dólares, las reservas internacionales pudieron recuperarse.

La evolución del tipo de cambio a través por dos fases muy disímiles. La primera estuvo caracterizada por la devaluación excepcional

de 16% estipulada en el *Plan Verano* y por la fijación de la paridad nominal entre el cruzado nuevo y el dólar norteamericano, la cual se mantuvo hasta fines de abril. Con la aceleración inflacionaria a partir de mayo, el gobierno volvió a las devaluaciones diarias con el objeto de que la tasa cambiaria siguiera la evolución de los precios internos. Sin embargo, en la práctica el tipo de cambio real se fue deteriorando significativamente en el resto del año.

b) El comercio de bienes

i) *Exportaciones.* El valor total de las exportaciones de bienes aumentó apenas 2%, después de un espectacular incremento de 29% el año precedente. Esta pérdida de dinamismo reflejó las alteraciones en la política económica interna y el deterioro de los precios internacionales. (Véase el cuadro 15.)

Pese a que su volumen físico se amplió 6%, el valor de las ventas de productos básicos al exterior aumentó sólo 2%, a consecuencia del fuerte descenso de los precios de varios productos tradicionales. El del café resultó casi 24% inferior al observado en 1988, como consecuencia de la suspensión, a partir de julio, de los mecanismos del respectivo Acuerdo Internacional. No obstante, la decisión del gobierno brasileño de liberar la comercialización del café y de disminuir a la mitad las contribuciones sobre la exportación permitió ampliar las ventas de este producto en el segundo semestre. La excelente cosecha de soja hizo posible aumentar en 35% el volumen exportado, atenuándose así el efecto de una caída de 11% en sus precios. Las exportaciones de cacao se vieron afectadas tanto por un menor precio (-20%), como por una caída semejante en el volumen. El azúcar resultó beneficiada por un repunte en sus precios internacionales, pero el imperativo de atender la demanda por alcohol combustible utilizado en los vehículos brasileños obligó a reducir las exportaciones, con lo que no fue posible ni siquiera cumplir con la cuota asignada por los Estados Unidos, país que amenazó con transferirla a otros proveedores. Por último, el incremento de 18% en el valor de las ventas externas de mineral de hierro se debió, principalmente, al alza (casi 13%) de su cotización internacional.

Las exportaciones de bienes semimanufacturados fueron las que más crecieron (19%), totalizando un aumento superior a 130% en el trienio, sobresaliendo las de productos de hierro y de acero que se expandieron 23%. En cambio, la caída de los precios internacionales (-12%) y la mayor demanda interna perjudicaron las exportaciones de aluminio (-21%).

El deterioro del tipo de cambio real y el mejoramiento de los precios internos redujeron, a su vez, la colocación de productos manufacturados en el exterior (-3%). Las mayores caídas se dieron en los bienes siderúrgicos, el jugo de naranja y los vehículos motorizados, las cuales significaron en su conjunto una disminución del orden de 700 millones de dólares, casi compensada, en todo caso, por el crecimiento de las exportaciones de calderas y equipos mecánicos y de aviones. A fines de año, la sobrevaluación cambiaria y la acumulación artificial de inventarios, a la que las empresas recurrieron para protegerse de la hiperinflación, acentuaron la pérdida de dinamismo de las exportaciones, cuyo nivel en el último trimestre fue casi 6% inferior al de igual período de 1988. Este comportamiento demostró la capacidad de los exportadores de ejercer control sobre la trayectoria de sus ingresos por ventas al exterior. En el primer trimestre, ellos anticiparon sus exportaciones, con el objeto de aprovechar las ganancias financieras que posibilitaban las altas tasas de intereses reales derivadas de la aplicación del *Plan Verano*. En el segundo semestre, el Banco Central tuvo que ofrecer a los exportadores el mecanismo de depósito en moneda extranjera, a fin de que éstos disminuyeran su retención de divisas frente a la expectativa de una maxi-devaluación.

ii) *Importaciones.* El valor de las importaciones de bienes aumentó 25%, recuperando así el nivel que había alcanzado antes del estallido de la crisis de la deuda en 1982. Este crecimiento fue consecuencia de la reforma arancelaria iniciada en el segundo semestre de 1988, de la valorización real del tipo de cambio a lo largo de 1989 y de la anticipación de compras para acumular inventarios y sortear así los efectos de la galopante inflación. (Véase el cuadro 16.)

Las internaciones de petróleo y otros combustibles aumentaron casi 7%, debido al

alza de los precios internacionales, ya que el volumen adquirido cayó más de 7%. Las importaciones de bienes intermedios fueron las que más se ampliaron, destacando los aumentos de las de productos químicos, celulosa y metales no ferrosos. Asimismo, la rebaja de los aranceles provocó una mayor diversificación de las compras de materias primas. Las importaciones de bienes de consumo prácticamente duplicaron, debido a las compras de alimentos como carne, lácteos y trigo.

En virtud de la reforma arancelaria, la tarifa media disminuyó de 51% en 1988 a 45% en el último trimestre de 1989. Asimismo, en febrero el Banco Central abrevió los plazos mínimos para el financiamiento obligatorio de las solicitudes de importación por más de 200 mil dólares. Este requisito fue eliminado en diciembre para el caso de la adquisición de equipos textiles, dentro del programa de desarrollo industrial y modernización del sector.

La valorización real del tipo de cambio oficial y la enorme brecha imperante respecto de la tasa flotante estimularon la práctica de la sobrefacturación de las compras al exterior. A fines del año, ante el descubrimiento de grandes fraudes en estas operaciones, el Banco Central amplió a 15 días antes del vencimiento el plazo para la compra de las divisas necesarias para financiar las importaciones, lo que habría de facilitar la verificación de las condiciones de precio antes de la remesa de las divisas al exportador extranjero.

c) La cuenta corriente y su financiamiento

El pago de los servicios de factores bordeó los 12 200 millones de dólares. Las remesas de utilidades tuvieron un significativo aumento (54%), concentrándose en el primer semestre, durante el cual el monto de este flujo fue semejante al registrado para todo el año anterior. Con el objeto de ejercer mayor control sobre estas operaciones, el gobierno las incluyó en la centralización del cambio, reteniendo más de 500 millones de dólares hasta diciembre. A su vez, la moratoria en el pago de intereses significó un ahorro temporal de 4 000 millones de dólares, pero aun así los acreedores externos recibieron casi 7 000

millones de dólares en 1989. (Véase el cuadro 17.)

Los saldos en la cuenta de capitales volvieron a ser negativos, debido a la reticencia de las diversas fuentes de financiamiento internacional a suministrar recursos frescos y a la fuerte caída en el ingreso neto de inversiones extranjeras. La suspensión de los mecanismos de conversión de deuda vía subastas, establecidos en 1988, provocó un abrupto descenso en el total de conversión, de 2 100 millones de dólares en 1988 a 930 millones en 1989. De esta última cifra, más del 50% correspondió a conversiones vía subasta efectuadas antes de la entrada en vigencia de las nuevas restricciones. Por otra parte, el ingreso de inversiones extranjeras en moneda y equipos fue bastante bajo (430 millones de dólares). Asimismo, se registró una fuerte salida de capitales tanto extranjeros como brasileños. El retorno de capital extranjero más que duplicó el de 1988, en tanto que el de las inversiones brasileñas en el exterior fue cuatro veces superior al promedio del último quinquenio.

El flujo de préstamos de largo plazo fue negativo, ya que la única fuente de ingreso neto (260 millones de dólares) fue la de los proveedores. A su vez, las amortizaciones llegaron a 33 000 millones de dólares, de los cuales el 85% se encontraba refinanciado en virtud del acuerdo suscrito con los acreedores en 1988. De las amortizaciones que era preciso pagar, cerca de 5 000 millones de dólares, sólo 392 millones de dólares fueron retenidos por el Banco Central. También el movimiento de capital de corto plazo resultó desfavorable, debido fundamentalmente a la reducción de líneas de crédito comerciales, en especial las de los bancos comerciales brasileños para sus operaciones cambiarias. Con todo, la balanza de capitales de corto plazo registró un superávit de 3 000 millones de dólares, al registrarse como ingreso la contrapartida de los intereses y utilidades devengados y no pagados, pero que habían quedado en poder del Banco Central. De esta forma, el balance global registró un superávit de 1 900 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

Las reservas internacionales sufrieron entre marzo y junio una drástica caída (casi 2 000 millones de dólares), como consecuencia del

déficit registrado en la cuenta de capitales de corto plazo, las mayores remesas de utilidades y la menor afluencia de inversiones extranjeras. El gobierno pasó entonces, igual que en 1987, a centralizar las operaciones de cambio, limitando unilateralmente el pago de varios compromisos financieros internacionales. La acumulación de atrasos por concepto de intereses, utilidades y amortizaciones llegó a fines de año a 4 600 millones de dólares. Esta medida hizo posible la recuperación del nivel de las reservas internacionales, el que al término del año bordeaba ya los 9 700 millones de dólares, el más alto desde 1985. (Véase el cuadro 18.)

d) Endeudamiento externo

En virtud de los acuerdos alcanzados el año anterior con los acreedores extranjeros, se tenía previsto para 1989 el ingreso de 600 millones de dólares provenientes de los bancos privados y de 795 millones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Sin embargo, las dificultades internas frustraron la materialización de estos desembolsos. A la

suspensión de la entrega de recursos nuevos se sumaron los organismos multilaterales de financiamiento, con lo cual el flujo neto total con estas instituciones fue desfavorable por tercer año consecutivo.

Los atrasos en las remesas de utilidades internas y en las amortizaciones constituyeron las causales principales del aumento (1%) de la deuda externa total, que se aproximó así a 115 mil millones de dólares. La deuda de mediano y largo plazo mostró una caída de 3 300 millones de dólares, atribuible a la materialización de operaciones de conversión de la deuda acordadas en 1988; de las amortizaciones efectuadas en el primer semestre, y del efecto de las variaciones cambiarias entre las principales monedas internacionales. (Véase el cuadro 19.)

Cabe destacar que el proceso de reestructuración de la deuda externa brasileña se ha caracterizado por el incremento (de 79 a 90% entre 1984 y 1990) de la responsabilidad que cabe en su servicio al sector público, así como por la merma (de 75 a 64%) de la que compete a los bancos comerciales.

4. Precios y salarios

Al igual que los intentos de estabilización acometidos en 1986 y 1987, el Plan Verano impuso un congelamiento general de los precios. Asimismo, procuró un rápido ajuste en la estructura de éstos, mediante la elevación de los precios públicos, como de los combustibles, los productos siderúrgicos y las tarifas de servicios de correos y telecomunicaciones. Para evitar posteriores efectos inflacionarios, se congelaron los alquileres y otros servicios y se impuso un nuevo vector de precios-base para el cálculo del índice de precios al consumidor. Con ello, luego de registrar un incremento de 70% en enero, las tasas mensuales de inflación fueron, hasta mayo, inferiores a 10%.

Al suspender los mecanismos de indización e instaurar un tipo de cambio fijo, el gobierno esperaba establecer, mediante sus políticas fiscal y monetaria, indicadores de referencia para la trayectoria de los precios. Sin embargo, las dificultades con que tropezó la aplicación de estas políticas y el abrupto descongela-

miento, adoptado para controlar el exceso de consumo, llevaron a que desde junio la inflación experimentara un fuerte repunte, llegando a 53% en diciembre, con lo que la variación acumulada en el año llegó a 1 800%. (Véanse el cuadro 21 y el gráfico 3.) Los precios agrícolas subieron menos que el promedio, dado que las buenas cosechas permitieron atender sin problemas la demanda. Sea como fuere, a fines de año el país se había sumido en la hiperinflación, como que en el último trimestre la variación anualizada de los precios llegó a 78 000%.

A lo largo del año el gobierno desplegó continuos esfuerzos tendientes a concertar a los distintos sectores a fin de poner coto a las expectativas inflacionarias, en especial respecto de los precios de los bienes manufacturados. A este propósito obedeció la creación de cámaras sectoriales de precios, donde cada industria establecía las reglas de indización y eventuales aumentos en términos

reales. Se procuraba evitar que los precios fuesen reajustados en más de una oportunidad al mes, así como el empleo de la tasa de interés del mercado abierto como referente para indizar los precios. Con todo, los precios industriales y los de la construcción subieron más que el promedio.

Frente a tasas de inflación tan desmesuradas, los asalariados tuvieron que crear mecanismos de defensa de su poder de compra. El Plan Verano no sólo congeló los salarios, sino que además suspendió el mecanismo de indización basado en reajustes mensuales según la inflación del trimestre anterior. Durante el primer semestre, con la recuperación de la actividad económica y la perspectiva de un rebrote inflacionario, los sindicatos recurrieron intensivamente a la huelga, para recuperar las pérdidas reales y hasta conseguir mejoramientos reales. Para ordenar este proceso el Congreso Nacional aprobó en julio una ley salarial compensatoria del deterioro sufrido por el salario real a consecuencia del Plan Verano y que estipuló el otorgamiento de reajustes mensuales. Estos serían equivalentes al total de la variación del

índice de precios al consumidor del mes anterior en el caso de las remuneraciones de hasta tres salarios mínimos; y de 95% de aquella para los salarios superiores a ese monto y de hasta 20 mínimos. Los de mayor monto quedaron librados a las negociaciones entre trabajadores y empresarios. El Congreso dispuso que el salario mínimo fuese objeto de reajustes adicionales en octubre y noviembre, con lo que a fines de 1989 su nivel era casi 5% superior al vigente un año antes.

Como el desempleo era bastante bajo y los empresarios no tenían mayores restricciones para traspasar los aumentos salariales a sus precios, se generalizó en el sector privado la aplicación de reajustes mensuales basados en la variación total de la inflación del mes precedente. Algunas categorías recibieron otros anticipos o bonos compensatorios ante la creciente virulencia de la inflación. De esta forma, el salario real en la industria de São Paulo subió 7% en 1989, en tanto que en algunas regiones metropolitanas, como Porto Alegre y Recife, la remuneración media real acusó aumentos superiores a 10%. (Véase el cuadro 22.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

El Plan Verano había asignado a las políticas fiscal y monetaria la responsabilidad de contener la demanda interna. El sector público debía alcanzar el equilibrio presupuestario, en tanto que el Banco Central actuaría sobre la liquidez de la economía, a través de la restricción crediticia y la elevación de la tasa de interés real. En este marco se anunció la eliminación de varias instituciones públicas, el despido de millares de funcionarios, una disminución de 55% en los gastos administrativos, un programa de privatizaciones y, sobre todo, el compromiso de no emitir nuevos títulos, gastándose solamente los recursos recaudados. Sin embargo, el Congreso Nacional aprobó sólo algunos aspectos del Plan, rechazando casi en su totalidad las propuestas tendientes a una mayor reducción de los gastos públicos.

Frente a esas limitaciones, la política fiscal buscó morigerar el impacto de la aceleración inflacionaria sobre los ingresos públicos e

intentó postergar gastos. En junio el gobierno reintrodujo la indización en sus ingresos y en los bonos de la Tesorería Nacional, que pasaron a ser corregidos diariamente, y amplió su base tributaria, de acuerdo con la nueva Constitución. Entre otras medidas, se sancionó el aumento de las tasas del gravamen sobre las utilidades, en especial de las provenientes de las exportaciones; del impuesto sobre operaciones financieras y del Fondo para la Inversión Social (FINSOCIAL), elevándose asimismo las contribuciones para la seguridad social. Sin embargo, la mayoría de estas medidas sólo podrán entrar en vigencia en 1990, en virtud de plazos constitucionales.

Como medidas de efecto inmediato, se procedió a reducir aun más los plazos para transferir lo recaudado por impuestos —función que cumplen los bancos— a la caja de la Tesorería. A su vez, la postergación de los gastos alcanzó a casi 5% del PIB, esto es, cerca de un tercio del gasto total.

El déficit del sector público,¹ en su concepto operacional, pasó de 4% a más de 12% del PIB, nivel sin precedentes en la década. (Véase el cuadro 27.) Los ingresos del gobierno federal declinaron más de 5% en términos reales, a causa de la transferencia de cinco tributos —sobre lubricantes y combustibles, minerales, energía eléctrica y servicios de transportes y comunicaciones— a los estados y municipios, la rebaja y simplificación de las tasas del impuesto de renta retenido en la fuente y la abolición del gravamen sobre operaciones financieras en las importaciones de bienes. En cambio, el rendimiento del Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI) creció 22% en términos reales, debido al buen desempeño del sector industrial y a la reducción de los plazos para traspasarlo a la Tesorería. (Véase el cuadro 28.)

La política de control de los gastos federales no fue suficiente para frenar la expansión del déficit, derivada del sustancial aumento del pago de intereses de la deuda pública. La participación de este ítem en el gasto total, llegando a 32%, prácticamente se triplicó. Este incremento (172% en términos reales) obedeció en lo fundamental a la política de mantener muy elevadas las tasas reales de interés ofrecidas por los títulos públicos, las que en algunos períodos fueron superiores a 10% mensual. También los salarios públicos y las contribuciones sociales experimentaron sustanciales aumentos en términos reales. De esta forma, el déficit operacional del gobierno federal representó 8.3% del PIB, nivel casi 2.5 veces superior al registrado en 1988, aun cuando se postergó la fecha de pago de los sueldos para el quinto día del mes siguiente, lo cual significó para el ejercicio 1989 un ahorro equivalente a un mes de salario de la administración federal.

Con la entrada en vigencia de la nueva Constitución, los estados y municipios lograron acceso a nuevas fuentes tributarias y se beneficiaron de un aumento (de 33 a 39.5%) en el porcentaje recibido como transferencia desde el gobierno federal, sobre el rendimiento total de los tributos sobre la renta y productos industrializados. La principal fuente de recursos tributarios de los estados, el Impuesto

sobre Circulación de Mercaderías y de Servicios (ICMS) generó un aumento de 24% en términos reales, fruto de la ampliación de su base y de la mantención del nivel de actividad. Sin embargo, también los gastos de estas administraciones públicas se vieron presionados al alza, debido a la elevación de las tasas reales de interés en el mercado financiero, con lo que en definitiva su déficit operacional aumentó de 0.15 a 1.4% del PIB.

Los resultados operacionales de las empresas estatales desmejoraron, con lo que la significación de sus necesidades de financiamiento subió de 0.4 a 2.4% del PIB. El Plan Verano incluyó inicialmente alzas sustanciales en los precios de los bienes y servicios suministrados por tales empresas, pero su contención posterior impidió absorber los aumentos de costos en los meses siguientes. En el segundo semestre se intentó solucionar el desajuste con la concesión de aumentos superiores, lo que se vio frustrado por la creciente aceleración de los precios. Otro factor que incidió en el mayor desequilibrio financiero fue la reducción de las transferencias del gobierno federal.

La seguridad social estuvo a punto de autofinanciarse, pese a los temores en el sentido contrario, basados en el probable efecto de los cambios establecidos por la nueva Constitución, en especial la recuperación del valor real de los beneficios y su indización al salario mínimo. La mantención de los niveles de actividad y de empleo y el aumento del salario real llevaron a que el incremento de las contribuciones fuese casi 3% superior a la inflación.

Para cubrir el déficit del sector público hubo que ampliar sustancialmente (21%, en términos reales) la deuda pública interna en poder del sector privado. (Véase el cuadro 25.) Sin embargo, estos recursos fueron insuficientes para financiar la enorme brecha del gobierno federal, por lo cual fue necesario recurrir a la emisión. Téngase en cuenta que el Plan Verano esperaba que las altas tasas reales de interés llevasen al público a estabilizar su cartera de títulos y a disminuir la velocidad-ingreso del dinero en su concepto amplio (M_4),

¹ El sector público incluye el gobierno federal, los estados y los municipios, las empresas estatales y el sistema de seguridad social.

lo que permitiría al Banco Central ejecutar una política monetaria activa. Esta estrategia no tuvo éxito, debido a la alta liquidez de los títulos públicos a un día plazo, por lo que el alza de los intereses sólo servía como indización del monto de dinero.

Cuando la mantención del congelamiento de los precios se hizo más difícil y el gobierno intentó rebajar las tasas reales de interés, los agentes económicos se precipitaron al consumo, incrementando la velocidad de la moneda. Con el retorno de la inflación, a partir de junio, la significación de los medios de pago cayó por debajo de 2% del PIB, en tanto que la de los activos financieros indizados y de alta liquidez subía a cerca de 24% del PIB. (Véanse los gráficos 4 y 5.) Esta liquidez era garantizada diariamente por el Banco Central a través de

sus operaciones de mercado abierto. La política monetaria se tornó claramente pasiva, al dedicarse el Banco Central a satisfacer la demanda de la Tesorería Nacional, transformada en el principal factor expansionista de la base monetaria, y a ofrecer la moneda indizada, vía títulos públicos, a los demás agentes económicos.

Este mecanismo era recurrente, pues la Tesorería era la encargada de efectuar el pago del costo real de sus títulos. Carente de ingresos fiscales, el gobierno emitía nuevos títulos. Sin duda, en parte debido a esta indización y a la confianza que temporalmente le dispensaron los agentes, las autoridades lograron impedir un desborde completo hacia un proceso hiperinflacionario.

Cuadro 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.2	92.9	97.6	105.8	113.7	117.9	117.9	122.1
Ingreso nacional bruto	91.8	88.5	93.2	101.2	110.5	114.1	114.1	118.6
Población (millones de habitantes)	126.9	129.8	132.7	135.6	138.5	141.5	144.4	147.4
Producto interno bruto por habitante	91.9	86.8	89.2	94.7	99.6	101.1	99.0	100.5
Tipo de cambio real efectivo	78.5	94.6	87.4	87.9	91.5	95.2	86.4	70.3
Tasa desocupación urbana ^b	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	0.6	-3.4	5.1	8.4	7.5	3.7	-	3.6
Producto interno bruto por habitante	-1.6	-5.6	2.8	6.1	5.2	1.5	-2.1	1.5
Ingreso nacional bruto ^c	-1.3	-3.7	5.4	8.5	9.3	3.2	-	3.9
Precios al consumidor. Diciembre a diciembre.								
Indice nacional de precios al consumidor	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3	1 910.6
Indice de precios al consumidor ^d	...	...	...	...	22.2 ^e	366.0	933.6	1 779.1
Indice general de precios, disponibilidad interna ^f	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9
Salarios ^g	...	-4.9	3.2	14.7	13.8	-7.0	8.5	7.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.9	7.5	22.5	-4.6	-12.3	16.0	28.3	4.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-9.0	-21.1	-10.0	-4.0	8.7	5.3	2.8	21.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.1	-4.9	7.5	-3.8	13.2	-9.2	4.7	1.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 795	4 079	11 345	10 735	5 869	8 777	16 198	13 367
Pago neto de utilidades e intereses	13 509	11 025	11 473	11 228	11 158	10 346	11 403	12 188
Saldo de la cuenta corriente	-16 314	-6 842	33	-353	-5 199	-1 456	4 889	1 424
Saldo de la cuenta capital	11 119	4 943	5 342	-170	2 016	3 587	-3 184	470
Variación de las reservas internacionales	-4 157	-1 214	5 139	-930	-5 364	1 805	2 138	1 391
Deuda externa total	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 174	113 469	114 471

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. ^c Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. ^d Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. ^e Variación de febrero a diciembre. ^f El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). ^g Salario real medio en la industria de São Paulo.

Cuadro 2
BRASIL: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	114.1	114.1	118.6	97.2	94.0	94.0	94.4
a) Producto interno bruto	117.9	117.9	122.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	2.3	-2.2	-1.9
c) Ingresos neto de factores del exterior	150.4	156.8	161.3	-2.9	-3.7	-3.8	-3.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	90.1	71.2	178.6	0.1	-	-	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	113.1	112.9	117.9	111.4	107.6	8.3	3.2	-0.2	4.4
Producto interno bruto a precios de mercado	117.9	117.9	122.1	100.0	100.0	7.5	3.7	0.0	3.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	71.2	69.2	81.0	11.4	7.6	21.5	-3.0	-2.8	17.0
Demanda global	113.1	112.9	117.9	111.4	107.6	8.3	3.2	-0.2	4.4
Demanda interna	108.8	106.3	111.9	102.4	93.9	11.5	1.6	-2.3	5.3
Inversión bruta interna	92.7	88.6	94.8	23.3	18.1	20.6	-0.4	-4.5	7.0
Inversión bruta fija	94.2	90.3	95.1	22.9	17.8	22.2	-0.4	-4.1	5.3
Construcción	104.2	101.0	108.7	13.8	12.3	17.5	1.1	-3.0	7.6
Maquinaria y equipo	78.9	73.9	74.3	9.0	5.5	32.5	-3.2	-6.3	0.5
Variación de existencias	17.4	-1.8	78.0	0.4	0.3	...	...	...	...
Consumo total	113.6	111.6	117.0	79.1	75.8	9.5	2.1	-1.8	4.9
Gobierno general	112.7	111.6	116.0	9.2	8.7	2.4	1.8	-1.0	4.0
Privado	113.7	111.6	117.1	69.9	67.1	10.4	2.1	-1.9	5.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	162.3	188.1	186.0	9.0	13.7	-13.4	17.8	15.9	-1.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	19.3	15.4	15.0	17.0	19.1	18.3	17.5	18.1
Ahorro interno bruto	20.3	20.1	22.2	24.0	22.6	23.8	25.1	24.2
Ingresos netos por el servicio de factores	-5.2	-4.5	-4.7	-4.3	-4.5	-3.7	-3.8	-3.8
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.1	-3.0	-2.6	-2.8	-1.2	-2.3	-2.2	-1.9
Transferencias unilaterales privadas	-	-	0.1	0.1	-	-	-	0.1
Ahorro nacional bruto	13.0	12.6	15.1	16.9	17.0	17.8	19.2	18.5
Ahorro externo	6.3	2.8	-	0.1	2.1	0.5	-1.6	-0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	117.9	117.9	122.1	100.0	100.0	7.5	3.7	-	3.6
Bienes	113.7	111.3	115.1	51.5	48.6	7.0	3.8	-2.1	3.4
Agricultura	127.8	129.7	132.5	10.5	11.4	-8.1	14.9	1.5	2.2
Minería	180.4	181.1	188.2	1.1	1.7	3.7	-0.8	0.4	3.9
Industria manufacturera	108.9	105.2	108.4	33.1	29.4	11.2	1.0	-3.4	3.0
Construcción	104.2	101.1	108.7	6.8	6.0	17.6	1.1	-3.0	7.5
Servicios básicos	154.7	164.4	174.2	6.9	9.8	12.1	5.2	6.3	6.0
Electricidad, gas y agua	163.9	173.4	180.0	1.9	2.7	8.3	3.3	5.8	3.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	151.3	161.1	172.1	5.0	7.1	13.7	6.0	6.5	6.8
Otros servicios	120.5	121.3	125.0	48.8	50.0	5.5	1.3	0.7	3.0
Comercio, restaurantes y hoteles	111.9	108.8	111.9	14.5	13.3	8.1	2.6	-2.8	2.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	129.2	129.4	134.0	15.8	17.4	1.8	-1.6	0.1	3.6
Propiedad de vivienda	128.2	128.2	132.0	6.7	7.2	8.0	3.1	-	3.0
Servicios comunales, sociales y personales	119.7	124.2	127.6	18.4	19.3	7.3	3.1	3.8	2.7
Servicios gubernamentales	116.3	118.7	121.1	6.3	6.2	2.1	2.1	2.1	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
					1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indice del producto agropecuario (1980 = 100)	111.2	127.8	127.4	130.2	9.9	-8.2	14.9	-0.3	2.2
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)									
De exportación									
Café (en cáscara)	1 945	2 520	2 643	2 999	40.1	-48.2	29.6	4.9	13.5
Soya	13 335	16 979	18 055	24 080	17.6	-27.0	27.3	6.3	33.4
Naranjas ^b	66 633	73 352	76 596	90 466	9.9	-6.1	10.1	4.4	18.1
Caña de azúcar	238 493	268 585	259 761	259 194	10.4	-3.0	12.6	-3.3	-0.2
Cacao	460	329	347	395	21.4	9.8	-28.5	5.5	13.8
Tabaco	387	398	398	432	-1.0	-5.8	2.8	-	8.5
Algodón	2 198	1 612	2 388	1 785	31.4	-22.5	-26.7	48.1	-25.3
Maní	215	195	170	156	37.2	-36.6	-9.3	-12.8	-8.2
Ricino	260	107	145	113	84.9	-37.5	-58.8	35.5	-22.1
De consumo interno									
Arroz	10 405	10 425	11 804	10 489	-	15.4	0.2	13.2	-11.1
Frijoles	2 219	2 006	2 941	2 328	-2.6	-12.9	-9.6	46.6	-20.8
Maíz	20 541	26 707	24 709	25 127	4.0	-6.7	30.4	-7.8	1.7
Mandioca	25 556	23 500	21 588	18 615	8.4	10.8	-8.0	-8.1	-13.8
Papas	1 834	2 343	2 305	2 135	-8.4	-7.8	27.8	-1.6	-7.4
Tomates	1 838	2 043	2 378	1 956	6.2	-4.9	11.2	16.4	-17.7
Trigo	5 638	6 099	5 436	5 110	117.1	32.8	8.2	-10.9	-6.0
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)									
Carne de vacuno	1 870	2 078	2 581	2 660	3.3	-13.6	6.4	24.2	3.1
Carne de porcino	599	735	699	624	2.5	4.5	20.0	-4.9	-10.7
Carne de ave	1 193	1 213	1 318	1 401	-16.2	3.7	11.0	8.7	6.3
Leche ^c	7 584	7 914	9 066	8 906	-1.8	-3.6	14.7	14.6	-1.8

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (FIBGE), "Levantamento Sistemático da Produção Agrícola".

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

Cuadro 7
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción de la minería (1980 = 100)	181.8	180.4	181.1	188.2	3.7	-0.8	0.4	3.9
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)								
Petróleo ^b	33.2	32.8	32.2	34.5	4.7	-1.2	-1.8	7.1
Gas natural ^c	5.7	5.8	5.8	6.1	3.6	1.8	-	5.2
Carbón	22.7	18.7	20.8	17.8	-7.7	-17.6	11.2	-14.4
Hierro	129.2	134.1	145.0	153.7	5.0	3.8	8.1	6.0
Níquel	13.5	13.9	13.7	13.7	2.3	3.0	-1.4	-

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (FIBGE), Consejo Nacional de Petróleo, Departamento Nacional de Producción Mineral, Banco Central del Brasil y Consejo Nacional de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

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

Cuadro 8
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice medios (1981 = 100) ^a				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^b	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Producción manufacturera	120.0	121.6	117.2	120.9	8.3	11.6	1.3	-3.6	3.1
Categoría de bienes									
De capital	108.3	106.0	103.9	105.6	12.3	22.4	-2.1	-2.0	1.6
Intermedios ^c	128.3	130.4	127.4	130.6	7.2	9.0	1.6	-2.3	2.5
De consumo durables	137.5	130.4	131.2	134.2	15.1	20.6	-5.2	0.6	2.3
De consumo no durables	116.2	117.9	112.8	117.4	7.9	8.5	1.5	-4.3	4.1
Ramas industriales									
Alimentos	104.0	111.3	108.9	110.1	0.1	0.4	7.0	-2.2	1.1
Bebidas	126.1	120.3	124.7	143.3	11.0	23.5	-4.6	3.7	14.9
Tabaco	127.6	129.4	130.3	138.0	10.5	9.0	1.4	0.7	5.9
Textiles	116.3	115.9	108.7	111.3	13.6	13.2	-0.3	-6.2	2.4
Prendas de vestir	104.6	95.8	87.6	89.5	7.5	4.8	-8.4	-8.6	2.2
Papel y cartón	137.0	142.0	139.7	151.1	6.4	10.5	3.6	-1.6	8.2
Derivados de petróleo	125.3	132.8	119.8	120.1	0.1	18.0	6.0	-9.8	0.3
Otros productos químicos	125.3	132.8	133.9	134.0	10.2	-4.4	6.0	0.8	0.1
Productos farmacéuticos	130.8	133.4	117.3	121.0	5.2	22.6	2.0	-12.1	3.2
Perfumería, jabones y velas	143.2	167.7	150.5	165.9	12.8	22.5	17.1	-10.3	10.2
Caucho	130.0	135.1	137.7	134.5	8.2	16.6	3.9	1.9	-2.3
Artículos plásticos	136.9	131.9	123.2	138.2	11.3	22.0	-3.7	-6.6	12.2
Minerales no metálicos	103.2	106.8	101.1	104.4	7.5	18.4	3.5	-5.3	3.3
Metalurgia	127.9	128.9	125.2	130.4	7.0	11.7	0.8	-2.9	4.2
Mecánica	113.9	120.0	108.8	113.4	10.1	21.9	5.4	-9.3	4.2
Material eléctrico	141.3	133.5	126.9	134.1	19.3	25.5	-5.5	-4.9	5.7
Material de transporte	118.8	106.8	116.8	113.5	11.7	12.4	-10.1	9.4	-2.8
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^d	97.2	97.3	99.5	103.6	13.7	6.5	0.1	2.3	4.1
Empleo ^e	104.3	106.5	104.5	106.7	8.5	10.0	2.1	-2.0	2.1

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (FIBGE). Índices de la Producción Industrial, series revisadas.

^a Índices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye minería. ^d Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. ^e Índices 1978 = 100; personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

Cuadro 9
BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Vehículos automotores	1 057.0	920.1	1 068.9	1 012.0	11.8	9.3	-13.0	16.2	-5.3
Automóviles	816.0	683.4	782.6	731.0	41.1	7.5	-16.3	14.5	-6.6
Camionetas y vehículos utilitarios	146.0	148.8	196.0	204.4	-50.7	9.0	1.9	31.7	4.3
Camiones	83.8	74.2	71.8	62.0	32.7	28.9	-11.5	-3.2	-13.6
Omnibuses	11.2	13.6	18.4	14.6	14.3	40.0	21.4	35.3	-20.7
Vehículos a alcohol^b	699.0	459.2	565.8	399.7	14.4	8.9	-34.3	23.2	-29.4
Exportación de vehículos ^c	183.0	344.7	320.3	254.2	6.1	-12.0	88.4	-7.1	-20.6

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

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

Cuadro 10
BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Siderurgia								
Arrabio	20 464	21 334	23 439	24 318	6.3	4.3	9.9	3.8
Acero en lingotes	21 240	22 228	24 615	25 019	3.9	4.7	10.7	1.6
Productos laminados								
Planos	8 980	9 060	9 724	9 761	9.0	0.9	7.3	0.4
No planos	6 635	6 475	6 431	6 461	5.9	-2.4	-0.7	0.5
Acero de aleación	777	789	890	915	4.6	1.5	12.8	2.8
Metalurgia no ferrosa^b								
Aluminio	805.6	895.3	938.1	887.9	35.6	11.1	4.8	-5.4
Cobre	166.0	199.2	147.7 ^c	153.4	16.2	20.0	...	3.9
Estaño	25.1	28.8	40.7	44.1	1.6	14.7	41.3	8.4
Níquel	13.5	13.9	13.1	13.7	2.3	3.0	-5.8	4.6
Plomo	85.4	88.2	98.2	87.9	4.7	3.3	11.3	-10.5
Zinc	135.6	148.0	144.5	157.4	12.3	9.1	-2.4	8.9
Silicio metálico	37.1	40.0	79.3	116.8	26.6	7.8	98.3	47.3

Fuente: Consejo Nacional de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

^a Cifras preliminares. ^b Metal primario y secundario. ^c Sólo cobre primario.

Cuadro 11
BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL
(Variación anual porcentual media)

Regiones y áreas metropolitanas	Industria de transformación		Construcción		Comercio		Servicios		Total ^b	
	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a
	Brasil	-0.9	2.7	7.4	-2.7	2.6	4.5	3.9	3.0	2.2	2.4
Norte	-1.2	7.9	4.8	-4.4	5.9	5.3	5.7	12.5	2.9	3.3
Nordeste	-0.1	4.2	7.7	-4.7	2.7	2.9	3.8	2.3	2.3	1.8
Surdeste	-1.3	2.2	7.0	-1.4	2.7	5.0	3.8	3.1	2.1	2.6
Sur	-0.1	2.5	5.6	-4.0	1.6	3.8	3.6	2.9	1.9	2.0
Centro-oeste	4.6	6.0	15.8	-5.3	3.6	4.9	4.4	3.3	4.2	2.6
Áreas metropolitanas	-1.7	2.1	8.4	-1.3	3.0	4.7	3.9	3.2	2.1	2.5
Belem	-1.0	1.9	9.7	2.4	2.3	2.2	4.5	3.8	3.0	2.4
Fortaleza	0.7	5.1	11.5	-	1.3	2.3	3.8	3.2	2.1	2.7
Recife	-1.9	4.3	9.0	-2.0	2.8	4.5	4.1	3.0	2.1	2.8
Salvador	-0.6	2.3	9.4	3.6	2.7	0.9	3.1	2.6	2.2	1.8
Belo Horizonte	-0.8	4.3	9.4	-7.1	3.2	5.3	2.4	2.1	2.4	1.9
Río de Janeiro	-1.7	2.3	2.7	-2.4	1.6	3.3	2.0	2.3	1.1	2.0
São Paulo	-2.3	1.5	10.8	0.5	4.4	6.4	5.5	4.0	2.4	2.9
Curitiba	2.8	3.7	9.3	-6.6	3.6	5.9	5.5	3.7	4.6	2.6
Porto Alegre	-0.7	1.5	2.7	3.3	1.8	4.1	3.2	3.7	1.4	2.6

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

^a Cifras preliminares. ^b El total incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuario, extractivo vegetal, caza y pesca.

Cuadro 12
BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1985	1986	1987	1988	1989	1988				1989			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
						Río de Janeiro	4.9	3.5	3.2	3.1	2.8	3.2	3.2	3.1	2.9	3.0	2.8	2.6	2.6
São Paulo	5.0	3.3	3.8	4.0	3.5	4.4	4.2	4.1	3.3	4.6	3.8	3.2	2.3
Belo Horizonte	5.7	3.7	3.9	4.0	3.4	4.2	4.5	4.0	3.3	4.1	3.6	3.1	2.8
Porto Alegre	5.4	3.9	3.9	3.6	2.6	4.0	3.9	3.7	3.0	3.3	2.8	2.3	2.0
Salvador	6.0	4.5	4.1	4.6	4.4	4.9	5.0	4.7	3.9	4.8	4.4	4.6	3.7
Recife	7.2	4.4	5.2	5.6	5.3	6.2	5.3	5.8	4.9	6.0	5.4	5.6	4.2
Promedio centros urbanos^a	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3	4.1	4.0	3.9	3.3	4.3	3.8	3.6	2.9

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Encuesta Mensual de Empleo.

^a Ponderada por la población económicamente activa de cada ciudad.

Cuadro 13
BRASIL: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (cruzados por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)			
		Exportaciones		Importaciones	
		(A)	(B)	(A)	(A) ^b
1970-1979		84.8		73.4	85.9
1980-1989		99.4	92.9	93.2	98.4
1980	0.05	113.8	102.9	116.7	114.4
1981	0.09	93.0	79.6	100.8	94.5
1982	0.18	89.3	66.3	95.7	88.8
1983	0.58	107.6	94.2	109.2	107.1
1984	1.85	99.5	106.0	101.1	100.3
1985	6.20	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	14	104.1	94.8	84.5	101.4
1987	39	108.3	106.4	85.7	104.2
1988	262	98.3	98.1	75.4	95.3
1989	2 834	80.0	80.6	62.7	77.8
1987					
I	18	107.6	94.4	85.3	103.3
II	31	106.3	101.5	84.4	102.2
III	47	111.1	119.5	88.6	107.4
IV	60	108.0	110.5	84.6	103.8
1988					
I	92	104.2	107.8	80.9	100.3
II	152	100.5	99.0	77.7	97.3
III	270	93.8	96.3	71.9	91.6
IV	536	94.6	89.6	71.2	92.1
1989					
I	968	91.6	98.0	71.8	90.1
II	1 150	80.6	78.2	63.4	78.2
III	2 552	76.3	78.8	59.3	73.5
IV	6 666	71.4	67.6	56.3	69.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

Nota: A: Deflactado por el índice de precios al por mayor. B: Deflactado por el índice de salarios medios en la industria manufacturera en Rio de Janeiro.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruzado respecto de las monedas de los principales países con los cuales Brasil tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979; y a partir de 1981 al promedio 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^b Excluye los siguientes países exportadores de petróleo: Arabia Saudita, Iraq y Nigeria.

Cuadro 14
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-13.3	8.6	23.3	-5.4	-12.3	16.7	29.2	1.8
Volumen	-6.9	17.0	19.4	1.5	-13.3	19.3	16.7	-2.0
Valor unitario	-6.9	-7.2	3.2	-6.8	1.2	-2.2	10.7	3.9
Importaciones fob								
Valor	-12.2	-20.4	-9.8	-5.7	6.7	7.4	-3.0	25.2
Volumen	-11.3	-16.3	-3.8	-1.6	22.5	-2.1	-6.5	19.4
Valor unitario	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-12.9	9.7	3.8	4.9
Relación de precios del intercambio	-6.2	-2.6	9.6	-3.1	15.0	-10.5	6.5	-1.0
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	91.3	104.1	136.3	134.1	133.8	142.8	177.4	172.2
Quántum de las exportaciones	114.5	134.0	160.1	162.4	140.9	168.1	196.1	192.2
Quántum de las importaciones	77.1	64.5	62.1	61.1	74.9	73.3	68.6	81.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	79.8	77.7	85.2	82.6	95.0	84.9	90.5	89.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	22 393	26 224	33 784	34 392	100.0	100.0	-12.7	17.1	28.8	1.8
Productos básicos	7 349	8 022	9 397	9 599	42.2	27.9	-13.9	9.2	17.1	2.1
Café en grano	2 063	1 959	1 998	1 610	12.3	4.7	-12.9	-5.0	2.0	-19.4
Mineral de hierro	1 234	1 563	1 828	2 163	7.8	6.3	-12.0	26.7	17.0	18.3
Harina y torta de soya	1 181	1 450	2 024	2 136	7.2	6.2	0.5	22.8	39.6	5.5
Soya en grano	243	570	728	813	2.0	2.4	-68.2	134.6	27.7	11.7
Azúcar sin refinar	138	134	167	114	3.1	0.3	-16.9	-2.9	24.6	-31.7
Otros	2 490	2 303	2 652	3 576	9.8	10.4	-6.5	-7.5	15.2	34.8
Productos industrializados	14 867	18 008	24 082	24 400	56.5	70.9	-11.6	21.1	33.7	1.3
Semimanufacturados	2 481	3 177	4 892	5 806	11.6	16.9	-10.0	28.1	54.0	18.7
Manufacturados	12 386	14 831	19 190	18 594	44.8	54.1	-11.9	19.7	29.4	-3.1
Café industrializado	297	226	232	193	1.4	0.6	12.9	-23.9	2.7	-16.8
Jugo de naranja	636	832	1 144	1 019	1.7	3.0	-15.1	30.8	37.5	-10.9
Calzado	1 017	1 280	1 168	1 312	2.0	3.8	5.1	25.9	-8.8	12.3
Material de transporte	1 568	2 780	3 387	3 774	7.5	11.0	-7.4	77.3	21.8	11.4
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 443	1 634	1 415	1 183	6.9	3.4	-9.2	13.2	-13.4	-16.4
Máquinas y aparatos eléctricos	794	888	859	971	2.3	2.8	36.7	11.8	-3.3	13.0
Productos siderúrgicos manufacturados	999	989	2 185	1 610	3.1	4.7	-17.2	-1.0	120.9	-26.3
Otros	5 632	6 727	8 800	8 532	19.9	24.8	-19.7	19.4	30.8	-3.0
Otros productos^b	177	194	305	393	1.3	1.1	-36.6	9.6	57.2	28.9

Fuente: Banco del Brasil, Cartera de Comercio Exterior (CACEX).

^a Cifras preliminares.

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

Cuadro 16
BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1988 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	15 052	14 605	18 281	100.0	100.0	6.8	7.2	-3.0	25.2
Bienes de consumo	1 516	1 373	2 624	5.7	14.4	151.3	-24.0	-9.4	91.1
Bienes intermedios	9 578	9 037	10 804	75.2	59.1	-13.1	11.6	-5.6	19.6
Combustibles y lubricantes	3 859	4 136	4 427	44.4	24.2	-51.1	38.5	7.2	7.0
Otros	5 719	4 901	6 377	30.8	34.9	29.3	-1.4	-14.3	30.1
Bienes de capital	3 958	4 195	4 853	19.1	26.5	39.7	14.3	6.0	15.7

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-16 314	-6 842	33	-353	-5 199	-1 456	4 889	1 424
Balance comercial	-2 795	4 079	11 345	10 735	5 869	8 777	16 198	13 367
Exportaciones de bienes y servicios	21 967	23 619	28 939	27 617	24 225	28 100	36 060	37 520
Bienes fob	20 172	21 906	27 001	25 539	22 408	26 156	33 789	34 392
Servicios reales ^b	1 791	1 712	1 937	2 077	1 818	1 943	2 271	3 128
Transporte y seguros	1 013	1 119	1 309	1 515	1 161	1 320	1 655	1 415
Viajes	66	40	64	66	84	102	117	1 224
Importaciones de bienes y servicios	24 762	19 540	17 594	16 882	18 355	19 322	19 862	24 153
Bienes fob	19 395	15 434	13 915	13 127	14 011	15 050	14 605	18 281
Servicios reales ^b	5 365	4 106	3 678	3 754	4 345	4 274	5 257	5 872
Transporte y seguros	2 460	2 025	2 070	1 873	1 993	2 139	2 558	2 959
Viajes	913	431	218	440	591	287	705	706
Servicios de factores	-13 509	-11 025	-11 473	-11 228	-11 158	-10 346	-11 403	-12 188
Utilidades	-2 141	-1 453	-1 267	-1 605	-1 793	-1 534	-1 539	-2 380
Intereses recibidos	1 198	707	1 245	1 521	919	526	759	1 196
Intereses pagados y devengados	-12 550	-10 267	-11 449	-11 124	-10 261	-9 308	-10 591	-10 971
Trabajo y propiedad	-14	-13	-2	-20	-26	-31	-32	-33
Transferencias unilaterales privadas	-11	106	161	140	90	112	94	245
Balance en cuenta de capital	11 119	4 943	5 342	-170	2 016	3 587	-3 184	470
Transferencias unilaterales oficiales	2	2	10	15	-2	-43	...	...
Capital de largo plazo	8 011	7 997	9 773	2 302	759	-1 010	3 497	-2 194
Inversión directa	2 534	1 372	1 557	1 281	181	1 078	2 269	130
Inversión de cartera	-1	-286	-272	-235	-454	-429	...	...
Otro capital de largo plazo	5 478	6 911	8 489	1 255	1 032	-1 659	1 228	-2 324
Sector oficial ^c	1 744	9 279	11 283	6 296	8 780	7 949	...	...
Préstamos recibidos	3 368	13 329	20 561	15 160	13 281	11 039	...	...
Amortizaciones	-1 286	-4 153	-9 427	-8 683	-4 462	-3 027	...	...
Bancos comerciales ^c	1 681	-1 520	-1 404	-2 630	-3 630	-2 183	...	...
Préstamos recibidos	4 239	1 136	1 230	327	70	746	...	...
Amortizaciones	-2 559	-2 656	-2 631	-2 957	-3 699	-2 929	...	...
Otros sectores ^c	2 053	-848	-1 390	-2 411	-4 118	-7 425	...	...
Préstamos recibidos	6 675	2 527	2 079	2 126	1 154	2 093	...	...
Amortizaciones	-4 264	-3 358	-4 128	-5 133	-5 761	-9 152	...	...
Capital de corto plazo	3 476	-2 464	-4 844	-1 991	1 211	5 444	-5 848	3 036
Sector oficial	3 879	-1 390	-1 942	-461	365	5 026	...	...
Bancos comerciales	-136	-710	1 001	-555	711	441	...	...
Otros sectores	-267	-364	-3 903	-975	135	-23	...	...
Errores y omisiones netos	-369	-592	404	-495	47	-807	-833	-372
Balance global ^d	-5 195	-1 899	5 375	-523	-3 184	2 131	1 705	1 894
Variación total reservas (- aumento)	4 157	1 214	-5 139	930	5 364	-1 805	-2 138	-1 391
Oro monetario	824	-156	-336	-559	205	-13	...	...
Derechos especiales de giro	452	-	-1	-	1	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-23	287	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	2 245	-714	-6 209	938	5 254	-1 268	...	...
Otros activos	109	-297	-141	126	21	-	...	...
Uso de crédito del FMI	550	2 094	1 549	426	-118	-525	-643	-911

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional, 1989: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 18
BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES
(Saldos en millones de dólares a fines de cada año)

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Variación absoluta			
						1986	1987	1988	1989 ^a
I. Liquidez internacional ^b	10 482	6 760	7 458	9 140	9 679	-3 722	698	1 682	539
Reservas, excluido oro ^c	9 478	5 621	6 025	7 484	8 135	-3 857	404	1 459	651
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divisas	9 478	5 621	6 025	7 484	8 135	-3 857	404	1 459	651
Oro, valuación nacional	1 004	1 139	1 433	1 656	1 544	135	294	223	-112
II. Reservas netas de la autoridad monetaria ^d									
A. Activos	9 273	5 330	6 799	8 116	8 729	-3 943	1 469	1 317	613
B. Pasivos	4 873	5 150	9 783	3 869	7 930	277	4 633	-5 914	4 061
De corto plazo	254	660	5 806	348	5 261	406	5 146	-5 458	4 913
Uso de crédito FMI ^e	4 619	4 490	3 977	3 521	2 669	-129	-513	-456	-852
C. Reservas netas (A-B)	4 400	180	-2 985	4 247	799	-4 220	-3 165	7 232	-3 448
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	370	-	-	-	370
E. Reservas netas ajustadas (C-D) ^f	4 400	180	-2 985	4 247	1 169	-4 220	-3 165	7 232	-3 078

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

^b Datos publicados por el Banco Central del Brasil.

^c Datos publicados por el FMI.

^d Método de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI. ^e Obligaciones de recompra. ^f Resultado del balance de pagos según metodología acordada con el FMI.

Cuadro 19
BRASIL: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines de cada año)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	71 878	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 174	113 469	114 471
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)									
Total	61 411	70 198	81 319	91 091	95 857	101 759	107 514	102 555	99 285
Préstamos compensatorios	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	...	...	...
Fondo Monetario Internacional	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439
Otros	-	-	-	-	-	-	...	...	...
Bonos	2 896	2 610	2 226	1 737	1 919	1 941	1 589	1 460	1 126
Organismos internacionales	3 583	3 847	4 326	5 714	7 411	9 059	9 559	9 788	11 095
Banco Mundial	2 264	2 341	2 588	3 905	5 057	6 367	6 932	6 946	8 310 ^p
Banco Interamericano de Desarrollo	1 071	1 203	1 367	1 397	1 927	2 071	2 405	2 590	2 380
Corporación Financiera Internacional	248	301	303	285	279	231	222	252	405
Organismos bilaterales oficiales	3 894	4 160	4 855	6 603	7 793	10 225	13 022	13 350	13 720
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	1 019	989	967	895	886	848	860	823	802
Préstamos para programas	490	470	449	429	410	388	372	347	340
Préstamos para proyectos	529	519	518	466	476	460	488	476	462
Trigo ^c	568	889	1 212	1 375	1 155	696	661	444	97
Eximbank de los Estados Unidos	955	934	981	789	674	633	532	457	355
Eximbank del Japón	508	477	502	384	349	514	602	523	370
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	624	613	722	644	796	1 167	1 503	1 398	1 528
Otros ^d	220	258	471	2 516	4 341	6 367	8 864	9 705	10 568
Créditos de los proveedores	5 894	5 983	7 513	6 492	7 427	8 429	8 528	9 832	9 357
Créditos financieros	44 984	52 918	59 626	66 467	66 195	67 185	67 938	64 458	61 082
Resolución N° 63	13 456	16 146	15 115	13 630	11 379	8 772	6 831	4 317	2 604
Ley N° 4131	31 520	36 763	44 511	52 830	54 809	58 413	61 100	60 133	58 470
Otros créditos	160	136	128	111	504	430	539	592	466
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)									
Total	10 467	13 007	10 313	8 674	9 269	9 286	13 660	10 914	15 456
Operaciones tradicionales (netas)	...	9 292	7 973	8 374	7 285	7 251	7 596	8 015	7 408
Líneas de créditos comerciales	...	5 034	4 377	3 779	3 126	3 291	3 123	3 143	2 731
Bancos comerciales brasileños	...	4 306	3 596	4 595	4 023	4 060	4 473	4 872	4 677
Activos	...	2 099	1 924	2 274	1 984	1 399	1 432	1 763	2 351
Pasivos	...	6 405	5 520	6 869	6 007	5 459	5 905	6 635	7 028
Operaciones especiales	...	3 715	2 340	300	134	536	4 632	1 136	5 697
Préstamos transitorios	...	3 715	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos en el pago de la deuda	...	-	2 340	-	-	-	3 973	-	4 606
Club de París y otras operaciones	...	-	-	300	134	536	659	1 136	1 091

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

^b Monto actualizado por las presentes paridades de los tipos de cambios.

^c Ley 480 de los

Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo.

^d La mayor parte de este rubro

corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "créditos de los proveedores".

Cuadro 20
BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Servicio de la deuda registrada	20 765	20 066	20 123	21 399	23 231	22 822	25 817	44 427
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176	13 503	15 226	33 456
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055	9 319	10 591	10 971
Desembolsos	14 207	14 518	16 799	12 794	13 963	13 368	15 433	31 128
Porcentajes								
Deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9	381.4	284.6	264.5
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0	71.6	118.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1	27.3	26.0
Servicio de la deuda registrada/ desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7	167.3	142.7

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 21
BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
 (Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre									
Indice general de precios ^a									
Oferta global	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3	412.0	1 040.5	1 773.7
Disponibilidad interna	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9
Indice de precios al por mayor									
Oferta global	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7	1 055.4	1 732.4
Productos agrícolas	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0	1 063.1	1 267.6
Productos industriales	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2	1 053.3	1 874.8
Disponibilidad interna	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2	1 050.0	1 748.8
Materias primas	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5	984.0	1 506.6
Productos alimenticios	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7	1 064.4	1 498.7
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3	1 006.4	1 759.2
Alimentación	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7	1 173.2	1 557.4
Costo de la construcción ^b	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6	1 060.5	2 017.9
Indice de precios al consumidor, nacionales									
INPC ^c	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3	1 910.6
IPC ^d						22.2 ^e	366.0	933.6	1 779.1
Variación media anual									
Indice general de precios									
Oferta global	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6	221.7	685.3	1 313.6
Disponibilidad interna	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8	684.6	1 319.7
Indice de precios al por mayor									
Oferta global	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3	697.2	1 269.1
Disponibilidad interna	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0	695.9	1 291.4
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	105.5	98.0	142.0	196.8	226.9	143.7	231.7	682.3	1 277.0
Costo de la construcción ^b	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5	635.9	1 537.9
Indice nacional de precios al consumidor									
INPC ^c	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6	638.9	1 464.5
IPC ^d	...	...	...	...	...	...	-	582.0	1 335.0

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, Conjuntura Económica, y Banco Central del Brasil, Informativo mensual, diversos números.

^a El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción (10%). ^b Hasta febrero de 1985 era el índice de costo de Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil. ^c El Índice Nacional de Precios al Consumidor considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de recopilación de datos. ^d Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. ^e Variación febrero a diciembre.

Cuadro 22
BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Indice 1980 = 100)

	São Paulo ^a		Rio de Janeiro ^b	
	Indice	Variación	Indice	Variación
1983	115.1	-4.9	111.1	-5.0
1984	118.8	3.2	103.6	-6.8
1985	136.3	14.7	111.8	7.9
1986	155.1	13.8	120.7	8.0
1987	144.3	-7.0	105.4	-12.7
1988	156.5	8.5	102.7	-2.6
1989 ^c	167.5	7.0	103.6 ^d	0.9 ^d

Fuente: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo (FIESP) y Asociación Brasileña de Desarrollo de las Industrias de Base (ABDIB).

^a Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el Índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo. (ICV-FIPE). ^b Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el índice de precios al consumidor en la ciudad de Rio de Janeiro, de la Fundación Getúlio Vargas. ^c Cifras preliminares.

^d Variación diciembre a diciembre.

Cuadro 23
BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M ₁	M ₂	M ₃	M ₄
1981	87.2	135.2	140.7	140.5
1982	81.7	51.5	104.6	110.7
1983	97.4	148.8	141.9	150.5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7
1985	304.3	358.6	310.4	303.9
1986	306.7	119.9	94.6	94.8
1987	127.5	308.6	383.9	352.6
1988	571.7	1 056.4	1 063.5	1 045.3
1989	1 422.8	2 027.7	1 653.4	1 599.1

Fuente: Fundación Getúlio Vargas (FGV), Conjuntura Económica, febrero de 1989.

Nota: M₂ = M₁ + títulos públicos fuera del Banco Central. M₃ = M₂ + depósitos de ahorro. M₄ = M₃ + depósitos a plazo.

Cuadro 24
BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO ^a
(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1984				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
1985				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
1986				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
1987				
Marzo	-5.4	141.6	-6.7	102.4
Junio	-4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	127.4	127.4
1988				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre	622.3	622.3	571.7	571.7
1989				
Marzo	58.8	754.8	40.1	733.3
Junio	178.9	1 012.8	129.8	767.0
Septiembre ^b	374.2	1 108.9	302.8	868.4
Diciembre ^b	1 754.8	1 754.8	1 422.8	1 422.8

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Nuevas definiciones, a consecuencia de la retirada del Banco del Brasil como autoridad monetaria.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 25
BRASIL: PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

	Miles de millones de cruzados a precios de enero 1989				Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988	1989	1987	1988	1989
A. Promedios anuales							
Medios de pago (M ₁)	28 445	17 385	11 652	8 844	-38.9	-33.0	-24.1
Liquidez (M ₂)	61 659	52 154	58 441	62 939	-15.4	12.1	7.7
Títulos de deuda pública fuera del Banco Central	33 214	34 769	46 789	54 095	4.7	34.6	15.6
Títulos de deuda pública fuera del Banco Central (en millones de dólares)							
Calculado con tasa de cambio oficial	25 417	29 847	40 206	61 141	17.4	34.7	52.1
Calculado con tasa de cambio paralelo	16 402	22 883	27 969	30 799	39.5	22.2	10.1
B. Datos a fines de año							
Medios de pago (M ₁)	37 354	18 233	11 848	9 675	-51.2	-35.0	-18.3
Liquidez (M ₂)	66 814	58 583	65 534	74 771	-12.3	11.9	14.1
Títulos de deuda pública fuera del Banco Central	29 460	40 351	53 686	65 096	37.0	33.0	21.3
Títulos de deuda pública fuera del Banco Central (en millones de dólares)							
Calculado con tasa de cambio oficial	24 638	33 784	46 952	75 818	37.1	39.0	61.5
Calculado con tasa de cambio paralelo	13 034	26 528	25 508	34 357	103.5	-3.8	34.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Conjuntura Económica, Fundación Getúlio Vargas.

Cuadro 26
BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL ^a
(Porcentajes)

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		Tasas de inflación ^b
	Operaciones mercado abierto	Certificados de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Créditos consumidor	
1986						
I	11.1	10.2	9.6	11.1	11.8	9.0
II	1.3	1.7	1.7	2.4	3.1	1.2
III	2.4	2.6	2.0	3.3	4.1	1.5
IV	3.3	5.2	4.7	6.3	7.2	4.0
1987						
I	14.2	15.5	17.9	18.0	19.3	15.0
II	19.3	20.6	21.4	22.5	21.2	21.9
III	8.3	9.2	8.3	10.3	16.5	7.5
IV	12.3	13.5	12.6	14.4	20.0	13.3
1988						
I	17.4	22.9	17.4	26.4	22.4	17.6
II	19.4	22.1	19.4	21.7	23.4	19.6
III	23.5	26.0	23.5	28.3	27.6	23.5
IV	28.2	29.3	28.3	29.5	33.6	27.8
1989						
Enero	22.7	22.7	22.9	29.5	40.0	35.5
Febrero	19.0	19.0	19.0	c	25.0	16.4
Marzo	19.7	20.4	20.4	22.4	26.6	5.9
Abril	10.6	11.5	11.5	16.8	25.3	8.1
Mayo	10.5	11.4	10.5	16.1	25.0	16.7
Junio	25.8	27.3	25.5	21.7	26.3	29.4
Julio	31.5	33.2	29.4	35.3	39.5	27.4
Agosto	33.2	35.5	30.0	40.0	43.4	29.4
Septiembre	37.4	38.6	36.6	42.0	45.0	36.4
Octubre	44.1	47.6	38.3	52.0	60.0	38.7
Noviembre	45.9	48.4	42.1	55.0	65.0	48.5
Diciembre	69.9	64.2	54.3	70.0	78.0	51.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Tasas mensuales medias. ^b 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI); enero a febrero de 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (IPCA); marzo de 1986 a mayo de 1987: Índice de Precios al Consumidor (IPC); junio de 1987 a diciembre de 1987: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto restringido (INPC). 1988 y 1989: Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). ^c No se registraron negocios.

Cuadro 27
BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO
(Miles de millones de cruzados)

	1986	1987	1988	1989 ^a
A. Financiamiento nominal	413	3 770	45 139	997 459
Gobierno federal ^b	193	1 668	8 116	302 021
Títulos públicos federales	193	1 692	68 201	1 459 135
Crédito del Banco Central	-16	27	-36 441	-798 487
Gastos externos ^c	27	83	17	...
Sistema financiero ^d	-14	-34	-23 202	-356 845
Financiamiento externo ^e	13	-98	-486	-1 782
Gobiernos estatales y municipales	101	952	12 044	258 647
Títulos públicos estatales ^f	28	339	3 834	115 793
Crédito del Banco Central	26	171	...	...
Sistema financiero ^b	45	462	8 327	142 817
Financiamiento externo ^c	1	-21	-118	37
Empresas estatales	130	1 200	23 072	415 703
Títulos públicos federales ^g	-21	-123	-553	-13 926
Crédito del Banco Central	118	585	...	...
Sistema financiero ^b	66	892	25 079	409 542
Financiamiento externo ^c	-34	-174	-1 771	-4 128
Proveedores	2	20	315	11 893
Seguridad social y otras agencias	-12	-49	1 907	21 088
Títulos públicos federales ^e	-14	-75	-40	...
Sistema financiero ^b	3	26	1 947	...
B. Corrección monetaria y cambiaria	279	3 072	41 178	828 354
C. Financiamiento operacional (A-B)	133	699	3 960	169 105
Financiamiento nominal/PIB, porcentajes	10.8	29.5	45.1	73.0
Financiamiento operacional/ PIB, porcentajes	3.5	5.5	4.0	12.4

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye fondos y programas. ^c Incluye intereses sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central e intereses sobre depósitos, proyectos y préstamos de corto plazo reprogramados. ^d Operaciones fuera del Banco Central, incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. ^e Resultado neto de retirada de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de re préstamo menos amortizaciones. ^f Deuda neta.

^g Aplicación en títulos federales.

Cuadro 28
**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERÍA NACIONAL Y
 DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento reales ^a			
	1987	1988	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Ingresos corrientes de la Tesorería Nacional	1 202	8 282	112 593	20.9	-6.0	1.0	-5.3
Impuestos	782	5 694	81 114	23.7	-16.5	6.8	-0.7
Renta	355	3 094	48 326	12.0	-23.8	27.7	8.9
Productos industrializados	240	1 470	25 810	61.6	-1.6	-10.3	22.4
Operaciones financieras	64	285	1 858	34.1	-16.3	-34.4	-54.5
Energía eléctrica	19	124	c	35.4	-28.3	-5.2	c
Lubricantes y combustibles	26	199	c	8.6	60.1	12.4	c
Importación	40	297	4 984	40.5	-23.2	9.1	17.0
Exportación	3	17	136	-80.0	-38.4	-21.6	-44.6
Telecomunicaciones	14	96	c	19.2	-15.9	-0.9	c
Otros impuestos	21	114	-	57.4	-38.7	-18.5	-
Tributos destino programas sociales ^d	95	680	14 823	10.1	-17.3	5.5	51.8
Otros ingresos corrientes	326	1 907	15 311	15.8	42.5	-14.2	-44.0
Impuestos circulación de mercaderías	607	4 310	76 828	29.3	-15.9	4.1	24.2
São Paulo	243	1 867	32 413	33.4	-14.7	12.8	21.0
Rio de Janeiro	56	408	7 038	32.3	-20.6	6.3	20.3
Minas Gerais	59	391	6 829	25.7	-9.9	-2.4	21.6
Región Sur ^e	110	737	13 345	24.7	-17.1	-1.7	26.2
Otros estados	135	907	17 203	26.7	-20.0	-1.4	32.1
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	236	1 658	21 587	26.9	-0.4	3.1	-9.3

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

^a 1986 y 1987, deflactado por el Índice General de Precios-Disponibilidad interna; 1988 y 1989, deflactado, por el Índice de Precios al consumidor (índice oficial). ^b Cifras preliminares. ^c Impuestos transferidos a los Estados y Municipios por la nueva Constitución de octubre de 1988. ^d Contribuciones al FINSOCIAL, Salario Educacional y Seguridad Social. ^e Comprende los estados de Paraná, Santa Catalina y Rio Grande do Sul.

COLOMBIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Aunque a un ritmo menor, como ha sido la tendencia después del auge que experimentaron en 1986 los precios del café, en 1989 la economía colombiana continuó creciendo, con lo que el producto interno bruto por habitante aumentó por sexto año consecutivo. Al mismo tiempo, la inflación descendió levemente (de 28 a 26%) en el marco de una expansión monetaria que bordeó el 30% y de un déficit fiscal que, aunque algo superior al de 1988, se mantuvo por debajo de 2.5% del PIB. A su turno, las cuentas externas exhibieron una trayectoria favorable, no obstante el derrumbe del precio internacional del café en el segundo semestre, fenómeno cuyos efectos sobre las cuentas externas y la demanda doméstica se harán sentir en plenitud recién en 1990. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Estos resultados se lograron en medio de un cruento enfrentamiento entre el gobierno y los grupos que controlan el tráfico de estupefacientes, que obligó a las autoridades a un mayor gasto en la adquisición de los medios necesarios para reprimirlos y se tradujo en un leve aumento del déficit fiscal. También las acciones terroristas sobre oleoductos e instalaciones fabriles y públicas exacerbaron el clima de inseguridad ciudadana e incertidumbre económica, cuyos estragos más visibles se dejaron sentir en el descenso del turismo y en el deterioro del clima para la inversión privada.

La creciente violencia de narcotraficantes y grupos ilegales incidió en la pérdida de vigor de la demanda interna. Por una parte, la inversión fija se debilitó; por otra, la variación de existencia fue nula luego de un año de fuerte acumulación. De esta manera, la formación bruta de capital experimentó una severa caída (-11%). El consumo, por el contrario, se

expandió con mayor rapidez, incluso, que en los años anteriores. En ese marco, el principal elemento dinamizador fue el incremento físico de las exportaciones (8%), que robusteció el proceso de diversificación de las mismas, principalmente hacia los combustibles y minerales (petróleo, carbón, y níquel). En esta misma dirección apuntó la política orientada a mantener un tipo de cambio real alto, que incentivó las exportaciones manufactureras no tradicionales.

El producto interno bruto creció poco más de 3%, pero el efecto negativo de la relación de precios de intercambio y el fuerte egreso por pago de factores al exterior determinaron que el ingreso nacional bruto subiera sólo 2%.

La industria continuó en la atonía del año anterior, con un incremento apenas superior a 2%. En algunos rubros vinculados al mercado doméstico se observaron trastornos productivos, agravados por la renuencia de los inversionistas a expandir y modernizar la capacidad de producción, que incidieron sobre la formación de precios.

El auge de la construcción acusó una brusca frenada, a consecuencia de algunas medidas tributarias dictadas a comienzos de año y de las restricciones tendientes a asegurar que los eventuales beneficiarios de crédito para la vivienda contasen con la solvencia necesaria para el oportuno servicio de la deuda hipotecaria.

La actividad agropecuaria resultó favorecida con el alza de los precios de sustentación, que estimuló los cultivos de consumo interno. La caficultura, por el contrario, debió afrontar contingencias climáticas, que redundaron en una baja de la producción.

Gráfico 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

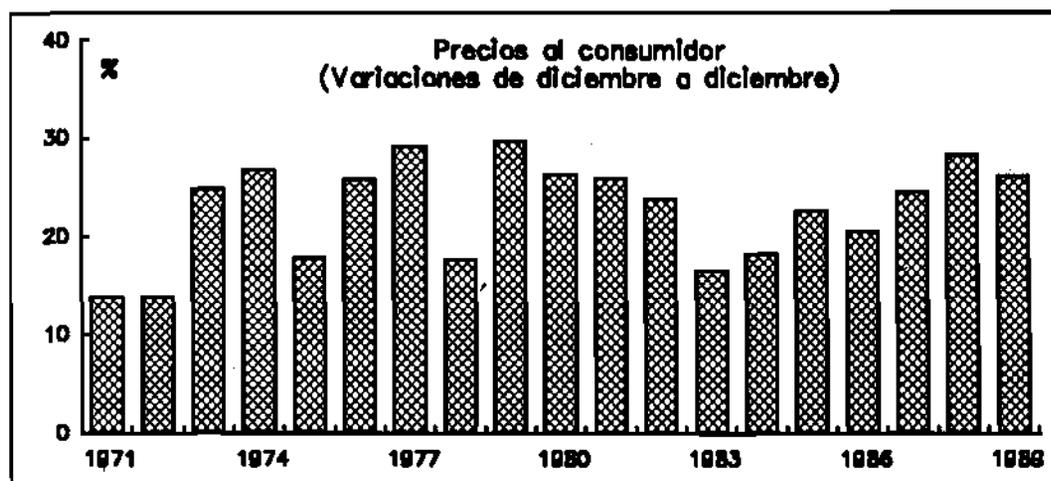
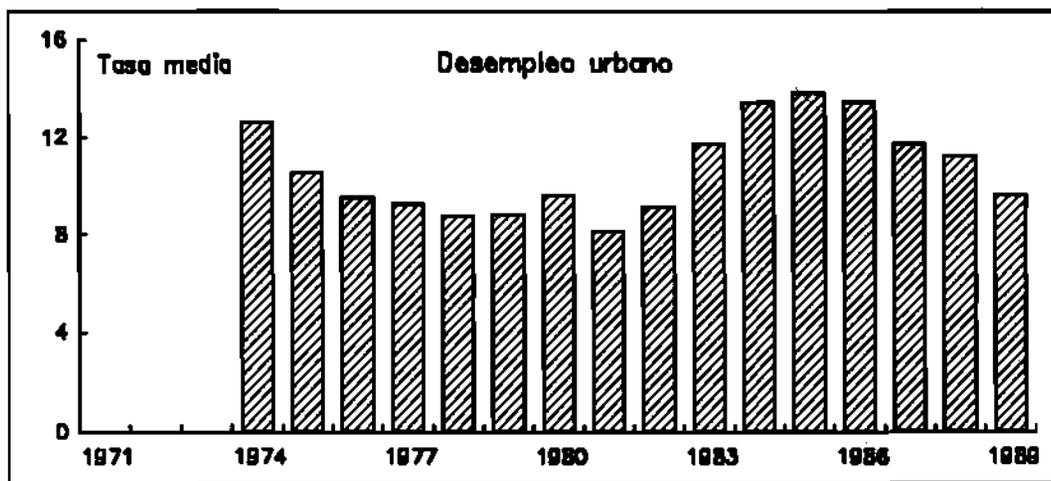
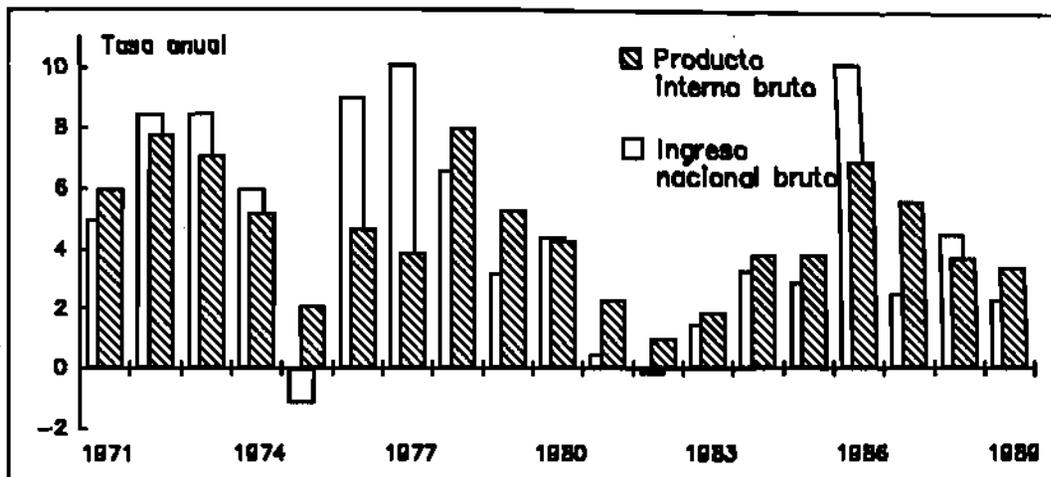
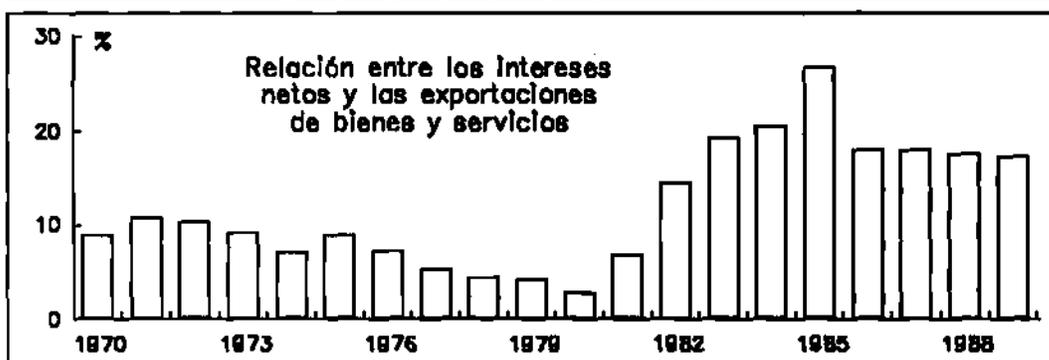
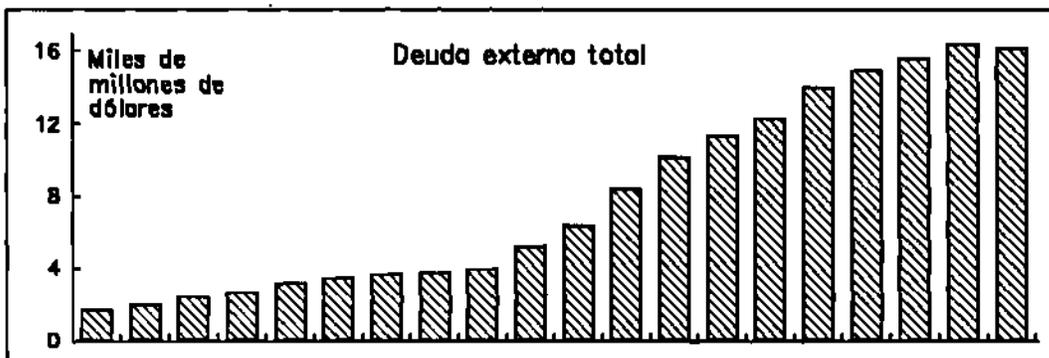
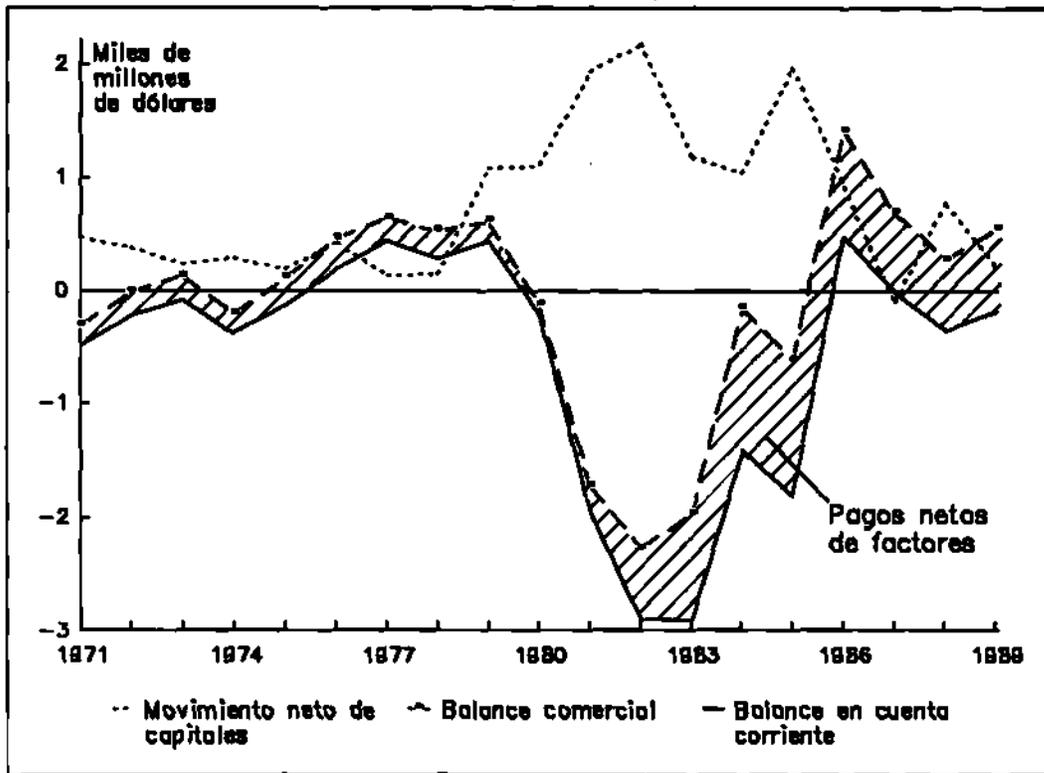


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La caída del precio internacional del café a partir de julio representó, pese a la fuerte expansión de las ventas, un menor ingreso de 200 millones de dólares. Ello fue suplido con creces por los mayores ingresos provenientes del petróleo y del carbón, merced a la recuperación de sus precios internacionales y al aumento de los embarques. También aumentaron las ventas externas de bienes no tradicionales, especialmente manufacturados, en respuesta a los incentivos cambiarios, crediticios y comerciales y como consecuencia de la acumulación de excedentes en el mercado interno.

Las importaciones se acrecentaron en forma muy moderada, debido al fuerte aumento de las existencias que había tenido lugar el año anterior y al ritmo más pausado de ampliación de la demanda interna. Las internaciones de bienes de capital se estancaron.

La duplicación del superávit comercial de bienes y servicios permitió reducir el saldo negativo de la cuenta corriente, pese a la creciente carga —superior al 25% de las exportaciones de bienes y servicios— que impuso el riguroso y puntual servicio de la deuda externa. El ingreso de capitales se sustentó en los recursos provenientes de la inversión directa y de cartera, ya que el desembolso neto de créditos de largo plazo fue de modesta cuantía. Con ello se obtuvo un pequeño incremento de las reservas internacionales. La transferencia neta de recursos externos volvió a ser negativa, al reducirse el financiamiento tanto de largo como de corto plazo. A su vez, las transferencias unilaterales privadas, que incluyen ingresos de origen no especificado y se han convertido en una de las fuentes principales de fondos, representaron casi un quinto de las exportaciones de bienes.

Concordante con la política cambiaria seguida en los últimos años, el ritmo de las devaluaciones nominales siguió muy de cerca el de la inflación, situándose incluso ligeramente por encima del índice de precios al consumidor. Al compararlo con el promedio de inflación de los principales socios comerciales de Colombia, se observa que el

tipo de cambio real permaneció estable, con lo que se mantuvo la competitividad externa por este concepto.

El control del déficit fiscal fue otro de los elementos centrales para la mantención de los equilibrios macroeconómicos. Las autoridades procuraron balancear la presión ejercida por los egresos del Fondo Nacional del Café y los vinculados a la defensa, para lo cual recurrieron a la contención de otros gastos y a la postergación deliberada de algunas inversiones públicas. De esta forma se consiguió mantener el déficit del sector público en un nivel semejante al del año anterior (2.4% del producto interno bruto). El financiamiento de esta brecha reposó, por partes casi equivalentes, en la utilización del crédito externo y en el apoyo del Banco de la República de Colombia.

Luego de la aceleración que sufriera en el bienio precedente (de 21 a 28%), la tasa inflacionaria cedió un tanto, gracias, en buena medida, al menor crecimiento de los precios de los alimentos, por una mayor oferta agropecuaria y de productos importados. Ello permitió compensar la aceleración observada en los demás rubros y que abarcó incluso los precios fijados administrativamente. Las presiones al alza que se habían manifestado a fines del año anterior determinaron tasas inflacionarias relativamente altas en los primeros meses de 1989. Sin embargo, luego del primer trimestre, el aumento de la oferta agropecuaria y la política monetaria restrictiva revirtieron esa tendencia.

La contención de las presiones inflacionarias provenientes de un previo aumento en la liquidez había constituido el foco de atención de la política monetaria el año anterior. Luego de aplicar medidas contractivas, en agosto de 1988 la autoridad monetaria las había reemplazado por controles de la tasa de interés, con el objeto de superar tendencias recesivas. En enero de 1989 se procedió a decretar la liberación de la tasa de interés, la que se mantuvo con escasas fluctuaciones durante el año. Asimismo, se ejerció un control monetario bastante estricto, destinado a contener el alza de los precios. Así, la ampliación de la base monetaria (30%) fue

semejante a la del producto nominal. Para absorber la liquidez derivada del aumento de

las reservas y del crédito se recurrió a operaciones de mercado abierto.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda global

La tasa de expansión de la oferta global continuó debilitándose, debido en buena medida a la disminución del volumen de importaciones, el cual se había acrecentado en forma vigorosa en los años anteriores. Por su parte, el incremento de las exportaciones físicas y un importante aumento del consumo global, atribuible a la baja del desempleo y a una leve mejora de los salarios reales, hicieron posible una ampliación de la demanda. La inversión bruta interna experimentó, en cambio, un fuerte retroceso (-11%). El deterioro de las expectativas empresariales llevó a una acelerada desacumulación de inventarios —principalmente de café y productos importados— y al descenso de las compras de maquinaria y equipo. También la inversión pública disminuyó, a causa de la demora en el desembolso de créditos externos y la rigurosa selectividad aplicada a los proyectos en cartera. (Véase el cuadro 3.)

La significación de la inversión respecto del producto interno bruto acusó el nivel más bajo en dos décadas, consecuencia de la escasez de ahorro externo y de la caída del ahorro nacional bruto. Esta última estuvo determinada por el efecto desfavorable de la relación de precios de intercambio y el negativo saldo del servicio de factores, cada uno de los cuales alcanzó una incidencia poco inferior a 4% del producto. Por el contrario, mantuvo su considerable importancia, más de 2% del producto, el flujo de transferencias unilaterales privadas. (Véase el cuadro 4.)

b) La producción sectorial

La modesta tasa de crecimiento global se reprodujo en la mayoría de los sectores, pero los resultados fueron más mediocres en las actividades vinculadas al mercado doméstico —esto es la industria, la construcción y el comercio—, el turismo y la caficultura. Se exceptuaron el sector minero y el resto de la

producción agropecuaria, que crecieron satisfactoriamente.

i) *El sector agropecuario.* La gran mayoría de los cultivos no cafeteros mostró un desempeño favorable, gracias a las buenas condiciones climáticas y a la puesta en vigencia de una política de promoción denominada planes estratégicos de oferta selectiva de productos alimenticios. Este incluye la fijación de precios de sustento, un mayor suministro de crédito, la regulación de los costos y la protección de la producción nacional, con el objeto de alcanzar el autoabastecimiento. De esa forma, las cosechas de los cultivos estratégicos para la alimentación registraron aumentos, debido en la mayoría de los casos, a incrementos de la productividad. Entre los restantes cultivos, la cosecha de algodón se redujo, debido a problemas en el suministro de crédito y a la sustitución de su área sembrada por los cultivos de maíz y soya. (Véase el cuadro 6.)

La cosecha de café, principal cultivo de exportación, disminuyó básicamente por factores climáticos, aunque parte de esa reducción fue atribuida a efectos retardados de la roya que había afectado a los cafetos en años anteriores. De todas formas, el volumen exportado aumentó, pues se recurrió a las existencias para tratar de compensar la baja de los precios internacionales y el impacto consiguiente sobre los retornos de exportación. (Véase el cuadro 7.) La administración de los precios internos procuró atenuar el previsible efecto negativo de esta baja sobre los ingresos de los caficultores. (Véase el cuadro 8.)

En la actividad pecuaria, la producción porcina se contrajo, pues el significativo incremento del sacrificio de bovinos hizo caer los precios, lo que contribuyó a disminuir la demanda de sus sustitutos, la carne porcina y de ave.

ii) *La producción minera.* Este fue el sector que mostró el desempeño más favorable, merced a los aumentos en la producción de carbón, ferroníquel y petróleo. (Véase el

cuadro 9.) En este último rubro, el crecimiento (8%) obedeció principalmente a la normalización de las actividades técnicas y al alivio del acoso terrorista. La exportación de petróleo crudo siguió incrementándose, pese a la merma de la productividad media de los pozos. (Véase el cuadro 10.)

iii) *La producción industrial.* Este sector se expandió apenas 2%, consecuencia de la aguda atonía en que estuvo sumido el primer trimestre, secuela, a su turno, de la restricción de la demanda interna impuesta a partir de mediados del año anterior. Con posterioridad comenzaron a percibirse signos de recuperación, sobre todo en algunas de las ramas de alimentación y vestuario vinculadas a la demanda externa. La producción de otras, en especial de las relacionadas con la producción intermedia y de bienes de capital, cayó incluso en términos absolutos. (Véase el cuadro 11.) El deterioro de la productividad en ciertas ramas, con los efectos negativos consiguientes sobre los precios, constituyó motivo de gran inquietud, atribuyéndose el fenómeno, en buena medida, a la escasez de inversiones en modernización tecnológica.

iv) *La construcción.* El retroceso en materia de edificación habitacional, expresado en la baja, por segundo año consecutivo, del número

de licencias de construcción, estuvo asociado al clima de incertidumbre que acompañó las medidas relacionadas con la reforma urbana. También influyeron el alza de los costos de construcción y el debilitamiento del poder adquisitivo, así como las restricciones impuestas al financiamiento de viviendas de interés social. (Véase el cuadro 12.) Si la actividad sectorial acusó algún incremento (1%), fue gracias a los programas de dotación de agua potable y desagüe y a los del Fondo Vial Nacional, impulsados por el sector público.

c) Evolución del empleo

La tasa de desocupación fue una de las menores de la década, mostrando una importante disminución respecto de 1988. Sin embargo, la merma en el ritmo de la generación de empleo, derivada de la pérdida de dinamismo del conjunto de la actividad económica, sugiere que la tasa de subempleo habría aumentado. Al descenso de la desocupación abierta coadyuvó el menor crecimiento de la fuerza de trabajo, lo que parece compatible con el incremento que acusa en los años recientes la participación de los estudiantes en el conjunto de la población. (Véanse el cuadro 13 y el gráfico 2.)

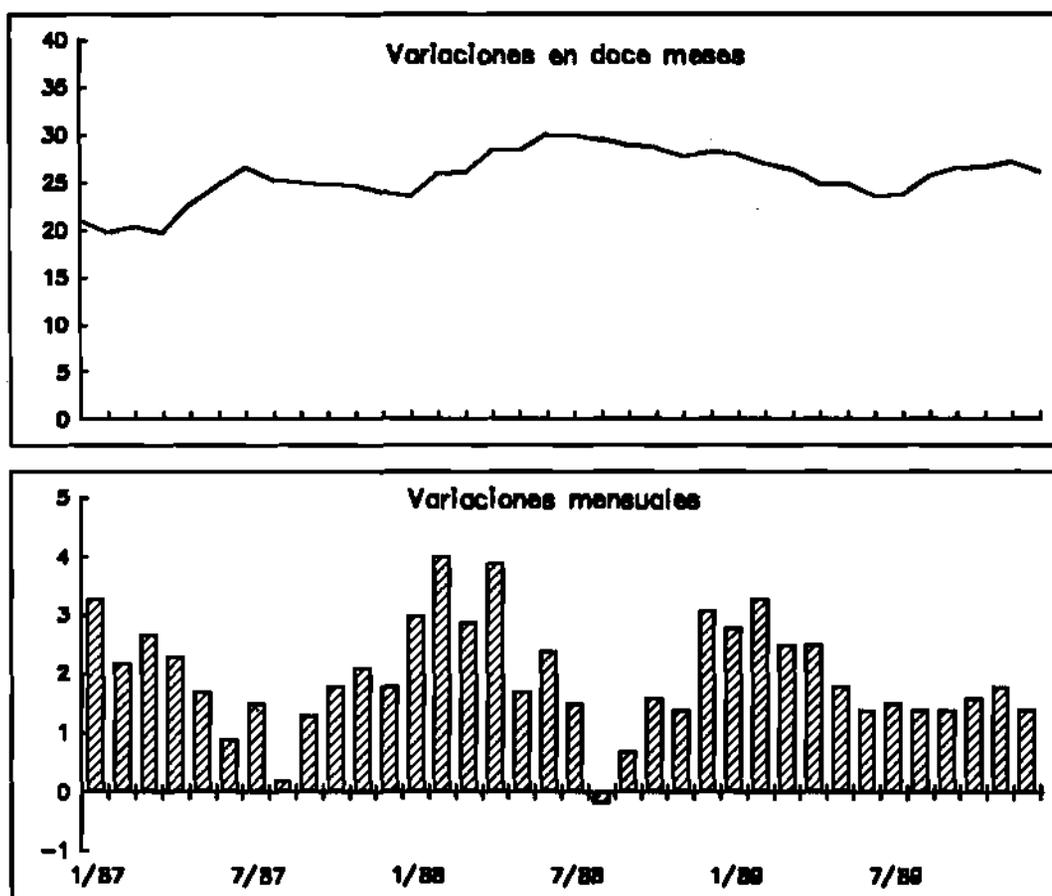
3. El sector externo

a) Rasgos generales

Pese a la crisis internacional del café, el deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue menor que el del año precedente. Contribuyeron a ese resultado el auge de las exportaciones y la modestia del incremento de las compras externas, así como la persistencia de un fuerte ingreso por transferencias unilaterales privadas. En el sentido contrario influyó el alto y creciente nivel de los pagos por servicios de factores. No obstante la ínfima afluencia neta de créditos y el vuelco desfavorable en la cuenta de capitales de corto plazo, el saldo global de la cuenta capital resultó superavitario, gracias a los ingresos por concepto de inversión. Se generó así un pequeño aumento en el nivel de las reservas internacionales netas.

La política cambiaria de sostenimiento de un nivel alto de la tasa de cambio real continuó incentivando la exportación de manufacturas no tradicionales. La devaluación media en el año llegó a 28%, cifra levemente superior al alza de los precios al consumidor. Hasta el tercer trimestre el ritmo de devaluación fue parejo, en presencia de una inflación declinante; al recrudecer el aumento de los precios en el último trimestre, la tasa de devaluación siguió la misma tendencia. De esa manera, el tipo de cambio real con respecto a las monedas de los principales socios comerciales del país se mantuvo en niveles semejantes a los observados en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 14.) Adicionalmente, esta política logró contrarrestar ciertos movimientos especulativos de corto

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

plazo que emergieron con la crisis del café, la escalada terrorista y el retraso en los desembolsos de créditos externos y que suscitaron una brecha temporal de 4% entre el tipo de cambio oficial y el paralelo.

b) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* El valor de las ventas externas creció 12%. Especial dinamismo exhibieron las exportaciones energéticas (petróleo y carbón), como consecuencia del incremento de su volumen y del alza de sus precios internacionales, y las correspondientes a los productos no tradicionales. Consideradas

unas y otras en conjunto, su favorable evolución contrarrestó con holgura el descenso en el valor de las exportaciones de café. (Véase el cuadro 15.)

Las dificultades que venía experimentando el Convenio Internacional del Café hicieron crisis cuando los mecanismos de regulación dejaron de operar en junio, lo que precipitó una abrupta caída de los precios internacionales a partir del mes siguiente. Para morigerar este impacto negativo, durante los cinco meses posteriores las ventas físicas fueron ampliadas en más de un millón de sacos. Mediante este expediente, el valor exportado se contrajo en

sólo 200 millones de dólares. Sin embargo, el colapso del convenio cafetero torna probable que la disminución en los precios revista carácter duradero, con las obvias secuelas sobre las cuentas externas de Colombia.

Las exportaciones de petróleo aumentaron vigorosamente (44%), en función de la favorable trayectoria de su precio internacional, el cual resultó casi 30% superior al de 1988, y de un incremento de 14% en el volumen. También las ventas de carbón se ampliaron sustancialmente (cerca de 60%), resultado de incrementos más o menos similares en el precio y en el volumen, esto último a causa de la mayor producción del yacimiento Cerrejón-Norte. Los productos mineros e hidrocarburos en su conjunto, no obstante la disminución de las ventas externas de ferromanganeso y oro, generaron más de 40% de las exportaciones, esto es el cuádruple de la contribución que hacían en 1980.

Las exportaciones no tradicionales, básicamente de origen industrial, siguieron mostrando gran empuje, al crecer 15% y volvieron a ser superiores a las ventas de café. Ello tuvo su origen en el sostenido apoyo comercial y crediticio que les brindó el Fondo de Promoción de Exportaciones (PROEXPO); en la permanencia de una tasa de cambio real alta, a lo que se sumó una mejor provisión de insumos importados; y en el debilitamiento de la posición de algunos sectores en el mercado interno.

ii) *Las importaciones.* Las compras externas crecieron a un ritmo (5%) mucho menor que el anotado el año anterior, destacando el estancamiento de las importaciones de insumos y de bienes de capital. En el primer caso ello es atribuible a la considerable acumulación de existencias observada en los dos años anteriores. Lo sucedido con los bienes de capital aparece asociado a la atonía de la inversión. Las importaciones de bienes de consumo y de derivados del petróleo, que en conjunto representan casi un sexto del total, aumentaron más de 25%, debido principalmente a las mayores compras militares y policiales, así como al alza en el precio de los combustibles. (Véase el cuadro 16.) Aunque

vinculado a la desaceleración de la economía, ese modesto crecimiento tuvo lugar en el marco de un programa gradual de liberalización de las importaciones, iniciado en febrero con la disminución del segmento del universo arancelario sujeto a licencia previa.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* La relación de precios del intercambio cayó poco más de 3%, resultado del alza mucho mayor del precio unitario de las importaciones que el de las exportaciones (poco más de 5% y menos de 2% respectivamente). Las fuertes subidas en los precios del petróleo y del carbón alcanzaron apenas a contrarrestar las caídas en los precios del café (-20%) y de otros bienes. A su turno, la sustancial ampliación del volumen exportado redundó en un incremento del poder de compra de las exportaciones. (Véase el cuadro 17.)

c) **La cuenta corriente y su financiamiento**

El balance comercial de bienes y servicios casi duplicó el del año anterior y las transferencias unilaterales privadas aumentaron hasta sobrepasar los mil millones de dólares, cifra que representó del orden de un quinto de la exportación de bienes. En el otro lado de la balanza se anotaron las cuantiosas remesas de utilidades —provenientes en buena parte de las inversiones mineras en carbón y petróleo— y el mayor pago de intereses sobre la deuda. De esta forma se configuró un déficit de 180 millones en la cuenta corriente, equivalente a 2% de las exportaciones de bienes y servicios, uno de los coeficientes más bajos de la década.

El saldo de la cuenta de capitales fue el menor de la década (210 millones de dólares), con excepción del registrado en 1987, cuando se verificó un déficit atribuible al retraso en el ingreso de créditos externos. La mayor parte de los nuevos capitales de largo plazo fue proporcionada por la inversión, tanto directa como de cartera.

El flujo crediticio neto resultó muy modesto. Las obligaciones financieras fueron cumplidas con rigurosa puntualidad en el transcurso del año, en tanto que los ingresos de préstamos sufrían considerables retrasos. La

materialización, en octubre, de los desembolsos correspondientes al primer tramo de un nuevo crédito con la banca comercial por 217 millones de dólares y de otro, del Banco Mundial, por 75 millones de dólares, permitieron cerrar el año con un superávit de 44 millones de dólares. Hubo, sin embargo, una salida de capital de corto plazo por alrededor de 170 millones de dólares, vinculada a la reducción de las líneas de crédito comercial, tanto por los menores requerimientos de importaciones como por la decisión unilateral de algunos bancos de restringir este tipo de operaciones. De todas formas, se verificó una pequeña ganancia de reservas internacionales, cuyo nivel continuó siendo equivalente a más de cinco meses de importaciones. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

Ese comportamiento de la balanza de pagos redundó en una transferencia neta total de recursos desde el exterior por más de 500 millones de dólares. La brecha en materia de transferencia crediticia fue superior a 1 400 millones de dólares, con lo que los egresos netos por este concepto se aproximaron a 3 900 millones de dólares en el último cuatrienio, consecuencia de las dificultades halladas para la obtención y el desembolso de créditos nuevos. En el mismo lapso, las transferencias unilaterales privadas registraron un promedio de casi 1 000 millones de dólares, convirtiéndose en la principal partida de ingreso de recursos.

4. Los precios y las remuneraciones

Iniciada en el segundo semestre del año anterior, la tendencia declinante de la inflación se mantuvo durante todo 1989, con lo que en diciembre la variación acumulada en 12 meses de los precios al consumidor fue algo inferior a la de un año antes (28.5 y 26%). El incremento de la oferta agrícola moderó el alza en los precios de los alimentos perecibles, mayormente sujetos al vaivén de la oferta y la demanda, a lo que se agregó el control sobre la expansión de la oferta monetaria. (Véase el cuadro 21.) Presionaron al alza, en cambio, la

d) El endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa presentó una leve disminución de 185 millones de dólares, hecho que ocurrió por primera vez en el decenio y que fue ocasionado por la merma del endeudamiento del sector privado, en especial en lo tocante a sus obligaciones de mediano y largo plazo. Como, de otro lado, las ventas externas se ampliaron, la relación deuda/exportaciones de bienes y servicios descendió, al igual que el monto de los intereses netos pagados, pese al aumento de la tasa internacional. La programación de las obligaciones, que establece una acumulación de amortizaciones entre 1989 y 1990, determinó que la significación del servicio de la deuda con respecto a las exportaciones se tornase más gravosa. (Véase el cuadro 20.)

La gestión de la deuda continuó caracterizándose por el estricto cumplimiento de las obligaciones, así como por una política de refinanciación del principal adeudado a la banca comercial y de aumento de los compromisos con organismos multilaterales y proveedores, con el fin de flexibilizar la utilización de los recursos destinados al Plan de Economía Social, en vigencia desde 1987. Por otra parte, en el nuevo crédito con la banca comercial se consiguió extender el plazo hasta 12 años y el período de gracia hasta seis años, obteniéndose además una rebaja del margen sobre la tasa de interés de referencia.

mayor parte de los bienes industriales y los servicios.

Los salarios reales, por su parte, experimentaron un ligero aumento, aunque éste resultó heterogéneo al interior del universo laboral. En el sector industrial fue mayor que en los restantes; y aun dentro de las actividades manufactureras, la remuneración de los empleados creció más que la de los obreros. En la construcción los salarios reales medios permanecieron constantes, en tanto que en el comercio se operó una ligera baja. El salario

mínimo legal tuvo un pequeño aumento real, aunque siguió por debajo del anotado en 1986. En el sector agropecuario, por último, volvió a

registrarse un aumento muy moderado, en consonancia con la tendencia del último cuatrienio. (Véase los cuadros 22 y 23.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El déficit del sector público consolidado sufrió un leve aumento, con lo que su significación llegó a 2.4% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 24.) La ampliación de los ingresos corrientes reales, en especial de los del sector descentralizado, contrarrestó la merma que sufrieron los del Fondo Nacional del Café. Sin embargo, aparecieron presiones por el lado de los gastos, debido a los mayores egresos en el rubro de compras vinculadas a las fuerzas armadas y policía, que las autoridades procuraron compensar mediante la contención de los gastos de inversión, sobre todo del gobierno central.

El déficit del gobierno central subió a 1.8%, pese a que el nivel de ingresos de este último en relación al producto se mantuvo constante luego de la reforma aplicada en 1986-1987. La recaudación de los gravámenes directos mejoró levemente, debido al mayor rendimiento del tributo sobre la renta y de los reintegros efectuados por la Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL). Por otra parte, la recaudación de impuestos indirectos se vio afectada por el estancamiento de las importaciones gravadas.

Sin embargo, los gastos corrientes aumentaron, a consecuencia del alza de las remuneraciones, de los mayores requerimientos policiales y militares para el combate al narcotráfico, y del incremento en el pago de los intereses de la deuda externa. Los desembolsos por este último concepto se vieron acrecentados no sólo por la mayor tasa de interés y la devaluación, sino también por la asunción, por parte del Gobierno, de las obligaciones de algunas empresas públicas. A ello se agregaron las transferencias legales a los municipios de un porcentaje de la recaudación del impuesto al valor agregado. La escasa flexibilidad de este tipo de egresos obligó a una contención de los gastos de inversión, cuyo crecimiento en términos nominales fue inferior

al del nivel de precios, y al retraso en el desembolso de créditos externos. (Véase el cuadro 25.) El menor gasto real en inversión, sin embargo, tuvo un carácter selectivo, priorizándose fuertemente los gastos de inversión social.

El déficit del sector descentralizado se redujo de 0.9 a 0.6% del producto, merced al buen desempeño de las empresas públicas. La sustancial ampliación de los ingresos reposó básicamente en las mayores ventas de la Empresa de Carbones de Colombia (CARBOCOL) y ECOPETROL, debido al alza de los precios internacionales y al aumento de los volúmenes exportados, que compensaron con holgura los desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa en que debieron incurrir algunas de estas empresas.

El financiamiento del déficit consolidado del sector público provino en forma paritaria del crédito externo, merced a los desembolsos del Banco Mundial y de los bancos comerciales, y del interno, el cual experimentó un ostensible aumento, con los efectos consiguientes sobre la expansión monetaria.

b) La política monetaria

El manejo monetario se caracterizó por un riguroso control de la expansión de los medios de pago, a fin de evitar presiones de demanda que revirtiesen la tendencia declinante de la inflación y de garantizar una rentabilidad interna capaz de impedir la fuga de capitales.

La base monetaria se amplió 30% hasta diciembre, tasa ligeramente inferior a la del producto interno bruto nominal. El principal factor de expansión lo constituyó el aumento de las reservas internacionales; el crédito interno neto del instituto emisor fue muy restringido, en tanto que las operaciones de mercado abierto jugaron un papel contraccionista.

La ampliación de los medios de pago (M_1) resultó a la postre ligeramente inferior a la de

la base monetaria. Empero, a lo largo del año crecieron con mayor rapidez que ésta, debido a una elevación del multiplicador monetario medio, derivada tanto de la mayor preferencia por liquidez como de la rebaja de la tasa efectiva de encaje. Esta última fue consecuencia de cambios en las normas sobre reservas, inspirados en el afán de otorgar mayor solidez a las entidades financieras y de la reducción gradual del encaje sobre los depósitos de las entidades públicas. Las regulaciones monetarias cuidaron de no

estrangular el crédito productivo, a fin de evitar la reaparición de presiones recesivas; incluso, volvió a expandirse el crédito promocional, luego de dos años de contracción real.

Se observó además un aumento real del cuasidinero, debido a que la eliminación de los controles transitorios sobre la tasa de interés, en febrero, suscitó un alza de la tasa real efectiva. (Véase el cuadro 27.) De esta forma, el volumen de intermediación aumentó, consolidándose la recuperación del sistema financiero.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	103.3	105.3	109.3	113.4	121.2	128.0	132.8	137.4
Ingreso nacional bruto	100.1	101.6	104.9	108.0	118.9	121.9	127.4	130.4
Población (millones de habitantes)	28.1	28.7	29.3	29.9	30.5	31.1	31.7	32.3
Producto interno bruto por habitante	99.0	98.8	100.4	102.1	107.0	110.7	112.6	114.2
Déficit del sector público/								
producto interno bruto	4.1	3.5	4.2	5.4	3.1	1.2	2.2	2.4
Dinero (M ₁)/PIB	...	13.4	13.1	13.2	12.5	11.9	9.0	8.5
Tipo de cambio real efectivo	83.5	82.9	87.6	98.6	126.2	141.2	142.7	142.0
Tasa de desocupación ^{b c}	9.2	11.8	13.5	13.9	13.5	11.8	11.3	9.7
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	1.0	1.9	3.8	3.8	6.9	5.6	3.7	3.4
Producto interno bruto por habitante	-1.1	-0.2	1.7	1.7	4.8	3.5	1.7	1.4
Ingreso nacional bruto	-0.2	1.5	3.3	2.9	10.2	2.5	4.5	2.3
Precios al consumidor^d								
Diciembre a diciembre	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6	28.3	26.1
Sueldos y salarios reales ^e	3.4	5.2	7.3	-3.0	4.8	-0.7	-1.4	1.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	3.2	-14.5	36.5	-13.4	45.4	-1.7	4.1	9.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	11.3	-14.0	-7.6	-4.2	-0.1	12.2	11.8	5.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
	2.6	3.2	2.1	-10.1	18.4	-20.3	2.2	-5.0
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 269	-1 970	-149	-617	1 421	691	278	555
Pago neto de utilidades e intereses	954	1 197	1 552	1 653	1 742	1 712	1 598	1 844
Saldo de la cuenta corriente	-3 056	-3 022	-1 411	-1 815	480	-13	-346	-180
Saldo de la cuenta de capital	2 180	1 181	1 038	1 970	933	-99	777	210
Variación de las reservas internacionales netas	-719	-1 748	-1 155	278	1 464	-22	360	57
Deuda externa total	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 663	16 434	16 249

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje. ^c Tasa anual media en las siete ciudades principales. ^d Índice nacional de obreros. ^e Salarios reales medios de los obreros de la industria manufacturera.

Cuadro 2
COLOMBIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	121.9	127.4	130.4	99.8	95.0	95.7	94.7
a) Producto interno bruto	128.0	132.8	137.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-3.4	-3.0	-3.9
c) Ingresos neto de factores del exterior	671.6	614.1	664.2	-0.8	-4.0	-3.5	-3.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	590.3	558.6	595.8	0.5	2.3	2.1	2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	124.1	129.6	133.3	116.8	113.3	6.8	5.7	4.4	2.9
Producto interno bruto a precios de mercado	128.0	132.8	137.4	100.0	100.0	6.9	5.6	3.7	3.4
Importaciones de bienes y servicios ^b	100.7	110.2	109.3	16.8	13.3	5.8	6.4	9.5	-0.8
Demanda global	124.1	129.6	133.3	116.8	113.3	6.8	5.7	4.4	2.9
Demanda interna	121.1	127.6	130.0	100.4	95.0	3.6	3.8	5.3	1.9
Inversión bruta interna	110.5	124.3	111.1	18.7	15.1	4.4	6.7	12.5	-10.6
Inversión bruta fija	115.3	125.8	124.0	16.8	15.1	7.6	0.8	9.2	-1.5
Construcción	121.6	134.4	136.0	9.1	9.0	5.6	-11.0	10.5	1.2
Maquinaria y equipo	107.8	115.8	109.9	7.7	6.2	11.7	22.3	7.4	-5.0
Variación de existencias	68.2	110.9	...	1.9	-	...	...	...	...
Consumo total	123.6	128.3	134.4	81.7	79.9	3.5	3.2	3.8	4.7
Gobierno general	126.3	135.6	143.1	10.1	10.5	1.4	6.1	7.4	5.5
Privado	123.2	127.3	133.1	71.6	69.4	3.8	2.8	3.3	4.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	142.3	142.0	153.6	16.4	18.3	30.1	17.0	-0.2	8.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	21.6	20.7	18.8	16.4	16.0	16.1	17.5	15.1
Ahorro interno bruto	16.5	15.7	19.0	16.6	19.3	21.1	21.1	20.1
Ingresos netos por el servicio de factores	-2.6	-3.5	-4.0	-4.3	-4.5	-4.0	-3.5	-3.6
Efecto de la relación de precios del intercambio	-1.2	-0.7	-0.6	-1.9	0.3	-3.4	-3.0	-3.9
Transferencias unilaterales privadas	0.5	0.4	0.8	1.2	2.1	2.3	2.1	2.2
Ahorro nacional bruto	13.1	12.0	14.8	11.6	17.2	16.1	16.7	14.8
Ahorro externo	8.4	8.8	4.0	4.7	-1.2	-	0.8	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	128.0	132.8	137.4	100.0	100.0	6.9	5.6	5.7	3.4
Bienes	134.2	138.3	144.2	49.6	52.1	9.5	6.6	3.0	4.3
Agricultura	118.4	121.5	127.4	19.4	18.0	3.4	6.4	2.6	4.9
Minería	414.7	425.7	471.3	2.3	7.8	62.1	24.1	2.6	10.7
Industria manufacturera	119.2	121.8	124.6	23.3	21.1	5.9	6.2	2.2	2.3
Construcción	137.2	149.0	150.9	4.7	5.2	4.9	-10.0	8.6	1.3
Servicios básicos	119.7	123.8	128.2	10.2	9.5	1.6	4.1	3.5	3.6
Electricidad, gas y agua	135.4	143.7	150.1	1.3	1.4	6.0	8.9	6.1	4.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	117.3	120.9	125.0	8.9	8.1	1.0	3.3	3.0	3.4
Otros servicios	123.5	129.9	134.5	39.9	39.1	4.4	5.4	5.2	3.5
Comercio, restaurantes y hoteles	115.6	120.8	122.3	13.3	11.8	3.6	4.4	4.6	1.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	124.8	131.6	138.9	13.7	13.9	4.3	5.3	5.4	5.6
Propiedad de vivienda	128.7	133.2	137.4	7.0	7.0	3.5	4.4	3.4	3.2
Servicios comunales, sociales y personales	130.1	137.4	142.3	12.9	13.4	5.2	6.4	5.6	3.6
Servicios gubernamentales	137.1	147.4	154.0	7.7	8.6	6.1	7.1	7.5	4.5
Ajustes por servicios bancarios	118.5	135.7	159.5	2.5	3.0	-0.2	16.2	14.5	17.5
Derechos de importación	105.0	113.8	110.6	2.8	2.2	8.9	4.6	8.4	-2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Índice del producto interno agropecuario (1980 = 100)	100.0	111.3	118.4	121.5	127.4	3.3	6.0	2.6	4.9
Producción de los principales cultivos^b (miles de toneladas)									
Cereales									
Arroz	1 798	1 632	1 865	1 775	2 182	-9.2	14.3	-4.8	22.9
Maíz	853	788	860	908	1 044	3.3	9.1	5.6	15.0
Sorgo	431	600	704	707	695	20.2	17.3	0.4	-1.7
Trigo	46	82	74	63	80	7.9	-9.8	-15.8	27.0
Oleaginosas									
Algodón en rama	353	338	320	376	294	-0.6	-5.3	17.5	-21.8
Soya	155	167	128	115	177	60.6	-23.4	-10.2	53.9
Palma africana ^c	70	140	146	199	211	12.0	4.3	36.3	6.0
Alimentos de subsistencia									
Frijol común	82	104	90	96	98	5.1	-13.5	6.7	2.1
Papa	1 727	2 091	2 243	2 520	2 697	9.5	7.3	12.3	7.0
Yuca	2 150	1 335	1 260	1 282	1 541	-2.3	-5.6	1.7	20.2
Otros									
Caña de azúcar ^d	1 189	1 297	1 390	1 364	1 487	-5.1	7.2	-1.9	9.0
Caña para panela	988	1 195	1 197	1 167	1 270	2.9	0.2	-2.5	8.8
Café ^e	931	643	779	709	664	-4.9	21.2	-9.0	-6.3
Banano	910	1 037	1 191	1 140	1 116	3.8	14.9	-4.3	-2.1
Tabaco	46	29	35	34	31	7.4	20.7	-2.9	-8.8
Sacrificio de ganado (miles de cabezas)									
Vacuno	3 148	3 136	2 994	2 652	2 968	-2.2	-4.5	-11.4	11.9
Porcino	1 381	1 435	1 522	1 368	1 248	6.4	6.1	-10.1	-8.8

Fuente: Ministerio de Agricultura, Banco de la República de Colombia y Federación Nacional de Cafeteros de Colombia FNC (FEDERACAFE).

Nota: Los datos de 1980 a 1987 provienen del censo nacional de sacrificio de ganado.

^a Datos sobre la base de la muestra de sacrificio de ganado, acumulado a octubre. ^b Año agrícola. ^c Producción de pulpa de aceite. ^d Producción de azúcar cruda. ^e Año cafetero: 1 de octubre al 30 de septiembre.

Cuadro 7
COLOMBIA: INDICADORES FISICOS DEL SECTOR CAFETERO

	Miles de sacos de 60 kilos						Tasas de crecimiento				
	1980	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Producción	12 073	11 260	10 712	12 974	11 811	11 066	-2.6	-4.9	21.1	-9.0	-6.3
Consumo interno^b	1 689	1 849	1 969	1 914	1 822	1 543	14.0	6.5	-2.8	-4.8	-15.3
Exportaciones	11 103	10 000	11 381	11 283	9 788	10 826	-1.9	13.8	-0.9	-13.3	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia FNC (FEDERACAFE).

^a Cifras preliminares. ^b Venta a los tostadores nacionales.

Cuadro 8
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE

	Precio		
	Externo ^a	Reintegro	Interno ^c
Promedios anuales			
1980	1.56	252.3	8 663
1981	1.30	188.8	9 453
1982	1.42	208.6	11 171
1983	1.34	195.7	13 010
1984	1.16	206.1	15 429
1985	1.48	210.3	19 509
1986	1.95	308.3	37 507
1987	1.14	178.0	41 819
1988	1.37	206.1	49 392
1989	1.09	165.0	62 373
A fines del período:			
1987			
Marzo	0.98	155.83	41 250
Junio	1.03	171.23	41 250
Septiembre	1.10	155.83	41 250
Diciembre	1.24	189.02	44 000 ^d
1988			
Marzo	1.36	204.94	46 700
Junio	1.38	211.39	49 000
Septiembre	1.40	209.67	49 000
Diciembre	1.68	248.26	55 000
1989			
Marzo	1.40	210.61	61 800
Junio	1.17	170.37	64 683
Septiembre	0.78	114.61	64 683
Diciembre	0.76	111.91	67 700

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República de Colombia, de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia FNC (FEDERACAFE) y de la Organización Internacional del Café (OIC).

^a Dólares por libra. Corresponde a la cotización en la bolsa de Nueva York de la variedad "Otros suaves", más dos centavos de dólar. ^b Precio mínimo en dólares por saco de 60 kilos de café verde que el exportador debe reintegrar al Banco de la República. ^c Pesos por carga de 125 kilos de café pergamino. ^d Precio efectivo, pues se eliminaron los títulos de ahorro cafetero.

Cuadro 9
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1980	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
							1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto bruto de la minería (índice 1980 = 100)	100.0	206.1	334.2	414.7	425.7	459.8	38.0	62.2	24.1	2.7	8.0
Volumen de producción de los principales productos (miles de toneladas)											
Carbón	4 112	8 974	10 737	13 739	15 101	18 671	35.2	19.6	28.0	9.9	23.6
Mineral de hierro	491	439	515	607	614	529	-1.1	17.4	17.8	1.2	-13.8
Mineral de níquel ^b	-	23	42	43	36	40	-33.1	80.3	0.7	-15.5	11.1
Petróleo ^c	46	64	111	141	137	148	5.2	71.9	27.0	-2.6	8.1
Oro ^d	497	1 142	1 279	854	933	948	56.3	12.0	-33.3	9.3	1.6
Plata ^d	141	169	186	167	211	220	10.0	10.4	-10.2	26.1	4.3
Platino ^d	14	12	14	23	26	28	15.8	23.1	56.3	15.6	7.7
Sal	838	581	511	655	682	675	-37.8	-12.0	28.2	4.1	-1.0

Fuente: PIB: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); Carbón: Empresa de Carbones de Colombia (CARBOCOL); Mineral de hierro: Acerías Paz del Río; Mineral de níquel: Empresa Colombiana de Níquel (CONIQUEL); Petróleo: Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); Oro, Plata, Platino: Departamento de Metales Preciosos (Banco de la República de Colombia); Sal: Instituto de Fomento Industrial (IFI)-Concesión Salinas.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de libras. ^c Millones de barriles de 42 galones. ^d Miles de onzas troy.

Cuadro 10
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PETROLERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
						1986	1987	1988	1989 ^a	
Millones de barriles										
Producción										
Extracción de crudos	45.6	110.7	140.6	136.9	148.2	71.9	27.0	-2.6	8.3	
Producción de derivados	54.5	69.4	79.2	77.9	78.7	6.9	14.1	-1.6	1.0	
Comercio exterior										
Importación de crudos	7.2	-	-	-	-	-	-	-	-	
Importación de derivados	13.1	7.8	4.8	7.1	9.7	-17.0	-38.5	47.9	36.6	
Exportación de crudos	-	32.0	53.1	52.9	59.9	-	65.9	-0.4	13.2	
Exportación de derivados	11.2	21.5	25.9	25.8	25.4	7.0	20.5	-0.4	-1.6	
Millones de dólares										
Exportaciones totales	100	631	1 370	986	1 394	54.3	117.1	-28.1	41.4	
Importaciones totales	530	125	110	170	241	-73.2	-12.0	54.5	41.8	
Balance energético	-430	506	1 260	816	1 153					

Fuente: Banco de la República de Colombia y Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); las cifras del valor corresponden a las de Balanza de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA
(Tasas de crecimiento)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Total^b	-0.5	9.9	2.7	7.1	7.1	3.7	2.5
Bienes de consumo	1.1	9.1	4.9	3.4	4.4		
Alimentos	3.1	12.3	8.0	0.9	2.1	0.4	9.8
Bebidas	6.1	4.4	6.0	2.9	7.2	-3.3	1.7
Tabaco	9.4	13.8	6.6	0.9	-8.7	-6.4	-6.6
Textiles	-7.6	12.6	4.6	10.1	8.8	-5.3	-5.5
Prendas de vestir	-9.4	9.3	-12.2	3.0	9.5	17.7	11.8
Fabricación de calzado	1.6	-14.9	-0.3	6.1	-6.5	2.9	7.2
Muebles de madera	-14.6	4.6	3.9	-8.4	0.8	27.0	-6.4
Imprenta, editoriales y conexos	-1.4	-10.3	-6.6	6.3	3.6	12.7	-9.9
Industrias diversas	12.3	23.4	5.2	6.5	8.2	0.8	2.7
Bienes intermedios	1.8	7.6	7.7	9.6	8.1		
Industria de la madera	-3.8	1.3	2.4	3.3	23.1	8.6	14.9
Papel y sus productos	-1.7	12.1	7.5	4.3	11.1	2.7	14.0
Sustancias químicas industriales	14.3	23.3	9.3	10.9	8.8	4.4	-1.7
Otros productos químicos	-3.7	7.4	13.6	12.5	6.1	5.2	7.0
Derivados del petróleo	10.0	1.4	5.6	14.4	8.2	-3.1	2.4
Otros derivados del petróleo y del carbón	6.5	-0.5	20.6	-1.9	5.4	10.2	-1.4
Productos de caucho	-6.1	8.6	6.1	-1.2	-6.1	15.6	-3.9
Productos plásticos	7.1	-7.1	-3.3	18.1	0.4	-6.5	-5.9
Vidrios y productos de vidrio	-3.5	-4.2	21.2	1.3	17.9	9.2	-0.7
Otros productos minerales no metálicos	-2.7	14.8	-2.6	6.6	3.6	1.0	2.3
Industrias básicas de hierro y acero	8.9	-7.8	-	7.7	12.9	8.9	0.9
Industrias básicas de metales no ferrosos	0.4	-8.9	-0.4	19.8	28.0	-2.0	-16.6
Objetos de barro, loza y porcelana	-9.3	5.2	13.8	15.4	15.7	9.1	-0.9
Cueros y sus productos	-19.2	2.2	0.4	19.2	5.4	6.0	5.9
Bienes de capital	-9.3	17.1	-13.2	11.6	11.6		
Productos metálicos, excepto maquinaria	-0.1	7.0	-2.1	13.1	2.3	13.1	-12.3
Maquinaria, excepto eléctrica	-9.7	-2.2	-26.2	16.1	13.8	8.6	4.9
Maquinaria y aparatos eléctricos	-15.7	0.8	-1.6	5.3	3.7	7.2	-4.1
Equipo y material de transporte	-13.6	55.6	-21.1	12.4	21.5	19.3	-6.9
Equipo profesional y científico	-0.7	28.4	9.5	6.2	14.3	12.9	-9.8

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras estimadas. ^b Excepto la trilla de café.

Cuadro 12
COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION APROBADAS

	Miles de metros cuadrados					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Superficie total para cualquier propósito^b	7 478	7 484	8 843	8 104	7 608	0.1	18.2	-8.4	-6.1
Diez ciudades principales	6 805	7 251	8 567	7 859	7 291	6.6	18.1	-8.3	-7.2
Bogotá	2 988	3 257	4 065	3 542	3 337	9.0	24.8	-12.9	-5.8
Barranquilla	138	157	196	148	249	13.8	24.8	-24.5	68.2
Bucaramanga	150	157	335	337	350	4.7	113.4	0.6	3.9
Cali ^b	1 074	1 342	1 185	1 170	1 263	25.0	-11.7	-1.3	7.9
Cartagena	257	151	270	214	279	-41.2	78.8	-20.7	30.4
Cúcuta	97	91	139	122	115	-6.2	52.7	-12.2	-5.7
Manizales	124	144	110	100	203	16.1	-23.6	-9.1	103.0
Medellín	1 732	1 717	1 919	1 997	1 292	-0.9	11.8	4.1	-35.3
Neiva	107	144	192	76	104	34.6	33.3	-60.4	36.8
Pasto	138	91	156	153	99	-34.1	71.4	-1.9	-35.3
Superficie total para vivienda^b	6 427	6 336	7 093	6 064	5 630	-1.4	11.9	-14.5	-7.2
Diez ciudades principales	5 816	6 155	6 883	5 911	5 444	5.8	11.8	-14.1	-7.9
Bogotá	2 594	2 947	3 434	2 818	2 745	13.6	16.5	-17.9	-2.6
Barranquilla	98	115	149	105	135	17.3	29.6	-29.5	28.6
Bucaramanga	89	136	278	223	283	52.8	104.4	-19.8	26.9
Cali ^c	965	1 210	989	994	897	25.4	-18.3	0.5	-9.8
Cartagena	210	121	202	186	213	-42.4	66.9	-7.9	-14.5
Cúcuta	69	77	115	102	89	11.6	49.4	-11.3	-12.7
Manizales	89	128	74	73	130	43.8	-42.2	-1.4	78.1
Medellín ^d	1 474	1 234	1 351	1 210	812	-16.3	9.5	-10.4	-32.9
Neiva	96	116	163	61	69	20.8	40.5	-62.6	13.1
Pasto	132	71	128	139	71	-46.2	80.3	8.6	-45.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares. ^b Total de la superficie con área metropolitana. ^c Incluye las licencias aprobadas en el área metropolitana de Yumbo. ^d Incluye las licencias aprobadas en las áreas metropolitanas de Bello, Envigado e Itagüí.

Cuadro 13
COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DE LA DESOCUPACION

	1985	1986	1987	1988	1989	1988				1989			
						Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
Empleo (variación porcentual)^a													
Industria^b	-1.6	0.1	3.1	3.1	0.6	4.4	3.8	2.9	1.4	-0.2	0.7	0.7	1.4
Obreros	-2.1	-0.5	3.2	2.7	-0.5	4.2	3.3	2.5	0.7	-1.7	-0.1	-1.0	0.8
Empleados	-0.1	1.2	2.5	4.1	2.6	4.8	5.0	3.7	3.0	2.7	2.4	2.9	2.4
Comercio	-1.5	1.9	1.9	5.8	-3.1	5.0	6.2	5.4	6.5 ^c	-0.9	-1.8	-3.7	-6.1
Tasa de participación^c	56.8	57.0	57.8	58.4	57.9	58.1	58.9	57.6	58.8	57.5	58.6	57.2	58.1
Desempleo	13.9	13.5	11.8	11.3	9.7	12.8	11.9	10.2	10.3	10.8	10.1	8.8	9.2
Bogotá	12.8	13.2	11.1	10.5	8.0	12.2	11.0	9.4	9.4	9.7	8.5	7.5	6.4
Barranquilla	15.7	16.4	13.0	11.4	11.3	13.2	11.0	9.1	12.3	13.0	11.3	11.4	7.4
Medellín	16.0	15.2	12.2	12.9	12.3	14.4	13.4	11.7	11.9	12.6	12.1	11.6	12.8
Cali	14.3	12.7	12.4	11.3	10.4	11.9	12.4	10.8	9.9	10.5	11.5	7.8	11.8
Bucaramanga	10.5	8.1	10.5	10.9	10.2	11.9	12.6	9.9	9.3	10.0	11.6	9.9	9.1
Manizales	16.4	13.8	13.3	11.9	11.3	14.0	12.1	11.5	10.0	13.1	10.6	10.3	11.2
Pasto	12.7	12.9	13.9	15.6	14.1	16.7	17.3	14.5	13.8	12.6	13.7	14.9	15.1

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a La variación porcentual corresponde al promedio del trimestre.

^b Excluida la trilla del café.

^c En las siete ciudades principales.

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

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100)		
		Exportaciones		Importaciones
		(A)	(B)	(A)
1970-1979		108.3		104.5
1980-1989		111.1	113.7	107.0
1980	47	101.4	114.3	94.6
1981	54	91.7	98.9	90.0
1982	64	84.7	89.4	83.4
1983	79	84.1	85.7	82.5
1984	101	88.8	85.9	88.4
1985	142	100.0	100.0	100.0
1986	194	128.2	125.7	123.0
1987	243	143.2	142.9	133.3
1988	299	144.7	146.7	136.7
1989	383	144.0	147.1	138.0
1987				
I	225	138.4	137.6	128.4
II	237	141.9	142.8	132.3
III	249	143.3	141.6	134.0
IV	259	149.0	149.6	138.6
1988				
I	271	145.9	145.5	136.2
II	290	145.6	146.9	136.9
III	309	140.2	144.3	133.8
IV	327	147.1	150.1	139.7
1989				
I	347	143.2	147.6	137.4
II	370	140.7	142.9	135.6
III	394	141.8	144.8	135.4
IV	420	150.1	153.3	143.6

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

Nota: A: Deflactado por el índice de precios al por mayor. B: Deflactado por el índice de salarios medios nominales de obreros en la industria manufacturera.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Colombia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1980, estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981, al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el Apéndice Estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 15
COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	5 332	5 254	5 340	5 978	100.0	100.0	46.1	-1.5	1.6	11.9
Café	2 742	1 633	1 621	1 424	51.4	23.8	61.1	-40.4	-0.7	-12.2
Otras	2 589	3 621	3 719	4 554	48.6	76.2	24.5	39.9	2.7	22.5
Petróleo y derivados	619	1 342	985	1 415	2.3	23.7	51.3	116.8	-26.6	43.7
Carbón	201	263	304	480	0.2	8.0	59.5	30.8	15.6	57.9
Ferroníquel	48	76	161	160	-	2.7	-12.7	58.3	111.8	-0.6
Oro	359	384	413	365	7.2	6.1	-1.6	7.0	7.6	-11.6
Otros	1 362	1 556	1 856	2 134	38.9	35.7	21.1	14.2	19.3	15.0

Fuente: Banco de la República de Colombia, cifras sobre Balanza de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	3 409	3 794	4 515	4 726	100.0	100.0	-7.2	11.3	19.0	4.7
Bienes de consumo	380	488	515	667	13.3	14.1	10.1	28.4	5.5	29.5
Bienes intermedios	1 784	1 925	2 413	2 470	52.7	52.3	-17.5	7.9	25.4	2.4
Petróleo	130	101	148	185	13.1	3.9	-72.1	-22.3	46.5	25.0
Otros	1 654	1 823	2 265	2 285	39.6	48.3	-2.5	10.2	24.2	0.9
Bienes de capital	1 245	1 381	1 587	1 589	34.0	33.6	6.9	10.9	14.9	0.1

Fuente: Banco de la República de Colombia, cifras sobre Balanza de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
**COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento									
Exportaciones fob									
Valor	-20.8	-1.4	-4.6	43.9	-14.6	46.1	-1.5	1.6	12.0
Volumen	-10.8	-4.9	-2.9	39.0	-9.4	23.7	22.2	-2.8	10.1
Valor unitario	-11.2	3.7	-1.7	3.5	-5.8	18.1	-19.4	4.5	1.7
Importaciones fob									
Valor	10.4	13.3	-16.7	-9.8	-8.8	-7.2	11.3	19.0	4.7
Volumen	5.8	11.7	-8.2	-6.8	-11.4	2.1	6.1	14.8	-0.7
Valor unitario	4.4	1.4	-9.3	-3.2	3.0	-9.1	4.9	3.7	5.4
Relación de precios del intercambio	-15.2	2.1	7.6	5.9	-8.5	28.8	-23.0	0.7	-3.4
Indices (1980=100)									
Poder de compra de las exportaciones	75.7	73.4	76.6	112.8	93.6	149.1	140.4	137.4	146.0
Quántum de la exportaciones	89.2	84.8	82.3	114.4	103.7	128.2	156.7	152.4	167.7
Quántum de las importaciones	105.8	118.1	108.5	101.1	89.5	91.4	97.0	111.3	110.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	84.8	86.6	93.1	98.6	90.3	116.3	89.6	90.2	87.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-3 056	-3 022	-1 411	-1 815	480	-13	-346	-180
Balance comercial	-2 269	-1 970	-149	-617	1 421	691	278	555
Exportaciones de bienes y servicios	4 424	3 784	5 167	4 476	6 509	6 401	6 662	7 307
Bienes fob	3 113	2 970	4 273	3 650	5 332	5 254	5 340	5 978
Servicios reales ^b	1 309	815	894	825	1 177	1 146	1 322	1 329
Transporte y seguros	436	390	395	370	391	459	528	558
Viajes	484	235	245	192	418	349	383	371
Importaciones de bienes y servicios	6 693	5 754	5 316	5 093	5 087	5 710	6 384	6 751
Bienes fob	5 358	4 464	4 027	3 674	3 409	3 794	4 515	4 726
Servicios reales ^b	1 335	1 290	1 288	1 419	1 679	1 917	1 869	2 025
Transporte y seguros	794	639	596	574	597	556	595	639
Viajes	259	315	329	313	611	666	538	554
Servicios de factores	-954	-1 197	-1 552	-1 653	-1 742	-1 712	-1 598	-1 844
Utilidades	-300	-437	-441	-380	-555	-526	-409	-558
Intereses recibidos	498	272	108	91	131	176	227	259
Intereses pagados y devengados	-1 147	-1 011	-1 177	-1 293	-1 315	-1 341	-1 415	-1 539
Trabajo y propiedad	-4	-21	-42	-71	-3	-20	-1	-6
Transferencias unilaterales privadas	167	145	289	455	801	1 009	974	1 108
Balance en cuenta de capital	2 180	1 181	1 038	1 970	933	-99	777	210
Transferencias unilaterales oficiales	2	19	10	6	-16	-8	-8	-
Capital de largo plazo	1 615	1 528	1 821	2 349	2 629	185	851	690
Inversión directa	337	514	561	1 016	562	287	186	468
Inversión de cartera	-7	-2	-3	-1	31	48	-	179
Otro capital de largo plazo	1 285	1 016	1 264	1 334	2 036	-150	665	44
Sector oficial ^c	329	102	355	297	1 850	-91	610	390
Préstamos recibidos	505	290	645	633	2 769	1 152	2 247	2 271
Amortizaciones	-172	-188	-290	-329	-919	-1 243	-1 367	-1 881
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	956	914	909	1 037	186	-59	55	-346
Préstamos recibidos	1 208	1 360	1 419	1 539	441	81	152	142
Amortizaciones	-252	-446	-510	-502	-255	-140	-97	-488
Capital de corto plazo	617	-93	-878	-114	-1 551	-194	235	-166
Sector oficial	36	90	22	13	-1 007	-93	83	55
Bancos comerciales	119	64	-188	3	...	...	...	...
Otros sectores	461	-247	-712	-130	...	...	...	...
Errores y omisiones netos	-53	-273	84	-273	-129	-83	-301	-314
Balance global ^d	-875	-1 841	-373	154	1 413	-112	431	30
Variación total reservas (- aumento)	719	1 748	1 155	-278	-1 464	22	-360	-57
Oro monetario	-169	-177	651	-170	-65	515	-175	...
Derechos especiales de giro	-40	-19	198	-	-139	-22	8	...
Posición de reserva en el FMI	-16	-81	274	-	-	-	-	...
Activos en divisas	936	2 060	62	-228	...	...	...	...
Otros activos	8	-34	-30	120	...	...	...	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1982 - 1986, CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional (FMI). 1987-1989: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Banco de la República de Colombia.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 19
COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS ^a

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	5 630	4 891	3 079	1 796	2 067	3 478	3 450	3 810	3 867
Meses de importación de bienes y servicios	9.3	7.0	5.0	3.0	3.6	5.9	5.4	5.5	5.2

Fuente: Banco de la República de Colombia.

^a A fines de cada año.

Cuadro 20
COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Saldos a fines del año, en millones de dólares									
Deuda externa total	8 518	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 663	16 434	16 249
Pública ^b	5 644	6 819	7 862	8 829	10 648	11 982	12 530	13 061	13 296
Privada	2 874	3 450	3 596	3 521	3 415	3 005	3 133	3 373	2 953
Servicio									
Deuda externa total	1 315	1 577	1 647	1 881	2 043	2 399	2 784	3 083	3 908
Amortizaciones	378	430	636	704	750	1 084	1 385	1 734	2 369
Intereses ^c	937	1 147	1 011	1 177	1 293	1 315	1 399	1 415	1 539
Deuda externa pública ^b	668	936	980	1 182	1 449	1 843	2 411	2 780	3 169
Amortizaciones	266	336	415	562	654	936	1 255	1 637	1 881
Intereses	402	600	565	620	795	907	1 156	1 143	1 288
Porcentajes									
Deuda externa total/Exportaciones de bienes y servicios	198.6	232.1	302.8	239.0	314.2	230.3	244.7	246.7	222.4
Servicio/Exportaciones de bienes y servicios	30.7	35.6	43.5	36.4	45.6	36.9	43.5	46.3	53.5
Intereses netos ^d /Exportaciones de bienes y servicios	7.1	14.7	19.5	20.7	26.9	18.2	18.2	17.8	17.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye deudas privadas garantizadas por el sector público. ^c Corresponde al rubro Intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos. ^d Intereses pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 21
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Variación de diciembre a diciembre									
Índice de precios al consumidor ^b									
Total para obreros	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6	28.3	26.1
Alimentos	28.2	24.9	17.2	19.6	27.9	23.3	27.1	31.7	22.9
Total para empleados	25.6	24.5	16.5	18.3	21.8	21.6	22.6	27.6	26.1
Alimentos	28.8	24.7	17.4	18.6	28.2	24.5	25.9	30.1	23.0
Índice de precios al por mayor									
Promedio	23.5	24.6	18.0	21.2	23.0	24.4	25.2	29.5	25.6
Productos importados	22.4	18.5	23.4	35.6	33.1	21.5	27.0	30.8	27.2
Productos nacionales	25.3	27.0	18.4	19.3	22.6	25.0	25.0	30.1	25.2
Agropecuarios	29.3	32.3	18.5	17.8	24.4	25.0	21.3	33.8	23.6
Manufacturados	20.9	20.2	16.1	22.0	20.0	24.6	28.7	27.4	27.2
Índice de costos de la construcción de viviendas									
Nacional	22.0	21.8	16.2	21.5	20.3	27.4	34.7	30.8	...
Bogotá	20.3	21.9	17.2	21.1	20.6	29.1	36.5	31.4	...
Variación media anual									
Índice de precios al consumidor ^b									
Total para obreros	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6	18.6	23.5	28.5	26.0
Alimentos	28.5	25.4	20.6	15.7	31.5	19.3	26.8	32.6	24.3
Total para empleados	26.0	24.5	19.5	16.6	22.5	19.6	22.8	26.9	26.1
Alimentos	29.3	25.6	20.2	15.6	29.8	20.5	26.9	30.5	25.3
Índice de precios al por mayor									
Promedio	24.1	25.7	21.7	18.3	24.9	22.0	24.9	28.2	28.3
Productos importados	22.3	20.2	20.4	31.9	33.3	26.8	24.3	28.2	31.6
Productos nacionales	25.2	28.3	23.1	16.5	25.1	21.0	25.4	28.9	27.9
Agropecuarios	23.2	35.4	24.3	14.2	29.8	18.3	23.5	29.7	28.6
Manufacturados	25.4	20.8	19.8	19.2	21.1	23.3	26.7	28.4	27.9
Índice de costos de la construcción de viviendas									
Nacional	24.7	20.6	17.6	21.4	20.4	24.6	30.1	34.2	...
Bogotá	22.9	19.8	18.7	20.6	21.4	27.0	31.1	36.2	...

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares. ^b Promedio nacional.

Cuadro 22
COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES
EN ALGUNOS SECTORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Índice (1980 = 100)									
Industria									
Empleados ^a	102.5	105.5	110.2	115.6	113.7	116.4	116.5	116.8	118.8
Obreros ^b	101.3	104.7	110.1	118.1	114.6	120.1	119.2	117.7	119.1
Construcción ^c	102.2	102.6	106.9	108.9	105.3	105.3	105.7	103.5	90.7 ^{de}
Comercio ^f	103.2	108.3	108.1	109.1	104.6	113.1	118.9	118.9	118.6
Salario mínimo legal diario ^g	...	...	...	377	452	560	684	854	1 085
Variación porcentual									
Industria									
Empleados ^a	2.5	2.9	4.5	4.9	-1.6	2.4	0.1	0.2	1.7
Obreros ^b	1.3	3.4	5.2	7.3	-3.0	4.8	-0.7	-1.4	1.2
Construcción ^c	2.2	0.4	4.2	1.9	-3.3	-	0.4	-2.1	-
Comercio ^d	3.2	4.9	-0.2	0.9	-4.1	8.1	5.1	0.0	-0.3
Salario mínimo legal diario ^e	...	...	...	9.6	-3.8	4.6	-0.9	-2.9	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y de la Cámara Colombiana de la Construcción (CAMACOL).

^a Sueldos promedios, deflactados por el índice de precios al consumidor para empleados. ^b Salarios medios, deflactados por el índice de precios al consumidor para obreros. ^c Costos medios de la mano de obra en Bogotá, deflactados por el índice de precios al consumidor de la misma ciudad. ^d Nueva base marzo (1989 = 100). ^e A noviembre.

^f Índice a octubre de 1987. Variación porcentual correspondiente a igual periodo del año anterior. ^g Pesos corrientes.

^h Variación porcentual de los salarios nominales deflactados por el índice de precios al consumidor para obreros.

Cuadro 23
COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA Y LA GANADERIA

	Pesos corrientes					Tasas de crecimiento real ^a				
	1985	1986	1987	1988	1989 ^b	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Agricultura										
Clima frío										
Con alimentación	322	406	501	676	866	-4.8	5.9	3.1	4.9	1.3
Sin alimentación	465	593	732	980	1 254	-4.7	7.5	3.1	4.1	1.2
Clima cálido										
Con alimentación	344	430	533	714	901	-3.9	5.3	3.6	4.2	-0.2
Sin alimentación	490	619	770	1 021	1 297	-3.7	6.5	3.7	3.1	0.4
Ganadería										
Clima frío										
Con alimentación	327	410	510	682	879	-5.3	5.6	3.2	4.0	1.9
Sin alimentación	466	594	742	988	1 263	-5.0	7.4	4.1	3.5	1.0
Clima cálido										
Con alimentación	370	466	576	770	976	-3.9	5.9	3.4	4.0	0.2
Sin alimentación	522	663	825	1 088	1 385	-4.2	6.9	4.3	2.5	0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Variación porcentual de los salarios nominales deflactados por el índice de precios al consumidor para obreros.

^b Cifras preliminares. Promedio de tres trimestres.

Cuadro 24

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes netos	1 394	1 990	2 571	3 540	42.8	29.2	37.7
Gobierno central	656	936	1 211	1 569	42.7	29.4	29.6
Sector descentralizado	738	1 054	1 360	1 971	42.9	29.0	44.9
2. Gastos corrientes netos	1 135	1 577	2 147	2 994	38.9	36.2	39.5
Gobierno central	565	768	1 064	1 450	35.9	38.5	36.3
Sector descentralizado	570	809	1 083	1 544	41.9	33.9	42.6
3. Ahorro corriente (1-2)	259	414	425	546	59.7	2.7	28.6
4. Gastos de capital^b	473	518	679	914	9.6	31.1	34.6
Gobierno central	180	209	316	390	16.0	51.1	23.4
Sector descentralizado	293	309	363	524	5.6	17.6	44.3
5. Gastos totales (2+4)	1 608	2 095	2 826	3 909	30.3	34.9	38.3
Gobierno central	745	977	1 380	1 840	31.1	41.2	33.3
Sector descentralizado	862	1 118	1 446	2 069	29.6	29.4	43.0
6. Superávit (+) o déficit (-) (1-5)	-214	-104	-255	-368	-	-	-
7. Financiamiento	214	104	255	368	-	-	44.6
Crédito externo	320	-30	197	183	-	-	-7.3
Desembolsos	477	250	612	802	-47.5	144.6	30.9
Amortización	157	281	415	619	78.8	47.8	49.1
Crédito interno	-107	135	57	185	-	-	223.2
Coefficientes							
Ahorro corriente/gastos de capital	54.8	79.8	62.5	59.7			
Déficit/gastos totales	13.3	5.0	9.0	9.4			
Déficit/PIB	3.1	1.2	2.2	2.4			

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye préstamos netos a entidades públicas no financieras.

Cuadro 25
COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	447	655	935	1 211	1 570	46.1	46.5	42.7	29.5	29.6
Tributarios	425	607	838	1 100	1 448	45.4	43.1	38.0	31.3	31.6
Directos	158	218	311	409	567	33.2	38.1	42.5	31.5	38.6
Renta y complementarios	158	218	311	409	567	33.2	38.1	42.5	31.5	38.6
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indirectos	267	389	527	691	881	54.0	46.0	35.4	31.1	27.5
No tributarios	22	48	97	111	122	64.4	134.9	101.7	14.7	9.9
2. Gastos corrientes	432	565	768	1 065	1 451	17.4	32.9	35.9	38.6	36.2
Consumo y transferencias	382	497	653	906	1232	15.4	32.3	31.4	38.7	36.0
Intereses	50	68	115	159	219	34.8	37.3	69.2	38.0	37.7
Deuda externa	37	52	83	112	163	32.3	41.7	59.1	34.6	45.5
Deuda interna	13	16	32	47	56	42.7	24.4	102.5	46.9	19.1
3. Ahorro corriente (1-2)	15	90	168	146	119	...	504.7	86.5	-13.1	-18.5
4. Gastos de capital ^b	147	180	209	316	390	46.8	20.0	16.0	51.1	23.4
5. Gastos totales (2+4)	579	746	977	1 381	1 841	23.8	29.6	31.1	41.3	33.3
6. Déficit (-) o superávit (+) (1-5)	-132	-90	-43	-170	-271					
7. Financiamiento	132	90	42	169	272					
Crédito externo	49	102	-29	144	96					
Crédito interno	83	-12	71	25	176					
Coefficientes										
Ahorro corriente/gastos de capital	10.1	50.0	80.3	46.2	30.5					
Déficit/gastos totales	22.8	12.1	4.4	12.3	14.7					
Déficit/PIB	2.7	1.3	0.5	1.5	1.8					

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República de Colombia y de la Tesorería General de la República.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye préstamos netos a entidades públicas no financieras.

Cuadro 26
COLOMBIA: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Base monetaria	529	695	882	1 150	25.9	28.2	31.5	26.9	30.4
Medios de pago (M₁)	789	1 048	1 319	1 702	27.6	22.7	32.9	25.8	29.1
Efectivo en poder del público	313	414	523	647	25.7	18.9	32.4	26.3	23.8
Depósitos en cuenta corriente	476	635	796	1 055	28.9	25.3	33.3	25.4	32.5
Factores de expansión neta	2 076	2 658	3 279	4 307	...	28.8	28.0	23.4	31.4
Reservas internacionales	713	858	1 182	1 543	76.6	110.0	20.4	37.7	30.6
Crédito del Banco de la República	429	557	771	797	...	9.4	30.0	38.3	3.4
Gobierno (neto)	194	256	459	441	11.3	-21.0	32.0	79.5	-3.9
Resto del sector público (neto)	16	74	90	175	...	...	349.4	22.0	94.7
Sector privado	219	228	222	181	...	33.9	4.2	-2.6	-18.4
Colocaciones del sistema financiero	1 787	2 367	3 106	3 961	26.8	29.6	32.5	31.2	27.5
Bancos comerciales	722	999	1 246	1 663	25.1	30.0	38.3	24.7	33.5
Corporaciones de ahorro y vivienda	533	671	854	1 121	33.8	22.6	26.1	27.2	31.2
Otros intermediarios financieros	532	697	1 006	1 177	...	31.3	30.9	44.3	17.0
Otras cuentas netas	-852	-1 125	-1 779	-1 994	...	...	32.0	58.2	12.1
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 288	1 610	1 960	2 605	38.9	32.8	25.0	21.8	32.9
Dep. en corporaciones de vivienda	563	679	911	1 181	38.9	28.9	20.7	34.2	29.6
Depósitos de ahorro	257	331	390	476	34.6	49.4	28.8	17.7	22.1
Certificados de depósitos a término	468	600	659	948	35.5	29.6	28.1	10.0	43.8
Multiplicadores monetarios									
M ₁ /Base monetaria	1.49	1.51	1.50	1.48					
M ₂ /Base monetaria	3.92	3.82	3.72	3.75					
	Porcentajes								
Coefficientes de liquidez									
M ₁ /PIB	12.5	11.9	9.0	8.5					
M ₂ /PIB	32.9	30.2	22.4	21.5					

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 27
COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO ^a

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Tasa nominal efectiva	38.6	35.9	34.2	34.4	35.9	32.1	34.2	31.8	34.0
Tasa de inflación ^b	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6	28.6	26.1
Tasa real efectiva	9.4	9.7	15.0	13.6	10.8	9.4	7.7	2.5	6.3

Fuente: Banco de la República de Colombia.

^a Corresponde a los Certificados de Depósito de Ahorro a Término (CDAT).

^b Variación porcentual anual del índice de precios al consumidor para obreros.

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La afluencia de recursos externos resultó nuevamente primordial para que la economía de Costa Rica creciera por cuarto año consecutivo y para que simultáneamente se desacelerara la inflación a un reducido 10% anual. El abultado flujo de capitales recibido, permitió financiar el persistente saldo negativo de la cuenta corriente externa que aumentó significativamente. El sector público, por su parte, registró un moderado déficit, apartándose de la situación de equilibrio que registrara el bienio anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El escenario básico que enfrentó la política económica a principios de año mostraba un tipo de cambio real elevado, un alto índice de inflación (25% anual) y una desaceleración de la actividad, con contracción de la formación bruta de capital. En 1988 el sector externo aportó un importante flujo de recursos, y como al mismo tiempo se había adoptado una política de restricción selectiva de los pagos de servicio de la deuda, se obtuvo un aumento importante de reservas internacionales. Durante 1989 el panorama del financiamiento externo fue similar, manteniéndose la corriente de ingresos, principalmente de corto plazo.

En este contexto, se profundizó la apertura comercial iniciada en 1985 y se desaceleró el ritmo de la devaluación, al tiempo que disminuía la inflación, sin que la reducción del tipo de cambio real resultara significativa. Si bien la política fiscal fue expansiva, con un incremento del gasto real de casi 6%, no afectó la creación de dinero porque el déficit se financió en gran medida con préstamos externos. La expansión monetaria se originó principalmente en la acumulación de reservas, aunque fue contrarrestada en parte mediante

una política crediticia restrictiva, particularmente al sector público.

Todo lo anterior contribuyó a incentivar la actividad económica. La demanda global creció casi 9%, retornando al ritmo de años anteriores, luego del escaso 2% registrado en 1988. Asimismo continuó la tendencia ascendente de las exportaciones, que aumentaron 13% en valores constantes, mientras que la demanda interna también contribuyó activamente con un incremento de 7%. Tanto la inversión como el consumo crecieron rápidamente. La expansión de todos los agregados de la demanda tuvo como respuesta un incremento de más de 5% del producto bruto interno y un abultado ascenso de 17% de las importaciones, en valores constantes. Uno de los rasgos particulares de 1989 fue el elevado crecimiento de una vasta gama de sectores. La construcción, el transporte y el comercio fueron los más dinámicos; el primero debido al impulso de los planes oficiales de vivienda mientras que los servicios de intermediación por la actividad interna y por el flujo de las importaciones. En este contexto, la desocupación se redujo a los niveles más bajos de la década.

La política antiinflacionaria resultó exitosa, al mantenerse la tasa de variación de los precios internos en alrededor de 1% mensual. Contribuyeron a ello tanto la reducción arancelaria y el descenso del tipo de cambio real, como el satisfactorio abastecimiento de productos agrícolas, la disponibilidad de financiamiento externo y una creación de dinero que evolucionó acompasadamente con la tasa de inflación y con el aumento del nivel de las transacciones. La congelación de algunos precios de los servicios públicos, adoptada a partir de febrero, también facilitó este proceso.

Gráfico 1

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

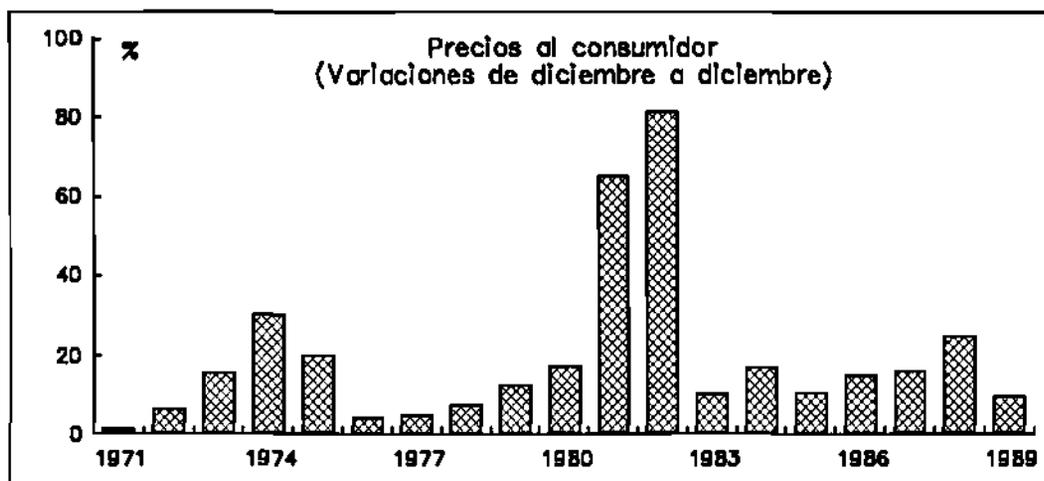
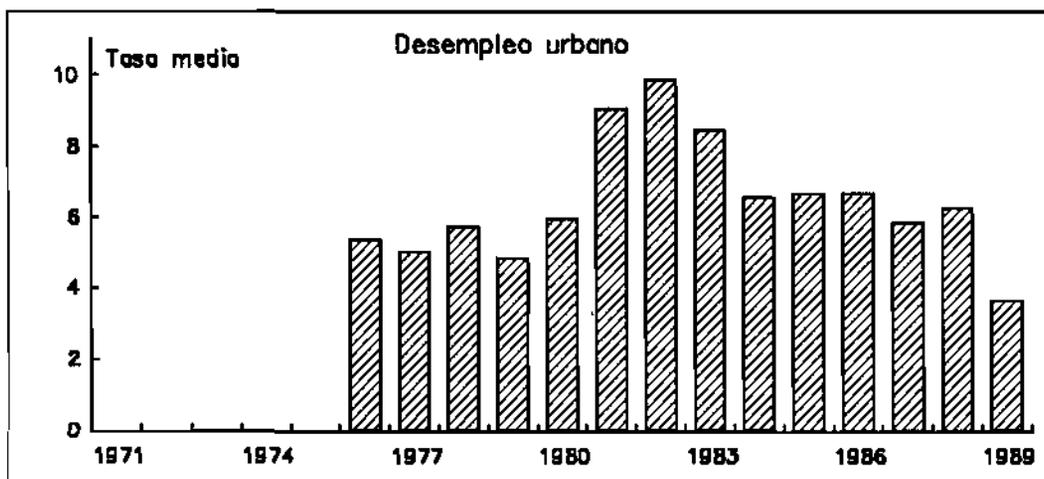
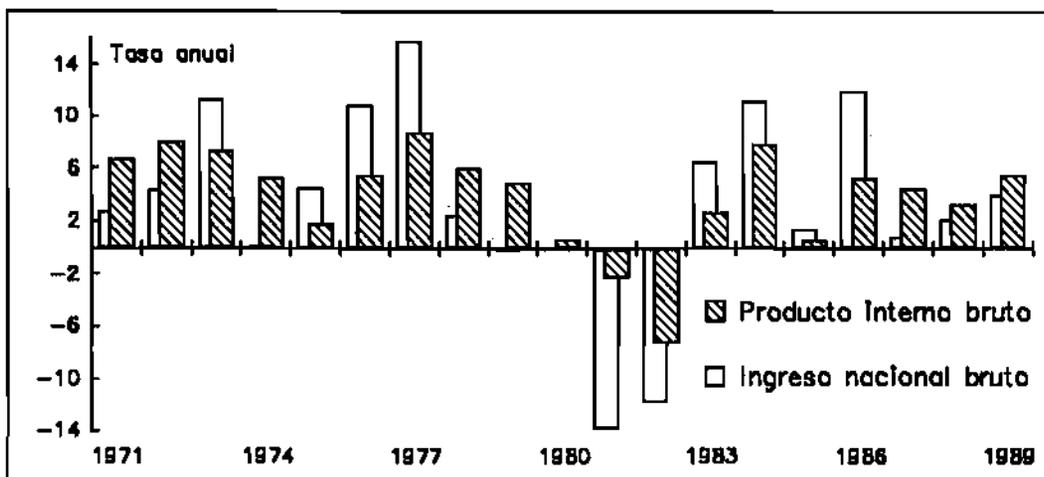
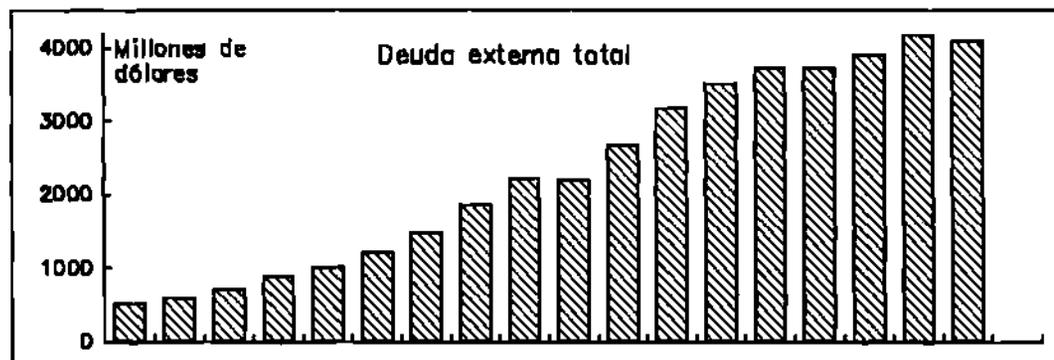
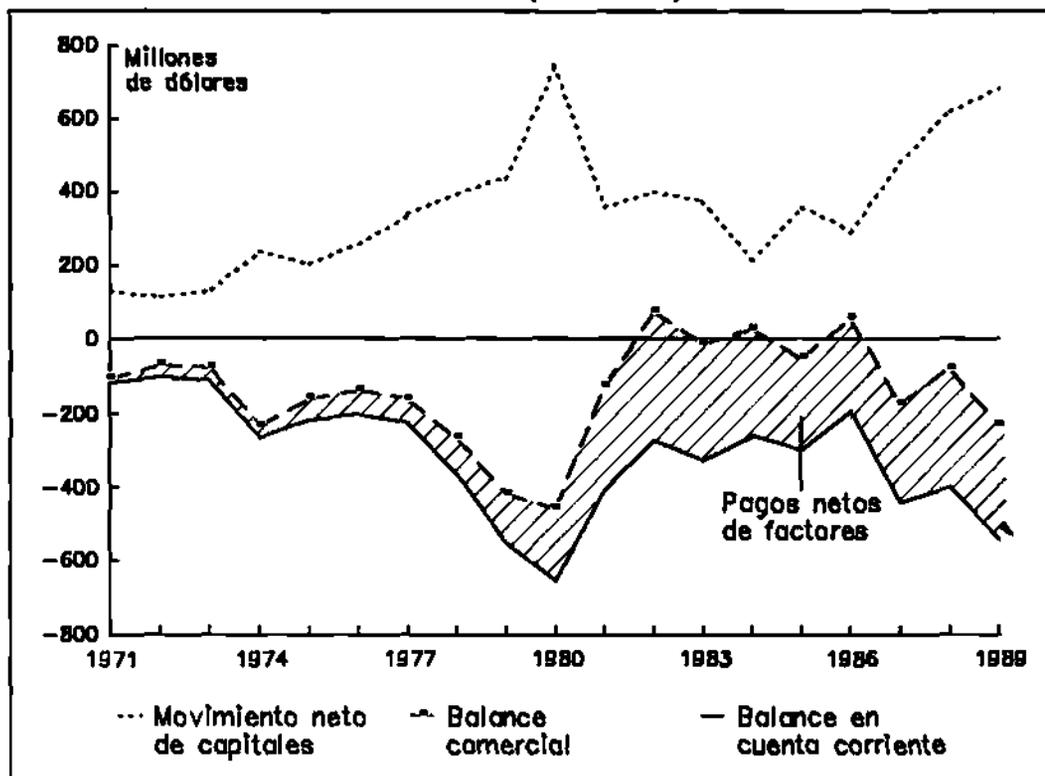


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El programa de apertura comercial iniciado en 1985 avanzó significativamente,¹ cumpliéndose así con la mayoría de los requisitos necesarios para el ingreso de Costa Rica al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT). La liberalización y el crecimiento económico impulsaron las importaciones de bienes, las que aumentaron 23% en dólares corrientes, en contraste con el 3% anotado en 1988. Este abultado incremento originó un elevado déficit en la balanza comercial, a pesar del aumento de las exportaciones, principalmente de las no tradicionales, que superaron por primera vez a las tradicionales. Al agregarse los intereses externos devengados, la cuenta corriente resultó deficitaria en casi 550 millones de dólares, lo que significó un deterioro significativo con respecto a los niveles anteriores. Este desequilibrio se financió con creces con recursos externos, de modo que las reservas internacionales aumentaron en casi 150 millones de dólares. Sin embargo, si se descuentan los atrasos de intereses (aproximadamente 300 millones de dólares), el ingreso efectivo de recursos se reduce a 390 millones, de los cuales 170 correspondieron a donaciones oficiales y 220 a entradas de capital privado de corto plazo no registradas. Así, la economía costarricense ha podido obtener una transferencia neta externa positiva de 600 millones de dólares en el último bienio, merced al significativo aumento de donaciones oficiales y de capital privado de corto plazo, así como a su estrategia de reducción unilateral del servicio de una parte de la deuda externa. Dada la inestabilidad de estas corrientes, durante el período examinado se mantuvo la prudente política de dedicar una buena porción de los ingresos de divisas a ampliar las reservas internacionales. Uno de los hechos más importantes del año fue el principio de acuerdo alcanzando para reducir el endeudamiento

externo en el marco del denominado Plan Brady, que permitirá disminuir de 200 a 50 millones de dólares el servicio de la deuda con bancos privados internacionales a partir de 1990, lo que básicamente convalida las remesas de intereses que realizó Costa Rica en 1989.

La decisión de incrementar las reservas internacionales repercutió en la política monetaria al generarse una considerable expansión de dinero. De este modo, el aumento de 17% en M_1 pudo obtenerse mediante una política crediticia restrictiva, que contrajo en términos reales los préstamos al sector privado, al mismo tiempo que se redujo en 20% el saldo nominal del sector público. Los depósitos denominados en dólares continuaron creciendo velozmente y hacia fines de año tenían un equivalente en colones de similar magnitud a la de los depósitos en moneda local; con tasas reales atractivas, el cuasidineró creció más de 10% en términos reales. Los bonos de estabilización continuaron aumentando su participación en el total frente al 10% registrado en 1986. La absorción de circulante por esta vía, a tasas reales positivas, hizo que se incrementaran las necesidades de financiamiento del sector público.

El gasto fiscal se expandió más que los ingresos, abandonándose así el equilibrio alcanzado en el bienio anterior por el conjunto del sector público, el que en 1989 registró un déficit de alrededor de un punto porcentual del producto. Al igual que en 1988, las empresas públicas fueron superavitarias, mientras que el déficit del gobierno central aumentó de 2% a 3% del producto. Este resultado negativo se debió principalmente al incremento de los gastos, ya que los ingresos se mantuvieron, en términos reales. Casi todos los egresos crecieron por encima del nivel de precios; la mayor tasa fue la registrada en las

¹La segunda fase del Programa de Ajuste Estructural, puesta en ejecución a fines de 1989, incluye las siguientes medidas: i) La fijación de un nuevo arancel máximo de 40% y mínimo de 5%; ii) mantención de los incentivos a las exportaciones con ciertas modificaciones a partir de 1991; iii) continuación del sistema de minidevaluaciones y reducción de los depósitos previos a las importaciones; iv) propensión a igualar los precios nacionales de los granos básicos con los internacionales; v) apoyo técnico y relacionado con la comercialización a los pequeños agricultores a través del Consejo Nacional de Producción (CNP); vi) mantención de la cartera de préstamos preferenciales con intereses subsidiados al nivel de 1986; vii) nuevas formas de contabilidad y cobros de los bancos estatales para evitar pérdidas; viii) expansión del ahorro y reducción de la inversión del sector público como porcentaje del producto interno bruto.

transferencias al sector privado (37%), en las cuales está incluida la promoción de exportaciones, que representó una erogación

de más de 6% del gasto corriente del gobierno central.

2. La evolución de la actividad económica

a) El comportamiento de la oferta y la demanda globales

La formación bruta de capital creció 12%, más que compensando la caída anterior, lo que permitió retornar a un coeficiente de inversión elevado (22%). El consumo privado creció 6%, impulsado sobre todo por la mayor ocupación —la tasa de desempleo se redujo a menos de 4%, una de las más bajas de la historia del país y la menor de la década—, ya que el salario real aumentó levemente luego de dos años de contracción. El ritmo de crecimiento del consumo público volvió a aumentar, aunque su participación en el producto todavía se encuentra por debajo de la de principios de la década. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

Prácticamente todos los sectores de la economía tuvieron un buen desempeño en 1989. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario mantuvo la tendencia ascendente de los últimos años, que llevaron su nivel de producción 24% por encima del registrado en 1985. La combinación de cambios importantes en la política sectorial y las excelentes condiciones climáticas permitieron un crecimiento de 6% en la agricultura y de casi 4% en la actividad pecuaria. En el ámbito agrícola se llevaron a cabo 21 programas específicos encaminados a expandir la producción de bienes agrícolas tradicionales y no tradicionales de exportación (entre estos últimos, piñas, naranjas, palma aceitera, yuca, fresas, mango, macadamia, palmito, cacao). Los planes contemplaron la zonificación de la producción (acorde con las condiciones climáticas y de suelo), el apoyo crediticio, la asistencia técnica y la comercialización. Para su ejecución se ha desarrollado un programa de convenios tripartitos entre parceleros, empresas privadas productoras y exportadoras y el Instituto de Desarrollo Agropecuario (IDA). Las

actividades promocionales de este último cubren todo el proceso productivo desde el abastecimiento de semillas hasta la comercialización del producto.

Se avanzó asimismo en la diversificación agrícola, como lo prueba el incremento de 36% real de la producción de bienes no tradicionales; así, se registraron incrementos significativos en el área sembrada en productos como la macadamia (18%), las plantas ornamentales y las flores (11%). También fue importante la política de fomento agrícola en materia de cultivos tradicionales de exportación como la aplicada al banano, según la cual el uso de la tecnología avanzada para combatir las plagas y el mejoramiento de las variedades permitió un fuerte aumento de la productividad. En los programas específicos han participado principalmente pequeños propietarios agrícolas que tradicionalmente se especializaban en alimentos básicos y que se han visto alentados a cultivar otros productos. Las superficies sembradas de maíz, frijol y muy especialmente de sorgo disminuyeron en 1989, en tanto que aumentó la de arroz.

El área sembrada de café fue similar a la del año anterior, pero el efecto de algunas erupciones volcánicas hizo disminuir su rendimiento. La caída del precio internacional a mediados de año no influyó mayormente en la cosecha.

La actividad pecuaria creció 4%, luego del estancamiento de 1988. La producción de vacunos continuó afectada por el excesivo endeudamiento de los productores a altas tasas de interés; a ello se sumó la caída del precio internacional de la carne y la falta de competitividad en el mercado internacional, por lo que no pudieron recuperarse los niveles del bienio 1986-1987. La producción de aves, de porcinos y de pescados tuvieron desempeños satisfactorios.

La industria manufacturera también creció por sobre 5%.

Las ramas de papel y productos de papel, de productos químicos y la metalmecánica, fueron las más dinámicas. La fabricación de papel y productos de papel respondió a la mayor producción de envases y de cajas destinadas al empaque de productos agrícolas de exportación, como el banano y la piña. Asimismo, el aumento en el área sembrada, en gran medida originada por la expansión de la producción agrícola de exportación, aumentó la demanda interna de abonos y plaguicidas, mientras que la actividad metalmecánica fue impulsada por la reactivación económica interna y la recuperación del mercado centroamericano. La industria maquiladora tuvo un excelente desempeño y atrajo capitales a las zonas francas para producir textiles y confecciones para la exportación. (Véase el cuadro 7.)

La construcción fue especialmente dinámica en 1989, al anotar una tasa de crecimiento de casi 7%. Uno de los principales impulsos provino del apoyo oficial al plan habitacional. Las viviendas construidas en general de 70 metros cuadrados, fueron financiadas por medio de créditos subsidiados y destinadas a la población de bajos ingresos.

3. El sector externo

En la cuenta corriente externa se registraron saldos negativos considerables; el déficit de la balanza comercial superó el 10% de las exportaciones y el de la cuenta corriente aumentó a 30% del valor exportado. Este fenómeno se debió principalmente al rápido aumento de las importaciones, mientras que los intereses devengados se mantuvieron alrededor de los 350 millones de dólares. La reducción de los aranceles, la expansión económica, la disminución del monto de los depósitos previos y el abundante flujo de divisas alentaron el crecimiento de las compras externas de bienes que alcanzaron el nivel más elevado de la década en términos reales: 19% más que en 1989 y casi 50% más que en 1980.

a) La evolución del tipo de cambio

El alto nivel del tipo de cambio real obtenido a fines del año anterior se redujo en

Los servicios básicos aumentaron más de 7%, por el rápido crecimiento del rubro transporte, almacenamiento y comunicaciones; el comercio registró una evolución similar, con gran dinamismo en la explotación del turismo. El sector eléctrico recuperó el empuje de años anteriores, especialmente en la rama hidroeléctrica; sin embargo, la oferta no fue suficiente y se efectuaron compras en países vecinos.

c) La evolución del empleo

La creación de empleos (35 600 entre julio de 1988 y julio de 1989) excedió con creces el crecimiento de la fuerza de trabajo (19 400), lo que hizo descender la tasa de desocupación a una cifra inferior a 4%, el nivel más bajo de la década. El descenso del desempleo ocurrió tanto en el sector urbano como en el rural, al impulso del satisfactorio desempeño económico del año, especialmente en sectores intensivos en mano de obra, como la construcción, la producción de plantas ornamentales para la exportación y la maquila, entre otros.

más de 4% durante 1989, pero aún se mantuvo casi 13% por encima del promedio del quinquenio 1983-1987. La buena disponibilidad de divisas —en particular la oferta en el mercado paralelo— y el reducido ritmo inflacionario, determinaron que la diferencia entre la cotización del dólar paralelo y el oficial no alcanzara a 10%.

b) El comercio de bienes

Las exportaciones de bienes se expandieron gracias a los mayores volúmenes físicos vendidos, ya que el precio unitario medio se redujo casi 4%. El mejor desempeño correspondió a las exportaciones no tradicionales (21%), entre las que se destacaron las colocaciones de piña y la maquila, mientras que en materia de exportaciones tradicionales, el modesto

incremento de 3% revirtió las sucesivas caídas del bienio anterior. (Véase el cuadro 12.)

Las exportaciones de café se vieron perjudicadas por el fracaso de la Organización Internacional del Café para renovar el convenio, que terminó en septiembre de 1989. El exceso de oferta en el mercado mundial ocasionó una súbita caída del precio internacional, que bajó 30% en un solo mes. Sin embargo, el efecto del fin del convenio cafetalero en la balanza comercial no fue demasiado drástico pues gran parte de la cosecha había sido vendida en el mercado de futuros. De hecho, el valor de las exportaciones sólo se redujo en 5%. La menor exportación del café se vio compensada por el auge en las exportaciones de banano, que aumentaron 19%, y en cuya producción se destacaron las innovaciones biotecnológicas y el ingreso de capitales foráneos. En 1988 ingresaron grandes compañías bananeras colombianas. La exportación de banano pasó de 40 millones de cajas en 1986 a 70 millones en 1989. Una de las limitaciones actuales para el crecimiento de las exportaciones de banano es la insuficiente capacidad de los muelles. Al respecto, se ha fijado un nuevo impuesto por cada caja de exportación de banano para financiar la ampliación de los muelles a fin de lograr en 1994 la meta de exportación de 90 millones de cajas.

La exportación de azúcar aumentó en virtud del incremento de la cuota de importación de azúcar de los Estados Unidos. El aumento de las exportaciones fue posible gracias a las existencias acumuladas en años anteriores, pues la producción de azúcar se redujo en 1989.

El mantenimiento de la reactivación del comercio con el resto de Centroamérica, insinuada en el bienio anterior, constituyó un factor estimulante. Otro elemento destacable fue el interesante flujo de inversiones nacionales y extranjeras orientadas a la producción exportable. Por último, continuó vigente la política de promoción basada en exoneraciones impositivas. El instrumento más utilizado para cumplir este objetivo fue, como en años anteriores, el Certificado de Abono Tributario (CAT), mediante el cual el exportador recibió el 15% sobre el valor fob de las exportaciones, si éstas contenían un valor agregado nacional de al menos 35%.

Simultáneamente, se simplificaron los trámites mediante la instauración de un sistema centralizado ("ventanilla única"), se redujo el plazo de entrega de los CAT y se mejoró la eficiencia en el funcionamiento de los muelles.

Las importaciones de bienes crecieron en volumen físico (19%) y en precios (4%). Los bienes de consumo fueron los que evolucionaron más velozmente. (Véase el cuadro 14) El proceso de adhesión al GATT culminó con la admisión en noviembre de 1989 (aunque la adhesión definitiva aún no había sido ratificada por la Asamblea Legislativa de Costa Rica a fines de 1989).

c) El comercio de servicios y el pago de factores

El balance de servicios reales volvió a ser positivo, merced al alto dinamismo del turismo, principalmente por la presencia de reservas ecológicas que atrajeron tanto a visitantes como a inversionistas nacionales y extranjeros. Así, ciertos inversionistas de origen japonés compraron 20% de la línea aérea nacional costarricense y algunos hoteles, mientras que algunas empresas españolas y norteamericanas adquirieron hoteles ya existentes o iniciaron nuevas construcciones. Buena parte de estas inversiones se efectuaron bajo el mecanismo de conversión de deuda externa.

Se mantuvo la suspensión unilateral de una parte de los intereses, por lo que el egreso efectivo de divisas sólo alcanzó a la sexta parte de lo adecuado, es decir, a alrededor de 60 millones de dólares. Considerando el total de intereses devengados, los servicios factoriales continuaron significando una proporción importante (casi 20%) de las exportaciones de bienes y servicios.

d) El endeudamiento externo

La deuda externa de Costa Rica alcanzó aproximadamente a 4 500 millones de dólares en 1989 (incluidos los intereses atrasados), de los cuales 40% fueron contraídos con la banca comercial. Durante prácticamente todo el año se llevaron a cabo negociaciones para reducir la deuda bancaria, alcanzándose un acuerdo a fines de noviembre. También hubo contactos con el Club de París para renegociar la deuda

dólares, lográndose extender los plazos de amortización y de pago de intereses.

La negociación de la deuda con la banca comercial, una de las primeras logradas en el marco del Plan Brady, significó un ahorro importante en los desembolsos por concepto de intereses y amortizaciones futuras, como resultado de la contracción del principal en casi dos tercios (de 1 800 a 660 millones de dólares). El acuerdo considera distintos tipos de documentos, que se diferencian en cuanto a plazos, años de gracia y garantía. Se ofrecen tres alternativas a los bancos acreedores:

i) Vender el total de la deuda y los intereses atrasados en el mercado secundario con un descuento de 84%.

ii) Vender 60% de la deuda de Costa Rica en el mercado secundario (a 0.16 por dólar), y respecto del restante 40%, intercambiarlo por Bonos Serie A, que incluyen una tasa de interés fija de 6.25% y la amortización de la deuda en 20 años, con 10 de gracia. Los intereses atrasados también pueden cambiarse por Documentos de intereses Serie A. Estos suponen el pago de 20% de los intereses atrasados inicialmente y el refinanciamiento del resto a un plazo de 15 años plazo a la LIBOR más 13/16. Esta opción incluye una garantía sobre los intereses de 12 meses para los Bonos Serie A y de 36 meses para los Documentos de intereses Serie A.

iii) Vender menos de 60% de la deuda (a 0.16 por dólar), intercambiar el resto por Bonos Serie B y Documentos de intereses Serie B, con una tasa de interés fija de 6.25%. Los Bonos Serie B se amortizan en 25 años, con 15 años de gracia, en tanto que los Documentos de intereses Serie B requieren un pago inicial de 20% y el resto es pagadero en 15 años al valor de la LIBOR más 13/16, si bien ningún bono o documento tipo B tiene garantía de interés.

Este esquema requiere un financiamiento de 253 millones de dólares, de los cuales Costa Rica ya contaba con 160 a fines de 1989, gracias a que un 25% de los fondos para apoyar la segunda parte del programa de ajuste estructural por parte del Banco Mundial y el Gobierno del Japón podrá destinarse a la recompra en los mercados secundarios. Además, tanto el Fondo Monetario Internacional como la Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID) han comprometido fondos a los mismos fines.

El acuerdo tendrá vigencia con la participación de 95% de los bancos comerciales. Por otra parte, el monto que se destine a servir la deuda externa comercial podría acrecentarse si aumentara la capacidad de pago del Costa Rica. El acuerdo también contempla un programa de conversión de la deuda en inversiones locales consideradas prioritarias hasta por 20 millones de dólares anuales durante cinco años.²

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El alto ritmo de aumento de los precios del último trimestre de 1988 —que significaba una tasa anualizada de 38%— se detuvo bruscamente en los primeros meses de 1989. El incremento sólo alcanzó a 1% en enero y, posteriormente, los precios se estabilizaron

hasta mayo; a partir de allí, la inflación bordeó el 1% mensual.

Distintos factores contribuyeron a ese resultado. En particular la profundización de la apertura externa y la buena cosecha agrícola permitieron ampliar la oferta, al tiempo que la política crediticia actuaba de modo restrictivo sobre la demanda. Otro factor que influyó en buena medida fue el congelamiento de algunos

² El programa de conversión de deuda existe desde mediados de 1986 en Costa Rica. Desde esa fecha hasta abril de 1988 se habían aprobado 34 proyectos de conversión por un monto total de 129 millones de dólares, pero la conversión efectiva era de 74 millones. En Costa Rica la conversión se realiza mediante el canje de los títulos denominados en moneda extranjera por títulos de valores, denominados en moneda nacional que, vendidos en la Bolsa de Valores, proveen los fondos en moneda nacional necesarios para realizar la inversión.

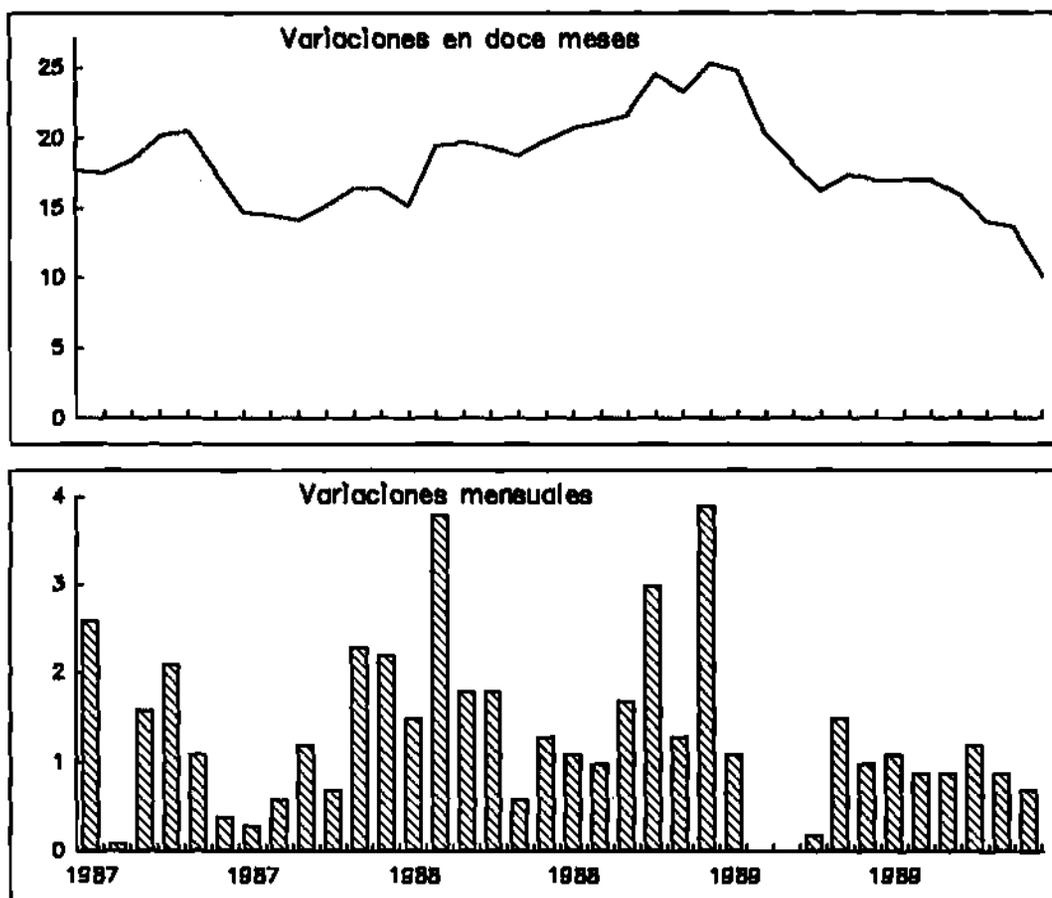
precios y tarifas públicas a partir de febrero (excepto en teléfonos y transporte urbano), luego de la corrección efectuada en diciembre de 1988. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.)

b) Los salarios

Los ajustes salariales se efectuaron sobre la base de la inflación proyectada, con dos revisiones anuales para los salarios del sector público. Los salarios del sector privado suelen revisarse cada vez que la inflación excede de 7%, por lo que no hubo un ajuste para ese

sector sino hasta el segundo semestre de 1989. Sobre la base de una estimación inicial de la inflación del 12% en 1989, se efectuaron dos aumentos salariales del sector público, uno de 6% a fines de diciembre de 1988, que entró en vigor en enero, y otro de 6% a fines de agosto. El sector privado evolucionó en forma similar, con lo cual, después de dos años de descensos continuados, el salario medio real mostró una leve recuperación en 1989. Las remuneraciones del gobierno central obtuvieron el mayor aumento, al anotar casi 5% en términos reales.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Luego de dos años de equilibrio fiscal, el sector público no financiero tuvo un déficit superior a 1% del producto, debido a que el mantenimiento de los ingresos en términos reales no fue suficiente para financiar el incremento de 6% del gasto real.

Las transferencias al sector privado (+ 37%), los sueldos y salarios y los intereses (ambos aumentaron 25%) fueron los gastos que evolucionaron más rápidamente. En las primeras, el esquema de promoción de las exportaciones por medio de los CAT tuvo una participación destacable, ya que en 1989 multiplicó por casi dos veces y media el aporte del año anterior.

Algunos gastos en bienestar social también aumentaron significativamente; entre ellos resaltaron las transferencias al sector público en el renglón denominado Fondos para la educación superior (que se incrementaron en 1 010 millones de colones en 1989), los fondos de 2 800 millones de colones canalizados por intermedio del Banco hipotecario de la vivienda y el aumento real de pensiones. La formación bruta de capital prácticamente se mantuvo en valores reales para el total del sector público no financiero, a pesar de que creció alrededor de 6% en el gobierno central. Los gastos de la campaña electoral representaron 1% del egreso total del gobierno central.

La recaudación impositiva se vio afectada por la eliminación del impuesto al café y la desgravación arancelaria, pero los mayores volúmenes importados permitieron mantener la presión tributaria en el nivel anterior.

La política fiscal propició la reducción del papel del sector público como agente productivo mediante la venta o liquidación de una parte de las empresas paraestatales. Por otra parte, se llevaron a cabo algunas acciones orientadas a apoyar la gestión privada mediante trabajos de coordinación administrativa e incentivos que no demandaran desembolsos significativos al sector público.

b) La política monetaria

El programa monetario se formuló teniendo en cuenta el objetivo de reducir la inflación a 12% anual. La adquisición de reservas generó una creación monetaria significativa; a fin de mantener la expansión de dinero dentro de los límites reprogramados, se aplicó una política crediticia restrictiva. Así, las tasas de interés real de los préstamos bancarios al sector privado se elevaron por sobre 10%, aunque se mantuvieron vigentes tasas menores para los pequeños propietarios agrícolas. En este contexto el crédito neto al sector privado creció menos de 6% en valores corrientes, con lo cual se redujo en términos reales. El crédito al sector público, a su vez, se contrajo casi 20% en valores nominales. De esta manera fue posible alcanzar una expansión del dinero de 17%, lo que imprimió un ritmo levemente superior a la evolución de precios (10%) y al nivel de actividad (5%).

Los bonos de estabilización constituyeron un importante factor de absorción de la liquidez inyectada por la compra de divisas destinadas a la acumulación de reservas. El crecimiento de 25% anotado en la emisión de estos títulos llevó el total circulante a un monto que superó la mitad del valor de los depósitos en moneda nacional. Los depósitos en dólares aumentaron aún más rápidamente (30%), como resultado de distintos factores, entre los que destacaron tasas de interés atractivas, el desarrollo del sistema financiero privado en el marco de la desreglamentación bancaria aprobada a fines de 1988, y el aumento de la competitividad de los servicios financieros de Costa Rica ante los hechos acaecidos en Panamá en los últimos años. Por último, durante 1989 el gobierno abonó al Banco Central alrededor de 80 millones de dólares del producto de la venta de un conjunto de empresas públicas. En 1989, de un total de 41 empresas de la Corporación Costarricense de Desarrollo (CODESA), se liquidaron 17, se traspasaron cinco al sector público y se vendieron nueve. Restan 11 para ser vendidas en 1990.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.5	92.9	100.2	101.0	106.3	111.1	114.8	121.1
Ingreso nacional bruto	75.9	80.8	89.9	91.2	102.1	103.0	105.3	109.5
Población (millones de habitantes)	2.42	2.50	2.57	2.64	2.72	2.79	2.87	2.94
Producto interno bruto por habitante	85.3	85.0	89.1	87.3	89.4	90.9	91.5	94.0
Déficit del sector público/PIB ^b	...	...	1.7	1.9	1.1	0.1	-0.4	0.9
Déficit del gobierno central/PIB ^b	...	...	3.4	2.2	3.4	2.0	2.1	3.3
Dinero (M ₁)/PIB ^b	...	...	17.4	16.2	14.7	14.2	12.2	12.1
Tipo de cambio real efectivo	129.9	113.3	113.0	119.0	117.9	124.2	135.9	134.0
Tasa de desocupación urbana ^{b c}	9.9	8.5	6.6	6.7	6.7	5.9	6.3	3.7
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-7.3	2.7	7.9	0.7	5.3	4.5	3.3	5.5
Producto interno bruto por habitante	-10.0	-0.3	4.8	-2.1	2.4	1.7	0.6	2.8
Ingreso nacional bruto	-11.9	6.5	11.2	1.5	12.0	0.9	2.2	4.0
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0
Sueldos y salarios reales ^c	-19.8	10.9	7.8	9.1	6.1	-9.6	-4.5	0.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-5.1	1.6	12.5	-4.1	14.0	4.2	11.2	12.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-19.9	9.8	8.9	2.2	5.0	21.6	4.1	21.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.0	5.8	3.7	-2.9	15.8	-7.8	-0.2	-4.0
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	73	-12	27	-52	55	-175	-80	-236
Pago neto de utilidades e intereses	377	337	321	290	285	305	359	354
Saldo de la cuenta corriente	-274	-327	-261	-299	-193	-442	-398	-546
Saldo de la cuenta de capital	400	373	212	356	290	480	623	686
Variación de las reservas internacionales netas	125	64	-53	45	72	-1	229	147
Deuda externa desembolsada ^d	3 188	3 532	3 752	3 742	3 922	4 194	4 100	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c Promedio anual de las tasas cuatrimestrales resultantes de las encuestas de hogares, hasta 1987, año en que pasó a ser anual. ^d Saldos a fines de año. Se refiere a la deuda desembolsada de mediano y largo plazo.

Cuadro 2
COSTA RICA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	103.0	105.3	109.5	94.4	87.5	86.5	85.3
a) Producto interno bruto	111.1	114.8	121.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	0.0	-5.8	-6.0	-8.1
c) Ingresos neto de factores del exterior	138.9	155.7	148.4	-6.2	-7.7	-8.4	-7.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	193.9	191.4	204.0	0.6	1.0	0.9	0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	106.8	109.1	118.6	146.8	143.8	6.5	8.0	2.2	8.7
Producto interno bruto a precios de mercado	111.1	114.8	121.1	100.0	100.0	5.3	4.5	3.3	5.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	97.6	96.9	113.3	46.8	43.8	9.9	17.3	-0.7	16.9
Demanda global	106.8	109.1	118.6	146.8	143.8	6.5	8.0	2.2	8.7
Demanda interna	97.0	97.4	103.9	113.0	97.0	8.1	7.5	0.4	6.7
Inversión bruta interna	99.4	91.1	101.6	26.6	22.3	30.9	2.9	-8.4	11.5
Inversión bruta fija	95.9	93.4	103.6	23.9	20.4	11.8	9.9	-2.6	11.0
Variación de existencias	130.7	70.7	83.4	2.7	1.8				
Consumo total	96.3	99.4	104.7	86.4	74.7	2.1	9.0	3.2	5.3
Gobierno general	98.1	101.0	104.6	18.2	15.7	2.4	2.2	3.0	3.5
Privado	95.8	98.9	104.7	68.2	58.9	2.0	11.1	3.2	5.8
Exportaciones de bienes y servicios ^b	139.5	148.3	167.7	33.8	46.8	2.9	9.1	6.3	13.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
COSTA RICA: ORIGEN, COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	13.6	17.7	18.2	19.4	24.1	23.8	21.1	22.3
Construcción	8.9	9.1	10.1	10.4	10.3	9.5	9.7	10.4
Maquinaria y equipo	5.4	6.0	7.6	8.1	9.4	11.1	9.7	10.1
Variación de existencias	-0.7	2.6	0.5	1.0	4.5	3.1	1.7	1.8
Ahorro interno bruto	26.3	25.7	26.2	26.0	28.2	25.1	25.3	25.3
Ingresos netos por el servicio de factores	-11.2	-10.2	-9.1	-8.0	-7.8	-7.7	-8.4	-7.5
Efecto de la relación de precios del intercambio	-10.5	-8.4	-7.3	-8.0	-2.6	-5.8	-6.0	-8.1
Transferencias unilaterales privadas	0.9	0.7	0.9	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9
Ahorro nacional bruto	5.5	7.8	10.8	11.2	18.9	12.6	11.8	10.7
Ahorro externo	8.2	9.9	7.4	8.2	5.3	11.1	9.3	11.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	111.1	114.8	121.1	100.0	100.0	5.3	4.5	3.3	5.5
Bienes	110.3	113.8	120.1	42.6	42.3	5.7	4.3	3.2	5.5
Agricultura ^b	118.3	123.7	130.5	17.8	19.2	4.8	4.2	4.6	5.5
Industria manufacturera y minería	114.4	116.9	123.1	18.6	18.9	7.3	5.5	2.2	5.3
Construcción	75.1	76.3	81.5	6.2	4.2	3.1	-0.1	1.6	6.9
Servicios básicos	131.4	138.9	149.3	6.3	7.8	7.0	8.0	5.7	7.5
Electricidad, gas y agua	147.4	151.1	158.6	2.1	2.8	6.1	7.7	2.5	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	123.2	132.7	144.5	4.2	5.0	7.5	8.2	7.7	8.9
Otros servicios	109.3	112.7	118.4	51.0	49.9	4.7	4.2	3.0	5.1
Comercio	106.7	108.6	116.8	20.1	19.4	7.0	5.0	1.8	7.6
Establecimiento financieros, seguros, y servicios prestados a las empresas	122.1	129.4	135.3	11.3	12.6	4.9	5.4	5.9	4.5
Bienes inmuebles	111.9	115.2	118.3	6.0	5.9	2.0	2.5	3.0	2.7
Servicios comunales, sociales y personales	104.7	107.2	110.3	19.6	17.9	2.4	2.6	2.4	2.8
Servicios gubernamentales	103.8	106.4	109.0	15.2	13.7	2.0	2.5	2.5	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
							1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1980=100)^b	103.4	108.8	114.0	119.6	126.5	100.0	5.2	4.8	4.9	5.8
Agrícola	106.5	109.7	116.7	124.8	132.4	63.5	3.0	6.4	6.9	6.1
Pecuaria	104.8	108.6	110.7	110.9	115.2	28.4	3.6	1.9	0.2	3.9
Silvícola	73.3	102.6	77.0	77.0	...	3.5	40.0	-25.0	-	...
Piscícola	104.6	113.9	108.0	97.5	102.4	1.9	8.9	-5.2	-9.7	5.0
Producción de los principales cultivos^c										
De exportación tradicional										
Café	124	120	145	157	160		-3.2	20.8	8.6	1.7
Banano	1 003	1 096	1 148	1 227	1 383		9.3	4.7	6.9	12.7
Caña de azúcar	2 766	2 802	2 676	2 796	2 511		1.3	-4.5	4.5	-10.2
Cacao	4	4	4	5	5		-3.6	-7.0	23.6	-9.3
De consumo interno										
Arroz	225	200	152	172	192		-11.2	-24.0	13.1	11.8
Maíz	115	134	105	99	94		16.3	-21.9	-16.1	-5.5
Frijol	23	29	32	30	25		26.1	11.0	-17.6	-16.9
Sorgo	54	46	24	9	6		-15.3	-46.8	-60.5	-32.2
Plátano	79	80	83	85	88		1.1	3.3	3.1	3.7
Indicadores de la producción pecuaria										
Beneficios^c										
Vacunos	107	128	124	103	107	100.0	19.3	-2.8	-14.7	3.6
Porcinos	26	21	20	28	29	18.7	-19.5	-6.6	39.6	4.2
Aves	6	6	8	9	10	4.3	-2.1	28.4	7.9	15.3
Otras producciones										
Leche ^d	366	391	400	404	406		6.8	2.2	1.2	0.6
Huevos ^e	228	252	299	336	384		10.5	18.7	12.3	14.5
Indicadores de otras producciones										
Madera ^f	504	705	529	593	593		40.0	-25.0	12.2	-
Volumen de la pesca ^c	20	22	21	19	20		8.5	-5.2	-9.7	5.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Calculado sobre la base del valor bruto de la producción, en colones de 1986. ^c Miles de toneladas. ^d Millones de litros. ^e Millones de unidades. ^f Miles de metros cúbicos.

Cuadro 7
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1987	1988	1989 ^a	Composición porcentual (1989) ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Índice del valor agregado (1986 = 100)	104.8	106.7	112.4	100.0	-11.6	4.8	1.8	5.3
Bienes de consumo								
Alimentos, bebidas y tabaco	106.8	108.2	110.8	46.6	-25.9	6.8	1.3	2.4
Beneficio de café	120.9	131.3	133.5	8.2	-36.1	20.9	8.6	1.7
Carne	89.2	79.9	77.7	3.1	-41.3	-10.8	-10.4	-2.7
Azúcar	107.9	103.3	105.5	3.7	-24.8	7.9	-4.3	2.1
Textiles, cueros y calzado	93.2	99.7	106.1	7.9	-5.5	-6.8	7.0	6.4
Muebles y madera	109.8	114.1	117.4	4.6	18.3	9.8	3.9	2.9
Imprenta, editoriales e industrias conexas	108.9	115.7	121.5	3.9	-31.0	8.9	6.2	5.0
Bienes intermedios								
Papel y productos de papel	104.5	120.5	130.3	4.1	-38.7	4.5	15.3	8.1
Sustancias químicas	82.2	96.7	122.8	3.4	0.8	-17.8	17.6	27.0
Otros productos químicos	109.3	105.8	115.4	5.4	9.3	-3.2	9.1	
Refinación de petróleo	97.1	92.9	100.2	6.7	-45.6	-2.9	-4.3	7.9
Minerales no metálicos	115.6	120.9	120.5	2.8	-21.9	15.6	4.6	-0.3
Metalmecánica	111.1	113.0	136.5	8.3	28.9	11.1	1.7	20.8
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Índices de empleo (1968 = 100)	188.3	195.9	196.9		0.6	-	4.0	0.5
Índice de consumo industrial de electricidad (1980 = 100) ^b	128.5	127.9	141.7		10.4	3.8	-0.5	10.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica, con excepción de las correspondientes a 1987.

^a Cifras preliminares. ^b El alto índice de consumo industrial de energía en 1989, bien podría reflejar la expansión de la infraestructura de las zonas francas efectuadas durante ese año.

Cuadro 8
COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento		
						1987	1988	1989 ^a
Superficie edificada (miles de m ²)								
Permisos ^b	1 300	1 169	1 458	1 496	1 153 ^c	24.7	2.6	10.8 ^d
Construcción efectiva ^e	1 110	1 132	1 644	1 521	1 914	45.2	-7.5	25.8
Producción de cemento ^f								
Ventas para el consumo interno	431	533	577	621	721	8.3	7.6	16.1
	428	523	562	597	701	7.5	6.2	17.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de permisos otorgados para la construcción, ampliación y remodelación de viviendas. ^c A octubre. ^d Variación de enero-octubre con respecto al mismo período del año anterior. ^e Sobre la base de una estimación de la Cámara de la construcción. ^f Miles de toneladas.

Cuadro 9
COSTA RICA: EVOLUCION DE LA GENERACION, CONSUMO Y EXPORTACION DE ELECTRICIDAD

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Generación	2 891	3 075	3 135	3 350	4.4	6.4	2.0	6.9
Hidroeléctrica	2 885	2 994	3 040	3 318	4.6	3.8	1.5	9.1
Térmica	6	81	95	32	-40.0	1 250.0	17.3	-66.3
Consumo	2 723	2 905	2 969	3 115 ^c	9.4	6.7	2.2	4.9
Residencial	1 242	1 359	1 406	1 449	10.6	9.4	3.5	3.1
Industrial	764	793	789	874	10.4	3.8	-0.5	10.8
Alumbrado público	82	86	92	88	1.2	4.9	7.0	-4.3
Comercial ^b	635	677	682	704	7.1	6.6	0.7	3.2
Exportación y/o importación	-77	-171	-190	-142				
Consumo más exportación	2 646	2 745	2 779	2 973	3.8	3.7	1.2	7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y del Banco Central de Costa Rica.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye el consumo de energía eléctrica en proyectos de construcción del propio ICE.

^c Estimado sobre la base de cifras del período de enero-octubre.

Cuadro 10
COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION^a

	Miles de personas				Tasas de participación ^b	Tasas de desocupación		
	Población total	Fuerza de trabajo	Ocupación	Desocupación		Nacional	Urbana	Rural
1980	2 284	770.3	724.7	45.6	33.7	5.9	6.0	5.9
1981	2 353	795.8	726.2	69.6	33.8	8.7	9.1	8.4
1982	2 424	838.5	759.9	78.6	34.6	9.4	9.9	8.3
1983	2 496	843.8	767.6	76.2	33.8	9.0	8.5	9.6
1984	2 596	865.6	797.1	68.5	33.7	7.9	6.6	9.2
1985	2 642	887.5	826.7	60.8	33.6	6.9	6.7	7.0
1986	2 688	910.9	854.2	56.7	33.9	6.2	6.7	5.6
1987	2 709	977.8	923.3	54.5	36.0	5.6	5.9	5.3
1988	2 782	1 006.1	951.2	54.9	36.2	5.5	6.3	4.7
1989 ^c	2 855	1 025.5	986.8	38.7	35.9	3.8	3.7	3.8

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

^a Cifras del mes de julio que registran las encuestas de hogares de la Dirección General de Estadística y Censos.

^b Porcentaje de la fuerza de trabajo sobre la población total. ^c Cifras preliminares.

Cuadro 11
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-13.3	-1.8	16.9	-5.6	15.1	2.3	6.5	12.2
Volumen	-9.2	1.3	14.5	-4.7	0.9	9.9	-	16.3
Valor unitario	-4.5	-3.1	2.1	-1.0	14.1	-6.8	6.4	-3.5
Importaciones fob								
Valor	-26.2	11.3	10.9	0.9	4.2	19.3	2.7	23.4
Volumen	-24.2	18.0	14.3	-0.9	10.1	16.5	-1.4	18.5
Valor Unitario	-2.6	-5.7	-3.0	1.7	-5.4	2.4	4.1	4.2
Relación de precios del intercambio	-2.6	2.0	3.5	-2.8	20.1	-9.4	2.1	-7.4
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	84.5	87.3	103.6	96.0	116.3	115.8	118.2	127.3
Quántum de la exportaciones	102.3	103.6	118.6	113.0	114.1	125.3	125.4	145.8
Quántum de las importaciones	57.6	68.0	77.7	77.0	84.8	98.8	97.5	115.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	82.7	84.3	87.3	84.9	101.9	92.4	94.3	87.3

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	1 109	1 181	1 325	100.0	100.0	15.1	2.3	6.5	12.2
Centroamérica	109	130	149	21.3	11.2	-0.6	9.0	19.3	14.6
Resto del mundo	1 000	1 051	1 176	78.7	88.8	23.9	1.6	5.1	11.9
Principales exportaciones tradicionales	640	605	626	60.0	47.2	16.0	-7.2	-5.5	3.5
Café	334	316	300	26.2	22.6	19.6	-11.6	-5.4	-5.1
Banano	228	221	264	27.5	19.9	10.1	-0.4	-3.1	19.5
Carne	62	56	45	3.5	3.4	29.6	-11.4	-9.7	-19.6
Azúcar	15	12	16	2.7	1.2	-21.4	36.4	-20.0	33.3
Cacao	1	1	1	0.1	0.1	-23.3	-56.5	-	-
Exportaciones no tradicionales	469	576	699	36.4	52.8	14.7	19.3	22.8	21.4
Camarones y pescado	30	38	41	2.7	3.1	4	3.4	26.7	7.9
Plantas, flores y follaje	32	38	36	2.2	2.7	36.3	33.3	18.8	-5.3
Piñas	22	24	36	1.4	2.7	133.5	46.7	9.1	50.0
Prendas de vestir	34	38	35	1.8	2.6	101.6	70.0	11.8	-7.9
Otros ^b	351	438	551	22.4	41.6	...	15.1	24.8	25.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y de la Dirección General de Estadística y Censos.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye el valor agregado nacional incorporado en la maquila.

Cuadro 13
COSTA RICA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Café	123	94	138	120	135	-23.6	46.8	-13.0	12.5
Banano	851	941	986	1 055	1 227	10.6	4.8	7.0	16.3
Carne	27	35	27	24	19	29.6	-22.9	-11.1	-20.8
Azúcar	45	76	76	49	48	68.9	-	-35.5	-2.0
Fertilizantes	48	60	12	12	...	25.0	-80.0	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
COSTA RICA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	1 380	1 406	1 742	100.0	100.0	5.9	18.7	1.9	23.9
Bienes de consumo	278	310	394	25.5	22.6	-4.5	19.3	11.5	27.1
Duraderos	89	86	112	9.4	6.4	-16.7	36.9	-3.4	30.2
No duraderos	189	224	282	16.1	16.2	1.2	12.5	18.5	25.9
Materias primas y bienes intermedios	704	752	917	53.2	52.6	1.9	10.9	6.8	21.9
Petróleo y combustibles	138	63	76	13.2	4.4	-33.9	17.9	-54.3	20.6
Otros	566	689	841	40.0	48.3	16.1	9.3	21.7	22.1
Bienes de capital	398	344	431	21.3	24.7	27.7	34.9	-13.6	25.3
Agrícola	9	8	9	1.5	0.5	-52.9	12.5	-11.1	12.5
Transporte	104	75	96	5.6	5.5	37.1	22.4	-27.9	28.0
Industria manufacturera y minería	227	204	254	6.9	14.6	48.1	94.0	-10.1	24.5
Construcción	36	42	53	2.6	3.0	52.4	10.9	16.7	26.2
Otros	23	15	19	4.7	1.1	1.9	-57.5	-34.8	26.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y de la Dirección General de Estadística y Censos.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a (colones por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^{bc} (1985=100)		
		Exportaciones		Importaciones
		A	B	A
1970-1979		89.4	...	87.8
1980-1989		108.0	...	106.3
1980	9	88.9	70.7	87.4
1981	21	125.9	136.6	129.6
1982	39	111.3	165.3	111.2
1983	42	97.7	124.4	96.6
1984	45	95.8	108.7	95.9
1985	50	100.0	100.0	100.0
1986	56	105.0	96.5	102.1
1987	63	114.7	109.4	108.3
1988	76	123.0	116.7	118.4
1989	82	118.1	...	113.3
1987				
I	59	110.3	...	102.7
II	61	113.7	...	107.0
III	63	114.3	...	108.7
IV	67	120.5	...	114.6
1988				
I	73	124.3	...	119.0
II	75	123.5	...	119.0
III	77	121.4	...	117.1
IV	79	122.9	...	118.4
1989				
I	80	118.5	...	115.2
II	81	117.8	...	113.1
III	82	117.2	...	112.5
IV	83	119.0	...	112.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI), Estadísticas Financieras Internacionales (varios números).

Nota: A: Deflactado por el índice de precios al por mayor.

B: Deflactado por el índice de remuneraciones nominales declaradas al Seguro Social.

^a Datos del FMI, salvo el período octubre de 1980-diciembre de 1983, en que se emplearon datos oficiales. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que Costa Rica tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^c No incluye el efecto sobre la competitividad de la importante reducción arancelaria de los últimos años.

Cuadro 16
COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-274	-327	-261	-299	-193	-442	-398	-546
Balance comercial	73	-12	27	-52	55	-175	-80	-236
Exportaciones de bienes y servicios	1 116	1 133	1 275	1 223	1 394	1 453	1 616	1 820
Bienes fob	869	853	997	941	1 084	1 109	1 181	1 325
Servicios reales ^b	248	280	278	282	310	344	435	495
Transporte y seguros	57	59	60	50	54	57	68	73
Viajes	133	133	121	123	139	145	182	217
Importaciones de bienes y servicios	1 043	1 146	1 248	1 275	1 339	1 628	1 695	2 055
Bienes fob	805	896	993	1 001	1 044	1 245	1 279	1 578
Servicios reales ^b	238	250	255	274	296	383	416	477
Transporte y seguros	130	133	134	144	150	178	171	205
Viajes	44	52	55	58	67	77	76	87
Servicios de factores	-377	-337	-321	-290	-285	-305	-359	-354
Utilidades	5	7	-8	-22	-14	-25	-33	-39
Intereses recibidos	24	34	33	44	41	36	38	55
Intereses pagados y devengados	-403	-374	-340	-304	-304	-308	-356	-362
Trabajo y propiedad	-3	-4	-7	-8	-8	-8	-7	-7
Transferencias unilaterales privadas	30	23	32	43	37	39	40	44
Balance en cuenta de capital	400	373	212	356	290	480	623	686
Transferencias unilaterales oficiales	6	46	111	179	114	186	215	164
Capital de largo plazo	24	1 189	65	341	-55	-362	-136	-70
Inversión directa	26	55	52	65	57	76	122	115
Inversión de cartera	-2	-3	-	-13	-2	-	-	-
Otro capital de largo plazo	-	1 137	13	288	-110	-438	-258	-185
Sector oficial ^c	-32	1 189	125	339	-39	-377	-268	-195
Préstamos recibidos	126	1 378	382	594	279	99	272	180
Amortizaciones	-146	-182	-231	-255	-305	-474	-540	-374
Bancos comerciales ^c	-20	-15	-27	-16	-14	-8	...	...
Préstamos recibidos	6	1	-	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-26	-16	-27	-16	-14	-8	...	...
Otros sectores ^c	52	-37	-86	-35	-57	-53	10	10
Préstamos recibidos	168	64	41	67	69	69	...	...
Amortizaciones	-116	-101	-127	-102	-125	-122	...	...
Capital de corto plazo	208	-927	-72	-303	132	525	321	375
Sector oficial	398	-530	-3	-196	150	471	365	336
Bancos comerciales	42	-97	12	-2	3	14	-44	39
Otros sectores	-231	-301	-81	-104	-21	40	...	...
Errores y omisiones netos	162	65	108	140	99	131	223	217
Balance global ^d	125	46	-49	57	97	39	225	140
Variación total reservas (- aumento)	-125	-64	53	-45	-72	1	-229	-147
Oro monetario	-7	-1	13	-11	-4	4	23	...
Derechos especiales de giro	-	-3	3	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-95	-170	55	-61	-35	39	-184	...
Otros activos	-14	11	18	-5	-17	-3	-7	...
Uso de crédito del FMI	-10	99	-36	32	-16	-40	-61	-36

Fuente: 1982 - 1987: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional; 1988 y 1989: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Costa Rica.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17
COSTA RICA: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS EXTERNOS
(Millones de dólares)

	1981	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Transferencia crediticia	-104.7	-169.8	-220.0	-225.2	-256.5	-117.0
Préstamos de largo plazo	148.4	288.3	-110.4	-438.0	-258.8	-185.0
Préstamos de corto plazo	55.8	-198.5	153.6	485.2	321.0	375.0
Intereses	308.9	259.6	263.2	272.4	318.7	307.0
Inversión externa neta	58.7	30.1	40.5	51.1	89.6	75.5
Inversión directa	66.2	65.2	57.4	75.8	122.3	115.0
Inversión de cartera	-2.5	-12.7	-2.5	-	0.5	-
Utilidades	-5.0	-22.4	-14.4	-24.7	-33.2	-39.5
Transferencias unilaterales oficiales	0.1	178.9	113.9	186.3	215.4	164.0
Errores y omisiones	98.1	139.6	99.1	130.9	223.0	217.0
Transferencias externas netas totales	52.2	178.8	33.5	143.1	271.5	339.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
	Millones de dólares							
Deuda externa total	3 188	3 532	3 752	3 742	3 922	4 194	4 100	...
Pública	2 962	3 407	3 455	3 709	3 644	3 914	3 834	3 747
De bancos comerciales	1 111	1 394	1 409	1 459	1 463	1 383	1 470	1 472
De instituciones multilaterales	858	968	976	1 036	1 024	1 345	1 292	1 148
De fuentes bilaterales	511	690	736	905	907	946	992	1 050
Bonos y FRNs ^b	131	114	113	74	73	70	68	61
Otros ^c	351	242	221	235	177	170	13	15
Privada	226	126	297	33	278	280	266	...
Desembolsos^d	299	481	272	315	201	103	96	128
Servicio	807	870	726	720	723	776	879	769
Amortizaciones	404	281	386	387	449	468	523	409
Intereses	403	589	340	333	274	308	356	360
Deuda externa pública								
Desembolsos^d	235	461	254	300	184	83	...	...
Servicio	237	737	397	507	450	238	367	...
Amortizaciones	114	174	169	171	253	129	183	...
Intereses	123	563	228	336	197	108	184	...
	Porcentajes							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	285.7	311.7	294.3	305.9	282.2	288.8	253.8	...
Servicio de la deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	21.2	65.0	31.1	41.5	32.4	16.4	22.7	...
Intereses netos de la deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	11.0	49.7	17.9	27.5	14.1	7.4	11.4	...
Servicios/desembolsos	100.8	159.8	156.1	169.0	244.6	286.3	...	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Pagars de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Federal Reserve Notes). ^c Incluye crédito de proveedores ^d Deuda externa desembolsada de mediano y largo plazo.

Cuadro 19
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^b	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0
Alimentos	101.1	8.2	15.7	5.0	17.7	12.1	31.9	7.6
Indice de precios mayoristas ^c	79.1	5.9	12.2	7.6	11.9	10.9	19.7	10.7
Productos importados	66.9	3.0	10.9	4.7	10.5	8.4	17.2	...
Productos nacionales	89.4	8.3	13.2	9.7	12.8	12.5	21.2	...
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^b	90.1	32.6	12.0	15.0	11.8	16.8	20.8	16.5
Alimentos	113.6	32.2	8.8	12.3	11.9	14.7	20.2	17.9
Indice de precios mayoristas ^c	108.3	26.2	7.7	10.4	9.0	10.6	17.9	14.6
Productos importados	109.2	18.0	6.1	8.0	7.3	8.2	15.4	...
Productos nacionales	107.5	32.7	8.8	12.1	10.1	12.2	19.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos y del Banco Central de Costa Rica.
^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José, considerando 1975 como año base. ^c El año base considerado fue 1978 = 100. Los índices de productos importados y nacionales son estimaciones del Banco Central.

Cuadro 20
COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1975 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Sueldos y salarios medios nominales	1 015.2	1 071.7	1 236.7	1 449.4	18.6	5.6	15.4	17.2
Sector público	927.7	896.4	1 082.9	1 285.4	19.2	-3.4	20.8	18.7
Gobierno central	837.7	939.3	1 122.5	1 371.7	20.7	12.1	19.5	22.2
Instituciones autónomas	986.6	872.8	1 078.8	1 257.9	18.0	-11.5	23.6	16.6
Sector privado	1 070.5	1 159.6	1 287.2	1 513.7	17.6	8.3	11.0	17.6
Sueldos y salarios reales ^b	138.3	125.0	119.4	120.1	6.1	-9.6	-4.5	0.6
Sector público	126.4	104.5	104.5	106.5	6.5	-17.3	-	1.9
Gobierno central	114.2	109.6	108.4	113.6	7.9	-4.0	-1.1	4.8
Instituciones autónomas	134.5	101.8	104.1	104.2	5.5	-24.3	2.3	0.1
Sector privado	145.9	135.2	124.3	125.4	5.2	-7.3	-8.1	0.9
Salario mínimo								
Nominal								
Nivel superior	633.6	678.3	773.3	876.9	6.1	7.1	14.0	13.4
Nivel inferior	1 248.4	1 448.2	1 700.2	2 064.4	17.9	16.0	17.4	21.4
Real ^b								
Nivel superior	86.3	79.1	74.6	72.7	-5.2	-8.3	-5.7	-2.5
Nivel inferior	170.1	168.9	164.1	171.0	5.4	-0.7	-2.8	4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo.
^a Cifras preliminares. ^b Deflactado con el índice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos del área metropolitana de San José.

Cuadro 21
COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	38 029	44 643	54 200	64 206	18.8	17.4	21.4	18.5
Ingresos tributarios	33 638	41 140	50 426	60 965	13.4	22.3	22.6	20.9
Directos	6 471	7 090	9 434	11 278	15.0	9.6	33.1	19.5
Indirectos	27 167	34 050	40 992	49 687	13.0	25.3	20.4	21.2
Sobre el comercio exterior	12 674	14 485	14 931	18 394	17.9	14.3	3.1	23.2
Ingresos no tributarios	4 391	3 503	3 774	3 241	87.7	-20.2	7.7	-14.1
2. Gastos corrientes	36 857	43 629	53 906	68 242	22.3	18.4	23.6	26.6
Remuneraciones	13 651	15 611	18 983	23 504	24.3	14.4	21.6	23.8
Otros gastos corrientes	23 206	28 018	34 923	44 738	21.1	20.7	24.6	28.1
3. Ahorro corriente (1-2)	1 172	1 014	294	-4 036				
4. Gastos de capital	9 418	6 727	7 739	9 958	62.3	-28.6	15.0	28.7
Inversión real	2 834	2 395	2 591	3 188	-16.4	-15.5	8.2	23.0
Otros gastos de capital	6 584	4 332	5 148	6 770	173.0	-34.2	18.8	31.5
5. Gastos totales (2+4)	46 275	50 356	61 645	78 200	28.7	8.8	22.4	26.9
6. Déficit (-) o superávit (+) fiscal (1-5)	-8 246	-5 713	-7 445	-13 994	109.2	-30.7	30.3	88.0
7. Financiamiento del déficit	8 246	5 713	7 445	13 994				
Financiamiento interno neto	4 902	4 040	6 695	10 944				
Crédito recibido								
Banco Central	-	-	4 195	-				
Amortización	-4 000	-	-5 230	-5 300				
Colocación de bonos								
Colocación neta de valores	8 550	628	5 230	13 900				
Otras fuentes (neto)	352	3 412	2 500	2 344				
Financiamiento externo neto	3 343	1 674	750	3 050				
Crédito recibido	5 312	3 450	2 750	...				
Amortizaciones	-1 969	-1 777	-2 000	...				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/ gastos de capital	12.4	15.1	3.8	-40.5				
Déficit fiscal/gastos corrientes	22.4	13.1	13.8	20.5				
Déficit fiscal/gastos totales	17.8	11.3	12.1	17.9				
Ingresos tributarios/PIB	13.7	14.4	14.1	14.2				
Gastos totales/PIB	18.8	17.7	17.2	18.2				
Déficit fiscal/PIB	3.4	2.0	2.1	3.3				
Financiamiento interno/déficit	59.4	70.7	89.9	78.2				
Financiamiento externo/déficit	40.5	29.3	10.1	21.8				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
**COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO
 NO FINANCIERO CONSOLIDADO**

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos totales	61 783	74 136	94 349	109 542	27.7	20.0	27.3	16.1
Corrientes	61 655	73 911	93 938	108 887	27.2	19.9	27.1	15.9
De capital	128	225	411	655	-260.0	75.8	82.7	59.4
Gastos totales	64 723	74 374	92 331	113 963	25.2	14.9	24.1	23.4
Corrientes	50 800	60 667	76 057	95 067	23.5	19.4	25.4	25.0
De consumo	35 169	40 033	50 891	61 756	23.9	13.8	27.1	21.3
Sueldos y salarios	21 671	24 815	31 131	38 956	25.0	14.5	25.5	25.1
Compras de bienes y servicios	6 582	8 164	10 672	11 997	21.2	24.0	30.7	12.4
Otros ^b	6 916	7 054	9 088	10 803	4.5	2.0	28.8	18.9
Transferencias al sector privado	9 620	12 864	15 435	21 188	37.2	33.7	20.0	37.3
Intereses	6 011	7 770	9 731	12 123	26.9	29.3	25.2	24.6
De capital	13 923	13 707	16 274	18 896	32.0	-1.6	18.7	16.1
Inversión real	9 483	9 348	10 246	12 020	15.9	-1.4	9.6	17.3
Transferencias	4 440	4 359	6 028	6 876	142.8	-1.8	38.3	14.1
Déficit (-) o superávit (+)								
En dinero corriente	-2 940	-238	2 018	-4 421				
Financiamiento del déficit	2 940	238	-2 018	4 421				
Financiamiento interno neto	-2 320	-1 630	-5 365	-381				
Crédito neto	2 907	-2 659	1 562	-1 618				
Otros (neto)	-5 227	1 029	-6 927	1 237				
Financiamiento externo	5 260	1 868	3 347	4 802				
Crédito recibido	8 701	5 222	9 278	14 327				
(-) Amortización	3 440	3 354	5 931	9 525				

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias al sector público y gastos externos.

Cuadro 23
COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Dinero (M₁)	41 943	43 863	53 329	62 346	30.6	4.6	21.6	16.9
Efectivo en poder del público	13 242	14 777	18 049	21 488	33.2	11.6	22.1	19.1
Depósitos en cuenta corriente	28 701	29 086	35 280	40 858	29.4	1.3	21.3	15.8
Factores de expansión	111 633	131 103	169 390	176 234	25.9	17.4	29.2	4.0
Reservas internacionales netas	21 789	25 831	47 376	62 230	30.5	18.6	83.4	31.4
Crédito interno	89 844	105 272	122 014	114 004	24.8	17.2	15.9	-6.6
Al sector público	45 668	50 807	59 911	48 411	33.0	11.3	17.9	-19.2
Gobierno central (neto)	14 001	19 317	21 000	10 994	56.3	38.0	8.7	-47.6
Instituciones públicas	31 667	31 490	38 911	37 417	24.7	-0.6	23.6	-3.8
Al sector privado	44 176	54 465	62 103	65 593	17.3	23.3	14.0	5.6
Factores de absorción	69 286	87 238	116 061	113 888	22.5	25.9	33.0	-1.9
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^b	63 164	82 237	119 383	148 283	13.4	30.2	45.2	24.2
Depósito en moneda nacional	31 055	38 440	45 156	54 723	32.3	23.8	17.5	21.2
A plazo	22 988	28 127	32 537	36 204	12.7	22.4	15.7	11.3
Ahorro	4 172	4 542	6 083	8 135	35.5	8.9	33.9	33.7
Otros ^c	3 895	5 770	7 536	10 384	...	48.1	30.6	37.8
Depósitos en dólares	17 839	26 062	38 359	49 905	20.0	46.1	47.2	30.1
Cuenta corriente	2 085	2 611	3 335	4 014	-14.9	25.2	27.7	20.4
A plazo	12 229	18 113	27 572	32 145	12.5	48.1	52.2	16.6
Ahorro	1 842	2 721	3 783	4 972	44.1	47.7	39.0	31.4
Otros ^c	1 682	2 618	3 670	8 774	525.3	55.6	40.2	139.1
Bonos de estabilización	6 228	11 443	23 377	29 301	11.4	83.7	104.3	25.3
Otras obligaciones	8 043	6 292	11 319	14 354	-31.7	-21.8	79.9	26.8
Préstamos externos de largo plazo	129 285	146 472	165 102	166 755	15.7	13.3	12.7	1.0
Otras cuentas (neto) ^d	-123 163	-141 471	-168 424	-201 150	11.0	14.9	19.1	19.4
Coefficientes^e								
Multiplicadores monetarios^e								
M ₁ /base monetaria ^f	1.51	1.57	1.47	...				
M ₂ /base monetaria ^f	3.99	4.43	4.93	...				
M ₁ /PIB	0.15	0.14	0.12	0.12				

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye bonos. ^c Incluye depósitos de plazo vencido y otros. ^d Incluye ajustes por variación del tipo de cambio. ^e Calculados sobre la base de los promedios anuales (de los saldos a fin de mes), de la base monetaria, el dinero (M₁), y del dinero más el cuasidinero (M₂). ^f La definición de base monetaria utilizada es la emisión monetaria más los depósitos en cuenta corriente de los bancos comerciales en el Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 24
COSTA RICA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Nominales						
Captaciones^b						
Banca estatal ^c	20.00	20.00	16.00	22.50	22.50	22.45
Bancos privados		23.00	22.00	25.00	26.00	25.00
			26.00	27.60	29.80	29.90
Financieras privadas		23.00	23.00	23.00	27.00	24.00
			24.50	27.80	30.40	28.50
Colocaciones						
Agricultura ^d	12.00	21.50	20.50	24.50	26.00	27.00
Comercio, personal y servicio ^e	26.00	28.00	30.00	31.50	31.50	... ^f
Reales^g						
Captaciones						
Sector estatal	7.14	4.35	3.76	4.88	1.41	5.11
Banca privada	-	6.96	10.91	8.13	5.88	9.40
Colocaciones						
Agricultura	-	5.7	7.8	6.6	4.3	
Comercio, personal y servicios	12.5	11.3	16.3	12.6	8.9	
Operaciones reajustables						
Captaciones en dólares	-	9.00	7.25	8.75	10.37	8.87

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

^a Al 31 de diciembre de cada año. ^b A seis meses. ^c Fijadas por el Banco Central, para los depósitos en moneda nacional.

^d La más baja disponible para actividades operativas de producción. ^e La más alta del mercado.

^f La tasa de interés alcanzó a 32.45 en bancos estatales y a 36.00 en bancos privados. ^g Deflactada por la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor (promedio anual).

Cuadro 25
COSTA RICA: MOVIMIENTOS DE COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL^a

	1987			1988			1989		
	De ban- cos esta- tales	De ban- cos pri- vados	Total	De ban- cos esta- tales	De ban- cos pri- vados	Total	De ban- cos esta- tales	De ban- cos pri- vados	Total
Millones de colones									
Total	40 401	10 816	51 218	39 881	15 085	54 966	44 194	18 055	62 249
Agricultura	8 682	759	9 441	7 674	1 747	9 421	10 218	1 933	12 151
Ganadería	8 216	78	8 295	7 088	90	7 178	7 187	213	7 400
Pesca	267	-	267	239	-	239	236	1	237
Industria	11 264	6 516	17 780	13 218	9 729	22 947	13 048	11 455	24 503
Vivienda	2 411	36	2 447	3 118	128	3 245	3 603	279	3 882
Construcción	616	265	881	739	540	1 279	1 106	508	1 614
Turismo	151	4	155	366	133	499	288	255	543
Comercio	3 920	2 307	6 226	3 573	1 886	5 459	3 934	2 837	6 771
Servicios	2 107	583	2 690	1 448	451	1 899	1 870	365	2 235
Consumo	2 562	264	2 826	2 225	379	2 607	2 335	190	2 525
Transporte	113	3	115	161	2	163	170	18	188
Otros	92	3	95	33	-	33	...	...	...
Porcentajes									
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agropecuario	42.5	7.7	35.1	37.6	12.2	30.6	39.9	11.9	31.8
Industria	27.9	60.2	34.7	33.1	64.5	41.7	29.5	63.4	39.4
Vivienda y construcción	7.5	2.8	6.5	9.7	4.4	8.2	10.7	4.4	8.8
Turismo	0.4	0.0	0.3	0.9	0.9	0.9	0.7	1.4	0.9
Comercio	9.7	21.3	12.2	9.0	12.5	9.9	8.9	15.7	10.9
Servicios, consumo y otros	12.1	7.9	11.2	9.7	5.5	8.6	9.9	3.2	7.9

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

^a Al 31 de diciembre de cada año.

CUBA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El leve aumento de 1% que registró el producto social global de Cuba fue equivalente al incremento poblacional, de modo que el producto por habitante se mantuvo estancado en el nivel que alcanzara ya en 1984. El debilitamiento de la integración económica socialista, en el contexto del continuado bloqueo estadounidense, afectó en considerable medida al sector externo, con lo que el déficit comercial alcanzó un valor superior a la mitad de las exportaciones. De otro lado, la falta de crédito y los mayores requerimientos de importaciones redundaron en una disminución de reservas internacionales, pese a la virtual suspensión del pago del servicio de la deuda externa.¹ La demanda interna, por el contrario, volvió a crecer; en particular la inversión fija aumentó significativamente. En este contexto, el déficit fiscal se agudizó, llegando a representar 5% del producto. (Véase el cuadro 1.)

La complejidad de la situación externa contribuyó a la agudización de los desequilibrios con los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME). De hecho, el déficit comercial con la Unión Soviética registró un considerable incremento, mientras que el correspondiente al comercio con los países del CAME casi se duplicó, de modo que su significación relativa dentro del déficit total del comercio exterior de Cuba subió a 84 y 12% respectivamente.

El trastocamiento del intercambio comercial con ese grupo de países suscitó otros efectos desfavorables, por cuanto algunos precios de importación debieron pactarse fuera de convenio. En el comercio con los

países de economía de mercado el déficit se redujo a la mitad, por efecto del incremento de las exportaciones, merced al alza de los precios (36%) y la ampliación de los volúmenes vendidos (29%) de azúcar.

La manifiesta vulnerabilidad de la estructura comercial externa, excesivamente orientada al intercambio con los países del CAME, —cerca del 85% del comercio total— llevó a las autoridades a imprimir un mayor impulso a la política de promoción y diversificación de los productos exportables y de los mercados de destino.

En el ámbito financiero externo persistió la restricción de divisas en monedas convertibles, debido a la exigua concesión de préstamos líquidos y a la disminución del crédito de proveedores. La suspensión del pago del servicio de la deuda externa en moneda convertible fue total, pero llevó a que las condiciones financieras impuestas por el exterior se endurecieran todavía más.

La actividad productiva en general tendió al estancamiento, con la salvedad de la construcción. En el sector agropecuario, a las dificultades de abastecimientos de insumos se agregaron las irregularidades del ciclo pluvial. Entre los cultivos de exportación, disminuyeron el rendimiento de la zafra azucarera que comenzó a fines de 1988 y la cosecha de cítricos; entre los de consumo interno resultaron afectados los de hortalizas, frutas y vianda.

Los retrasos en los suministros y la escasez de materiales y piezas de repuestos acentuó la subutilización de la maquinaria, por lo que se amplió la capacidad ociosa en la esfera

¹ La capacidad de importación de las reservas en monedas libremente convertibles disminuyó de 27 a 17 días, en tanto que las reservas en rublos transferibles descendieron a menos de la mitad de las existencias de fines del año anterior.

productiva. Las discontinuidades de producción y el ausentismo laboral provocaron un descenso del rendimiento general. Asimismo, la incorporación de casi 120 000 nuevos trabajadores (3.5% de la fuerza laboral), que se ubicaron principalmente en los sectores agropecuario e industrial, contribuyó a la merma de la productividad.

La menor oferta interna de alimentos obligó a aumentar las compras en el exterior. Sin embargo, ello no se tradujo en alzas en los precios, dada la política oficial de controlar la distribución de los bienes de consumo a través de la asignación por cantidades (mercado normado) o mediante precios superiores, pero regulados (mercado paralelo).

Al igual que en el año anterior, la evolución de la demanda interna se apoyó en el crecimiento de la inversión (15%), particularmente en obras de infraestructura turística, vial, eléctrica e hidráulica, así como en la prosecución de proyectos estratégicos. De esta forma, en el bienio 1988-1989 la formación de capital fijo se incrementó 28%, recuperando, pese a las dificultades para equipar las instalaciones, la significación

respecto del producto social global que había alcanzado a principios de la década. El consumo personal, por su parte, aumentó casi 2%. El déficit presupuestal aumentó, siendo financiado con los remanentes y fondos de reparación de las empresas, así como con recursos suministrados por el Banco Nacional. La expansión monetaria provocó un nuevo aumento de la liquidez (17%), la que se orientó al ahorro; el circulante, incluso, retrocedió.

En síntesis, las dificultades que venían haciéndose sentir desde varios años antes alcanzaron en 1989 una intensidad que llegó a manifestarse en las variables reales del funcionamiento económico. Las transformaciones operadas en los países de Europa del Este propiciaron la desarticulación de los factores que proporcionaban coherencia entre la vinculación externa y el perfil de desarrollo interno. Si bien los proyectos de complementariedad productiva convenidos en el marco del CAME, principalmente con la Unión Soviética mantuvieron su vigencia,² las autoridades han comenzado a hacer readecuaciones para combinarlos con una vinculación externa más diversificada.

2. La evolución de la actividad económica

a) La utilización del producto social global

Los mayores obstáculos que enfrentó la economía en 1989, en particular la escasez de divisas y las interrupciones en algunos suministros externos, se reflejaron en el modesto crecimiento (1%) del producto social global. Ante tales obstáculos, se intensificaron los esfuerzos en favor de la promoción de exportaciones de bienes y servicios así como de la sustitución de importaciones procedentes no sólo de países de economía de mercado, sino también de las originarias de las naciones de Europa del Este.

La formación de capital fijo —que descendió bruscamente en el bienio 1986-1987— aumentó por segundo año consecutivo, pero sin alcanzar

aún los niveles absolutos de mediados del decenio. (Véase el cuadro 3.) Por otra parte, la escasa disponibilidad de divisas, el adverso contexto internacional y la búsqueda de una mayor racionalización del uso de los recursos provocaron una nueva merma de los inventarios.

El repunte parcial de las inversiones en el área estatal civil se orientó a obras de infraestructura con fuerte proyección sobre el sector externo, principalmente la producción de níquel y las instalaciones vinculadas con el turismo. También, cobró importancia la inversión en obras energéticas, en el sector agropecuario y en viviendas, principalmente en la Habana. Sin embargo, la finalización de un

²Al respecto, cabe mencionar que Cuba abastece aproximadamente el 40% de azúcar, el 30% de cítricos y el 70% de níquel que se consumen en el Unión Soviética. En el campo de la biotecnología también se firmó un convenio de trueque entre los dos países.

grupo de construcciones de envergadura siguió posteriormente.³

El consumo de la población registró un crecimiento superior al de la población; aun así, la dieta alimenticia se resintió y la ingestión de calorías y proteínas por habitante fue la menor de la década, consecuencia del descenso de la producción de algunos rubros básicos —pescado, hortalizas, tubérculos y frutas— de la canasta de consumo de la población.

Después de un trienio de contracción de las compras en el exterior, el balance comercial volvió a ser negativo; dado que las importaciones aumentaron mientras que las exportaciones, disminuyeron, el saldo desfavorable se elevó a 2 700 millones de pesos. El consumo intermedio creció más rápidamente que el producto social global, lo que refleja un debilitamiento en los niveles de eficiencia. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

b) La evolución sectorial

Al igual que en el bienio anterior, continuó la tendencia negativa del producto no material, en tanto que la producción material aumentó 2%, gracias al dinamismo del sector construcción y al sostenido crecimiento de la generación de energía eléctrica. Los restantes sectores —en especial el de manufacturas y el agropecuario— se sumieron en estancamiento, fenómeno atribuible en buena medida a dificultades en los suministros de insumos y equipos provenientes de los países de Europa del Este. La construcción mantuvo el alto dinamismo observado en el año anterior.

En la esfera de la producción no material, el transporte y las comunicaciones crecieron más que el producto global, como resultado de una labor centrada en el reacondicionamiento de las unidades y las instalaciones, lo que permitió un uso más intensivo de ambos servicios. La caída del comercio (-1.3%) es atribuible a la menor disponibilidad de víveres y otros artículos de consumo.

i) *El sector agropecuario.* La zafra azucarera 1988/1989 fue una de las más altas de los últimos 30 años, al superar los 8 millones de

toneladas. Uno de los factores que influyó positivamente en este resultado fue la llamada "zafra chica", realizada entre octubre y diciembre de 1988. La producción de azúcar de 1989 resultó menos satisfactoria, debido a que la "zafra chica" correspondiente a este año calendario decayó mucho por retrasos en la fertilización y el deshierbe, y escasez de lluvias en el período de crecimiento de la caña.

El producto de la agricultura no cañera disminuyó casi 1%, lo que suscitó efectos de cierta significación sobre la oferta interna de alimentos y algunos importantes rubros exportables, como los cítricos. La producción de tubérculos y hortalizas en general se vio afectada por la escasez de lluvias en las zonas de cultivo, lo cual retrasó las siembras y provocó mermas en el rendimiento. En el caso de los granos básicos, sólo la cosecha de frijol acusó una merma, en tanto que la de arroz y la de maíz se incrementaron 9% y 32% respectivamente, avances atribuibles al programa de atención a estos cultivos, en especial en lo concerniente a los sistemas de riego. También por efectos climatológicos, la floración de los cítricos se vio alterada; las cosechas de toronja y naranja declinaron en forma sustancial lo que incidió en el programa de desarrollo rápido, vinculado a la promoción de estas exportaciones a los países del CAME. Entre los cultivos de productos exportables destacó la fuerte recuperación del tabaco (9%), derivada del mayor rendimiento de las plantaciones no estatales, que configuran casi tres cuartos de la superficie dedicada a este cultivo. Cabe destacar que durante 1989 la producción nacional de fertilizantes y plaguicidas se adecuó a los requerimientos de la agricultura, superándose así la insuficiencia observada en años anteriores.

La actividad pecuaria se amplió levemente. El aumento registrado en el sacrificio de porcinos y aves logró compensar por estrecho margen una nueva disminución del beneficio vacuno, cuyas existencias llegaron así a un nivel 7% inferior al de comienzos de la década. Las autoridades han puesto en marcha un

³ La refinera de Cienfuegos, la base de supertanqueros en Matanzas, la planta de níquel CAME I, la ampliación de Antillana de Acero y las centrales electronuclear (de Cienfuegos) y termoléctrica.

programa de construcción de vaquerías, con el fin de posibilitar la estabulación del hato ganadero y lograr un mayor control sobre su alimentación y reproducción.⁴ De otro lado, se ha procurado sustituir insumos importados con derivados de la caña, pero la fuerte baja (-7%) en la producción de pastos y forrajes complicó más las cosas e incidió negativamente sobre la alicaída actividad lechera. En virtud de su mejor adaptación a las condiciones de clima y alimentación, el ganado porcino no ha dejado de incrementarse. En 1989 las existencias aumentaron casi 11% y el sacrificio más de 5%.

ii) *Pesca*. La producción pesquera registró una fuerte caída (-14%) a consecuencia de las prohibiciones impuestas a la flota que opera en las zonas marítimas del Perú y la Patagonia. Por otro lado, las restricciones en divisas convertibles agravaron las dificultades para reparar las embarcaciones —que en gran parte proceden de países capitalistas— o adquirir partes y componentes de repuesto.

El aprovechamiento de los productos capturados mejoró, por lo que el desembarque disminuyó sólo 5%. Además, el avance de un ambicioso programa permitió obtener cerca de 800 toneladas de camarón cultivado.

iii) *Petróleo, minería y metalurgia*. Después de un bienio de estancamiento, el sector de minería, metalurgia y petróleo registró un leve avance, fruto del aumento en la refinación de petróleo y la entrada en operaciones de otra planta de níquel-cobalto. (Véase el cuadro 7.) En cuanto a la extracción de crudo nacional, se logró frenar la tendencia decreciente del bienio anterior.

En el caso de la producción de metales ferrosos, el desempeño del sector fue más irregular, el concentrar sus esfuerzos en la fabricación de aceros no planos, utilizados preferentemente como material de construcción. La fabricación de elementos empleados en las aleaciones para aceros especiales, como el cromo refractado, disminuyó, en tanto la de barras corrugadas y palanquillas de acero aumentó moderadamente. Entre los factores que incidieron en la caída de la producción de cobre concentrado se encuentran las dificultades de

aprovisionamiento de refacciones para los hornos y la escasez de ciertos insumos.

iv) *Industria manufacturera*. La producción sectorial permaneció estancada, a consecuencia del hecho de que la industria fue uno de los sectores más directamente afectados por la restricción de importaciones en moneda libremente convertible y los retrasos en los suministros del área socialista.

A nivel de ramas, sólo creció 2% la producción de bienes intermedios, en tanto que la de bienes de consumo no duraderos y la de bienes duraderos y de capital tendieron a declinar. (Véase el cuadro 8.) En buena medida, ello correspondió al objetivo de acelerar un proceso selectivo de sustitución de importaciones. De esta forma, los químicos y combustibles, así como los materiales de construcción —que probablemente contaron con mejor suministro de insumos— crecieron 4%.

La industria azucarera, que había tenido un buen desempeño durante el primer semestre, sobre todo en la producción de derivados, registró después una desaceleración, derivada de los insatisfactorios resultados de la zafra chica, con lo que para el año en su conjunto declinó casi 3%. Sólo la rama de bebidas y tabaco evolucionó en forma satisfactoria.

La industria de bienes de consumo duradero y de capital también tuvo que derivar esfuerzos hacia los bienes exportables. Incrementos sustanciales registraron así las producciones de refrigeradores, radioreceptores y televisores, al tiempo que disminuían las combinadas cañeras (-3%) y el ensamblaje de omnibuses ensamblados (-8%), debido a cambios en las condiciones de adquisición de las partes y piezas de repuesto de los proveedores del CAME.

v) *Construcción*. Este sector volvió a ser el de mayor crecimiento (12%), en el marco del esfuerzo por consolidar una infraestructura productiva y turística y de atender las necesidades insatisfechas de vivienda y urbanización. Estrechamente vinculadas al programa alimentario y a la solución de los problemas de riego y abastecimiento rural de electricidad, las construcciones agropecuarias

⁴ Durante 1989, la inversión en este tipo de construcciones ascendió 16%, recuperando así su nivel de dos años antes; y se dispuso así de 90 vaquerías adicionales, con capacidad para 22 000 animales.

crecieron 146%, en tanto que las hidráulicas se ampliaron 35% por segundo año consecutivo. Imprimieron también un fuerte impulso a la construcción y montaje las obras de mantenimiento y vivienda en la Ciudad de La Habana, que en años anteriores habían sido postergados para favorecer la construcción en provincia. Durante el año se terminaron aproximadamente 39 000 viviendas, 9% más que el año anterior.

El incremento de la construcción en el último bienio se ha sustentado en buena medida en la formación de contingentes laborales que lograron elevar la productividad y eficiencia económica del sector.

vi) *Electricidad, transporte y comunicaciones.* La generación de energía eléctrica volvió a crecer a una tasa cercana a 5%, influida por la recuperación de las inversiones del sector, en el marco del plan Turquino, en favor de las zonas rurales y de alta montaña. En virtud de su aporte a la generación total de electricidad, las empresas de la industria básica y las productoras de níquel fueron las más dinámicas. A causa de una reducción notable (-73%) del consumo de petróleo en la última zafra, el aporte tradicionalmente importante de la industria azucarera a la cogeneración de

energía eléctrica disminuyó, al tener que aprovechar íntegramente en labores propias sus disponibilidades de este recurso. Por último, cabe señalar que en 1989 se alcanzó la electrificación del 92% de los hogares del país.

El sector de transporte generó un valor agregado casi 2% superior al de 1988, debido al aumento de los pasajeros de omnibus y de la carga trasladada por ferrocarril, a la vez que creció el número de turistas transportados en aparatos nacionales. Este sector ha sido de los más afectados con los cambios ocurridos en los países de Europa del Este, ya que la mayor parte de los omnibuses y los equipos de transporte son de procedencia húngara. El cambio en la modalidad de operación de estas empresas provocó problemas de abastecimiento de partes y piezas, por lo que a lo largo del año fueron restándose unidades a la circulación. Así, el aumento del transporte de pasajeros descansó en un uso más intensivo del equipo en funcionamiento.

Por último, el sector de comunicaciones creció también a ritmo pausado (poco más de 1%), destacando la restitución y recambio parcial de la siniestrada central telefónica de la Ciudad de la Habana.

3. El sector externo

Durante 1989 se agravaron las adversas condiciones en que se desenvolvía el comercio cubano, con el deterioro consiguiente de las cuentas externas del país. La restricción de moneda libremente convertible se mantuvo, no se recibieron créditos frescos y el servicio de la deuda externa se postergó nuevamente. Dificultades adicionales derivaron de los cambios políticos y económicos que se venían perfilando en los países de Europa del Este. Estos hechos produjeron desajustes imprevistos en los abastecimientos externos, lo que aumentó la gravitación del tradicional bloqueo comercial de los Estados Unidos.

Paradójicamente, el peso de estas limitaciones obligó a promover cierta apertura de la economía. Así, el nivel real de las importaciones volvió a aumentar en 1989, después de un trienio de deliberada contracción, y se impulsó una política de

promoción de exportaciones —en el marco de los programas de cooperación de largo plazo y de desarrollo integral de las producciones tradicionales (azúcar, cítricos y níquel) y la participación en áreas novedosas, como la electrónica, la ingeniería genética y la biotecnología.

El déficit comercial, que en el trienio anterior había representado del orden de 40% del valor de las exportaciones de bienes, volvió a elevarse. La ampliación de la brecha se originó fundamentalmente en el intercambio de bienes con la Unión Soviética. Por otro lado, la suspensión del pago de intereses posibilitó un mejoramiento del saldo en divisas convertibles, así como la administración de algunos compromisos con el exterior, por lo que las reservas de este tipo menguaron sólo en 14 millones de pesos. Por último, la revaluación del dólar frente a las monedas europeas, en las

que se denomina la mayor parte de la deuda externa con los países capitalistas, contribuyó a que en términos contables ésta disminuyese en 440 millones de pesos. A fines de 1989, el endeudamiento en moneda libremente convertible bajó a 6 165 millones de pesos, nivel casi 7% inferior al de 1988.

a) El comercio de bienes

i) *Exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes decreció 2%, debido principalmente a una disminución del monto de las ventas azucareras a la Unión Soviética. Las restantes exportaciones mostraron desempeños también insatisfactorios, a causa de la caída en la producción de cítricos y pescado y la baja en las cotizaciones de algunos productos como níquel y tabaco. Sólo aumentó (12%) la reexportación de petróleo, gracias, en buena medida, al alza del precio internacional del crudo.

Más allá de las fluctuaciones de precio y cantidad de los bienes exportados, es de notar que en 1989 se produjo una reorientación del destino de las ventas cubanas según grupos de países. Así, las dirigidas a la Unión Soviética disminuyeron (-12%) a ritmo muy superior al de años anteriores, en tanto que las realizadas a los otros países del CAME se estancaron, después de la sustancial expansión registrada en el bienio anterior; por último, aquéllas con destino a los países capitalistas aumentaron casi 45%, con lo que su nivel resultó 80% superior al de 1987, recuperando así buena parte de su significación histórica.

La baja del valor importado por la Unión Soviética obedeció a la disminución (-11%) de las compras de azúcar y de las reexportaciones de petróleo.

El incremento de las exportaciones al área de países de economía de mercado se realizó por cuenta, básicamente, de las mayores ventas de azúcar, en las que también influyó el alza del precio pagado por estos países, significativamente menor al que se fija con los países socialistas. Por otra parte, las ventas de níquel evolucionaron muy favorablemente, al punto que su participación en el total exportado más que duplicó el nivel de comienzos de la década.

Las autoridades intensificaron en 1989 la promoción de productos y tecnología del país

hacia América Latina sobre la base de la complementariedad o el avance en algunas líneas de producción impulsadas originalmente en el CAME. Hacia fines de año culminaron con éxito las negociaciones con algunos países sudamericanos, lo que permitiría cubrir cerca de dos quintos del comercio que Cuba realiza en moneda libremente convertible.

ii) *Importaciones.* El valor de las importaciones de bienes aumentó 7%, con lo que recuperó su nivel de 1985. Este incremento correspondió a las mayores compras en los países de economías de mercado y en el rubro de productos alimenticios (25 y 27% de aumento).

El programa económico quinquenal en vigencia desde 1986 estipula que la sustitución de importaciones constituye una tarea impostergable. Sin embargo, la desfavorable evolución de la oferta interna de alimentos y la necesidad de mantener los niveles de consumo básico de la población llevaron a que en 1989 las importaciones de este rubro aumentaran 11%. Las de bienes intermedios y de capital crecieron más moderadamente (alrededor de 7%), concentrándose en insumos agroquímicos para el programa alimentario, materiales para acabados de construcción, y piezas de repuesto y equipo de transporte.

Los cambios económicos ocurridos en los países europeos miembros del CAME no provocaron mayores alteraciones en la estructura de importaciones, debido a que siguieron en vigencia los convenios comerciales y de cooperación establecidos a comienzos del quinquenio. Los efectos desfavorables sobre el intercambio comercial con estos países fueron principalmente de tipo funcional, provocado por desorganización o interrupción de los procesos productivos en los socios europeos. Pese a atrasos, los suministros estratégicos, como los de petróleo, se han mantenido. Las variaciones de precios han operado sólo para algunos productos básicos, en circunstancias de escasez en el país de origen; tal fue el caso de la importación de harina de trigo de la Unión Soviética en la segunda mitad del año.

iii) *Saldo comercial.* La brecha de la balanza comercial aumentó hasta un nivel equivalente a poco más de la mitad del monto de exportaciones, consecuencia de la ampliación del saldo negativo en el intercambio con los países del CAME. Este hecho estuvo determinado tanto

por la acentuación de algunas tendencias que se venían perfilando desde el quinquenio precedente, como por factores coyunturales. Así, el saldo deudor con la Unión Soviética se acrecentó debido a la caída de las exportaciones a ese país —en la que fueron determinantes el mayor volumen de azúcar comercializado fuera de convenio y la menor disponibilidad de algunos fondos exportables, como los cítricos— y el leve aumento de las importaciones, presumiblemente de equipamiento fabril y de insumos productivos. En cuanto al intercambio con el resto de los países del CAME, el estancamiento de las exportaciones y la ampliación sustancial de las importaciones (12%), derivada probablemente del vigoroso impulso impreso a algunos proyectos de colaboración conjunta hicieron que también el desequilibrio con este bloque se agudizara. Por el contrario el déficit comercial con los países capitalistas se redujo a prácticamente la mitad, ya que si bien las importaciones crecieron 25%, las exportaciones lo hicieron todavía más, impulsadas por las ventas de productos tradicionales (azúcar, níquel, bebidas alcohólicas) y, en alguna medida, petróleo procesado.

b) El balance de pagos en moneda libremente convertible

El balance de la cuenta corriente en moneda libremente convertible fue superavitario en poco más de 60 millones de pesos. Dado que a partir de la segunda mitad del año se adoptó un nuevo tipo de cambio para la contabilización de las operaciones financieras externas. Las cifras correspondientes a 1989 no son comparables con la serie anterior. Las transacciones comerciales en divisas convertibles arrojaron un déficit de 40 millones de pesos, que no fue compensado por la balanza de servicios reales. De no haberse registrado el ajuste por tipo de cambio, la cuenta de servicios habría generado un déficit del orden de 600 millones de pesos. Asimismo, es probable que la postergación de

los pagos del servicio de la deuda externa haya contribuido a aligerar la presión financiera del exterior.

Entre los servicios reales, el turismo constituyó la actividad primordial. Aunque el cierre de algunos establecimientos para efectuar trabajos de restauración provocó una baja de 20% en la disponibilidad de habitaciones, los ingresos por este concepto aumentaron poco más de 10%. En todo caso, el ritmo de expansión de ingresos por este concepto se aminoró, debido a la disminución de turistas europeos, cuyo desembolso medio es mucho mayor al de los latinoamericanos, que siguieron aumentando en número. Los mayores ingresos de la actividad turística fueron presumiblemente absorbidos por el alza de los precios en los servicios de flete y transporte, ya que las restricciones en materia de salidas al exterior y disponibilidad de moneda libremente convertible para los viajeros nacionales se hicieron aun más severas.

De otro lado, la cuenta de capital registró una salida neta de 76 millones de pesos, un quinto de la cual fue cubierta con reservas en este tipo de moneda. Según la información oficial, los créditos externos aumentaron poco más de 200 millones de pesos, pero las partidas por ajuste del tipo de cambio provocaron el efecto neto de reducir, en términos contables, las obligaciones de largo plazo con el exterior. Con todo, el efecto cambiario de apreciación del peso cubano frente a las monedas europeas, que osciló entre 13 y 17% respecto a la paridad establecida el año anterior, no pudo evitar que se suscitara fuertes tensiones sobre las finanzas externas. A la restricción de divisas en moneda libremente convertible se agregó el endurecimiento de las condiciones de pago en las transacciones con los países del CAME, por lo que los depósitos en rublos transferibles se redujeron a menos de la mitad del nivel observado en 1988.

4. Empleo, salarios y precios

a) Empleo

El número de ocupados en las actividades económicas volvió a expandirse poco más de

3%. (Véase el cuadro 22.) Se estima que en el bienio 1988-1989 se registró la mayor presión por aumento natural de empleo, de acuerdo a

la evolución histórica de la natalidad. Además, entre los casi 120 000 nuevos trabajadores que ingresaron al campo laboral cabe considerar el grupo de militares desmovilizados y repatriados al finalizar el conflicto en Angola.

La mantención del principio de que la asignación de un puesto de trabajo constituye un derecho de todo ciudadano, provocó una reducción (-2.5%) de la productividad, atribuible al exceso de mano de obra y a la inexperiencia de muchos de los nuevos trabajadores. El rendimiento subió sólo en la construcción (10%), ya que el aumento del número de sus trabajadores se vio más que compensado por la mayor actividad, las especiales condiciones de abastecimiento que le fueron otorgadas durante el período, y las nuevas modalidades de organización laboral y régimen de trabajo, basadas en la actuación de los llamados "contingentes".

El sector de la esfera productiva que más fuerza laboral absorbió fue el agropecuario, en correspondencia con las nuevas tareas vinculadas al programa alimentario. En la esfera de servicios, el mayor incremento ocupacional se observó en la asistencia social y el turismo.⁵

b) Salarios

El salario medio evolucionó más lentamente que el producto social, si bien la masa salarial se incrementó en alrededor de 4%. Estos mayores ingresos no se reflejaron en un mejor nivel de vida, ya que la oferta o disponibilidad de productos creció menos que los salarios.

Las fluctuaciones, en todo caso leves, del salario medio, tanto en los sectores en que se incrementó como en aquellos en que declinó, respondieron a una política de adecuación de las remuneraciones al trabajo cumplido. Así, en las comunicaciones, el comercio, la industria y el sector agropecuario, actividades que acusaron un crecimiento bajo o que se estancaron, el salario medio decreció o se mantuvo congelado. En la silvicultura, la salud y el turismo, sea con el objeto de promover

estas actividades o de retribuir con mayor justicia el rendimiento obtenido, el ingreso medio de los trabajadores fue alzado entre 2 y 4%. Especial mención merece la construcción, cuyos "contingentes" perciben salarios muy superiores al promedio sectorial, como premio por una productividad considerablemente mayor, a la vez que disponen de condiciones especiales de vida. Por último, el diferencial de salarios entre la actividad mejor remunerada, ciencia y técnica, y la de menores ingresos, el comercio, fue de sólo 33%.

c) Precios

El crecimiento de los ingresos de la población a un ritmo superior al del producto social propició la persistencia de tensiones inflacionarias. La inexistencia de un mercado campesino libre, suprimido en 1986, y el estricto control sobre los mercados en operación impidieron que tales presiones se manifestaran en alzas importantes en los precios a los consumidores o en desplazamientos de mercado en el área de productos básicos. Las únicas variaciones observadas en el mercado normado—que cuenta con subsidio estatal y distribución regulada— correspondieron a los precios de la cebolla y el plátano, en las variedades de vianda y fruta, los cuales disminuyeron. De otro lado, el número de bienes alimenticios distribuidos a través del mercado liberado—que funciona con precios fijos y sin límites en el acceso a los productos— permaneció sin variaciones. En el mercado paralelo, que distribuye sin restricciones de cantidad cuando la disponibilidad de estos productos supera los requerimientos del mercado normado, acusaron alzas apenas cuatro productos.⁶ La más de las veces, los retrasos en el abastecimiento o la menor disponibilidad de algún producto de consumo básico se reflejaron en un mayor racionamiento, antes que en alzas de los precios. De hecho, las ventas realizadas a precios corrientes en el mercado paralelo—que representan menos de la sexta parte del comercio minorista— disminuyeron casi 5% en el caso de los productos

⁵ Es de notar que este sector, lo mismo que el de la industria, son los que más han crecido relativamente en cuanto a captación de empleo durante la década.

⁶ Estos bienes fueron la cebolla y el aceite vegetal, cuyos precios aumentaron 63 y 21%, debido a la baja de producción, que hubo de ser suplida con importaciones, y la carne de cerdo en banda y los frijoles, que subieron 1 y 2% respectivamente.

alimenticios, y cerca de 4% en el de los productos industriales.

En general, el crecimiento de los precios implícitos en el producto social global fue de 1.5%, cifra que corresponde también a la variación media anual de este índice acumulada desde la última reforma de precios en

1981. Si bien el proceso de revisión de precios internos constituye motivo de atención por parte de las autoridades, la tarea ha debido ser aplazada, a causa del cúmulo de interrogantes que se ciernen sobre las perspectivas de integración con el exterior y su influencia sobre la economía nacional.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Las autoridades buscaron una mayor correspondencia entre el crecimiento de los ingresos de la población y la evolución del abastecimiento, recurriendo incluso a importaciones. Así y todo, los factores de expansión monetaria aumentaron más rápidamente que los gastos monetarios y por segundo año consecutivo la liquidez aumentó en forma sustancial, impulsada por el aumento en el número de trabajadores, la elevación de los salarios y los reajustes de jubilaciones, pensiones y subsidios personales, así como por la insuficiencia de la oferta de bienes y servicios.

Sin embargo, la política monetaria procuró ejercer un control más estricto sobre la liquidez. Si bien las tasas de interés no se modificaron, se logró una mayor captación bancaria; los depósitos de ahorro crecieron más de 53%, atrayendo, además, una parte del efectivo en poder del público. A la vez que se continuó con la apertura de cuentas de ahorro, el número de créditos a la población se contrajo a menos de un tercio de los otorgados en 1988, en tanto que el monto global de los mismos declinó casi 11%. Los recursos fueron asignados selectivamente, de manera que los destinados a la compra de vehículos y a la reparación de viviendas aumentaron, en tanto que los que se entregaron para compra de electrodomésticos disminuyeron. Por otro lado, se observó una pequeña reducción en los saldos crediticios pendientes, todo lo cual contribuyó a una política tendiente a recoger o disminuir circulante monetario en poder del público.

Por último, el sector estatal acrecentó en más de 400 millones de pesos, particularmente en el último trimestre, la deuda que mantiene

con el Banco Nacional de Cuba, lo que hubo de ser cubierto en parte con una emisión inorgánica de dinero cercana a 290 millones de pesos (21% del déficit fiscal).

b) La política fiscal

El déficit que registró el Presupuesto del Estado bordeó los 1 400 millones de pesos, manteniéndose en torno a 5% del producto social global. Los gastos totales acusaron una fuerte aceleración (11%), aunque el crecimiento de los ingresos (10%) también fue significativo.

El sustancial incremento que registraron los ingresos derivó principalmente de los cambios que se operaron en la redistribución de la ganancia de las empresas y del aumento favorable del diferencial de precios del comercio exterior. La variación positiva de estos dos factores explica alrededor de 70% de la ampliación de los ingresos corrientes. En el caso del primero, el avance es atribuible a la abolición de la práctica de financiar las pérdidas de una empresa con las ganancias de otra, de modo que desde la confección del presupuesto se fijaron directamente los subsidios a las empresas no rentables, así como los aportes de aquellas rentables, y para garantizar la recepción de éstos se les clasificó como pago priorizado. Se propició así un mayor control sobre las empresas descentralizadas, a la vez que una mayor autonomía en el manejo de los recursos.

El diferencial del comercio externo se acrecentó, debido a que la estabilidad de los precios internos hizo que se ampliara favorablemente la brecha con respecto a la cotización que alcanzó el azúcar en las distintas áreas de comercialización. Positivamente incidió, también, la recaudación derivada de los

impuestos a la circulación —que grava los bienes de consumo no esenciales— gracias al incremento de las ventas de bebidas alcohólicas y no alcohólicas y a las mayores importaciones de tejidos, vestuario y calzado. Las demás partidas de los ingresos corrientes, que agrupan una gama variada de gravámenes a la población y otros como amortizaciones y contribuciones a la seguridad social, evolucionaron asimismo de manera favorable.

De otra parte, el gasto presupuestal aumentó casi 11%, impulsado por el repunte de la inversión y las reformas introducidas en la administración de las empresas estatales. Así, el incremento del gasto en la esfera productiva llevó a que la importancia relativa de este sector en el presupuesto de gastos subiera de 38 a 43%. Sin embargo, el monto de erogaciones no corresponde exclusivamente a inversión productiva; incluye además subsidios de precios, pérdidas de las empresas y aumentos del capital de trabajo. Por ende, en el crecimiento del gasto en la esfera productiva durante 1989 (26%) se incluye también el financiamiento de las empresas no rentables,

cuya situación se origina en parte en la agudización de las restricciones externas. Las pérdidas subsidiadas ascendieron a 2 600 millones de pesos. Aun así, el aumento de la inversión constituye un hecho resaltable. Otros sectores, como salud y educación, que ocupan el segundo lugar en cuanto a participación en el gasto estatal (casi 21% de éste) se mantuvieron prácticamente al mismo nivel del año anterior. Las erogaciones destinadas a tareas científicas y culturales aumentaron casi 8%, mientras que el gasto en vivienda y servicios comunales disminuyó. De igual manera, pero en menor proporción, el financiamiento a los órganos del poder popular, a la administración estatal y a la defensa nacional disminuyó, en correspondencia con el mayor control sobre los gastos funcionales del Estado.

Para el financiamiento del déficit se recurrió a la emisión inorgánica, así como a los remanentes de las empresas y fondos de reparación acumulados en el Banco Nacional, para lo cual el gobierno suscribió el compromiso financiero correspondiente.

Cuadro 1
CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indicadores económicos básicos								
Producto social global (millones de pesos de 1981) ^b	23 029	24 149	25 890	27 070	27 390	26 335	26 991	27 273
Población (miles de habitantes) ^c	9 801	9 897	9 994	10 098	10 199	10 301	10 413	10 523
Producto social global por habitante (pesos de 1981)	2 349	2 440	2 591	2 681	2 686	2 557	2 592	2 592
Tasas de crecimiento								
Producto social global	3.8	4.9	7.2	4.6	1.2	-3.9	2.5	1.0
Producto social global por habitante	3.0	3.9	6.2	3.5	0.2	-4.8	1.4	-
Ingresos corrientes del Estado	-7.5	21.4	-2.3	3.7	-4.8	-3.6	1.0	9.8
Gastos totales del Estado	-12.2	12.2	4.7	5.2	-5.3	-0.1	5.5	10.8
Déficit del presupuesto/gastos totales del Estado ^d	1.7	-6.4	0.6	2.0	1.6	5.1	9.2	10.0
Déficit del presupuesto/producto social global ^d	0.7	-3.0	0.3	0.9	0.7	2.4	4.4	5.2
Salario medio anual	3.8	2.2	3.3	1.0	0.1	-2.1	1.5	0.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes								
Total	16.8	12.2	-1.1	9.4	-11.2	1.5	2.2	-2.3
Azúcar	15.4	8.1	1.1	7.7	-8.4	-2.0	2.5	-4.2
Valor corriente de las importaciones de bienes								
Total	8.2	12.4	16.2	11.2	-5.5	-0.2	-0.1	7.2
Petróleo y derivados	28.3	24.3	19.4	19.7	-4.7	3.5	-0.8	3.8
Millones de pesos								
Sector externo								
Saldo total del comercio de bienes	-597	-687	-1 752	-2 043	-2 275	-2 182	-2 061	-2 732
Unión Soviética	-459	-363	-830	-937	-1 402	-1 578	-1 681	-2 291
Resto de los países socialistas	-271	-286	-334	-501	-343	-285	-179	-336
Resto del mundo	133	-38	-588	-605	-530	-319	-201	-105
Saldo de la cuenta corriente ^e	297	263	-212	-506	-1 961	-877	-900	62
Saldo de la cuenta de capital ^e	-539	-74	106	554	1 841	822	943	-76
Variación de las reservas internacionales ^e	-242	189	-106	48	-120	-55	43	-14
Deuda externa desembolsada ^e	2 669	2 790	2 989	3 621	4 985	5 657	6 606	6 165 ^f

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y de otras estadísticas internacionales.

^a Cifras preliminares. ^b El producto social global equivale al valor de la producción bruta. De acuerdo con fuentes oficiales, "el criterio básico para el reconocimiento de la producción bruta y su adscripción a un sector, rama o subrama determinados viene dado por la naturaleza de la actividad fundamental que realiza la empresa, establecimiento o departamento con balance independiente, en el que tiene lugar la actividad económica". (Véase Comité Estatal de Estadísticas, *Bases metodológicas del sistema de balances de la economía nacional*, La Habana, noviembre de 1981, pág. 9.) En consecuencia, la información contenida en el presente cuadro no corresponde exclusivamente a sectores y ramas de origen; la clasificación adoptada registra, junto con la producción principal de las unidades empresariales, la producción secundaria que en las mismas se realiza, corresponda o no por su origen a la misma rama de actividad. Si se adoptase una clasificación estrictamente por sectores de origen -de acuerdo con el criterio adoptado por las Naciones Unidas en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), las conclusiones a nivel de sectores y ramas serían diferentes. Así, la información del sector agropecuario incluye producciones secundarias de la industria y de la construcción, no computadas en estos sectores. No obstante, estas diferencias se compensan en el total del producto material. ^c Promedio anual, teniendo en cuenta los movimientos migratorios. ^d Porcentajes. ^e En moneda libremente convertible. Excluye gran parte del comercio con los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME). ^f La disminución del saldo de la deuda externa es resultado de la aplicación, a partir de julio de 1989, de un nuevo tipo de cambio para la contabilización de los compromisos financieros externos, nominados en monedas europeas.

Cuadro 2
CUBA: INDICADORES DEL CONSUMO POR HABITANTE

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
					1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Productos alimenticios^b									
Calorías (unidades/día)	2 948	2 899	2 948	2 848	-0.9	0.6	-1.7	1.7	-3.4
Proteínas (gramos/día)	79.7	77.4	78.1	75.5	0.1	0.9	-2.9	0.9	-3.3
Carne	43.0	41.6	41.4	40.3	3.4	-0.2	-3.3	-0.5	-2.7
Pescado ^c	19.9	19.2	18.5	16.1	8.3	2.1	-3.5	-3.6	-13.0
Leche y derivados	151.1	146.6	148.8	148.2	-1.3	-0.1	-3.0	1.5	-0.4
Huevos (unidades)	244	236	229	233	-3.2	0.8	-3.3	-3.0	1.7
Cereales	112.3	109.2	109.5	105.7	-1.9	2.2	-2.8	0.3	-3.5
Grasas	17.6	17.5	17.9	17.2	2.3	-1.1	-0.6	2.3	-3.9
Hortalizas	57.3	58.2	68.4	61.6	3.8	-0.3	1.6	17.5	-9.9
Tubérculos y raíces	79.5	72.6	75.7	70.0	-3.3	3.2	-8.7	4.3	-7.5
Frutas	59.5	65.2	67.8	59.6	10.2	-5.1	9.6	4.0	-12.1
Frijol	11.8	11.0	12.0	12.4	0.8	-1.7	-6.8	9.1	3.3
Azúcar	52.8	51.6	52.7	51.2	-3.1	-0.6	-2.3	2.1	-2.8
Productos industriales									
Tejidos (m2) ^d	4.6	4.6	4.3	...	...	24.3	-	-6.5	...
Ropa exterior (unidades)	4.5	5.0	4.1	...	-12.5	7.1	11.1	-18.0	...
Ropa interior (unidades)	7.5	6.6	6.3	...	-8.8	21.0	-12.0	-4.5	...
Calzado (pares)	2.3	2.7	2.5	...	-	-11.5	17.4	-7.4	...
Bienes de uso duraderos^e									
Televisores ^f	79	79	73	71	-	3.9	-	-7.6	-2.7
Refrigeradores	49	53	56	58	15.0	6.5	8.2	5.7	3.6
Lavadoras	54	56	59	62	6.4	8.0	3.7	5.4	5.1
Radios	134	134	139	138	7.9	-1.5	-	3.7	-0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

^b Kilogramos.

^c En términos de pescado entero.

^d Excluye el consumo de tejidos en la

producción de artículos industriales.

^e Unidades por cada 100 hogares.

^f Registra únicamente los televisores

que receptionan en blanco y negro.

Cuadro 3
CUBA: UTILIZACION DEL PRODUCTO SOCIAL GLOBAL A PRECIOS DE 1981

	Millones de pesos de 1981			Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1987	1988	1989 ^a	1981	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto social global	26 335	26 991	27 273	100.0	100.0	4.6	1.1	-3.9	2.5	1.0
Consumo intermedio	13 062	13 392	13 791	48.1	50.6	5.1	5.0	-2.9	2.5	3.0
Consumo final	10 715	10 883	11 052	42.5	40.5	2.4	2.4	-2.2	1.6	1.6
Consumo de la población	9 604	9 780	9 935	38.8	36.4	2.1	2.4	1.4	1.8	1.6
Consumo personal	8 290	8 422	8 573	33.4	31.4	2.3	2.3	-0.5	1.6	1.8
Consumo de las organiza- ciones que prestan servicio a la población	1 314	1 358	1 362	5.4	5.0	1.1	2.8	-7.0	3.3	0.3
Consumo de las organiza- ciones que satisfacen necesidades colectivas	1 111	1 103	1 117	3.7	4.1	5.0	2.9	-7.9	-0.7	1.3
Formación neta de capital	1 932	2 314	2 663	13.3	9.8	7.5	-30.2	-25.5	19.8	15.1
Fijo	2 119	2 370	2 711	10.1	9.9	7.0	-10.6	-23.5	11.8	14.4
Existencias	-187	-56	-48	3.2	-0.2					
Pérdidas	242 ^b	213 ^b	81	0.2	0.3	97.1	-14.2	...	...	...
Exportaciones menos importaciones ^c	384	190	-323	-3.6	-1.2	...	...	...	...	...
Discrepancias estadísticas	...	...	9.0	-0.5	-	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye discrepancias estadísticas. ^c De bienes y servicios productivos.

Cuadro 4
CUBA: PRODUCTO SOCIAL GLOBAL POR SECTORES ECONOMICOS ^a

	Millones de pesos a precios de 1981			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^b	1980	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Producto social global	26 335	26 991	27 273	100.0	100.0	1.1	-3.9	2.5	1.0
Producto material	17 861	18 532	18 857	66.6	69.1	1.5	-3.2	3.8	1.8
Agropecuario, silvicultura y pesca	4 046	4 139	4 116	17.7	15.1	3.0	-1.1	2.3	-0.6
Agropecuario	3 603	3 702	3 714	16.2	13.6	2.7	-0.9	2.7	0.3
Agricultura cañera	1 041	1 102	1 098	5.1	4.0	1.5	2.5	5.9	-0.4
Agricultura no cañera	942	987	978	3.9	3.6	6.3	-5.0	4.8	-0.9
Ganadería	1 583	1 575	1 597	7.1	5.9	1.3	-0.3	-0.5	1.4
Servicios agropecuarios	37	38	41	0.1	0.2	5.4	-5.1	2.7	7.9
Silvicultura	124	124	133	0.4	0.5	3.3	-0.8	0.0	7.3
Pesca	319	313	269	1.1	1.0	6.4	-3.6	-1.9	-14.1
Industrial	11 625	11 995	12 058	41.1	44.2	1.1	-3.1	3.2	0.5
Energía eléctrica	616	646	677	2.0	2.5	8.0	6.4	4.9	4.8
Minería y metalurgia	328	328	331	1.2	1.2	12.7	-0.3	-	0.9
Manufactura	10 681	11 021	11 060	37.9	40.6	0.5	-3.7	3.2	0.4
Construcción ^c	2 190	2 398	2 683	7.8	9.8	0.9	-7.3	9.5	11.9
Producto no material	8 474	8 459	8 416	33.4	30.9	0.4	-5.1	-0.2	-0.5
Transporte	1 800	1 859	1 890	7.2	6.9	-1.5	-2.4	3.3	1.7
Comunicaciones	266	277	281	0.8	1.0	7.5	3.5	4.1	1.4
Comercio ^d	6 195	6 136	6 056	25.0	22.2	0.4	-6.4	-1.0	-1.3
Otras actividades productivas ^e	213	187	189	0.4	0.7	9.0	3.4	-12.2	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Comité Estatal de Estadísticas.

^a El producto social global equivale al valor de la producción bruta. De acuerdo con fuentes oficiales, "el criterio básico para el reconocimiento de la producción bruta y su adscripción a un sector, rama y subrama determinados viene dado por la naturaleza de la actividad fundamental que realiza la empresa, establecimiento o departamento con balance independiente, en el que tiene lugar la actividad económica". (Véase Comité Estatal de Estadísticas, *Bases metodológicas del sistema de balances de la economía nacional*, La Habana, noviembre de 1981, pág. 9) En consecuencia, la información contenida en el presente cuadro no corresponde exclusivamente a sectores y ramas de origen; la clasificación adoptada registra, junto con la producción principal de las unidades empresariales, la producción secundaria que en las mismas se realiza, corresponda o no por su origen a la misma rama de actividad. Si se adoptase una clasificación estrictamente por sectores de origen -de acuerdo con el criterio adoptado por las Naciones Unidas en la CIU-, las conclusiones a nivel de sectores y ramas serían diferentes. Así, la información del sector agropecuario incluye producciones secundarias de la industria y de la construcción, no computadas en estos sectores. No obstante, estas diferencias se compensan en el total del producto material. ^b Cifras preliminares. ^c Se refiere a la producción bruta a precios de productor, la que se diferencia de la producción bruta a precios de empresa (cuadro 10) porque incluye los impuestos indirectos. ^d Incluye alimentación pública, comercio exterior, abastecimiento técnico-material, acopio de producciones agropecuarias, recolección de chatarra y materia prima útil, y comercio interior mayorista y minorista. ^e Comprende trabajo de proyectos técnicos, procesamiento mecánico y automático de datos, y otras actividades productivas.

Cuadro 5
CUBA: INDICADORES BASICOS DE LA INDUSTRIA AZUCARERA

	Producción (miles de toneladas) ^a		Rendi- miento industrial (base 96°) (%)	Días		Caña molida por día (miles de toneladas)	
	Caña molida	Azúcar cruda (base 96°)		De zafra	Efec- tiva	De zafra	Efec- tiva
1960	47 492	5 943	12.51	103	88	466	542
1965	56 687	6 156	10.86	130	105	388	482
1970	79 678	8 538	10.71	217	143	367	558
1975	50 770	6 314	12.44	123	99	414	514
1976	51 999	6 156	11.84	130	99	399	527
1977	56 149	6 485	11.55	142	104	396	543
1978	67 043	7 351	10.96	168	119	400	563
1979	73 050	7 992	10.94	182	128	402	571
1980	61 600	6 665	10.82	149	109	413	566
1981	66 408	7 359	11.08	136	114	489	580
1982	73 500	8 210	11.17	152	124	485	594
1983	68 687	7 109	10.35	160	113	430	609
1984	78 358	8 207	10.47	166	126	471	620
1985	66 756	8 004	11.99	135	103	495	646
1986	68 300	7 255	10.62	137	104	498	657
1987	66 892	7 117	10.64	141	99	473	674
1988	68 369	7 415	10.85	128	100	535	681
1989 ^b	75 013	8 121	10.83	145	109	519	689

Fuente: De 1960 a 1970, Junta Central de Planificación, Dirección General de Estadística, *Boletín Estadístico*, 1970; de 1975 a 1984, *Anuario Estadístico de Cuba*, 1984, y desde 1985, datos proporcionados por el Comité Estatal de Estadísticas.

^a Año zafra (fines de noviembre de un año a principios de mayo del siguiente).

^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
					1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Productos agrícolas^b									
Granos									
Arroz	571	466	489	532	-5.5	8.8	-18.3	4.9	8.9
Maíz	35	42	36	47	11.7	6.5	22.3	-15.9	32.1
Frijol	13	13	15	14	-6.0	20.0	-5.3	18.4	-4.1
Hortalizas									
Tomate	254	211	335	265	18.6	-6.4	-17.0	59.1	-20.9
Cebolla	18	22	27	23	124.8	-42.6	22.5	20.6	-16.0
Pimiento	32	51	50	54	31.2	-9.6	58.9	-0.8	6.8
Tubérculos y raíces									
Papa	317	250	277	281	18.5	3.0	-21.1	10.8	1.7
Boniato	150	188	164	196	9.7	-15.8	25.5	-13.1	19.8
Malanga	65	42	42	37	-11.2	39.0	-35.6	-0.2	-11.5
Frutas									
Cítricos									
Naranja dulce	441	496	508	472	9.5	8.4	12.5	2.4	-7.1
Limón	59	75	57	65	25.3	-2.3	26.2	-23.2	12.6
Toronja	250	285	385	266	56.0	3.6	14.0	35.1	-31.0
Plátano	324	284	345	295	-12.2	-5.9	-12.2	21.3	-14.6
Mango	60	81	121	77	128.7	-30.0	34.6	49.3	-36.5
Guayaba	47	38	54	44	16.7	-19.9	-19.1	40.8	-18.7
Tabaco	46	39	40	43	-	2.2	-14.9	1.5	8.9
Café	25	26	29	29	7.7	2.9	6.9	9.9	0.3
Cacao	2	2	2	2	-	10.5	4.8	4.5	4.3
Fibrosos									
Kenaf	13	12	4	2	-3.0	-31.3	-9.8	-67.2	-46.2
Henequén	247	254	245	223	5.9	3.1	2.8	-3.5	-9.1
Pastos y forrajes cultivados									
	38	39	39	36	-6.8	19.4	2.9	1.3	-7.4
Productos pecuarios^c									
Existencia									
Ganado vacuno^d									
Vacas en ordeño ^e	392	384	367	369	-0.4	-3.6	-1.8	-4.5	0.5
Porcinos ^e	1 101	1 093	1 169	1 292	2.8	6.1	-0.7	6.9	10.6
Aves ^f	26	26	27	28	-3.0	-0.8	1.1	5.2	2.2
Beneficio^g									
Vacunos	302	290	292	289	-1.0	1.1	-4.0	0.6	-0.9
Porcinos	100	106	105	110	10.7	5.7	5.8	-1.3	5.5
Aves	113	109	115	118	5.9	0.3	-3.4	4.7	2.6
Otras producciones									
Leche	926	940	919	924	-1.7	-0.3	1.5	-2.3	0.6
Huevos ^h	2 519	2 496	2 460	2 523	-1.3	-0.2	-0.9	-1.4	2.6
Miel de abeja ^{d i}	9	8	10	10	14.1	-10.3	-11.5	26.0	-2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas, con la excepción del henequén, expresado en millones de pencas, y de los pastos y forrajes cultivados, en millones de toneladas. ^c En empresas estatales. ^d Incluye el sector no estatal. ^e Miles de cabezas. ^f Millones de cabezas, existencia final. ^g Miles de toneladas de peso vivo. ^h Millones de unidades. ⁱ Toneladas.

Cuadro 7
**CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES DE PETRÓLEO
 MINERÍA Y METALURGIA**

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
					1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Petróleo y derivados									
Extracción de petróleo crudo	938	895	717	718	12.7	8.1	-4.6	-19.9	0.1
Procesado de petróleo crudo	6 577	6 827	7 643	7 916	-0.4	-0.2	3.8	12.0	3.6
Petróleo combustible	3 314	3 379	3 912	4 153	-0.7	-0.1	2.0	15.8	6.2
Diesel combustible	992	1 085	1 221	1 179	-4.0	1.3	9.4	12.5	-3.4
Gas natural ^b	6	24	22	34	133.3	-14.3	319.3	-8.3	54.5
Gasolina	979	960	1 012	1 026	-3.2	2.7	-1.9	5.4	1.4
Minería y metalurgia									
ferrosa									
Cromo refractado	50	52	52	51	-	31.6	4.0	-0.4	-1.9
Acero común	412	402	321	314	23.4	2.7	-2.4	-20.1	-2.2
Barras de acero corrugadas	312	313	360	367	12.0	4.0	0.3	15.0	1.9
Minería y metalurgia no ferrosa									
Níquel más cobalto (contenido metálico)	35	36	44	47	-	4.5	2.9	22.2	6.8
Cobre concentrado ^c (contenido metálico)	3 257	3 461	2 951	2 759	13.9	5.9	6.3	-14.7	-6.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

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

Cuadro 8
CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA ^a

	Indice del producto industrial (1975 = 100)				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^b	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Total ^c	169.5	163.2	168.4	168.9	7.8	0.5	-3.7	3.2	0.3
Industria de bienes de consumo no duraderos	159.7	153.2	159.5	159.2	7.8	-0.9	-4.1	4.1	-0.2
Alimentos (excluye azúcar)	159.0	156.5	159.4	154.5	5.7	1.4	-1.6	1.9	-3.1
Azúcar y sus derivados	130.6	123.2	133.3	129.9	1.5	-4.9	-5.7	8.2	-2.6
Bebidas y tabaco	178.5	165.9	174.0	183.9	13.4	-1.9	-7.1	4.9	5.7
Confecciones	188.1	199.1	198.6	172.8	8.0	9.1	5.8	-0.3	-13.0
Impresos	197.8	220.9	209.5	191.7	12.4	8.4	11.7	-5.2	-8.5
Industria de bienes intermedios	133.9	136.2	139.0	141.2	7.5	1.9	1.7	2.1	1.6
Textil	192.9	213.9	221.6	193.4	25.4	9.7	10.9	3.6	-12.7
Química	142.7	137.8	126.8	131.9	9.7	1.1	-3.4	-8.0	4.0
Combustibles	106.7	107.4	121.0	125.9	0.4	-0.6	0.7	12.7	4.0
Materiales de construcción	140.6	150.0	155.9	161.5	5.6	2.5	6.7	3.9	3.6
Industria de bienes de consumo duraderos y de capital	342.0	302.2	311.9	310.5	11.1	1.5	-11.6	3.2	-0.4
Construcción de maquinaria no eléctrica	351.4	305.0	300.4	299.8	8.5	-2.5	-13.2	-1.5	-0.2
Electrotécnica y electrónica	401.0	326.6	409.5	412.8	22.5	14.2	-18.6	25.4	0.8
Productos metálicos ^c	280.7	279.9	289.5	283.4	13.9	7.9	-0.3	3.4	-2.1
Otras manufacturas ^d	207.4	205.4	205.8	208.8	5.0	5.4	-1.0	0.2	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a A precios constantes de 1981.

^b Cifras preliminares.

^c Excluye metálicas básicas.

^d Incluye, entre otras,

industria del cuero, vidrio y cerámica, papel y celulosa, forestal y elaboración de madera.

Cuadro 9
CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES INDUSTRIALES

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Bienes de consumo no duraderos (excluye azúcar)									
Carnes en conserva	66	65	63	68	4.4	3.1	-2.0	-3.5	7.7
Harina de trigo	443	454	442	398	4.7	5.0	2.4	-2.7	-9.9
Conservas de frutas y vegetales	173	165	185	163	12.3	-5.3	-4.7	11.8	-11.5
Bebidas alcohólicas ^b	577	610	644	673	-5.7	-6.7	4.1	7.2	4.4
Tabaco torcido	341	279	270	309	21.2	-6.8	-18.2	-3.2	14.4
Industria pesquera									
Captura bruta	245	214	232	192	10.0	11.2	-12.3	8.0	-17.1
Desembarque total	194	182	178	170	7.1	5.5	-5.6	-2.6	-4.5
Ropa exterior ^c	58	61	61	54	2.0	11.0	6.4	-1.0	-10.9
Bienes de consumo intermedios									
Tejidos ^d	221	258	260	219	19.3	7.5	17.0	0.8	-16.1
Cemento gris	3 305	3 535	3 566	3 759	-4.9	3.9	7.0	0.9	5.4
Pinturas, esmaltes y barnices ^b	222	191	59	122	2.1	-7.8	-14.2	-69.2	107.7
Acido sulfúrico 98%	396	372	393	382	11.3	5.9	-6.1	5.6	-2.9
Soda cáustica al 50%	21	18	20	16	-22.2	51.8	-15.0	8.2	-17.8
Superfosfato	3	9	1	2	50.0	-78.8	168.8	-88.4	50.0
Nitrato de amonio	330	296	292	306	-2.4	0.7	-10.3	-1.4	4.8
Fertilizantes completos	1 045	996	840	899	12.0	-9.9	-4.7	-15.6	6.9
Urea	75	68	45	59	25.2	-7.5	-8.7	-33.8	29.1
Botellas ^c	308	339	343	297	-0.4	16.5	10.0	1.3	-13.5
Cartón gris y cartoncillo	21	19	22	29	-15.8	30.7	-9.8	12.4	31.8
Bienes de consumo duraderos y de capital									
Refrigeradores ^e	18	6	8	10	16.7	-33.8	-67.9	40.7	21.7
Radorreceptores ^e	237	227	153	173	-6.7	0.3	-4.0	-32.6	12.9
Televisores ^e	102	56	65	71	2.2	8.5	-45.6	17.3	8.3
Combinadas cañeras ^f	613	620	642	621	-4.0	1.2	1.1	3.5	-3.3
Omnibuses ^f	2 351	2 340	2 537	2 345	7.8	-1.8	-0.4	8.4	-7.6
Alambres y cables eléctricos									
Desnudos ^g	3 002	2 560	3 000	2 354	34.6	7.8	-14.7	17.2	-21.5
Con aislamiento ^h	77	53	72	67	23.1	19.6	-31.1	34.9	-6.6
Muebles sanitarios ^e	371	387	384	454	0.6	9.7	4.3	-0.9	18.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

^b Miles de hectólitros.

^c Millones de unidades.

^d Millones de metros

cuadrados.

^e Miles de unidades.

^f Unidades.

^g Toneladas.

^h Miles de kilómetros.

Cuadro 10
CUBA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Producción bruta (miles de pesos a precios de 1981)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	2 363	2 167	2 327	2 504			1.5	0.9	-8.3	7.4	7.6
Construcción y montaje	2 075	1 892	2 055	2 227	100.0	100.0	0.6	-0.8	-8.8	8.6	8.4
Agropecuaria	42	35	43	106	4.5	4.8	-	1.4	-16.7	22.9	146.5
Vivienda y urbanización	193	189	226	242	8.1	10.9	-0.2	8.0	-2.1	19.6	7.1
Educacionales	56	77	98	91	7.6	4.1	-27.5	4.1	37.5	27.3	-7.1
Industriales	419	344	376	367	22.9	16.5	8.4	-12.3	-17.9	9.3	-2.4
Hidráulicas	71	74	101	136	7.9	6.1	8.2	-4.9	4.2	36.5	34.7
Viales (excluye férreas)	137	130	172	187	8.0	8.4	-23.6	-1.4	-5.1	32.3	8.7
Vías férreas	38	33	33	34	4.4	1.5	-4.0	-0.8	-13.2	-	3.0
Hidrológicas	50	50	33	35	1.9	1.6	11.4	28.1	-	-34.0	6.1
Marítimas	46	44	30	17	2.1	0.8	-6.7	9.6	-4.3	-31.8	-43.3
Obras para la salud	58	88	122	116	2.3	5.2	-9.1	47.1	51.7	38.6	-4.9
Redes eléctricas	16	18	17	17	1.0	0.8	-5.0	-16.1	12.5	-5.6	-
Redes de comunicación	13	13	12	12	0.4	0.5	-7.7	5.0	-	-7.7	-
Mantenimientos	413	364	344	378	10.4	17.0	9.2	-0.8	-11.9	-5.5	9.9
Otras edificaciones	289	199	222	250	10.3	11.2	-5.2	4.4	-31.1	11.6	12.6
Otras producciones comercializadas	223	222	216	223	7.6	10.0	3.7	-2.4	-0.4	-2.7	3.2
Oleoductos y gaseoductos	12	12	12	16	-	0.7	-	-20.1	-	-	33.3
Trabajos de exploración geológica, perforación y geodesia	174	166	163	167			7.7	8.7	-4.6	-1.8	2.5
Elaboración de proyectos para la construcción	114	109	109	110			12.4	24.8	-4.4	-	0.9
Producción de algunos materiales para la construcción											
Barras de acero corrugadas ^b	312	313	360	367			11.5	3.9	0.3	15.0	1.9
Palanquillas de acero ^b	342	350	314	275			23.2	2.1	2.3	-10.3	-12.4
Cemento gris ^b	3 305	3 535	3 566	3 759			-4.9	3.9	7.0	0.9	5.4
Productos de hormigón prefabricados ^c	944	849	829	1 041			6.1	-1.8	-10.1	-2.4	25.6
Ladrillo de barro ^b	146	152	150	142			14.8	-1.0	4.1	-1.3	-5.3
Azulejos ^d	72	75	74	74			9.1	-0.1	4.2	-1.3	-
Vidrio plano ^e	368	424	650	498			103.9	-36.5	15.2	53.3	-23.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

^b Miles de toneladas.

^c Miles de metros cúbicos.

^d Millones de unidades.

^e Miles

de metros cuadrados.

Cuadro 11
CUBA: INDICADORES DE LA ELECTRICIDAD

	GWh					Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Generación bruta	12 199	13 176	13 594	14 543	15 237	-0.8	8.0	3.2	7.0	4.8
Ministerio de la Industria Eléctrica Básica	10 739	11 638	12 002	12 834	13 563	-0.6	8.4	3.1	6.9	5.7
Ministerio de la Industria Azucarera	1 131	1 185	1 205	1 318	1 278	0.6	4.8	1.7	9.4	-3.0
Empresas productoras de níquel	209	234	268	225	315	-16.8	12.0	14.5	-16.0	40.0
Otros productores	120	120	119	166	81	6.4	-0.1	-0.8	39.5	-51.2
Consumo ^b	9 924	10 684	10 958	11 579	12 056	-0.9	7.7	2.6	5.7	4.1
Industrial	4 518	4 877	5 014	5 240	5 314	-2.6	7.9	2.8	4.5	1.4
Agropecuario	234	272	267	291	315	-7.5	16.2	-1.8	9.0	8.2
Comercial	331	328	334	350	357	-5.8	-0.9	1.8	4.8	2.0
Residencial	2 682	2 899	2 912	3 057	3 241	7.9	8.1	0.4	5.0	6.0
Otros	2 160	2 307	2 431	2 641	2 829	-6.9	6.8	5.4	8.6	7.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye el consumo del Ministerio de la Industria Azucarera, de las empresas productoras de níquel, y el correspondiente a la generación de "otros productores".

Cuadro 12
CUBA: EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de pesos				Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	5 321	5 402	5 518	5 392	100.0	100.0	9.4	-11.2	1.5	2.1	-2.3
Unión Soviética	3 936	3 868	3 683	3 231	56.8	59.9	13.4	-12.2	-1.7	-4.8	-12.3
Otros países socialistas y del CAME	763	930	1 082	1 075	13.5	19.9	-11.1	-10.2	21.9	16.3	-0.6
Otros países	622	604	753	1 086	29.7	20.1	16.2	-5.8	-2.9	24.7	44.2
Reexportaciones^b	232	308	190	213	2.4	4.0	1.4	-54.3	32.8	-38.3	12.1
Resto	5 089	5 094	5 328	5 179	97.6	96.0	10.0	-7.2	0.1	4.6	-2.8
Unión Soviética	3 704	3 560	3 493	3 165	54.4	58.7	15.5	-7.1	-3.9	-1.9	-9.4
Otros países socialistas y del CAME	763	930	1 082	1 075	13.5	19.9	-11.1	-10.2	21.9	16.3	-0.6
Otros países	622	604	753	939	29.7	17.4	13.9	-3.9	-2.9	24.7	24.7
Azucareras	4 069	3 987	4 086	3 914	82.7	72.6	7.7	-8.4	-2.0	2.5	-4.2
Unión Soviética	3 373	3 240	3 138	2 788	51.1	51.7	15.5	-7.8	-3.9	-3.1	-11.2
Otros países socialistas y del CAME	512	623	776	799	10.8	14.8	-18.4	-18.5	21.7	24.6	3.0
Otros países	184	124	172	327	20.8	6.1	-17.3	20.3	-32.6	38.7	90.1
No azucareras	1 020	1 107	1 242	1 265	14.9	23.5	22.2	-2.1	8.5	12.2	1.9
Unión Soviética	331	321	356	377	3.3	7.0	15.0	1.5	-3.0	10.9	5.9
Otros países socialistas y del CAME	251	306	306	275	2.6	5.1	19.4	13.1	21.9	-	-10.1
Otros países	438	480	580	613	9.0	11.4	29.0	-11.3	9.6	20.8	5.7
Minerales metálicos y chatarra	335	359	490	564 ^c	4.8	10.5	10.7	1.2	7.2	36.5	15.1
Tabaco	78	91	98	84	0.9	1.6	64.3	-15.2	16.7	7.7	-14.3
Cítricos	150	163	171	139	1.0	2.6	22.0	4.2	8.7	4.9	-18.7
Productos de la pesca	125	144	149	131	2.2	2.4	30.4	4.2	15.2	3.5	-12.1
Nafta	22	39	44	50	1.8	0.9	68.7	-59.3	77.3	12.8	13.6
Café, cacao y otros	47	46	52	51	0.6	0.9	94.0	20.5	-2.1	13.0	-1.9
Bebidas alcohólicas	16	13	13	17	0.6	0.3	-38.2	-27.3	-18.8	-	30.8
Otros	247	252	225	228	2.9	4.2	46.6	2.9	2.0	-10.7	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Reexportación de combustible a la Unión Soviética, en moneda libremente convertible.

^c Obtenido por diferencia.

Cuadro 13
**CUBA: PRODUCCION, EXPORTACION Y PRECIOS
 DE EXPORTACION DE AZUCAR**

	Miles de toneladas ^a		Centavos de dólar por libra		
	Producción de azúcar ^b	Exportaciones de azúcar	Precio pagado por la Unión Soviética ^c	Precio recibido por Cuba en moneda libremente convertible ^d	Precio del mercado mundial ^e
1970	7 559	6 906	5.94	...	3.68
1971	5 950	5 511	6.41	...	4.50
1972	4 685	4 140	6.45	...	7.27
1973	5 383	4 797	11.82	...	9.45
1974	5 926	5 491	19.30	...	29.66
1975	6 427	5 744	26.36	...	20.37
1976	6 151	5 764	27.43	...	11.51
1977	6 953	6 238	26.94	...	8.10
1978	7 662	7 197	36.71	...	7.82
1979	7 800	7 199	37.17	...	9.65
1980	6 805	6 170	47.39	24.20	28.15
1981	7 926	7 055	35.10	...	16.88
1982	8 039	7 727	39.00	11.20	8.38
1983	7 460	7 011	46.00	9.00	8.56
1984	7 783	7 007	44.00	6.46	5.18
1985	7 889	7 206	45.00	3.92	4.05
1986	7 467	6 697	41.80	5.80	6.05
1987	7 232	6 479	41.90	6.20	6.76
1988	8 119	6 975	41.90	7.14	10.19
1989 ^f	7 579	7 119	41.90	9.71	12.81

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de los *Anuarios Estadísticos de Cuba*; del Comité Estatal de Estadísticas; de los *Anuarios Estadísticos de la Unión Soviética*, y de otras informaciones internacionales.

^a Azúcar cruda, base 96 de polarización. ^b Año calendario. ^c Se refiere únicamente a las operaciones amparadas por convenio. Excluye las ventas efectuadas a la URSS, a precio de mercado, en monedas convertibles. ^d Precio de las entregas de azúcar en el año en curso, algunas veces pactado con anterioridad, a precios establecidos. ^e Precios del Convenio Internacional del Azúcar. ^f Cifras preliminares.

Cuadro 14
CUBA: EXPORTACIONES DE AZUCAR CRUDA,
EN VALOR Y VOLUMEN, POR PAISES /
(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
En valor	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	72.7	75.9	77.5	82.4	82.9	81.3	76.8	71.2
Resto de los países socialistas y del CAME	18.4	17.5	18.1	14.1	12.6	15.6	19.0	20.4
Resto del mundo	8.9	6.6	4.4	3.5	4.5	3.1	4.2	8.3
En volumen	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	57.3	50.5	52.1	51.4	58.1	58.7	47.4	48.7
Resto de los países socialistas y del CAME	22.3	26.8	27.6	24.2	21.2	27.4	35.6	29.8
Resto del mundo	20.4	22.7	20.3	24.4	20.7	13.9	17.0	21.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
CUBA: EXPORTACION, IMPORTACION Y SALDO COMERCIAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Exportación total	5 321	5 402	5 518	5 392	-11.2	1.5	2.1	-2.3
Unión Soviética	3 936	3 868	3 683	3 231	-12.2	-1.7	-4.8	-12.3
Resto de los países socialistas y del CAME	763	930	1 082	1 075	-10.2	21.9	16.3	-0.6
Resto del mundo	622	604	753	1 086	-5.8	-2.9	24.7	44.2
Importación total	7 596	7 584	7 579	8 124	-5.5	-0.2	-0.1	7.2
Unión Soviética	5 338	5 446	5 364	5 522	-1.5	2.0	-1.5	2.9
Resto de los países socialistas y del CAME	1 106	1 215	1 261	1 411	-18.1	9.9	3.8	11.9
Resto del mundo	1 152	923	954	1 191	-8.9	-19.9	3.4	24.8
Saldo comercial total	-2 275	-2 182	-2 061	-2 732				
Unión Soviética	-1 402	-1 578	-1 681	-2 291				
Resto de los países socialistas y del CAME	-343	-285	-179	-336				
Resto del mundo	-530	-319	-201	-105				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y de otras fuentes internacionales, entre ellas Unión Soviética, *Comercio Exterior*.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de pesos				Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	7 596	7 584	7 579	8 124	100.0	100.0	11.2	-5.5	-0.2	-0.1	7.2
Según área de origen											
Países socialistas y del CAME	6 444	6 661	6 625	6 933	78.1	85.3	11.5	-4.8	3.4	-0.5	4.6
Unión Soviética	5 338	5 446	5 364	5 522	62.8	68.0	13.3	-1.5	2.0	-1.5	2.9
Otros	1 106	1 215	1 261	1 411	15.3	17.4	4.7	-18.1	9.9	3.8	11.9
Resto del mundo	1 152	923	954	1 191	21.9	14.7	9.5	-8.9	-19.9	3.4	24.8
Según uso y destino económico											
Bienes de consumo	768	766	759	844	11.6	10.4	10.2	-12.2	-0.3	-0.9	11.2
Bienes intermedios	5 164	5 130	5 094	5 428	61.0	66.8	12.5	-5.3	-0.7	-0.7	6.6
Petróleo y productos derivados	2 511	2 600	2 580	2 678 ^b	19.4	33.0	19.7	-4.7	3.5	-0.8	3.8
Fertilizantes	139	131	120	141	1.8	1.7	4.8	2.2	-5.8	-8.4	17.5
Herbicidas y pesticidas	53	77	69	81	1.3	1.0	22.6	-18.5	45.3	-10.4	17.4
Laminados de acero	226	205	212	224	2.5	2.8	5.7	-3.4	-9.3	3.4	5.7
Accesorios y repuestos	585	571	600	626	1.9	7.7	12.4	-0.7	-2.4	5.1	4.3
Resto	1 650	1 546	1 513	1 678	34.2	20.7	4.5	-8.1	-6.3	-2.1	10.9
Bienes de capital	1 664	1 688	1 726	1 853	27.4	22.8	7.6	-2.6	1.4	2.3	7.4
Plantas completas	745	721	726	799	11.6	9.8	13.6	1.5	-3.2	0.7	10.1
Tractores	60	71	73	73	0.8	0.9	-3.9	-31.0	18.3	2.8	0.0
Omnibuses y camiones	207	266	237	258	2.5	3.2	8.3	-0.5	28.5	-10.9	8.9
Resto	652	629	691	723	12.6	8.9	3.2	-4.1	-3.5	9.9	4.6
Según secciones de la CUCI											
Productos alimenticios y animales vivos	709	716	730	925	16.1	11.4	8.0	-20.2	1.0	2.0	26.7
Bebidas y tabaco	9	11	8	8	0.3	0.1	1.3	12.5	22.2	-27.3	-
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	307	302	281	307	4.1	3.8	20.0	-5.2	-1.6	-7.0	9.3
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	2 533	2 621	2 589	2 630 ^b	19.7	32.4	19.7	-4.6	3.5	-1.2	1.6
Aceites y mantecas de origen animal y vegetal	76	67	78	78	1.2	1.0	3.0	-7.3	-11.8	16.4	-
Productos químicos	434	447	434	530	6.2	6.5	-7.2	5.9	3.0	-2.9	22.1
Artículos manufacturados, clasificados principalmente según el material	922	821	816	838	14.7	10.3	2.2	-6.8	-11.0	-0.6	2.7
Maquinaria y material de transporte	2 337	2 354	2 409	2 531	35.4	31.2	9.9	-3.4	0.7	2.3	5.1
Artículos manufacturados diversos	269	245	234	277	2.2	3.4	18.3	4.3	-8.9	-4.5	18.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares. ^b Se obtuvo por diferencia.

Cuadro 17
CUBA: BALANCE DE PAGOS EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE ^a
(Millones de pesos)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Balance en cuenta corriente	-46	51	297	263	-212	-506	-1 961	-877	-900	62
Balance de bienes	367	285	606	441	73	67	-164	-59	65	-40
Exportaciones fob	1 248	1 406	1 356	1 234	1 136	1 244	907	965	1 113	1 384
Importaciones fob	-881	-1 121	-750	-793	-1 063	-1 177	-1 071	-1 024	-1 048	-1 424
Balance de servicios	-414	-235	-306	-179	-294	-577	-1 798	-816	-965	102
Ingresos	237	344	267	342	264	294	296	308	...	...
Transporte y seguros	95	126	121	125	124	129	144	168	...	...
Turismo	30	38	42	53	80	97	78	87	...	...
Intereses recibidos	34	28	23	32	23	28	34	24	...	...
Resto	78	152	81	132	37	40	40	29	...	...
Egresos	-651	-579	-573	-521	-558	-871	-2 094	-1 124	...	...
Transporte y seguros	-173	-181	-184	-190	-190	-181	-187	-225	...	...
Intereses pagados	-263	-339	-341	-248	-241	-268	-262	-510	...	...
Resto	-215	-59	-48	-83	-127	-422	-1 645	-389	...	...
Otras transferencias netas	1	1	-2	1	9	4	1	2	-	-1
Balance en cuenta de capital	60	-52	-539	-74	106	554	1 841	822	943	-76
Capital a largo plazo ^c	-16	-116	-136	93	138	360	799	610	311	-134
Préstamos recibidos	80	26	29	253	291	580	1 587	616	...	...
Amortizaciones	-96	-142	-166	-160	-153	-220	-788	-6	...	...
Sector oficial	7	-	1	3	1	-1	19	12	30	27
Bancos privados	18	-92	-84	66	-3	546	342	426	273	-180
Otros sectores	-42	-24	-54	24	140	-185	438	172	8	19
Capital a corto plazo ^c	76	64	-403	-167	-32	194	1 042	212	632	58
Préstamos recibidos	134	203	119	98	279	348	1 144	389	...	...
Amortizaciones	-58	-139	-522	-265	-311	-154	-102	-177	...	...
Sector oficial	-	69	-50	8	-5	1	-9	5	-20	-
Bancos Comerciales	-20	47	-408	-68	-134	141	306	121	21	-192
Otros sectores	96	-53	56	-106	107	52	745	86	631	250
Variación total de reservas (- significa aumento)	-14	1	242	-189	106	-48	120	55	-43	14

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Nacional de Cuba.

^a Incluye todo el flujo comercial y financiero con los países de economía de mercado, y solo una parte con los países socialistas y del CAME. ^b Cifras preliminares. ^c Estos saldos incluyen también los movimientos netos de otros activos y pasivos en moneda libremente convertible, así como los ajustes por variaciones en los tipos de monedas en que se expresan.

Cuadro 18
CUBA: INDICADORES DEL TURISMO ^a

	1986	1987	1988	1989 ^b	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^b
(Miles de personas)								
Visitantes internacionales	282	293	309	325	...	3.9	5.5	5.2
De Europa	110	158	174	155	...	43.6	10.1	-10.9
De América del Norte	54	58	63	80	...	7.4	8.6	27.0
De América Latina	47	65	70	81	...	38.3	7.7	15.7
Turista internacionales	276	282	298	314	...	2.2	5.7	5.4
De Europa	106	152	166	153	...	43.4	9.2	-7.8
De América del Norte	54	58	63	80	...	7.4	8.6	27.0
(Unidades)								
Duración media de estadía (noches)	10.0	9.8	9.8	10.8	...	-2.0	-	10.2
Establecimientos ^c	294	302	321	...	...	2.7	6.3	...
Número de habitaciones ^c	14 674	15 449	21 108	17 164	9.8	5.3	36.6	-18.7
(Millones de pesos)								
Ingresos del turismo internacional	106.6	117.8	152.0	168.0	...	10.5	29.0	10.5
Ingresos del turismo de agencias ^d	40.2	45.9	80.3	85.9	13.6	14.2	74.9	7.0
De Europa ^e	15.9	20.6	41.7	46.9	16.1	29.6	102.4	12.5
De América del Norte	9.1	9.7	7.4	8.7	-3.2	6.6	-23.7	17.6
De América Latina	4.3	4.1	5.4	5.8	48.3	-4.7	31.7	7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a La cobertura de estos indicadores se define como sigue en el *Anuario Estadístico de Cuba, 1988*: "La información que se ofrece corresponde a las empresas e instituciones que realizan las actividades relacionadas con la prestación del servicio de alojamiento en el país, así como aquellas dedicadas a los demás servicios que se brindan en la actividad turística. El organismo rector del turismo en Cuba es el Instituto Nacional de Turismo (INTUR), al cual están subordinadas las empresas turísticas que clasifican en la rama Turismo y Descanso". ^b Cifras preliminares. ^c Se refiere sólo a hoteles y moteles. ^d Se refiere a los ingresos recaudados de visitantes que arribaron al país mediante agencias turísticas. ^e Incluye los turistas procedentes de Europa Occidental, Asia y Oceanía.

Cuadro 19
CUBA: ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
(Millones de pesos)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Total^b	139.2	332.2	262.8	350.0	241.6	194.4	234.4	147.3
Oro y metales preciosos	15.2	13.5	13.5	14.0	17.5	17.5	18.9	19.0
Efectivo y depósitos en monedas libremente convertibles en bancos extranjeros	80.6	271.4	165.8	213.4	89.7	34.4	78.5	64.7
Depósitos en rublos transferibles en bancos extranjeros	43.4	47.3	83.5	122.6	134.4	142.5	137.0	63.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Nacional de Cuba.

^a Cifras preliminares. ^b Saldo a fin de año.

Cuadro 20
CUBA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO
(Pesos por unidad de moneda extranjera)

	Dólares de los Estados Unidos	Libras	Francos suizos	Marcos alemanes	Yenes ^a
Promedios					
1980	0.7113	1.6432	0.4294	0.3968	0.3113
1981	0.7814	1.6071	0.4001	0.3510	0.3572
1982	0.8333	1.4686	0.4139	0.3443	0.3372
1983	0.8598	1.3167	0.4128	0.3411	0.3609
1984	0.8861	1.1999	0.3820	0.3141	0.3755
1985	0.9174	1.1777	0.3731	0.3096	0.3829
1986	0.8264	1.2100	0.4587	0.3802	0.4901
1987	1.0000	1.5500	0.6667	0.5556	0.6896
1988	1.0000	1.8000	0.7143	0.6061	0.6579
1989	1.0000	1.5000	0.5988	0.5291	0.7300

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Nacional de Cuba.

^a 100 yenes.

Cuadro 21
**CUBA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
 EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE ^a**
 (Millones de pesos)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Deuda total desembolsada	2 669	2 790	2 989	3 621	4 985	5 657	6 606	6 165
Oficial bilateral	1 276	1 333	1 579	1 820	2 082	2 509	2 906	2 817
Oficial multilateral	18	25	17	22	23	21	48	61
Proveedores	47	97	229	433	1 129	1 235	1 497	1 408
Instituciones financieras	1 327	1 335	1 164	1 346	1 751	1 892	2 109	1 837
Préstamos bilaterales y consorciales a mediano plazo	417	495	453	496	...	607	696	618
Depósitos a corto plazo	860	789	623	742	...	1 020	1 136	986
Créditos para importaciones corrientes	50	50	88	108	...	265	277	233
Otros créditos	1	1	-	-	-	-	46	42
Desembolsos ^c	148	351	570	928	2 731	1 005	...	...
Servicios ^d	...	319	403	...	...	...	...	...
Intereses pagados	341	248	241	268	262	510	...	...
Amortizaciones por deudas de mediano y largo plazo	...	71	162	...	...	...	...	...
Relaciones (porcentajes)								
Deuda total desembolsada/ producto social global	11.6	11.5	11.4	13.4	18.8	22.1	25.1	22.9
Servicio de la deuda total/expor- taciones de bienes y servicios	...	20.2	28.8	...	...	...	...	...
Servicio de la deuda total/ desembolsos	...	90.9	70.7	...	...	...	...	...
Servicio de la deuda total/ producto social global	...	1.3	1.6	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Nacional de Cuba.

^a Incluye las obligaciones concertadas con vencimiento igual o inferior a un año. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye los préstamos recibidos de largo y corto plazo, según balance de pagos. ^d En las notas anteriores se incluían las amortizaciones de capital a largo y corto plazo, tal como aparecen en el balance de pagos, en moneda libremente convertible. A partir de la de 1985, se incluye el dato más preciso de las amortizaciones de la deuda a mediano y largo plazo, sólo disponible desde 1983.

Cuadro 22
CUBA: EVOLUCION DEL EMPLEO ^a

	Miles de trabajadores				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^b	1980	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	3 263	3 299	3 408	3 527	100.0	100.0	2.9	1.1	3.3	3.5
Esfera productiva	2 265	2 295	2 399	2 488	72.0	70.5	2.8	1.3	4.5	3.7
Agropecuario	572	603	653	690	22.8	19.6	3.6	5.4	8.3	5.7
Silvicultura	29	30	27	31	0.7	0.9	0.7	3.4	-10.0	14.8
Industria	726	727	743	768	20.0	21.8	2.4	0.1	2.2	3.4
Construcción	322	314	339	344	10.0	9.8	2.2	-2.5	8.0	1.5
Transporte	197	197	200	204	6.3	5.8	3.7	-	1.5	2.0
Comunicaciones	27	28	30	32	0.8	0.9	3.8	3.7	7.1	6.7
Comercio	371	376	387	395	11.1	11.2	1.1	1.3	2.9	2.1
Otras actividades	20	20	19	24	0.3	0.7	39.7	0.5	-2.0	26.3
Esfera no productiva	998	1 004	1 010	1 039	28.0	29.5	3.2	0.6	0.6	2.9
Servicios comunales y personales	115	117	122	125	3.4	3.5	2.7	1.7	4.3	2.5
Ciencia y técnica	28	29	28	27	0.7	0.8	3.7	3.6	-3.4	-3.6
Educación, cultura y arte	423	425	430	440	13.2	12.5	0.2	0.5	1.2	2.3
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	211	222	233	244	4.6	6.9	7.1	5.2	5.0	4.7
Finanzas y seguros	21	21	21	22	0.4	0.6	10.5	0.0	0.0	4.8
Administración	169	161	155	152	5.2	4.3	5.0	-4.7	-3.7	-1.9
Otras actividades	32	29	22	29	0.5	0.8	6.7	-9.4	-24.1	31.8

Fuente: CEPAL; sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Incluye sólo funciones civiles del sector estatal.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 23
CUBA: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS NOMINALES MEDIOS ^a

	Salarios medios (pesos)				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^b	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	2 255	2 208	2 242	2 260	1.0	0.1	-2.1	1.5	0.8
Esfera productiva	2 256	2 184	2 228	2 239	0.8	-0.6	-3.2	2.0	0.5
Agropecuario	2 180	2 137	2 227	2 229	2.6	1.2	-2.0	4.2	0.1
Silvicultura	2 107	2 088	2 155	2 205	1.1	-0.6	-0.9	3.2	2.3
Industria	2 260	2 207	2 239	2 234	0.9	-2.1	-3.2	1.4	-0.2
Construcción	2 407	2 316	2 340	2 412	-1.1	-1.4	-3.8	1.0	3.1
Transporte	2 616	2 508	2 501	2 537	-0.6	1.0	-4.1	-0.3	1.4
Comunicaciones	2 143	2 124	2 130	2 111	1.5	0.3	-0.9	-	-0.9
Comercio	2 012	1 968	1 973	1 961	-0.5	-0.5	-2.2	0.3	-0.6
Otras actividades	2 472	2 400	2 433	2 445	-0.7	0.7	-2.9	1.4	0.5
Esfera no productiva	2 255	2 256	2 274	2 311	1.7	1.9	-	0.8	1.6
Servicios comunales y personales	1 983	1 932	1 939	1 965	-0.6	1.4	-2.6	0.4	1.3
Ciencia y técnica	2 515	2 544	2 582	2 602	4.8	-0.6	1.2	1.5	0.8
Educación, cultura y arte	2 262	2 281	2 301	2 332	1.7	1.4	0.8	0.9	1.3
Salud pública y asistencia social deporte y turismo	2 175	2 256	2 291	2 341	2.3	2.4	3.7	1.6	2.2
Finanzas y seguros	2 243	2 220	2 252	2 276	1.9	0.4	-1.0	1.4	1.1
Administración	2 471	2 364	2 387	2 417	2.5	2.8	-4.3	1.0	1.3
Otras actividades	2 302	2 292	2 266	2 409	-0.1	2.0	-0.4	-1.1	6.3

Fuente: CEPAL; sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.
^a Incluye sólo funciones civiles del sector estatal. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 24
CUBA: PRECIOS MINORISTAS DE PRODUCTOS SELECCIONADOS ^a
(Pesos)

	1986			1987			1988			1989		
	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado
Leche pasteurizada ^b	0.25	0.80	-	0.25	1.00	-	0.25	1.00	-	0.25	1.00	-
Leche cruda ^b	0.25	-	-	0.25	-	-	0.25	-	-	0.25	-	-
Huevos ^c	-	-	0.10	-	-	0.10	-	-	0.10	-	-	0.10
Arroz ^d	0.52	2.61	-	0.52	3.26	-	0.52	3.26	-	0.52	3.26	-
Mantequilla	-	-	5.22	-	-	5.22	-	-	5.22	-	-	5.22
Azúcar refinada	0.30	1.74	-	0.30	1.74	-	0.30	1.74	-	0.30	1.74	-
Azúcar cruda	0.17	0.87	-	0.17	0.87	-	0.17	0.87	-	0.17	0.87	-
Ajo	4.35 ^e	13.05 ^e	4.35 ^f	-	-	3.50	-	-	3.64	-	-	3.66
Cebolla	0.54	3.33	-	0.54	2.40	-	0.53	1.35	-	0.43	2.20	-
Pan	-	-	0.39	-	-	0.39	-	-	0.39	-	-	0.39
Carne deshuesada de res	1.43	-	-	1.43	-	-	1.43	-	-	1.43	-	-
Carne de cerdo en bandas	-	9.70	-	-	9.70	-	-	9.70	-	-	9.83	-
Aceite vegetal	0.87	8.62	-	0.87	7.80	-	0.87	7.53	-	0.87	9.09	-
Manteca de cerdo	0.66	-	-	0.66	-	-	0.66	-	-	0.66	-	-
Frijoles	0.55	3.82	-	0.53	4.86	-	0.56	4.28	-	0.56	4.36	-
Papa	0.23	-	0.23	0.24	-	0.25	0.23	-	0.23	0.23	-	0.23
Plátano vianda ^g	0.26	0.75	-	0.24	0.76	-	0.22	0.69	-	0.20	0.68	-
Plátano fruta	0.26	0.55	-	0.22	0.37	-	0.22	0.38	-	0.19	0.39	-

Fuente: CEPAL; sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Se refiere al precio por kilogramo con excepción de la leche y los huevos.

^b El precio se refiere al pomo de 946

gramos. ^c Precio por unidad.

^d Excluye arroz precocido.

^e Hasta abril 29 de 1986.

^f En venta liberada

a partir del 30 de abril de 1986.

^g Incluye plátano burro.

Cuadro 25
CUBA: LIQUIDEZ MONETARIA

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Factores de expansión	10 761	10 655	11 388	11 826	3.9	4.3	-1.0	6.9	3.8
Ingresos de los trabajadores	8 404	8 350	8 924	9 223	2.4	3.5	-0.6	6.9	3.4
Ingresos del sector privado ^b	651	592	609	633	4.2	8.9	-9.1	2.9	3.9
Otros ingresos ^c	1 706	1 713	1 855	1 970	11.9	7.0	0.4	8.3	6.2
Factores de contracción	10 671	10 658	10 937	11 297	4.4	5.1	-0.1	2.6	3.3
Gastos de bienes y servicios	10 131	10 116	10 348	10 661	4.3	5.1	-0.1	2.3	3.0
Otros gastos ^d	541	542	589	636	5.8	6.5	0.2	8.7	8.0
Variación de liquidez	90	-3	451	529					
Efectivo	-172	-7	294	288					
Depósitos de ahorro	262	4	157	241					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al ingreso de los campesinos, transportistas y artesanos por ventas de mercancías y servicios al Estado, a las cooperativas y a otras organizaciones. ^c Comprende jubilaciones, pensiones, subsidios a las personas, préstamos del sistema bancario, intereses derivados del ahorro, canje de divisas por giros y transferencias recibidas. ^d Comprende amortizaciones e intereses por préstamos, cotizaciones a organismos políticos, deportivos y sociales, giros y transferencias.

Cuadro 26
**CUBA: SISTEMA BANCARIO Y OPERACIONES DE AHORRO
 Y CREDITO PERSONAL**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Número de agencias bancarias especializadas en el servicio a la población, a fin de año	326	421	448	467	476	488	507	515
Municipales	115	143	154	165	167	167	168	166
Auxiliares	71	76	77	79	80	80	84	87
Cajas de ahorro	140	185	206	219	227	239	254	262
No especializadas	-	17	11	4	2	2	1	-
Ahorros monetarios de la población (1975 = 100)	147	157	172	189	224	225	244	276
Número de créditos a la población (miles)	215	268	296	385	335	323	357	110
Electrodomésticos	166	216	237	324	262	238	268	23
Vehículos automotrices	17	18	15	15	12	23	10	15
Materiales de construcción y reparación de viviendas	10	11	18	17	25	21	22	48
Otros	22	23	26	29	36	41	57	24
Valor de los créditos personales (millones de pesos)	146	161	185	298	265	287	302	270
Electrodomésticos	92	114	137	245	206	206	221	179
Vehículos automotrices	31	27	21	24	21	36	19	26
Materiales de construcción y reparación de viviendas	12	9	15	16	20	20	22	50
Otros	11	11	12	13	18	25	40	15
Otros conceptos (millones de pesos)								
Cobros efectuados	124	139	156	174	191	209	245	265
Saldos pendientes	233	249	272	388	455	525	571	568

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Popular de Ahorro.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 27
**CUBA: EJECUCION REAL DEL PRESUPUESTO DE INGRESOS
 Y GASTOS DEL ESTADO**

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos corrientes	11 699	11 272	11 385	12 496	-4.8	-3.6	1.0	9.8
Aportes y otras contribuciones del sector estatal	11 493	11 066	11 145	12 211	-4.9	-3.7	0.7	9.6
Impuestos de circulación	5 266	4 975	5 091	5 138	-1.5	-5.5	2.3	0.9
Aportes de la ganancia	1 540	1 433	1 423	1 888	1.2	-6.9	-0.7	32.7
Diferencia de precio del comercio exterior	960	1 197	1 078	1 394	-43.0	24.7	-9.9	29.3
Otros ingresos	3 727	3 461	3 553	3 791	5.4	-7.1	2.7	6.7
Procedente de los impuestos y demás contribuciones del sector no estatal	42	30	63	71	50.0	-28.6	110.0	12.7
Procedentes de los impuestos y derechos de la población	164	176	177	214	-8.9	7.3	0.6	20.9
Gastos totales	11 887	11 881	12 532	13 886	-5.3	-0.1	5.5	10.8
Por destino								
Esfera productiva	4 420	4 575	4 713	5 927	-10.5	3.5	3.0	25.8
Vivienda y servicios comunales	718	680	787	704	-2.2	-5.3	15.7	-10.5
Educación y salud pública	2 693	2 725	2 857	2 886	5.7	1.2	4.8	1.0
Demás actividades socio-culturales y científicas	1 830	1 850	2 060	2 219	-6.9	1.1	11.4	7.7
Poder Popular, Administración Central del Estado, Tribunales y Fiscalía	639	565	561	533	-0.6	-11.6	-0.7	-5.0
Defensa y orden interior	1 268	1 242	1 274	1 259	-5.1	-2.1	2.6	-1.2
Otras actividades	319	244	280	358	-16.3	-23.5	14.8	27.9
Por tipo de gasto								
Corriente	8 783	9 282	9 905	10 797	-6.7	5.7	6.7	9.0
Inversión	3 104	2 599	2 627	3 089	-1.0	-16.3	1.1	17.6
Superávit (o déficit)	-188	-609	-1 147	-1 390				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y del Comité Estatal de Finanzas.

^a Cifras preliminares.

CHILE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Luego de cinco años de crecimiento sostenido, la persistencia de favorables condiciones externas y el efecto rezagado de las expansivas políticas fiscal y monetaria del año anterior dieron un nuevo y vigoroso impulso tanto a la demanda interna como a las exportaciones, con resultados muy favorables sobre la producción, que aumentó 9%, y el empleo. Sin embargo, la sobreexpansión del gasto interno en un contexto de utilización casi plena de la capacidad instalada aceleró (de 13 a 21% anual) la inflación y, a causa del rápido incremento de las importaciones, redujo a la mitad el saldo comercial. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Por su parte, el elevado nivel de actividad y el favorable precio del cobre coadyuvaron a una notable holgura fiscal, alcanzándose un superávit del sector público no financiero del orden de 5% del producto, cuyas tres cuartas partes se acumularon en el Fondo de Estabilización del Cobre.

El efecto de las políticas instrumentadas durante el año anterior, que trasladaron una buena parte del abultado flujo de recursos externos al sector privado, se mantuvo vigente en los primeros meses de 1989. De otro lado, la visualización de un incremento en su ingreso permanente por parte de muchos agentes económicos, (el ingreso nacional aumentó 15% en el bienio 1986-1987 y 13% en 1988) junto a la nueva afluencia de capital externo impulsaron ampliaciones tanto de la formación de capital como del gasto privado. Así, en un contexto político marcado por las primeras elecciones presidenciales y parlamentarias en casi dos décadas, la inversión interna subió en alrededor de un tercio, con lo que recuperó el nivel de 1980. El alto nivel de la relación de los términos del intercambio (25% superior a la registrada entre 1982 y 1987) y la merma de la

significación de los pagos a factores externos redundaron en un incremento del ahorro nacional, paralelo a la expansión del ahorro externo, elementos ambos que contribuyeron a financiar el mayor esfuerzo de inversión. También el consumo privado experimentó un aumento considerable (10%). De este modo, el gasto interno volvió a crecer más que el producto (22 y 18%, respectivamente, en el bienio 1988-1989).

El ritmo de expansión del producto fue el más alto desde 1966. En términos por habitante, su nivel resultó 4% superior al de 1981, el valor máximo registrado con anterioridad a la crisis. La industria manufacturera, la construcción, los servicios de transporte, comerciales y bancarios se expandieron a tasas superiores a 10%, mientras que los servicios gubernamentales se mantuvieron sin cambio, lo que redujo por debajo de 4% su participación en el producto.

Este auge hizo que la población ocupada aumentara casi 4% durante el año y que el desempleo declinara de 6.4% en el último trimestre de 1988 a 5.3% de la fuerza de trabajo en similar período de 1989. También acusó una mejoría (2%) el salario real aunque su nivel siguió por debajo del anotado en 1981.

Los precios internos, en particular los de los no transables, acusaron el efecto de la rápida ampliación de la demanda interna. Así, el índice de precios al consumidor subió 21% en el año (12% en 1988), con lo cual retomó los ritmos del período 1983-1987. La aceleración inflacionaria fue importante en el último trimestre, cuando se alcanzó una variación anualizada de los precios de 30%.

El sustancial incremento (25%) de las importaciones fue otra válvula de escape para la presión de demanda, aunque a costa de una

Gráfico 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

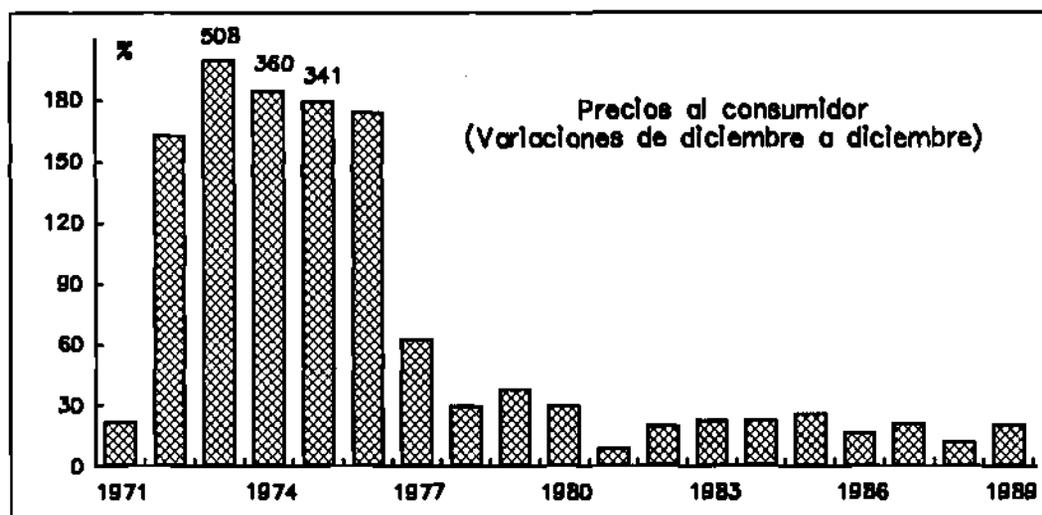
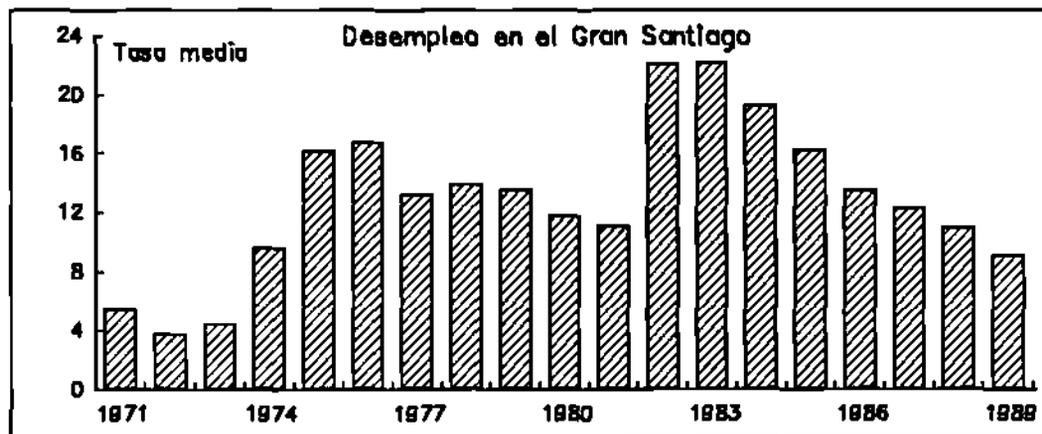
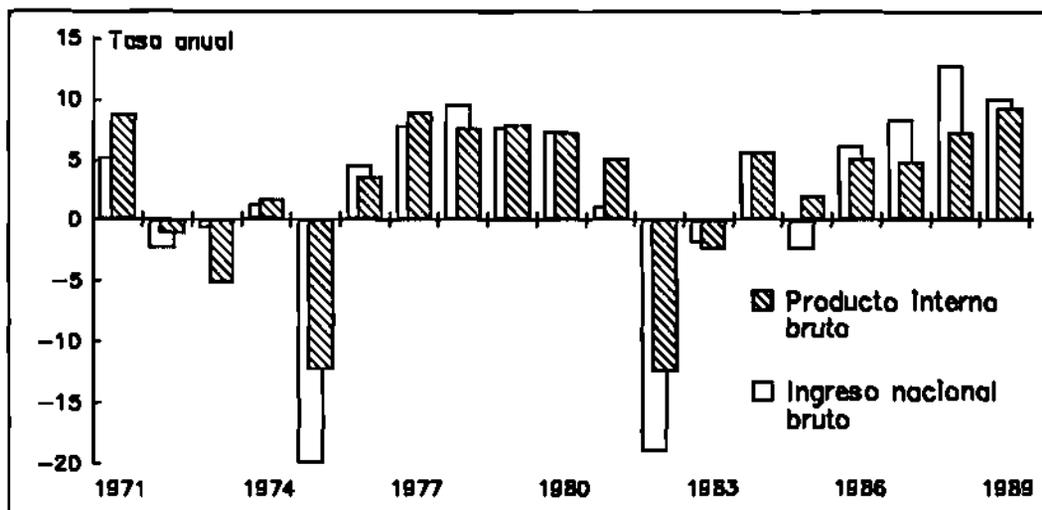
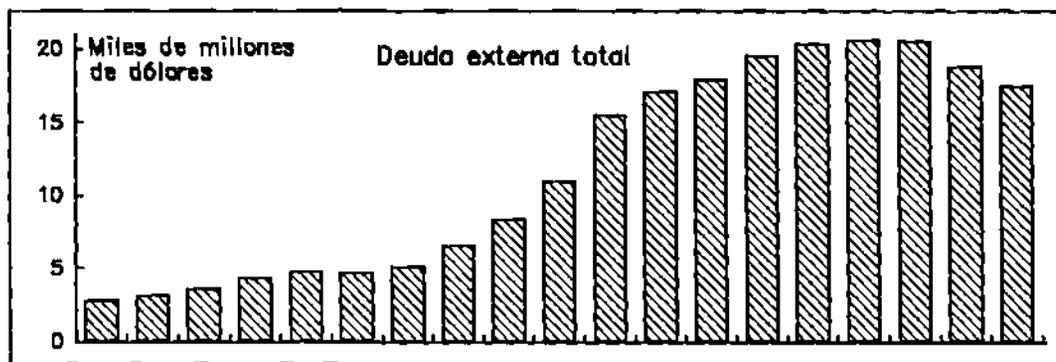
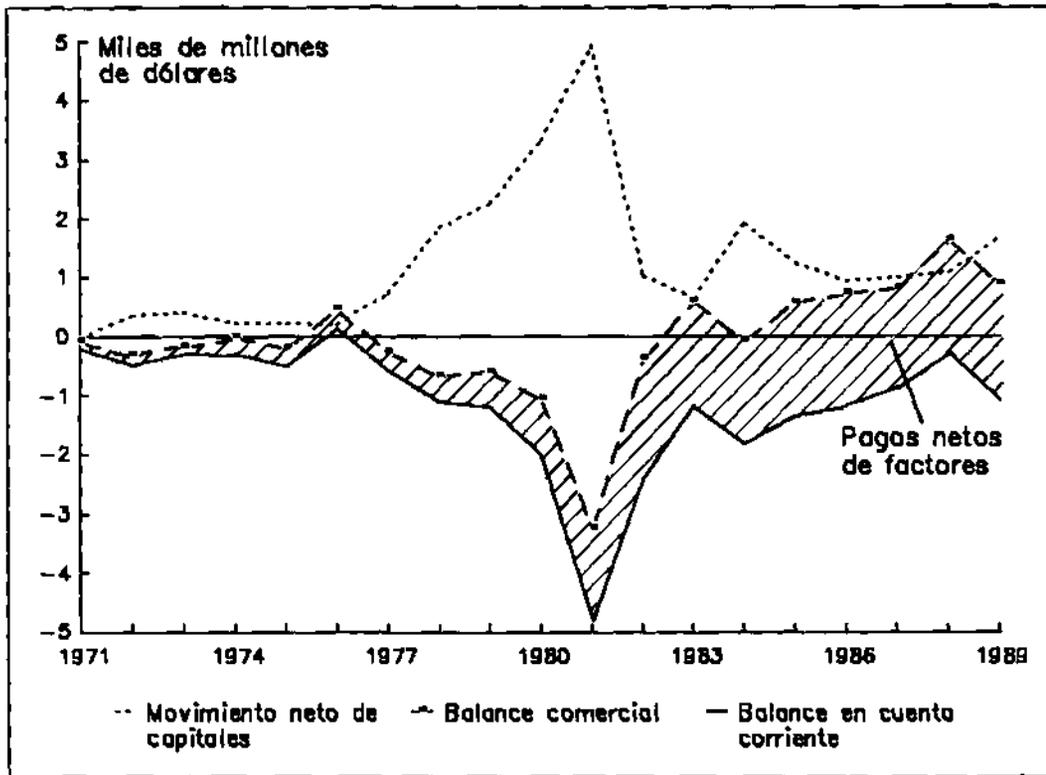


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

reducción del superávit comercial casi a la mitad, pese al fuerte incremento en el valor corriente de las exportaciones. Estas, favorecidas por el alto precio del cobre, cuyas ventas al exterior representaron 50% del total, y por el dinamismo de las exportaciones no tradicionales superaron los 8 000 millones de dólares, con lo que casi duplicaron el valor obtenido en 1986 y alcanzaron el equivalente de 30% del producto. La disminución del excedente comercial incidió en el deterioro, cercano a 800 millones de dólares, del balance en cuenta corriente cuyo déficit se acercó a 1 000 millones de dólares. Sin embargo, se logró un nuevo aumento de reservas (de poco más de 500 millones de dólares), debido a un ingreso neto de capitales de 1 650 millones. Las operaciones de conversión y capitalización de la deuda externa totalizaron unos 2 800 millones de dólares, de modo que el monto acumulado desde la puesta en marcha de este programa, a mediados de 1985, bordeó los 9 000 millones de dólares. Con ello, la deuda externa total a fines de 1989 disminuyó a 17 500 millones de dólares, monto 8% inferior al del año precedente. La relación deuda sobre exportaciones siguió mejorando: después de bajar de 4.5 veces en 1985 a 2.3 en 1988, llegó a 1.9 veces en 1989. La reducción de deuda se concentró en los pasivos de mediano y largo plazo; por el contrario, la deuda de corto plazo, tanto pública como privada, se amplió.

En enero de 1989 se elevaron las tasas de interés y se anunció una política cambiaria de revaluación mensual de 0.3% sobre el incremento de precio internos, como norma para el resto del año. Cabe señalar que en 1988 se había seguido una política monetaria muy expansiva y que el peso había experimentado una accentuada devaluación. Estos factores no llegaron a manifestarse plenamente en presiones inflacionarias, gracias al margen ocioso de capacidad instalada aun disponible tras la recesión de mediados de la década, la extraordinaria bonanza en los términos de intercambio, las rebajas tributarias acordadas y el aumento de la demanda real de dinero. Luego del plebiscito de octubre de 1988, que abrió paso a elecciones presidenciales, la tasa de inflación repuntó, ante lo cual se adoptó un manejo monetario algo menos laxo. La evolución favorable del precio del cobre, la

buena posición de reservas y la afluencia de capital externo apuntaban a una apreciación de la moneda local.

Entre julio de 1988 y mayo de 1989 el tipo de cambio real se revaluó, en efecto, 12%. Esta trayectoria y el auge de la actividad productiva dieron fuerte impulso a las importaciones y, pese al buen desempeño exportador, el saldo comercial comenzó a erosionarse. Además, durante el primer trimestre el dinero privado real creció a una tasa anual (18%), que casi duplicó la correspondiente al producto. Otro elemento destacable fue el incremento en el valor del multiplicador monetario, reflejo de un cambio en la conducta de los agentes privados, en tanto que el comportamiento de la inversión privada y de la bolsa de valores continuó reflejando gran dinamismo.

A fines del primer semestre, la reducción del tipo de cambio real estaba estimulando el gasto en importaciones y las operaciones de conversión de deuda, las cuales resultaban favorecidas por el deprimido nivel del dólar paralelo y por una tasa de interés doméstica que era superior a la internacional convertida a pesos. Al mismo tiempo, la evolución de algunas variables externas insinuaban un cambio de comportamiento: así, durante la primera mitad de 1989 la tasa de interés internacional y el precio del petróleo subieron, mientras que el precio del cobre descendió de los inusualmente elevados niveles de principios de año, aunque se mantuvo muy por encima de los registrados en períodos anteriores.

En junio el Banco Central alzó las tasas de sus papeles reajustables por cuarta vez en el año y amplió de 3 a 5% el margen de flotación permitida en el tipo de cambio, modificando así la regla cambiaria anunciada en enero. Como el dólar se encontraba estacionado en la parte inferior de la banda, la modificación fue interpretada por los agentes económicos como que el Banco Central estaba dispuesto a aceptar una devaluación de hasta 8%. En la práctica, el mercado reaccionó considerando que se trataba de una devaluación indirecta y en pocos días el valor del dólar observado (transacciones entre bancos) se ubicó en la parte superior de la nueva banda, con una devaluación de 7%. Durante la segunda mitad del año, entonces, se revirtió la tendencia declinante del tipo de cambio real, llegando la

media de 1989 a ubicarse sólo 5% por debajo de la anotada en 1988.

Al mismo tiempo, el Banco Central aumentó de 5.8 a 6.3% real anual las tasas de sus documentos a 90 días, Pagarés reajustables del Banco Central (PRBC), dejó de ofrecer éstos a 180 y 360 días, y vendió títulos de largo plazo, Pagarés reajustables en cupones (PRC) —papeles a 10 años, con cupones semestrales— con un interés de 7% real anual. Sin embargo, el mercado había ajustado rápidamente sus expectativas inflacionarias, lo que se reflejó en la tasa de captación para depósitos reajustables en el sistema bancario. Este se ubicó por encima de las tasas de los PRBC, dificultando la colocación de estos instrumentos y la de los papeles de largo plazo, lo que obligó a un paulatino ajuste también en las tasas de largo plazo.

El buen desempeño de las exportaciones, las operaciones de venta de divisas con pacto de retrocompra (swaps) y, más adelante, las propias reservas del Banco Central aportaron divisas en forma simultánea al incremento de las importaciones. De este modo, ni el aumento de las compras en el exterior ni el incremento de las tasas de interés a largo plazo fueron suficientes para reducir el exceso de liquidez. Los operadores persistían en apostar a la devaluación y anticipaban alzas en la tasa de interés, influidos también por las expectativas de un posible cambio de orientación de la política económica junto con el advenimiento del nuevo gobierno. En octubre, mientras las importaciones seguían creciendo a un ritmo anual cercano a 40%, se acudió a créditos de corto plazo para recomponer reservas.

La ampliación del diferencial en pesos de las tasas de interés local e internacional llevó al

Banco Central a adoptar medidas administrativas para desestimular las operaciones de "swaps", que dificultaban el manejo monetario. Al mismo tiempo, la reducción de la deuda de corto plazo del Banco Central, constituyó un factor de creación de dinero en la segunda mitad del año, pese al incremento en las tasas de interés. Durante el segundo semestre la base monetaria disminuyó en términos reales, pero no se logró abatir la demanda por crédito. Los créditos de consumo y para adquisición de viviendas siguieron aumentando a tasas reales superiores a 30% anual. En el primero caso, la mayor incertidumbre política habría conducido a anticipar compras de bienes durables en prevención de eventuales modificaciones arancelarias o tributarias; las favorables expectativas económicas, por su parte, habrían incentivado la demanda de crédito para adquisición de viviendas.

Por su parte, la política fiscal actuó de modo astringente. El incremento de los ingresos y la política de contención del gasto público redundaron en un superávit del sector público no financiero algo superior al 1% del producto. El alto precio del cobre, a su vez, aportó un excedente adicional de 4%, mientras que las cuentas del Banco Central resultaron negativas en algo menos de 2% del PIB. En este contexto, el fisco traspasó al centro emisor 1 500 millones de dólares, provenientes de reservas acumuladas en el Fondo de Estabilización del Cobre, reduciendo el endeudamiento del Tesoro con el Banco Central.

Al finalizar el año, el nivel de gasto permanecía en niveles elevados; así, el ritmo de incremento de las importaciones se mantenía en 35% anual y la tasa de inflación anualizada llegaba a 30%.

2. La evolución de la actividad económica

Con la expansión algo superior a 9% registrada por el producto en 1989, el crecimiento medio anual durante el último sexenio, desde que, tras la crisis de comienzos de la década, el país iniciara un ajuste estructural de la economía, llegó a 6%. Esta satisfactoria tasa ha ido acompañada de un aumento del peso relativo de los bienes transables en el producto, un gradual fortalecimiento del ahorro y la inver-

sión, y una sistemática disminución del tamaño económico del Estado. El crecimiento ha sido impulsado por la formación bruta de capital y por las exportaciones. La inversión repuntó un espectacular 32% en 1989, lo que se reflejó en especial en las importaciones de bienes de capital, que se ampliaron 42%. Los niveles reales de inversión interna e importaciones, sin embargo, no lograron superar los montos de

1981, el año previo a la grave crisis recesiva. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

El rasgo positivo más persistente de este proceso es que el ajuste siguió apoyado en las exportaciones. Sin embargo, el vigoroso crecimiento de las importaciones —el promedio de la elasticidad-ingreso en el trienio 1987-1989 fue superior a 2%— tendió a deteriorar el balance comercial. De esta forma, bajó de 11% en 1986 a 7% en 1989 la significación relativa de la brecha entre el gasto interno y el PIB medida en unidades de producto de 1980.

Durante 1989 destacó el elevado crecimiento de la pesca (22%), de transporte, comunicaciones y comercio (14%), de la construcción (13%) y de la industria manufacturera (10%). En el marco de estos altos desempeños, el hecho de que el producto agropecuario y silvícola se expandiera tan sólo 3% implicó que el sector sufriera un cierto rezago. Si bien los rubros pecuario y agrícola aumentaron su nivel de actividad (5 y 4%), el de la silvicultura disminuyó 11%, consecuencia de bajas en la producción de madera en trozos (para exportación), madera para celulosa y para aserrar. Los cultivos tradicionales, salvo el maíz y el arroz, tuvieron un mal año, mientras que en la actividad frutícola se mantuvo el auge del kiwi, tanto en producción como en superficie plantada. (Véanse los cuadros 6 y 7.)

La actividad pesquera se incrementó merced básicamente a un aumento en la captura de especies con destino a reducción. A diferencia de 1988, esta vez la captura se concentró más en pescados que en algas. (Véase el cuadro 10.) Del mismo modo, la industria pesquera tuvo un nuevo año de elevado crecimiento, destacando el subsector harina de pescado que responde por las tres cuartas partes de esta actividad.

La minería experimentó un crecimiento de 8%, lo que se explica en lo fundamental por incrementos en cobre (10%) e hierro (11%). El carbón experimentó una caída importante y el petróleo continuó declinando, con lo cual su nivel de producción se mantuvo por debajo del obtenido en 1980. (Véase el cuadro 11.)

La expansión de la industria manufacturera fue generalizada, con excepción de sólo dos (maderas y plásticos) de sus 28 subsectores. El crecimiento industrial estuvo encabezado por las ramas de material de transporte, bienes de consumo y bienes intermedios. En algunos subsectores hubo avances espectaculares: vidrio (40%), material de transportes, sustancias químicas e industria del cuero (25%), maquinaria no eléctrica (24%). Pese al inusitado incremento de la inversión en maquinaria (34%), la producción de bienes de capital permaneció estancado. (Véase el cuadro 12.)

En materia ocupacional, si se compara el último trimestre de 1989 con igual período de 1988, se aprecia que durante el año se registró un moderado incremento (cerca a 3%) en la fuerza de trabajo, lo que permitió un aumento de casi 4% en la población ocupada y una reducción de 6 a 5% en la tasa de desempleo. Esta mejoría de la situación del mercado laboral se materializó en la creación unas 160 mil nuevas ocupaciones; como la fuerza de trabajo aumentó en poco más de 120 mil personas, unas 36 mil personas dejaron de estar desempleadas. Los sectores con mayor crecimiento ocupacional fueron la minería (17%), la construcción (8%) y la industria (7%); en cambio, la agricultura y pesca, la energía y los servicios comunales sociales y personales redujeron el número de sus ocupados.

3. El sector externo

Durante 1989 la economía chilena volvió a beneficiarse de favorables términos de intercambio. El precio medio del cobre (129 centavos de dólar por libra) fue 4% superior, en dólares de 1980, al de 1988 y 46% mayor que el de 1987. (Véase el cuadro 17.) Sin embargo, en el transcurso del año la tendencia fue declinante, como que el promedio bajó de 148

centavos de dólar en el primer trimestre a 119 centavos en el último.

Cabe señalar que un aumento o disminución de un centavo de dólar en el precio del cobre significa una variación cercana a 30 millones de dólares para la economía chilena. Como el precio medio de 1989 fue once centavos superior al de 1988, sólo por este concepto se

obtuvo un aumento del orden de 330 millones; esto es, la mayor cotización del cobre significó algo más de un punto porcentual del producto.

A diferencia de 1988, el incremento del valor de las exportaciones de bienes se debió más a aumentos de volumen (10%) que a mejoras de los precios (4%). (Véase el cuadro 16.) Las ventas de productos tradicionales volvieron a crecer más que las no tradicionales, esta vez levemente, en consonancia con el patrón de comportamiento observado a partir de 1987. La evolución de las exportaciones cupríferas ha sido determinante en este sentido, al punto que en 1989 ellas representaron la mitad de las exportaciones de bienes.

La ampliación del volumen de bienes importados fue espectacular (26%), con lo que su valor se expandió 35%, tasa que más que duplicó el correspondiente a las exportaciones. (Véase nuevamente el cuadro 16.) La suba fue generalizada, (véase el cuadro 20), pero alcanzó mayor intensidad en las adquisiciones de productos de consumo no alimenticio (casi 50%) y de bienes de capital (42%).

Pese al buen precio del cobre y al satisfactorio desempeño de las exportaciones, el superávit comercial disminuyó en alrededor de 760 millones de dólares; sólo en el último trimestre se consiguió una cierta desaceleración de las importaciones, las que en el tercer trimestre alcanzaron una tasa anualizada de crecimiento sin precedentes (51%).

La inversión extranjera fue casi 50% superior a la de 1988 y poco más de un sexto de la misma se originó en inversión de riesgo. A través del mecanismo tradicional (DL 600) ingresaron al país unos 900 millones de dólares, dos tercios de los cuales se canalizaron a la minería.

El monto de la deuda externa total disminuyó a fines de 1989 a unos 17 500 millones de dólares, nivel 8% inferior al del año precedente, baja que fue más intensa (-12%) en el caso de la deuda neta. Esto fue posible, en particular, por la reducción de casi 3 000 millones de dólares observada en los pasivos de mediano y largo plazo, ya que la deuda privada de corto plazo casi se duplicó y la deuda pública de corto plazo también se incrementó, en este caso 19%.

De otro lado, se cancelaron intereses por un monto cercano al 6% del PIB, mientras que las amortizaciones representaron un 3% adicional. El buen desempeño de las exportaciones y la vigencia de una política de reducción de la deuda externa llevaron a que los indicadores de endeudamiento experimentaran una nueva mejoría. Así la relación de deuda neta con exportaciones disminuyó a 1.4 veces, mientras que la significación de los intereses netos bajó a 17% de las exportaciones, que se compara con la cifra 41% anotada en 1984. (Véase el cuadro 22.)

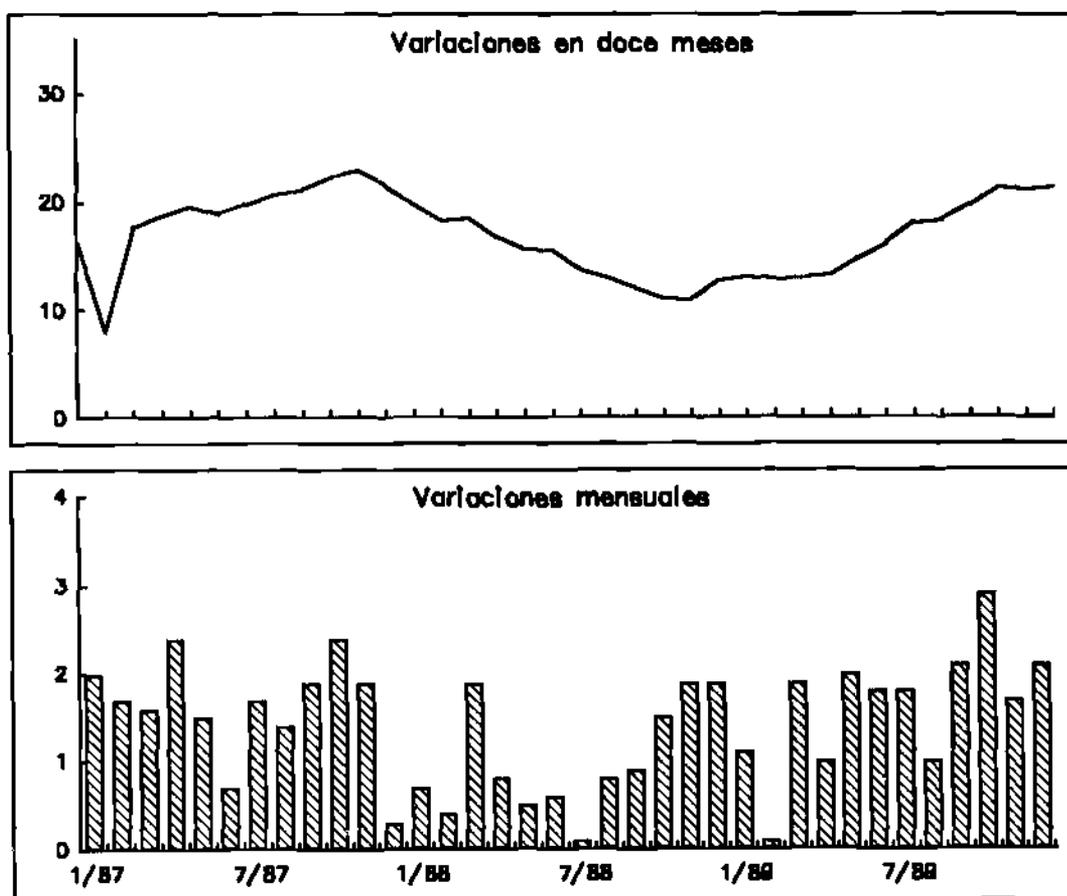
4. Precios y remuneraciones

El índice de precios al consumidor experimentó una brusca aceleración, al subir 21%, contra 13% el año precedente. (Véanse el cuadro 23 y el gráfico 2.) La variación de 1989 se reflejó básicamente en la trayectoria de los precios de los alimentos, a nivel de consumidor, y en los de bienes agropecuarios en el caso del índice de precios mayoristas.

Los sueldos y salarios medios mejoraron 2% en términos reales, en tanto el ingreso mínimo se incrementó 8%, aminorándose así la dispersión salarial. (Véase el cuadro 25.) El efecto combinado de mayor empleo, mejores salarios reales y menor dispersión se concentró en el

primer semestre; como esto fue coincidente con una disminución en el tipo de cambio real, se gestaron las condiciones para un crecimiento excesivo del consumo y las importaciones, lo que obligaría a un ajuste más pronunciado en la segunda mitad del año. El ajuste resintió simultáneamente la ocupación y los salarios, dado que la actividad económica exhibió una elevada sensibilidad a las mayores tasas de interés. El salario real mínimo, sin embargo, continuó muy por debajo del registrado en 1981; los sueldos y salarios medios, a su vez, tampoco lograron recuperar los niveles de principios de la década. (Véase el cuadro 24.)

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

5. La política monetaria y fiscal

a) La política monetaria

A pesar de una marcada desaceleración en el ritmo de incremento del dinero privado (M_1A) y de alza en las tasas reales de interés, el Banco Central no pudo eliminar oportunamente un exceso de liquidez, el que terminó acelerando el alza de los precios y erosionando los saldos comercial y corriente del balance de pagos.

Las operaciones de cambio constituyeron una fuente permanente de expansión monetaria, tanto por el aumento de reservas

internacionales como por la masiva afluencia de fondos para la realización de operaciones de retrocompra de dólares, recursos que ingresaron estimulados por la elevada tasa de interés interna y la baja cotización del dólar paralelo.

Los agregados monetarios se ampliaron en términos incompatibles con el objetivo de reducir la tasa inflacionaria. Mayores aun fueron las dificultades con que tropezó el Banco Central para retomar el control sobre los agregados monetarios más amplios y aminorar la excesiva demanda por crédito. Baste mencionar que al finalizar el año los

préstamos para la compra de viviendas y para consumo mostraban incrementos reales del orden de 40 y 50% respectivamente. Al mismo tiempo, como el instituto emisor no alcanzó a recolocar la totalidad de sus documentos, el rescate de éstos en la fecha de vencimiento constituyó una fuente neta de emisión. (Véase el cuadro 27.)

A lo largo del año la expansión de M_{1A} tendió a moderarse. Sin embargo, la mayor tasa real de interés y la creciente inflación indujeron una caída en la demanda real por dinero, fenómeno que reflejó, particularmente en el primer semestre, la persistencia del exceso de liquidez. Durante el segundo semestre, se logró reducir la tasa de variación de la base monetaria mediante modificaciones administrativas en la regulación de los swaps. Sin embargo, ello no fue suficiente para compensar la emisión por rescate de los PRBC.

El control de los agregados monetarios se vio dificultado adicionalmente por importantes modificaciones institucionales en los mercados monetario y financiero. En efecto, a medida que se amplía la definición de éstos, se aprecia un aumento más significativo en la liquidez real. (Véase el cuadro 28.) El Banco Central aprovechó esta profundización financiera para expandir la colocación de sus documentos. Así, por ejemplo, durante el año M7 aumentó 41%; el ahorro financiero, 45% y la existencia nominal de documentos del Banco Central, 80%. En consecuencia, dos quintos del incremento en el ahorro financiero privado fue capturado por el instituto emisor, a través de operaciones de mercado abierto. Merced a esta política de colocaciones de deuda en el mercado, la presencia del instituto emisor en el portafolio del ahorro financiero privado llegó a fines de año a 30% (18% en 1986).

En diciembre entró en vigencia una norma constitucional que otorga autonomía al Banco Central. Su consejo rector quedó integrado por dos representantes del régimen saliente, dos representantes del nuevo gobierno y un presidente elegido por consenso.

Antes de que el organismo se transformara en autónomo, se procedió al traspaso de su cuantiosa deuda, fruto del apoyo que brindara

durante la crisis al sistema financiero privado y a los deudores en moneda extranjera, y que llegó a representar un tercio del producto interno bruto. El Tesoro suscribió pagarés en moneda nacional a favor del Banco Central, con plazos de amortización de 25 y 30 años,¹ que han de servirse con una tasa de interés LIBOR + 0.5%, quedando legalmente obligado a cancelar cada año un mínimo de 2% sobre el total de la deuda. Esto origina una erogación de alrededor de 0.5% del producto en las cuentas del sector público no financiero.

b) La política fiscal

El balance fiscal siguió siendo superavitario, no obstante el traspaso de beneficios al sector privado, vía reducción o eliminación de impuestos.

El acelerado ritmo de crecimiento del producto interno bruto y de las importaciones favoreció el aumento de los ingresos corrientes, lo que sumado al alto precio del cobre condujo a una notable holgura fiscal. El sector público no financiero generó un superávit equivalente a 5.3% del producto interno bruto, el grueso del cual correspondía a excedentes transferidos al Fondo de Estabilización del Cobre, en el que se acumularon cerca de 1 200 millones de dólares, monto superior al aumento de reservas. Dado que el déficit del Banco Central por sus operaciones cuasifiscales ascendió a 1.8% del producto interno bruto, el superávit del sector público consolidado alcanzó a 3.5% del PIB.

A fines del primer semestre la deuda pública era poco superior a 20 700 millones de dólares: 40% estaba conformado por deuda interna; 45% por deuda externa indirecta, y 15% por deudas directas del sector público con el exterior. La deuda interna correspondía básicamente a pasivos con el Banco Central redenominados en dólares, en virtud de la Ley 18 768.

Las modificaciones tributarias introducidas durante el período consistieron en equiparar las condiciones en que operan los exportadores, sean éstos de bienes o de servicios. En lo tocante a la tributación de las empresas (primera categoría), en enero se estableció que

¹ En diciembre de 1988 se aprobó la conversión de dichas deudas a dólares (Ley 18 768), con lo cual la deuda de Tesorería con el Banco Central alcanzó a 7 495 millones de dólares.

(primera categoría), en enero se estableció que la base del impuesto incluiría sólo sus utilidades distribuidas y sus retiros. Las firmas podrían optar además por un régimen impositivo simplificado.

La continuación del proceso de venta de empresas públicas envolvió un flujo anual de 250 millones de dólares, con un total acumulado desde 1985 cercano a los 1400 millones.

Cuadro 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	92.4	90.2	95.3	97.3	102.4	107.5	115.4	126.3
Ingreso nacional bruto	82.4	80.9	85.5	83.4	88.6	96.0	108.4	119.5
Población (millones de habitantes)	11.5	11.7	11.9	12.1	12.3	12.5	12.7	13.0
Producto interno bruto por habitante	89.4	85.8	89.1	89.5	92.6	95.6	100.9	108.6
Déficit (-) o superávit (+) del sector público no financiero/producto interno bruto^b								
Dinero (M ₁)/PIB ^b	5.9	5.7	5.6	4.7	4.9	4.7	5.0	5.1
Tipo de cambio real efectivo de las exportaciones	103.8	109.7	109.6	126.6	142.8	150.0	170.4	161.4
Tasa de desocupación ^b	19.6	16.7	15.4	12.9	10.5	9.3	8.1	6.2
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-12.6	-2.4	5.7	2.1	5.2	5.0	7.4	9.4
Producto interno bruto por habitante	-14.1	-4.1	3.9	0.4	3.4	3.3	5.6	7.6
Ingreso nacional bruto	-19.1	-1.9	5.7	-2.4	6.3	8.4	12.9	10.2
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4
Sueldos y salarios reales	-0.3	-10.7	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-39.2	-19.3	10.4	-12.3	12.7	24.5	20.7	29.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-15.9	2.5	-6.2	-8.0	5.2	4.4	18.8	-
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-379	578	-153	547	704	809	1 625	862
Pago neto de utilidades e intereses	1 921	1 748	1 678	1 900	1 887	1 700	1 919	1 950
Saldo de la cuenta corriente	-2 373	-1 160	-1 823	-1 342	-1 181	-869	-282	-1 086
Saldo de la cuenta de capital	1 032	644	1 915	1 247	930	1 005	1 106	1 654
Variación de las reservas internacionales netas ^d	-1 112	-652	351	-177	-526	26	774	529
Deuda externa total bruta	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716	20 660	18 960	17 518
Deuda externa total neta	14 775	15 708	17 301	17 777	17 610	17 562	15 088	13 302

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c No incluye Fondo de Estabilización del Cobre. ^d No incluye variaciones en las reservas por concepto de revalorización del precio del oro.

Cuadro 2
CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	96.0	108.4	119.5	96.3	86.0	90.4	91.1
a) Producto interno bruto	107.5	115.4	126.3	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-7.8	-3.4	-3.4
c) Ingresos neto de factores del exterior	173.1	186.8	181.4	-4.0	-6.4	-6.4	-5.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	103.4	96.6	84.5	0.2	0.2	0.2	0.2

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

Cuadro 3
CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	101.6	110.5	123.7	127.2	124.6	6.6	6.3	8.7	12.0
Producto interno bruto a precios de mercado	107.5	115.4	126.3	100.0	100.0	5.2	5.0	7.4	9.4
Importaciones de bienes y servicios ^b	80.0	92.2	114.1	27.2	24.6	14.8	13.0	15.3	23.7
Demanda global	101.6	110.5	123.7	127.2	124.6	6.6	6.3	8.7	12.0
Demanda Interna	92.1	101.3	114.3	104.1	94.2	5.1	6.0	9.9	12.8
Inversión bruta interna	80.3	87.1	115.5	21.0	19.2	14.1	25.8	8.5	32.5
Inversión bruta fija	99.6	110.2	133.1	16.6	17.5	7.1	16.2	10.7	20.8
Construcción	111.7	119.9	136.2	9.9	10.6	4.0	12.7	7.3	13.7
Maquinaria y equipo	82.0	96.2	128.6	6.8	6.9	14.4	23.9	17.3	33.7
Variación de existencias	7.1	-0.5	48.3	4.4	1.7				
Consumo total	95.1	104.8	113.9	83.1	74.9	3.7	2.5	10.2	8.7
Gobierno general	91.6	95.9	96.8	12.4	9.5	-2.1	-2.1	4.7	0.9
Privado	95.7	106.4	117.0	70.6	65.4	4.8	3.4	11.2	9.9
Exportaciones de bienes y servicios ^b	144.3	151.9	166.2	23.1	30.4	11.0	7.1	5.3	9.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	23.3	11.5	9.2	14.9	12.1	13.1	15.7	15.9	19.2
Ahorro interno bruto	13.2	15.7	17.5	20.8	23.7	24.7	26.5	24.6	25.1
Ingresos netos por el servicio de factores	-5.8	-8.5	-8.2	-7.4	-8.5	-8.2	-6.4	-6.4	-5.7
Efecto de la relación de precios del intercambio	-1.7	-5.8	-5.7	-6.5	-9.2	-8.6	-7.8	-3.4	-3.4
Transferencias unilaterales privadas	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Ahorro nacional bruto	5.9	1.5	3.9	7.1	6.2	8.1	12.5	14.9	16.1
Ahorro externo	17.4	10.0	5.3	7.8	5.9	5.0	3.2	0.9	3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 7
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Producción^b									
Ciruelas	17.0	54.0	64.0	75.0	80.5	28.6	18.5	17.2	7.3
Damascos	12.6	14.7	11.8	12.5	14.0	22.5	-19.7	5.9	12.0
Duraznos	78.2	80.2	75.5	78.4	83.4	4.6	-5.9	3.8	6.4
Kiwis	...	1.1	4.3	12.0	25.7	120.0	290.9	179.1	114.2
Limonos	66.7	71.0	68.6	50.0	61.5	9.6	-3.4	-27.1	23.0
Manzanas	245.0	515.0	580.0	630.0	600.0	1.2	12.6	8.6	-4.8
Naranjas	59.2	73.2	75.5	70.0	78.0	4.6	3.1	-7.3	11.4
Paltas	21.7	35.0	32.0	28.0	39.0	17.4	-8.6	-12.5	39.3
Peras	43.1	78.0	74.0	99.0	119.0	9.9	-5.1	33.8	20.2
Uva de mesa	85.0	307.5	370.0	516.0	547.0	11.3	20.3	39.5	6.0
Superficie plantada^c									
Total	62.5	105.1	112.4	134.1	139.5	8.7	6.9	19.3	4.0
Ciruelos	3.7	8.4	9.1	9.4	9.6	6.3	8.3	3.3	2.1
Damascos	1.4	1.8	1.9	2.2	2.2	5.9	5.6	15.8	-
Duraznos	7.2	7.5	8.2	9.3	9.7	7.1	9.3	13.4	4.3
Kiwis	...	3.5	6.2	9.0	10.0	75.0	77.1	45.2	11.1
Limoneros	6.0	5.3	5.4	5.4	5.6	-	-	0.0	3.7
Manzanos	15.5	21.6	22.8	24.9	25.9	9.1	5.6	9.2	4.0
Naranjos	5.3	6.4	6.5	6.5	6.5	1.6	1.6	-	-
Paltos	6.2	7.7	7.9	8.2	8.2	1.3	2.6	3.8	0.0
Perales	3.3	7.6	9.5	12.8	14.1	11.8	25.0	34.7	10.2
Uva de mesa	13.5	38.8	43.2	46.4	47.7	13.1	11.3	7.4	2.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de hectáreas.

Cuadro 6
CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1980	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
							1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Producción											
Valor ^b	130	182	214	221	224	236	10.2	17.6	3.6	1.0	5.5
Volumen ^c											
Trigo	686	1 165	1 626	1 874	1 734	1 766	17.8	39.6	15.3	-7.5	1.8
Avena	131	170	124	128	157	165	4.5	-27.0	2.5	23.1	5.2
Cebada	91	85	88	48	82	85	15.6	3.6	-45.2	68.9	4.2
Arroz	100	157	127	147	162	185	-5.1	-19.1	16.0	10.4	14.0
Maíz	518	772	721	617	661	938	7.0	-6.5	-14.4	7.1	41.9
Papas	1 007	909	791	727	928	882	-12.3	-12.9	-8.1	27.7	-5.0
Frijoles	138	101	89	81	100	73	7.0	-11.4	-9.0	22.9	-26.9
Lentejas	18	25	29	25	20	8	54.4	17.4	-14.8	-18.6	-60.2
Garbanzos	6	9	9	15	8	4	33.3	-3.3	66.3	-48.6	-47.4
Remolacha	1 461	2 124	2 638	2 650	2 487	2 810	-3.2	24.2	0.4	-6.1	13.0
Raps	27	32	97	95	123	113	678.0	204.4	-2.1	28.9	-7.8
Girasol	7	33	54	40	49	32	339.2	67.4	-27.2	23.5	-34.6
Superficie sembrada ^d	1 053	1 072	1 123	1 196	1 108	1 080	3.4	4.8	6.5	-7.4	-2.5
Trigo	432	506	569	677	577	540	7.4	12.5	19.0	-14.8	-6.4
Avena	80	85	64	55	61	69	-11.5	-24.7	-14.1	10.9	13.1
Cebada	46	35	23	16	24	25	6.1	-34.3	-30.4	50.0	4.2
Arroz	31	39	32	37	39	43	-2.5	-17.9	15.6	5.4	10.3
Maíz	126	131	105	87	90	125	-5.1	-19.8	-17.1	3.4	38.9
Papas	90	63	53	58	62	63	-22.2	-15.9	9.4	6.9	1.6
Frijoles	118	83	90	86	76	63	-2.4	8.4	-4.4	-11.6	-17.1
Lentejas	48	36	37	46	33	15	50.0	2.8	24.3	-28.3	-54.5
Garbanzos	16	11	12	15	14	9	-8.3	9.1	25.0	-6.7	-35.7
Remolacha	37	44	51	53	49	52	-8.3	15.9	3.9	-7.5	6.1
Raps	24	19	57	47	60	61	375.0	200.0	-17.5	27.7	1.7
Girasol	5	20	30	19	23	15	300.0	50.0	-36.7	21.1	-34.8

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

^a Cifras preliminares.

^b Millones de pesos a precios de 1974.

^c Miles de toneladas.

^d Miles de hectáreas.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	107.5	115.4	126.3	100.0	100.0	5.2	5.0	7.4	9.4
Bienes	113.7	122.2	133.1	42.4	44.7	5.8	3.6	7.5	8.9
Agricultura	132.3	139.5	146.1	7.2	8.4	8.8	3.2	5.5	4.8
Minería	120.3	129.3	140.3	8.6	9.5	1.4	-3.1	7.5	8.5
Industria manufacturera	106.5	115.7	127.3	21.4	21.6	8.0	5.5	8.7	10.0
Construcción	106.7	113.2	127.6	5.2	5.2	1.3	10.6	6.1	12.7
Servicios básicos	119.4	132.2	147.1	7.2	8.4	7.5	8.0	10.8	11.3
Electricidad, gas y agua	130.8	143.0	149.6	2.1	2.5	6.5	3.8	9.3	4.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	114.6	127.8	146.1	5.1	5.9	8.1	10.1	11.5	14.4
Otros servicios	101.7	108.0	116.4	50.0	46.1	3.8	4.9	6.2	7.8
Comercio, restaurantes y hoteles	95.0	104.3	118.9	16.4	15.4	5.5	7.5	9.8	14.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	99.1	104.1	110.7	16.9	14.8	2.3	3.9	5.1	6.3
Propiedad de vivienda	104.8	107.0	108.9	7.4	6.4	-1.9	1.6	2.1	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	110.8	115.6	119.8	16.7	15.8	3.9	3.6	4.3	3.6
Servicios gubernamentales	94.6	95.6	95.6	5.1	3.8	-1.0	-0.5	1.0	-
Ajustes por servicios bancarios	91.7	98.0	108.6	5.2	4.5	5.7	5.8	6.9	10.8
Derechos de importación	82.7	92.7	119.5	5.6	5.3	10.4	18.3	12.1	28.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento				
	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Carne de vacuno	162	177	175	197	221	-11.2	1.3	-1.4	12.7	12.3
Carne de ave	110	80	90	100	104	-2.3	9.9	12.2	11.7	4.0
Carne de cerdo	50	76	88	100	113	11.8	14.2	17.0	13.4	12.9
Carne de ovino	16	13	15	14	13	13.4	-3.0	10.7	-3.4	-7.1
Leche ^b	1 080	1 093	1 100	1 120	1 230	13.6	9.3	0.6	1.8	9.8
Huevos ^c	1 425	1 800	1 798	1 715	1 788	9.5	14.1	-0.1	-4.6	4.3
Lana sucia	21	19	19	20	20	-11.7	-	2.1	1.6	-

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

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

Cuadro 9
CHILE: SUPERFICIE FORESTADA
(Miles de hectáreas)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	52.0	72.2	92.8	68.6	76.3	93.6	96.3	66.2	65.4	72.9	85.0
CONAF	0.4	0.1	...	...	21.8	40.3	24.2	...	...	...	...
Empresas particulares	51.6	72.1	92.8	68.6	54.5	53.3	72.1	66.2	65.4	72.9	85.0

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Producto pesquero ^b	54.7	100.1	92.1	94.5	115.4	10.0	-8.0	2.6	22.1
Captura ^c	2 892	5 696	4 391	5 375	6 633	14.2	-22.9	22.4	23.4
Pescado	2 800	5 415	4 647	5 028	6 291	16.2	-14.2	8.2	25.1
Marisco	117	157	167	181	164	8.3	6.4	8.4	-9.4
Algas	75	124	117	166	178	-31.9	-5.6	41.9	7.2
Producción industrial pesquera ^d	734.6	1 628.3	1 395.7	1 472.0	1 826.2	17.2	-14.3	5.5	24.1
Congelados	13.5	58.1	70.5	95.7	94.7	19.3	21.3	35.7	-1.0
Conservas	38.0	62.2	69.5	72.9	84.0	39.1	11.7	4.9	15.2
Harina	571.9	1 282.2	1 081.1	1 112.2	1 381.2	15.3	-15.7	2.9	24.2
Aceite	111.0	224.9	224.9	188.0	260.1	22.2	-	-16.4	38.4
Otros	0.2	0.9	2.4	3.2	6.2	80.0	166.7	33.3	93.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de dólares a precios de 1970. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de toneladas de productos terminados.

Cuadro 11
CHILE: PRODUCCION MINERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Producto minero ^b	2 206	2 667	2 667	2 780	3 014	1.4	-	4.2	8.4
Cobre ^c	1 068	1 400	1 418	1 451	1 609	3.2	1.3	2.3	10.9
Gran minería	905	1 102	1 091	1 091	1 243	2.2	-1.0	-	13.9
Mediana y pequeña minería	163	298	327	360	366	6.8	9.7	10.1	1.7
Hierro ^c									
Mineral	8 835	7 009	6 690	7 866	9 286	7.9	-4.6	17.6	18.1
Pellets	3 179	3 102	3 685	4 451	4 249	-14.0	18.8	20.8	-4.5
Carbón ^d	1 024	1 454	1 750	2 485	2 100	15.8	20.4	42.0	-15.5
Petróleo ^e	1 933	1 940	1 737	1 420	1 282	-6.5	-10.5	-18.2	-9.7
Molibdeno ^f	13 668	16 581	16 941	15 527	16 665	-9.8	2.2	-8.3	7.3
Oro ^g	6 836	17 938	17 035	20 614	19 981	4.0	-5.0	21.0	-3.1
Plata ^f	299	500	500	507	491	-3.3	-	1.4	-3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales, y Banco Central de Chile, Boletín mensual, varios números.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de dólares a precios de 1980. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de toneladas brutas. ^e Miles de metros cúbicos. ^f Toneladas. ^g Kilogramos de oro fino.

Cuadro 12
CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto industrial ^b	5 131	5 542	5 845	6 353	6 988	8.0	5.5	8.7	10.0
Producción industrial									
INE ^c	104.0	112.6	117.3	126.4	135.7	8.3	4.2	7.8	7.4
SOFOFA	98.2	106.3	113.0	121.1	136.9	8.2	6.3	7.2	13.0
Bienes de consumo habituales	98.3	108.5	114.6	121.6	134.3	10.4	5.6	6.1	10.4
Bienes de consumo durables	48.7	69.3	79.1	101.4	103.5	42.3	14.1	28.2	2.1
Material de transporte	53.3	49.2	65.3	77.7	98.4	-7.7	32.7	19.0	26.6
Bienes de capital	84.1	95.4	95.7	113.7	113.1	13.4	0.3	18.8	-0.5
Bienes intermedios para:									
Industria	116.0	121.7	125.7	128.2	137.3	4.9	3.3	2.0	7.1
Construcción	92.8	104.2	124.8	137.0	148.7	12.3	19.8	9.8	8.5
Minería	100.8	116.3	122.1	132.7	153.4	15.4	5.0	8.7	15.6
Silvoagricultura	182.1	218.7	197.9	194.0	212.9	20.1	-9.5	-2.0	9.7
Envases y accesorios	106.4	111.7	124.0	127.9	128.4	5.0	11.0	3.1	0.4
Energía, combustibles y lubricantes	84.5	88.8	94.8	105.8	128.5	5.1	6.8	11.6	21.5
Mobiliario y artículos de oficina	93.0	83.0	96.5	103.3	102.5	-10.8	16.3	7.0	-0.8
Ventas industriales									
INE ^c	104.3	111.4	116.4	124.8	136.3	6.8	4.5	7.2	9.2
SOFOFA	100.4	107.6	114.6	122.0	137.6	7.2	6.5	6.5	12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales; producción industrial: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA); ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de dólares a precios de 1980. ^c Indices 1979=100.

Cuadro 13
CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Producto de la construcción ^b	1 418	1 436	1 588	1 684	1 898	1.3	10.6	6.0	12.7
Bienes para la construcción									
Despachos de cemento para el mercado interno ^c	33.5	33.8	37.5	43.3	46.1	0.9	10.9	15.5	6.5
Despacho de barras redondas para la construcción ^d	66.9	85.2	84.8	110.1	139.5	27.4	-0.5	29.8	26.7
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980 = 100)	97.0	106.7	126.0	139.0	146.1	10.0	18.1	10.3	5.1
Edificación ^e									
Superficie total ^f	3 903	4 041	4 774	5 547	6 536	3.5	18.1	16.2	17.8
Sector público	124	314	275	246	...	153.2	-12.4	-10.5	...
Sector privado	3 779	3 727	4 499	5 301	...	-1.4	20.7	17.8	...
Residencial	3 025	2 841	3 462	3 897	...	-6.1	21.9	12.6	...
No residencial	754	886	1 037	1 404	...	17.5	17.0	35.4	...
Número total de viviendas	61 233	52 082	60 316	77 261	83 891	-14.9	15.8	28.1	8.6
Sector público	349	878	1 392	2 391	...	151.6	58.5	71.8	...
Sector privado	60 884	51 404	58 924	74 880	...	-15.6	14.6	27.1	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de dólares a precios de 1980. ^c Millones de sacos. ^d Miles de toneladas.

^e Total comunas informadas. ^f Miles de metros cuadrados.

Cuadro 14
CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESEMPLEO POR REGIONES

	1985	1986 ^a	1987	1988	1989 ^a	1988				1989 ^a			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas de participación global^b													
Total país	48.6	48.6	49.2	49.7	49.2	50.1	...	49.3	...	48.8	...	49.5	...
Gran Santiago	52.3	52.5	53.3	53.3	54.0	54.3	52.5	53.7	52.8	52.6	54.0	54.8	54.4
Tasa de desocupación^c													
Total país	16.3	13.9	12.8	11.8	10.0	12.2	...	11.4	...	10.1	...	9.8	...
Urbano	17.5	14.6	13.3	12.5	10.2	13.0	...	11.9	...	10.7	...	9.8	...
Rural	11.5	11.1	10.2	8.7	8.9	8.3	...	9.1	...	7.6	...	10.1	...
Gran Santiago	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1	13.2	11.2	10.6	8.9	9.9	9.3	8.3	9.0
Tasa de desocupación^d													
Total país	12.9	10.5	9.3	8.1	6.2	8.4	9.1	8.7	6.3	6.2	7.0	6.4	5.3
Región norte (I a IV)	12.1	10.4	7.9	7.0	5.9	8.7	6.8	7.3	5.1	7.0	5.6	5.5	5.3
Región centro (V a VII) ^e	11.7	10.0	7.8	7.4	6.7	6.6	8.4	8.5	5.9	5.5	8.1	7.3	5.7
Región sur (VIII a XII)	7.7	7.1	5.8	4.6	3.9	4.9	4.7	4.8	3.9	3.0	4.2	4.4	3.8
Gran Santiago	17.2	13.2	11.9	10.6	7.4	11.5	12.0	10.8	7.7	7.9	8.0	7.1	6.4
Gran Valparaíso	16.0	13.5	10.8	9.3	6.5	8.6	8.0	12.0	8.6	7.6	7.8	5.6	5.0
Gran Concepción	11.6	10.1	11.1	10.3	7.3	10.9	11.3	9.7	9.3	7.9	8.1	7.2	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Proporción de la fuerza de trabajo en la población de 14 años y más.

^c Departamento

de Economía de la Universidad de Chile, según encuestas realizadas en marzo y septiembre en todo el país y en marzo, junio, septiembre y diciembre en el Gran Santiago.

^d Instituto Nacional de Estadísticas (INE), promedios

trimestrales. ^e No incluye la Región Metropolitana de Santiago.

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Tasa de desocupación									
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1
Instituto Nacional de Estadísticas	9.0	20.0	19.2	19.0	17.2	13.1	11.9	10.2	7.2
Tasa de cesantía ^a									
Total	8.5	18.8	18.4	15.7	13.0	10.8	9.8	8.9	7.8
Industria	11.8	26.7	25.9	19.5	14.9	12.9	11.0	8.9	8.0
Construcción	16.4	49.4	49.0	34.9	27.9	25.1	19.3	15.8	14.5
Comercio	5.9	14.5	16.0	13.1	11.1	9.7	9.5	8.0	7.5
Servicio de gobierno y financieros	5.9	9.9	11.7	15.8	13.7	9.7	8.9	9.4	8.2
Servicios personales y de los hogares	7.0	12.9	15.6	12.5	11.5	9.7	8.9	8.8	6.9
Servicios comunales y sociales	4.8	10.3	10.7	11.0	8.2	6.6	6.7	7.0	5.7
Empleados	6.3	15.6	17.9	14.3	11.8	8.9	8.7	8.4	7.1
Obreros	14.4	28.9	24.9	22.0	18.4	15.8	14.4	12.9	11.0
Trabajadores por cuenta propia	3.1	9.1	10.3	9.3	7.4	7.1	5.2	4.1	4.6
Composición porcentual de la cesantía									
Empleados	26.7	30.1	34.3	31.2	31.6	29.7	32.0	32.4	33.4
Obreros	66.0	61.1	56.3	57.6	57.3	58.2	57.9	58.4	55.7
Trabajadores por cuenta propia	7.1	8.3	8.9	10.7	10.4	11.8	9.6	8.7	10.6

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

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

Cuadro 16
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-3.4	3.4	-4.7	4.2	10.4	24.4	35.0	14.6
Volumen	16.7	5.0	0.8	18.1	6.6	5.8	5.0	9.9
Valor unitario	-17.2	-1.5	-5.5	-11.8	3.5	17.6	28.5	4.3
Importaciones fob								
Valor	-44.1	-21.9	15.6	-10.2	4.9	28.9	21.0	34.5
Volumen	-41.4	-13.1	14.2	-5.3	10.3	14.5	15.4	26.5
Valor unitario	-4.5	-10.2	1.2	-5.1	-4.8	12.5	4.8	6.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-13.8	9.1	-7.0	-6.9	8.6	4.7	22.4	-1.9
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	82.1	94.0	88.2	97.0	112.3	124.3	159.8	172.2
Quántum de la exportaciones	109.1	114.5	115.5	136.4	145.3	153.8	161.5	177.4
Quántum de las importaciones	70.4	61.1	69.8	66.1	72.9	83.5	96.4	121.9
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	75.3	82.1	76.4	71.1	77.2	80.9	98.9	97.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

	Precio nominal (centavos de dólar por libra de cada año)	Indices de precios (1980 = 100)		Precio real (centavos de dólar de 1980)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos (2)	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile (3)	(1/2)	(1/3)
				(4)	(5)
1960-1964	32.4	35.5	24.3	91.4	133.5
1965-1970	61.0	38.2	27.0	159.6	226.1
1971-1972	49.0	43.4	30.6	112.9	160.1
1973-1974	87.1	54.9	43.9	158.7	198.2
1975-1986	69.7	94.5	83.5	73.8	83.5
1987-1988	99.5	116.9	100.3	85.1	99.2
1988-1989	123.5	122.1	105.1	101.2	117.5
1980	99.2	100.0	100.0	99.2	99.2
1981	79.0	109.0	101.2	72.5	78.1
1982	67.2	111.4	99.9	60.3	67.3
1983	72.2	112.9	93.5	64.0	77.2
1984	62.5	115.5	94.6	54.1	66.1
1985	64.3	115.0	90.5	55.9	71.0
1986	62.3	111.6	88.9	55.8	70.1
1987	81.0	114.6	97.9	70.7	82.7
1988	117.9	119.1	102.6	99.0	114.9
1989	129.1	125.0	107.6	103.3	120.0
Primer trimestre	147.5	123.5	...	119.4	...
Segundo trimestre	127.0	125.6	...	101.1	...
Tercer trimestre	123.2	125.1	...	98.5	...
Cuarto trimestre	119.0	125.6	...	94.7	...

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

Cuadro 18
CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total exportaciones de bienes	4 198	5 225	7 052	8 080	100.0	100.0	10.3	24.5	35.0	14.6
Tradicionales	2 524	3 163	4 522	5 206	61.6	64.4	2.8	25.3	43.0	15.1
Cobre	1 757	2 235	3 416	4 021	45.1	49.8	-1.8	27.2	52.8	17.7
Hierro	88	101	110	124	3.3	1.5	-4.3	14.8	8.9	12.7
Salitre y yodo	92	99	121	131	1.9	1.6	8.2	7.6	22.2	8.3
Harina de pescado	315	363	458	508	5.0	6.3	12.9	15.2	26.2	10.9
Papel, celulosa, cartones y derivados	272	365	417	422	6.3	5.2	29.5	34.2	14.2	1.2
No tradicionales	1 674	2 062	2 530	2 874	38.4	35.6	24.0	23.2	22.7	13.6
Mineras	158	169	201	196	5.2	2.4	1.3	7.0	18.9	-2.5
Agropecuarios y del mar	683	797	931	995	7.2	12.3	32.6	16.7	16.8	6.9
Agrícolas	563	614	691	711	5.2	8.8	32.5	9.1	12.5	2.9
Pecuarias	39	56	58	52	0.8	0.6	44.4	43.6	3.6	-10.3
Forestales	2	3	3	5	-	0.1	30.8	52.9	-	66.7
Pesca	79	124	179	227	1.2	2.8	27.4	57.0	44.4	26.8
Industriales	833	1 096	1 398	1 683	26.0	20.8	22.7	31.5	27.6	20.4
Alimentos y bebidas	215	281	331	387	3.5	4.8	51.4	30.7	17.8	16.9
Maderas	135	217	311	345	6.1	4.3	20.5	60.7	43.3	10.9
Productos químicos y derivados del petróleo	89	102	186	284	3.5	3.5	-7.3	14.6	82.4	52.7
Industrias metálicas básicas	281	349	383	415	10.0	5.1	0.4	24.2	9.7	8.4
Productos metálicos maquinarias y otros										
artículos electrónicos	31	39	39	52	1.4	0.6	72.2	25.2	1.3	32.3
Material de transporte	54	32	35	37	0.9	0.5	217.6	-40.7	9.4	5.7
Otros	28	76	113	163	0.6	2.0	105.9	172.3	48.7	44.2

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 19
CHILE: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^{bc} (1985 = 100)				
	Oficial	Paralelo ^a	Exportaciones			Importaciones	
			A	B	C	A	B
1970-1979			97.4	68.0	68.4	91.0	63.6
1980-1989			99.7	94.7	89.5	97.0	92.0
1980	39		79.0	72.1	67.4	77.0	70.3
1981	39		69.4	58.3	50.0	69.2	58.1
1982	51	...	82.0	66.5	57.2	82.4	66.8
1983	79	92	86.7	78.5	75.6	86.2	78.1
1984	99	113	86.6	80.6	77.5	86.7	80.7
1985	161	180	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	193	206	112.8	116.5	114.6	108.9	112.5
1987	220	231	118.5	123.7	122.1	111.1	115.9
1988	245	281	134.6	129.3	119.8	126.8	121.8
1989	267	298	127.5	121.6	110.4	121.6	115.9
1987							
I	206	217	120.6	121.1	119.0	112.8	113.2
II	214	227	119.3	123.3	122.6	111.6	115.3
III	225	235	114.1	122.8	121.2	107.3	115.6
IV	233	246	120.1	127.7	125.3	112.5	119.6
1988							
I	242	261	137.6	132.9	126.0	128.8	124.4
II	245	279	137.0	132.4	123.2	128.7	124.3
III	246	289	130.4	126.1	114.1	123.6	119.5
IV	246	294	133.3	125.7	115.9	126.0	118.8
1989							
I	248	280	131.3	122.8	111.9	125.6	117.5
II	255	282	122.8	116.7	105.5	115.9	110.1
III	277	308	126.5	122.5	111.1	121.0	117.1
IV	289	323	129.3	124.2	113.3	123.7	118.9

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

Nota: En la deflatación se utilizaron los siguientes índices: A: Subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor. B: Precios al consumidor corregido de J. Yañez de 1970 a 1973, precios al consumidor corregido de R. Cortázar y J. Marshall de 1975 a 1978, y precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas desde 1979 en adelante. C: Índice general de remuneraciones nominales.

^a Estimaciones de la CEPAL. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial principal) real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Chile tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 esas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 dichas ponderaciones corresponden al período 1983-1987. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^c Para un adecuado uso de esta información cabe tener en cuenta que desde comienzos de 1974 el nivel arancelario medio ha disminuido en forma apreciable. Así, el arancel medio, que a fines de 1973 era de 94%, bajó a 76% el año siguiente, a 36% en 1976 y llegó sólo a 10% en 1980. Sin embargo, este proceso se revirtió, a raíz de la crisis, elevándose a 20% a comienzos de 1983 y hasta 35% en septiembre de 1985. Posteriormente, esa tasa fue objeto de rebajas graduales hasta llegar a 15% en 1988.

Cuadro 20
CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	3 437	4 397	5 446	7 144	100.0	100.0	5.2	27.9	23.9	31.2
Bienes de consumo	754	901	1 089	1 492	33.7	20.9	0.3	19.4	20.9	37.0
No alimenticios	585	691	831	1 234	20.7	17.3	15.8	18.0	20.3	48.5
Alimentos	169	210	258	258	13.0	3.6	-31.6	24.3	22.9	-
Bienes intermedios	1 948	2 395	2 987	3 703	45.6	51.8	4.4	22.9	24.7	24.0
Combustibles y lubricantes	425	474	628	814	15.7	11.4	-24.6	11.6	32.4	29.6
Materias primas	628	781	1 065	1 076	10.3	15.1	9.4	24.4	36.4	1.0
Repuestos y productos intermedios	895	1 139	1 294	1 813	19.6	25.4	22.9	27.3	13.5	40.2
Bienes de capital	735	1 101	1 370	1 949	20.7	27.3	13.1	49.8	24.4	42.3

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-2 373	-1 160	-1 823	-1 342	-1 181	-869	-282	-1 086
Balance comercial	-379	578	-153	547	704	809	1 625	862
Exportaciones de bienes y servicios	4 641	4 628	4 316	4 467	5 121	6 309	8 265	9 478
Bienes fob	3 706	3 831	3 651	3 804	4 199	5 224	7 052	8 080
Servicios reales ^b	936	796	665	664	922	1 085	1 212	1 398
Transporte y seguros	318	292	267	301	359	391	435	550
Viajes	125	98	113	116	145	185	202	257
Importaciones de bienes y servicios	5 020	4 049	4 469	3 920	4 417	5 499	6 640	8 616
Bienes fob	3 643	2 845	3 288	2 954	3 100	3 994	4 833	6 502
Servicios reales ^b	1 377	1 204	1 181	967	1 319	1 505	1 808	2 114
Transporte y seguros	624	537	525	513	591	622	766	980
Viajes	195	243	279	269	319	353	423	397
Servicios de factores	-2 035	-1 793	-1 717	-1 936	-1 925	-1 743	-1 969	-2 006
Utilidades	-128	-136	-179	-155	-168	-215	-302	-383
Intereses recibidos	506	189	317	197	221	178	181	237
Intereses pagados	-2 299	-1 801	-1 816	-1 943	-1 940	-1 665	-1 798	-1 804
Trabajo y propiedad	-114	-45	-39	-36	-38	-43	-50	-56
Transferencias unilaterales privadas	41	55	47	47	40	65	63	58
Balance en cuenta de capital	1 032	644	1 915	1 247	930	1 005	1 106	1 654
Transferencias unilaterales oficiales	68	43	42	14	45	61	114	181
Capital de largo plazo	1 680	31	3 516	1 014	836	848	1 309	666
Inversión directa	384	131	67	62	57	97	109	261
Inversión de cartera	-	-	-	50	262	826	902	1 321
Otro capital de largo plazo	1 296	-100	3 449	903	517	-75	298	-916
Sector oficial ^c	134	1 257	1 488	1 210	668	412	448	-740
Préstamos recibidos	296	1 432	1 638	1 431	1 061	912	843	398
Amortizaciones	-162	-139	-145	-221	-393	-499	-394	-1 138
Bancos comerciales ^c	327	-800	1 538	-69	-165	-644	-660	-790
Préstamos recibidos	701	135	2 203	1 072	1 298	781	160	21
Amortizaciones	-309	-952	-661	-1 198	-1 478	-1 433	-818	-811
Otros sectores ^c	836	-558	423	-239	15	156	511	614
Préstamos recibidos	1 613	367	1 247	794	1 150	978	917	1 075
Amortizaciones	-788	-925	-824	-1 033	-1 134	-820	-406	-461
Capital de corto plazo	-647	489	-1 502	214	-39	172	-214	859
Sector oficial	15	320	41	-159	-350	303	-132	135
Bancos comerciales	68	316	-1 374	36	130	147	250	355
Otros sectores	-731	-148	-169	338	181	-278	-332	369
Errores y omisiones netos	-70	80	-141	3	89	-76	-105	-53
Balance global ^d	-1 340	-516	91	-95	-251	136	824	568
Variación total reservas (- aumento)	1 112	652	-351	177	526	-26	-774	-529
Oro monetario	-2	46	-62	-2	-9	-6	-5	87
Derechos especiales de giro	-1	14	-6	12	-	-41	-3	20
Posición de reserva en el FMI	-3	78	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	1 160	-87	-457	-141	293	-112	-654	-488
Otros activos	-	-	-	-	-	-	30	-94
Uso de crédito del FMI	-42	600	175	308	242	133	-141	-54

Fuente: 1982-1986, CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1987-1989, CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 22
CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO ^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Millones de dólares								
Saldos								
I. Deuda externa total (II + III + IV) ^c	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716	20 660	18 960	17 518
II. Deuda externa de mediano y largo plazo	13 815	14 832	16 963	17 650	17 814	17 191	15 452	13 277
Deuda pública y privada con garantía oficial	5 157	8 090	10 601	12 515	14 379	14 725	13 091	10 124
Deuda privada	8 658	6 742	6 362	5 135	3 435	2 466	2 361	3 153
Créditos de proveedores	413	318	246	162	129	...	...	...
Líneas de crédito para importación de bienes de capital	457	404	173	155	40	...	...	...
Créditos financieros ^d	7 788	6 020	5 943	4 818	3 266	...	...	...
III. Deuda externa de corto plazo	3 338	2 599	1 914	1 668	1 574	2 017	2 186	2 973
Sector público	1 503	1 705	1 742	1 564	1 384	1 655	1 601	1 901
Sector privado	1 835	894	172	104	190	362	585	1 072
IV. Deuda con el FMI	6	606	782	1 085	1 328	1 452	1 322	1 268
V. Reservas internacionales netas ^e	2 378	1 723	1 576	1 541	1 778	1 646	2 550	2 948
VI. Deuda externa total neta (II + III - V)	14 775	15 708	17 301	17 777	17 610	17 562	15 088	13 302
Servicio total	3 041	3 247	2 330^f	2 272	2 246	1 797	2 266	2 382
Amortizaciones	1 248	1 635	488	526	527	310	649	815
Intereses ^g	1 793	1 612	1 842	1 746	1 719	1 487	1 617	1 567
Desembolso total	2 943	1 948	2 032	1 476	1 212	1 385	1 695	2 233
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	370	390	437	457	405	328	230	185
Deuda externa total neta/expor- taciones de bienes y servicios	318	339	385	398	344	278	183	140
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	66	70	67	54	44	30	27	25
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	39	35	41	39	34	24	20	17
Servicio/desembolsos	103	167	189	163	184	130	134	107

Fuente: Banco Central de Chile, Deuda externa de Chile 1986, y Boletín mensual, enero de 1990.

^a Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. Incluye reducciones por operaciones de conversión de deuda (caps. 18, 19 y otros). ^b Cifras preliminares. ^c Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero. ^d Créditos ingresados en virtud de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y créditos asociados al Decreto Ley 600. ^e Corresponde a activos internacionales del Banco Central, menos pasivos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de crédito recíproco se consideran en su valor "neto". ^f A partir de 1984, el servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. ^g Intereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 23
CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4
Alimentos	30.8	0.1	16.3	26.8	19.8	27.5	23.7	23.4	13.6	25.8
Indice de precios mayoristas	28.1	-3.9	39.6	25.2	36.5	30.3	18.2	17.1	3.3	22.8
Productos importados	12.5	0.5	49.5	33.1	51.3	26.4	4.5	14.9	2.4	17.2
Productos nacionales	31.9	-4.8	37.5	23.3	32.7	31.4	22.0	17.6	3.5	24.1
Agropecuarios	27.7	-14.5	41.7	27.1	19.3	34.8	37.4	9.2	0.5	29.7
Mineros	37.8	12.1	33.9	23.5	48.2	19.6	-3.1	32.1	-3.2	23.9
Industriales	33.9	-0.9	35.6	20.9	38.6	31.8	17.8	21.0	6.5	20.9
Indice del costo de edificación	31.8	14.5	5.2	10.3	18.9	23.1	17.0	24.9	17.4	22.0
Variaciones medias anuales										
Indice de precios al consumidor	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5	19.9	14.7	17.0
Alimentos	36.1	14.2	3.6	25.8	21.1	28.3	23.9	24.1	13.3	20.8
Indice de precios mayoristas	39.6	9.1	7.2	45.5	24.3	43.4	19.8	19.2	5.9	15.1
Productos importados	37.7	4.4	10.9	62.6	28.4	54.8	7.2	10.6	8.8	10.0
Productos nacionales	40.0	10.1	6.4	41.8	23.3	40.4	23.4	21.4	5.3	16.3
Agropecuarios	41.4	2.7	0.7	51.3	21.0	33.1	36.1	23.6	-6.2	21.8
Mineros	54.0	22.3	7.3	40.0	27.4	48.9	1.8	14.8	7.0	15.8
Industriales	41.3	13.3	9.9	36.5	24.1	43.5	20.2	21.0	12.9	13.2
Indice del costo de edificación	40.7	22.5	5.6	9.7	12.9	25.8	18.6	20.7	20.5	19.4

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

Cuadro 24
CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980=100) ^b										
Ingreso mínimo ^c	100.0	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6	69.1	73.9	79.8
Sueldos y salarios medios	100.0	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1	94.7	101.0	102.9
Minería	100.0	103.3	94.7	89.7	92.0	90.8	92.8	92.8	96.6	97.7
Industria manufacturera	100.0	109.6	105.4	94.6	93.8	88.7	91.4	92.1	97.5	100.7
Electricidad, gas y agua	100.0	114.6	111.5	101.2	101.0	101.0	105.5	106.8	111.8	113.5
Servicios comunales y sociales	100.0	108.8	116.7	100.2	100.1	95.2	91.7	88.7	96.5	98.1
Construcción ^d	100.0	105.6	100.2	78.3	75.8	63.8	67.0	70.3	75.8	78.7
Variaciones porcentuales										
Ingreso mínimo ^c	0.2	15.7	1.3	-19.6	-14.3	-5.3	-3.7	-6.1	6.9	8.0
Sueldos y salarios medios	8.9	8.9	-0.3	-10.6	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9
Minería	2.6	3.3	-8.3	-5.3	2.6	-1.3	2.2	-	4.1	1.1
Industria manufacturera	11.2	9.6	-3.8	-10.2	-0.8	-5.4	3.0	0.8	5.8	3.4
Electricidad, gas y agua	12.6	14.6	-2.7	-9.2	-0.2	0.0	4.5	1.2	4.6	1.5
Servicios comunales y sociales	7.4	8.8	7.3	-14.1	-0.1	-4.9	-3.7	-3.3	8.8	1.6
Construcción	8.8	5.6	-5.1	-21.9	-3.2	-15.9	5.1	4.8	7.9	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas y de la Cámara Chilena de la Construcción.

^a Cifras preliminares. ^b Deflactado sobre la base del índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 23.

^c Vigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial. ^d 1975-1983: sueldos y salarios en las actividades de edificación de tipo medio; 1984 en adelante: remuneraciones medias.

Cuadro 25
CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Emisión (E)	151.8	187.9	248.0	303.9	37.4	23.8	32.0	22.5
Dinero total	302.4	337.2	459.8	539.6	51.4	11.5	36.4	17.4
Sector privado (M ₁)	189.3	203.6	319.3	386.0	44.1	7.6	56.8	20.9
Sector público (Dg.)	113.1	133.6	140.5	153.6	65.6	18.1	5.2	9.3
Depósitos a plazo (DP)	586.5	880.3	1 073.7	1 406.7	18.2	50.1	22.0	31.0
De 30 a 89 días	252.0	328.4	369.4	499.5	15.3	30.3	12.5	35.2
De 90 a 365 días	243.2	370.8	431.0	600.8	16.0	52.5	16.2	39.4
Reajustables	237.2	367.1	424.2	593.9	17.6	54.8	15.6	40.0
No reajustables	6.0	3.7	6.8	6.9	-25.0	-38.3	83.8	1.5
Más de un año	91.3	181.1	273.3	306.4	34.7	98.4	50.9	12.1
Dinero privado + depósitos a plazo (M₂=M₁+Dp)	775.8	1 083.9	1 393.0	1 792.7	23.6	39.7	28.5	28.7
Cuasidinerio bancario (D2)^b	806.1	1 159.1	1 423.1	1 825.6	21.1	43.8	22.8	28.3
Depósitos a plazo	586.5	880.0	1 073.7	1 406.7	18.2	50.0	22.0	31.0
Depósitos de ahorro	219.6	279.1	349.4	418.9	54.2	27.1	25.2	19.9
Colocaciones del sistema bancario								
Moneda nacional	1 539.5	1 936.3	2 404.4	3 285.1	17.1	25.8	24.2	36.6
Moneda extranjera ^c	2 578.8	2 631.9	2 947.2	3 242.0	-4.6	2.1	12.0	10.0

Fuente: Banco Central de Chile, Síntesis monetaria.

^a Cifras preliminares.^b Incluye otros depósitos a menos de 30 días.^c Millones de dólares.

Cuadro 26
CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1989 ^a			
									I	II	III	IV
Nominales												
Captaciones de corto plazo	47.8	27.9	26.1	31.6	18.9	25.1	14.9	27.5	19.0	26.1	27.3	37.9
Colocaciones de corto plazo	63.1	42.7	37.2	40.4	26.2	32.7	21.0	35.7	28.1	33.4	35.6	46.0
Reales												
Operaciones no reajustables												
Captaciones de corto plazo	22.4	3.9	2.3	4.1	1.3	3.0	2.0	5.0	5.3	4.2	4.9	5.8
Colocaciones de corto plazo ^b	35.1	15.9	11.4	11.4	7.5	9.2	7.4	11.8	13.3	10.3	11.6	12.0
Operaciones reajustables												
Captaciones	12.0	7.7	8.4	8.2	4.1	4.3	4.6	6.8	5.5	6.0	7.0	8.7
Colocaciones	16.9	9.8	9.0	9.4	7.7	7.3	7.6	9.4	8.2	8.6	9.5	11.4

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Tasas anualizadas sobre la base de datos trimestrales. ^b Calculadas sobre la base de las nominales publicadas por el Banco Central, y del índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Cuadro 27
CHILE: ORIGEN Y DESTINO DE LAS VARIACIONES EN LA EMISION
(Variaciones de promedios trimestrales)
Miles de millones de pesos

	1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
I. Fuentes	11.3	4.8	17.5	26.5	11.6	21.9	-8.0	30.4
1. Operaciones netas de cambio	184.8	261.4	65.7	206.8	1 225.3	134.6	33.2	15.8
2. Crédito interno en moneda nacional (PDBC y PRBC)	-173.5	-256.6	-48.3	-180.3	-1 213.6	-112.7	-41.2	14.6
	-31.0	-139.7	60.2	-70.9	-74.6	-51.1	41.1	123.1
II. Usos								
1. Circulante	10.7	1.5	13.5	15.4	10.2	-3.9	6.8	23.9
2. Reservas	0.6	3.3	4.0	11.1	1.4	25.8	-14.8	6.5
Variación agregados relacionados								
1. Emisión nominal ^a	12.6	5.2	3.0	9.6	9.3	7.5	-4.0	6.2
2. Emisión real ^b	9.9	2.5	1.4	5.0	5.3	3.1	-8.7	-0.3
3. M _{1A} real ^c	9.7	15.4	29.0	34.9	18.0	11.3	1.9	-3.5
4. IPC (variación trimestral)	3.0	1.9	1.9	5.4	3.2	4.8	5.0	6.6
5. PGB	6.0	6.4	8.4	8.7	9.8	12.2	10.3	7.6
6. Importaciones ^d	19.7	16.5	16.6	19.2	32.6	43.0	51.3	24.1

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

^a Respecto del trimestre anterior. ^b Respecto del trimestre anterior, en pesos constantes de 1978. ^c Variación real en 12 meses, cifras nominales deflactadas por el IPC. ^d Variación con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Cuadro 28
CHILE: VARIACION EN AGREGADOS MONETARIOS EN 1989 ^a

	M _{1A}	M _{2A}	M ₃	M ₄	M ₅	M ₆	M ₇	M ₄ -M ₃ ^b	M ₇ -M _{1A} ^c
Nominal	17.6	30.7	28.3	41.1	40.7	40.5	41.2	80.3	45.4
Real	-3.0	8.0	6.0	16.6	16.2	16.1	16.7	49.0	20.1

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

^a Porcentaje de cambio del cuarto trimestre de 1989 con respecto a igual trimestre del año anterior. ^b Corresponde a documentos del Banco Central. ^c Ahorro financiero privado. Definiciones: M_{1A} = Dinero privado ampliado (M₁ más depósitos a menos de 30 días). M_{2A} = M_{1A} + depósitos. M₃ = M_{2A} + depósitos de ahorro. M₄ = M₃ + Documentos del Banco Central. M₅ = M₄ + Pagarés de Tesorería M₆ = M₅ + Letras de crédito. M₇ = M₆ + Depósitos en moneda extranjera.

Cuadro 29
CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
A. Ingresos y gastos en moneda nacional (miles de millones de pesos de cada año)									
1. Ingresos corrientes	320	301	348	442	642	837	1 093	1 349	1 530
Impuestos directos	81	80	70	86	108	131	153	194	251
Impuestos indirectos	204	191	260	340	500	641	841	957	1 145
Ingresos no tributarios	35	30	18	16	34	65	99	198	134
2. Gasto neto ^b	289	321	393	475	672	822	985	1 273	1 364
3. Déficit neto (2-1)=(5-4)	-31	20	45	33	30	-15	-108	-76	-166
4. Amortizaciones	2	3	7	26	110	84	102	149	97
5. Déficit bruto	-29	23	52	59	140	69	-6	73	-69
B. Ingresos y gastos en moneda extranjera (millones de dólares corrientes)									
1. Ingresos corrientes	523	439	548	413	368	409	551	1 452	1 940
Cobre	449	402	518	361	349	389	513	1 428	1 914
Otros	74	37	30	52	19	20	38	24	26
2. Gasto neto ^b	508	376	467	546	465	484	604	793	1 173
3. Déficit neto (2-1)=(5-4)	-15	-63	-81	133	97	75	53	-659	-767
4. Amortizaciones	175	188	181	122	143	115	79	793	1 355
5. Déficit bruto	160	125	100	255	240	190	132	134	588
C. Ingresos y gastos consolidados^c (millones de dólares corrientes)									
1. Ingresos corrientes	8 727	6 345	4 968	4 904	4 359	4 748	5 541	6 958	7 670
Cobre	449	402	518	361	349	389	513	1 428	1 914
Impuestos directos	2 091	1 578	894	885	676	683	699	657	940
Impuestos indirectos	5 239	3 755	3 309	3 454	3 113	3 328	3 840	4 040	4 288
Ingresos no tributarios	948	610	246	204	221	348	489	833	502
2. Gasto neto ^b	7 925	6 665	5 453	5 369	4 641	4 746	5 101	5 989	6 282
3. Déficit neto (2-1)=(5-4)	-802	320	485	465	282	-2)	-440	-969	-1 388
4. Amortizaciones	234	251	275	389	830	549	539	1 401	1 718
5. Déficit bruto	-568	571	760	854	1 112	547	99	432	330
D. Coeficientes^c (porcentajes)									
Ingresos corrientes/producto interno bruto	26.6	26.1	25.1	25.5	27.2	28.2	29.6	33.1	30.1
Gasto neto/producto interno bruto	24.3	27.4	27.6	27.9	29.0	28.2	27.2	28.5	24.6
Déficit neto/producto interno bruto	-2.5	1.3	2.5	2.4	1.8	-	-2.3	-4.6	-5.4
Déficit bruto/producto interno bruto	-1.7	2.3	3.8	4.4	6.9	3.3	0.5	2.1	1.3

Fuente: 1980-1987: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda, Dirección de Presupuesto, Exposición sobre Estado de la Hacienda Pública, 1988, enero 1989; 1988 y 1989: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras provisionales. ^b Gasto total, excluidas las amortizaciones de la deuda. ^c Las cifras en moneda nacional se expresaron en dólares corrientes utilizando el tipo de cambio promedio del Banco Central de Chile.

ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El programa de ajuste de la economía ecuatoriana iniciado a mediados de 1988 permitió disminuir rápidamente el déficit fiscal y logró reducir la inflación aunque a una tasa anual todavía elevada. La desaceleración de la demanda interna —derivada del proceso de ajuste— se reflejó en un estancamiento del nivel de actividad y, por ende, en una contracción del producto por habitante. La cuenta corriente del sector externo, por su parte, resultó menos deficitaria, alcanzándose un aumento de reservas internacionales sobre la base de un mayor endeudamiento oficial, parte del cual correspondió a los atrasos en el pago de intereses a la banca comercial.

En efecto, mientras el desequilibrio financiero del sector público se redujo de 5 a 2% del producto, el déficit de la cuenta corriente externa también disminuyó de 7.5% a 5.5% del producto. Como la cuenta de capitales fue superavitaria en 1 000 millones de dólares, se obtuvo una ganancia de reservas internacionales por primera vez desde 1986. La inflación, por su parte, se redujo de 86 a 55% anual, con lo cual se rompió la tendencia al alza del trienio anterior. La aplicación de medidas de control de la demanda interna, mediante una política monetaria estricta y un sustancial incremento de los ingresos del sector público, incidieron en un reducido aumento del producto interno bruto que significó una caída de más de 2% en el producto por habitante; con ello, este último se mantuvo en torno al nivel de 1980, lo que fue característico durante la mayor parte de los años ochenta. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El programa de emergencia económica del nuevo gobierno aplicado a partir de agosto de 1988 tuvo como prioridad la disminución gradual del ritmo de crecimiento de los precios

estableciéndose metas a diciembre de 1988 y a agosto de 1989. Considerando que la aceleración de los precios se había originado en presiones de demanda generadas por el exceso de liquidez, derivadas básicamente de la financiación del gasto fiscal expansivo con crédito del Banco Central, se planteó un mayor control monetario y reducción del déficit del sector público, como principales instrumentos para abatir la inflación.

A fin de fortalecer las finanzas públicas, se dispuso la duplicación de los precios de la mayoría de los combustibles, el incremento de algunos impuestos, la eliminación de subsidios y el control estricto del gasto, todo lo cual estaba simultáneamente, orientado a establecer un ajuste en el sistema de precios relativos.

En el sector externo, el tipo de cambio del mercado de intervención se devaluó en 56% y se estableció un sistema de minidevaluaciones programadas vinculadas con una tasa de inflación esperada de 30%. Se pretendía así que el tipo de cambio se constituyera en el valor de referencia nominal para guiar las expectativas inflacionarias. Asimismo, se establecieron controles a la importación de bienes de capital, se elevó el salario mínimo y se aumentaron los precios de algunos bienes sujetos a control.

Se anunciaron también varias reformas estructurales; en el sistema tributario, el régimen arancelario, la estructura del sector público, el sistema financiero privado y el mercado de valores. La reforma financiera, iniciada a fines de 1988, fue completada con la adopción de medidas destinadas a aumentar la solvencia y la eficiencia de las instituciones financieras.

Durante el segundo semestre del año anterior y buena parte de 1989, se frenó el

Gráfico 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

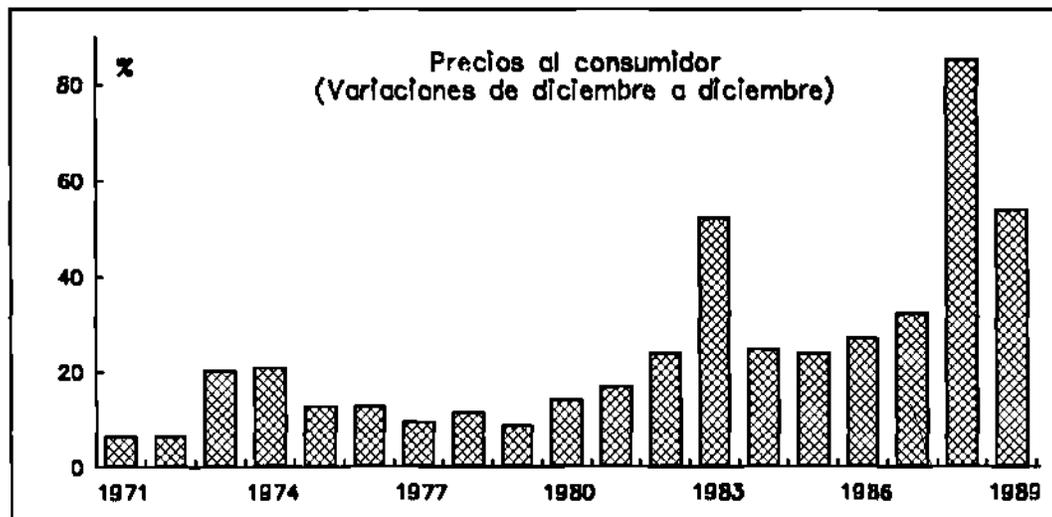
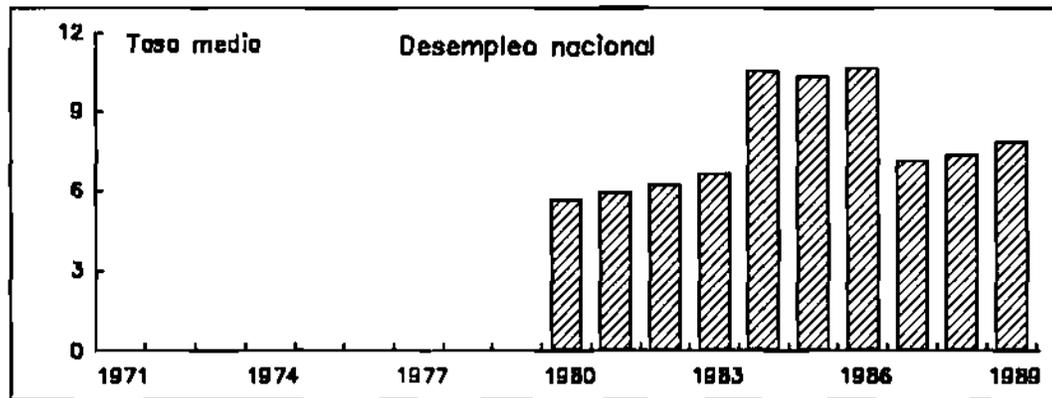
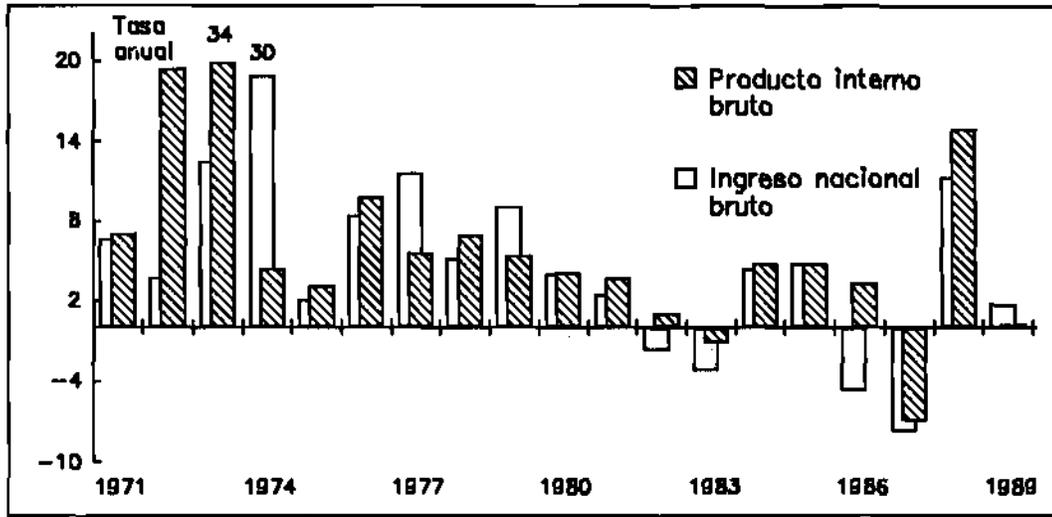
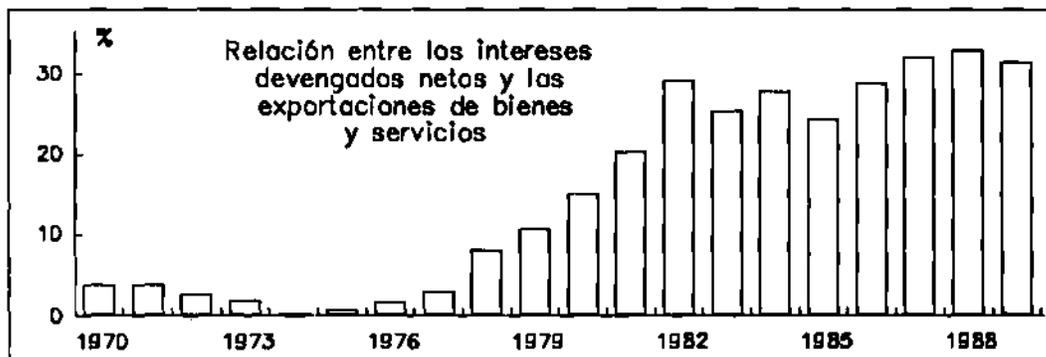
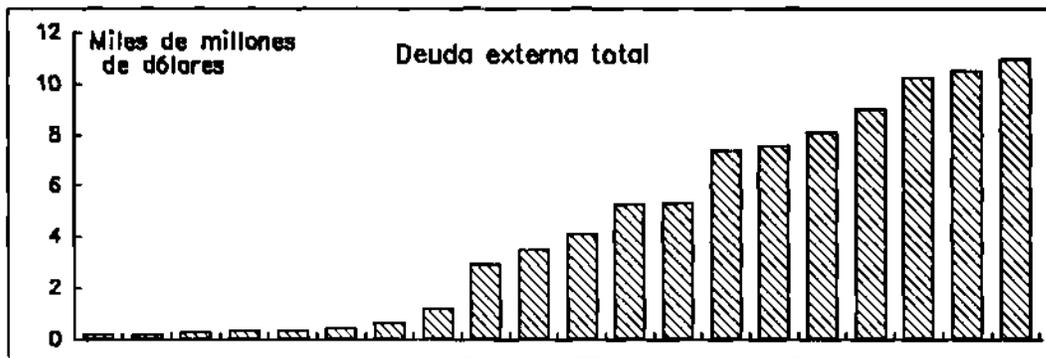
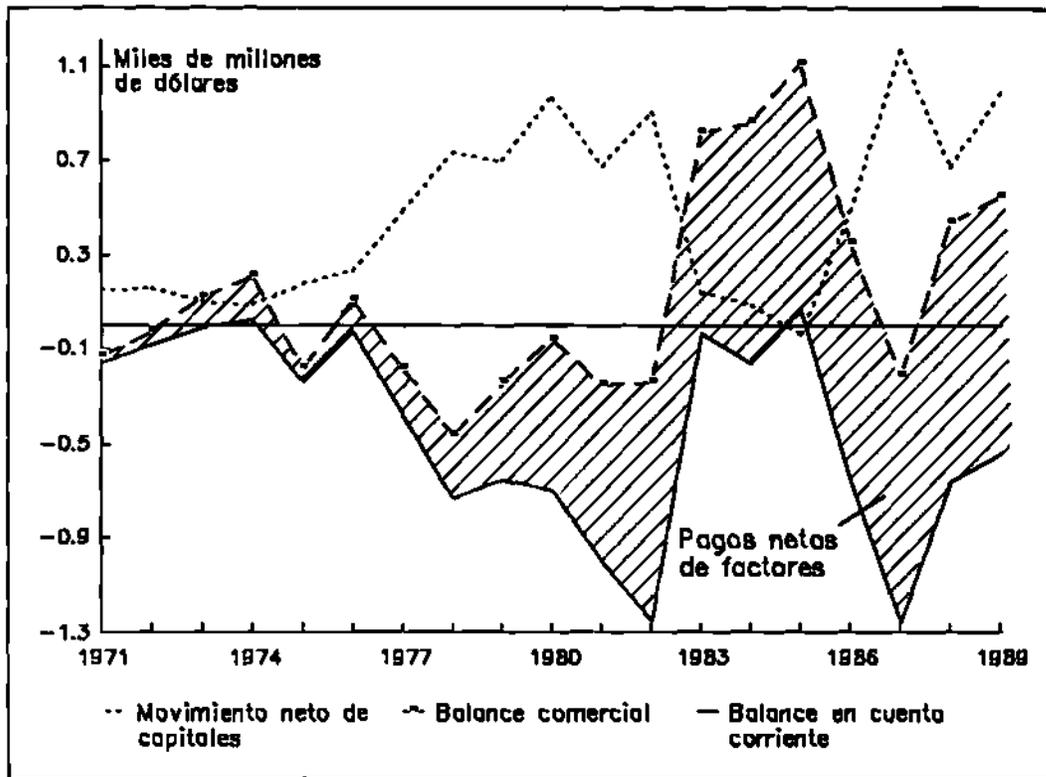


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

crecimiento de la demanda interna, mientras que la inversión continuó contrayéndose. Sin embargo, esa situación parece haberse revertido en el tercer trimestre de 1989 con algunos signos de recuperación, tales como el incremento de las importaciones de bienes de capital, que respondió a las modificaciones introducidas en la política cambiaria y comercial. En materia de política salarial, se realizaron revisiones semestrales de los ingresos mínimos con reajustes menores para los trabajadores del sector público; en general, las remuneraciones evolucionaron de modo más lento que los precios internos, con lo cual se deterioraron los salarios reales.

Uno de los logros más significativos del programa fue la reducción del déficit público, lo que se consiguió principalmente mediante una corrección significativa del precio de los combustibles y de tarifas de los servicios públicos. Contribuyeron también el aumento de los ingresos por la devaluación, el control del gasto público y la entrada en vigor de la primera etapa de la reforma tributaria, que modificó el sistema de recaudación haciéndolo más eficiente y ampliando el universo de contribuyentes. Todas estas medidas permitieron que los ingresos del sector público no financiero crecieran en 1989 en más de 90%; en particular, los relacionados con el petróleo se duplicaron. Por ello, aun cuando los gastos aumentaron significativamente (70%), el déficit decreció a una magnitud equivalente a 2% del producto.

El desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos disminuyó como consecuencia del superávit del comercio exterior de bienes, en el que incidió el mayor precio unitario de las exportaciones. La regularización del servicio de una parte de la deuda externa permitió a su vez una reanudación del ingreso de capitales, la que, sumada a los atrasos en el servicio de parte de la deuda con los bancos comerciales, coadyuvó un aumento de reservas de casi 400 millones de dólares.

El efecto de los ajustes de precios y tarifas del sector público, así como la creciente presión de la demanda, que se observaba desde el primer semestre de 1988, provocaron una aceleración de la inflación, que alcanzó a un máximo de 99% en los doce meses

comprendidos entre abril de 1988 y marzo de 1989. En esta primera fase, la política monetaria no logró contener las presiones ejercidas sobre el nivel de precios, a la vez que la aceleración inflacionaria elevó la velocidad de circulación del dinero. También influyeron en este período ciertas expectativas desfavorables derivadas del hecho de no haberse obtenido las metas de inflación prefijadas y de algunos problemas relacionados con la oferta de productos básicos tales como el arroz y el azúcar.

Al inicio del programa de estabilización se ajustaron los precios de unos pocos productos sujetos a control; posteriormente y en forma intermitente, se incrementaron los precios de otros productos controlados. Estos ajustes, por haber sido efectuados de manera drástica, tuvieron un importante efecto en la variación mensual del índice de precios y en la generación de expectativas. A partir de abril, sin embargo, la tendencia de la inflación se revirtió, registrándose una brusca disminución que se mantuvo hasta el mes de agosto. En este período, la inflación promedio mensual fue de sólo 2%, básicamente como resultado de la contención de algunos precios controlados, del rezago en el ritmo de la devaluación y de una política monetaria más restrictiva, con contracción del crédito y aumento de la tasa de interés real. Durante el segundo trimestre se flexibilizaron algunos de los precios de los servicios públicos. En mayo, el tipo de cambio se devaluó 6%, lo que recuperó el tipo de cambio real; posteriormente se continuaron realizando minidevaluaciones semanales y algunas devaluaciones adicionales, manteniéndose el nivel del tipo de cambio real. Se elevó también el salario mínimo vital y los salarios privados. Estas medidas de recomposición de precios relativos hicieron que la inflación se acelerara ligeramente en el último cuatrimestre llegando a un promedio de 3.3% mensual.

El comercio exterior, por su parte, mostró nuevamente un superávit, gracias al alza del precio de las exportaciones petroleras, que representan 49% del total, y a un nuevo aumento en las ventas de banano y productos no tradicionales, aunque hubo serios problemas con las ventas de camarón y otros productos pesqueros. El valor de las

importaciones creció 5%, si bien se registraron dos períodos muy marcados, con un alto crecimiento en el primer semestre y una desaceleración en el segundo. Este fenómeno respondió a diferentes factores. Por un lado, se contaron las compras de productos farmacéuticos y alimenticios, aprovechando los subsidios a la importación de estos artículos; dado que sus precios internos se encontraban controlados, una parte de esas importaciones salió ilegalmente hacia los países vecinos. Por otro, la apreciación del sucre en los cinco primeros meses y las proyecciones acerca de un aumento del ritmo de devaluación expandieron las compras externas de insumos, mientras que esta situación se revirtió, pese al repunte del nivel de actividad interna a causa del aceleramiento de la devaluación a partir de mayo.

El saldo de la cuenta de capital del balance de pagos mostró un crecimiento significativo, de casi 50%. En julio se reinició parcialmente el pago de intereses a la banca privada internacional y comenzó a pagarse 30% de los intereses anuales devengados mediante cuotas mensuales. (Este porcentaje se estableció en correspondencia con la propuesta hecha a la banca en agosto para reducir la deuda en 70%.) Las negociaciones continuaron luego de finalizar el año sin que se alcanzara un acuerdo definitivo. El retorno del financiamiento externo al sector oficial —que había resultado negativo en 1988— y los atrasos en el servicio de la deuda permitieron solventar simultáneamente el déficit de la cuenta corriente y la mayor acumulación de reservas de la década.

Teniendo en cuenta el alto nivel del tipo de cambio real registrado a fines de 1988, la política cambiaria se subordinó al control de la inflación; en los cinco primeros meses del año, los precios internos aumentaron en 26%, en tanto que el tipo de cambio de intervención (al que se efectuaron las transacciones externas) se incrementó sólo en 14%.

El tipo de cambio en el mercado libre también aumentó menos que la inflación; hasta mayo mostró una tendencia declinante para luego evolucionar a un ritmo similar al del tipo de cambio de intervención. Ese comportamiento puede atribuirse al control de la liquidez, a un mayor endeudamiento del

sector privado con el exterior y al retorno de capitales. Durante una parte del año, la rentabilidad financiera en sucres fue mayor que la de los activos en moneda extranjera, ya que la tasa de captación equivalente en el país duplicó la tasa LIBOR, lo que favoreció el retorno de capitales. Además, las empresas parecen haber repatriado capitales para cancelar la deuda externa asumida por el Estado en 1983, cuyos vencimientos empezaron a hacerse efectivos en 1988. El diferencial entre la cotización del dólar del Banco Central y la del mercado libre fue mínimo; es más, el tipo de cambio de intervención fue superior en ciertos momentos, constituyéndose en una guía del mercado libre.

La importante reducción del déficit, conjuntamente con un financiamiento externo neto positivo, permitió al sector público incrementar sus depósitos en el Banco Central en un monto equivalente a 2.7% del producto; ello moderó el crecimiento de la base monetaria que alcanzó a 40%, cifra muy inferior al 64% de 1988.

La política monetaria, en la primera parte de 1989, tuvo como factores expansivos más importantes la ganancia de reservas internacionales y la reducción del monto de los depósitos previos a la importación. La expansión de la base monetaria fue neutralizada mediante operaciones de mercado abierto, el producto del diferencial de 10% entre los tipos de cambio de compra y de venta, y los mayores depósitos del sector público no financiero.

En el primer trimestre, sin embargo, hubo una significativa reducción de la demanda real de dinero, en razón de las expectativas inflacionarias de los agentes económicos. Dicha tendencia se revirtió en el segundo trimestre del año, debido a la generación de expectativas favorables por la reducción de la inflación y a la estabilidad del dólar en el mercado libre, que redujo la demanda de divisas. A pesar de ello, la relación entre M1 y el producto interno bruto disminuyó de casi 11% en diciembre de 1988 a 8.6% en diciembre de 1989.

El aumento de las reservas internacionales fue mayor en el último trimestre, generando una importante monetización. La reducción del diferencial entre el tipo de cambio de

compra y venta, de 10 a 5%, hizo disminuir la absorción de recursos por esa vía. Al no aumentar la colocación neta de bonos de estabilización, la principal fuente de contracción en este período fue el aumento de los depósitos del sector público, debido a los mayores ingresos derivados del alza de los combustibles y a la devaluación. Así, la emisión primaria y el crecimiento del resto de los agregados monetarios fueron moderados, lo cual contribuyó a contener las presiones inflacionarias.

Por su parte, el comportamiento de las tasas de interés constituyó uno de los rasgos más peculiares de la evolución de la economía, ya que aun cuando éstas no fueron fijadas por la autoridad monetaria, mostraron una gran rigidez. Las tasas de captación de pólizas de acumulación (certificados de depósito) se mantuvieron entre 40 y 42% anual, a pesar de las fluctuaciones de la inflación. Las tasas de interés real, registraron un alto grado de variabilidad dependiente de la evolución de la inflación, ya que el plazo más común para efectuar captaciones y colocaciones es de 90 días. A comienzos del año, estas tasas fueron sumamente negativas, en tanto que entre abril y agosto alcanzaron niveles reales positivos

altos, lo cual contribuyó a generar efectos recesivos, en ese período.

El Banco Central trató de inducir una disminución de las tasas de interés mediante la eliminación de las comisiones máximas por concepto de servicio de los intermediarios, la rebaja del rendimiento de los bonos de estabilización negociados en el mercado abierto y la reducción del encaje legal de noviembre. Si bien no se obtuvieron los resultados esperados, la liquidez que generó este conjunto de medidas y el anuncio de la apertura de un mecanismo de conversión de deuda hicieron que la cotización del dólar en el mercado libre aumentara bruscamente. Con el fin de controlar este exceso de liquidez y su efecto en el tipo de cambio del mercado libre, se suspendieron las operaciones de redescuento en el Banco Central.

Simultáneamente, se experimentó un aumento de la demanda de activos denominados en sucres, lo que se vio reflejado en el crecimiento del ahorro financiero, que en el transcurso del año aumentó en 52%. Habida cuenta del aceleramiento de la inflación, el público trató de defender la erosión del poder adquisitivo del sucre transfiriendo sus recursos al área de los activos remunerados.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global aumentó levemente, con escaso incremento del producto y caída de 0.5% del volumen de las importaciones, que disminuyó por segundo año consecutivo. La demanda interna se desaceleró por la política de ajuste adoptada. La inversión fija se contrajo nuevamente (-2%), con lo cual su relación con el producto cayó a 14%; la inversión bruta interna se redujo en casi 12%, dado que se registró una sustancial disminución de existencias. (Véase el cuadro 3.) La inversión privada continuó su tendencia decreciente en relación con el producto interno bruto la que ha prevalecido desde inicios de la década debido esencialmente a la reducción del ahorro nacional bruto y a la relativamente escasa incidencia del ahorro externo. (Véase el

cuadro 4.) Así, la caída de la inversión y la contracción del volumen físico de las exportaciones permitieron que el consumo mantuviera el ritmo de crecimiento en alrededor de 3%.

b) La evolución de los principales sectores

i) *El sector agropecuario.* Por primera vez desde 1984 este sector registró una disminución (-1.6%), al contraerse la producción pesquera debido a problemas en la captura de camarones y la extracción de productos marinos. (Véanse los cuadros 6 y 7.)

El subsector agrícola, sin embargo, creció 4.5%, recuperándose de la reducción ocurrida durante el año anterior. Ello se debió al aumento de la oferta de productos exportación y de consumo interno, con excepción del arroz y el trigo. La producción de arroz, uno de los

principales componentes de la dieta alimentaria de los ecuatorianos, disminuyó en alrededor de 100 000 toneladas, lo cual obligó a realizar importaciones de este producto. La producción de trigo, por su parte, también declinó, no obstante que el precio se elevó considerablemente y que se eliminaron los subsidios a la importación. El subsector pecuario mantuvo su tendencia creciente, aumentando en 2.3%.

En cambio, el subsector de la caza y la pesca, que había sido uno de los más dinámicos en años anteriores, declinó 26%, principalmente a causa de una serie de problemas que debió enfrentar la actividad camaronera (que se redujo en 8.4%) y la de otros derivados del mar, entre los que se destacó la caída de 37% en la producción de harina de pescado.

ii) *La industria petrolera.* En el transcurso de 1989 la producción de petróleo crudo se contrajo 8.4%. (Véase el cuadro 8.) Esta situación respondió a la falta de inversiones para la exploración de nuevos pozos y para la recuperación secundaria y terciaria. La Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana (CEPE), antigua empresa que no había realizado un adecuado mantenimiento de los pozos por su crítica situación financiera, fue dotada de un nuevo marco de funcionamiento legal, administrativo y financiero. El gobierno modificó su nombre (PETROECUADOR) y creó una nueva estructura operativa que le otorgó mayor autonomía financiera, permitiéndole recuperar sus costos de operación y obtener un margen moderado de utilidades, las que deberán ser utilizadas obligatoriamente en nuevas inversiones.

Por primera vez desde el inicio de la época petrolera en 1972, declinó la demanda interna de combustibles. El aumento de 100% en los precios de venta de agosto de 1988 y el ajuste gradual (alrededor de 8% mensual) iniciado en julio de 1989, fueron las causas principales de este fenómeno. No obstante, el reducido precio del gas hizo aumentar el consumo de éste en desmedro de la demanda de energía eléctrica, sector en el cual se han realizado importantes inversiones. La importación de derivados aumentó especialmente por las crecientes compras de gas licuado de petróleo, combustible en el que el país no es autosuficiente.

Las exportaciones de petróleo crudo se contrajeron en 7.7% por la reducción del

volumen de producción, a pesar de la disminución del consumo interno. Las exportaciones de derivados también disminuyeron en 12%; sin embargo, el aumento del precio del petróleo y sus derivados en cerca de 30% permitieron que en valor las exportaciones de hidrocarburos se incrementasen en 170 millones de dólares.

iii) *Otros sectores productivos.* El sector manufacturero creció 0.5%. (Véase el cuadro 9.) La industria del papel fue la más dinámica, seguida por la industria del cuero, que se vio reactivada por la demanda externa. La industria de productos químicos, plásticos y derivados, luego de la gran expansión registrada en 1988, se contrajo en 14.3% en 1989; otras industrias con similar comportamiento fueron la de minerales no metálicos, las industrias metálicas básicas, la de la construcción de maquinaria y equipo y el conjunto a las llamadas otras industrias manufactureras.

c) El sector externo

i) *Evolución global y financiamiento del déficit del balance de pagos.* El saldo en cuenta corriente registró una apreciable mejoría al reducirse del 7.6 al 5.5% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 14.) El balance comercial fue positivo en 553 millones de dólares, principalmente merced al superávit del balance de bienes. El balance de servicios continuó siendo negativo en un monto superior a 1 000 millones de dólares, básicamente por el cuantioso monto del servicio de intereses de la deuda externa, que equivalió a 9% del producto interno bruto.

La cuenta de capitales fue positiva en 994 millones de dólares. Ello se debió, en parte, a los atrasos en el pago de 70% de intereses y 100% del principal adeudado a los bancos comerciales, monto que representó alrededor de 600 millones de dólares. Pero también se percibieron ingresos significativos de capital entre los cuales se destacó el importante desembolso del gobierno japonés, que cofinanció un préstamo para el ajuste del sector financiero. Por otro lado, cabe destacar que una parte de los intereses correspondientes a 1989 fue cancelada en enero de 1990.

Como resultado de lo anterior, las reservas internacionales netas anotaron una importante

recuperación, revirtiéndose el saldo negativo de 1988 hasta convertirse en uno positivo de 379 millones de dólares, equivalente al volumen de importaciones realizadas en dos meses.

El saldo total de la deuda externa (incluidos los atrasos) alcanzó a 11 039 millones de dólares, 95% de los cuales correspondieron a la deuda de mediano y largo plazo. (Véase el cuadro 15.) En términos porcentuales, la deuda total se elevó en 4.4%; la deuda de mediano y largo plazo aumentó en 7.5%, mientras que la de corto plazo del Banco Central se redujo en 34%. Este año se acumularon atrasos únicamente con la banca comercial, en tanto que se cancelaron todos los que se mantenían con los organismos multilaterales, como también los de carácter comercial.

Se reiniciaron igualmente los pagos de intereses a la banca comercial extranjera que habían sido suspendidos en 1987, en virtud de la decisión del gobierno ecuatoriano de pagar 30% de la totalidad de los intereses devengados. Asimismo, prosiguieron las negociaciones con la banca acreedora, con el propósito de llegar a un acuerdo para la reducción de la deuda externa y del servicio de la misma. En el mes de agosto el gobierno presentó al Comité de gestión, una propuesta formal de reducción solicitando 70% de descuento. Los atrasos en el pago de intereses a la banca comercial acumulados durante el año ascendieron a 396 millones de dólares y los de capital a 265 millones de dólares.

El país negoció un acuerdo de compromiso contingente con el Fondo Monetario Internacional, que fue aprobado en septiembre de 1989, con lo cual pudo disponer de 50% de su cuota, es decir, de 110 millones de derechos especiales de giro. Las metas del acuerdo correspondientes a los meses de septiembre y diciembre se cumplieron satisfactoriamente y el país pudo acceder a las tres primeras cuotas. También se logró un acuerdo de refinanciamiento con los gobiernos de los países que integran el Club de París. Este abarcó los vencimientos del período comprendido entre el 1º de noviembre de 1989 y el 31 de diciembre de 1990, incluidos los atrasos pendientes hasta el 31 de octubre de 1989 que sumaban un monto aproximado de 386 millones de dólares. Entre las condiciones

del acuerdo se estableció un plazo de diez años con seis de gracia y tasas de interés que serán fijadas bilateralmente.

ii) *El comercio exterior.* Las exportaciones de bienes. La mejora experimentada por la balanza comercial obedeció principalmente al aumento del precio internacional del petróleo (27%), que compensó más que proporcionalmente la disminución del volumen exportado. (Véanse los cuadros 11 y 12.) Las exportaciones de banano aumentaron en volumen (14%) y en precio (9%). Con la disolución del Convenio Internacional del Café, se eliminaron las cuotas de exportación fijadas para el país, lo que permitió ampliar el volumen vendido aunque el precio se redujo en 28%. Por problemas internos de falta de disponibilidad de larvas, las exportaciones de camarones tuvieron una contracción de 16%. Las exportaciones no tradicionales aumentaron 16%, reflejando los estímulos de la política cambiaria, aunque su participación aún no alcanzó a 10% del total.

Las importaciones de bienes. El valor de las importaciones aumentó 5%. Los bienes de consumo se redujeron 10% a causa de la disminución de las compras de bienes de consumo duraderos, pese a la reducción de 50% de los depósitos previos a la importación y a la eliminación de las restricciones a las importaciones. Permaneció vigente la prohibición de importar vehículos livianos. En cambio, la necesidad de abastecer el mercado interno de alimentos de consumo esencial, como arroz, azúcar y trigo, contribuyó al aumento de 37% de las importaciones de bienes de consumo no duraderos.

De otra parte, las importaciones de materias primas y bienes intermedios aumentaron 21%, cifra bastante elevada si se considera que fue un año recesivo. Como ya se mencionó, este hecho podría explicarse por el efecto combinado de dos factores: por un lado, una importante salida de bienes hacia los países fronterizos, y por otro, el probable ingreso de bienes de capital en calidad de repuestos o como partes y piezas que posteriormente fueron ensambladas internamente, a causa de las restricciones a la importación de dichos bienes. En efecto, las importaciones de bienes de capital se redujeron en 9% como consecuencia de las

restricciones introducidas para limitar su importación, en especial, la de equipos de transporte.

d) Precios y salarios

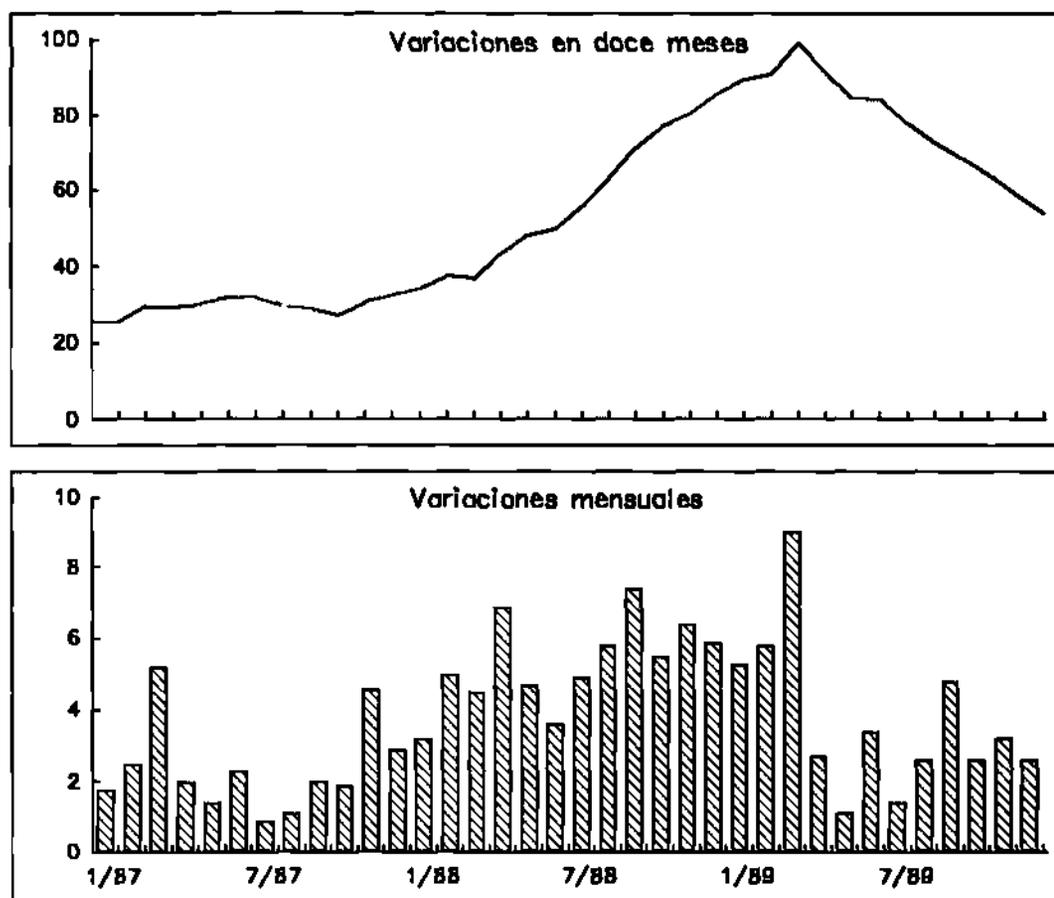
i) *Los precios.* El índice de precios al consumidor entre diciembre de 1988 y diciembre de 1989 aumentó en 54%. La inflación alcanzó niveles nunca antes registrados en la economía ecuatoriana al anotar un crecimiento en términos anuales de casi tres dígitos en el mes de marzo. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

Durante el primer trimestre, la inflación registró una tasa promedio mensual de 6.7%.

En este comportamiento tuvo un papel muy importante la evolución de los precios de los alimentos, que crecieron a tasas de 14% mensual, por problemas de oferta y ajuste de precios rezagados. En marzo de 1989, los precios controlados aumentaron 17%, contribuyendo significativamente al incremento de 9% registrado por el índice global durante ese mes.

A partir de abril esta tendencia se revirtió y la tasa de crecimiento de los precios se fue reduciendo, en forma lenta aunque con altibajos, hasta agosto. El promedio mensual de la inflación en ese período disminuyó a 2%, con un menor ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos (al entrar al mercado

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

la producción de invierno de la costa), y una reducción de la tasa de variación de los precios de los bienes controlados.

Desde septiembre, sin embargo, la inflación aumentó y la tasa media mensual de los últimos cuatro meses fue de 3.3%.

ii) *Los salarios.* El salario mínimo vital se incrementó 55%, con lo cual en términos reales se depreció en 12%. Los salarios se mantuvieron deprimidos principalmente durante el primer semestre del año. Las remuneraciones del sector público tuvieron un menor incremento que las del sector privado, debido a la política de reducción del déficit fiscal.

e) Política monetaria y fiscal

El déficit del sector público no financiero se redujo de 5.1% en 1988 a 2.2% en 1989. El ajuste provino básicamente del lado de los ingresos, que aumentaron tres puntos porcentuales con relación al producto interno bruto. Este aumento se originó en el incremento de las tarifas de los servicios públicos; en la ejecución de la primera fase de la reforma tributaria, que permitió reducir la evasión y aumentar la recaudación por concepto de impuesto a la renta; y principalmente, en el aumento del precio de los combustibles. Además, el incremento del valor exportado del petróleo y la devaluación contribuyeron a generar mayores rentas al sector público.

Por el lado del gasto, la proporción en relación con el producto interno bruto se mantuvo en 26%. Los gastos corrientes disminuyeron en un punto porcentual, pero el aumento de los gastos de inversión compensó esa disminución.

El financiamiento externo neto fue equivalente a 2.1% del producto interno bruto. La no cancelación del total de las amortizaciones y de 70% de los intereses devengados a la banca acreedora externa equivalió a 3.1% del producto. Por otro lado, el financiamiento interno fue negativo en virtud de la acumulación de depósitos por un total de 2.7 puntos del producto que realizó el sector público en el Banco Central. En efecto, el sector público depositó 141 000 millones de sucres, que contribuyeron en forma importante a mantener los agregados monetarios bajo control.

La política monetaria contribuyó al objetivo de reducir la inflación; así, el crecimiento de la emisión fue menor en 22 puntos porcentuales que el registrado en 1988. Su incremento (44%) se originó en el aumento de las reservas internacionales netas, lo que fue compensado mediante la reducción de activos internos a fin de mantener la emisión dentro de la meta programada.

Los factores más importantes de la contracción monetaria fueron el comportamiento ya mencionado del sector público, el incremento de la captación de recursos por medio de las operaciones de mercado abierto, y por último, las utilidades obtenidas por el Banco Central por efecto del diferencial entre el tipo de cambio de compra y de venta y el cobro de activos en moneda local. Tuvieron carácter expansivo la disminución de los depósitos previos a las importaciones y del saldo de la cuenta denominada otros activos no clasificados, en la que se contabilizan las pérdidas cambiarias del Banco Central y el pago de intereses de la deuda externa.

Con respecto a la política de tasas de interés, se modificó el sistema de determinación establecido a inicios del plan de estabilización. El nuevo sistema no fijó tasas máximas de interés, pero sí el margen entre las tasas de colocación y captación. Mediante dicha reforma, se introdujo en la fórmula para la fijación de la banda, el interés de los certificados de ahorro (pólizas de acumulación), que está más relacionada con las tasas del mercado que la que se tomaban en cuenta anteriormente. No obstante estas modificaciones, las tasas mostraron una enorme rigidez.

El Banco Central también ajustó el interés de sus operaciones de crédito preferenciales, acercándolo al nivel registrado en el mercado, e introdujo un reglamento en orden a permitir el reajuste automático de las tasas de interés para las operaciones crediticias realizadas en plazos superiores a dos años. Por medio de otra disposición, se eliminaron los topes máximos al cobro de servicios por parte del sistema financiero. Finalmente, se dictaron normas para regular la solvencia de las instituciones bancarias relacionando el patrimonio de éstas con el riesgo de sus activos.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980=100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	104.9	103.6	108.6	113.8	117.6	109.4	125.8	126.2
Ingreso nacional bruto	100.6	97.3	101.6	106.5	101.5	93.6	104.3	106.2
Población (millones de habitantes)	8.6	8.8	9.1	9.3	9.6	9.8	10.1	10.3
Producto interno bruto por habitante	99.2	95.4	97.2	99.2	99.9	90.5	101.5	99.3
Déficit (-) o superávit (+) del sector público								
Dinero (M ₁)/PIB	14.5	14.0	13.7	12.4	12.0	12.1	10.8	8.6
Tipo de cambio real efectivo ^b	96.2	95.8	129.9	124.5	128.3	143.2	169.2	179.0
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	1.1	-1.2	4.8	4.8	3.4	-7.0	15.0	0.3
Producto interno bruto por habitante	-1.7	-3.8	2.0	2.1	0.7	-9.4	12.1	-2.2
Ingreso nacional bruto	-1.8	-3.3	4.5	4.8	-4.7	-7.8	11.4	1.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2
Salario mínimo real	-11.9	-16.2	-1.3	-3.1	7.6	-5.6	-13.5	-11.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-8.1	-1.2	9.5	13.8	-21.4	-5.4	7.6	7.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	-7.8	-37.4	12.0	6.6	2.9	19.1	-17.6	3.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
	-3.2	-15.6	10.2	1.0	-24.1	0.2	-16.4	3.8
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-236	821	855	1 119	352	-215	441	553
Servicio de factores	1 010	849	1 023	1 050	1 010	1 048	1 098	1 093
Saldo de la cuenta corriente	-1 246	-28	-168	69	-658	-1 263	-657	-540
Saldo de la cuenta de capital	906	138	87	-44	486	1 163	671	994
Variación de las reservas internacionales	-328	127	-58	-5	-201	-160	-10	379
Deuda externa bruta desembolsada ^c	5 365	7 381	7 596	8 110	9 076	10 217	10 574	11 039

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Saldos a fines de año; a partir de 1983, además de incluir los préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR), de los anticipos petroleros y del Acuerdo de Santo Domingo, también se incluye la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 2
ECUADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	93.6	104.3	106.2	94.4	80.8	78.3	79.5
a) Producto interno bruto	109.4	125.8	126.2	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-9.9	-13.9	-13.0
c) Ingresos neto de factores del exterior	183.5	177.3	169.8	-5.6	-9.3	-7.8	-7.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-	-	-	-

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

Cuadro 3
ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	107.9	116.0	116.2	125.5	115.6	4.0	-3.2	7.5	0.2
Producto interno bruto a precios de mercado	109.4	125.8	126.2	100.0	100.0	3.4	-7.0	15.0	0.3
Importaciones de bienes y servicios ^b	102.1	77.6	77.2	25.5	15.6	7.4	16.9	-24.0	-0.5
Demanda global	107.9	116.0	116.2	125.5	115.6	4.0	-3.2	7.5	0.2
Demanda Interna	100.2	103.8	104.4	100.5	83.2	2.5	-1.7	3.7	0.5
Inversión bruta interna	70.9	75.3	66.5	26.1	13.8	3.0	-3.5	6.3	-11.7
Inversión bruta fija	77.0	74.0	72.4	23.6	13.6	4.3	4.9	-3.9	-2.2
Construcción	89.1	82.4	82.9	12.6	8.3	0.7	4.3	-7.5	0.6
Maquinaria y equipo	63.1	64.4	60.4	11.0	5.3	10.7	5.8	2.0	-6.2
Pública	91.9	81.2	82.0	6.4	4.2	12.0	-3.7	-11.7	1.0
Privada	71.4	71.3	68.8	17.2	9.4	0.5	9.5	-0.2	-3.6
Variación de existencias	13.0	88.0	10.9	2.5	0.2	...	...	...	...
Consumo total	110.4	113.8	117.7	74.4	69.4	2.4	-1.3	3.1	3.4
Gobierno general	88.7	87.5	85.5	14.5	9.8	-0.8	0.2	-1.4	-2.2
Privado	115.7	120.2	125.5	59.9	59.6	3.0	-1.5	3.9	4.4
Exportaciones de bienes y servicios ^b	139.2	165.2	164.0	24.9	32.4	8.2	-7.4	18.6	-0.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	24.3	16.9	15.9	16.4	16.3	16.9	15.6	13.8
Ahorro interno bruto	23.1	28.0	26.1	28.6	29.3	24.9	32.7	30.6
Ingresos netos por el servicio de factores	-8.6	-6.6	-8.7	-8.8	-8.5	-9.3	-7.8	-7.5
Efecto de la relación de precios del intercambio	-0.8	-4.7	-2.9	-2.9	-10.0	-9.9	-13.9	-13.0
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	13.7	16.7	14.5	16.9	10.8	5.7	10.9	10.1
Ahorro externo	10.6	0.2	1.4	-0.6	5.6	11.3	4.7	3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	109.4	125.8	126.2	100.0	100.0	3.4	-7.0	15.0	0.3
Bienes	102.8	137.1	133.4	49.4	52.2	3.5	-19.2	33.4	-2.7
Agricultura	131.0	142.9	140.6	12.1	13.5	10.2	4.2	9.1	-1.6
Minería	85.1	160.1	152.2	21.0	25.3	3.0	-42.3	88.1	-5.0
Industria manufacturera	107.8	112.2	112.7	8.8	7.9	-3.3	3.3	4.1	0.5
Construcción	100.7	92.2	93.5	7.4	5.5	1.5	1.7	-8.5	1.4
Servicios básicos	138.7	144.1	152.4	8.7	10.5	10.9	4.8	3.9	5.8
Electricidad, gas y agua	235.6	267.7	350.2	0.8	2.3	21.8	17.7	13.6	30.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	128.5	131.1	131.6	7.9	8.2	9.3	2.6	2.0	0.4
Otros servicios	108.3	110.5	110.6	40.9	35.8	1.9	0.9	2.0	0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	102.0	105.2	112.5	14.6	13.0	2.2	2.0	3.1	7.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	104.7	105.9	103.3	11.7	9.6	2.4	-1.4	1.2	-2.4
Propiedad de vivienda	127.9	131.5	134.2	4.8	5.1	3.6	3.3	2.8	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	117.5	119.6	114.5	14.6	13.3	1.2	1.7	1.8	-4.2
Servicios gubernamentales	109.3	110.3	98.6	9.1	7.1	0.4	0.5	1.0	-10.6
Ajustes por servicios bancarios	43.1	64.8	56.1	3.0	1.4	9.2	-56.3	50.3	-13.3
Derechos de importación	88.7	58.5	86.8	4.1	2.8	0.8	46.8	-34.1	48.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Agrícola	116.1	122.6	122.4	127.9	14.7	5.6	-0.2	4.5
Pecuario	124.6	129.0	134.2	137.3	2.9	3.5	4.0	2.3
Silvícola	122.0	127.0	129.5	131.3	9.7	4.1	2.0	1.4
Pesca y caza	198.1	251.6	295.1	217.5	15.5	27.0	17.3	-26.3
Producción (miles de toneladas)								
Principales productos								
Banano	2 316	2 387	2 576	2 576	17.6	3.1	7.9	-
Café	484	373	342	388	300.0	-22.9	-8.3	13.5
Cacao	90	58	85	83	-31.3	-35.6	46.6	-2.4
Caña de azúcar	2 750	3 001	2 596	2 914	2.1	9.1	-13.5	12.2
Algodón	37	20	25	33	94.7	-45.9	25.0	32.0
Soya	76	146	131	153	20.6	92.1	-10.3	16.8
Palma africana	658	688	674	903	43.7	4.6	-2.0	34.0
Arroz	576	781	954	867	45.1	35.6	22.2	-9.1
Trigo	33	31	34	26	83.3	-6.1	9.7	-23.5
Maíz duro	316	288	307	385	5.3	-8.9	6.6	25.4
Maíz suave	86	89	90	100	19.4	3.5	1.1	11.1
Cebada	44	43	51	56	63.0	-2.3	18.6	9.8
Papas	389	354	338	362	-8.0	-9.0	-4.5	7.1
Productos primarios								
Carne de vacuno	97	101	...	...	3.2	3.9	...	...
Carne de ave	54	52	...	...	22.7	-3.7	...	...
Leche ^b	1 092	1 130	...	...	5.0	3.5	...	...
Superficie cosechada (miles de hectáreas)								
Principales productos								
Banano	112	120	127	131	72.3	7.1	5.8	3.1
Café	421	383	381	408	-1.4	-9.0	-0.5	7.1
Cacao	326	311	326	331	13.6	-4.6	4.8	1.5
Caña de azúcar	42	44	44	42	2.4	4.8	-	-4.5
Algodón	25	25	...	30	47.1	-	...	...
Soya	39	81	73	82	11.4	107.7	-9.9	12.3
Palma africana	44	48	53	55	29.4	9.1	10.4	3.8
Arroz	228	276	...	278	52.0	21.1	...	...
Trigo	41	40	39	38	127.8	-2.4	-2.5	-2.6
Maíz duro	261	259	246	276	45.0	-0.8	-5.0	12.2
Maíz suave	176	186	180	25	134.7	5.7	-3.2	-86.1
Cebada	64	61	61	55	120.7	-4.7	-	-9.8
Papas	54	56	47	49	45.9	3.7	-16.1	4.3
Total	1 833	1 890	1 577	1 800	31.4	3.1	-16.6	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador, del Ministerio de Agricultura y Ganadería y del Consejo Nacional de Desarrollo (CONADE).

^a Cifras preliminares. ^b Millones de litros.

Cuadro 7
ECUADOR: INDICADORES DE LA PESCA

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
						1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)										
Producto bruto de la pesca^b	171.5	198.1	251.6	295.1	217.5	24.8	15.5	27.0	17.3	-26.3
Miles de toneladas										
Captura										
Camarón	35.0	52.0	77.0	83.0	76.0	-12.3	48.6	48.1	7.8	-8.4
Atún	50.0	59.0	52.0	49.0	80.0	42.9	18.0	-11.9	-5.8	63.3
Otros pescados	1 590.0	1 326.0	...	...	...	103.8	-16.6	...	...	...
Exportación										
Camarón	20.0	31.1	48.7	56.2	46.0	-6.1	55.5	56.6	15.4	-18.1
Atún	5.2	26.9	29.2	20.4	-	108.0	417.3	8.6	-30.1	-
Pescado	6.6	11.4	12.5	13.5	-	26.9	72.7	9.6	8.0	-
Harina de pescado	233.0	176.1	82.0	142.0	89.0	139.2	-24.4	-53.4	73.2	-37.3
Atún enlatado	17.2	5.1	3.6	6.1	-	-30.1	-70.3	-29.4	69.4	-
Otros productos del mar elaborados y sin elaborar	34.0	18.0	19.8	12.5	-	304.8	-47.1	10.0	-36.9	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del CONADE, de la Dirección General de Pesca, y del Banco Central del Ecuador.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye pesca y caza.

Cuadro 8
ECUADOR: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	Millones de barriles				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Petróleo crudo								
Oferta total	107.0	73.7	112.9	103.5	4.5	-31.1	53.2	-8.4
Producción nacional	107.0	62.7	112.9	103.5	4.5	-41.4	80.2	-8.4
Importaciones	-	11.0	-	-	-	-	-	-
Demanda total	107.0	73.7	112.9	103.5	4.5	-31.1	53.2	-8.4
Consumo de las refinerías	35.0	29.4	42.3	39.5	10.7	-16.0	44.0	-6.6
Exportaciones	71.4	45.4	69.0	63.7	1.2	-36.4	52.0	-7.7
Variación de existencias	0.6	-1.1	1.6	0.3	147.0	-81.4		
Productos derivados								
Oferta de derivados	38.3	36.2	43.7	41.7	5.8	-5.5	20.8	-4.6
Producción de derivados	34.8	28.8	41.8	39.0	11.0	-17.3	45.4	-6.7
Importación de derivados	3.5	7.4	1.9	2.7	-27.6	111.3	-74.1	40.0
Demanda de derivados	38.3	36.2	43.7	41.7	5.7	-5.5	20.8	-4.6
Consumo interno	30.6	29.2	31.9	31.9	1.3	-4.5	9.3	-
Gasolina	10.6	10.1	10.4	...	3.8	-4.2	2.1	...
Otros	20.0	19.0	21.6	...	0.1	-4.7	13.2	...
Exportaciones	6.7	5.7	9.5	8.4	37.8	-14.5	66.6	-11.7
Variación de existencias	1.0	1.3	2.3	1.4	-12.7	24.3	77.8	-39.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
ECUADOR: PRODUCTO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Industria manufacturera^b	105.3	108.8	113.1	113.7	-2.2	3.3	4.0	0.5
Alimentos, bebidas y tabaco	92.9	97.1	96.3	98.3	-0.7	4.5	-0.8	2.1
Textiles, vestuario e industria del cuero	104.5	106.0	108.9	113.4	-9.8	1.4	2.7	4.1
Madera y derivados	113.5	117.4	109.8	113.0	6.6	3.4	-6.5	2.9
Papel e imprentas	120.2	131.1	147.0	157.1	5.8	9.1	12.1	6.9
Productos químicos, plásticos y derivados	106.7	111.7	143.9	123.3	2.0	4.7	28.8	-14.3
Minerales no metálicos e industrias metálicas básicas	121.6	121.6	127.6	120.2	-4.2	-	4.9	-5.8
Maquinaria, equipo y otras industrias manufactureras	141.9	144.2	155.6	148.2	7.2	1.6	7.9	-4.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye refinación de petróleo.

Cuadro 10
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones de bienes								
Valor	-7.9	0.9	11.7	10.8	-24.8	-7.5	9.0	6.9
Volumen	-1.9	8.9	15.8	15.0	6.2	-9.5	20.4	-1.7
Valor unitario	-6.1	-7.3	-3.5	-3.7	-29.1	2.1	-9.4	8.7
Importaciones de bienes								
Valor	-7.1	-35	10.3	2.9	1.2	25.9	-21.4	4.4
Volumen	-2.3	-42.3	33.4	8.0	7.3	21.6	-26.5	0.2
Valor unitario	-4.8	12.7	-17.4	-4.8	-5.7	3.6	6.9	4.2
Relación de precios del intercambio de bienes	-1.7	-17.4	13.5	1.7	-25.1	-1.1	-15.8	4.3
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	98.6	88.7	116.5	136.3	108.3	97.0	98.3	100.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	95.8	85.8	107.7	125.8	103.2	95.8	95.1	98.0
Indices de volumen								
Exportaciones de bienes	100.7	109.6	126.9	145.9	154.9	140.2	168.8	165.9
Importaciones de bienes	105.6	60.9	81.3	87.8	94.2	114.5	84.2	84.4
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	97.9	80.9	91.8	93.4	69.9	69.2	58.3	60.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	2 186	2 021	2 203	2 353	100.0	100.0	-24.8	-7.6	9.0	6.8
Productos primarios	1 878	1 636	1 861	2 026	76.2	86.1	-26.8	-12.9	13.7	8.9
Petróleo crudo	912	646	875	1 035	56.1	44.0	-50.0	-29.2	35.5	18.3
Café	299	192	152	146	5.3	6.2	56.7	-35.7	-20.7	-4.2
Camarones	288	383	387	348	2.3	14.8	83.9	33.1	1.0	-10.1
Banano	263	267	298	377	9.6	16.0	19.8	1.3	11.6	26.6
Cacao	71	83	78	60	1.2	2.5	-48.6	16.3	-6.2	-22.7
Otros	44	66	70	61	1.7	2.6	23.1	48.4	7.5	-13.5
Productos manufacturados	308	291	332	327	23.8	13.9	-9.1	-5.4	14.0	-1.6
Derivados del petróleo	70	78	101	114	6.8	4.8	-31.2	11.6	29.0	13.0
Productos del mar elaborados ^b	73	59	87	56	3.6	2.4	-25.3	-19.3	48.0	-35.3
Elaborados de cacao	77	57	48	52	7.3	2.2	-1.9	-26.0	-16.5	9.0
Otros	88	98	97	105	6.1	4.5	44.7	10.7	-0.5	8.2
Sin clasificar	...	93	10	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye harina de pescado y otros productos.

Cuadro 12
ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Petróleo ^b	71	45	69	64	1.1	-36.4	52.0	-7.7
Café	103	99	74	101	31.2	-3.8	-24.9	35.4
Banano	1 400	1 406	1 570	1 795	9.5	0.5	11.6	14.3
Cacao	38	45	53	52	-45.6	18.5	16.3	-2.1
Camarones	31	49	56	47	55.5	56.6	15.4	-16.0
Elaborados de cacao	35	24	31	33	3.8	-31.6	26.9	5.9
Derivados del petróleo ^b	7	6	10	8	36.7	-14.9	66.7	-11.6
Productos del mar elaborados ^c	199	105	160	...	-29.9	-47.3	52.9	...

Fuente: Banco Central del Ecuador

^a Cifras preliminares. ^b Millones de barriles. ^c Incluye harina de pescado, atún enlatado y otros productos del mar.

Cuadro 13
ECUADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	1 631	1 802	1 614	1 695	100.0	100.0	1.2	10.5	-10.4	5.0
Bienes de consumo	219	255	246	221	18.2	13.0	-1.7	16.4	-3.5	-10.2
No duraderos	93	116	93	127	4.6	7.5	9.1	24.6	-19.5	36.6
Duraderos	126	139	153	94	13.5	5.5	-8.3	10.4	9.8	-38.6
Materias primas y bienes intermedios	809	889	764	925	42.6	54.6	-12.2	9.9	-14.1	21.1
Para la agricultura	54	46	54	79	2.0	4.7	-15.5	-15.4	18.4	46.3
Para la industria	624	689	624	752	27.5	44.4	-5.5	10.6	-9.5	20.5
Materiales de construcción	50	53	44	45	4.2	2.7	26.7	5.6	-16.3	2.3
Combustibles y lubricantes	82	102	42	49	8.9	2.9	-48.2	24.0	-58.7	16.7
Bienes de capital	603	657	604	549	39.2	32.4	29.0	9.1	-8.1	-9.1
Para la agricultura	31	24	11	12	1.2	0.7	4.1	-22.0	-53.8	9.1
Para la industria	369	447	372	355	21.7	20.9	20.3	21.2	-16.8	-4.6
Equipos de transporte	203	186	221	182	16.3	10.7	54.8	-8.2	18.6	-17.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
ECUADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente:	-1 246	-28	-168	69	-658	-1 263	-657	-540
Balance comercial	-236	821	855	1 119	352	-215	441	553
Exportaciones de bienes y servicios	2 676	2 643	2 895	3 294	2 589	2 449	2 636	2 823
Bienes fob	2 327	2 348	2 622	2 905	2 186	2 021	2 203	2 354
Servicios reales ^b	349	295	273	389	403	428	433	469
Transporte y seguros	139	112	95	177	186	179	191	211
Viajes	131	120	120	133	133	167	173	185
Importaciones de bienes y servicios	2 912	1 822	2 040	2 175	2 237	2 664	2 195	2 270
Bienes fob	2 187	1 421	1 567	1 612	1 631	2 054	1 614	1 685
Servicios reales ^b	725	401	473	564	606	610	581	585
Transporte y seguros	244	182	235	257	272	317	298	302
Viajes	250	152	155	196	210	170	167	163
Servicios de factores	-1 010	-849	-1 023	-1 050	-1 010	-1 048	-1 098	-1 093
Utilidades	-80	-60	-70	-126	-139	-130	-130	-104
Intereses recibidos	26	45	77	29	28	16	13	-
Intereses pagados y devengados	-811	-723	-889	-839	-777	-801	-884	-892
Trabajo y propiedad	-145	-111	-141	-114	-122	-133	-97	-97
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	906	138	87	-44	486	1 163	671	994
Transferencias unilaterales oficiales	20	24	20	80	45	132	60	97
Capital de largo plazo	164	1 372	360	474	773	1 094	-100	877
Inversión directa	40	50	50	62	70	75	80	80
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	124	1 322	310	412	703	1 019	-180	797
Sector oficial ^c	-245	2 265	881	492	741	1 004	-198	814
Préstamos recibidos	213	2 641	1 531	1 731	2 004	2 927	1 501	2 257
Amortizaciones	-442	-363	-643	-1 232	-1 247	-1 916	-1 694	-1 443
Bancos comerciales ^c	-	-7	-9	-	-	-	-1	-
Préstamos recibidos	8	-	1	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-1	-1	-1	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	369	-936	-562	-80	-38	15	19	-17
Préstamos recibidos	1 112	150	78	22	18	38	57	-
Amortizaciones	-742	-1 085	-639	-102	-56	-21	-36	-17
Capital de corto plazo	919	-1 073	-218	-677	-153	71	518	...
Sector oficial	572	-520	-95	-	-136	21	198	...
Bancos comerciales	50	7	16	-63	-	50	19	...
Otros sectores	297	-560	-139	-614	-17	-	301	...
Errores y omisiones netos	-197	-185	-75	79	-179	-134	193	20
Balance global ^d	-340	110	-81	24	-172	-100	14	454
Variación total reservas (- aumento)	328	-127	58	5	201	160	10	-379
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	34	-	-	-28	-27	55	-	...
Posición de reserva en el FMI	29	-12	12	-	-	-	-	...
Activos en divisas	266	-328	21	-78	101	98	94	...
Otros activos	-	-	-	-10	-	4	2	...
Uso de crédito del FMI	-	213	25	121	127	3	-85	...

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional; 1989: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 15
ECUADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Saldo de la deuda externa total ^b	5 365	7 381	7 596	8 110	9 076	10 217	10 574	11 039
Mediano y largo plazo	5 365	6 707	6 932	7 439	8 153	9 343	9 777	10 509
Saldo deuda Banco Central ^c	...	674	664	671	923	874	797	530
Servicio de la deuda								
Refinanciado	667	1 603	1 330	1 172	982	1 264	1 133	1 068
Amortizaciones	667	1 566	1 319	1 172	982	808	639	604
Intereses	...	37	10	...	...	456 ^d	494	464
Efectivo	1 985	871	1 052	998	1 085	516	789	1 019
Amortizaciones	1 218	202	212	222	381	251	408	591
Intereses	767	669	840	775	704	265	381	428
Desembolsos totales ^e	2 245	2 332	1 823	1 841	2 152	2 337	1 980	1 945
Tasas anuales de crecimiento								
Saldo de la deuda externa total ^b	1.8	37.6	2.9	6.8	11.9	12.6	3.5	4.4
Mediano y largo plazo	1.8	25.0	3.4	7.3	9.6	14.6	4.6	7.5
Saldo deuda Banco Central ^c			-1.5	1.2	37.6	-5.3	-8.8	-33.5
Servicio de la deuda								
Refinanciado		140.4	-17.0	-11.9	-16.2	-28.7	-10.4	-5.7
Amortizaciones		134.8	-15.8	-11.1	-16.2	-17.7	-20.9	-5.5
Intereses								
Efectivo	-7.2	-56.1	20.8	-5.1	8.7	-52.4	52.9	29.2
Amortizaciones	-19.5	-83.4	5.0	4.7	71.6	-34.1	62.5	44.9
Intereses	22.6	-12.8	25.6	-7.7	-9.2	-62.4	43.8	12.3
Desembolsos totales ^e	-18.9	3.9	-21.8	1.0	16.9	8.6	-15.3	-1.8
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	200.5	279.3	262.4	246.2	350.6	417.2	401.1	391.0
Servicio efectivo/exportaciones de bienes y servicios ^f	74.8	33.3	35.3	31.3	43.6	24.6	45.8	45.5
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios ^g	29.3	25.7	28.0	24.6	28.9	32.1	33.0	31.6
Servicio/desembolsos ^f	89.2	37.7	56.2	56.1	52.5	45.1	64.8	76.2

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

^a Cifras preliminares ^b Saldos a fines de año. ^c A partir de 1983; además de incluir los préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR), de los anticipos petroleros y del Acuerdo de Santo Domingo, también comprende la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional. ^d Incluye atrasos. ^e Las cifras de desembolsos incluyen los valores refinanciados en los respectivos años. ^f El servicio incluye las amortizaciones efectivas que aparecen en este cuadro y los intereses netos que constan en el balance de pagos. El servicio excluye los montos refinanciados de intereses y de capital. ^g Se refiere a los intereses netos totales que aparecen en el balance de pagos y no a los de este mismo cuadro.

Cuadro 16
ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a (sucres por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100)	
	Mercado oficial	Mercado de intervención	Mercado libre	Exportaciones	Importaciones
1970-1979				92.1	96.8
1980-1989				101.0	113.1
1980	25	27	28	80.3	91.9
1981	25	28	31	74.1	81.4
1982	30	34	50	77.2	82.1
1983	44	83	84	76.9	79.5
1984	63	93	96	104.3	105.7
1985	71	97	116	100.0	100.0
1986	96	123	151	103.0	116.1
1987	96	171	219	115.0	136.5
1988	195	309	436	135.9	165.4
1989	390	542	569	143.7	172.6
1987					
I	96	147	149	107.4	126.0
II	96	155	178	107.0	127.1
III	96	173	299	115.1	134.8
IV	96	209	249	130.3	157.9
1988					
I	96	240	326	134.6	165.5
II	96	250	426	122.2	150.1
III	198	308	500	130.2	155.2
IV	390	438	493	156.5	190.7
1989					
I	390	472	528	143.9	173.2
II	390	515	525	140.8	167.3
III	390	563	579	142.3	169.3
IV	390	618	645	148.0	180.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

^a Se refiere al promedio del tipo de compra y venta en el caso del mercado oficial y al de venta en el mercado de intervención y en el mercado libre. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del sucre con respecto a las monedas de los principales países con los que Ecuador tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y desde 1981 al promedio del período 1983-1987. El tipo de cambio utilizado en el Ecuador fue el siguiente: hasta 1983 se usó la cotización del mercado oficial, en 1984 un promedio del tipo de cambio del mercado oficial y del mercado de intervención y desde 1985 este último tipo de cambio. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el "apéndice estadístico" del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 17
ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR ^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2
Alimentos	26.3	86.1	27.1	27.0	26.5	33.3	95.2	59.7
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	16.3	48.4	31.2	28.0	23.0	29.5	58.2	75.6
Alimentos	17.1	77.9	37.0	30.7	23.2	28.7	64.3	88.0

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

^a Índice de precios al consumidor nacional, área urbana.

Cuadro 18
ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES
(Valor promedio)

	Suces corrientes y constantes de 1980 ^a				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989
Trabajadores en general								
Nominal	10 833	13 250	18 125	28 167	32.4	22.3	36.8	55.4
Real	2 620	2 474	2 140	1 893	7.6	-5.6	-13.5	-11.5
Agrícolas de la sierra								
Nominal	7 979	9 900	13 725	21 117	39.2	24.1	38.6	53.9
Real	1 930	1 849	1 620	1 419	13.2	-4.2	-12.4	-12.4
Agrícolas de la costa								
Nominal	8 125	9 900	13 725	21 117	30.0	21.8	38.6	53.9
Real	1 965	1 849	1 620	1 419	5.7	-5.9	-12.4	-12.4
Agrícolas del oriente								
Nominal	8 125	9 900	13 725	21 117	30.0	21.8	38.6	53.9
Real	1 965	1 849	1 620	1 419	5.7	-5.9	-12.4	-12.4
Pequeña industria								
Nominal	8 833	11 000	15 158	22 817	41.3	24.5	37.8	50.5
Real	2 136	2 054	1 789	1 533	14.9	-3.8	-12.9	-14.3
Artesanales								
Nominal	7 854	9 550	13 267	20 325	36.2	21.6	38.9	53.2
Real	1 899	1 783	1 566	1 366	10.7	-6.1	-12.2	-12.8
Trabajadoras domésticas								
Nominal	4 983	6 060	8 567	13 250	32.9	21.6	41.4	54.7
Real	1 205	1 132	1 011	890	8.1	-6.1	-10.7	-12.0

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

^a Promedios anuales. Los salarios nominales se deflataron por el índice de precios al consumidor promedio anual de carácter nacional urbano.

Cuadro 19
ECUADOR: SITUACION DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Miles de millones de sucres					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total de ingresos	309.2	340.3	393.0	650.8	1 250.4	10.1	15.5	65.6	92.1
Petroleros	154.1	115.5	107.0	233.2	464.4	-25.0	-7.4	117.9	99.1
No petroleros	140.0	191.4	257.2	385.9	654.5	36.7	34.4	50.0	69.6
Superávit de empresas públicas	15.0	33.4	28.9	31.7	131.5	122.7	-13.5	9.7	314.8
Total de egresos	288.0	410.2	566.1	810.5	1 364.9	42.4	38.0	43.2	68.4
Gastos corrientes	220.0	297.9	439.3	625.1	995.5	35.4	47.5	42.3	59.3
Gastos de capital	67.9	112.4	126.7	185.4	369.4	65.5	12.7	46.3	99.2
Déficit	21.1	-69.9	-173.1	-159.7	-114.5				
Financiamiento externo ^a	15.4	76.0	140.2	94.8	265.5				
Financiamiento interno	-36.6	-5.9	32.9	64.9	-151.0				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fines de año (miles de millones de sucres)				Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Dinero (M ₁)	166	220	338	466	32.3	53.8	38.1
Efectivo en poder del público	53	73	123	174	37.7	66.9	42.3
Depósitos en cuenta corriente	113	146	215	292	29.8	47.3	35.7
Cuasidinero	158	231	264	391	46.1	14.2	48.0
Dinero más cuasidinero (M ₂)	324	450	602	857	39.1	33.5	42.4
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /Base monetaria	1.63	1.53	1.43	1.42			
M ₂ /Base monetaria	2.87	3.15	2.55	2.67			
Coefficientes							
M ₁ /PIB	12	12.1	10.8	8.6			

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 21
ECUADOR: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO^a
(Porcentajes a fines de cada año)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Operaciones del Banco Central							
Descuentos y redescuentos generales							
Tasa nominal	16.0	18.0	18.0	21.0	21.0	21.0	36.0
Tasa real	-36.5	-7.1	-6.4	-6.3	-11.5	-64.7	-18.2
Descuentos y redescuentos específicos							
Tasa nomi	16.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	36.0
Tasa real	-36.5	-7.1	-6.4	-9.3	-14.5	-67.7	-18.2
Operaciones de Bancos e Instituciones Financieras							
Operaciones activas							
Operaciones preferenciales							
Tasa nomi	16.0	18.0	18.0	18.0	23.0	23.0	36.0
Tasa real	-36.5	-7.1	-6.4	-9.3	-9.5	-62.7	-18.2
Operaciones específicas							
Tasa nomi	19.0	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0	36.0
Tasa real	-33.5	-2.1	-1.4	-4.3	-9.5	-62.7	-18.2
Operaciones sujetas a redescuento del Banco Central							
Tasa nomi	19.0	23.0	23.0	26.0	26.0	26.0	36.0
Tasa real	-33.5	-2.1	-1.4	-1.0	-6.5	-59.7	-18.2
Operaciones pasivas							
Depósitos de ahorro							
Tasa nomi	19.0	20.0	20.0	22.4	21.4	26.0	28.0
Tasa real	-33.5	-5.1	-4.4	-4.9	-11.1	-59.7	-26.2
Plazo mayor							
Tasa nomi	19.0	22.0	22.0	23.3	28.1	37.2	40.8
Tasa real	-33.5	-3.1	-2.4	-4.0	-4.4	-48.5	-13.4
Pólizas de acumulación							
Tasa nomi	19.0	22.0	22.0	28.5	34.4	39.0	42.0
Tasa real	-33.5	-3.1	-2.4	-1.2	1.9	-46.7	-12.2

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

^a El deflactor es el índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre.

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de El Salvador se mantuvo virtualmente estancada en 1989; con ello, declinó el producto por habitante, que fue más de 15% inferior al de comienzos de la década. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) El ligero aumento del producto (0.5%) estuvo asociado con la evolución de la demanda interna; tanto la inversión como el consumo aumentaron, al tiempo que se reducía el volumen exportado. El balance comercial registró un saldo muy negativo, que se reflejó en un gran déficit en la cuenta corriente; en el financiamiento de ese desequilibrio tuvieron especial importancia las transferencias unilaterales públicas y privadas. La tasa de inflación entre los extremos del año se incrementó a 23.5%, como consecuencia del déficit del gobierno (que se elevó a cerca de 5% del producto interno bruto) y del cambio de su financiamiento —ya que se recurrió en mayor medida al crédito interno—, así como de las devaluaciones aplicadas a partir del mes de julio.

El comportamiento de la economía salvadoreña volvió a verse influido por fenómenos extraeconómicos. El enfrentamiento bélico, al margen de sus efectos directos sobre la población, repercutió en la producción, con pérdidas que se estiman en cerca de 2% del producto. El conflicto, además, continuó estimulando la emigración y afectando desfavorablemente la formación de expectativas. Por otro lado, en 1989 se realizaron elecciones presidenciales, que dieron lugar a un cambio de gobierno y al anuncio de un nuevo programa económico.

Los movimientos en el ritmo de actividad respondieron en parte a acontecimientos de tipo político. Durante el primer trimestre, el proceso electoral causó incertidumbre. Una

vez conocido el resultado de la elección y al aumentar los flujos de ayuda externa, hubo una moderada reactivación. No obstante, hacia fines de año se observó un receso económico, ante el agravamiento de la tensión social y la agudización del conflicto armado, que paralizó la actividad económica por varias semanas.

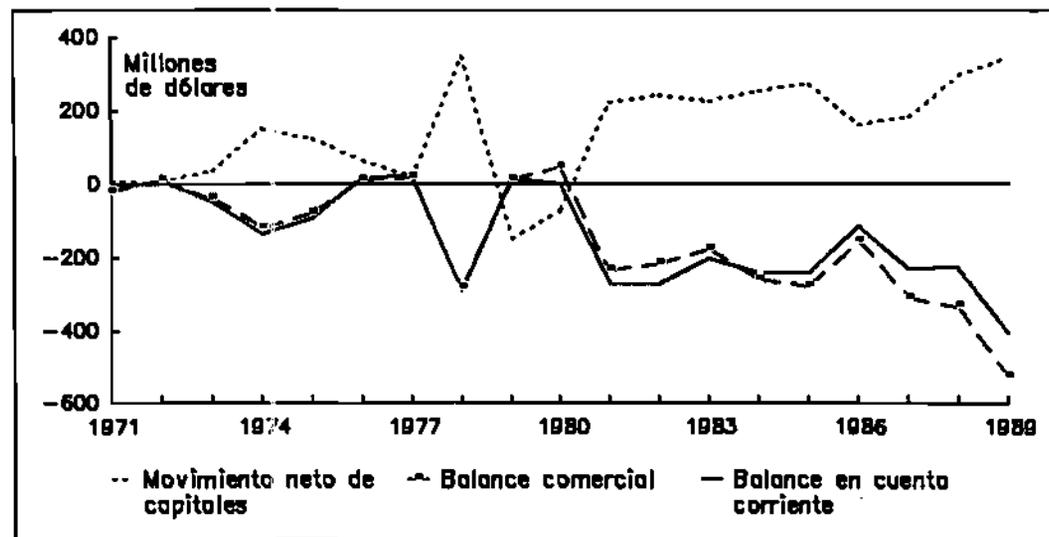
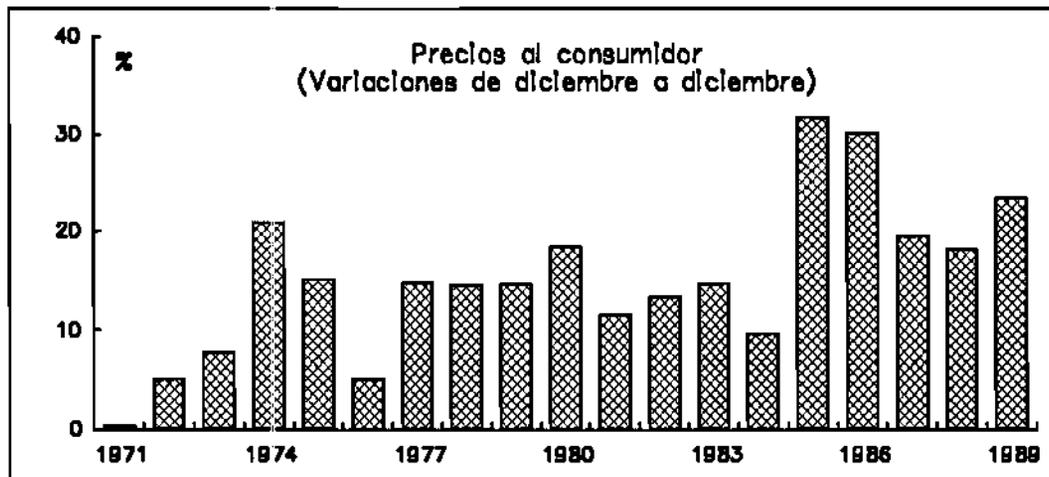
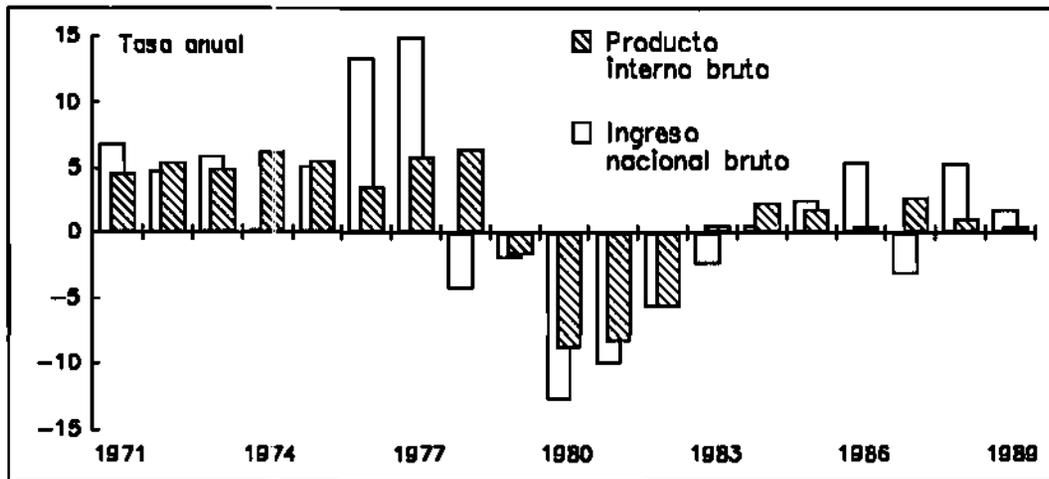
De todos modos, la producción de bienes y servicios registró un ligero aumento, inducido por leves alzas en el producto manufacturero y en los servicios, y por un crecimiento algo más intenso de la construcción. En el incremento de este último sector influyeron las obras de reparación de los daños causados por el sismo de 1986 y la construcción privada, financiada en parte por remesas familiares del exterior. La agricultura, por su parte, permaneció estancada.

Cabe atribuir la caída de las exportaciones a la baja anotada en las ventas de productos tradicionales, que no fue compensada por el aumento de las exportaciones no tradicionales, particularmente al área centroamericana. El cuántum de las exportaciones disminuyó por segundo año consecutivo, influido particularmente por las menores ventas de café, con lo cual la disminución acumulada en la década ha alcanzado a casi 40%. A su vez, las importaciones de bienes se incrementaron en volumen y precios, como consecuencia de la sobrevaluación de la moneda, especialmente hasta mediados de año, y del efecto de las desgravaciones arancelarias aplicadas.

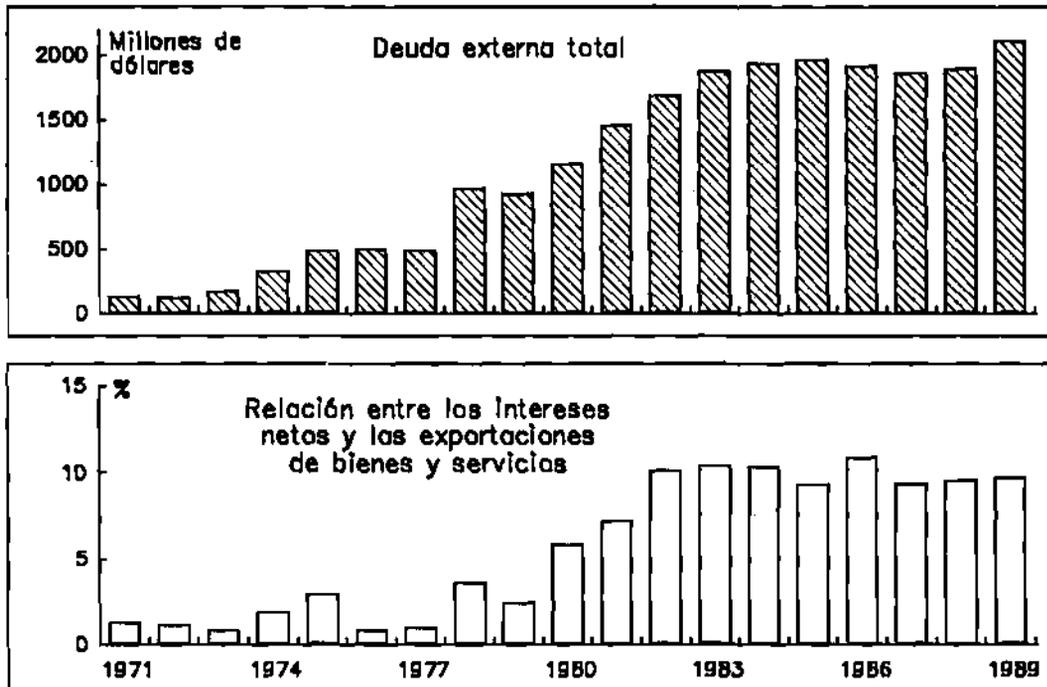
En 1989 se registró, simultáneamente, el menor valor de las exportaciones y las importaciones más altas de la década. El déficit del balance comercial en bienes y servicios reales fue por consiguiente muy elevado, alcanzando a 527 millones de dólares, o dos

Gráfico 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Gráfica 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

tercios de las exportaciones. A ello se agregó un saldo negativo de los servicios financieros por casi 120 millones de dólares. Una parte significativa del desequilibrio resultante fue cubierta por transferencias unilaterales privadas (principalmente, remesas de salvadoreños que residen en el exterior), las que continuaron su tendencia ascendente, y por transferencias oficiales, las que disminuyeron ligeramente, pero siguieron siendo importantes. Además, el sector público obtuvo un mayor flujo de créditos externos, lo que sin embargo no fue suficiente para impedir una reducción de las reservas.

Durante varios años se había mantenido un tipo de cambio fijo de cinco colones por dólar, frente a una inflación interna que superaba holgadamente la inflación internacional. De ello se derivó una apreciable caída en el tipo de cambio real que, hacia mediados del año, había vuelto a los valores de 1985, es decir, los más

bajos de la década. Por otro lado, se observó un creciente distanciamiento entre la cotización oficial del dólar y la del mercado extrabancario. En julio de 1989 se abandonó el esquema basado en el tipo de cambio fijo; tras una devaluación inicial del 24%, se fueron efectuando ajustes periódicos, lo que dio lugar a una depreciación real en el mercado oficial y a una reducción de la diferencia entre los tipos de cambio.

El déficit del gobierno central se incrementó debido a la caída de los ingresos tributarios, que disminuyeron en términos nominales con respecto al año anterior. Esto provocó un significativo aumento del endeudamiento interno y de los créditos del Banco Central al gobierno. El financiamiento al sector público fue el principal factor de la expansión monetaria, que tuvo un ritmo más rápido que en 1988. De todos modos, tal como había venido ocurriendo en los últimos años, el

crecimiento de la cantidad de dinero fue proporcionalmente menor que el de los precios, lo que permite suponer que existe una tendencia hacia la reducción de los saldos líquidos reales.

La tasa de inflación se aceleró, pasando del 18% a fines de 1988, al 24% anual. La velocidad del alza de precios mostró altibajos a lo largo del período, con valores algo más altos en la última parte del año.

Uno de los hechos más significativos de 1989 fue el cambio de las autoridades de gobierno. El programa económico de la nueva administración imprimió modificaciones a las políticas en varias áreas. En el ámbito del comercio exterior, se decidió acelerar la reducción de aranceles a la importación y privatizar la exportación de café, revirtiéndola a los productores y a los procesadores privados.

En el área fiscal, se diseñó una reforma tributaria, con el propósito de simplificar el sistema, reduciéndose la cantidad de impuestos; la reforma incluyó la modificación de las escalas del impuesto a la renta y del gravamen sobre el patrimonio. Asimismo, se actualizaron las tarifas de los servicios públicos y se planteó la eliminación progresiva de diversos subsidios. La política de tasas de interés se basó, al parecer, en una racionalización de los rendimientos sobre distintos activos, destinada a reducir la dispersión existente. Además, el gobierno se propuso liberalizar los precios de los bienes y servicios. El anuncio de esta estrategia parece haber producido expectativas favorables en el sector privado; sin embargo, algunos sectores industriales manifestaron preocupación por la desgravación arancelaria.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

A partir de 1983, la economía de El Salvador ha venido creciendo en forma lenta, lo que no ha permitido la recuperación del producto por habitante. En 1989, el producto interno bruto se incrementó nuevamente, aunque a un ritmo inferior al de los últimos dos años. (Véanse los cuadros 1 y 3.) A su vez, el volumen de las importaciones de bienes y servicios aumentó en 1.8%, es decir, algo más rápidamente que la producción interna, con lo cual la oferta agregada se elevó en 0.8%.

El leve aumento de la actividad fue inducido por la mayor demanda interna. El consumo privado creció en 5.6%, pese a la caída de los salarios reales, lo que probablemente se vio compensado por las rentas familiares y por el gasto de las estratos de mayores ingresos. La inversión bruta se incrementó otra vez a un ritmo bastante intenso, aunque en ello influyó la acumulación de existencias, rubro difícil de medir. De todas formas, la inversión fija creció en 3%: el coeficiente de formación de capital, si bien aún no es elevado, fue más alto que a principios de la década. El comportamiento de la inversión obedeció principalmente a los

gastos del sector privado relacionados con la terminación de obras de construcción y con las compras de equipos en el segundo semestre, ante las expectativas generadas por el nuevo gobierno. La inversión pública se vio afectada por el debilitamiento de las finanzas públicas y por los problemas administrativos propios de un período de transición política.

Tal como había sucedido en el año anterior, las exportaciones registraron una neta declinación, acentuándose así la caída de la participación de las ventas al exterior en el producto (25% en 1989, frente al 35% anotado en 1980). Ello respondió al continuado deterioro de las exportaciones tradicionales, dado que las no tradicionales registraron un aumento.

b) La evolución de los principales sectores

La ligera alza del producto interno bruto respondió a un comportamiento bastante homogéneo de los principales sectores económicos. Con excepción de la construcción, que anotó un moderado aumento, y la producción de electricidad, gas y agua, que se contrajo levemente, las otras grandes ramas de actividad registraron crecimientos positivos,

pero a tasas muy bajas. (Véase el cuadro 5.) El sector agropecuario creció 0.2%. Se observaron caídas en las producciones exportables de café, algodón y azúcar y una evolución negativa en la de algunos granos básicos —maíz y frijol, en especial—, en tanto que mejoraron la producción de arroz y la actividad pecuaria. También se desaceleró la producción manufacturera, cuyo producto interno bruto se elevó en 0.8%, luego de tres años de alzas cercanas a 3%; ello ocurrió pese a que se incrementaron significativamente las ventas al mercado centroamericano. La construcción volvió a constituirse en el sector más dinámico, aunque creció a un ritmo inferior al de años anteriores. Como consecuencia de esta evolución, el producto interno bruto de las ramas productoras de bienes se elevó en 0.7%.

En los sectores de los servicios básicos, el dinamismo anotado en las ramas de transporte, almacenamiento y comunicaciones compensó la ligera caída en el sector de electricidad, gas y agua. Los demás servicios crecieron a un ritmo muy modesto, algo inferior al del conjunto de la economía. Se observó nuevamente un alza en los servicios gubernamentales más rápida que la de la economía en su conjunto; así, la participación de estos servicios en el producto interno bruto alcanzó a 15%, que contrastó con el 10% registrado en 1980.

i) *El sector agropecuario.* En el estancamiento de la producción agropecuaria influyó la nueva baja de los cultivos. La menor actividad se observó tanto en los productos de exportación como en los destinados al mercado interno. Sólo el arroz mostró un comportamiento distinto, dado que se obtuvo una buena cosecha, prosiguiéndose así la recuperación iniciada en 1988. La actividad pecuaria se expandió nuevamente, como resultado del incremento en el beneficio de vacunos y en la producción de leche, aves y huevos. (Véase el cuadro 6.)

Hubo un nuevo retroceso en la producción de café (-3%), lo que continuó una tendencia, que ya se había manifestado en caídas de productividad e, incluso, en el abandono del cultivo. Por otro lado, en la segunda parte del

año se hizo sentir la incertidumbre sobre el mercado mundial a raíz de la suspensión del Convenio Internacional del Café, lo que ocasionó una fuerte baja en los precios (la cotización en diciembre fue de 75 dólares por quintal, lo que contrastó con los 165 dólares anotados en enero). En 1989 se produjeron cambios importantes en la comercialización del café al eliminarse el monopolio del Instituto Salvadoreño del Café (INCAFE), abriéndose así las ventas externas a los empresarios privados; de esta manera, el INCAFE quedó limitado a comercializar la producción de los beneficios a su cargo. Además, se abandonó la fijación de precios oficiales para el grano exportable y se eliminó el tratamiento cambiario especial para el producto; por otro lado, los préstamos bancarios a los caficultores pasaron a efectuarse a la tasa de interés del mercado.

También el algodón mostró una tendencia declinante, que se prolongó en 1989, de tal forma la caída acumulada en los años ochenta alcanzó a 85%. Durante el año, además de los factores técnicos y estructurales que habían venido afectando la producción, influyó el encarecimiento del crédito, lo que fue motivo de intensos debates entre los gremios del sector y las autoridades.

La producción de azúcar experimentó un nuevo descenso. Las expectativas a largo plazo sobre los mercados de este producto son poco favorables, dada la sustitución del azúcar natural por edulcorantes artificiales u obtenidos de otros vegetales, como el maíz. Así, la mejora coyuntural de los precios (que aumentaron 5% en el mercado norteamericano y más de 25% en el internacional) como asimismo el incremento en la cuota de importación de los Estados Unidos, no tuvieron efecto en la producción; de hecho, las exportaciones no alcanzaron a cubrir la cuota correspondiente.

En materia de granos para el consumo interno, la mayor producción de arroz contrastó con las declinaciones observadas en las de maíz y frijol. La menor oferta en el conjunto contribuyó a elevar los precios internos y dio lugar a un significativo incremento en las importaciones de bienes agrícolas.

ii) *El sector manufacturero.* La producción manufacturera se incrementó a un ritmo inferior al de los últimos años. La rama industrial más dinámica fue la de productos textiles, confecciones y cuero, cuyo volumen de actividad se elevó en casi 10%. Este fenómeno obedeció a las mayores exportaciones (debido, en especial, a la expansión de la maquila) y también al aumento de la demanda interna, incluido un incremento de las compras gubernamentales. Las industrias químicas y del papel mostraron asimismo una evolución positiva, con crecimientos de cerca de 5%. (Véase el cuadro 7.) Además, algunas actividades experimentaron una mayor demanda proveniente de la construcción y de la inversión privada. Sin embargo, la rama de maquinaria y productos metálicos se contrajo levemente. Asimismo, se redujo la producción de derivados del petróleo y del caucho, mientras que la elaboración de alimentos se mantuvo estancada.

iii) *El sector de la construcción.* La actividad de la construcción volvió a crecer por encima del conjunto de la economía, aunque a un ritmo inferior al de los años inmediatamente anteriores. Ello probablemente obedeció a un debilitamiento de la expansión asociada con la reparación de los daños provocados por el sismo de 1986. En 1989, al parecer tuvo especial importancia la terminación de algunas obras de reconstrucción en el sector privado que se habían pospuesto por problemas financieros, como asimismo, la autoconstrucción, estimulada por las remesas de salvadoreños en el exterior. Si bien no existen datos completos, es probable que durante el año no se haya formulado un número significativo de nuevos programas de construcción, lo cual parece coincidir con la disminución de velocidad del alza en la producción de cemento. Por otro lado, los créditos dirigidos al sector crecieron por encima de la inflación, si bien se mantuvieron

por debajo de los valores de comienzos de la década. (Véase el cuadro 8.)

iv) *El sector de la electricidad.* En 1989 se registró un aumento del 2.5% en la producción bruta de electricidad, lo que representó un alza más lenta que en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 9.) El consumo industrial permaneció prácticamente estancado; por su parte, la demanda residencial creció 2.4%, luego de tres años de rápido aumento. Ello probablemente obedeció no sólo al comportamiento del producto agregado, sino también a las alzas de las tarifas eléctricas.

v) *Otros servicios.* El producto del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones creció en 1.2%, pese a la caída de las exportaciones y al alza de costo de los combustibles, tras liberarse el precio de la gasolina. La actividad de los demás servicios aumentó en forma muy leve, destacándose el incremento de los servicios gubernamentales.

c) La evolución del empleo

De acuerdo con la encuesta de hogares más reciente, que cubre el período comprendido entre octubre de 1988 y febrero de 1989, la tasa de desempleo abierto parece haberse mantenido en cerca de 13%, cifra similar a la observada en los años anteriores. Es probable atribuir esta situación al efecto de la emigración y de la demanda de trabajo en la construcción, que compensaron la lenta absorción de mano de obra en la agricultura y en la industria manufacturera. De todos modos, conviene tener en cuenta que la persistencia del conflicto y la difusión de las actividades informales han dificultado progresivamente la medición de las variables de empleo. Con respecto al subempleo y al empleo marginal, existen algunas estimaciones no oficiales según las cuales estos alcanzan valores muy elevados, especialmente en ciertas áreas rurales.

3. El sector externo

A lo largo de la década, la estructura de las transacciones del país con el exterior ha

experimentado cambios apreciables. En particular, adquirieron importancia creciente

las transferencias unilaterales privadas y públicas, en tanto que crecía el déficit del balance comercial. Estos rasgos volvieron a manifestarse en 1989. El comercio de bienes y servicios reales tuvo un déficit de 527 millones de dólares —holgadamente el más alto de la década— por efecto de la caída en las exportaciones tradicionales y de las mayores importaciones. Aunque volvieron a crecer las remesas unilaterales privadas, aumentó en forma considerable el desequilibrio en cuenta corriente, lo que significó una baja en las reservas. (Véase el cuadro 10.)

Luego de la devaluación de 1986, que había hecho que el precio del dólar subiera de 2.50 colones por dólar a cinco colones, el tipo de cambio se había mantenido fijo. Esto dio lugar a una significativa apreciación real, dado que la inflación interna fue netamente más rápida que la internacional. (Véase el cuadro 11.) El efecto de las transferencias unilaterales permitió diferir el ajuste cambiario; sin embargo, hubo un deterioro en las cuentas externas y creció la diferencia entre el tipo de cambio paralelo y el oficial, que alcanzó a 23% en junio de 1989. En julio se abandonó la política de tipo de cambio fijo: se decidió una devaluación de 24%, a la que siguieron pequeños ajustes periódicos. Todo ello se tradujo en un alza del tipo de cambio real, que se incrementó en cerca de 20% para las exportaciones entre el segundo y el cuarto trimestres; asimismo, disminuyó la discrepancia entre los tipos de cambio.

a) El comercio de bienes y servicios reales

El valor de las exportaciones de bienes se redujo en más de 18%, como consecuencia de una baja del volumen exportado (-16.6%) y de los precios (-2.2%). Por el contrario, las importaciones crecieron en volumen y precios. (Véase el cuadro 12.) Así, el cuántum de las exportaciones fue inferior en un tercio al de comienzos de la década, mientras que el volumen importado alcanzó a cifras similares a las de 1980. Por otra parte, continuó el descenso de los términos del intercambio, con lo cual la pérdida acumulada en la década llegó a más de 40%.

i) *Las exportaciones de bienes.* La declinación anotada en el valor de las exportaciones

de bienes fue el resultado de comportamientos muy diferenciados de las ventas de los productos tradicionales, que disminuyeron en 33%, y de las exportaciones no tradicionales (que crecieron 9.3%). Estas últimas continuaron la tendencia ascendente que habían mostrado en los dos años anteriores, y pasaron a constituir cerca de la mitad de las exportaciones totales, lo que representó un alza apreciable respecto de las cifras de principios de la década. Desde el punto de vista de la distribución geográfica de las ventas, crecieron nuevamente y con mucha rapidez, las exportaciones a la subregión centroamericana, alcanzando a alrededor de un tercio del total; en cambio, las exportaciones al resto del mundo descendieron nuevamente, esta vez en 28%.

El valor exportado de café se redujo en 36%, por el efecto combinado de la baja de los precios internacionales en el segundo semestre y de la persistente caída de la producción. Ello contribuyó a que continuara la pérdida de importancia relativa del café en el comercio: su participación en las exportaciones totales de bienes disminuyó a 46% en 1989 tras haber registrado 61% en 1980. En cuanto al azúcar, la baja de las exportaciones se debió a la disminución de la producción, que no se compensó con el alza del precio internacional y el aumento de la cuota de los Estados Unidos. Tampoco tuvieron una gran repercusión en la liberación de controles y la reducción de impuestos a las exportaciones.

Las exportaciones de camarón, que ya tienen carácter de tradicionales, se incrementaron en 10%, superando las de azúcar. Sin embargo, el potencial de esta actividad está restringido por las limitaciones de la flota pesquera; la siembra y cría de camarón en piscinas, que se inició hace algunos años, no ha alcanzado aún la importancia que tiene en otros países de la región.

ii) *Las importaciones de bienes.* El aumento de las compras al exterior obedeció no solamente al modesto incremento de la actividad interna; también influyeron la sobrevaluación de la moneda hasta mediados del año y las políticas de apertura. El alza de las importaciones fue generalizada; la mayor demanda provino principalmente de países de

fuera de Centroamérica. (Véase el cuadro 14.) Las importaciones de bienes intermedios aumentaron en más de 10%, por efecto de las compras de combustibles (en lo que influyó el alza de los precios), fertilizantes e insumos diversos. Asimismo, hubo mayores compras de bienes de consumo y de equipos, si bien las compras de maquinaria para la industria manufacturera crecieron a ritmo lento.

iii) *El comercio de servicios reales.* Las transacciones de servicios reales tuvieron un pequeño saldo negativo (tres millones de dólares), inferior al de 1988. En ello influyeron las mayores exportaciones de servicios, por efecto del aumento del transporte aéreo —que ha ido creciendo en los últimos años— y el incremento de las visitas al país de ciudadanos salvadoreños residentes en el exterior.

b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Cerca de 45% del déficit del comercio de bienes y servicios reales fue cubierto por las transferencias unilaterales privadas; estas alcanzaron a 242 millones de dólares y crecieron nuevamente, aunque a menor velocidad que en el pasado reciente. Las remesas familiares han adquirido una importancia cada vez mayor; en efecto, éstas no sólo llegaron en 1989 a una cifra cercana a la de las exportaciones tradicionales, sino que, según algunas estimaciones, representan una fracción considerable de los ingresos de las familias.

Por su parte, el déficit de los servicios financieros se mantuvo prácticamente constante en alrededor de 120 millones de dólares. De todos modos, el desequilibrio de las transacciones comerciales se reflejó en la cuenta corriente, que registró más de 400 millones de dólares, déficit particularmente elevado. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

En 1989 se redujeron las transferencias unilaterales oficiales. Estas, sin embargo, mantuvieron un volumen significativo (277 millones de dólares), equivalente a más de dos tercios del balance en cuenta corriente. Por otro lado, el sector oficial obtuvo un mayor flujo de préstamos de largo plazo; sin embargo, ello no impidió la reducción de las reservas por un valor de 62 millones de dólares, cifra similar al total acumulado durante el año anterior.

c) La evolución del endeudamiento externo

Desde mediados de la década, la deuda externa había oscilado en torno a 1 900 millones de dólares. En 1989 se registró un aumento, que la aproximó a los 2 100 millones de dólares. (Véase el cuadro 15.) Aunque el peso de la deuda en relación con las exportaciones no ha alcanzado en El Salvador valores tan elevados como en otros países de la región, el creciente déficit en cuenta corriente y la disminución de las reservas han afectado la capacidad de servicio de la misma. Así, en 1989 se registraron atrasos y se planteó una reprogramación de los pagos.

4. Los precios y las remuneraciones

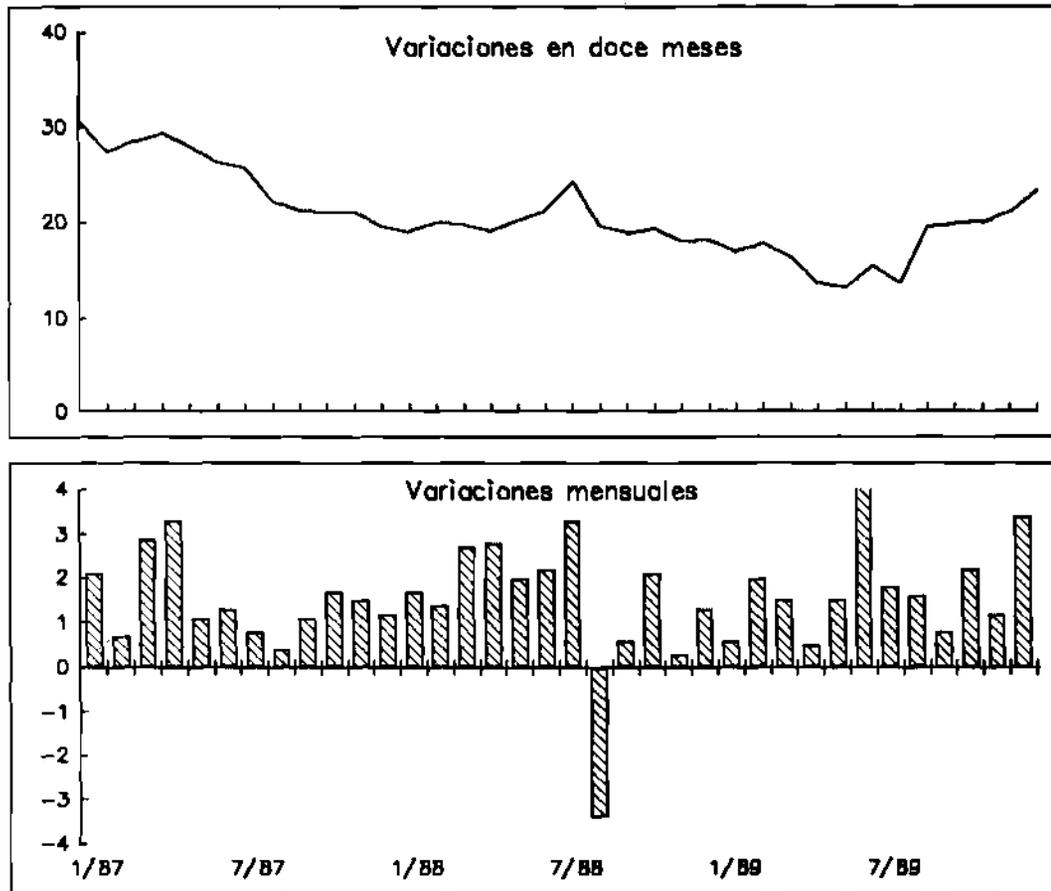
a) La evolución de los precios

A lo largo de la década, la inflación evolucionó en forma variable, a tasas mayores que las internacionales, pero moderadas en comparación con las de los países latinoamericanos típicamente inflacionarios. Entre 1985 y 1986, el crecimiento de los precios mostró una neta aceleración, hasta llegar a máximos cercanos a 30% anual. En los dos años siguientes la inflación se atenuó. Esta tendencia tuvo un quiebre en 1989, cuando el IPC creció a mayor

velocidad que en el año anterior (23.5%). (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

Como ya se había observado en el pasado, las tasas mensuales de aumento de los precios fluctuaron con bastante intensidad en torno al promedio. En 1989, el rango de variación se situó entre 0.6% mensual (en enero) y 4.2% (en junio). Estas fluctuaciones estuvieron vinculadas en parte con los cambios en los precios de los alimentos; en efecto, a lo largo del año, éstos aumentaron por encima del conjunto, como consecuencia de la caída en la

Gráfico 2
EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

oferta interna y del mayor costo de las importaciones.

El comportamiento de los precios de los productos primarios fue uno de los factores inflacionarios en 1989. También influyeron otros, como el mayor déficit fiscal y, a partir de mediados del año, la elevación del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de la devaluación no fueron demasiado pronunciados, porque una cantidad significativa de transacciones ya se efectuaba desde hacía algún tiempo tomando como referencia el precio de las divisas en el mercado extrabancario.

b) Las remuneraciones

Los salarios reales volvieron a reducirse. La información disponible, basada en los salarios mínimos, permite deducir que, con escasas excepciones (entre las que se destaca un ajuste de los percibidos por los empleados públicos), las remuneraciones nominales permanecieron constantes, por lo que su valor real se vio gravemente erosionado por la inflación. (Véase nuevamente el cuadro 16.) De este modo, a lo largo de la década se ha ido acumulando una sustancial y persistente caída de las remuneraciones.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Desde hace varios años, uno de los objetivos principales de la política fiscal ha sido la reducción del gasto público, orientación que se mantuvo en 1989. De hecho, las erogaciones del gobierno se elevaron menos que los precios. Los gastos corrientes disminuyeron levemente en términos reales, pese a la leve alza del valor de las remuneraciones (que, en términos nominales, crecieron un 19%) y de los intereses; ello fue compensado por una disminución de las compras de bienes y servicios no personales y por la caída del valor real de las transferencias. (Véase el cuadro 18.) El gobierno incrementó su inversión real pero, en contraposición con ello, se contrajeron abruptamente los otros gastos de capital. Así, los gastos totales del gobierno representaron 13% del producto interno bruto, con una caída acumulada de 4.4% del mismo en cuatro años.

Sin embargo, el déficit del gobierno se incrementó hasta llegar a cerca de 5% del producto, como consecuencia de la disminución de la recaudación tributaria, que fue de sólo 7.7% del producto. Continuó así la tendencia declinante observada en los últimos años, que significó una reducción de los ingresos públicos en casi 5.5% del producto desde 1986. En 1989, los recursos tributarios disminuyeron en términos nominales. Se destacó la caída de 23% en los impuestos al comercio exterior, causada por la baja de las exportaciones tradicionales. En cambio, crecieron los aranceles de importación y hubo una más intensa fiscalización dirigida a reducir la evasión y el contrabando, que compensó el efecto de las desgravaciones establecidas.

Los ingresos no tributarios mostraron también un brusco descenso debido a la caída de las utilidades de las empresas públicas no financieras, que pasaron de 115 millones de colones en 1988 a 44 millones en 1989. Sin embargo, se redujeron de 120 millones de

colones a 35 millones las transferencias del gobierno a esas empresas.

El financiamiento del déficit público se efectuó en su mayor parte mediante el uso de crédito interno, dado que hubo un menor flujo de recursos del exterior. Esta situación contrastó netamente con lo observado en los años anteriores, en que los fondos externos habían tenido una participación preponderante en la cobertura del déficit.

En 1989, el gobierno aumentó en forma significativa su colocación de títulos en el país, así como la emisión de bonos para renegociar la deuda interna, que están contabilizados en el rubro denominado Otras fuentes de financiamiento, y que fueron absorbidos en buena parte por el Banco Central. Entre los recursos de origen externo, al margen de los préstamos desembolsados, tuvo importancia el volumen de la ayuda bilateral.

b) La política monetaria

La cantidad de medios de pago aumentó 14% en 1989, es decir, con mayor rapidez que durante el año anterior, pero a menor velocidad que los precios. Hubo una diferencia apreciable entre la evolución del circulante (cuya masa creció en 30%) y la de los depósitos a la vista, que se contrajeron en valores nominales. Los depósitos de ahorro y a plazo mostraron un alza nominal muy reducida; esto puede haber respondido a la preferencia de los agentes por mantener sus activos en forma muy líquida en un período de incertidumbre.

La expansión monetaria se vio impulsada especialmente por aumento del crédito bancario al sector público y, en particular, al gobierno central. (Véase el cuadro 19.) A la inversa, el crédito al sector privado volvió a crecer por debajo de la inflación, reflejando el propósito de las autoridades de hacer más estricta la política financiera; por otro lado, probablemente se acumularon moras en el repago de préstamos concedidos a las empresas.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	86.4	86.9	88.9	90.4	90.9	93.3	94.3	94.8
Ingreso nacional bruto	84.8	82.8	83.3	85.3	90.0	87.1	91.8	93.5
Población (millones de habitantes)	4.63	4.66	4.71	4.77	4.85	4.93	5.03	5.14
Producto interno bruto por habitante	84.5	84.3	85.4	85.8	84.8	85.5	84.8	83.5
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	7.1	8.8	5.8	3.8	2.8	3.7	3.2	4.8
Dinero (M ₁)/producto interno bruto ^b	14	14	15	15	13	11	10	10
Tipo de cambio real ajustado	77.3	68.9	61.4	50.9	81.6	70.4	61.5	60.3
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-5.7	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	1.1	0.5
Producto interno bruto por habitante	-6.5	-0.3	1.3	0.5	-1.2	0.8	-0.9	-1.6
Ingreso nacional bruto	-5.7	-2.4	0.6	2.5	5.5	-3.2	5.4	1.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5
Sueldos y salarios reales ^c	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1
Dinero	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.1	8.3	13.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-11.0	8.9	-0.2	1.4	13.0	-12.0	-1.3	-11.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-10.4	3.2	7.4	2.7	-0.3	2.6	1.0	7.2
	1.9	-10.6	-9.4	-0.3	17.4	-20.9	9.5	-0.5
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-218	-178	-260	-279	-158	-312	-336	-527
Pago neto de utilidades e intereses	105	121	101	94	109	122	121	121
Saldo de la cuenta corriente	-271	-202	-243	-243	-117	-233	-231	-406
Saldo de la cuenta de capital	242	226	250	270	161	182	295	344
Variación de las reservas internacionales netas	-27	39	19	3	32	-51	64	-62
Deuda externa total desembolsada	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 880	1 913	2 127

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.^b Porcentajes.^c Salarios mínimos reales de los trabajadores de industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2
EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	87.1	91.8	93.5	98.7	92.1	96.1	97.3
a) Producto interno bruto	93.3	94.3	94.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-10.0	-6.6	-5.6
c) Ingresos neto de factores del exterior	170.5	163.3	155.3	-1.8	-3.3	-3.1	-3.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	1 027.2	1 116.8	1 135.8	0.5	5.4	5.9	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	92.8	93.1	93.8	133.5	132.1	1.4	1.4	0.2	0.8
Producto interno bruto a precios de mercado	93.3	94.3	94.8	100.0	100.0	0.5	2.7	1.1	0.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	91.6	89.4	91.0	33.5	32.1	4.3	-2.4	-2.4	1.8
Demanda global	92.8	93.1	93.8	133.5	132.1	1.4	1.4	0.2	0.8
Demanda interna	93.0	97.5	103.0	98.7	107.3	1.7	-0.1	4.8	5.6
Inversión bruta interna	89.4	101.7	111.4	13.3	15.6	21.5	-4.2	13.7	9.6
Inversión bruta fija	98.2	100.4	103.5	13.6	14.8	7.5	9.1	2.3	3.0
Construcción	81.8	86.4	89.5	7.2	6.8	-8.6	10.3	5.6	3.6
Maquinaria	116.5	116.1	119.0	6.4	8.0	24.5	8.2	-0.3	2.5
Pública	46.3	51.3	51.4	7.1	3.9	-15.6	14.5	10.7	0.2
Privada	155.6	154.8	161.0	6.4	10.9	17.4	7.4	-0.5	4.0
Variación de existencias	483.0	47.2	-245.3	-0.3	0.8				
Consumo total	93.6	96.9	101.7	85.4	91.7	-0.8	0.6	3.5	5.0
Gobierno general	124.5	127.6	130.9	14.0	19.3	3.7	3.0	2.5	2.6
Privado	87.5	90.8	95.9	71.5	72.3	-2.0	-0.1	3.8	5.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	92.3	80.4	67.8	34.8	24.9	0.6	5.7	-12.9	-15.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras correspondientes a exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**EL SALVADOR: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	13.3	12.1	12.2	11.3	13.6	12.7	14.3	15.6
Ahorro interno bruto	8.1	11.7	12.6	11.4	12.5	14.3	12.2	8.3
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.2	-3.8	-3.0	-2.6	-3.2	-3.3	-3.1	-3.0
Efecto de la relación de precios del intercambio	-1.5	-5.2	-8.0	-7.9	-3.5	-10.0	-6.6	-5.6
Transferencias unilaterales privadas	1.6	3.1	3.4	3.6	4.4	5.4	5.9	5.9
Ahorro nacional bruto	5.0	5.7	5.1	4.4	10.2	6.4	8.3	5.6
Ahorro externo	8.3	6.4	7.1	6.8	3.4	6.3	6.0	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	93.3	94.3	94.8	100.0	100.0	0.5	2.7	1.1	0.5
Bienes	89.6	90.4	91.1	46.4	44.6	-0.9	3.1	0.9	0.7
Agricultura ^b	87.3	86.5	86.7	27.8	25.4	-3.1	2.1	-1.0	0.2
Minería	112.6	120.5	120.5	0.1	0.2	2.8	12.6	7.0	-
Industria manufacturera	92.8	95.6	96.4	15.0	15.3	2.5	3.0	3.0	0.8
Construcción	93.4	98.6	102.3	3.4	3.7	2.6	11.5	5.6	3.8
Servicios básicos	101.0	102.9	103.5	5.6	6.2	1.3	1.9	1.9	0.6
Electricidad, gas y agua	111.7	113.7	113.5	2.1	2.5	2.5	2.0	1.8	-0.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	94.5	96.4	97.5	3.5	3.6	0.5	1.8	2.0	1.2
Otros servicios	95.9	97.0	97.3	48.0	49.3	1.6	2.3	1.2	0.4
Comercio, restaurantes y hoteles	79.7	80.0	80.2	22.9	19.3	0.3	1.4	0.4	0.3
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	109.8	112.0	112.8	7.7	9.2	0.8	2.5	2.0	0.7
Propiedad de vivienda	114.2	119.3	121.2	4.3	5.5	0.3	2.6	4.4	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	111.1	112.6	112.9	17.4	20.8	3.2	3.2	1.4	0.3
Servicios gubernamentales	130.9	135.3	139.1	10.3	15.1	4.5	4.0	3.4	2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
							1986	1987	1988	1989 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100)	95.4	104.6	83.7	85.5	84.6	84.8	-3.1^b	2.1^b	-1.0^b	0.2^b
Agrícola	97.3	107.4	80.9	82.4	79.0	77.3	-7.2	1.8	-4.1	-2.1
Pecuaria	90.0	88.3	85.7	91.0	94.2	96.9	4.0	6.1	3.5	2.9
Producción de los principales cultivos^c										
De exportación										
Café	163	186	160	171	139	135	7.1	7.0	-18.7	-3.1
Algodón	73	61	13	12	10	9	-50.0	-9.0	-16.7	-11.7
Caña de azúcar	3 166	2 564	3 357	3 132	2 518	2 377	5.6	-6.7	-19.6	-5.6
De consumo interno										
Maíz	440	528	437	579	596	585	-11.7	32.4	3.0	-1.9
Frijol	38	39	49	24	57	55	47.1	-50.5	132.1	-2.8
Arroz oro	39	39	35	28	38	41	-23.9	-20.8	36.2	6.9
Maicillo	172	138	135	26	133	134	0.8	-80.7	410.7	0.9
Indicadores de la producción pecuaria										
Beneficio										
Vacuno ^d	187	185	150	156	157	166	7.1	4.0	0.6	5.7
Porcino ^d	115	126	155	155	161	...	6.2	-	3.9	...
Aves ^c	...	14	20	19	20	21	11.1	-5.0	5.3	5.0
Otras producciones										
Leche ^e	253	331	300	325	328	352	-3.5	8.3	0.9	7.3
Huevos ^f	588	818	891	934	945	1 094	1.3	4.8	1.2	15.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

^a Cifras preliminares. ^b Co-responde a la evolución del valor agregado agropecuario en su conjunto. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de cabezas. ^e Millones de botellas. ^f Millones de unidades.

Cuadro 7
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice del valor agregado (1980 = 100)	98.6	90.1	92.8	95.6	96.3	2.5	3.0	3.0	0.7
Alimentos, bebidas y tabaco	88.5	98.2	100.4	103.0	103.3	1.7	2.2	2.6	0.3
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.9	61.1	61.7	61.9	67.9	5.2	1.0	0.3	9.7
Textiles	116.8	56.4	58.6	60.2	63.7	20.3	3.9	2.7	5.8
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	121.0	65.5	64.4	63.2	71.8	-5.1	-1.7	-1.9	13.6
Madera y papel	76.3	79.1	82.6	85.6	87.5	-2.8	4.4	3.6	2.2
Madera y sus manufacturas	69.4	124.6	132.0	136.2	136.2	5.9	5.9	3.2	-
Papel y productos de papel	81.4	44.8	45.4	47.4	50.0	-16.9	1.3	4.4	5.5
Químicos, derivados del petróleo y caucho	137.6	84.0	86.8	90.2	88.9	1.7	3.3	3.9	-1.4
Productos químicos	211.6	99.6	102.1	106.9	112.2	3.6	2.5	4.7	5.0
Derivados del petróleo y caucho	106.2	77.1	80.1	82.8	78.5	0.6	3.9	3.4	-5.2
Productos minerales no metálicos	97.6	89.0	102.3	106.7	111.2	5.2	14.9	4.3	4.2
Maquinaria y productos metálicos	118.6	80.8	82.9	87.0	86.5	11.2	2.6	4.9	-0.6
Productos metálicos	135.8	99.1	101.4	104.0	104.8	9.6	2.3	2.6	0.8
Maquinaria y equipo	110.6	72.4	74.4	79.1	78.1	12.2	2.8	6.3	-1.3
Otras manufacturas	154.4	74.1	76.4	78.2	76.6	17.2	3.1	2.4	-2.0
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^b	410	503	541	544	546	0.8	7.6	0.6	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh.

Cuadro 8
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
							1986	1987	1988	1989 ^a	
Superficie edificada^b (miles de metros cuadrados)											
Total	1 068	651	636	753	1 017	...	-2.3	18.5	35.0	...	
Residencial	776	594	431	557	674	...	-27.5	29.2	21.0	...	
Comercial	187	51	71	86	109	...	38.2	21.8	27.4	...	
Institucional	-	-	2	1	81	...	...	-50.0	8 020.0	...
Servicios	-	-	62	60	97	...	...	-3.4	61.3	...
Industriales	105	5	68	27	23	...	...	-61.0	-13.6	...
Otros	-	-	3	23	33	...	...	759.3	44.0	...
Crédito para construcción^c	555	253	295	269	305	399 ^d	16.4	-8.7	13.3	31.0	
Banco Central de Reserva	478	14	38	40	22	...	173.9	5.4	-44.7	...	
Bancos comerciales e hipotecarios	77	239	257	229	283	...	7.3	-10.8	23.5	...	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de la Cámara salvadoreña de la construcción.
^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado. ^c Miles de colonos.
^d Estimado a partir de créditos de corto plazo otorgados por el sistema de ahorro y crédito.

Cuadro 9
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producción	1 540	1 750	1 971	2 052	2 103	-1.5	12.6	4.1	2.5
Consumo total	1 338	1 500	1 612	1 716	1 758	4.2	7.5	6.5	2.4
Residencial	388	503	541	586	598	6.1	7.6	8.3	2.0
Comercial	174	213	228	240	253	9.2	7.0	5.3	5.4
Industrial	557	503	541	544	546	0.8	7.6	0.6	0.4
Gobierno y otros	219	281	302	346	361	3.5	7.5	14.6	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Energía y Recursos Mineros.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-271	-202	-243	-243	-117	-233	-231	-406
Balance comercial	-218	-178	-260	-279	-158	-312	-336	-527
Exportaciones de bienes y servicios	822	896	894	906	1 023	900	888	785
Bienes fob	704	758	726	679	778	591	609	497
Servicios reales ^b	118	138	168	227	245	309	279	288
Transporte y seguros	23	30	44	58	62	67	68	69
Viajes	20	24	30	43	42	43	61	62
Importaciones de bienes y servicios	1 041	1 074	1 153	1 184	1 181	1 212	1 224	1 312
Bienes fob	826	832	915	895	902	925	937	1 021
Servicios reales ^b	215	242	239	289	279	287	287	291
Transporte y seguros	72	81	86	89	99	113	115	131
Viajes	60	86	74	89	74	73	71	60
Servicios de factores	-105	-121	-101	-94	-109	-122	-121	-121
Utilidades	-45	-36	-40	-32	-34	-40	-39	-34
Intereses recibidos	14	13	17	16	17	15	15	17
Intereses pagados y devengados	-98	-107	-110	-101	-103	-122	-122	-124
Trabajo y propiedad	24	10	32	23	12	25	25	20
Transferencias unilaterales privadas	52	97	118	129	150	201	226	242
Balance en cuenta de capital	242	226	250	270	161	182	295	344
Transferencias unilaterales oficiales	119	174	190	214	234	371	283	277
Capital de largo plazo	189	317	84	99	66	-38	15	138
Inversión directa	-1	28	12	12	24	-	-	-
Inversión de cartera	-1	-	-	-	-3	-	-	-
Otro capital de largo plazo	191	289	72	87	45	-38	15	138
Sector oficial ^c	185	283	82	88	45	58	62	99
Préstamos recibidos	291	421	257	250	242	111	120	146
Amortizaciones	-84	-137	-174	-154	-195	-53	-58	-47
Bancos comerciales ^c	-	-1	-1	-	1	-	-1	-
Préstamos recibidos	1	-	-	-	1	-	-	-
Amortizaciones	-1	-1	-1	-	-	-	-1	-
Otros sectores ^c	6	6	-10	-1	-1	-96	-46	39
Préstamos recibidos	36	28	9	17	17	101	119	115
Amortizaciones	-30	-22	-18	-18	-18	-198	-165	-76
Capital de corto plazo	-36	-215	28	-67	3	...	...	...
Sector oficial	-65	-121	10	-10	-23	...	...	...
Bancos comerciales	29	-33	-7	-48	36	...	...	...
Otros sectores	-	-61	26	-8	-11	...	...	...
Errores y omisiones netos	-30	-50	-52	23	-141	-49	-3	-71
Balance global ^d	-29	24	7	27	45	-51	64	-62
Variación total reservas (- aumento)	27	-39	-19	-3	-32	51	-64	62
Oro monetario	-	2	-	-	-	...	...	...
Derechos especiales de giro	-2	2	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-35	-53	-6	14	13	-48	25	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...	...
Uso de crédito del FMI	64	11	-13	-17	-46	-37	-6	...

Fuente: 1982-1986, CEPAL, sobre la base de base a cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional; 1987-1989: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Otros préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 11
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (colones por dólar)		Indices del tipo de cambio efectivo ^a (1985=100)	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1970-1979			207.5	202.8
1980-1989			141.2	137.7
1980	2.50		196.5	218.0
1981	2.50		169.3	207.8
1982	2.50		151.8	156.8
1983	2.50		135.3	130.6
1984	2.50		120.6	120.0
1985	2.50		100.0	100.0
1986	5.00		160.4	135.5
1987	5.00	5.43	138.4	110.2
1988	5.00	5.50	120.9	97.9
1989	5.70	6.21	118.5	100.2
1987				
I	5.00	5.40	145.1	115.1
II	5.00	5.40	138.7	110.3
III	5.00	5.40	135.1	108.7
IV	5.00	5.50	134.8	106.5
1988				
I	5.00	5.40	130.8	103.8
II	5.00	5.50	122.2	98.0
III	5.00	5.50	114.8	94.8
IV	5.00	5.60	115.8	94.8
1989				
I	5.00	5.77	112.5	93.8
II	5.00	5.97	106.8	91.1
III	6.35	6.45	127.8	109.2
IV	6.46	6.64	127.1	106.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financiera: Internacionales.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial) real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que El Salvador tiene intercambio comercial, ponderadas por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de El Salvador se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 12
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-11.8	7.6	-4.2	-6.5	14.6	-24.0	3.0	-18.4
Volumen	-13.6	29.7	3.4	-2.4	-6.0	6.1	-11.0	-16.6
Valor unitario	2.2	-17.0	-7.4	-4.2	21.9	-28.4	15.8	-2.2
Importaciones fob								
Valor	-8.1	0.8	9.9	-2.1	0.8	2.5	1.3	9.0
Volumen	-8.1	7.1	4.4	-2.7	6.0	-2.2	-1.8	2.9
Valor Unitario	-	-5.9	5.2	0.5	-4.8	4.8	3.1	5.9
Relación de precios del intercambio	1.9	-12.3	-12.7	-5.0	28.0	-31.8	11.9	-7.5
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	61.3	69.6	62.9	58.4	70.2	50.8	50.6	39.0
Quántum de la exportaciones	65.9	85.4	88.4	86.3	81.1	86.0	76.5	63.8
Quántum de las importaciones	86.6	92.7	96.8	94.2	99.8	97.7	95.9	98.7
Relación de precios del intercambio fob/fob	93.5	82.5	72.6	69.1	88.5	60.5	68.0	62.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	590.9	608.8	497.3	100.0	100.0	11.2	-21.7	3.0	-18.3
Centroamérica	119.6	139.8	159.0	27.5	32.0	-5.2	31.9	16.9	13.7
Resto del mundo	471.3	469.0	338.3	72.5	68.0	13.9	-29.1	-0.5	-27.9
Exportaciones tradicionales	376.4	393.5	262.0	71.2	52.7	12.9	-34.8	4.5	-33.4
Café	351.5	358.0	230.0	60.9	46.2	17.9	-35.6	1.8	-35.8
Algodón	2.3	0.3	0.8	7.9	0.2	-82.8	-60.0	-87.0	166.7
Azúcar	12.1	19.2	13.6	1.2	2.7	8.7	-52.0	58.7	-29.2
Camarón	20.5	16.0	17.6	1.2	3.5	70.0	23.5	-22.0	10.0
Exportaciones no tradicionales	204.5	215.3	235.3	28.8	47.3	-8.0	26.7	5.3	9.3
Productos de perfumería y cosméticos	3.0	4.0	...	1.4	...	-57.1	-	33.3	...
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	6.0	3.0	...	0.6	...	-20.0	50.0	-50.0	...
Hilazas e hilos de algodón	6.0	7.0	...	1.0	...	-22.2	-14.3	16.7	...
Vestuario	4.0	6.0	...	2.9	...	-	33.3	50.0	...
Papel y artículos de papel y cartón	22.0	...	...	...	...	...	51.0	...	...
Medicinas	16.0	...	...	...	...	...	4.2	...	...
Calzado	11.0	...	...	...	...	...	60.3	...	...
Toallas y otros tejidos	9.0	...	...	...	...	...	45.6	...	...
Manufacturas de aluminio	8.0	...	...	...	...	...	32.3	...	...
Resto exportaciones no tradicionales	120.0	...	...	...	...	...	25.3	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	994	1 007	1 106	100.0	100.0	-2.7	6.3	1.3	9.9
Centroamérica	181	198	211	33.3	19.1	-25.7	12.6	8.9	6.8
Resto del mundo	813	809	895	66.7	80.9	3.9	5.0	-0.4	10.6
Bienes de consumo	241	258	280	31.9	25.3	-20.1	16.3	7.4	8.4
Duraderos	32	33	36	3.5	3.3	-47.8	28.4	3.7	8.4
No duraderos	209	225	244	28.4	22.1	-13.8	14.6	7.9	8.4
Materias primas y bienes intermedios	501	496	549	56.4	49.6	-16.8	10.6	-1.0	10.6
Petróleo y combustibles	104	81	92	15.7	8.3	-38.4	27.2	-22.3	13.6
Materiales de construcción	61	63	66	5.9	6.0	-4.8	37.5	4.6	4.3
Fertilizantes	27	24	31	...	2.8	-37.5	10.5	-13.9	30.2
Otros	309	328	360	34.8	32.5	-7.1	2.1	6.2	9.7
Bienes de capital	252	253	268	11.7	24.2	42.4	12.4	0.1	6.0
Industria manufacturera	72	79	81	4.7	7.3	35.6	23.3	9.3	2.4
Transporte	124	122	129	3.5	11.7	82.0	0.2	-1.7	6.2
Agropecuaria	13	8	9	0.8	0.8	-23.7	28.2	-39.4	10.0
Construcción	11	11	14	1.3	1.3	3.2	65.6	5.7	25.0
Otros	32	32	35	1.4	3.2	-4.9	26.3	0.6	6.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total ^b	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 880	1 913	2 127
Pública	1 517	1 706	1 763	1 805	1 782	1 743	1 769	1 965
Privada	193	184	186	175	146	137	144	162
Mediano y largo	1 443	1 743	1 805	1 866	1 849	1 808	1 819	1 970
Corto	267	147	144	114	79	72	94	157
Desembolsos	763	625	447	382	366	291	347	394
Servicios	608	539	481	436	530	399	399	257
Amortizaciones	524 ^c	445 ^c	388	351	418	314	314	180
Intereses	84	94	93	85	112	85	85	77
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	208.0	210.9	218.0	218.5	188.5	208.9	215.4	271.0
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	74.0	60.2	53.8	48.1	51.8	47.1	44.9	32.7
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	10.2	10.5	10.4	9.4	10.9	9.4	9.6	9.8
Servicios/desembolsos	79.7	86.2	107.6	114.1	144.8	145.7	115.0	65.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. ^c Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 16
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Variación de diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5	30.3	22.5	30.6	32.6
Variación media anual										
Indice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	18.9	31.8	25.4	29.4	26.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

Cuadro 17
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100)						Tasas de crecimiento						
	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Salarios mínimos nominales^b													
Trabajadores agropecuarios													
Recolección de cosechas	122.4	122.4	184.1	184.1	214.6	214.6	-	-	-	50.4	-	16.6	-
Café	146.2	146.2	146.2	146.2	159.8	159.8	-	-	-	-	-	9.3	-
Caña de azúcar	209.1	209.1	209.1	209.1	215.2	215.2	-	-	-	-	-	2.9	-
Algodón	161.5	161.5	161.5	161.5	192.2	192.2	-	-	-	-	-	19.0	-
Industrias agrícolas de temporada													
Beneficio de café	200.0	200.0	200.0	200.0	228.6	228.6	-	-	-	-	-	14.3	-
Ingenios azucareros	133.3	133.3	133.3	133.3	166.6	166.6	-	-	-	-	-	25.0	-
Beneficio de algodón	128.0	128.0	128.0	128.0	160.0	160.0	-	-	-	-	-	25.0	-
Otras actividades en San Salvador													
Industrias y servicios	176.2	185.7	212.5	212.5	240.8	240.8	-	12.2	5.4	14.4	-	13.3	-
Comercio	171.3	180.6	206.6	206.6	234.1	234.1	-	12.1	5.4	14.4	-	13.3	-
Salarios mínimos reales^c													
Trabajadores agropecuarios													
Recolección de cosechas	59.2	48.4	55.2	44.2	43.0	36.6	-11.6	-10.4	-18.2	14.0	-19.9	-2.7	-15.0
Café	70.7	57.8	43.8	35.1	32.0	27.2	-11.6	-10.5	-18.2	-24.2	-19.9	-8.8	-14.9
Caña de azúcar	101.2	82.7	62.7	50.2	43.1	36.7	-11.6	-10.4	-18.3	-24.2	-19.9	-14.1	-14.9
Algodón	78.1	63.9	48.4	38.8	38.5	32.7	-11.6	-10.5	-18.2	-24.3	-19.8	-0.8	-14.9
Industrias agrícolas de temporada													
Beneficio de café	96.8	79.1	60.0	48.0	45.8	39.0	-11.6	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0	-4.6	-15.0
Ingenios azucareros	64.5	52.7	40.0	32.0	33.4	28.4	-11.7	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0	4.4	-15.0
Beneficio de algodón	61.9	50.6	38.4	30.7	32.1	27.3	-11.5	-10.5	-18.3	-24.1	-20.1	4.6	-15.1
Otras actividades en San Salvador													
Industrias y servicios	85.2	73.4	63.7	51.0	48.3	41.0	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1
Comercio	82.9	71.4	61.9	49.6	46.9	39.9	-11.7	0.5	-13.9	-13.3	-19.9	-5.4	-15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Calculados con base en el salario promedio anual.

^c Deflactados con el índice de precios al

consumidor.

Cuadro 18
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	2 888	2 728	2 813	2 616	51.0	-5.5	3.1	-7.0
Ingresos tributarios	2 580	2 588	2 532	2 454	55.6	0.3	-2.2	-3.1
Directos	526	711	739	695	36.6	35.2	3.9	-6.0
Indirectos	2 054	1 877	1 793	1 759	61.4	-8.6	-4.5	-1.9
Sobre el comercio exterior	1 168	702	592	458	119.1	-39.9	-15.7	-22.6
Ingresos no tributarios	308	140	281	162	20.8	-54.5	100.7	-42.3
2. Gastos corrientes	2 568	2 761	3 042	3 480	34.5	7.5	10.2	14.4
Remuneraciones	1 457	1 708	1 821	2 166	23.3	17.2	6.6	18.9
Compra de bienes y servicios	385	450	511	539	42.1	16.9	13.6	5.5
Intereses	260	241	244	289	51.2	-7.3	1.2	18.4
Transferencias y otros	466	362	466	486	64.1	-22.3	28.7	4.3
3. Ahorro corriente (1-2)	320	-33	-229	-864				
4. Gastos de capital	872	831	648	675	59.1	-4.7	-22.0	4.2
Inversión real	485	532	468	645	31.1	9.7	-12.0	37.8
Otros gastos de capital ^b	387	299	180	30	117.4	-22.7	-39.8	-83.3
5. Gastos totales (2+4)	3 440	3 592	3 690	4 155	40.0	4.4	2.7	12.6
6. Déficit (-) superávit (+) fiscal (1-5)	-552	-864	-877	-1 539				
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno neto	-46	39	57	972				
Crédito recibido	-4	-1	-	-12				
Menos amortizaciones	-170	-203	-143	-178				
Colocación de bonos	111	57	-92	103				
Otras fuentes	17	186	292	1 059				
Financiamiento externo	598	825	820	567				
Crédito recibido	458	416	454	321				
Menos amortizaciones	-122	-90	-176	-196				
Colocación de bonos	-50	-47	-	-				
Otras fuentes	312	546	542	442				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	36.7	-4.0	-35.3	-128.0				
Déficit fiscal/gastos totales	16.0	24.1	23.8	37.0				
Ingresos tributarios/PIB	13.1	11.2	9.3	7.7				
Gastos totales/PIB	17.4	15.5	13.5	13.0				
Déficit fiscal/PIB	2.8	3.7	3.2	4.8				
Financiamiento interno/déficit	-8.3	4.5	6.5	63.2				
Financiamiento externo/déficit	108.3	95.5	93.5	36.8				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye transferencias y otros gastos de capital.

Cuadro 19
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Dinero (M₁)	2 611	2 581	2 794	3 182	21.1	-1.1	8.3	13.9
Efectivo en poder del público	1 156	1 298	1 326	1 727	7.0	12.3	2.2	30.2
Depósitos en cuenta corriente	1 455	1 283	1 468	1 455	35.2	-11.8	14.4	-0.9
Factores de expansión	9 047	9 953	10 440	12 303	21.2	10.0	4.9	17.8
Reservas internacionales netas	1 255	1 510	1 190	1 502	185.9	20.3	-21.2	26.2
Crédito interno	7 792	8 443	9 250	10 801	10.9	8.4	9.6	16.8
Al sector público	2 684	2 914	3 031	4 041	-5.2	8.6	4.0	33.3
Gobierno central (neto)	1 634	1 776	1 614	2 595	-10.3	8.7	-9.1	60.8
Instituciones públicas	1 050	1 138	1 417	1 446	3.9	8.4	24.5	2.0
Al sector privado	5 108	5 529	6 219	6 760	21.8	8.2	12.5	8.7
Factores de absorción	6 436	7 372	7 646	9 121	21.3	14.5	3.7	19.3
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	4 348	4 873	5 553	5 800	35.5	12.1	14.0	4.4
Otras cuentas (neto)	2 088	2 499	2 093	3 321	-0.6	19.7	-16.2	58.7
Coefficientes^b								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	0.95	0.89	0.91	0.92				
M ₂ /base monetaria	2.53	2.56	2.72	2.59				
M ₁ /PIB	0.13	0.11	0.10	0.10				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de promedios anuales.

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica continuó recuperándose lentamente luego de la depresión de la primera mitad de los años ochenta. Así, el producto interno bruto creció 3.5%, con lo que su nivel por habitante se incrementó levemente por tercer año consecutivo. El vigoroso aumento de las exportaciones (22%) no fue suficiente para evitar una crisis temporal de la balanza de pagos que llevó a una modificación sustantiva de la política cambiaria al liberalizarse el mercado de divisas. Lo anterior, sumado a la expansión monetaria derivada del mayor desequilibrio fiscal, provocaron una aceleración de la inflación, que pasó de 11 a 20% anual.

La favorable evolución de la producción y el aumento de las exportaciones, no obstante la baja de los precios internacionales del café, contribuyeron a disminuir el desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos. Sin embargo, hacia mediados del año, se produjo una crisis de pagos al exterior con reducción del financiamiento externo, que sólo pudo ser revertida luego de importantes alteraciones de la política cambiaria. Ello, conjuntamente con un incremento del endeudamiento, permitieron concluir el año con un leve aumento de las reservas internacionales.

La expansión monetaria derivada de las mayores demandas de financiamiento del sector público y del aumento del tipo de cambio tuvieron efectos apreciables en la aceleración del ritmo inflacionario que superó el 20% anual, afectando negativamente la evolución de los salarios reales. Por su parte, la política fiscal no consiguió controlar el desequilibrio de las finanzas públicas, por lo que el déficit aumentó, repercutiendo de modo perceptible en la gestión monetaria y financiera, que se vio

afectada, además, por la crisis cambiaria. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En la evolución de la actividad productiva se destacó el impulso proveniente de la demanda externa. Así, el volumen de las exportaciones se expandió con vigor, merced a un incremento de la oferta exportable, a los incentivos de la política oficial y al alto nivel del tipo de cambio real (80% superior al de 1985). Ello influyó positivamente en la evolución de ciertas actividades agrícolas (especialmente la de los exportadores no tradicionales), de los servicios relacionados con el turismo y de algunas ramas manufactureras.

El crecimiento de la demanda interna fue mucho más leve, aunque se mantuvo la sostenida expansión de la inversión bruta fija a la que contribuyó, principalmente la inversión privada y, dentro de ella, la orientada a la edificación de viviendas e instalaciones comerciales. En consecuencia, el sector de la construcción mostró un significativo crecimiento, merced a la expansión del crédito. Más moderado fue el crecimiento del comercio, sostenido por la evolución de la demanda interna y por algún efecto derivado de las mayores importaciones de bienes.

Desde comienzos del año, la combinación de políticas fiscales y monetarias expansivas en el marco de un régimen de tipo de cambio fijo estaba generando desequilibrios de creciente magnitud. En materia fiscal, se observaba una caída de la recaudación tributaria por el efecto combinado de la reducción de gravámenes al comercio exterior, la importante evasión fiscal y la dilución de los efectos de la reforma tributaria realizada en 1987. Por su parte, los gastos corrientes continuaban expandiéndose en virtud de las transferencias a organismos públicos y al sector privado, de los efectos de

Gráfico 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

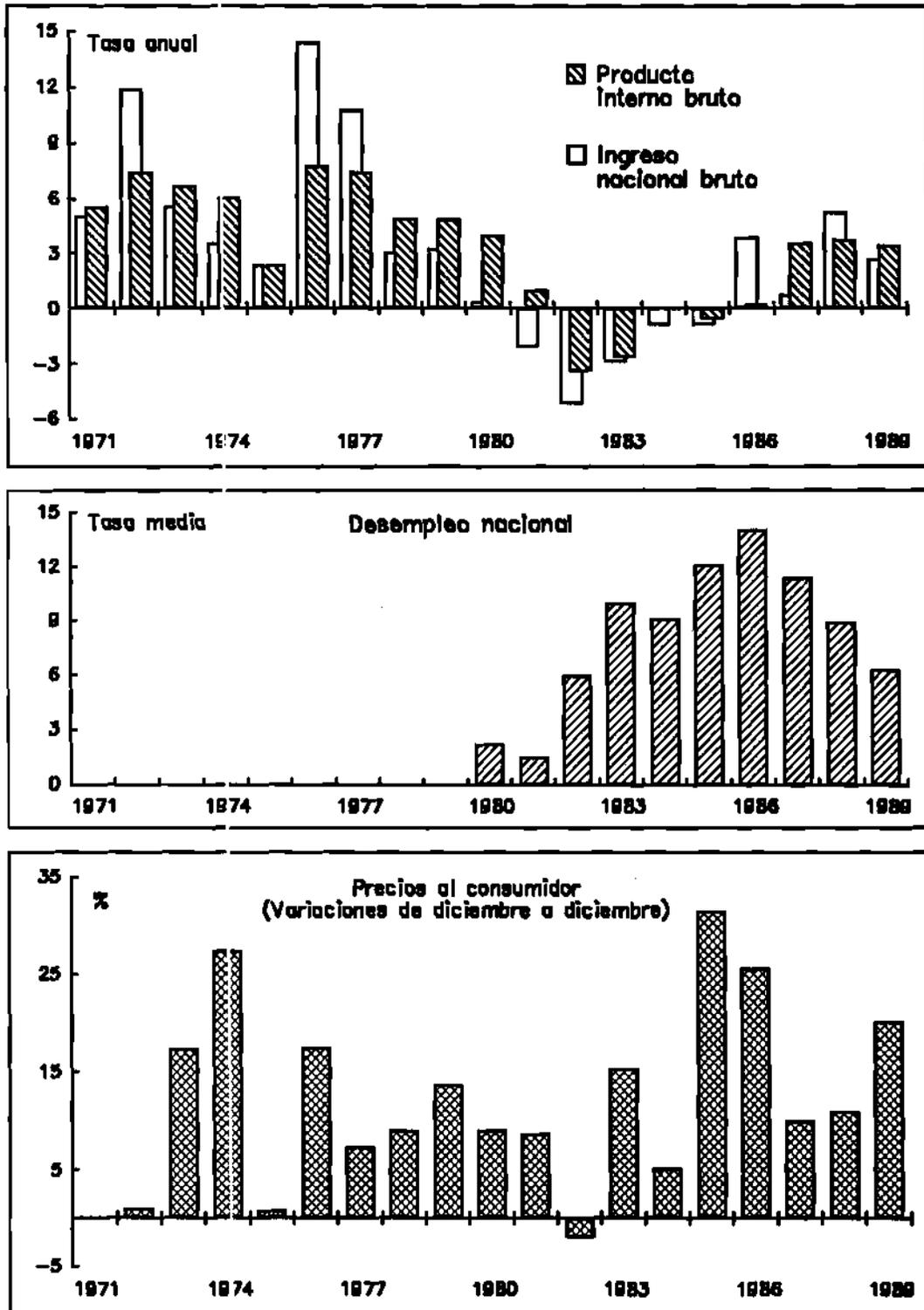
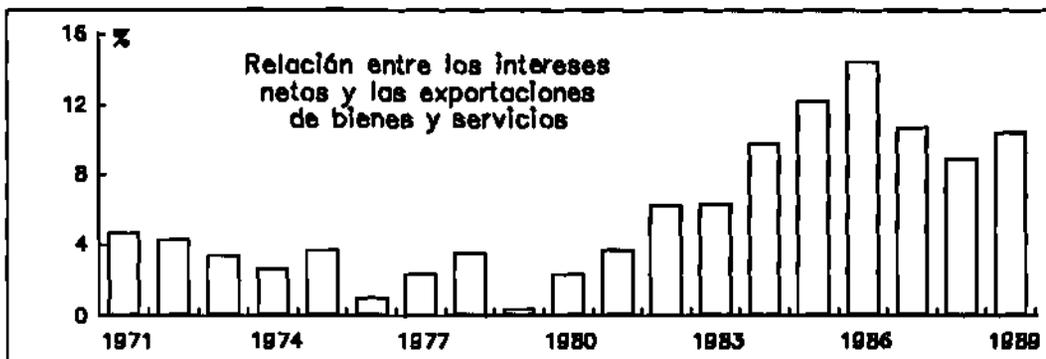
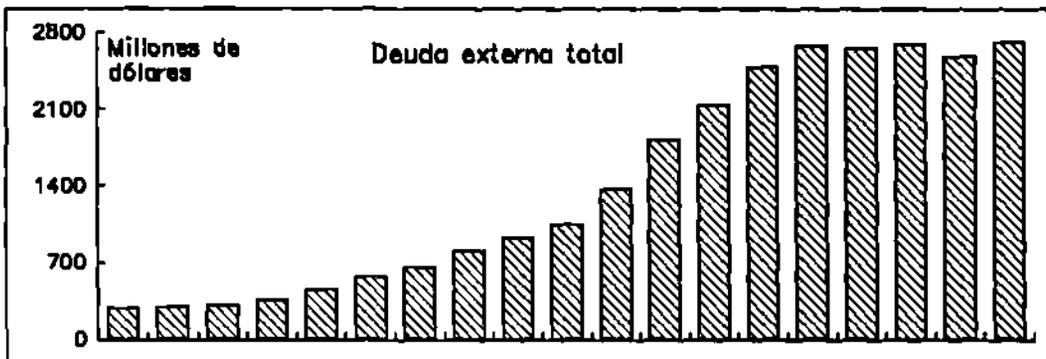
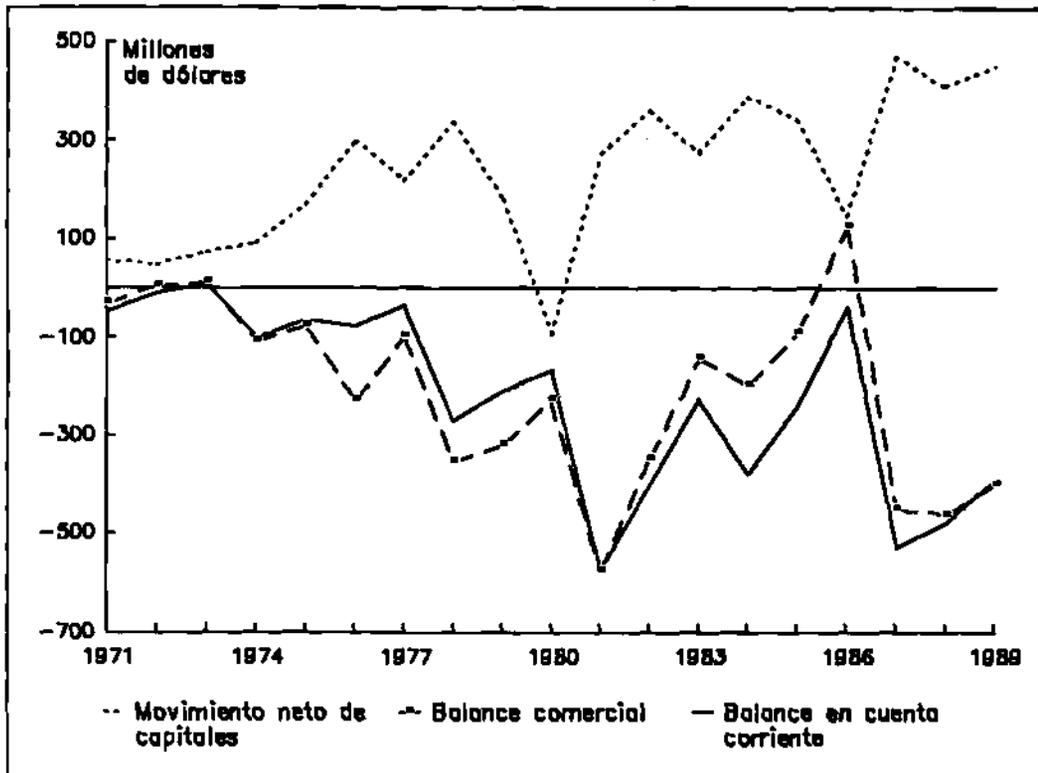


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

la política salarial adopta la del año anterior y del alza de intereses de la deuda pública. Los gastos de capital también crecieron merced a los programas de recuperación de la inversión pública.

La reducción del financiamiento externo hizo que fuera intensa la demanda de recursos internos por parte del sector público. Ello dio lugar a un creciente flujo de créditos al gobierno, lo cual ocasionó, durante los primeros meses, una fuerte expansión de la liquidez. Posteriormente, esta última se trasladó al mercado cambiario, lo que provocó una elevada demanda de divisas para la importación de bienes y para el turismo, en un contexto de crecientes expectativas de modificación del régimen cambiario. Lo anterior se tradujo en una pérdida de reservas internacionales durante gran parte del año, que contrastó con la mejoría del balance comercial y con la reducción del déficit en cuenta corriente.

La acumulación de atrasos en el pago de la deuda externa y el incumplimiento de las metas fiscales y monetarias establecidas en el acuerdo firmado a fines del año anterior con el Fondo Monetario Internacional (FMI), limitaron ostensiblemente la posibilidad de contar con financiamiento externo adicional, con lo que se fue configurando una crisis de pagos al exterior. En junio, se llegó a una situación crítica en materia de reservas, lo que obligó a la venta de parte de las reservas en oro y a la imposición de depósitos previos de 100% para las solicitudes de divisas destinadas al turismo.

Con el propósito de revertir la situación, en agosto las autoridades anunciaron un conjunto de medidas, algunas de efecto inmediato y otras que suponían cambios a mediano plazo, en la orientación de las políticas públicas. En primer término, se procuraba modificar la tendencia negativa en la evolución de las cuentas del sector público mediante una contención generalizada del gasto y una mejor administración tributaria y la elevación de las tarifas de los servicios públicos. Asimismo, con el propósito de reducir la expansión del crédito interno se anunció una política financiera más restrictiva, estableciéndose límites para el crédito al sector privado, a lo cual se sumó la elevación de las tasas de interés en el marco de su liberalización. Por último, en materia cambiaria, se adoptó una devaluación de 3% y

se anunció que más adelante se aplicaría un mecanismo más flexible de determinación del tipo de cambio para no deteriorar el desempeño del comercio exterior; al mismo tiempo, se acentuaron las limitaciones y controles a la venta de divisas.

La eficacia de estas disposiciones fue muy limitada; el efecto de la mayor austeridad fiscal se centró en los gastos de capital mientras que en el resto operó en forma lenta. Ello dio lugar a un fuerte incremento del crédito al gobierno y de la deuda pública. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas al uso del crédito continuaron siendo parciales, con lo que tampoco por esa vía se consiguió limitar la expansión monetaria. Por otra parte, la escasa cuantía de la devaluación tendió a consolidar las expectativas de que se sucederían nuevos ajustes en el futuro inmediato. Así, el aumento de los precios de los bienes sujetos al comercio exterior comenzó a reflejarse en otros precios, en cuyos ajustes influyeron, ahora de modo más nítido, las expectativas de devaluación; también, se presentaron algunos problemas de oferta, principalmente de alimentos básicos, que generaron presiones inflacionarias adicionales.

Finalmente, ante la persistencia de la crisis de reservas, el gobierno dispuso en noviembre una modificación drástica del régimen cambiario permitiendo la flotación del quetzal. Esta medida, acompañada por la liberalización de las tasas de interés, logró revertir la situación anterior, por lo que al finalizar el año se obtuvo un leve incremento de las reservas internacionales. En cambio, la devaluación que ella implicó y el aumento de tarifas públicas dispuesto durante el mismo mes aceleraron la inflación.

En síntesis, durante 1989 la economía guatemalteca experimentó una crisis cambiaria y financiera que en cierto modo prevaleció sobre otros resultados positivos como la evolución de las exportaciones y el moderado crecimiento. Ello obligó a introducir modificaciones sustanciales en la política de determinación del tipo de cambio y de las tasas de interés; la liberalización de estas variables, en respuesta a una crisis de pagos y en el contexto de un agravamiento del desequilibrio fiscal, ha tenido consecuencias directas en la evolución de los precios y en los salarios reales.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

En 1989, y por tercer año consecutivo, el ritmo de crecimiento del producto interno bruto ascendió a 3.5%; el otro componente de la oferta global, las importaciones de bienes y servicios, se elevó a 9.6%, debido a la mayor actividad interna y a las expectativas de modificación de la política cambiaria. Estas produjeron un aumento de las importaciones de materia prima y de bienes de capital como asimismo del turismo hacia el exterior.

La demanda externa fue la variable más dinámica al alcanzar a 22%, y conjuntamente con la inversión en la construcción, fue determinante en el crecimiento de la actividad productiva. El aumento de las exportaciones de bienes y servicios se debió a los altos volúmenes exportados de café, azúcar y banano, y al significativo aumento de los volúmenes de productos agrícolas no tradicionales; a ello se agregó el vigoroso crecimiento de las ventas de servicios turísticos al exterior.

La demanda interna creció levemente en términos reales (1.5%), destacándose el crecimiento de la inversión bruta fija privada (11%), principalmente orientada a la edificación de viviendas e instalaciones comerciales. Así, el coeficiente de ésta con respecto al producto logró recuperar el monto que tenía a comienzos de la década. La inversión en existencias se redujo considerablemente merced a las exportaciones de café y azúcar y, en menor medida, de carne y algodón, que compensaron ampliamente el aumento de existencias de materias primas y bienes de capital.

El consumo privado creció levemente, pese a la disminución del salario real medio; buena parte de ese crecimiento obedeció al mayor valor de las remesas privadas desde el exterior, que llegaron a 200 millones de dólares. El consumo del gobierno continuó aumentando, aunque a un ritmo menor, principalmente por las transferencias al sector privado. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

El producto interno bruto se elevó 3.5%, reflejando principalmente el dinamismo de los servicios y de la construcción. Los sectores productores de bienes, en conjunto, crecieron por debajo del promedio. El sector agrícola y la industria manufacturera se expandieron levemente, sustentados en actividades orientadas a la exportación. (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria aumentó por tercer año consecutivo, aunque a un ritmo un poco menor que en 1988. Este crecimiento estuvo basado sobre todo en el dinamismo de los productos de exportación no tradicionales y, en menor grado, el banano y el cardamomo. Influyó el estímulo de los mejores precios internacionales de algunos productos (azúcar, carne y algodón) y, en el caso del café, a las expectativas de precios favorables que prevalecieron durante 1988 y comienzos de 1989; a la política de fomento de las exportaciones agrícolas, sobre todo a la actividad conjunta realizada por los sectores público y privado en esta área de actividad; a las expectativas de modificación de la política cambiaria que se concretaron a fines de año, y a la ampliación del crédito en términos reales para la agricultura. (Véase el cuadro 6.)

En sentido opuesto a lo anterior, algunas actividades agropecuarias se vieron afectadas adversamente por la disminución de los rendimientos. Ello obedeció a la menor utilización de fertilizantes y pesticidas, debido a incrementos de precio, y a condiciones climatológicas irregulares ocurridas durante el año.

La producción cafetalera, que representa aproximadamente 40% del valor agregado agrícola, volvió a incrementarse de modo leve debido a los mejores rendimientos obtenidos. Ello fue el resultado del establecimiento de nuevas plantaciones, de la renovación de las existentes y, sobre todo, de la tecnificación de las mismas. El crédito a la caficultura se expandió considerablemente e inclusive se amplió a las actividades de preexportación, en virtud de la disminución del precio de exportación del grano. Los medianos y

pequeños agricultores continuaron siendo apoyados mediante créditos externos para el mejoramiento tecnológico de sus plantaciones. Conforme avanzó el año, las perspectivas de la caficultura fueron perfilándose de un modo cada vez más desfavorable: la cotización internacional descendió drásticamente y no se vislumbraban condiciones para su recuperación; la liberalización de las tasas de interés generó preocupaciones a los caficultores sobre alzas en el costo del financiamiento y se presentaron algunos conflictos laborales entre empresarios y trabajadores, a todo lo cual se sumó el alza de los insumos importados.

La producción de banano se incrementó, luego de la reducción del año anterior, merced al aumento de la demanda externa y a la ampliación del área cultivada. No obstante los esfuerzos realizados con los productores de algodón y la mejora en las cotizaciones internacionales del producto, la producción algodonera se redujo drásticamente debido a condiciones climatológicas adversas, que dieron lugar a una caída significativa de los rendimientos (-18%).

La producción de granos básicos declinó como consecuencia de la disminución del área cultivada y de los rendimientos. La baja rentabilidad de estos productos ha llevado a sustituirlos cada vez más por cultivos orientados a satisfacer la demanda externa. A lo anterior, se añadieron los problemas ya mencionados sobre la insuficiente precipitación pluvial y las alzas de insumos que, conjuntamente con los problemas en torno a la comercialización y a los precios de garantía, permiten explicar el menor nivel de la producción de maíz, frijol y arroz.

Por otro lado, creció significativamente la producción de caucho natural, así como la de tabaco y la de verduras y legumbres. Especial mención merece la expansión acelerada del cultivo de legumbres, flores y algunas frutas destinadas a la exportación no tradicional que, de continuar su crecimiento sostenido, darían lugar a una diversificación importante de la estructura productiva del sector agrícola.

El mejoramiento de las condiciones del mercado externo de la carne reactivó la producción pecuaria; durante 1989 se abrieron tres nuevas empresas exportadoras. Así, la

recuperación iniciada durante 1987 continuó de manera sostenida.

ii) *La industria manufacturera.* El leve crecimiento de la industria manufacturera se sustentó en las ramas de alimentos, prendas de vestir, manufacturas de madera, tejidos y químicos, que se vieron favorecidas por la política de promoción de exportaciones no tradicionales. (Véase el cuadro 9.) La inversión industrial se incrementó en las ramas químicas, de alimentos y de textiles; sin embargo, fue insuficiente ante las necesidades de reposición de equipo y modernización de la estructura industrial.

Según investigaciones recientes, durante los últimos años se ha venido experimentando una tendencia a la disminución de la competitividad de la industria alimentaria en Guatemala (40% del total del producto manufacturero), que parece guardar relación con una reducción de la productividad del trabajo y un menor dinamismo de la inversión. Durante los últimos meses del año se tomaron decisiones de política económica de gran importancia para el futuro funcionamiento de la industria, como fueron la Ley de fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila y la Ley de zonas francas.

iii) *La construcción.* Este volvió a ser el sector más dinámico, al crecer 10%. Se elevó la construcción residencial, comercial e industrial urbana; el sector público continuó realizando obras en beneficio de los municipios y construyendo caminos rurales, lo que dio lugar a una mayor demanda de algunas actividades manufactureras como la producción de cemento y minerales.

c) El empleo

Durante el año, disminuyó el desempleo abierto, llegando a 6.3% de la población económicamente activa; sin embargo, la desocupación total, que comprende el desempleo equivalente a la tasa de subempleo, se elevó a 35.4%. (Véase el cuadro 10.) La situación ocupacional se ha caracterizado en los últimos años por una ampliación del sector informal urbano, un aumento de los trabajadores manuales y jornaleros agrícolas, y el crecimiento de la mano de obra ocupada en actividades de maquila para la exportación.

3. El sector externo

El sector externo se caracterizó por el mejoramiento de la cuenta corriente del balance de pagos y una situación poco favorable de los movimientos de capital. El desequilibrio en cuenta corriente se redujo y llegó a representar 4.6% del producto, como resultado de altos volúmenes exportados de bienes, de los ingresos por concepto de turismo y remesas de guatemaltecos residentes en el exterior, y del sostenido incremento de las exportaciones de productos no tradicionales al resto del mundo.

La cuenta de capital del balance de pagos se caracterizó por una disminución de las entradas de capital privado de largo plazo, la creciente dependencia de las transferencias de gobiernos extranjeros, los menores desembolsos de préstamos oficiales, y la necesidad de contratar capital bancario de corto plazo para financiar el desequilibrio en cuenta corriente.

a) El comercio de bienes

Las exportaciones de bienes mostraron un significativo dinamismo; el volumen exportado creció 18%, alcanzando casi el nivel de 1980. Ello obedeció al aumento experimentado por el café, el banano, el azúcar y, en menor medida, la carne y el petróleo. Cabe destacar especialmente el incremento de la oferta exportable de productos no tradicionales, cuyo valor creció 19% en 1989. (Véase el cuadro 12.)

El considerable aumento del volumen exportado del café (24%) no se reflejó en una mejoría del valor de las ventas externas del grano, en virtud de la drástica caída de la cotización internacional. En julio, la ruptura del Convenio Internacional del Café y del sistema de cuotas tuvo dos consecuencias de efecto opuesto en el caso de la actividad exportadora guatemalteca: en primer lugar, el precio de exportación se deterioró y a octubre bajó 60%; en segundo lugar, el quiebre del sistema de cuotas permitió a Guatemala colocar excedentes que alcanzaban a más de 88 000 toneladas.

Por segundo año consecutivo, la situación de las exportaciones de azúcar mejoró considerablemente. El precio internacional

creció 30%, influido favorablemente por las perspectivas de un exceso de demanda mundial del producto. Adicionalmente, la cuota de importaciones de azúcar asignada por el Gobierno de los Estados Unidos se elevó a más de 90 000 toneladas en 1989 e inicios de 1990; además, el Departamento de Agricultura norteamericano fijó el precio de exportación en 20% por sobre el de 1988.

El valor de las exportaciones de banano se incrementó en 9%, por efecto de la recuperación de la oferta exportable; sin embargo, el debilitamiento del mercado bananero de los Estados Unidos y Europa durante el segundo semestre provocó una baja en las cotizaciones de la fruta, según la cual el precio promedio disminuyó casi 4%.

Las ventas externas de algodón crecieron cerca de 3%. Por una parte, la disminución de las cosechas de China y Pakistán y la reducción de la oferta de materias primas sintéticas elevaron el precio internacional de la fibra; por otra, los fenómenos analizados anteriormente condujeron a una contracción de la producción y de la oferta exportable.

Las exportaciones no tradicionales se elevaron considerablemente (19%), llegando a representar más de 40% de las exportaciones totales. Cabe destacar, por su dinamismo, las ventas de vestuario, artesanía, fruta y sus preparados, verduras y legumbres. Estos logros fueron el resultado de la política de fomento aplicada, que incluyó la simplificación de los trámites a la exportación, mediante la ventanilla única de exportación, y el apoyo a misiones comerciales en el exterior; el alto nivel del tipo de cambio real; los incentivos a los exportadores, y por último, las facilidades concedidas por algunos socios comerciales, como la Iniciativa sobre la Cuenca del Caribe y los convenios de cooperación comercial con México.

El comercio con Centroamérica continuó recuperándose, al elevarse las exportaciones a la región (11%), aunque fue afectado por los problemas de financiamiento del comercio exterior y por las diferentes políticas arancelarias aplicadas en los países de la región.

El valor de las importaciones de bienes ascendió 7% por tercer año consecutivo, llegando a ser ligeramente superior, en términos reales, al nivel de 1980. Las compras externas de bienes intermedios para la construcción y para la industria aumentaron de manera apreciable, debido a la creciente inversión en edificaciones comerciales y residenciales y como reacción a las fuertes expectativas de devaluación que prevalecieron a lo largo de los nueve primeros meses del año.

En cuanto a la estructura de las importaciones, cabe destacar que las compras de bienes de capital incrementaron su participación en cuatro puntos durante el período 1980-1989; en cambio, los bienes de consumo vieron disminuida su ponderación en el total. (Véase el cuadro 13.) Durante los últimos meses del año se inició la primera etapa del proceso de desgravación arancelaria cuya segunda fase, que se aplicará en 1990, llevará a un arancel máximo de 37%. En resumen, el comercio de bienes registró un déficit de 323 millones de dólares, con lo cual fue 5% inferior al del año anterior.

La relación de precios del intercambio de bienes se deterioró (-5%), principalmente por efecto de la drástica reducción del precio internacional del café. Así, el poder de compra de las exportaciones fue 20% menor que el nivel de principios de la década. (Véase el cuadro 11.)

b) El comercio de servicios y el pago de factores

El valor de las exportaciones de servicios reales creció significativamente (56%) como resultado del aumento sostenido de los servicios turísticos al exterior; a su vez, el ingreso de divisas por concepto de turismo se duplicó en los últimos cuatro años. Asimismo, la política de fomento de la maquila tuvo resultados positivos, al duplicarse estos servicios en 1989. Por otra parte, las importaciones de servicios turísticos crecieron 30%, incentivadas por la fijación de la paridad cambiaria por debajo del nivel esperado.

El pago de factores aumentó muy levemente respecto al año anterior debido, en parte, al ascenso importante de los intereses devengados (aunque se produjeron atrasos en

los pagos), que compensó los mayores ingresos por concepto de intereses recibidos y la menor remesa de utilidades. El déficit de la cuenta de servicios fue equivalente a casi un 50% del desequilibrio en cuenta corriente del balance de pagos.

Durante el período 1985-1989, las remesas de guatemaltecos residentes en el exterior aumentaron de manera muy importante. En 1989 las transferencias unilaterales privadas ascendieron a casi 200 millones de dólares, es decir, aproximadamente a la mitad del déficit de la cuenta comercial.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El déficit en cuenta corriente del balance de pagos (388 millones de dólares) se redujo de manera importante, financiándose con la entrada de capitales a corto plazo y transferencias oficiales.

La cuenta de capital del balance de pagos registró una drástica reducción en cuanto a entrada de capital privado de largo plazo, debido a la menor repatriación de capitales, la reducción de las inversiones extranjeras y la escasa entrada neta de préstamos. Asimismo, fueron reducidos los desembolsos de capital oficial de largo plazo, debido a que el atraso del servicio de la deuda provocó cierres transitorios de las fuentes de financiamiento. En cambio, las entradas de capital de corto plazo y las líneas de crédito al Banco de Guatemala se incrementaron de manera significativa, mientras que las donaciones externas continuaron siendo sustantivas. Las agudas presiones experimentadas en la balanza de pagos a mediados de año obligaron a realizar una venta de oro por un valor aproximado de 75 millones de dólares. Sin embargo, durante los últimos meses del año, como efecto de la política de flotación del quetzal, se incrementó la oferta de divisas en el sistema financiero, por lo que al terminar 1989 el balance de pagos reveló un aumento de 60 millones de dólares en las reservas internacionales. (Véase el cuadro 14.)

La evolución de las cuentas externas determinó que la transferencia de recursos del exterior se incrementara a más de 460 millones de dólares, el más alto nivel de la década.

d) El endeudamiento externo

El elemento más significativo en materia de endeudamiento externo fue el aumento considerable de los atrasos en el servicio de la deuda que, al término del año, se elevaron a 200 millones de dólares, de los cuales 92 millones correspondió a intereses y el resto a amortizaciones de capital. Esta situación hizo que durante nueve meses los desembolsos de diversos organismos multilaterales estuvieran suspendidos, lo que frenó la ejecución de diversos proyectos de desarrollo.

En el transcurso de 1989 se continuaron los tratos con la banca privada internacional para renegociar la deuda en mora. Se logró la conversión de 70 millones de dólares en bonos a una nueva emisión nominada en dólares y en quetzales, con plazos de amortización más

largos. Continuaron las negociaciones y se llegó a un proyecto de convenio entre el gobierno guatemalteco y la Compañía española de seguros de crédito para exportación, con respecto a la reestructuración de 203 millones de dólares en la deuda de la Compañía Nacional de Papel y Celulosa de Guatemala. Durante el año se negociaron diversos financiamientos para apoyar la balanza de pagos con el Japón, los Estados Unidos y el Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria. Asimismo, el Banco de Guatemala negoció 300 millones de dólares en líneas de crédito. El contrato del préstamo para la promoción de exportaciones negociado con el Banco Mundial, que incluye cláusulas de liberalización del comercio exterior, no fue firmado durante el año.

4. Los precios y las remuneraciones**a) Los precios**

Durante 1989, y principalmente en el último trimestre, se aceleró la inflación; la tasa de crecimiento de los precios, medida por el índice de precios al consumidor, superó el 20%. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

La expansión sostenida de los medios de pago y posteriormente, las modificaciones a la política cambiaria aplicadas en agosto, así como las expectativas sobre su magnitud y concreción, tuvieron un efecto directo en el nivel de precios. La segunda provocó fuertes alzas en los precios de los bienes importados, las que se trasladaron al resto de los bienes. Más adelante, se sumaron ajustes en los precios de los combustibles, electricidad, agua y transporte, como también algunos aumentos en el precio de los alimentos a raíz de problemas en el abastecimiento de granos básicos. Luego de la flotación del quetzal anotada a finales de noviembre, nuevamente se reajustaron los precios de los combustibles: los de la energía eléctrica en 21%, y los de otros servicios públicos en 20%. Al generalizado aumento de los demás bienes se sumó además el desabastecimiento ocasional de medicinas y de azúcar.

Durante el año se continuó aplicando la política de liberalización de precios. A fin de

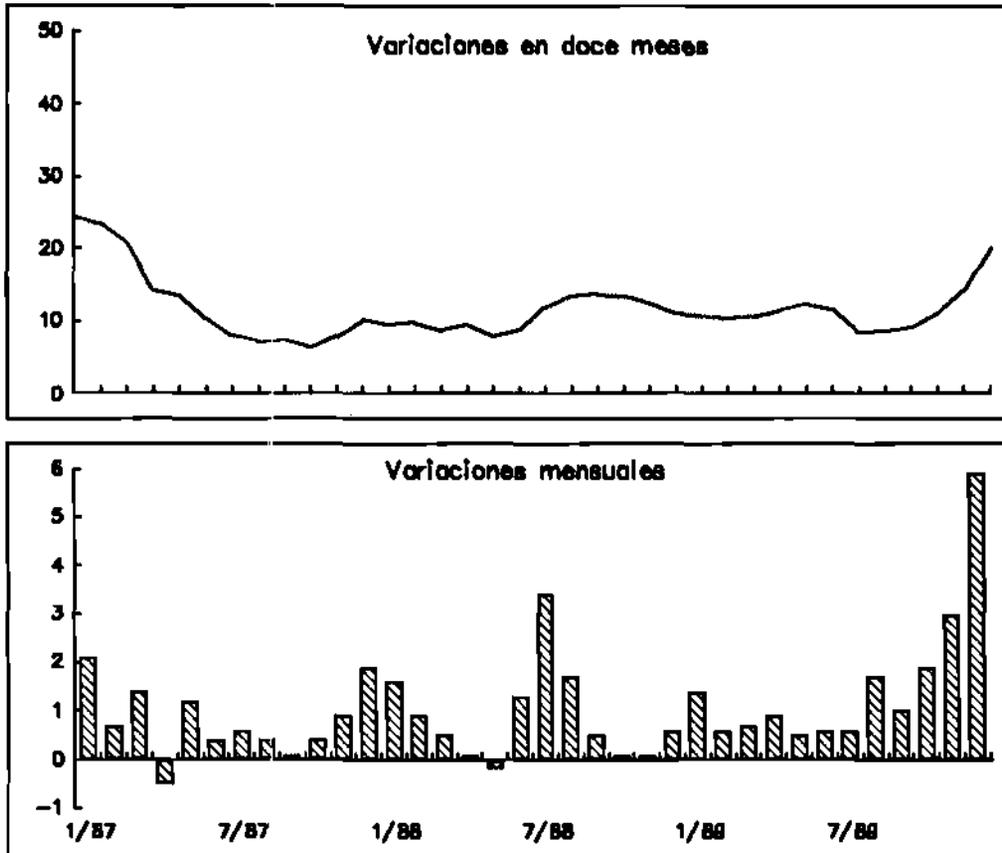
compensar los costos que dicha política pudiera significar para la inflación, el gobierno dispuso el subsidio a ciertos bienes y servicios e intervino directamente en la comercialización de algunos. Así, se facultó al Ministerio de Economía para coordinar el abastecimiento y la distribución de algunos artículos de consumo básico mediante la organización de expendios populares, y se auspició la importación de harina para el consumo popular y la colocación de leche fluida. La aceleración de la tasa de inflación desbordó muchos de estos controles; el mayor incremento se experimentó en el período agosto-diciembre, a partir de la devaluación registrada en agosto, y la liberalización del tipo de cambio en noviembre.

A finales de diciembre, y ante las crecientes alzas de los precios, el gobierno promulgó una ley de precios máximos para los productos esenciales, que incluían algunos alimentos y medicinas.

b) Las remuneraciones

La aceleración inflacionaria de 1989 provocó un deterioro de la situación salarial y de las remuneraciones al trabajo; así, a pesar de que los salarios y sueldos medios se incrementaron 9% en términos nominales, no

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

podieron acompañar la evolución de los precios. (Véase el cuadro 18.) Esta situación se vio parcialmente compensada en los últimos años por las importantes remesas enviadas por los trabajadores guatemaltecos radicados en el exterior.

En materia laboral, se registraron algunos problemas en el gobierno central y en otras dependencias del sector público, por reclamos en pro de aumentos salariales. Por otro lado,

en el sector agrícola se presentaron movimientos en demanda de mejores condiciones de trabajo y aumentos del salario mínimo; estos conflictos fueron especialmente agudos en la costa del sur del país. Los pequeños y medianos agricultores vieron afectado su ingreso neto por efecto del alza de los insumos, y algunos de ellos —como los productores del café— por la caída del precio internacional del producto.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El desequilibrio de las cuentas fiscales aumentó en 1989; en efecto, el déficit del sector

público ascendió a 3.2% del producto interno bruto (PIB). Este resultado se debió en parte al debilitamiento de la recaudación tributaria y el aumento del gasto corriente por encima de lo

programado, al tiempo que se contraía la inversión real. En materia de financiamiento, la reducción del crédito externo obligó a recurrir a fuentes internas, con lo que aumentaron, en forma considerable, la deuda en bonos y el crédito bancario al gobierno.

La recaudación tributaria cayó debido a la disminución de los ingresos del impuesto a la renta, a la política de desgravación de las exportaciones y al agotamiento de los efectos de la reforma tributaria de 1987; también se observó un aumento de la evasión fiscal, que afectó a varios tributos. Por el contrario, la mejoría de las utilidades de algunas empresas públicas permitió un aumento importante de los ingresos no tributarios. (Véase el cuadro 19.)

El gasto corriente creció 17%, como resultado de la política salarial adoptada en 1988 y de los elevados subsidios al transporte urbano, al Instituto de Electrificación y a las municipalidades. Adicionalmente, la elevación del tipo de cambio repercutió desfavorablemente en el pago de intereses externos, elevándolos en 18%. (Véase el cuadro 20.)

Durante los primeros ocho meses, el desequilibrio fiscal se incrementó debido principalmente a una contracción real de los ingresos. En los últimos meses, el deterioro financiero del gobierno central fue importante. La deuda flotante se incrementó a casi 300 millones de quetzales y se colocaron bonos en el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social y en algunas empresas públicas que tenían depósitos en el Banco de Guatemala.

Por otra parte, se realizaron gestiones para la privatización de la línea aérea estatal. Se creó una nueva empresa, AVIATECA, S.A., con participación accionaria de 45% de la iniciativa privada guatemalteca, de 30% de la línea Transportes Aéreos Centroamericanos (TACA), y de 25% del capital correspondiente al Estado.

b) La política monetaria

Durante la mayor parte del año la política monetaria procuró controlar la expansión de

los medios de pago, limitando el crédito a los sectores privado y público. Sin embargo, durante los dos primeros meses el crédito al sector privado creció de manera significativa, originando un exceso de liquidez. Ello hizo que las autoridades monetarias resolvieran llevar adelante una política más restrictiva; así, se definió la política monetaria para el período marzo-diciembre, cuyos objetivos e instrumentos fueron la imposición de límites al crecimiento del crédito al sector privado (9%) y la elevación de las tasas de interés activas y pasivas, a 16 y 13%, respectivamente. (Véase el cuadro 23.) Además, se mantuvo vigente la tasa de encaje legal (41% para los depósitos monetarios y 13% para los depósitos de ahorro y a plazos), y se autorizó a que el Banco de Guatemala realizara operaciones de mercado abierto para reducir la liquidez. Por último, con el objeto de financiar al gobierno se autorizó al Banco de Guatemala a colocar bonos del tesoro en el sistema bancario, en el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social y en empresas del Estado, y se instruyó al mencionado Instituto y a entidades públicas y dependencias oficiales para que retiraran los depósitos y las inversiones que tenían en el sistema bancario y para que éstos fueran transferidos al Banco de Guatemala.

Sin embargo, durante el segundo trimestre continuó creciendo la demanda de crédito por parte del sector privado y se relajaron las restricciones crediticias. En octubre, se liberalizaron las tasas de interés pasivas y activas, y a los pocos días se aprobó la flotación del quetzal, autorizándose al Banco Central a establecer tipos de cambio de referencia, en función del promedio ponderado de los tipos de cambio prevalecientes en el mercado, tanto de oferta como de demanda de divisas. La liberalización de las tasas de interés no dio lugar a un alza de éstas, debido al exceso de liquidez prevaleciente en el sistema bancario. A finales del año, el promedio del circulante había crecido considerablemente (21%), al igual que el crédito neto al gobierno central (23%). (Véase el cuadro 21.)

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indice (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	97.5	94.9	94.9	94.4	94.6	98.0	101.8	105.3
Ingreso nacional bruto	92.8	90.2	89.4	88.5	92.0	92.8	97.6	100.3
Población (millones de habitantes)	7.3	7.5	7.7	8.0	8.2	8.4	8.7	8.9
Producto interno bruto per habitante	92.2	87.2	84.8	82.0	79.9	80.4	81.1	81.5
Déficit fiscal/PIB ^b	4.7	3.3	3.8	1.8	1.9	2.5	2.5	3.2
Dinero (M ₁)/PIB ^b	8.6	8.7	8.9	11.8	9.1	9.4	9.2	9.4
Tipo de cambio real efectivo	92.2	90.5	89.2	76.9	105.5	136.2	137.2	138.2
Tasa de desocupación abierta	6.0	10.0	9.1	12.1	14.0	11.4	8.9	6.3
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-3.4	-2.7	-	-0.6	0.3	3.6	3.8	3.5
Producto interno bruto per habitante	-6.1	-5.4	-2.8	-3.3	-2.6	0.7	0.8	0.5
Ingreso nacional bruto	-5.2	-2.9	-0.9	-0.9	3.9	0.8	5.3	2.7
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	...	...	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0	20.2
Sueldos y salarios reales	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	5.2	-2.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-11.6	-8.3	4.8	-5.1	0.4	-2.7	11.8	18.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-19.7	-19.2	8.6	-11.9	-17.0	52.3	9.0	9.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.9	1.4	2.7	-4.0	24.4	-20.8	3.3	-2.9
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-348	-142	-199	-92	126	-452	-461	-399
Pago neto de utilidades e intereses	114	113	207	168	212	178	169	184
Saldo de la cuenta corriente	-400	-225	-378	-241	-36	-528	-477	-388
Saldo de la cuenta de capital	361	276	389	343	147	474	411	450
Variación de las reservas internacionales netas	-16	64	27	81	85	-84	-83	59
Deuda externa total	1 839	2 156	2 495	2 694	2 674	2 700	2 599	2 732

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes.

Cuadro 2
GUATEMALA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	92.8	97.7	100.3	100.8	95.4	96.8	96.0
a) Producto interno bruto	98.0	101.8	105.3	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-3.6	-3.0	-4.1
c) Ingreso neto de factores del exterior	402.4	365.0	397.1	-0.6	-2.4	-2.1	-2.2
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	94.8	137.2	174.8	1.4	1.3	1.9	2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	95.0	98.6	103.1	125.1	122.5	-1.4	9.1	3.8	4.5
Producto interno bruto a precios de mercado	98.0	101.8	105.3	100.0	100.0	0.3	3.6	3.8	3.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	82.9	86.2	94.4	25.1	22.5	-11.1	46.1	3.9	9.6
Demanda global	95.0	98.6	103.1	125.1	122.5	-1.4	9.1	3.8	4.5
Demanda Interna	97.6	101.4	102.9	102.9	100.6	1.0	7.7	3.9	1.5
Inversión bruta interna	88.2	87.5	87.8	15.9	13.3	0.3	32.5	-0.8	0.4
Inversión bruta fija	71.4	79.8	88.4	16.4	13.8	3.9	16.4	11.7	10.8
Construcción	60.8	69.1	76.0	7.5	5.4	2.7	12.3	13.6	10.0
Maquinaria y equipo	80.3	88.7	98.7	9.0	8.4	4.6	19.2	10.5	11.3
Pública	51.8	57.5	63.2	5.9	3.6	3.7	23.8	11.1	9.9
Privada	82.6	92.4	102.7	10.5	10.2	3.9	14.0	11.9	11.1
Variación de existencias	...	...	...	-0.6	-0.5	...	...	...	...
Consumo total	99.3	104.0	105.7	87.0	87.4	1.1	4.5	4.7	1.6
Gobierno general	116.7	122.3	125.2	7.9	9.4	5.4	6.9	4.9	2.3
Privado	97.6	102.1	103.7	79.1	77.9	0.6	4.2	4.7	1.5
Exportaciones de bienes y servicios ^b	83.0	85.6	104.0	22.2	21.9	-13.6	17.9	3.1	21.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**GUATEMALA: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	15.2	13.0	13.8	11.2	11.2	14.3	13.7	13.3
Ahorro interno bruto	14.3	14.2	13.8	13.3	12.6	11.8	11.1	12.6
Ingresos netos por el servicio de factores	-1.4	-1.5	-2.7	-2.3	-3.1	-2.4	-2.1	-2.2
Efecto de la relación de precios del intercambio	-3.4	-3.1	-2.7	-3.4	0.4	-3.6	-3.0	-4.1
Transferencias unilaterales privadas	0.8	0.4	0.4	0.3	0.7	1.3	1.9	2.3
Ahorro nacional bruto	10.3	10.0	8.8	7.9	10.7	7.2	7.8	8.7
Ahorro externo	4.9	3.0	5.0	3.3	0.5	7.1	5.9	4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	98.0	101.8	105.3	100.0	100.0	0.3	3.6	3.8	3.5
Bienes	93.7	97.5	100.3	50.1	47.7	0.1	3.8	4.1	2.9
Agricultura	101.3	105.7	108.4	27.1	27.9	-0.8	3.9	4.3	2.5
Minería	56.8	59.5	62.8	0.7	0.4	30.8	-1.2	4.8	5.7
Industria manufacturera	92.3	94.3	96.4	17.6	16.1	0.7	2.0	2.2	2.2
Construcción	59.9	67.7	74.2	4.6	3.3	3.2	14.4	12.9	9.7
Servicios básicos	108.1	113.5	121.2	5.7	6.5	3.2	5.6	5.0	6.8
Electricidad, gas y agua	128.2	138.7	149.8	1.3	1.8	12.3	7.9	8.2	8.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	102.3	106.3	113.0	4.4	4.7	0.4	4.8	3.9	6.3
Otros servicios	101.7	105.1	108.9	44.3	45.8	0.1	3.1	3.3	3.6
Comercio, restaurantes y hoteles	89.7	92.5	96.0	22.5	20.5	-2.2	3.0	3.1	3.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	113.3	117.1	121.1	7.7	8.9	2.3	2.4	3.3	3.5
Propiedad de vivienda	116.7	118.9	121.7	4.9	5.6	2.1	1.8	1.9	2.4
Servicios comunales, sociales y personales	114.5	118.6	122.8	14.0	16.4	1.7	3.8	3.6	3.5
Servicios gubernamentales	129.0	133.7	137.7	6.9	9.1	3.9	5.4	3.7	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas por la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1980=100)	97.5	101.0	105.4	108.0	-0.9	3.6	4.4	2.5
Agrícola ^b	99.6	104.2	108.1	...	0.4	4.6	3.7	...
Pecuaria ^b	93.6	95.3	100.4	...	-4.4	1.8	5.4	...
Silvícola	94.7	96.4	97.4	...	1.9	1.8	1.0	...
Producción de los principales cultivos								
De exportación								
Café ^c	3 945	4 075	4 136	4 202	1.1	3.3	1.5	1.6
Algodón ^c	893	1 048	1 080	937	-35.5	17.4	3.1	-13.2
Banano ^d	15 617	15 726	14 783	15 359	3.6	0.7	-6.0	3.9
Caña de azúcar ^e	124	125	126	127	2.5	0.8	0.8	0.8
Cardamomo	178	210	230	240	23.6	18.0	9.5	4.3
De consumo interno								
Maíz ^c	25 152	26 259	28 281	26 640	4.0	4.4	7.7	-5.8
Frijol ^c	2 647	2 099	1 990	1 924	5.2	-20.7	-5.2	-3.3
Arroz ^c	737	886	1 043	675	-11.7	20.2	17.7	-35.3
Indicadores de la producción pecuaria								
Existencias								
Vacunos ^f	2 022	2 004	...	...	-0.3	-0.9	...	...
Porcinos ^f	599	610	...	...	-0.8	1.8	...	...
Avícola ^g	53	56	...	...	3.9	5.7	...	...
Beneficio								
Vacunos ^f	206	262	302	...	-28.7	27.2	15.3	...
Porcinos ^f	306	311	313	...	-0.6	1.6	0.6	...
Avícolas ^c	1 187	1 248	1 308	...	5.1	5.1	4.8	...
Otras producciones								
Leche ^h	233	245	...	...	1.3	5.2	...	...
Huevos ⁱ	106	112	...	...	6.0	5.7	...	...
Miel ^c	92	91	...	...	1.1	-1.1	...	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras a precios de 1958.

^c Miles de quintales.

^d Miles de racimos.

^e Millones de quintales.

^f Miles de cabezas.

^g Millones de cabezas.

^h Millones de litros.

ⁱ Millones de docenas.

Cuadro 7
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción minera (1980 = 100)	56.8	56.1	58.4	60.7	100.0	29.4	-1.2	4.1	3.9
Producción de algunos minerales importantes ^b									
Petróleo	102.0	75.7	75.9	...	34.3	68.9	-25.8	0.3	...
Minerales	23.6	31.1	25.3	...	20.8	20.4	31.8	-18.6	...
Piedrín y arena	105.3	109.9	135.4	...	27.1	10.4	4.4	23.2	...
Sal	227.7	267.8	267.8	...	17.8	13.3	17.6	-	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base del valor de la producción a precios de 1958.

Cuadro 8
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta total	1 730	1 876	1 997	2 184	15.9	8.4	6.4	9.4
Producción neta ^b	1 730	1 866	1 993	2 184	15.9	7.9	6.8	9.6
Importación	-	10	4	...	-	...	-60.0	...
Demanda total	1 730	1 876	1 997	2 184	15.9	8.4	6.4	9.4
Consumo total	1 363	1 571	1 578	1 736	9.5	15.3	0.4	10.0
Residencial	415	454	489	545	10.1	9.4	7.7	11.5
Comercial	278	341	382	409	6.5	22.7	12.0	7.1
Industrial	457	535	531	597	14.0	17.1	-0.7	12.4
Gobierno y otros	215	241	176	185	4.4	12.1	-27.0	5.1
Exportación	88	18	39	...	100.0	-79.5	116.7	...
Pérdidas ^c	279	287	380	448	12.5	2.9	32.4	17.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Electrificación (INE) y de la Empresa Eléctrica de Guatemala S.A.

^a Cifras preliminares. ^b Producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctrica. ^c Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 9
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION BRUTA MANUFACTURERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción manufacturera^b (1980 = 100)	90.9	92.4	94.5	96.6	0.7	1.7	2.3	2.2
Alimentos	90.1	91.0	94.0	...	1.2	1.0	3.3	...
Bebidas	93.5	97.1	99.1	...	4.8	3.9	2.1	...
Textiles	85.3	86.2	87.8	...	0.2	1.1	1.9	...
Prendas de vestir	92.1	92.7	95.1	...	0.5	0.7	2.6	...
Productos químicos	89.1	89.6	91.1	...	-1.8	0.6	1.7	...
Minerales no metálicos	81.4	82.6	84.2	...	0.6	1.5	1.9	...
Productos metálicos	89.8	90.9	92.1	...	-0.2	1.2	1.3	...
Otros	94.9	96.3	97.7	...	-0.9	1.5	1.5	...
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	457	535	531	597	14.0	17.1	-0.7	12.4
Empleo ^c	78 251	78 425	103 432	106 920	0.1	0.2	31.9	3.4

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras a precios de 1958.

^c Número de personas que cotizan en el Seguro Social.

Cuadro 10
GUATEMALA: INDICADORES DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
	Miles de personas^b								
Población total	7 113	7 315	7 524	7 740	7 963	8 163	8 399	8 643	8 917
Población económicamente activa	2 251	2 307	2 371	2 438	2 506	2 576	2 648	2 722	2 799
Ocupación	2 218	2 169	2 135	2 214	2 204	2 217	2 345	2 482	2 624
Desocupación									
Abierta	33	138	236	224	302	360	303	241	175
Equivalente ^c	701	701	701	767	767	767	839	914	990
	Porcentajes								
Participación ^d	54.5	54.2	54.0	53.9	53.7	53.6	53.4	52.5	...
Desocupación									
Abierta	1.5	6.0	10.0	9.1	12.1	14.0	11.4	8.9	6.3
Equivalente ^c	31.1	30.4	29.6	31.1	30.2	29.8	31.7	33.6	35.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica (SEGEPLAN).

^a Cifras preliminares.

^b La evolución de la utilización de la mano de obra es estimada por la SEGEPLAN sobre la base de la comparación del crecimiento del producto interno bruto con el de la productividad.

^c Incluye el subempleo.

^d Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).

Cuadro 11
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-9.4	-6.7	3.7	-5.9	-1.7	-6.5	9.5	11.0
Volumen	-1.2	-3.1	0.9	1.2	-17.8	14.0	1.0	18.1
Valor unitario	-8.3	-3.7	2.8	-7.0	19.6	-18.0	8.5	-6.0
Importaciones fob								
Valor	-16.6	-17.8	11.9	-8.8	-18.9	52.1	6.2	7.1
Volumen	-14.1	-11.7	12.7	-7.4	-11.9	46.2	2.5	8.7
Valor Unitario	-3.0	-6.8	-0.7	-1.5	-7.9	4.1	3.6	-1.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-6.0	2.7	2.0	-6.1	29.2	-21.0	3.8	-5.0
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	72.9	72.5	74.6	70.9	75.3	67.9	71.1	79.7
Quántum de la exportaciones	89.1	86.4	87.1	88.2	72.5	82.7	83.4	98.6
Quántum de las importaciones	83.1	73.4	82.7	76.5	67.5	98.6	101.1	109.9
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	81.7	84.0	85.7	80.5	103.9	82.1	85.2	80.9

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	980	1 073	1 191	100.0	100.0	-1.5	-6.1	9.5	11.0
Exportaciones a Centroamérica	231	236	261	29.0	21.9	-10.9	24.9	2.2	10.6
Exportaciones al resto del mundo	749	837	930	71.0	78.1	0.8	-12.8	11.7	11.1
Tradicionales	556	631	664	54.4	55.8	-1.4	-20.9	13.5	5.2
Café oro	354	387	379	30.5	31.8	11.1	-29.5	9.3	-2.1
Algodón oro	16	37	38	10.9	3.2	-67.1	-33.3	131.3	2.7
Banano	75	76	83	2.9	7.0	2.8	2.7	1.3	9.2
Carne	15	15	18	1.9	1.5	-57.0	275.0	-	20.0
Azúcar	51	78	115	4.5	9.7	13.0	-1.9	52.9	47.4
Cardamomo	45	38	31	3.7	2.6	-21.3	-6.3	-15.6	-18.4
No tradicionales	424	442	527	45.6	44.2	12.2	171.8	4.2	19.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	1 447	1 557	1 655	100.0	100.0	-18.3	50.7	7.6	6.3
Bienes de consumo	254	282	291	21.3	17.6	-29.3	59.7	11.0	3.2
Duraderos	70	...	...	7.7	...	-39.7	100.0	...	...
No duraderos	184	...	...	13.6	...	-25.7	48.4	...	...
Bienes intermedios	850	924	1 002	59.8	60.5	-20.8	35.6	8.7	8.4
Para la agricultura	75	...	...	...	...	-6.5	4.2	...	...
Petróleo y combustibles	105	111	114	21.2	6.9	-22.3	11.7	5.7	2.7
Para la industria	597	...	...	...	...	-22.4	41.5	...	...
Materiales de construcción	73	91	98	5.8	5.9	-22.4	87.2	24.7	7.7
Bienes de capital	343	346	360	17.9	21.8	13.0	97.1	0.9	4.0
Para la agricultura	24	...	...	1.2	...	27.3	71.4	...	...
Para la industria ^b	224	...	...	12.1	...	9.3	91.5	...	...
Para el transporte	95	...	...	4.6	...	19.4	120.9	...	...
Otros	-	5	2	1.0	0.1	...	...	...	-60.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye telecomunicaciones y construcción.

Cuadro 14
GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-400	-225	-378	-241	-36	-528	-477	-388
Balance comercial	-348	-142	-199	-92	126	-452	-461	-399
Exportaciones de bienes y servicios	1 278	1 172	1 228	1 165	1 170	1 138	1 272	1 501
Bienes fob	1 170	1 092	1 132	1 065	1 048	980	1 073	1 191
Servicios reales ^b	107	80	96	100	122	158	199	310
Transporte y seguros	26	18	10	7	8	9	6	31
Viajes	12	7	11	13	29	50	60	108
Importaciones de bienes y servicios	1 626	1 314	1 427	1 257	1 044	1 590	1 733	1 900
Bienes fob	1 284	1 056	1 182	1 078	874	1 330	1 413	1 514
Servicios reales ^b	342	257	245	180	169	259	320	386
Transporte y seguros	139	99	112	107	92	126	155	170
Viajes	100	89	62	24	15	33	40	124
Servicios de factores	-114	-113	-207	-168	-212	-178	-169	-184
Utilidades	-41	-39	-81	-21	-38	-47	-52	-22
Intereses recibidos	20	27	29	28	32	31	45	50
Intereses pagados y devengados	-100	-102	-151	-171	-202	-154	-159	-208
Trabajo y propiedad	7	-	-4	-5	-5	-7	-3	-4
Transferencias unilaterales privadas	62	30	28	19	50	101	153	195
Balance en cuenta de capital	361	276	389	343	147	474	411	450
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	1	1	25	91	75	70
Capital de largo plazo	339	283	201	244	42	137	176	166
Inversión directa	77	45	38	61	67	152	171	102
Inversión de cartera	1	77	59	143	17	-16	-69	7
Otro capital de largo plazo	262	161	104	40	-42	1	74	57
Sector oficial ^c	147	167	151	40	-80	-9	64	97
Préstamos recibidos	186	310	274	277	429	363	322	316
Amortizaciones	-37	-143	-126	-215	-467	-372	-267	-218
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	114	-6	-46	-	39	10	10	-40
Préstamos recibidos	124	11	6	14	6	24	17	-
Amortizaciones	-15	-18	-52	-13	-10	-15	-8	-40
Capital de corto plazo	39	29	172	54	12	317	143	226
Sector oficial	40	24	-92	-99	-80	18	15	146
Bancos comerciales	14	71	9	-65	11	39	6	-8
Otros sectores	-14	-67	255	218	82	260	122	88
Errores y omisiones netos	-18	-37	16	44	67	-71	17	-12
Balance global ^d	-38	51	11	102	110	-54	-66	62
Variación total reservas (- aumento)	16	-64	-27	-81	-85	84	83	-59
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	3	-1	-1	2	-	-1	1	...
Posición de reserva en el FMI	10	-8	8	-	-	-	-	...
Activos en divisas	25	-89	-72	-28	-61	75	86	...
Otros activos	-15	0	27	-20	21	20	...	...
Uso de crédito del FMI	-6	35	10	-35	-46	-10	28	...

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional(FMI); 1989: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Guatemala.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 15
GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (quetzales por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)	
	Principal	Mercado bancario	Exportaciones	Importaciones
1970-1979			113.4	126.8
1980-1989			137.4	137.9
1980	1.00		130.0	136.8
1981	1.00		118.3	127.8
1982	1.00		119.8	123.6
1983	1.00		117.7	118.5
1984	1.00		115.9	117.0
1985	1.00	2.76	100.0	100.0
1986	1.88	2.87	137.1	136.5
1987	2.50	2.70	177.1	171.0
1988	2.63	2.65	178.3	174.4
1989	2.83	2.85	179.6	173.6
1987				
I	2.50	2.78	176.4	168.3
II	2.50	2.72	178.0	170.9
III	2.50	2.72	176.1	171.3
IV	2.50	2.59	178.0	173.6
1988				
I	2.50	2.56	174.1	170.8
II	2.60	2.61	182.4	179.0
III	2.70	2.71	177.3	172.8
IV	2.70	2.71	179.5	174.8
1989				
I	2.70	2.71	177.1	173.9
II	2.70	2.71	174.0	167.9
III	2.74	2.78	175.2	169.0
IV	3.16	3.20	192.0	183.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales, varios números.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del quetzal con respecto a las monedas de los principales países con que Guatemala tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor, y en el caso de Guatemala se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el Apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 16
GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldo	1 839	2 156	2 495	2 694	2 674	2 700	2 599	2 732
Pública	1 431	2 007	2 377	2 536	2 517	2 507	2 341 ^b	2 457
Privada	408	149	118	158	157	193	259	276
Deuda externa pública^c								
Desembolsos ^d	403	757	663	521	298	224	196	482
Servicio	188	266	417	509	494	395	527	487
Amortizaciones	117	182	293	362	318	234	363	366
Intereses	72	84	124	147	177	162	165	121
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	143.9	184.0	203.2	231.2	228.5	237.3	204.3	182.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios ^e	14.7	22.7	34.0	43.7	42.2	34.7	41.4	32.4
Intereses netos ^f /exportaciones de bienes y servicios	6.3	6.4	9.9	12.3	14.5	10.8	9.0	10.5
Servicio/desembolsos ^e	46.7	35.1	62.9	97.7	165.8	176.3	268.9	101.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye bonos de estabilización de 1988, en quetzales. ^c Se diferencia de las cuentas de la balanza de pagos por no incluir renegociaciones y atrasos. Los saldos de la deuda comprenden ajustes por revaluaciones cambiarias de préstamos no expresados en dólares. ^d Calculados por la CEPAL mediante la siguiente fórmula: $(St)-(St-1) + At$, en donde St = saldo del año en estudio; $St-1$ = saldo del año inmediato anterior, y At = amortizaciones del año en estudio. ^e Se refiere a la deuda pública. ^f Corresponde a la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 17
GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	...	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0	20.2
Alimentos	...	7.7	30.1	29.3	14.0	12.0	...
Indice de precios mayoristas	0.4	8.4	43.7	33.9	...	...	...
Productos importados	-2.8	12.5	33.5	0.5	...	...	...
Productos nacionales	0.8	8.0	44.7	37.2	...	...	...
Materiales de construcción	0.4	7.2	17.2	25.0	...	...	...
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	...	0.9	18.5	36.9	12.3	10.8	11.5
Alimentos	...	-0.8	20.6	39.2	15.6	13.7	...
Indice de precios mayoristas	0.9	5.6	22.6	43.7	...	...	...
Productos importados	4.9	4.7	19.0	13.2	...	...	...
Productos nacionales	0.8	5.4	23.4	46.4	...	...	...
Materiales de construcción	0.1	5.5	7.1	26.3	...	...	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Sueldos y salarios								
Nominales	139.3	147.6	139.0	142.3	159.3	191.0	222.7	241.9
Reales ^b	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5	87.6	85.6
Masa salarial								
Nominal	112.3	113.9	109.4	118.9	139.1	171.4	229.6	256.1
Real ^b	100.6	97.5	90.4	82.9	70.9	77.8	94.1	93.2
Tasas de crecimiento								
Sueldos y salarios								
Nominales	6.2	5.9	-5.8	2.4	11.9	19.9	16.6	8.6
Reales ^b	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	5.2	-2.7
Masa salarial								
Nominal	9.5	1.4	-4.0	8.7	17.0	23.2	34.0	11.5
Real ^b	9.2	-3.1	-7.2	-8.3	-14.5	9.7	21.0	-1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social referentes al número de afiliados y a los sueldos y salarios devengados por los mismos.

^a Cifras preliminares. ^b Deflactado por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 19
GUATEMALA: INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Ingresos totales	1 467	1 858	2 299	2 416	100.0	100.0	26.7	23.7	5.1
Ingresos corrientes	1 407	1 659	2 082	2 241	95.9	92.8	17.9	25.5	7.6
Ingresos tributarios	1 111	1 431	1 794	1 849	75.7	76.5	28.8	25.4	3.1
Directos	186	273	449	447	12.7	18.5	46.8	64.5	-0.4
Sobre la renta	170	251	414	406	11.6	16.8	47.6	64.9	-1.9
De las empresas	119	180	320	334	8.1	13.8	51.3	77.8	4.4
De las personas	51	70	94	71	3.5	2.9	37.3	34.3	-24.5
Sobre la propiedad	16	21	33	40	1.1	1.7	31.3	57.1	21.2
Sobre herencias	1	1	2	1	0.1	0.1	-	100.0	-50.0
Indirectos	925	1 158	1 345	1 402	63.1	58.0	25.2	16.1	4.2
Sobre importaciones	136	273	388	405	9.3	16.8	100.7	42.1	4.4
Sobre exportaciones	213	151	103	55	14.5	2.3	-29.1	-31.8	-46.6
De café	133	85	36	...	9.1	...	-36.1	-57.6	...
De banano	16	17	14	...	1.1	...	6.3	-17.6	...
De otros productos	64	49	53	...	4.4	...	-23.4	8.2	...
Papel sellado y timbres fiscales	72	92	104	118	4.9	4.9	27.8	13.0	13.5
Valor agregado	308	412	496	554	21.0	22.9	33.8	20.4	11.7
Sobre servicios no personales	181	196	240	264	12.3	10.9	8.3	22.4	10.0
Sobre importaciones	127	215	256	291	8.7	12.0	69.3	19.1	13.7
Bebidas alcohólicas	49	57	58	60	3.3	2.5	16.3	1.8	3.4
Consumo de petróleo y derivados	45	58	66	78	3.1	3.2	28.9	13.8	18.2
Otros impuestos	103	116	131	131	7.0	5.4	12.6	12.9	-
Ingresos no tributarios	295	229	288	392	20.1	16.2	-22.4	25.8	36.1
Rentas patrimoniales	37	31	37	43	2.5	1.8	-16.2	19.4	16.2
Utilidad de empresas del estado	24	22	24	60	1.6	2.5	-8.3	9.1	150.0
Ingresos varios	235	176	227	289	16.0	12.0	-25.1	29.0	27.3
Ingresos de capital	60	199	217	175	4.1	7.2	231.7	9.0	-19.4
Donaciones	60	198	217	175	4.1	7.2	230.0	9.6	-19.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas Públicas.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	1 407	1 660	2 082	2 241	62.7	18.0	25.4	7.6
Ingresos tributarios	1 111	1 431	1 794	1 849	63.6	28.8	25.4	3.1
Directos	186	273	449	447	47.6	46.8	64.5	-0.4
Indirectos	925	1158	1345	1 402	67.3	25.2	16.1	4.2
Sobre el comercio exterior	349	424	490	460	296.6	21.5	15.6	-6.1
Ingresos no tributarios	296	229	288	392	59.1	-22.6	25.8	36.1
2. Gastos corrientes	1 407	1 691	2 074	2 416	67.7	20.2	22.6	16.5
Remuneraciones	583	784	854	943	35.9	34.5	8.9	10.4
Bienes y servicios	242	306	288	331	120.0	26.4	-5.9	14.9
Intereses	189	245	302	324	89.0	29.6	23.3	7.3
Transferencias y otros	393	357	630	818	96.5	-9.2	76.5	29.8
3. Ahorro corriente (1-2)	-	-31	8	-175				
4. Gastos de capital	298	402	510	602	29.0	34.9	26.9	18.0
Inversión real	100	198	254	344	9.9	98.0	28.3	35.4
Otros gastos de capital	198	205	256	258	41.4	3.5	24.9	0.8
5. Gastos totales (2+4)	1 705	2 093	2 584	3 018	59.3	22.8	23.5	16.8
6. Déficit (-) o superávit (+) fiscal (1-5)	-298	-433	-502	-777				
7. Financiamiento del déficit	298	433	502	777				
Financiamiento interno	147	137	246	283				
Crédito	505	349	485	576				
Amortización	358	212	239	293				
Financiamiento externo	91	88	153	158				
Crédito	127	123	205	225				
Amortizaciones	36	35	52	67				
Otras fuentes ^b	60	208	103	336				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos totales	-	-1.5	0.3	-5.8				
Déficit fiscal/gastos totales	17.5	20.7	19.4	25.7				
Ingresos tributarios/PIB	7.0	8.2	8.8	7.7				
Gastos totales/PIB	10.8	11.9	12.7	12.5				
Déficit fiscal/PIB	1.9	2.5	2.5	3.2				
Financiamiento interno/déficit	49.3	31.6	49.0	36.4				
Financiamiento externo/déficit	30.5	20.3	30.5	20.3				
Otras fuentes financieras/déficit	20.1	48.0	20.5	43.2				

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias oficiales externas y deuda flotante.

Cuadro 21
GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (millones de quetzales)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Dinero (M₁)	1 561	1 747	1 995	2 408	18.1	11.9	14.2	20.7
Efectivo en poder del público	801	927	1 063	1 323	15.3	15.7	14.7	24.5
Depósitos en cuenta corriente	760	820	932	1 085	21.2	7.9	13.7	16.4
Factores de expansión neta	4 051	4 671	5 189	6 075	20.1	15.3	11.1	17.1
Reservas internacionales netas	51	-165	-376	-315				
Crédito interno	3 783	4 075	4 363	4 960	-4.9	7.7	7.1	13.7
Al gobierno central ^b	1 548	1 247	1 102	1 350	-20.2	-19.4	-11.6	22.5
Al sector privado	2 235	2 828	3 261	3 610	9.6	26.5	15.3	10.7
Otras cuentas (neto)	217	761	1 202	1 430	...	250.7	58.0	19.0
Cuasidínero	2 490	2 924	3 194	3 667	21.5	17.4	9.2	14.8
Depósitos de ahorro	2 217	2 540	2 867	...	33.6	14.6	12.9	...
Depósitos a plazo	151	130	152	...	-48.8	-13.9	16.9	...
Otros depósitos	122	254	175	...	28.4	108.2	-31.1	...
Multiplicadores monetarios (coeficientes)								
M ₁ /PIB	9.1	9.4	9.2	9.4				

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye los gobiernos locales, las empresas públicas y las instituciones financieras no monetarias.

Cuadro 22
**GUATEMALA: MONTO DE LOS CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA
 BANCARIO, SEGUN RAMA DE ACTIVIDAD ^a**

	Millones de quetzales					Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1988 ^b	1989 ^{bc}	1986	1987	1988	1989 ^{cd}
Total	1 347	1 798	1 520	513	885	16.9	33.5	-15.4	72.5
Agricultura	183	192	162	73	116	23.1	4.9	-15.8	59.1
Ganadería	32	49	41	14	21	-16.0	53.0	-16.9	45.5
Silvicultura, caza y pesca	3	4	6	1	4	16.0	27.6	48.6	375.0
Minería	6	3	2	1	3	307.1	-47.4	-33.3	800.0
Industria	395	575	502	160	271	0.8	45.6	-12.7	69.6
Construcción	77	108	129	42	89	31.0	39.7	19.3	113.3
Comercio	404	471	379	129	212	42.4	16.7	-19.5	65.1
Transporte	9	18	18	2	5	145.7	107.0	-	120.8
Servicios	73	87	113	33	55	15.4	19.9	29.8	69.8
Consumo	70	185	94	32	63	37.9	165.5	-48.9	98.1
Transferencias de deudas	96	107	75	28	45	-12.5	10.8	-29.4	63.5
Otros	1	1	1	-	1	300.0	-25.0	33.3	150.0

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

^a Incluye documentos descontados. ^b Período de enero a julio. ^c Cifras preliminares. ^d Variación de enero a julio con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 23
GUATEMALA: TASAS DE INTERES BANCARIO
(Porcentajes anuales)

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Nominales ^b					
Tasa de depósitos pasiva	9.0	10.2	11.0	12.2	13.0
Tasa de préstamos activa	12.0	13.2	14.0	15.2	16.0
Tasa de redescuento	9.0	9.0	9.0	9.0	13.0
Reales ^c					
Tasa de depósitos pasiva	-8.2	-19.5	-1.2	1.3	1.3
Tasa de préstamos activa	-5.6	-17.3	1.5	4.0	4.0
Tasa de redescuento	-8.2	-20.4	-2.9	-1.6	1.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Límites máximos legales. ^c Deflactados por la tasa de precios al consumidor de la República, mediante la fórmula:

$$\frac{Tni - Tpc}{1 + Tpc/100}, \text{ en que } Tni = \text{tasa nominal de interés y } Tpc = \text{tasa de precios al consumidor.}$$

HAITI

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1989, la economía de Haití registró un modesto crecimiento (0.5%), que no llegó a compensar el incremento de la población. Así, se completó un decenio de persistente caída del producto por habitante. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) La prolongada disminución de los niveles de vida, ya de por sí bajos, ha tenido consecuencias perceptibles, una de las cuales ha sido la emigración que, al parecer, se acentuó en 1989. La economía haitiana es muy abierta hacia el exterior. En 1989, los flujos del comercio se redujeron al decrecer tanto las importaciones como las exportaciones. El déficit del balance comercial y el de la cuenta corriente mantuvieron aproximadamente los valores del año anterior. Sin embargo, la ayuda externa se contrajo y disminuyó el ingreso neto de capitales. De esta forma, hubo graves problemas de liquidez internacional, que se reflejaron en el mercado de cambios: cayeron las reservas y el gourde sufrió una rápida depreciación en el mercado paralelo. Por otro lado, el desequilibrio fiscal se redujo, si bien se mantuvo en niveles que hicieron difícil su financiamiento, particularmente porque hubo un menor flujo de fondos del exterior. El crecimiento de los precios fue moderado en comparación con los patrones generales de la región, pero no en una economía sin experiencia inflacionaria; en efecto, muchos agentes (incluidas algunas empresas) parecen haber experimentado pérdidas al no adaptarse rápidamente a la inflación.

La economía haitiana se desarrolló en 1989 en un contexto de inestabilidad política, fenómeno que ha impedido la definición de un esquema de gestión económica sistemático con perspectiva de largo plazo. Durante el año, en particular, las oscilaciones de la administración

cambiaría afectaron al sector exportador. Además, la desconfianza estimuló la fuga de capitales y parece haber desanimado las inversiones en actividades productivas.

En el sector agropecuario, que contribuye con alrededor de un tercio a la generación del producto, se redujo nuevamente la producción. Este sector enfrenta problemas estructurales de importancia. En el café, principal producto de exportación, la viabilidad a mediano plazo del cultivo está en tela de juicio por las enfermedades que afectan a los sembrados y por los reducidos rendimientos. En 1989, se registraron avances en la producción de granos básicos y en la agroindustria. Sin embargo, la pequeña producción alimentaria de tipo tradicional sigue mostrando poco dinamismo, con efectos sociales y económicos. En este sentido, durante el año las autoridades decidieron distribuir unas 90 000 hectáreas de tierras fiscales a pequeños campesinos, con el propósito de mejorar el cuidado de los suelos y aumentar los rendimientos.

Las actividades manufactureras tuvieron un comportamiento dispar. En el sector de las maquiladoras hubo una baja en la producción y en las inversiones. En especial, se deterioró la situación de las actividades electrónicas y eléctricas, por dificultades surgidas en la colocación de los productos en los mercados tradicionales. Asimismo, se retrajo la exportación de prendas de vestir, pues ante los mayores costos de producción y una fuerte competencia internacional, los subcontratistas haitianos no consiguieron renegociar favorablemente los acuerdos con sus clientes. En cambio, creció la producción industrial dirigida al mercado interno; en el segundo semestre, sin embargo, se restringió el

Gráfico 1

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

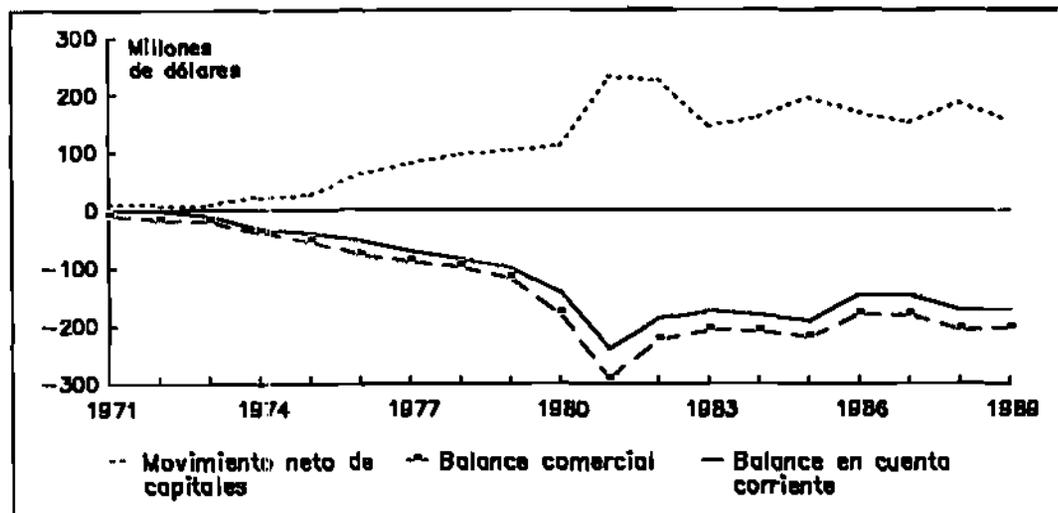
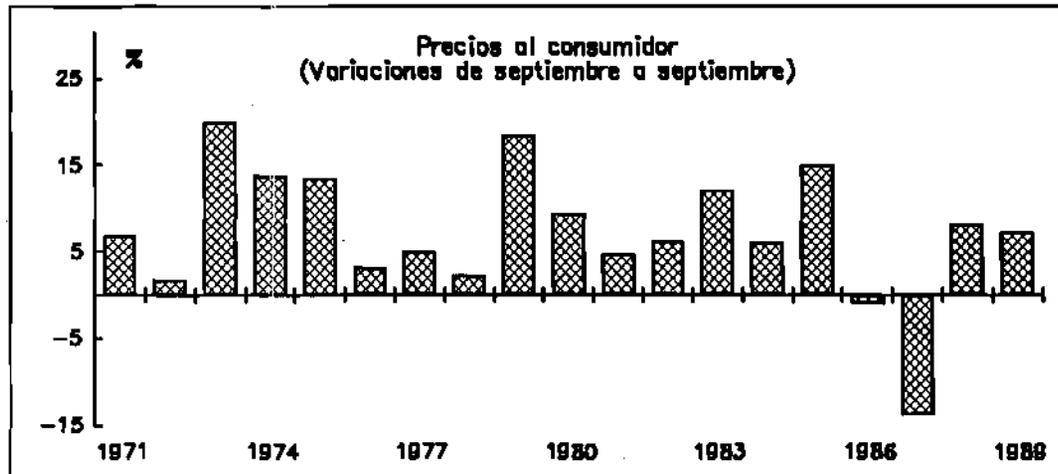
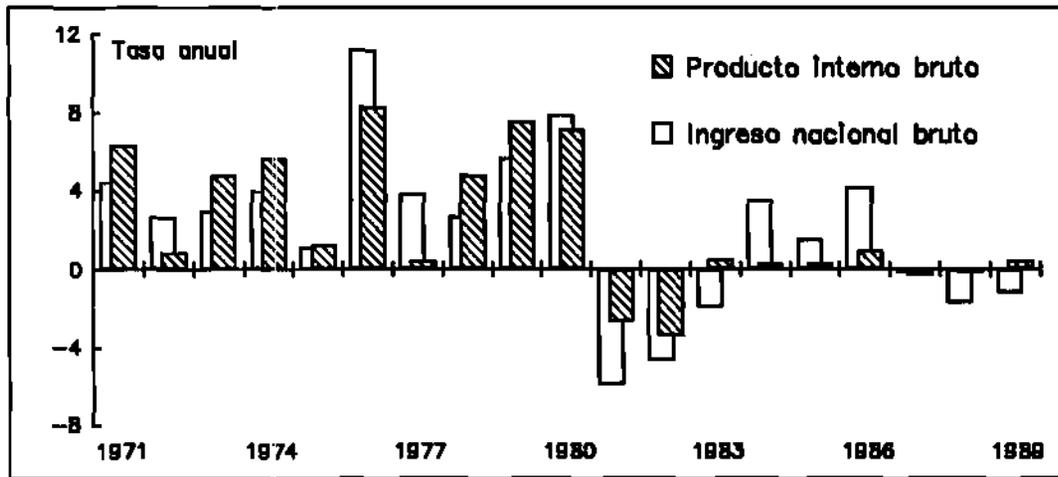
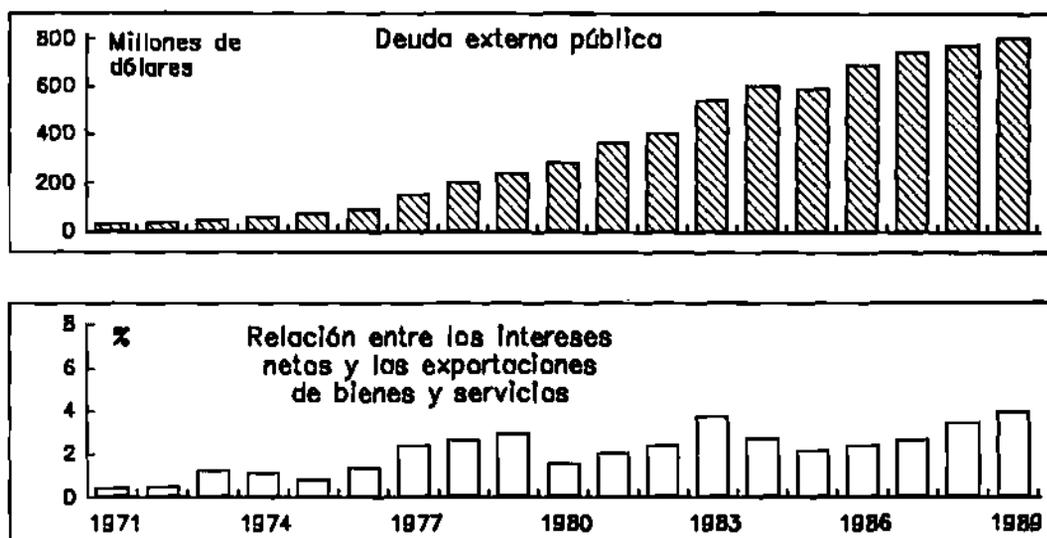


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

abastecimiento de insumos importados y las empresas enfrentaron una demanda débil con costos de producción en alza.

El año se vio marcado por dificultades en las cuentas externas. Estas se originaron en parte en el déficit fiscal, que fue cubierto con un aumento del crédito interno, frente a la disminución del financiamiento internacional. Por otro lado, se expandió el crédito al sector privado. Se generó así un exceso de oferta de liquidez, que hizo subir los precios internos y creó presiones en el mercado de cambios. Ante esto, las autoridades intentaron evitar la depreciación de la moneda adoptando medidas administrativas, las que, sin embargo, no contribuyeron a mejorar la situación.

El desajuste fiscal y el del sector externo llevaron finalmente al gobierno a realizar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que empezó a regir a principios de septiembre por un lapso de quince meses. El objetivo inmediato del acuerdo consistió en aumentar las reservas internacionales y regularizar atrasos acumulados en los pagos de la deuda externa; además, el programa convenido serviría como prueba para desentramar la

asistencia internacional al país. Entre las nuevas políticas, se adoptaron medidas a los efectos de reducir el déficit fiscal. En particular, se promulgó una reforma tributaria, dirigida a simplificar la gestión impositiva mediante la generalización del impuesto a las ventas y la eliminación de una variedad de gravámenes sobre productos específicos. Asimismo, las autoridades aumentaron los impuestos a la importación; con ello no sólo se pretendió alcanzar un objetivo fiscal, sino también compensar la sobrevaluación de la moneda.

Hacia fines del año surgieron perspectivas favorables para la incorporación de Haití a la Convención de Lomé en que participan los países en desarrollo de África, del Caribe y el Pacífico y de la Comunidad Europea. Ello tuvo significación principalmente en lo relativo al apoyo técnico y financiero. En cuanto al comercio, Haití, como país de bajo nivel de desarrollo, ya goza de tratamiento especial en el mercado europeo; aun así, esa integración facilitaría la diversificación de las exportaciones.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global de bienes y servicios volvió a declinar en 1989, esta vez en 1.9%: el producto interno bruto mostró una leve alza, mientras que se redujo el volumen de las importaciones. (Véase el cuadro 3.) En la caída de las compras al exterior influyeron especialmente los rubros más vinculados con el ritmo de actividad económica, como los insumos y las maquinarias.

Todos los grandes componentes de la demanda agregada registraron una contracción. En efecto, no obstante el ligero crecimiento de la actividad de la construcción, la formación bruta de capital fijo bajó 4%. Este resultado se debió en parte al descenso de la inversión pública, afectada por restricciones del financiamiento externo. Sin embargo, el factor principal parece haber sido el pesimismo del sector privado con respecto a la evolución futura de la economía; a lo que se sumó el encarecimiento del crédito observado durante la última parte del año. Como consecuencia de lo anterior, la relación entre inversión fija y producto interno bruto, si bien fue más alta que a principios de la década, tuvo el menor nivel en seis años. También se redujeron las exportaciones, especialmente las de productos tradicionales; el volumen de las agroexportaciones, por su parte, no respondió a las mejoras registradas en los precios. El consumo total mostró una pequeña caída atribuible a los gastos privados, mientras que el consumo público no anotó una variación significativa.

b) La evolución de los principales sectores

El modesto aumento del producto interno bruto respondió a una moderada alza en las actividades de los servicios, que compensó la caída en la producción de bienes. (Véase el cuadro 5.) Esta última obedeció al descenso del producto agrícola; en cambio, la industria manufacturera y la construcción mostraron algún crecimiento. Entre los servicios, se incrementaron la oferta de electricidad y la de

servicios diversos, particularmente los gubernamentales.

i) *El sector agropecuario.* El producto interno bruto agropecuario disminuyó por tercer año consecutivo (véase nuevamente el cuadro 5), evolucionando en forma dispareja dentro del sector; las actividades pecuarias se expandieron, al tiempo que se contraía la producción agrícola.

Los precios agrícolas aumentaron en términos reales en 1989. Luego de dos años de caída, este fenómeno puede vincularse al encarecimiento de las importaciones de alimentos mediante operaciones formales y a la disminución de las importaciones ilegales. En contraste con lo anterior, aumentó el costo de los insumos importados, usados especialmente en el control de plagas. En todo caso, la producción no respondió significativamente al alza de precios.

Entre los cultivos de exportación, la producción de café registró una leve alza, que se agregó al nivel de recuperación del año anterior. (Véase el cuadro 6.) Sin embargo, el cultivo de café sigue mostrando grandes dificultades para el mediano plazo, debido a la roya (que afecta a 40% de las plantaciones en el norte del país y a cerca de 15% en las demás regiones), como asimismo al descuido de los cafetales de altura, que acelera el proceso de erosión de la tierra arable. Por otro lado, los rendimientos obtenidos (de alrededor de 250 kilogramos por hectárea) son bajos y hacen poco rentable la actividad, especialmente luego de la suspensión del Convenio Internacional del Café, que provocó una fuerte caída en los precios a lo largo del año.

El volumen de cacao cosechado se redujo por tercer año consecutivo. (Véase nuevamente el cuadro 6.) En 1989 hubo grandes pérdidas en el valor comercial del grano, a causa de deficiencias en el proceso de fermentación. Por su parte, la producción de caña de azúcar volvió a caer en forma considerable, hasta un nivel que representó sólo 6% de lo obtenido en 1980. Ello hizo que la elaboración de azúcar no fuera suficiente para abastecer la demanda interna y que, por

primera vez, no se realizaron exportaciones. En cambio, siguió creciendo la producción de mango, destinada en una porción apreciable al mercado norteamericano.

En 1989 se observó el desplazamiento de algunos cultivos tradicionales de agro-exportación por otros productos que requieren menores inversiones y permiten rendimientos a más corto plazo. Así, crecieron moderadamente las cosechas de maíz, sorgo y frijol. También se incrementó la recolección de banano, mientras que la producción de arroz se contrajo levemente. En términos generales, la oferta de alimentos se vio restringida por las condiciones de funcionamiento de la actividad agrícola y a causa de considerables pérdidas de los productos en proceso de comercialización. Con el objeto de establecer modos de tenencia de la tierra más favorables para un uso eficiente de la tierra agrícola, el gobierno decidió en 1989 entregar un usufructo de 90 000 hectáreas de propiedad fiscal. Es probable que el efecto de la medida dependa de cómo evolucionen las políticas dirigidas al sector.

En contraste con lo ocurrido en la agricultura, la cría de ganado evolucionó favorablemente, tendencia que continuó en 1989. Hubo un aumento de 12% en la producción de carne, pese a la aún fuerte competencia de las importaciones. La campaña de repoblación porcina produjo resultados, aunque los productores tradicionales enfrentaron dificultades para obtener insumos, en especial afrecho de trigo, lo cual fue resuelto mediante la sustitución por productos locales como algunos desechos de los cultivos. Asimismo, se identificó una nueva raza criolla, mejor adaptada que las existentes a las condiciones locales. Por su parte, la producción de bovinos se mantuvo estancada; el rendimiento del ganado lechero no superó los tres litros diarios, lo que obligó a realizar importaciones para atender la demanda interna. La producción avícola —destinada al consumo interno, pero organizada en forma industrial, con insumos y financiamiento externos— mostró una evolución positiva.

La pesca marítima no registró mayor dinamismo. Se mantuvo en pequeña escala la pesca de langostinos y otras especies para la

exportación. Por otro lado, y dado el potencial existente para la pesca continental, se desarrollaron proyectos de cultivo de camarones.

La cobertura forestal del país está dañada. A fin de procurar una mayor protección de los bosques y de promover un mejor manejo del recurso, se inició en 1989 una campaña de difusión de hornillos de gas para sustituir el uso de carbón vegetal en las zonas urbanas.

ii) *La minería.* La actividad extractiva de las canteras se vio favorecida por un ligero incremento de la construcción. Existen en el país yacimientos de oro, cuya explotación está en estudio, pero de la cual no se espera un alto rendimiento.

iii) *La industria manufacturera.* El valor agregado en la industria manufacturera se incrementó en 1.7%, tras dos años de descensos. La producción de alimentos y bebidas y, especialmente, de productos químicos, se expandieron significativamente; en cambio se contrajo la industria metal-mecánica. (Véase el cuadro 7.)

En general, durante 1989 las ramas orientadas al mercado interno tuvieron un comportamiento más favorable que las actividades de subcontratación. En la primera parte del año se observó un alza de las ventas en el país de manufacturas locales, en especial de las vinculadas al rubro de la construcción. Posteriormente, influyó el encarecimiento de las importaciones y la disminución del contrabando. Por su parte, las empresas industriales vieron incrementarse el costo de los insumos y se observaron dificultades en el abastecimiento de bienes intermedios.

A juzgar por la evolución de las exportaciones, la actividad del sector artesanal se incrementó en la primera parte del año, pero luego declinó; sin embargo, crecieron las ventas de textiles a los Estados Unidos, dentro del acuerdo relativo al comercio internacional de los textiles (Acuerdo Multifibras).

En buena parte de los años ochenta, las actividades de subcontratación anotaron dinamismo y lograron superar los transtornos que afectaron a la economía del país; en especial, Haití había alcanzado un liderazgo subregional en el ensamble de artículos electrónicos. No obstante, en los últimos años

la subcontratación se resintió por el entorno poco favorable y por una mayor competencia de otros países de la subregión. En 1989, las empresas subcontratistas enfrentaron la reducción de sus márgenes de ganancia, al crecer los costos frente a precios que no pudieron ser renegociados. Por otro lado, la inestabilidad política constituyó un factor negativo de importancia en la actividad, dado que afectó la confiabilidad de los subcontratistas. Así, las ventas de productos eléctricos y electrónicos se redujeron en 25% (en lo que también influyó el hecho de que las empresas norteamericanas, sus clientes habituales, perdieran mercados para sus productos), y además declinaron las actividades de producción de vestuario, luego de un período de crecimiento sostenido.

iv) *El sector de la construcción.* El número declarado de construcciones nuevas disminuyó en 1989. Sin embargo, es reconocido que las cifras registradas en las autorizaciones administrativas son sólo una pequeña parte de las construcciones realizadas. Sobre la base de información indirecta, se puede estimar que la construcción creció en alrededor de 1%; ello al parecer obedeció al incremento anotado en la

primera parte del año, dado que a finales del período se hicieron sentir problemas financieros y dificultades en cuanto a la provisión de insumos.

El crecimiento observado se concentró en la construcción de viviendas. Pese a que las autoridades trataron de sostener las actividades de mantenimiento de carreteras y ejecución de pequeñas obras viales, las obras públicas estuvieron limitadas por la escasez de financiamiento externo.

v) *El sector de la electricidad.* La generación de electricidad volvió a crecer muy por encima de la economía en su conjunto. (Véase el cuadro 8.) Hubo un aumento generalizado de la demanda de energía, que fue proporcionalmente más intenso en el sector residencial y en el de los servicios públicos.

c) La evolución del empleo

Los indicadores sobre empleo son escasos; las declaraciones del seguro social tienen una cobertura limitada. Al parecer, en 1989 se acentuó la emigración y el éxodo de las zonas rurales, y también parece haber aumentado el subempleo.

3. El sector externo

El saldo negativo del balance comercial fue similar al del año anterior, al igual que el déficit en cuenta corriente. Ello obedeció a una contracción simultánea de las exportaciones y de las importaciones de bienes y servicios reales, con un déficit por servicios de factores que mostró poca variación. Sin embargo, el financiamiento del desequilibrio fue más dificultoso que en el pasado; en efecto, se redujeron las transferencias unilaterales y los ingresos de capital, pese a las entradas derivadas del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Así, las reservas disminuyeron en cerca de 15 millones de dólares.

Haití ha seguido por largo tiempo una política de tipo de cambio fijo, según la cual, la paridad con el dólar se ha mantenido en cinco gourdes desde 1919. Sin embargo, existe un

mercado paralelo, en que las divisas suelen cotizarse a un precio mayor que el oficial. Hasta julio de 1989, sólo 50% de las divisas ingresadas debía cambiarse en el mercado oficial, en tanto que el Banco Central las vendía al precio fijado para las importaciones consideradas prioritarias. Con el objeto de reforzar las reservas, las autoridades dispusieron en julio que las instituciones financieras, exportadores y demás agentes depositaran el total de las divisas generadas en el Banco Central. Con posterioridad a esta fecha, la diferencia entre el tipo de cambio paralelo y el oficial se redujo a 20%. Sin embargo, en poco tiempo se observó un exceso de demanda de divisas. Hubo escasez de moneda extranjera para importar, lo que hizo menos fluido el abastecimiento de insumos y bienes finales. Por otro lado, los controles

dirigidos a limitar la actividad de los cambistas no oficiales no impidieron que la disparidad cambiaria se elevara por algunos momentos por sobre 50%.

a) El comercio de bienes

Las exportaciones se redujeron por segundo año consecutivo, como consecuencia de una leve caída de los volúmenes y de una baja de precios. Por su parte, el volumen de las importaciones volvió a disminuir, esta vez en cerca de 10%. (Véase el cuadro 9.)

Las exportaciones tradicionales tuvieron una evolución irregular a lo largo del año: en general, el comportamiento en la primera parte del período fue más favorable que en la segunda mitad. En el caso del café, que constituye algo más de 20% de las ventas totales, el año fiscal (septiembre-septiembre) comenzó con precios elevados; sin embargo, no fue posible colocar grandes volúmenes de grano a causa de las rigideces de la oferta. La caída de precios que siguió a la ruptura del acuerdo internacional del producto ocasionó una fuerte merma en el valor de las ventas. No obstante, para el año en su conjunto, éstas se incrementaron en 6.6%, pese a la reducción de volumen. (Véase el cuadro 11.) Las exportaciones de cacao disminuyeron en valor y volumen; el precio de este producto mostró una apreciable caída. En cambio, crecieron las ventas de sisal y de aceites esenciales, que enfrentaron una demanda sostenida y precios más altos. No se realizaron exportaciones de azúcar, en razón de la baja de la producción, lo cual impidió que el país utilizara la cuota asignada en el mercado de los Estados Unidos.

Las exportaciones de manufacturas artesanales se contrajeron en cerca de 11% en valor, pese al aumento de las ventas de los textiles al amparo del Acuerdo Multifibras. Los rubros más afectados en 1989 fueron las prendas de vestir artesanal y los artículos de cuero.

La composición de las exportaciones haitianas varió sustancialmente en la década: las ventas de artículos manufacturados en la zona franca, que representaban la cuarta parte del total en 1980, aumentaron su participación de manera considerable; en efecto, en 1989, éstas constituyeron más de 60% de las exporta-

ciones. Sin embargo, en los dos últimos años se registraron caídas en el valor exportado: la disminución acumulada alcanzó a 25%, lo que contribuyó, de modo apreciable, a la merma de las exportaciones agregadas.

Las importaciones disminuyeron por segundo año consecutivo, en cerca de 9%. (Véase el cuadro 12.) La baja fue generalizada, con la excepción de las compras de hidrocarburos, cuyo aumento respondió al alza de los precios y al favorable régimen cambiario, especialmente hasta las modificaciones introducidas en julio al sistema de liquidación de divisas.

b) El comercio de servicios reales

Las exportaciones de servicios reales se redujeron en unos 8 millones de dólares, debido en especial a la menor afluencia de turistas. El número de visitantes al país disminuyó en 20%, alcanzado así a menos de la mitad de la cifra de 1985; en ello aparentemente influyeron las condiciones de inestabilidad social. Por su parte, el descenso registrado en las transacciones de comercio exterior dio lugar a una disminución en las salidas netas por concepto de transportes y seguros. En su conjunto, las bajas en las exportaciones e importaciones de servicios reales se compensaron entre sí, de modo que el déficit de la cuenta fue similar al de 1988.

c) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento

El desequilibrio por concepto de pago de servicios a factores fue levemente inferior al de 1988, lo que se vio más que equiparado por una caída en las transferencias unilaterales privadas. Sin embargo, en las remesas registradas se subestima el flujo total, es probable que la subestimación haya aumentado a raíz de una modificación de las reglas cambiarias (que obligó a las instituciones financieras a entregar el total de las divisas recibidas al Banco Central en lugar del 50%), lo que probablemente inhibió la utilización del sistema bancario oficial por parte de los residentes en el extranjero que efectúan remesas.

En todo caso, el déficit en cuenta corriente registró 169 millones de dólares, valor muy cercano al del año anterior. (Véase el cuadro 13.) En 1989 hubo serios problemas para financiar el saldo en cuenta corriente. Se registró un menor ingreso de transferencias unilaterales oficiales, al entrabarse la ayuda externa. Asimismo, pese a que se firmaron nuevos acuerdos de cooperación bilateral con los Estados Unidos, Francia y la República Federal de Alemania, disminuyó la entrada de capitales para el sector público; ello afectó particularmente al gobierno central, dado que las empresas del Estado recibieron más créditos. Hubo un mayor ingreso de fondos de inversión directa para financiar proyectos de construcción, pero disminuyeron las entradas hacia los sectores productivos, en especial los de subcontratación, todo lo cual hizo que el saldo neto representara una leve caída de la inversión directa.

En su conjunto, el país contó con menores recursos de financiamiento, lo cual contribuyó a que se redujeran las reservas. La caída de 15 millones de dólares acumulada en 1989 fue el resultado de movimientos opuestos: el Banco Central mejoró su posición en 26 millones de dólares, particularmente en virtud de los ingresos resultantes del acuerdo con el FMI; en contraste con lo anterior, las reservas de los

bancos comerciales se contrajeron, dada la menor oferta de divisas en el sistema financiero formal.

d) El endeudamiento externo

La deuda pública externa creció hasta alcanzar a 811 millones de dólares. (Véase el cuadro 14.) Se manifestó nuevamente una tendencia a una mayor participación de las empresas públicas en la deuda externa total, según la cual los préstamos brutos recibidos por esas empresas superaron, por primera vez, a los otorgados al gobierno central. Así, los pasivos de las empresas pasaron a representar un tercio de la deuda pública externa, en circunstancias de que habían sido una cuarta parte en 1986. Por otro lado, se redujo el peso de la deuda comercial, mientras que los organismos internacionales volvieron a tener una importancia preponderante en la concesión de préstamos.

En 1989, la deuda de Haití alcanzó a 330% de las exportaciones de bienes y servicios reales, cifra cercana al promedio de la región. Durante el año se registraron significativos atrasos en los servicios de la misma, los que disminuyeron luego del acuerdo con el FMI, si bien se mantuvieron en un nivel más alto que en 1988.

4. Los precios y las remuneraciones

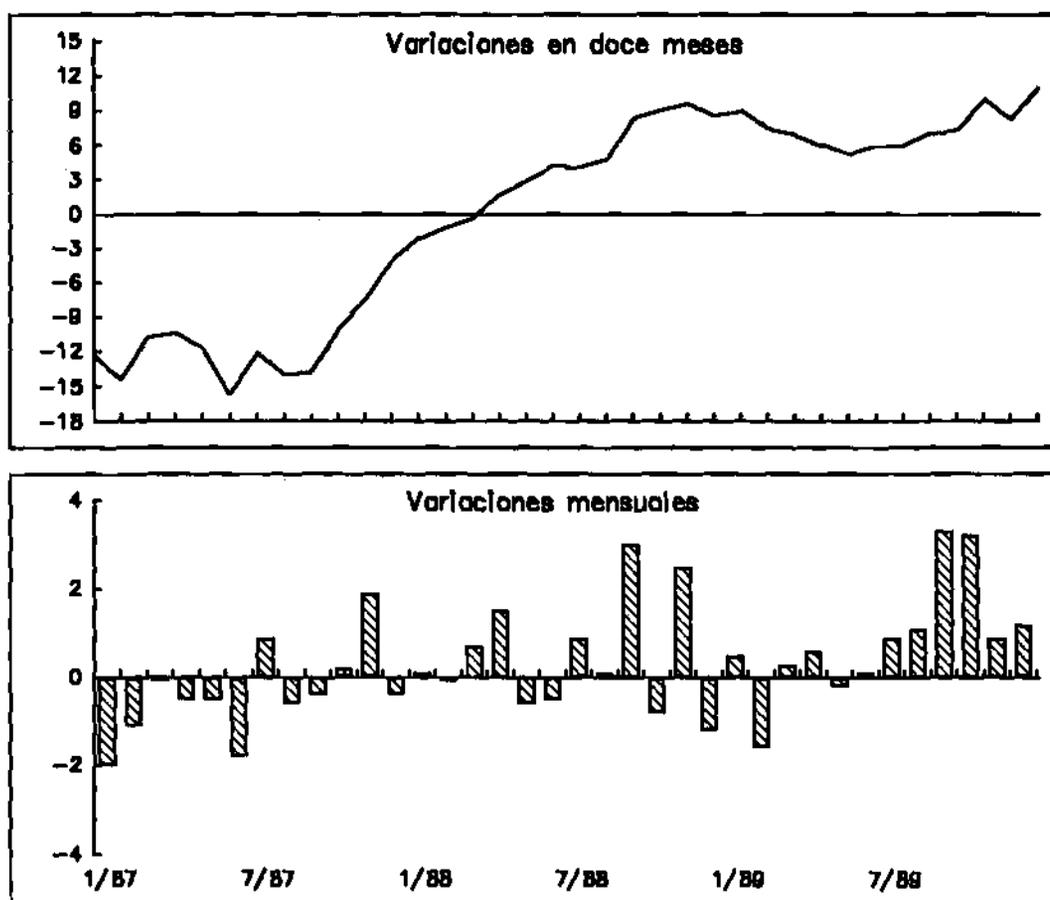
El índice de precios al consumidor se elevó en 7.3% durante el año fiscal 1989 (septiembre a septiembre), es decir, algo menos que en el período equivalente de 1988. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 2.) Sin embargo, las alzas de precios fueron acelerándose, de modo que la tasa anual en diciembre de 1989 superó el 10%.

A partir de 1988 se quebró netamente la tendencia deflacionaria observada durante los dos años anteriores. Al repunte de los precios registrado en 1989 contribuyeron particularmente los de los alimentos, que se

recuperaron luego de un período de depresión. También influyó el alza en los costos de los insumos importados, merced a una expansión monetaria que no puso freno al traslado a precios.

El salario pagado en las empresas industriales del sector formal se vio incrementado en 1989, lo cual compensó el aumento de precios en el promedio del año. (Véase el cuadro 16.) Sin embargo, el mínimo legal se mantuvo en 15 gourdes diarios, de donde cabe presumir que se redujo el valor real de las remuneraciones en el sector informal.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

5. Las políticas fiscal y monetaria

El déficit fiscal registró alrededor de 6% del producto interno bruto, es decir fue, algo más bajo que durante el año anterior, pero más alto que lo previsto. Ante la carencia de recursos externos, el gobierno debió recurrir principalmente al financiamiento interno. Ello significó un aumento del crédito bancario al gobierno, lo que constituyó un importante factor de expansión monetaria. Si bien se desaceleró el alza de la cantidad de dinero, los depósitos de menor movilidad registraron un significativo aumento. En septiembre, entró en vigor un acuerdo con el FMI, entre cuyos

principales objetivos se contaban mejorar la situación fiscal y moderar el crecimiento de la expansión monetaria.

a) La política fiscal

El presupuesto aprobado para el año fiscal 1989 preveía un equilibrio en las cuentas del gobierno central. Sin embargo, el incremento de los gastos, especialmente a partir de abril, y la mantención de los ingresos por debajo de lo esperado, dieron como resultado un déficit en relación con el producto interno bruto sólo ligeramente inferior al de 1988. (Véase el

cuadro 17.) Los gastos corrientes, que habían disminuido en términos nominales en 1987 y 1988, crecieron más que la inflación, lo cual se debió en parte a la creación de nuevas entidades administrativas. La inversión real se redujo en cantidades físicas, puesto que ante la baja de los recursos provenientes de fuentes externas (que suelen financiar gran parte de la inversión), se debieron utilizar en mayor medida algunos fondos del presupuesto interno. Por otro lado, los ingresos corrientes del gobierno se elevaron en 9%, es decir, algo más rápidamente que la inflación; como efecto importante de lo anterior, hubo un alza en los ingresos por concepto de impuestos al comercio exterior, en lo que influyó un mayor control del contrabando. Las empresas públicas, pese a su estado crónicamente deficitario, transfirieron fondos al gobierno a comienzos del año fiscal. Sin embargo, las finanzas de las empresas se fueron deteriorando, debido a los aumentos anotados en los costos de salarios e insumos, con precios de venta no flexibles.

En 1989 disminuyeron nuevamente las donaciones y el financiamiento externo; si bien en su conjunto, estos representaban sólo un 11% del déficit, en 1987 habían permitido contrarrestar más de 80% del desequilibrio. Ello introdujo un cambio significativo en las fuentes de financiamiento, con un peso mucho mayor del crédito interno, particularmente el proveniente del Banco Central. A esta circunstancia cabría atribuir tal vez el marcado desmejoramiento de la situación financiera del gobierno.

Uno de los principales problemas de la gestión fiscal ha sido el escaso rendimiento de la recaudación tributaria. En 1989 se dispusieron modificaciones importantes para el sistema impositivo. En primer lugar, se redujo la tasa marginal de tributación sobre los ingresos más altos (de 50% a 35%), a los efectos de reducir la evasión; además, se dispuso un impuesto excepcional de 10% por

seis meses a las remuneraciones de los funcionarios públicos de mayor categoría. A fines de agosto, y como corolario del acuerdo con el FMI, se promulgó una reforma fiscal, dirigida a simplificar el régimen de impuestos indirectos. La reforma extendió el impuesto a las ventas a algunos productos antes no gravados y redujo la cantidad de impuestos sobre artículos específicos. Además, se aprobó un impuesto de 30% sobre el valor declarado de las importaciones (excluida la gasolina), medida que, fuera de repercutir en los recursos del gobierno, constituyó una devaluación implícita.

b) La política monetaria

La expansión de la cantidad de dinero fue más lenta que en los años anteriores. (Véase el cuadro 18.) En contraste con lo anterior, el aumento en los depósitos de ahorro y a plazo fijo fue considerablemente mayor, en parte debido a la activa política de captación de los bancos. En consecuencia, el conjunto del dinero y el cuasidinero (M_2) se incrementó a una tasa algo mayor que en los años anteriores.

El crédito interno aumentó en 12.7%. El saldo de préstamos al sector privado creció más rápidamente que los precios; los sectores a los que se dirigió el crédito fueron principalmente la construcción y el consumo. Por su parte, tanto el gobierno como, en especial, las instituciones públicas incrementaron significativamente su demanda de financiamiento bancario, con lo cual el saldo de créditos al gobierno representó 60% del total.

El Banco Central procuró reducir el ritmo de la expansión monetaria por medio del aumento de los encajes; estos se fijaron en 52% sobre los depósitos a la vista y en 40% sobre los depósitos de ahorro. Por otro lado, el acuerdo con el FMI estableció un límite de 0.6% del producto interno bruto, a partir de septiembre, para el uso neto de crédito del Banco Central por parte del sector público.

Cuadro 1
HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	93.9	94.4	94.8	95.2	96.1	95.8	95.6	96.1
Ingreso nacional bruto	89.6	87.9	91.0	92.5	96.4	96.1	94.5	93.3
Población (millones de habitantes)	5.6	5.7	5.8	5.9	6.0	6.2	6.3	6.4
Producto interno bruto por habitante	90.6	89.5	88.3	87.0	86.2	84.4	82.7	81.5
Déficit fiscal/PIB ^b	13.1	11.3	10.1	7.6	5.8	8.3	6.4	5.9
Dinero (M ₁)/PIB ^b	13.0	11.4	11.9	12.0	12.3	15.9	18.9	19.6
Tipo de cambio real	90.7	83.1	79.2	71.3	69.2	81.8	82.0	78.9
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-3.4	0.6	0.4	0.4	1.0	-0.3	-0.2	0.5
Producto interno bruto por habitante	-5.1	-1.2	-1.4	-1.5	-0.8	-2.1	-2.1	-1.4
Ingreso nacional bruto	-4.7	-1.9	3.5	1.6	4.2	-0.2	-1.7	-1.2
Precios al consumidor								
Septiembre a septiembre	6.2	12.2	6.1	15.0	-0.5	-13.8	8.3	7.3
Salarios reales ^c	4.7	-6.7	-7.4	4.9	-7.8	11.6	0.1	0.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	12.2	6.9	10.7	5.7	-13.4	9.7	-14.2	-10.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	-7.5	0.3	6.6	5.7	-15.0	5.9	-4.1	-6.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
	1.6	-7.1	15.7	4.8	12.2	0.9	-7.9	-8.9
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-223	-206	-208	-220	-181	-181	-206	-203
Pago neto de utilidades e intereses	14	14	18	20	16	21	27	26
Saldo de la cuenta corriente	-188	-174	-181	-191	-145	-146	-170	-169
Saldo de la cuenta de capital	226	146	162	196	169	152	187	154
Variación de las reservas internacionales netas	34	-20	-16	6	10	6	17	-15
Deuda externa pública desembolsada	410	551	607	600	696	752	778	811

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Porcentajes.

^c Mínimo pagado a las empresas industriales.

Cuadro 2
HAITI: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	96.1	94.5	93.3	102.8	103.1	101.5	99.8
a) Producto interno bruto	95.8	95.6	96.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	0.7	-0.8	-2.3
c) Ingresos neto de factores del exterior	128.2	161.3	147.2	-1.0	-1.4	-1.7	-1.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	93.5	102.7	93.1	3.8	3.7	4.1	3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	94.3	92.6	90.8	135.2	127.8	-4.2	0.3	-1.8	-1.9
Producto interno bruto a precios de mercado	95.8	95.7	96.1	100.0	100.0	1.0	-0.3	-0.2	0.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	89.7	83.8	75.8	35.2	27.8	-17.4	2.2	-6.6	-9.6
Demanda global	94.3	92.6	90.8	135.2	127.8	-4.2	0.3	-1.8	-1.9
Demanda Interna	95.6	95.2	93.8	113.0	110.3	0.6	-0.4	-0.5	-1.4
Inversión bruta interna	103.8	102.2	98.3	19.2	19.6	-8.4	-1.8	-1.5	-3.9
Inversión bruta fija	106.1	106.2	103.4	17.2	18.6	-11.3	2.5	0.1	-2.6
Construcción	109.2	111	112.3	10.0	11.7	-6.1	2.2	1.7	1.2
Maquinaria y equipo	101.8	99.5	91.1	7.2	6.8	-18.2	2.9	-2.3	-8.4
Variación de existencias	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Consumo total	93.9	93.7	92.9	93.8	90.7	2.9	-0.1	-0.2	-0.8
Gobierno general	116	115.7	115.7	9.7	11.7	2.5	1.5	-0.3	0.0
Privado	91.4	91.2	90.3	84.0	78.9	2.9	-0.4	-0.2	-1.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	87.5	79.5	75.4	22.3	17.5	-25.0	4.9	-9.2	-5.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL a tal efecto.

Cuadro 4
**HAITI: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	12.4	15	20.7	20.2	16.6	17	15.4	15.2
Ahorro interno bruto	7.5	12.1	9.5	9.9	8.3	8.1	8.1	9.3
Ingresos netos por el servicio de factores	-1	-1	-1.3	-1.4	-1.1	-1.4	-1.7	-1.6
Efecto de la relación de precios del intercambio	-4.5	-6.6	-3.3	-2.2	0.5	0.7	-0.8	-2.3
Transferencias unilaterales privadas	3.6	3.3	3.2	3.4	3.5	3.7	4.1	3.7
Ahorro nacional bruto	5.5	7.7	8.1	9.8	11.3	11.2	9.6	9.2
Ahorro externo	13.7	12.4	12.8	13.5	9.8	9.6	10.9	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	95.9	95.6	96.1	100.0	100.0	1.0	-0.3	-0.2	0.5
Bienes	91.2	90.7	90.3	57.8	54.3	0.8	-0.7	-0.6	-0.4
Agricultura	97.2	96.3	94.7	33.4	32.9	2.4	0.3	-0.9	-1.6
Minería	7.9	7.9	8.2	1.3	0.1	-10.3	-	-	4.3
Industria manufacturera	80.2	79.5	80.9	17.6	14.8	0.4	-3.9	-0.8	1.7
Construcción	109.2	111.0	112.4	5.5	6.5	-6.1	2.3	1.6	1.2
Servicios básicos	109.6	117.1	121.0	2.7	3.4	3.3	10.1	6.8	3.4
Electricidad, gas y agua	138.4	150.3	155.7	0.7	1.1	2.0	6.2	8.6	3.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	100.0	105.9	109.4	2.0	2.3	4.0	12.0	5.9	3.3
Otros servicios	102.4	102.3	103.2	35.7	38.4	1.4	-1.4	-0.2	0.9
Comercio, restaurantes y hoteles	90.1	89.4	88.8	18.7	17.2	-0.2	-1.4	-0.9	-0.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	110.9	113.1	113.5	5.0	5.9	2.2	0.5	1.9	0.4
Propiedad de vivienda	114.2	116.4	117.1	4.8	5.9	2.0	2.0	1.9	0.6
Servicios comunales, sociales y personales	117.9	117.7	121.2	12.0	15.2	2.9	-2.1	-0.2	2.9
Servicios gubernamentales	117.5	117.5	122.0	9.2	11.6	2.6	1.6	-	3.8
Derechos de importación.	94.8	93.9	99.0	3.8	3.9	-1.4	10.2	-1.0	5.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producción de los principales cultivos									
De exportación									
Café	42.9	37.8	30.1	37.7	38.4	2.4	-20.4	25.2	1.9
Algodón	5.9	8.4	...	...	...	5.0	...	...	...
Cacao	3.4	5.6	5.2	3.0	2.6	10.9	-7.1	-44.1	-13.3
De consumo interno									
Arroz	124.1	129.2	135.1	120.5	119.3	4.0	4.6	-10.8	-1.0
Maíz	186.2	196.3	205.7	205.1	211.2	5.3	4.8	-0.3	3.0
Sorgo	125.2	119.2	124.1	136.0	142.8	-1.8	4.1	9.6	5.0
Frijol	52.6	48.2	48.7	54.7	57.4	1.3	1.0	12.3	4.9
Bananas	519.7	525.4	530.9	476.0	499.8	2.9	1.0	-10.3	5.0
Azúcar	5 640.8	5 772.5	4 542.9	546.0	349.4	0.8	-21.3	-88.0	-36.0
Producción pecuaria									
Total de carnes	69.4	73.8	92.1	95.1	106.5	7.3	24.8	3.3	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Agricultura, Recursos Naturales y Desarrollo Rural.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1976=100)									
Indices del valor agregado	147	118	114	113	115	-2.9	-3.9	-0.8	1.7
Alimentos	135	130	109	108	112	-2.3	-15.9	-1.3	3.7
Bebidas	143	133	173	181	200	-2.9	30.4	4.4	10.9
Tabaco	152	106	102	118	118	-2.7	-3.8	15.8	-
Textiles, vestuario y productos de cuero	99	85	81	77	77	-2.3	-4.9	-4.5	-
Productos químicos	187	49	64	67	88	-2.0	29.8	4.7	31.8
Minerales no metálicos	110	121	123	130	131	-3.2	1.2	5.9	0.3
Metalmecánica	268	206	206	197	189	-2.8	-0.1	-4.2	-4.3
Diversos	126	105	111	111	106	-2.7	6.1	-	4.9
Miles de toneladas									
Producción de algunas manufacturas importantes:									
Harina	85	128	92	106	100	12.8	-20.1	15.7	-6.3
Azúcar	54	41	33	30	...	-28.7	-21.3	-6.5	...
Manteca	3	7	7	7	9	6.6	12.3	1.4	18.9
Aceite comestible	19	40	24	81	100	5.5	-39.7	233.9	24.3
Bebidas gaseosas ^b	74	65	...	...	...	7.2	...	...	...
Cervezas ^b	5	4	4	4	4	-3.1	16.2	-4.4	-10.7
Cigarrillos ^c	1 064	846	888	963	1 041	7.6	5.0	8.5	8.1
Jabón	13	31	40	45	49	5.8	30.4	10.4	9.2
Detergentes ^d	579	1 373	1 916	1 288	826	5.4	39.5	-32.8	-35.8
Aceites esenciales ^d	242	153	167	190	112	-0.1	8.8	14.0	-40.9
Cemento	243	221	253	265	236	-15.7	14.3	4.9	-11.2
Otros indicadores de la producción manufacturera:									
Consumo comercial e industrial de electricidad^e									
Industria azucarera	18	9	6	3	3	-9.9	-29.2	-58.7	33.2
Industria cementera	21	20	18	19	20	-12.1	-9.1	4.5	8.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.
^a Cifras preliminares. ^b Millones de botellas. ^c Millones de unidades. ^d Toneladas. ^e Millones de kWh.

Cuadro 8
HAITI: EVOLUCION DE LA GENERACION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Generación	336	439	486	524	578	3.3	10.7	7.8	10.3
Consumo^b	256	319	328	337	357	-1.1	2.6	2.7	6.0
Comercial e industrial	156	160	154	151	157	-8.0	-4.0	-1.8	4.0
Residencial	81	123	136	144	155	8.0	10.1	6.6	7.0
Alumbrado público	9	8	10	12	12	2.1	20.7	20.0	6.8
Servicios públicos y comunales	10	28	29	30	33	4.0	2.1	3.5	11.5

Fuente: CUPA, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^a Cifras preliminares. ^b La diferencia entre la generación y el consumo obedece a las mermas y al consumo no registrado.

Cuadro 9
HAITI: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	15.5	6.8	15.7	3.9	-14.4	10.1	-14.1	-12.1
Volumen	12.2	18.4	-3.7	1.2	-28.1	-0.8	-6.0	-1.6
Valor unitario	3.0	-9.8	20.1	2.7	19.0	10.9	-8.6	-10.7
Importaciones fob								
Valor	-13.3	-0.1	4.3	2.0	-12.0	2.6	-8.8	-8.7
Volumen	-12.8	-0.9	9.5	4.9	-16.7	1.1	-9.0	-10.0
Valor Unitario	-0.6	0.8	-4.8	-2.7	5.7	1.5	0.3	1.4
Relación de precios del intercambio fob/cif	3.0	-11.0	22.2	3.8	15.1	7.7	-9.7	-12.2
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	77.4	81.6	96.0	100.8	83.5	89.3	75.7	65.4
Quántum de la exportaciones	106.8	126.4	121.7	123.2	88.6	87.9	82.6	81.3
Quántum de las importaciones	99.2	98.3	107.6	112.9	94.0	95.0	86.4	77.8
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	73.6	65.8	83.0	87.6	98.6	107.8	98.3	86.5

Fuente: CUPA, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
HAITÍ: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (gourdes por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979		140.3	141.2
1980-1989		116.7	118.1
1980	5	140.2	141.8
1981	5	134.6	135.8
1982	5	127.2	127.4
1983	5	116.5	116.8
1984	5	111.1	111.1
1985	5	100.0	100.0
1986	5	97.0	98.9
1987	5	114.7	117.7
1988	5	114.9	118.7
1989	5	110.6	113.3
1987			
I	5	110.5	113.0
II	5	114.6	117.6
III	5	116.6	119.5
IV	5	117.1	120.6
1988			
I	5	117.3	121.3
II	5	116.5	120.5
III	5	114.6	118.0
IV	5	111.3	115.0
1989			
I	5	113.5	117.0
II	5	114.7	117.6
III	5	110.3	112.4
IV	5	103.8	106.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, varios números.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del gourde con respecto a las monedas de los principales países con que Haití tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Haití se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 11
HAITI: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1975	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	210	180	159	100.0	100.0	100.0	-14.8	10.1	-6.2	-12.1
Productos agropecuarios	60	58	52	53.0	64.9	32.9	11.6	-28.4	4.2	-9.2
Café	37	33	35	22.8	42.1	21.9	12.4	-35.9	4.9	6.6
Cacao	5	4	3	6.0	2.1	1.9	-28.6	-8.1	-11.9	-26.0
Azúcar ^b	5	3	-	13.2	3.0	-	105.0	-36.5	-35.7	-
Sisal	4	4	5	3.9	0.7	3.2	...	...	18.7	26.4
Aceites esenciales	3	3	4	6.0	2.5	2.3	0.5	-16.2	134.5	9.9
Otros	8	11	6	11.1	14.5	3.8	-58.7	59.5	-23.1	-44.7
Artículos manufacturados en la Zona Franca	133	116	100	22.3	25.3	62.9	-5.0	32.9	-14.3	-13.7
Manufacturas artesanales	20	10	9	14.7	9.8	5.5	-30.8	-16.7	15.0	-11.0
Ajustes	-2	-2	-2	-	-	-1.2				
	Miles de toneladas									
Café	12.8	16.2	13.4	-13.2	-19.0	26.6	-17.3			
Cacao	2.5	2.9	2.8	-26.3	-10.7	16.0	-3.4			
Azúcar	6.8	7.1	-	107.5	-38.2	4.4	-			
Aceites esenciales	0.2	0.3	0.1	-	-	50.0	-66.7			
Artículos manufacturados en la Zona Franca	20.2	12.7	17.9	-8.9	26.2	-2.5	40.9			
Manufacturas artesanales	2.8	2.3	1.7	-12.5	-20.0	-17.9	-26.1			

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye melazas.

Cuadro 12
HAITI: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1975	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	376.9	343.9	313.7	100.0	100.0	100.0	-18.3	2.5	-8.8	-8.8
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	70.0	69.8	65.0	23.1	16.9	20.7	-19.8	1.4	-0.3	-6.9
Hidrocarburos	50.3	46.4	55.5	9.1	16.7	17.7	-20.6	-1.0	-7.8	19.6
Aceites esenciales y grasas	35.8	30.6	26.5	5.5	7.0	8.4	8.2	5.5	-14.5	-13.4
Productos químicos	38.4	34.0	28.9	8.4	8.4	9.2	-14.6	6.5	-11.5	-15.0
Artículos manufacturados ^b	59.6	54.0	44.0	16.3	20.7	14.0	-23.0	-0.6	-9.4	-18.5
Maquinaria y equipo de transporte	65.4	61.6	53.5	19.8	17.4	17.1	-23.7	3.9	-5.8	-13.1
Artículos manufacturados diversos ^c	35.3	29.2	26.5	14.0	8.2	8.4	-16.7	4.4	-17.3	-9.2
Otros ^d	22.0	18.3	13.8	3.8	4.7	4.4	...	7.8	-16.8	-24.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye manufacturas textiles, de cuero, caucho, madera, papel y productos minerales metálicos y no metálicos. ^c Incluye: prendas de vestir, calzado, artículos de viaje, muebles, instrumental profesional y artículos sanitarios y electrodomésticos. ^d Incluye materias primas no comestibles.

Cuadro 13
HAITI: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-188	-174	-181	-191	-145	-146	-170	-169
Balance comercial	-223	-206	-208	-220	-181	-181	-206	-203
Exportaciones de bienes y servicios	270	288	319	337	292	320	275	245
Bienes fob	174	186	215	223	191	210	180	159
Servicios reales ^b	96	103	104	114	101	110	94	87
Transporte y seguros	7	7	8	8	7	8	7	7
Viajes	80	85	85	93	82	90	74	68
Importaciones de bienes y servicios	493	494	527	557	474	502	481	448
Bienes fob	324	324	338	345	303	311	284	259
Servicios reales ^b	169	170	189	212	170	190	197	189
Transporte y seguros	77	88	98	114	76	93	95	91
Viajes	41	39	40	43	37	42	34	33
Servicios de factores	-14	-14	-18	-20	-16	-21	-27	-26
Utilidades	-8	-8	-2	-2	-	-2	-4	-3
Intereses recibidos	1	1	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados y devengados	-7	-7	-17	-18	-15	-19	-23	-23
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	49	46	45	49	52	56	63	59
Balance en cuenta de capital	226	146	162	196	169	152	187	154
Transferencias unilaterales oficiales	61	64	78	97	100	115	130	107
Capital de largo plazo	43	85	90	54	39	61	49	43
Inversión directa	7	8	4	5	5	5	10	9
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	37	76	86	49	34	56	39	34
Sector oficial ^c	33	33	67	25	-	21	28	28
Préstamos recibidos	38	37	74	47	34	52	48	41
Amortizaciones	-5	-4	-6	-13	-22	-29	-20	-13
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	4	43	19	24	35	35	11	6
Préstamos recibidos	8	27	20	14	21	22	11	6
Amortizaciones	-5	-7	-18	-8	-3	-4	-	-
Capital de corto plazo	-12	6	23	2	13	-3	...	...
Sector oficial	-	1	11	17	23	6	...	...
Bancos comerciales	-12	5	12	-15	-10	-9	...	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	...	...
Errores y omisiones netos	133	-9	-30	44	17	-21	8	4
Balance global ^d	38	-28	-19	5	24	6	17	-15
Variación total reservas (- aumento)	-34	20	16	-6	-10	-6	-17	15
Oro monetario	1	-	-	-	1	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-3	3	-	-	-1	1	-1
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-16	9	-4	-6	-1	1	17	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	-18	15	16	-	-10	-6	-34	-1

Fuente: 1982-1987: CEPAL, en base a cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1988 y 1989: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco de la República de Haití.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14
HAITI: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO ^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Millones de dólares								
Deuda externa pública desembolsada								
Saldos	410	551	607	600	696	752	778	811
Gobierno	282	402	454	453	496	521	535	536
Empresas públicas	128	149	153	147	200	231	243	275
Desembolsos	48	47	84	50	55	73	48	29
Servicios	17	23	37	31	36	45	30	22
Amortizaciones	10	12	28	23	29	36	20	13
Intereses	7	11	9	8	7	9	10	9
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	149.1	190.0	189.7	178.0	238.7	234.7	283.1	330.9
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	6.2	7.9	11.6	9.2	12.3	14.0	10.9	9.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	2.5	3.8	2.8	2.2	2.5	2.7	3.5	4.0
Servicios/desembolsos	35.4	48.9	44.0	62.0	65.5	61.6	62.5	75.9

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

^a Monto de la deuda externa desembolsada al 30 de septiembre de cada año y a un plazo mayor de un año. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 15
HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de septiembre a septiembre								
Indice de precios al consumidor	6.2	12.2	6.1	15.0	-0.5	-13.8	8.3	7.3
Alimentos	1.6	13.4	5.8	17.7	-1.9	-22.5	12.2	8.6
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	9.0	8.8	8.0	8.4	8.5	-10.4	-0.1	7.5
Alimentos	4.7	7.2	8.5	7.8	11.7	-17.5	-0.4	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

Cuadro 16
HAITI: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Gourdes								
Salario diario mínimo ^b	13.0	13.2	13.2	15.0	15.0	15.0	15.0	16.3
Indices (1980=100)								
Salarios								
Nominales	118.2	120.0	120.0	136.4	136.4	136.4	136.4	147.8
Reales ^c	100.8	94.0	87.1	91.3	84.8	94.7	95.1	103.0
Tasas de crecimiento								
Salarios								
Nominales	14.1	1.5	-	13.7	-	-	-	8.3
Reales ^c	4.7	-6.7	-7.4	4.9	-7.8	11.6	0.1	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al jornal mínimo pagado en las empresas industriales. ^c Deflactado por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 17
HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de gourdes				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	1 299	1 162	1 158	1 265	1.6	-10.5	-0.3	9.2
Ingresos tributarios	1 234	1 108	1 117	1 210	9.8	-10.2	0.8	8.3
Directos	154	128	141	156	-	-16.9	10.2	10.6
Indirectos	470	449	469	490	-27.0	-4.5	4.5	4.5
Empresas pública	105	91	101	87	...	-13.3	11.0	-13.9
Sobre el comercio exterior	311	226	181	221	1.6	-27.3	-19.9	22.1
Diversos	194	214	225	256	870.0	10.3	5.1	13.8
Ingresos extrapresupuestarios	65	54	41	55	-58.1	-16.9	-24.1	34.1
2. Gastos corrientes	1 272	1 262	1 189	1 306	-29.5	-0.8	-5.8	9.8
Gastos presupuestarios	1025	1026	970	1115	32.3	0.1	-5.5	14.9
Remuneraciones	561	699	748	808	13.6	24.6	7.0	8.0
Otros	464	327	222	307	65.1	-29.5	-32.1	38.3
Gastos extrapresupuestarios	247	236	219	191	-76.0	-4.5	-7.2	-12.8
3. Ahorro corriente (1-2)	27	-100	-31	-41				
4. Gastos de capital	676	727	584	567	223.2	7.6	-19.6	-3.0
5. Gastos totales (2+4)	1 948	1 989	1 773	1 873	-3.3	2.1	-10.9	5.6
6. Déficit fiscal (1-5)	649	827	615	608	-188.4	27.5	-25.6	-1.2
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno neto	145	55	155	202				
Banco Central	147	59	172	199				
Otros	-2	-4	-17	3				
Financiamiento externo	230	134	89	51				
Donaciones	386	565	147	16				
Ajustes	-139	-39	180	271				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	4.0	-13.8	-5.3	-7.2				
Déficit fiscal/gastos totales	33.3	41.6	34.7	32.5				
Ingresos tributarios/PIB	11.6	11.7	10.7	12.2				
Gastos totales/PIB	17.4	20.0	18.4	18.1				
Déficit fiscal/PIB	5.8	8.3	6.4	5.9				
Donaciones/déficit	-59.5	-68.3	-23.8	-2.7				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
HAITI: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de septiembre (millones de gourdes)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Base monetaria	1 687	1 938	2 187	2 350	12.5	14.9	12.8	7.5
Dinero (M ₁)	1 381	1 584	1 865	2 039	14.7	14.7	17.7	9.3
Cuasidinero	1 493	1 616	1 702	1 994	9.4	8.2	5.3	17.2
Dinero más cuasidinero (M ₂)	2 874	3 200	3 567	4 033	11.9	11.3	11.5	13.1
Crédito interno ^b	4 338	4 512	4 815	5 427	1.5	4.0	6.7	12.7
Al sector público	2 800	2 948	3 120	3 371	-0.3	5.3	5.8	8.0
Gobierno central (neto)	2 653	2 792	3 014	3 226	2.6	5.2	8.0	7.0
Instituciones públicas	147	156	106	145	-34.1	6.1	-32.1	36.8
Al sector privado	1 538	1 564	1 695	2 056	5.0	1.7	8.4	21.3
Coefficientes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	0.82	0.82	0.85	0.87				
M ₂ /base monetaria	1.70	1.65	1.63	1.72				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	8.1	6.3	5.3	5.1				

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

^a Cifras preliminares. ^b No incluye las transacciones interbancarias.

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Honduras creció en 1989 en cerca de 2%, a un ritmo más lento que durante los dos años anteriores, lo que significó una reducción del producto por habitante. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) La desaceleración del producto obedeció al comportamiento de la demanda interna; en cambio, el volumen de las exportaciones se incrementó en algo más de 6% luego de haber declinado en 1988. El valor de las exportaciones aumentó más rápidamente que el de las importaciones, lo que dio lugar a una disminución del déficit del comercio exterior. Sin embargo, la situación de pagos externos mostró algunas complicaciones al restringirse el financiamiento internacional. El déficit fiscal anotó un ligero aumento y fue financiado en mayor proporción que en los años anteriores con crédito del Banco Central, lo que contribuyó a acelerar la velocidad de creación de moneda. La mayor oferta monetaria, la escasez de divisas y las alzas en los precios de algunos alimentos se combinaron para incrementar la tasa de inflación, que fue algo superior a 11%.

La agricultura volvió a crecer, aunque menos que en años recientes. También hubo una mayor actividad en la industria manufacturera, pese a que el sector se vio afectado por incrementos en los costos de producción y por dificultades en la provisión de insumos importados. La construcción nuevamente se contó entre los sectores más dinámicos, debido al impulso de las obras residenciales. Si bien la minería es una rama de menor importancia en la economía, en 1989 su contribución al crecimiento del producto y, en especial, de las exportaciones, resultó significativa.

El aumento de las colocaciones en el exterior se vio respaldado por las mayores ventas de zinc y otros minerales y por las

exportaciones de productos no tradicionales. Asimismo, crecieron las exportaciones provenientes de las zonas libres. En la evolución de las exportaciones no tradicionales tuvo influencia la política cambiaria que, al liberalizar el régimen de liquidación de divisas, indujo un alza en el tipo de cambio efectivo, frente a salarios mínimos que no fueron modificados.

El mayor flujo de las exportaciones no implicó un aflojamiento de la restricción externa. De hecho, el gobierno recurrió a controles sobre las importaciones para impedir una caída de las reservas, ante la menor disponibilidad de créditos. Esto estuvo vinculado con la ausencia de un acuerdo con los organismos financieros multilaterales: la negociación de un convenio de ajuste estructural con el Banco Mundial no llegó a término, y tampoco se obtuvo apoyo del Fondo Monetario Internacional. Por otro lado, la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID) se mostró renuente a desembolsar los fondos previstos. En consecuencia, se acumularon atrasos en los servicios de la deuda y el Banco Central vio reducida su posición de liquidez externa.

En la primera parte del año, la política fiscal mantuvo el objetivo de reducir el déficit; sin embargo, al acercarse las elecciones presidenciales (que se efectuaron en noviembre), crecieron apreciablemente los gastos no presupuestarios. Por otro lado, durante el año se contrajeron los ingresos reales del gobierno, con lo cual el desequilibrio fiscal se ubicó en cerca de 7% del producto interno bruto, cifra similar a la de 1988. No obstante que el financiamiento externo cubrió entonces más de la mitad del déficit, en 1989 el sector público debió recurrir al crédito interno por casi 75% de sus necesidades. Buena parte

Gráfico1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

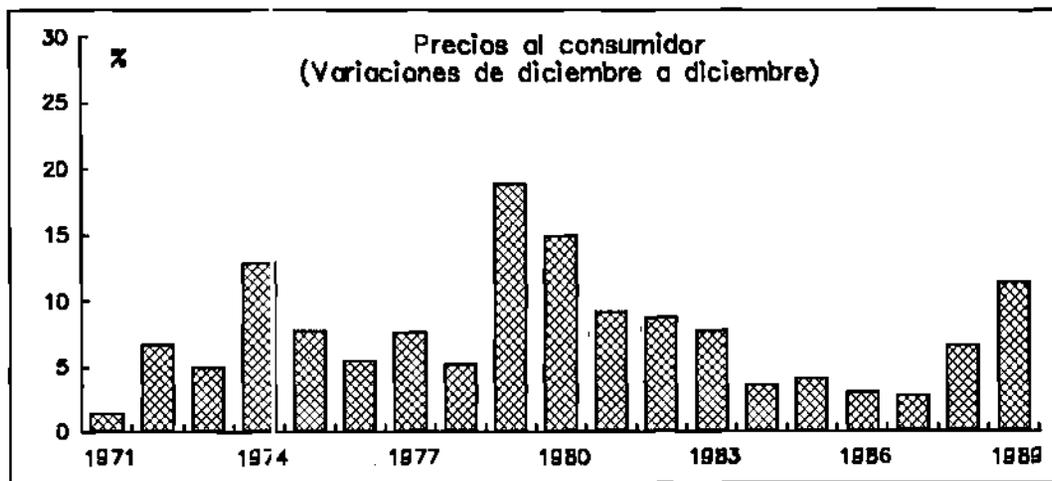
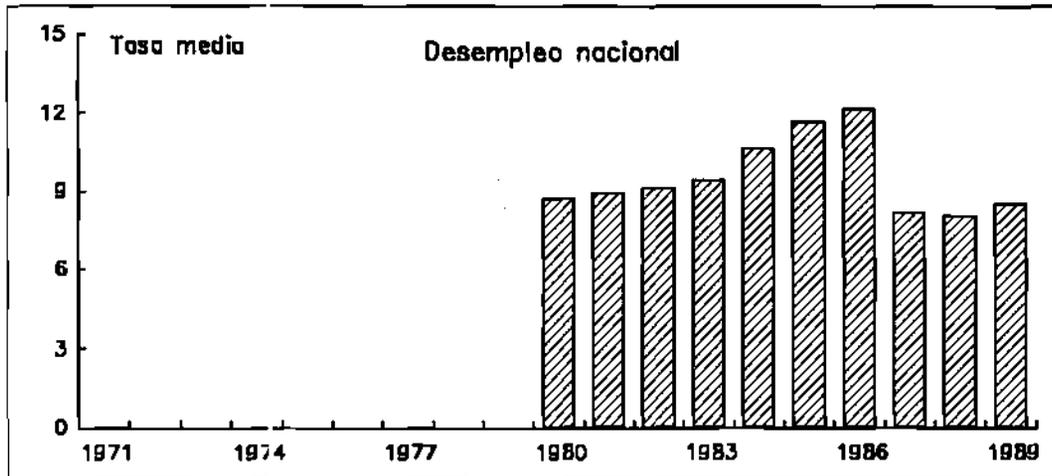
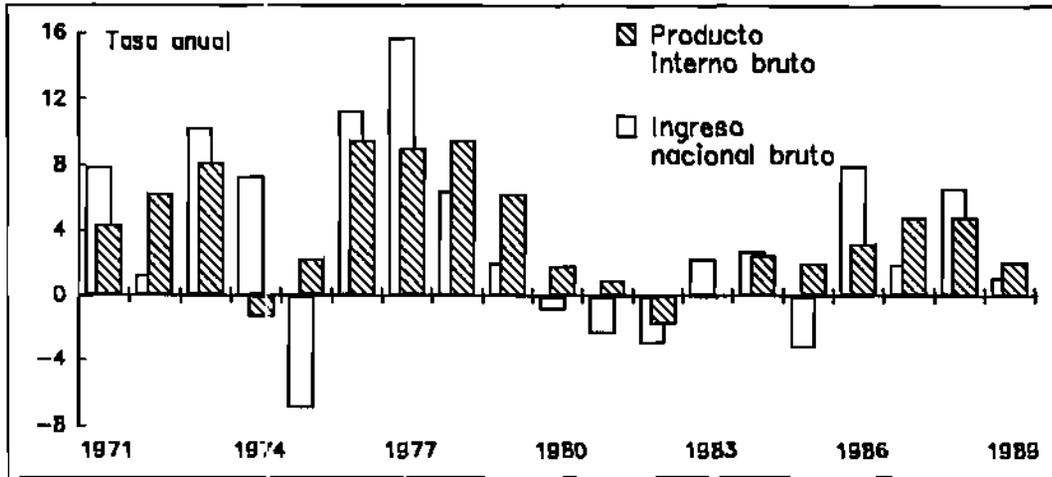
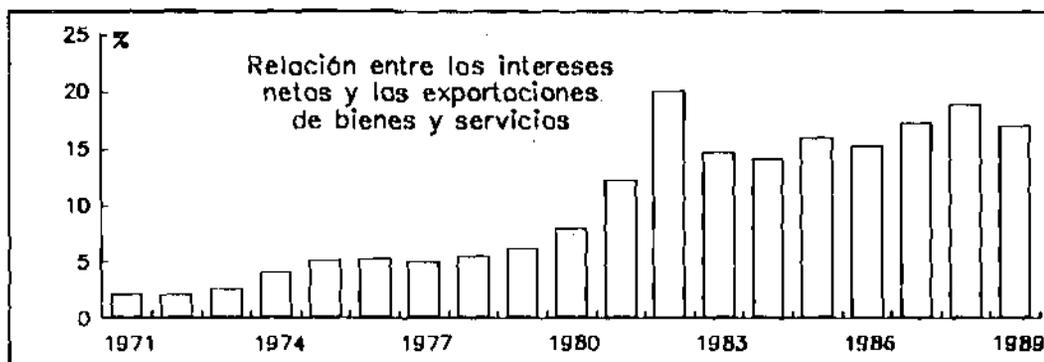
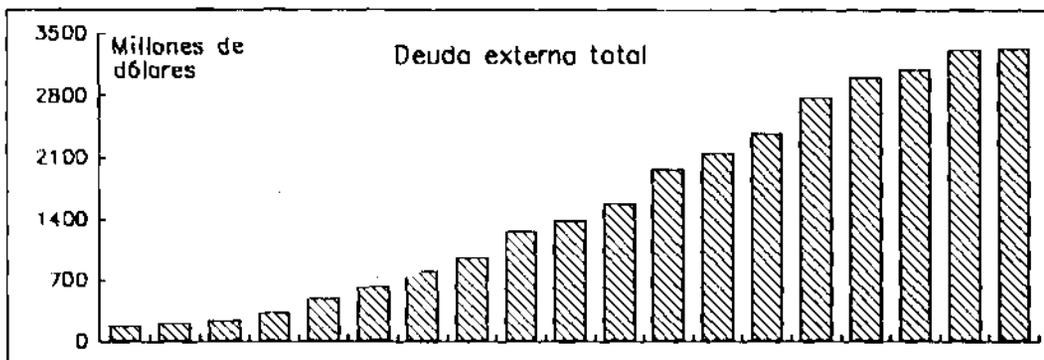
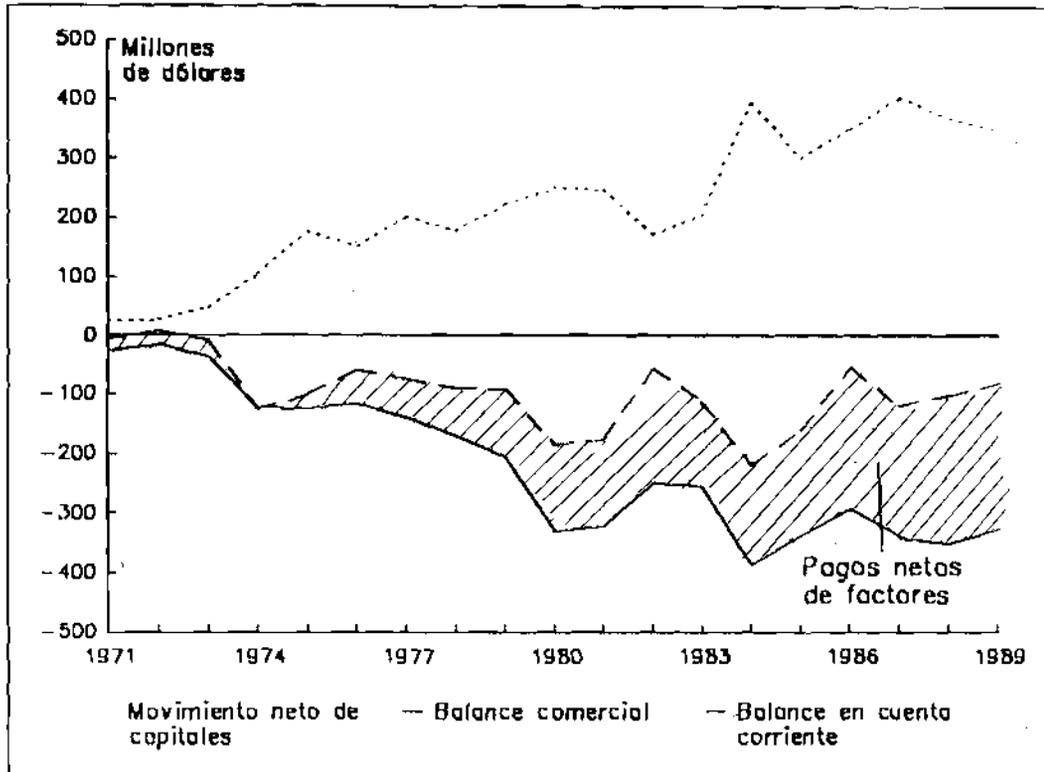


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

de ese crédito provino del Banco Central, lo que dio lugar a una más rápida expansión monetaria.

Honduras ha tenido tradicionalmente una economía con inflación moderada, característica que se mantuvo en 1989. Sin embargo, se fue acenuando el ritmo de

aumento de los precios, a partir de valores que ya superaban la media histórica. La variación de dos dígitos anuales en el índice de precios al consumidor (IPC) fue impulsada por los precios de los alimentos y de los bienes transables con el exterior; en cambio, quedaron rezagados los precios del transporte y de los servicios públicos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

La oferta agregada creció más lentamente que en años anteriores, al desacelerarse el aumento del producto interno con un volumen de importaciones que registró una ligera variación. (Véase el cuadro 3.) La demanda interna decreció levemente, en contraste con el 6% observado en 1988. La atenuación del alza del gasto doméstico respondió a la disminución del consumo (0.5%, frente a 8% en 1988). El consumo del gobierno general aumentó en 2%; si bien a principios del año se procuró contener el gasto del gobierno, este objetivo no fue alcanzado plenamente. En el aumento registrado en 1989 influyeron el mayor empleo en la educación primaria y los gastos derivados del proceso electoral. Por su parte, el consumo privado, que había crecido rápidamente en los dos años anteriores, se contrajo en 1%. Es probable que en ello hayan influido la disminución del poder de compra de los salarios, las restricciones a la importación de bienes de consumo y un menor flujo real de créditos.

La inversión bruta interna había disminuido en 1988; esto, sin embargo, reflejó una fuerte caída en la acumulación de existencias, que compensó un alza no despreciable en la formación de capital fijo. En 1989, la inversión tuvo una variación positiva de 1%, aunque se desaceleró el aumento de la inversión fija. Así, el coeficiente de inversión sobre el producto interno bruto se situó en cerca de 15%, valor netamente inferior al de comienzos de la década. El crecimiento de la inversión fija del sector privado, aunque inferior al de 1988, fue significativo, especialmente por el dinamismo de la construcción de viviendas. La inversión

pública se incrementó en alrededor de 3%, como consecuencia de la ejecución a buen ritmo de proyectos en curso, y no obstante las restricciones financieras que debió enfrentar el gobierno.

Las exportaciones han mostrado un comportamiento fluctuante; en 1989, se incrementaron en 6.5%. Se registraron aumentos importantes en el volumen de ventas de café, zinc, plomo, tabaco y algunos productos no tradicionales. Estas últimas se vieron alentadas por el mantenimiento de los incentivos tributarios y por el incremento del porcentaje de las divisas negociables mediante Certificados Transferibles de Opción a Divisas por Exportación (CETRAS), que se liquidan a un tipo de cambio sustancialmente más alto que el oficial.

b) La evolución de los principales sectores

El producto agregado se incrementó en alrededor de 2%. La agricultura volvió a crecer en forma pausada, mientras que el ritmo de aumento de la industria manufacturera, que había mostrado un apreciable dinamismo en los dos años anteriores, se desaceleró hasta llegar a casi 3%. (Véase el cuadro 5.) La construcción creció nuevamente a mayor velocidad que el producto total. Por otro lado, se registró un significativo incremento en la producción minera. Todo ello se tradujo en un alza de 2.7% en el valor agregado de los sectores productores de bienes. El producto de los servicios básicos aumentó 1.4%, debido, en especial, a la mayor generación de electricidad. Los servicios diversos mostraron un leve incremento; éste se originó particularmente en los establecimientos financieros y en la actividad de propiedad de viviendas, que

compensaron la caída de los servicios comunales y personales; el comercio y los servicios del gobierno mostraron un crecimiento reducido.

i) *El sector agropecuario.* Las actividades agropecuarias registraron nuevamente un modesto crecimiento, algo menor que en 1988. El producto agrícola se incrementó en 1.8%, mientras que el sector pecuario siguió teniendo un dinamismo mayor que el promedio; en cambio, la silvicultura mostró una significativa declinación. (Véase el cuadro 6.)

Entre los cultivos destinados principalmente a la exportación, se destacó la recuperación de la caña de azúcar y la mayor oferta de tabaco; la cosecha de café tuvo un moderado aumento, mientras que la producción de banano se redujo por segundo año consecutivo (esta vez en 2.7%) y se contrajo en 45% la cosecha de algodón.

En la reducción de la actividad bananera influyeron las inundaciones ocurridas en las zonas productoras y los conflictos laborales; asimismo, la superficie explotada en 1980 fue menor que la del año precedente. En este sector ha habido un cambio en la composición del uso de tierras, con una menor ponderación de las empresas extranjeras y una mayor participación de los productores locales, que emplean una tecnología más tradicional.

En el caso del café, continuó la tendencia al aumento de la superficie cosechada; la productividad de los cultivos se vio favorecida por programas de renovación de cafetales afectados por la roya y la broca. Esto último guarda relación con el programa de titulación de tierras, dado que las constancias de propiedad sirven de garantía para la provisión de fondos. En esta actividad, los productores nacionales han avanzado en la constitución de una empresa exportadora, que les permita efectuar directamente las ventas al exterior.

Los cultivos de consumo interno mostraron una evolución disímil. Las fuertes sequías habidas a comienzos del ciclo agrícola afectaron en especial a la producción de maíz y de palma africana. En cambio, se registraron importantes aumentos en las cosechas de frijol y arroz, las que de todos modos, representaron principalmente recuperaciones a partir de los bajos niveles anteriores. En términos generales, se observó escasez de granos básicos

en el mercado interno, en lo que influyó, en el caso del maíz, el aumento de la demanda industrial para la producción de alimentos balanceados y, como fenómeno más difundido, las compras de la población transitoria proveniente de países vecinos y las exportaciones no controladas.

La producción pecuaria se incrementó en forma significativa: aumentaron las existencias y el beneficio de vacunos y porcinos. En 1989 crecieron los precios internos de estos productos lo que, a diferencia de lo observado en otros años, inhibió las exportaciones ilegales de ganado en pie.

El beneficio de aves mantuvo un crecimiento cercano a 3%; también se observó un aumento bastante rápido de las existencias. La actividad en este rubro está concentrada en una empresa, que maneja la cría de reproductores, el abastecimiento de insumos veterinarios y la producción de huevos; por otro lado, la cría en zonas rurales ha sido restringida.

ii) *El sector pesquero.* La actividad pesquera creció en 10% en 1989, consolidándose así la fuerte expansión que se había registrado durante el año anterior. (Véase el cuadro 7.) Hubo un significativo incremento en el cultivo de camarón (que, en el período reciente, superó el volumen de captura en alta mar), con lo que ese producto se mantuvo como uno de los principales artículos de exportación. Si bien la actividad tiene perspectivas alentadoras, la mayor captura produjo un deterioro en el hábitat natural de las larvas, de forma que en 1989 éstas debieron importarse. Por otro lado, aumentó también la producción de langosta y pescado.

iii) *El sector minero.* La producción de minerales mostró un importante crecimiento. En ello influyó la importante inversión realizada en los últimos dos años por una empresa extranjera, así como los estímulos tributarios y cambiarios que han favorecido la actividad. Esto se reflejó principalmente en los mayores volúmenes de zinc y plomo obtenidos durante el período examinado.

iv) *El sector manufacturero.* El crecimiento de la industria manufacturera se desaceleró por segundo año, fenómeno que fue generalizado. (Véase el cuadro 8.) Si bien creció, la producción industrial se vio afectada

por dificultades en la recepción de insumos importados, y probablemente también por el contrabando proveniente de países vecinos, que elude las elevadas barreras arancelarias.

Como ya venía sucediendo, la producción de artículos relacionados con la construcción se contó entre las más dinámicas. Ello no sólo obedeció a un aumento de la demanda interna; en 1989 se comenzó a exportar láminas de fibrocemento, en especial a Puerto Rico y a los Estados Unidos, y aumentaron de modo importante las ventas de cemento al exterior. En cambio, declinó la producción de varillas de hierro, que fueron importadas de Nicaragua en compensación por las compras de energía de ese país.

En el ámbito de la industria alimentaria, se destacó un nuevo aumento en la producción de aceites vegetales, que se vio favorecida por los buenos precios internacionales y por la sustitución de aceites de origen animal. Las demoras en la importación de trigo influyeron en el estancamiento de la actividad de la molienda, lo que se hizo sentir en los precios de los productos derivados, dado que su importación está restringida. Pese al incremento de la cosecha de caña, disminuyó la producción de azúcar por dificultades operativas en una de las principales empresas del sector; así, cayó apreciablemente el volumen exportado, aun cuando mejoró la demanda internacional del producto.

La rama de corte y confección de prendas de vestir no fue alcanzada por las exenciones a las sobretasas arancelarias de importación, que fueron decididas para otros sectores. La oferta interna de telas se contrajo y se restringieron las importaciones de esos insumos. Asimismo, la industria enfrentó la competencia de la ropa usada procedente de los Estados Unidos.

Por otro lado, se observó un aumento significativo en la producción de algunas bebidas (cerveza, refrescos y aguardiente) y en las industrias de tabaco y de fósforos.

v) *El sector de la construcción.* La actividad de la construcción se incrementó en 4.5%. Se observó una elevación significativa en la superficie edificada, particularmente intensa

en el rubro de las viviendas. La expansión del sector se reflejó en el crecimiento de la producción de materiales tales como el cemento y el fibrocemento. (Véase el cuadro 9.)

vi) *El sector de la electricidad.* La generación de electricidad se elevó en 4.6%. Hubo un crecimiento más rápido de la demanda interna, lo que, conjuntamente con la menor demanda de los países compradores, hizo que disminuyeran las exportaciones, mientras que las importaciones se mantenían en valores reducidos. (Véase el cuadro 10.) Si bien se atenuó el crecimiento del consumo en la industria y en el sector público, hubo una mayor demanda de electricidad residencial, debido en parte al aumento de subscriptores.

En 1989 aumentó la participación del sistema interconectado, al incorporarse nuevas ciudades, pero se redujo la importancia de la generación independiente. Pese a que la producción de electricidad ha ido en aumento, en algunos casos (especialmente el de ciertos parques industriales en construcción), la demanda podría llegar a superar la capacidad de abastecerla. Por otro lado, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica tuvo dificultades para cumplir con sus compromisos internacionales, dado el nivel de las tarifas y el hecho de que el proyecto hidroeléctrico El Cajón fuese financiado en parte con créditos a tasas de mercado; así, el gobierno central debió hacerse cargo de una porción de la deuda de la empresa.

c) La evolución del empleo

La tasa de desocupación urbana se incrementó levemente a 8.6%. (Véase el cuadro 11.) Por otro lado, el subempleo alcanzó aparentemente a una cantidad importante de personas. La política oficial, que hasta ahora ha dado resultados parciales, está dirigida a aumentar las oportunidades de ocupación mediante programas como el de Generación de empleo (que tiene el apoyo de la AID); este programa de promoción de actividades intensivas en mano de obra ha dado lugar, en el período 1984/1989, a la creación de puestos de trabajo por un equivalente a 4% de la población económicamente activa.

3. El sector externo

En 1989, el valor de las exportaciones se incrementó más que el de las importaciones, lo que hizo disminuir el desequilibrio del comercio exterior. No hubo variaciones significativas en el saldo de los servicios financieros. En consecuencia, el déficit en cuenta corriente se redujo ligeramente a 325 millones de dólares. (Véase el cuadro 12.) Sin embargo, el financiamiento de ese saldo fue difícil; en efecto, se redujeron las transferencias oficiales y el flujo de crédito a largo plazo fue escaso. Así, se incrementaron los atrasos en el servicio de la deuda (que se contabilizan en el rubro de capitales a corto plazo), si bien las reservas aumentaron 25 millones de dólares.

Durante el año existieron de hecho tres mercados de cambio. En el mercado oficial, por el cual se ha liquidado en el último tiempo una fracción decreciente de las transacciones, rigió el tipo de cambio de dos lempiras por dólar, que se ha mantenido fijo por décadas. Dado el régimen que estaba en vigor, parte de las divisas de exportación eran canjeadas en el Banco Central por CETRAS, cuyo precio en moneda nacional era oscilante. A principios de 1989 se dispuso que los exportadores negociaran los CETRAS a través de los bancos privados, lo que creó un "mercado interbancario". Por otro lado, se mantuvo en funcionamiento un mercado informal, en que el dólar llegó a cotizarse a más de cuatro lempiras.

A comienzos del año, el gobierno amplió la cobertura del sistema de CETRAS (que anteriormente alcanzaba a 40% de las exportaciones no tradicionales) a todas las exportaciones. En julio, el porcentaje de divisas cambiables por CETRAS se incrementó a 50% y se mantuvieron ciertas disposiciones que permitían a los productores de minerales y banano retener una proporción significativa de sus ingresos en moneda extranjera. Estas medidas representaron devaluaciones implícitas, teniendo en cuenta las diferencias de tipos de cambio. Sin embargo, la obligación de que los bancos comerciales mediaran en la liquidación de los CETRAS (lo que podía darles una oportunidad de influir en los precios) podría haber llevado a una mayor canalización de divisas por medio del mercado informal.

En algunos momentos las autoridades trataron de influir en ese mercado, anunciando que se sancionaría a aquellos que efectuaran operaciones a un precio superior a tres lempiras por dólar. Ese intento no produjo resultados; hacia fines de año, el tipo de cambio informal había crecido a cerca de 4.15 lempiras.

a) El comercio de bienes y servicios reales

El valor de las exportaciones de bienes se incrementó en algo más de un 8% por efecto del aumento de 7% en el volumen y de una leve alza de precios. Por su parte, las importaciones mostraron una pequeña reducción de volumen, con un alza de precios cercana a 6%. (Véase el cuadro 14.)

i) *Las exportaciones de bienes.* El alza de las exportaciones, que se vio estimulada por el incremento del tipo de cambio percibido por el exportador, alcanzó a los productos tradicionales y a los no tradicionales. (Véase el cuadro 15.) En el caso de los primeros, el aumento del valor de las exportaciones se debió al notable incremento de las ventas de productos minerales. El volumen exportado de zinc creció en más de 150% (lo que estuvo acompañado por una importante mejora en el precio internacional), mientras que el de plomo subió 8%. (Véase el cuadro 16.) Estos resultados fueron consecuencia de la rápida reactivación de la mina El Mochito, que recibió incentivos por la vía de la exoneración de impuestos, la aprobación de operaciones de conversión de deuda y un favorable tratamiento cambiario.

El volumen de las exportaciones de banano cayó por segundo año consecutivo en razón de la menor oferta. Sin embargo, como ha sucedido desde 1985, aumentó el precio internacional, por lo que el valor de las ventas disminuyó sólo en forma muy leve.

En 1989 se recuperaron las cantidades exportadas de café. Pese a ello, el ingreso de divisas fue similar al del año anterior debido a la baja de las cotizaciones en el segundo semestre, al suspenderse la aplicación de cuotas de exportación reguladas por la Organización Internacional del Café. Los efectos de este fenómeno no se hicieron sentir

en su totalidad en las cifras del año, ya que buena parte de la cosecha se había colocado previamente.

Las ventas de madera se redujeron en volumen y valor. En ello influyó la mayor demanda interna proveniente de la construcción y de la industria de productos derivados, al tiempo que se observaba una competencia más intensa en los mercados del Caribe.

Un hecho destacado fue el nuevo aumento de las exportaciones no tradicionales, cuyo valor alcanzó a niveles similares a los del café. Algunos de estos productos, como por ejemplo, el cardomomo, los productos de mimbre, los derivados de la madera, las piñas y los melones, parecen tener un significativo potencial de expansión.

ii) *Las importaciones de bienes.* El incremento de las importaciones fue atribuible principalmente a las mayores compras de combustibles y lubricantes, que se efectuaron a precios más altos que durante el año anterior. También hubo mayores adquisiciones de materiales de construcción. Las importaciones de los otros grupos de productos —bienes intermedios diversos, bienes de consumo y equipos— mostraron un tenue crecimiento. (Véase el cuadro 17.)

Dada la escasez de divisas, el gobierno aplicó desde principios de año medidas administrativas para contener las importaciones. Se amplió el plazo de espera para la concesión de autorizaciones para importar bajo el sistema de autofinanciamiento, con divisas obtenidas en el mercado libre. En julio, las autoridades modificaron el régimen cambiario de importación, estableciendo tres listas de productos. Sólo para los productos de la lista A (que comprendió el petróleo, las medicinas, la leche, los insumos agropecuarios y los granos básicos) se siguió autorizando la adquisición de divisas al tipo de cambio oficial. Los bienes de la lista B, principalmente insumos y bienes de capital, pudieron importarse con divisas derivadas del mercado de CETRAS o mediante autofinanciamiento. Las compras al exterior de la lista C, compuesta en su mayor parte por bienes de consumo, debieron efectuarse en su totalidad a través del mercado libre.

Estas medidas limitaron la utilización de los CETRAS a los artículos de la lista B; los bancos

fueron instruidos para efectuar las ventas de certificados según el orden cronológico de las solicitudes, salvo en casos de excepción autorizados por el Banco Central. Las limitaciones para el uso de los certificados y el traspaso de una gran cantidad de partidas al mercado libre hicieron que se encarecieran las importaciones, ante la escasez de divisas. Por otro lado, es probable que la demanda de los importadores haya contribuido a crear presiones en el mercado extraoficial de cambios.

iii) *El comercio de servicios reales.* La cuenta de servicios reales arrojó un saldo negativo de cerca de 80 millones de dólares, que fue ligeramente superior al de 1988. Hubo un movimiento algo mayor en las exportaciones e importaciones de transportes y seguros; las transacciones relacionadas con viajes, por su parte, tuvieron variaciones poco significativas.

b) El déficit en la cuenta corriente y su financiamiento

La reducción del déficit en la cuenta corriente no significó un alivio para la situación de los pagos externos. Hubo una caída de más de 60 millones de dólares en las transferencias oficiales y los ingresos de capital a largo plazo fueron muy pequeños. (Véase nuevamente el cuadro 12.) Con el objeto de salvar el desequilibrio, las autoridades intentaron negociar préstamos con organismos internacionales. A fines de 1988 se había firmado un convenio de ajuste estructural con el Banco Mundial; los desembolsos previstos no tuvieron lugar, entre otras razones, porque no se concretó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Así, el financiamiento del saldo en la cuenta corriente recayó, en parte significativa, en la acumulación de atrasos, que se incrementaron en casi 90 millones de dólares.

c) La evolución del endeudamiento externo

De acuerdo con estimaciones preliminares, el saldo de la deuda externa total alcanzó a 3 350 millones de dólares, cifra que excluye los intereses atrasados. (Véase el cuadro 18.) El ligero aumento de la deuda desembolsada respondió en parte a los préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), único

organismo multilateral que hizo posible un ingreso neto de capitales. Por otro lado, se capitalizaron atrasos de intereses con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), y con otros bancos, y se restructuraron obligaciones con Venezuela relacionadas con las compras de petróleo a ese país. Hubo una disminución de la deuda comercial y con los proveedores, como resultado de operaciones efectuadas en el marco del programa de

conversión de la deuda externa y del programa de privatización, mediante los cuales se realizan canjes de deuda por activos internos.

A principios del segundo semestre se completó un acuerdo de restructuración de la deuda con los dos mayores acreedores comerciales del país. Sin embargo, el esquema negociado no llegó a aplicarse dado que el Banco Central no dispuso de las divisas para efectuar los desembolsos previstos.

4. La evolución de los precios y las remuneraciones

Entre 1984 y 1987, Honduras mantuvo una inflación muy moderada, que promedió el 3.5% anual. Esta situación se modificó a partir de 1988, cuando la inflación comenzó a acelerarse, tendencia que se reforzó en 1989, dado que el IPC creció a un ritmo algo superior a 11%. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) La aceleración parece haber obedecido a varios fenómenos, a saber, un alza en el precio relativo de los alimentos, aumentos en los tipos de cambio efectivos para el comercio exterior y mayor crecimiento de la cantidad de dinero.

Los precios de los alimentos crecieron nuevamente por encima de la inflación media, lo que pareció reflejar en parte un crecimiento de la oferta de granos básicos más lento que el de la población, frente a una mayor demanda para usos industriales. En 1989, además, influyó la demora en la obtención del préstamo para las compras de trigo a los Estados Unidos, que se han realizado según el programa de la ley 480 de ese país. Por otro lado, a fines de 1988 se liberalizaron los precios de diversos productos alimenticios, previamente sujetos a control, lo que dió lugar a alzas en los precios registrados de esos artículos.

Los precios de los bienes comerciables con el exterior o intensivos en insumos importados

aumentaron por efecto del encarecimiento de las divisas, resultante, a su vez, de las modificaciones en el régimen cambiario y, probablemente, también, de las expectativas de alzas ulteriores. Dentro del índice de precios mayoristas (que se elevó a un ritmo mucho más rápido que el IPC), fue significativo el incremento de casi 30% de los productos importados.

En otras palabras, en 1989 se produjeron movimientos de cierta magnitud en los precios relativos; entre los rezagados cabe mencionar los del transporte y los de los servicios públicos, para los cuales se han venido fijando valores que no han coincidido con el ritmo de la inflación.

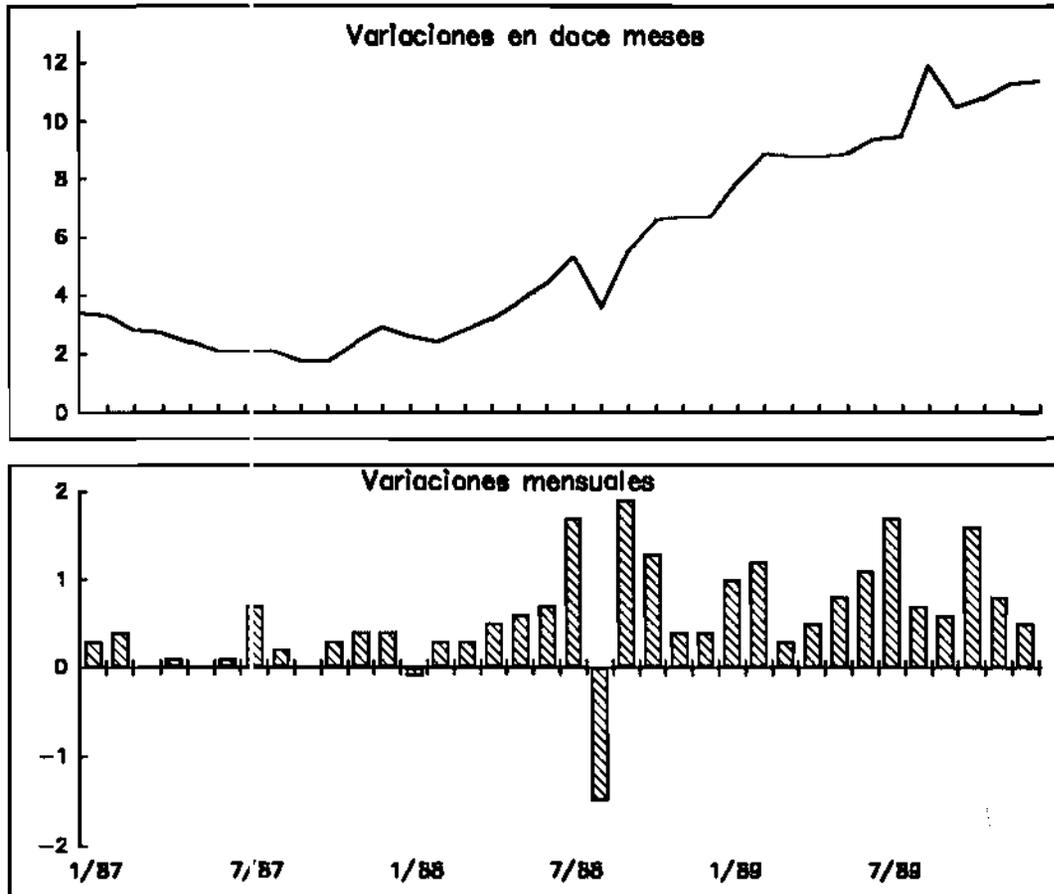
Por otra parte, dado que los salarios mínimos no habían sido reajustados desde 1981, sus valores reales se redujeron persistentemente a lo largo de la década. (Véase el cuadro 20.) No existen estadísticas confiables sobre las remuneraciones efectivamente percibidas; sin embargo, es probable que, dejando de lado a los funcionarios públicos y a los trabajadores de las empresas de mayor tamaño, el salario mínimo pueda servir como indicador de los ingresos de grupos significativos de la población ocupada.

5. Las políticas fiscal y monetaria

El déficit fiscal permaneció en un valor cercano a 7% del PIB, con un ligero aumento respecto de las cifras del año anterior. Tanto los ingresos como los gastos del gobierno se redujeron como proporción del producto. (Véase el cuadro 21.) En 1989 se observó

un nítido cambio en las fuentes de financiamiento: la contribución del crédito externo se redujo de cerca de la mitad del déficit a algo menos de una cuarta parte. De ahí que el gobierno recurriera en mayor medida al financiamiento del Banco Central, lo

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

que contribuyó a acelerar la oferta monetaria. (Véase el cuadro 22.)

a) La política fiscal

Durante los primeros meses del año, la política fiscal estuvo orientada a contener los gastos y el déficit. Sin embargo, al acercarse las elecciones, se elevaron sustancialmente las erogaciones extrapresupuestarias. En la variación del gasto corriente en 1989 influyeron los incrementos salariales otorgados a los maestros y a los empleados de la salud; sin embargo, el valor total de las remuneraciones del gobierno creció por debajo de la inflación. La inversión real aumentó en 9.4% en valores

corrientes. La construcción de carreteras se aceleró durante la última parte del año, y también fue activa la construcción de escuelas y de instalaciones para los juegos deportivos centroamericanos. Por su parte, disminuyeron los préstamos netos del gobierno a las empresas descentralizadas, y las autoridades no cubrieron con transferencias las obligaciones que fueron acumulando esos organismos.

Los ingresos tributarios aumentaron menos que la inflación. Desde hace algunos años han cobrado importancia las medidas impositivas destinadas a favorecer al sector exportador. Así, aumentó la utilización de certificados de fomento a las exportaciones para el pago de impuestos indirectos; también han sido

importantes las desgravaciones a las ventas de café y banano. De todos modos, los impuestos al comercio exterior crecieron (en valores nominales) 7.3% en 1989, debido a la mayor recaudación proveniente de las importaciones.

El financiamiento externo neto al gobierno disminuyó más de 46% en términos nominales, mientras que el crédito interno creció en cerca de 70%. (Véase nuevamente el cuadro 21.) Buena parte del financiamiento provino del Banco Central, institución que absorbió la casi totalidad de los bonos emitidos a finales de año para pagar gastos extrapresupuestarios.

b) La política monetaria

La cantidad de dinero se elevó en algo más de 20%, es decir, a un ritmo netamente mayor que en 1988. (Véase el cuadro 22.) El crédito interno creció 13%, merced al financiamiento suministrado al gobierno central. El crédito neto concedido a las instituciones descentralizadas se redujo. Sin embargo, esto se debió a un incremento de los depósitos bancarios por una circunstancia especial; en efecto, al no disponer el Banco Central de las divisas requeridas para los servicios de la deuda de esas instituciones, los recursos que éstas

destinaron a ese propósito se mantuvieron como depósitos a su favor.

El crédito al sector privado de incrementó menos que los precios. Los bancos parecen haber otorgado crédito con cautela, pese a que su capacidad prestable se vio incrementada por el aumento de los redescuentos, en especial los destinados a actividades industriales y a la construcción residencial. Por su parte, las reservas internacionales netas operaron como factor de expansión dado el saldo positivo del balance de pagos.

El valor de los depósitos de ahorro y plazo fijo aumentó a una tasa similar a la del año anterior, alrededor de 11%, esto es, los depósitos de menor movilidad crecieron proporcionalmente menos que los medios de pago. Ello puede haber tenido relación con el mantenimiento de las tasas nominales de interés, lo que, con una inflación en alza, hizo que los rendimientos reales de los depósitos fueran negativos. (Véase el cuadro 23.) Los diferenciales de tipos de interés activos y pasivos fueron similares a los observados el año anterior. De todos modos, es posible que la rentabilidad de los bancos se haya visto incrementada por las operaciones con CETRAS.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	99.0	101.4	103.4	106.7	111.9	117.2	119.6
Ingreso nacional bruto	94.6	96.7	99.3	96.0	103.6	105.6	112.5	113.8
Población (millones de habitantes)	3.9	4.1	4.2	4.4	4.5	4.7	4.8	5.0
Producto interno bruto por habitante	92.1	88.7	87.7	86.4	86.3	87.6	88.9	87.9
Déficit gobierno central/PIB ^b	...	...	...	9.0	7.8	7.4	7.0	7.2
Dinero (M ₁)/PIB ^b	...	...	...	10.9	10.8	11.5	11.9	13.2
Tipo de cambio real efectivo	85.0	78.7	75.4	72.7	74.5	78.6	79.1	73.5
Tasa de desocupación ^b	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2	8.2	8.1	8.6
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-1.8	-0.1	2.5	2.0	3.2	4.8	4.8	2.1
Producto interno bruto por habitante	-5.4	-3.6	-1.2	-1.5	-0.1	1.5	1.5	-1.1
Ingreso nacional bruto	-3.0	2.2	2.7	-3.3	8.0	1.9	6.6	1.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4
Sueldos y salarios mínimos reales	-	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-13.2	4.4	5.8	6.6	11.7	-3.9	4.8	7.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	-22.4	10.9	16.9	-0.3	-0.1	2.5	2.7	5.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
	2.7	1.0	2.1	-13.2	20.6	-10.7	5.2	-4.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-56	-111	-219	-160	-52	-119	-102	-80
Pago neto de utilidades e intereses	202	152	178	190	254	239	266	263
Saldo de la cuenta corriente	-249	-254	-386	-337	-293	-341	-350	-325
Saldo de la cuenta de capital	173	207	397	302	353	406	369	350
Variación de las reservas internacionales netas	-53	-39	27	-19	43	26	-18	25
Deuda externa pública desembolsada ^c	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 105	3 338	3 351

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Porcentajes.

^c No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados.

Cuadro 2
HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	105.6	112.5	113.8	94.2	88.9	90.4	89.6
a) Producto interno bruto	111.9	117.2	119.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-3.9	-2.1	-3.6
c) Ingresos neto de factores del exterior	140.5	152.9	143.1	-6.1	-7.7	-8.0	-7.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	193.3	205.3	200.0	0.3	0.5	0.5	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	104.2	108.0	109.5	145.1	132.9	3.9	3.5	3.6	1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	111.9	117.2	119.6	100.0	100.0	3.2	4.8	4.8	2.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	87.3	87.7	87.1	45.1	32.9	5.6	-0.2	0.4	-0.6
Demanda global	104.2	108.0	109.5	145.1	132.9	3.9	3.5	3.6	1.4
Demanda Interna	104.1	110.2	109.9	107.4	98.6	6.1	3.0	5.9	-0.3
Inversión bruta interna	77.5	73.6	74.3	24.5	15.2	-15.3	7.5	-4.9	0.9
Inversión bruta fija	68.7	73.0	76.2	24.2	15.4	-13.6	-6.6	6.2	4.3
Construcción	73.6	78.5	82.5	11.9	8.2	-8.2	-17.0	6.6	5.2
Maquinaria y equipo	64.1	67.7	70.0	12.3	7.2	-20.3	8.4	5.7	3.4
Pública	69.5	72.2	74.6	9.4	5.8	-27.3	-22.9	3.8	3.3
Privada	68.2	73.5	77.1	14.9	9.6	4.1	8.1	7.7	4.9
Variación de existencias	69.5	72.2	74.6	9.4	5.8	...	...	...	...
Consumo total	111.9	121.0	120.4	82.9	83.4	11.6	2.2	8.1	-0.5
Gobierno general	134.6	140.1	142.6	13.3	15.9	19.3	3.1	4.1	1.8
Privado	107.6	117.3	116.1	69.6	67.6	9.9	1.9	9.0	-1.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	104.7	101.9	108.5	37.7	34.2	-2.1	4.8	-2.7	6.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	12.4	15.0	20.7	20.2	16.6	17.0	15.4	15.2
Ahorro interno bruto	12.7	13.0	14.3	21.3	14.9	17.1	14.4	16.6
Ingresos netos por el servicio de factores	-7.9	-6.0	-6.5	-6.5	-8.8	-7.7	-8.0	-7.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.5	-2.3	-1.6	-6.5	-0.2	-3.9	-2.1	-3.6
Transferencias unilaterales privadas	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
Ahorro nacional bruto	2.7	5.0	6.5	8.7	6.3	5.9	4.8	6.1
Ahorro externo	9.7	10.0	14.2	11.5	10.2	11.0	10.6	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	111.9	117.2	119.6	100.0	100.0	3.2	4.8	4.8	2.1
Bienes	109.5	114.6	117.8	48.3	47.5	1.0	3.1	4.6	2.7
Agricultura ^b	114.0	116.2	117.8	24.5	24.1	2.4	4.1	1.9	1.4
Minería	104.6	107.6	125.8	2.1	2.2	-6.7	-16.9	2.9	16.9
Industria manufacturera	119.7	129.7	133.5	15.7	17.5	3.0	10.1	8.4	2.9
Construcción	66.1	70.5	73.7	6.0	3.7	-8.3	-17.0	6.6	4.5
Servicios básicos	158.0	165.9	168.3	8.3	11.7	22.4	3.7	5.0	1.4
Electricidad, gas y agua	228.6	232.7	238.8	1.9	3.8	...	1.8	1.8	2.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	137.0	146.1	147.3	6.4	7.9	2.2	4.7	6.6	0.8
Otros servicios	107.0	112.6	114.4	40.3	38.5	0.9	7.9	5.2	1.6
Comercio, restaurantes y hoteles	84.2	85.1	85.8	15.3	11.0	-6.1	9.1	1.1	0.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	124.0	135.7	141.8	10.6	12.6	2.6	6.2	9.4	4.5
Propiedad de vivienda	130.1	137.8	145.5	4.9	6.0	1.6	5.4	5.9	5.6
Servicios comunales, sociales y personales	118.8	124.7	124.5	14.3	14.9	5.5	8.3	5.0	-0.2
Servicios gubernamentales	132.9	137.2	139.6	4.3	5.0	4.8	10.1	3.2	1.8
Derechos de importación	87.1	87.9	86.0	3.1	2.2	5.6	-2.0	0.9	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición	Tasas de crecimiento			
						porcentual 1985 ^b	1986	1987	1988	1989 ^a
Índice de la producción agropecuaria (1980 = 100)^c	106.9	109.5	114.0	116.1	117.7	100.0	2.4	4.1	1.8	1.4
Agrícola	106.1	108.1	109.5	110.3	112.3	66.1	1.9	1.3	0.7	1.8
Pecuaria	111.0	115.9	126.1	132.3	138.5	15.2	4.4	8.8	4.9	4.7
Silvícola	96.7	97.5	101.6	102.4	93.4	8.5	0.8	4.2	0.8	-8.8
Avícola	124.2	130.3	143.3	146.5	149.7	6.3	4.9	10.0	2.2	2.2
Producción de los principales cultivos^d										
De exportación tradicional										
Banano	1 089	1 018	1 150	1 107	1 077	21.2	-6.5	13.0	-3.7	-2.7
Café	75	76	80	94	99	19.4	1.3	5.3	17.5	5.3
Caña de azúcar	2 989	2 989	2 659	2 504	2 657	3.9	-	-11.0	-5.8	6.1
Algodón	15	9	8	9	5	0.9	-40.0	-11.1	12.5	-44.4
Tabaco	5	5	4	5	6	0.9	-	-20.0	25.0	20.0
De consumo interno										
Maíz	427	406	399	432	387	6.5	-4.9	-1.7	8.3	-10.4
Frijol	51	51	45	23	35	1.8	-	-11.8	-48.9	52.2
Arroz granza	52	62	57	47	56	1.5	19.2	-8.1	-17.5	19.1
Plátano	171	147	158	160	172	1.3	-14.0	7.5	-	7.5
Palma africana	312	325	294	314	299	2.1	4.2	-9.5	6.8	-4.8
Indicadores de la producción pecuaria										
Existencias^e										
Vacunos	2 478	2 588	2 717	2 869	3 045	...	4.4	5.0	5.6	6.1
Porcinos	717	720	723	726	728	...	0.4	0.4	0.4	0.3
Ovinos	23	22	22	22	21	...	-4.3	-	-	-4.5
Aves	9 436	10 290	10 908	11 823	12 835	...	9.1	6.0	8.4	8.6
Beneficios^e										
Vacunos	346	346	347	350	389	...	0.6	4.0	0.9	11.1
Porcinos	360	369	380	391	404	...	2.5	3.0	2.9	3.3
Aves	13 086	13 465	13 856	14 258	14 671	...	2.9	2.9	2.9	2.9
Otras producciones										
Leche ^f	247	269	283	299	317	...	8.9	5.2	5.7	6.0
Huevos ^g	46	47	49	50	52	...	2.2	4.3	2.0	4.0

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

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones sobre la base del valor bruto de producción a precios constantes.

^c Estimaciones sobre la base del valor agregado.

^d Miles de toneladas.

^e Miles de cabezas.

^f Millones de litros.

^g Millones de docenas.

Cuadro 7
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Volumen (toneladas)					Composición	Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	porcentual 1985 ^b	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	6 124	6 278	5 386	10 625	11 677	100.0	2.5	-14.2	97.3	9.9
Sector industrial	3 450	3 931	3 407	3 478	4 222	72.0	13.9	-13.3	2.1	21.4
Camarón	1 707	1 913	2 067	2 273	2 501	27.1	12.1	8.1	10.0	10.0
Langosta	1 537	1 395	1 093	1 202	1 322	44.7	-9.2	-21.6	10.0	10.0
Pescado	85	367	208	229	352	0.1	331.8	-43.3	10.1	53.7
Otras especies	120	256	39	43	48	0.2	113.3	-84.8	10.3	11.6
Sector artesanal	812	533	559	615	677	2.0	-34.4	4.9	10.0	10.1
Camarón	77	91	96	105	116	1.2	18.2	5.5	9.4	10.5
Langosta	4	11	12	13	14	-	175.0	9.1	-	7.7
Pescado	563	285	300	330	363	0.6	-49.4	5.3	10.0	10.0
Otras especies	168	145	152	167	184	0.2	-13.7	4.8	9.9	10.2
Acuicultura	1 863	1 814	1 420	6 262	6 778	26.0	-2.6	-21.7	341.0	8.2
Camarón	1 612	1 503	1 149	5 543	5 987	25.6	-6.8	-23.6	382.4	8.0
Pescado	251	311	271	718	790	0.4	23.9	-12.9	164.9	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPLAN), Departamento de Pesca.

^a Cifras preliminares. ^b Estimaciones sobre la base del valor bruto de la producción a precios constantes.

Cuadro 8
HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA

	Indices (1980=100)					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Cemento	113.1	117.2	146.9	182.3	211.2	3.6	25.3	24.1	15.9
Láminas de fibroconcreto	121.7	108.6	157.8	181.1	198.6	-10.8	45.3	14.8	9.7
Telas	83.8	71.2	109.4	121.4	120.4	-15.0	53.7	11.0	-0.8
Harina de trigo	114.5	126.1	127.4	138.7	139.9	10.1	1.0	8.9	0.9
Azúcar de caña	115.0	120.0	101.1	91.5	...	4.3	-15.8	-9.5	...
Cigarrillos	107.9	99.6	97.6	108.2	119.5	-7.7	-2.0	10.9	10.4
Fósforos	110.7	116.0	105.6	111.0	123.7	4.8	-9.0	5.1	11.4
Cerveza	108.2	118.5	125.5	141.9	157.4	9.5	5.9	13.1	10.9
Refrescos (gaseosas)	111.4	106.6	122.5	142.3	151.2	-4.3	14.9	16.2	6.3
Aguardiente	85.4	93.0	92.5	103.9	112.4	8.9	-0.5	12.3	8.2
Licor compuesto	73.4	77.1	72.5	76.2	76.1	5.0	-6.0	5.1	-0.1
Consumo industrial de electricidad ^b	450	410	416	469	504	-8.9	1.5	12.7	7.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh.

Cuadro 9
HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Superficie edificada ^b (miles de m ²)									
Total	280	312	350	521	712	11.4	12.2	48.9	36.7
Vivienda	181	214	237	348	519	18.2	10.7	46.8	49.1
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento ^c	8 177	8 470	10 615	13 178	15 265	3.6	25.3	24.1	15.9
Láminas de fibrocemento (m ²)	2 470	2 294	3 204	3 676	4 032	-7.1	39.7	14.7	9.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y la Ceiba. Comprende del 1 de octubre del año anterior al 30 de septiembre del año en curso. Puede diferir de la edificación efectiva. ^c Miles de bolsas de 42.5 kilos.

Cuadro 10
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta total	1 384	1 460	1 783	1 939	2 028	5.5	22.1	8.7	4.6
Producción neta ^b	1 377	1 453	1 782	1 934	2 023	5.5	22.6	8.5	4.6
Importación	7	7	1	5	5	-	-85.7	400.0	-
Demanda total	1 384	1 460	1 783	1 939	2 028	5.5	22.1	8.7	4.6
Consumo interno	1 065	1 059	1 145	1 259	1 353	-0.6	8.1	10.0	7.5
Residencial	330	340	371	405	436	3.0	9.1	9.2	7.7
Comercial	177	193	230	243	267	9.0	19.2	5.7	9.9
Industrial ^c	450	410	416	469	504	-8.9	1.5	12.7	7.5
Oficinas públicas	80	88	99	111	114	10.0	12.5	12.1	2.7
Alumbrado público	27	27	28	30	31	-	3.7	7.1	3.3
Otros ^d	1	1	1	1	1	-	-	-	-
Exportación	134	158	322	307	221	17.9	103.8	-4.7	-28.0
Pérdidas ^e	185	243	316	373	454	31.4	30.0	18.0	21.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica de Honduras (ENEE).

Nota: La oferta y demanda de energía eléctrica se refiere al sistema de la ENEE.

^a Cifras preliminares. ^b Producción neta = Producción bruta-consumo propio en las centrales eléctricas. ^c Incluye altos consumos de grandes empresas en diferentes actividades económicas. ^d Se refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito. ^e Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 11
HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y DE LA DESOCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Población total (miles de habitantes) ^b	3 761	3 867	3 976	4 088	4 203	4 322	4 444	4 569
Población económicamente activa ^b								
Miles de personas	1 167	1 211	1 257	1 304	1 353	1 404	1 457	1 511
Índice	107.8	111.8	116.1	120.4	124.9	129.6	134.5	139.5
Tasas de desocupación abierta urbana	15.2^b	-	-	-	12.2^c	8.2^d	8.1^e	8.6^e

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Las tasas de desocupación abierta urbana corresponden a las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo de la Dirección General de Estadística y Censos de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPLAN).

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde solamente a Tegucigalpa y San Pedro Sula. ^c Comprende 16 ciudades. ^d Comprende tres ciudades. ^e Comprende el nivel urbano de cinco regiones.

Cuadro 12
HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-249	-254	-386	-337	-293	-341	-350	-325
Balance comercial	-56	-111	-219	-160	-52	-119	-102	-80
Exportaciones de bienes y servicios	767	801	847	903	1 009	970	1 017	1 095
Bienes fob	677	699	737	790	891	844	893	967
Servicios reales ^b	90	102	110	114	118	126	124	128
Transporte y seguros	37	44	51	54	54	60	58	63
Viajes	25	22	23	24	26	27	28	28
Importaciones de bienes y servicios	823	912	1 066	1 063	1 061	1 089	1 118	1 175
Bienes fob	681	756	885	879	874	894	917	964
Servicios reales ^b	142	156	181	184	187	195	202	211
Transporte y seguros	69	78	88	88	87	89	93	98
Viajes	23	21	25	27	30	35	37	38
Servicios de factores	-202	-152	-178	-190	-254	-239	-266	-263
Utilidades	-45	-33	-57	-58	-67	-70	-72	-75
Intereses recibidos	15	12	14	13	11	9	10	11
Intereses pagados y devengados	-172	-131	-135	-145	-197	-178	-203	-199
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-1	-
Transferencias unilaterales privadas	9	10	10	12	13	16	17	18
Balance en cuenta de capital	173	207	397	302	353	406	369	350
Transferencias unilaterales oficiales	21	35	70	133	145	115	117	54
Capital de largo plazo	134	148	262	222	58	53	-28	15
Inversión directa	14	21	21	28	30	39	47	37
Inversión de cartera	0	-	-2	1	-1	1	-	...
Otro capital de largo plazo	120	127	243	193	29	13	-74	...
Sector oficial ^c	43	53	97	78	57	66	14	...
Préstamos recibidos	95	104	132	178	140	163	184	...
Amortizaciones	-42	-43	-33	-55	-44	-83	-133	...
Bancos comerciales ^c	-2	-3	-4	7	-1	-2	-2	...
Préstamos recibidos	3	3	2	13	15	9	5	...
Amortizaciones	-5	-6	-6	-6	-15	-11	-7	...
Otros sectores ^c	80	77	150	108	-27	-50	-87	...
Préstamos recibidos	142	177	250	199	109	69	37	...
Amortizaciones	-62	-100	-100	-90	-136	-119	-124	...
Capital de corto plazo	19	11	74	2	143	183	158	199
Sector oficial	39	-2	64	29	144	142	163	...
Bancos comerciales	18	8	-6	5	-	30	-10	...
Otros sectores	-37	5	16	-32	-	11	6	...
Errores y omisiones netos	-1	13	-8	-55	6	56 ^d	121 ^d	82 ^d
Balance global ^e	-76	-47	11	-35	60	65	19	25
Variación total reservas (- aumento)	53	39	-27	19	-43	-26	18	-25
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	2	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-4	4	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-11	3	-21	22	-6	5	56	...
Otros activos	-2	-2	-1	-2	-2	-1	-1	...
Uso de crédito del FMI	66	43	-11	-2	-35	-30	-36	...

Fuente: 1982-1988, CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1989, CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Incluye atrasos en el servicio de la deuda externa. En 1986, 97.8 millones de dólares, en 1987, 141.7 millones de dólares, en 1988, 125.8 millones de dólares y en 1989, 214.5 millones de dólares. ^e Es igual a la Variación total de

Cuadro 13
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (lempiras por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979		124.7	120.8
1980-1989		111.5	107.8
1980	2	137.6	133.4
1981	2	128.0	125.8
1982	2	117.0	113.3
1983	2	108.3	105.9
1984	2	103.7	103.2
1985	2	100.0	100.0
1986	2	102.5	97.7
1987	2	108.1	100.7
1988	2	108.9	102.1
1989	2	101.2	95.6
1987			
I	2	106.2	98.8
II	2	108.4	100.9
III	2	107.4	100.6
IV	2	110.5	102.6
1988			
I	2	111.5	103.8
II	2	110.9	103.7
III	2	106.4	100.6
IV	2	106.7	100.4
1989			
I	2	105.0	99.2
II	2	102.5	97.3
III	2	99.2	93.8
IV	2	98.1	92.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, varios números.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real de la lempira con respecto a las monedas de los principales países con que Honduras mantiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Honduras se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 14
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-13.7	3.3	5.5	7.1	12.9	-5.3	5.8	8.3
Volumen	-11.5	5.0	-1.5	17.6	-2.3	4.9	-2.4	7.5
Valor unitario	-2.5	-1.6	7.1	-8.9	15.5	-9.6	8.3	0.7
Importaciones fob								
Valor	-24.2	11.1	17.0	-0.6	-0.6	2.3	2.5	5.2
Volumen	-19.4	13.9	12.8	-6.5	6.0	0.2	0.8	-0.7
Valor Unitario	-6.0	-2.5	3.7	6.3	-6.2	2.1	1.8	5.9
Relación de precios del intercambio ^b	2.8	0.5	2.2	-14.2	22.7	-11.7	6.0	-4.8
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones exportaciones ^c	77.5	81.7	82.2	83.0	99.5	92.2	95.4	97.6
Quántum de la exportaciones	85.0	89.2	87.9	103.4	101.1	106.0	103.5	111.3
Quántum de las importaciones	70.2	79.9	90.1	84.3	89.3	89.5	90.2	89.6
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	92.0	92.8	95.8	82.1	101.1	89.5	95.3	90.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Corresponde a valores fob/cif.

^c Estimaciones sobre la base del índice de precios de importaciones de bienes fob.

Cuadro 15
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total ^b	808	869	940	100.0	100.0	11.7	-5.4	7.5	8.2
Centroamérica	26	24	30	10.2	3.2	-8.1	13.0	-7.7	25.0
Estados Unidos	450	447	503	52.0	53.5	10.0	11.4	-0.7	12.5
República Federal de Alemania	84	92	98	11.6	10.4	55.1	-7.7	9.5	6.5
Italia	45	55	56	1.9	6.0	0.9	-25.0	22.2	1.8
Japón	40	61	56	4.3	6.0	56.4	-49.4	52.5	-8.2
Resto	163	190	197	20.0	21.0	-51.6	-17.3	16.6	3.7
Principales exportaciones tradicionales	667	707	754	75.5	80.2	18.8	-8.0	6.0	6.6
Banano	322	345	343	27.7	36.5	-6.1	25.3	7.1	-0.6
Café	200	192	191	24.9	20.3	73.9	-37.9	-4.0	-0.5
Madera	35	30	25	4.4	2.7	-5.3	9.4	-14.3	-16.7
Carne refrigerada	23	20	19	7.4	2.0	10.1	15.0	-	-5.0
Camarones y langostas	58	82	79	2.8	8.4	10.8	28.9	41.4	-3.7
Zinc	15	24	82	1.2	8.7	-12.2	-42.3	60.0	241.7
Plata	8	9	7	3.9	0.7	-3.4	-38.5	12.5	-22.2
Algodón	2	1	1	1.6	0.1	-31.8	-60.0	-50.0	-
Tabaco	4	4	7	1.7	0.7	-38.6	-20.0	-	75.0
Principales exportaciones no tradicionales	141	162	186	24.5	19.8	-16.4	9.3	14.9	14.8
Manufacturas de madera	6	6	8	2.0	0.9	0.6	-	0.0	33.3
Azúcar sin refinar	19	14	10	3.6	1.1	-41.8	58.3	-26.3	-28.6
Jabón	1	1	1	2.5	0.1	-38.6	-	-	-
Resto	115	141	167	16.4	17.8	-12.4	4.5	22.6	18.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Difieren de las cifras del balance de pagos porque no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 16
HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Banano	931	851	989	938	901	-8.6	16.2	-5.2	-3.9
Café	79	88	96	84	94	11.4	9.6	-13.0	12.4
Azúcar	131	70	105	75	23	-46.6	51.4	-28.2	-69.8
Carne refrigerada	10	12	11	11	10	20.0	-11.0	2.9	-13.1
Zinc	39	41	20	24	60	5.1	-50.8	19.1	152.3
Camarones y langostas	4	4	5	7	7	-	30.2	35.7	8.5
Algodón	6	5	2	...	...	-16.7	-60.3	...	...
Plomo	17	18	7	11	12	5.9	-62.8	55.2	8.4
Tabaco	3	2	1	1	1	-33.3	-15.9	-10.8	60.1
Madera ^b	90	93	96	76	61	3.3	3.8	-20.6	-19.9
Plata ^c	2	2	1	1	1	-	-49.2	20.7	-6.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de pies tablares. ^c Millones de onzas troy.

Cuadro 17
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total^b	899	933	981	100.0	100.0	-1.5	2.7	3.8	5.1
Bienes de consumo	229	243	250	23.3	25.5	12.1	-2.5	6.1	2.9
Duraderos	87	89	91	8.1	9.3	21.3	4.8	2.3	2.2
No duraderos	142	154	158	15.2	16.1	7.7	-6.6	8.5	2.6
Materias primas y bienes intermedios	449	472	510	50.9	52.0	-6.1	0.9	5.1	8.1
Petróleo y combustibles	119	115	147	16.8	15.0	-38.8	23.7	-3.4	27.8
Materiales para la construcción	29	32	36	4.9	3.7	-20.1	-15.2	10.3	12.5
Otros	301	324	327	29.2	33.3	...	-15.2	7.6	0.9
Bienes de capital	206	209	212	25.7	21.6	-4.5	19.1	1.5	1.4
Para la agricultura	19	18	19	2.2	1.9	-15.7	35.7	-5.3	5.6
Para la industria	132	142	141	17.5	14.4	-6.0	4.8	7.6	-0.7
Para el transporte	56	49	52	6.0	5.3	8.6	66.7	-12.5	6.1
Otros productos	15	9	9	0.1	0.9	366.7	-33.3	-40.0	-

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

^a Cifras preliminares. ^b Diferencia de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluaciones.

Cuadro 18
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos ^b	1 986	2 162	2 392 ^c	2 794 ^c	3 018 ^c	3 105	3 338	3 351
Pública	1 552	1 766	2 041 ^c	2 529	2 742	2 793	3 065	3 092
Privada ^d	434	396	351	265	276	312	273	259
Largo y mediano plazo	1 748	1 543	2 159	2 483	2 699	2 781	3 012	3 055
Corto plazo ^d	238	607	233	312	319	324	321	296
Desembolsos	364	363	506	471	428	445	573	286 ^e
Servicio	371	305	334	375	481	518	633	319
Amortizaciones	236	187	222	259	337	393	469	272 ^e
Intereses ^f	135	118	112	117	144	125	164	47 ^g
Deuda externa pública								
Desembolsos	270	258	458	457	355	335	473	198
Servicio	231	158	208	296	360	415	499	213
Amortizaciones	110	72	128	197	237	302	351	167
Intereses	121	86	80	99	123	113	148	46
Porcentajes								
Relaciones ^h								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	258.9	269.9	282.3	309.4	299.1	320.1	328.2	306.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	48.4	38.1	39.4	41.6	47.6	53.4	62.3	29.1
Intereses netos ⁱ /exportaciones de bienes y servicios	20.4	14.8	14.3	14.6	18.4	17.4	18.9	17.2
Servicio/desembolsos	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3	116.2	110.4	111.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados. ^c Incluye ajustes por tipo de cambio. ^d Incluye cartas de crédito, deudores por aceptaciones y cobranzas. ^e Incluye flujos netos de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones. ^f Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos excluidos los intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente en la balanza de pagos. ^g No incluye intereses pagados de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones. ^h Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. ⁱ Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 19
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4
Alimentos	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5	4.1	10.2	13.1
Indice de precios mayoristas	12.1	6.3	-0.1	3.0	0.1	1.5	10.7	20.4
Productos importados	17.9	9.4	-2.1	2.5	0.1	0.7	17.4	29.5
Productos nacionales	9.3	4.6	1.0	3.2	0.1	1.9	7.3	15.2
Agropecuarios (o agrícolas)	6.1	5.0	-0.3	3.6	2.0	3.2	7.6	18.5
Manufacturados	11.4	4.4	1.9	2.9	-1.0	1.0	7.1	13.1
Materiales de construcción	4.1	3.3	-0.3	2.9	-3.6	0.8	10.2	15.8
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4	2.5	4.5	9.8
Alimentos	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7	1.3	7.5	12.5
Indice de precios mayoristas	10.1	7.9	1.2	1.2	1.9	0.8	6.0	18.6
Productos importados	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.3	0.8	8.7	27.3
Productos nacionales	7.4	6.2	1.0	2.0	2.3	0.7	4.6	13.9
Agropecuarios (o agrícolas)	2.6	7.8	-1.4	2.6	4.3	1.6	5.0	16.6
Manufacturados	10.6	5.2	2.6	1.6	1.1	0.1	4.5	12.1
Materiales de construcción	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8	-0.7	6.6	16.7

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

Cuadro 20
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Lempiras por jornada ordinaria								
Salarios mínimos oficiales ^a								
Nominales								
Agricultura y ganadería ^b	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Cultivo de bananas para exportación	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Industria manufacturera								
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
6 y más trabajadores	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Minería	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Construcción	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Comercio y servicios ^c	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Indices								
Salarios mínimos reales en todas las actividades	100.0	92.3	88.2	85.4	81.8	79.8	76.3	69.5
Tasas de crecimiento								
Salarios mínimos reales en todas las actividades	...	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Salarios, dependiente de la Secretaría de Trabajo y Previsión Social, y del Banco Central de Honduras.

^a Corresponden al Distrito Central y San Pedro Sula. Los salarios mínimos vigentes se fijaron en junio de 1981. ^b Cuando laboran seis o más trabajadores. ^c Con excepción de la actividad de mantenimiento y reparación de transporte ferroviario.

Cuadro 21
HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	1 153	1 289	1 440	1 520	8.4	11.8	11.7	5.6
Ingresos tributarios	1 087	1 226	1 376	1 462	9.0	12.8	12.2	6.3
Directos	259	309	353	388	4.0	19.3	14.2	9.9
Indirectos	423	476	610	631	24.8	12.5	28.2	3.4
Sobre el comercio exterior	405	441	413	443	-1.0	8.9	-6.3	7.3
Ingresos no tributarios	66	63	64	58	-1.5	-4.5	1.6	-9.4
2. Gastos corrientes	1 329	1 488	1 650	1 790	9.4	12.0	10.9	8.5
Remuneraciones	706	765	866	917	13.3	8.4	13.2	5.9
Otros gastos corrientes	623	723	784	873	5.2	16.1	8.4	11.4
3. Ahorro corriente (1-2)	-176	-199	-210	-270				
4. Gastos de capital	419	395	418	431	-12.2	-5.7	5.8	3.1
Inversión real	200	207	309	338	-	3.5	49.3	9.4
Otros gastos de capital	219	188	109	93	-20.9	-14.2	-42.0	-14.7
5. Gastos totales (2+4)	1 748	1 883	2 068	2 221	3.3	7.7	9.8	7.4
6. Déficit fiscal (1-5)	595	594	628	701				
7. Financiamiento del déficit	595	594	628	701				
Financiamiento interno neto	233	266	306	529	17.7	14.2	15.0	72.9
Crédito recibido	602	639	884	882	14.4	6.1	38.3	-0.2
Amortización	-369	-373	-578	-353	12.5	1.1	55.0	-38.9
Colocación de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	362	328	322	172	-15.8	-9.4	-1.8	-46.6
Crédito recibido	440	388	442	232	-11.5	-11.8	13.9	-47.5
Amortizaciones	-81	-63	-123	-60	8.0	-22.2	95.2	-51.2
Colocación de bonos	3	3	3	-	-62.5	-	-	-100.0
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-42.0	-50.4	-50.2	-62.6				
Déficit fiscal/gastos corrientes	-44.8	-39.9	-38.1	-39.2				
Déficit fiscal/gastos totales:	-34.0	-31.5	-30.4	-31.6				
Ingresos tributarios/PIB	14.3	15.2	15.4	15.0				
Gastos totales/PIB	23.0	23.4	23.2	22.7				
Déficit fiscal/PIB	7.8	7.4	7.0	7.2				
Financiamiento interno/déficit	-39.2	-44.8	-48.7	-75.5				
Financiamiento externo/déficit	-60.8	-55.2	-51.3	-24.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS ^a

	Saldos a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Dinero (M₁)	916	1 080	1 206	1 462	8.5	17.9	11.7	21.2
Efectivo en poder del público	417	483	562	666	3.2	15.8	16.4	18.5
Depósitos en cuenta corriente	499	597	644	796	13.4	19.6	7.9	23.6
Factores de expansión	3 530	4 173	4 619	5 242	11.3	18.2	10.7	13.5
Reservas internacionales netas	-340	-268	-223	-235				
Crédito interno	3 870	4 441	4 842	5 477	10.5	14.8	9.0	13.1
Al sector público	1 243	1 413	1 653	2 013	16.0	13.7	17.0	21.8
Gobierno central (neto)	978	1 141	1 351	1 722	19.9	16.7	18.4	27.5
Instituciones públicas	265	272	302	291	3.5	2.6	11.0	-3.6
Al sector privado	2 627	3 028	3 189	3 464	8.2	15.3	5.3	8.6
Factores de absorción	2 614	3 093	3 404	3 780	12.2	18.3	10.1	11.0
Cuasidínero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 162	1 407	1 565	1 741	14.5	21.1	11.2	11.2
Otras cuentas (neto)	1 452	1 686	1 839	2 039	10.5	16.1	9.1	10.9
Coefficientes ^c								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.64	1.73	1.63	1.62				
M ₂ /base monetaria	3.83	4.11	3.96	3.72				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	9.29	8.73	8.41	7.59				

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

^a Cifras revisadas. ^b Cifras preliminares. ^c Estimados sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 23
HONDURAS: TASAS DE INTERES BANCARIO
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Nominales ^a						
Captaciones						
Depósitos de ahorro	7.2	7.1	6.9	6.6	6.5	6.2
Depósitos a plazo	10.3	9.9	9.8	9.2	8.1	8.6
Colocaciones						
Préstamos	16.2	16.3	15.9	15.2	15.7	15.5
Reales ^a						
Captaciones						
Depósitos de ahorro	2.4	3.6	2.4	4.0	2.3	-3.3
Depósito a plazo	5.3	6.3	5.2	6.5	4.0	-1.1
Colocaciones						
Préstamos	11.0	12.5	11.0	12.5	10.7	5.2

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

^a Representan promedios.

MEXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1989 se alivió considerablemente la situación de pagos externos de la economía mexicana, merced a los efectos que la renegociación de parte sustancial de la deuda externa del país suscitó sobre las corrientes de capitales y las expectativas de los agentes. Ello se erigió en un factor determinante tanto de la consolidación del programa de estabilización iniciado en 1988, como de la reactivación productiva.

La inflación anual se redujo a una tasa inferior a 20%. Por su lado, el PIB creció casi 3%, lo que permitió un leve repunte del producto por habitante, después de una caída de 8% acumulada en el trienio precedente. La mayor actividad, en especial de la industria manufacturera, se tradujo en mejoras en el empleo y las remuneraciones reales, si bien los ingresos laborales asociados a la evolución del salario mínimo cayeron nuevamente. Las importaciones volvieron a incrementarse mucho más que las exportaciones, con lo que el saldo comercial de bienes y servicios alcanzó valores mínimos para la década. Un fuerte ingreso de capitales permitió financiar el mayor déficit en cuenta corriente y generar un leve aumento en las reservas internacionales. Ello tuvo lugar en el marco de una importante reducción del déficit fiscal y de la ampliación del margen de maniobra de la gestión financiera del gobierno. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El proceso de apertura comercial —que ya en 1988 había implicado una sustancial baja de aranceles—, la mayor actividad interna y la estabilización del tipo de cambio real a un nivel bastante inferior al del bienio 1986-1987, redundaron en un nuevo incremento (24%) de las compras de bienes al exterior, con lo que éstas casi se duplicaron en el último bienio. Las

exportaciones de mercancías aumentaron 10%; las petroleras crecieron, favorecidas por precios más altos, su volumen decayó, al igual que el de las agrícolas y el resto de las mineras; por su parte, el ritmo de ampliación de las exportaciones manufactureras se desaceleró. El creciente saldo en el comercio de servicios reales, producto del dinamismo de la actividad maquiladora, se vio contrarrestado por el mayor pago de intereses. En consecuencia, el déficit de cuenta corriente fue del orden de 3% del PIB, el más alto desde 1982. Frente a la necesidad de financiar este desequilibrio y dado el crucial papel de la política cambiaria en el plan de estabilización, la búsqueda de una solución al problema de la deuda se tornó prioritaria para la nueva administración.

Esta estrategia se inició con la firma de un nuevo convenio (Servicio Financiero Ampliado) con el Fondo Monetario Internacional por un período de tres años. Inmediatamente después se concretaron acuerdos importantes con el Club de París, el gobierno de Japón y el Banco Mundial, que sirvieron de preámbulo a la fase más compleja de negociaciones, la cual involucró a unos 500 bancos comerciales. En julio se llegó finalmente a un arreglo, dentro del esquema de la Iniciativa Brady, que abrió a cada institución opciones de renegociación voluntaria con México: reducción del principal en 35%; disminución de los intereses a una tasa fija del 6.25%; u otorgamiento de financiamiento adicional por 25% del valor nominal de la deuda no comprometida en las opciones anteriores. La firma del acuerdo tuvo lugar finalmente en febrero de 1990 e involucró unos 48 500 millones de dólares. El 41% de este monto fue renegociado en los términos de la primera opción; el 47%, de la segunda, y sólo

Gráfico 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

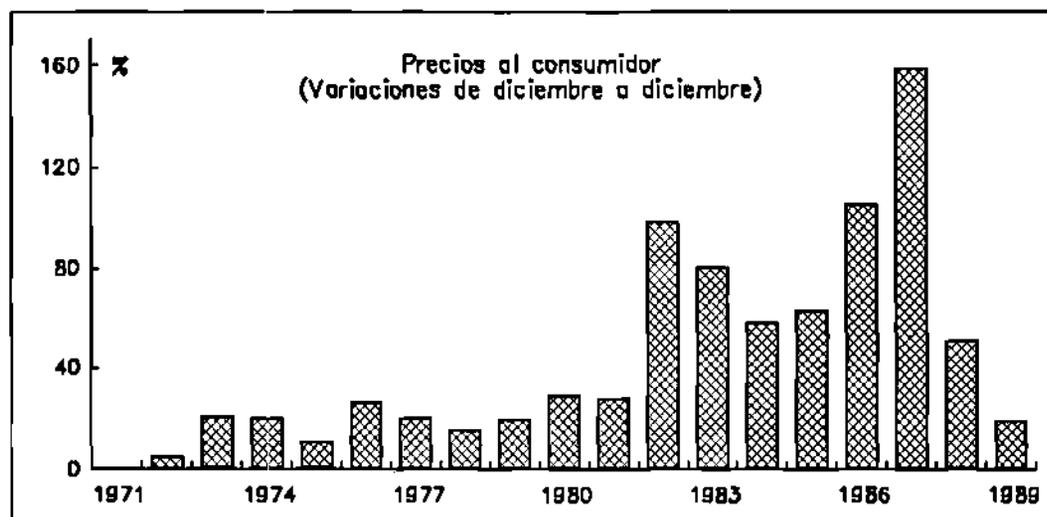
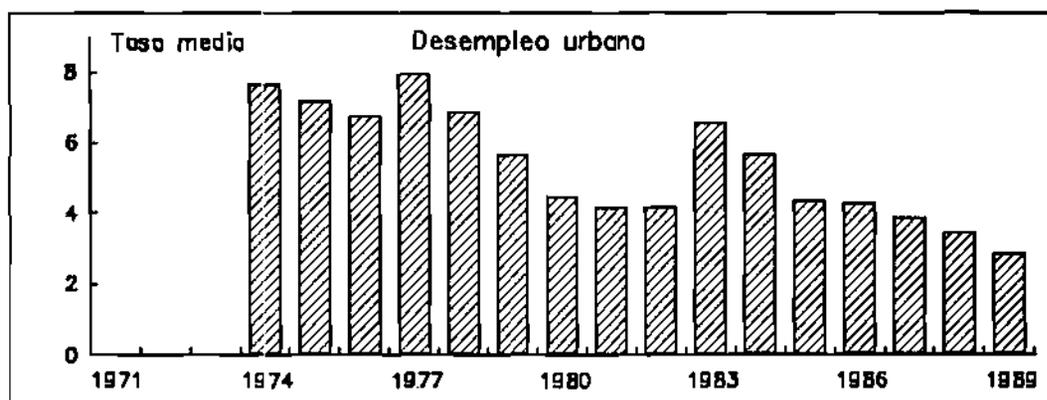
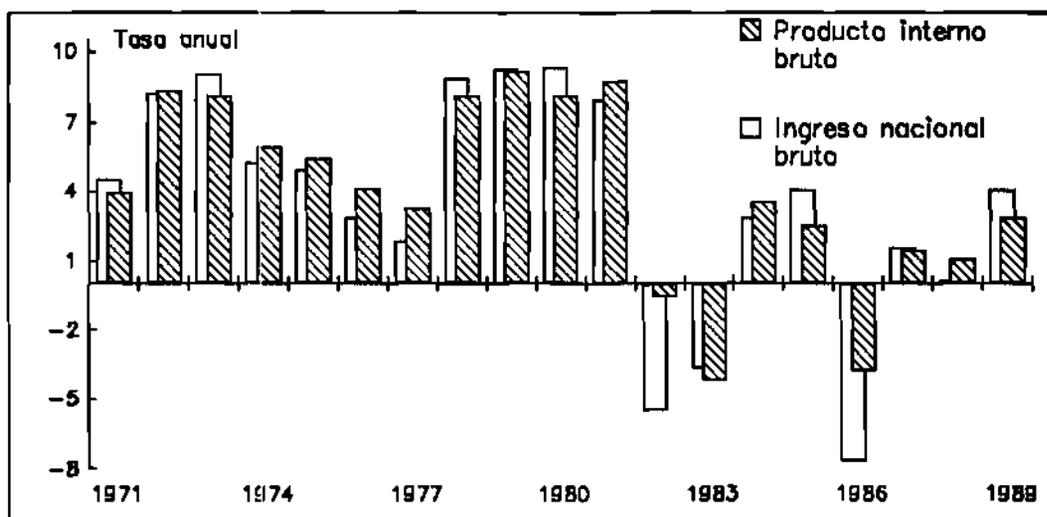
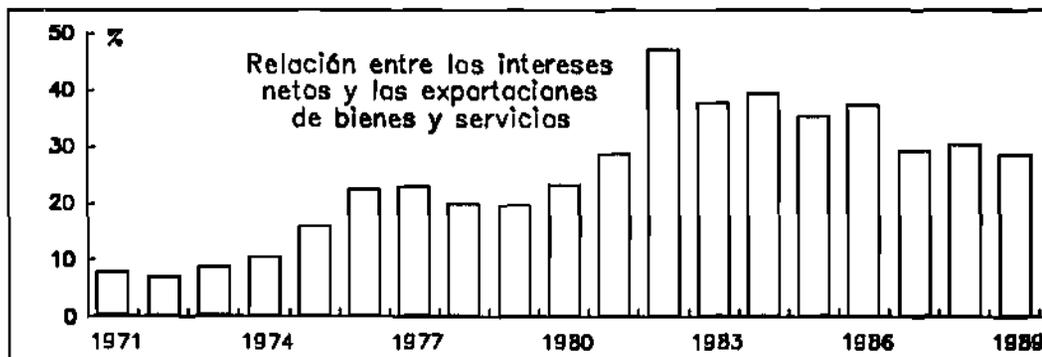
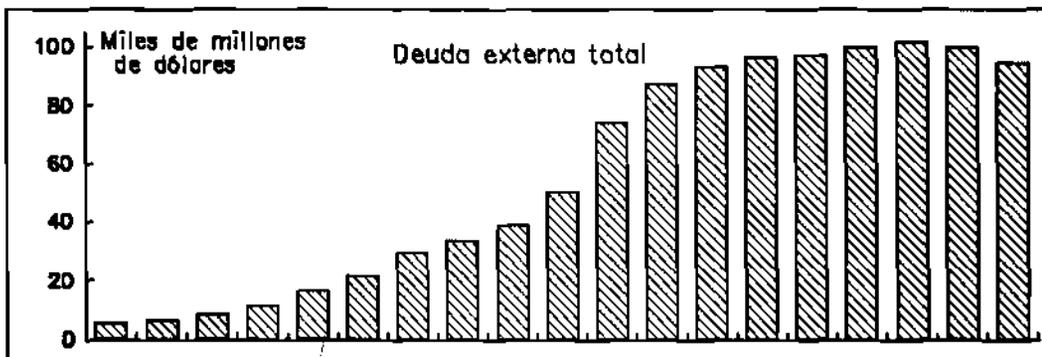
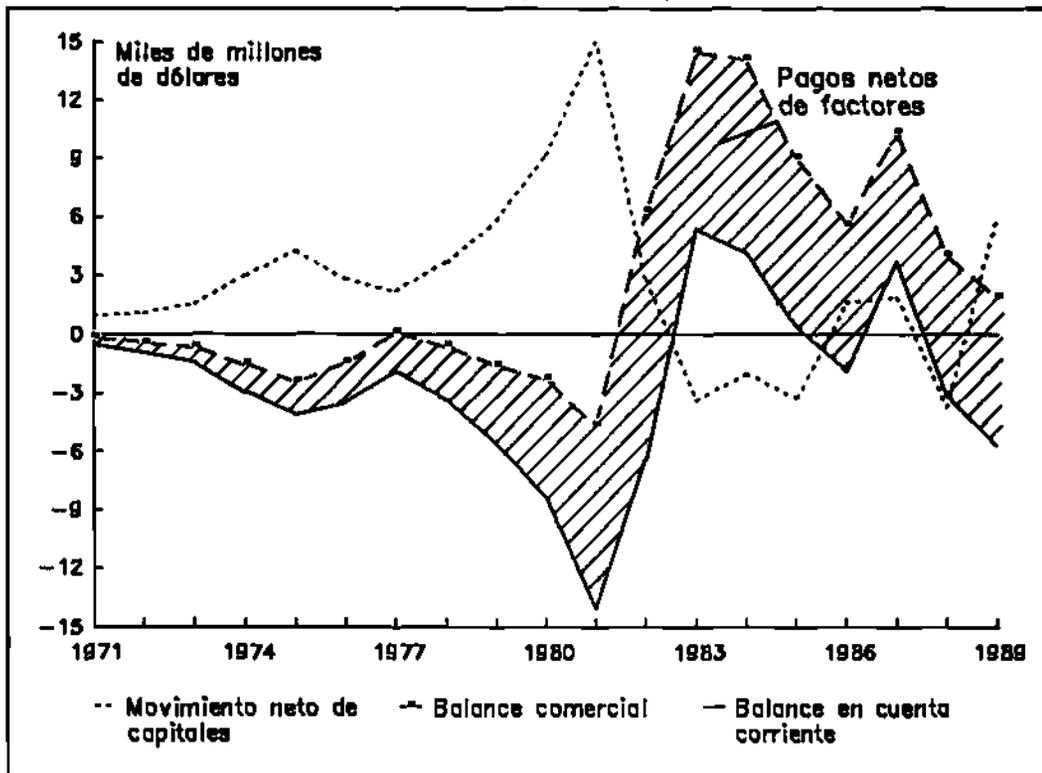


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

el 12% conforme a la última. Se estima que entre 1990 y 1994 el flujo de las transferencias al exterior por concepto de intereses ahorrados y amortizaciones diferidas disminuirá en algo más de 3 700 millones de dólares anuales.

El anuncio del acuerdo, a mediados de 1989, restituyó la confianza en los mercados cambiario y financiero y, en general, en la evolución de la economía. Ello permitió cierta reducción en las tasas nominales de interés, proceso que, en todo caso, fue más pausado que el de la baja de la inflación, con lo que las variaciones reales siguieron siendo bastante elevadas (20 a 30% anual). Estas circunstancias incentivaron un fuerte ingreso de capitales, que hizo posible, a su turno, el equilibrio en los pagos externos y una leve recuperación de las reservas internacionales, tras la violenta caída del año anterior. Así, la inversión directa superó los 2 000 millones de dólares y el flujo de capital privado no registrado experimentó un vuelco de -600 a 2 800 millones de dólares.

El apoyo externo constituyó pues un elemento determinante para consolidar la estrategia antiinflacionaria, basada en una concertación de precios y salarios y en un severo ajuste fiscal. A partir de marzo la tasa de inflación en doce meses se mantuvo por debajo de 20%, ritmo bastante inferior al registrado en el bienio precedente (159 y 52%, a fines de 1987 y de 1988). La vigencia del denominado Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), que vencía en julio, fue prorrogada más allá de 1989. Los únicos cambios significativos que se introdujeron a este esquema apuntaron a permitir el deslizamiento diario del tipo de cambio, a fin de evitar su atraso en términos reales; la revisión de algunos precios privados y de algunas tarifas públicas; y la aplicación de una política salarial más flexible. En el marco de la apertura comercial, las correcciones cambiarias, subordinadas a la meta inflacionaria anual, se transformaron en el instrumento clave para el control indirecto de los precios de aquellos bienes sujetos al comercio exterior. Sin embargo, como es usual en estos contextos, los precios de los servicios y de algunos alimentos frescos subieron muy por encima del promedio, como consecuencia de las modalidades de indización adoptadas y de cambios en las condiciones de oferta y

demanda. A fines de año se autorizaron algunos reajustes importantes de precios, como en los de la tortilla y la gasolina, para evitar mayores atrasos reales.

El ajuste de las finanzas públicas revistió importancia tanto para la negociación externa como para la mantención del programa antiinflacionario. Merced a un importante aumento en la recaudación fiscal y a la contención del gasto público, se generó un cuantioso superávit primario, del orden de 8% del PIB. La ampliación de la base de algunos impuestos sobre las empresas y una mejor administración y disciplina tributarias redundaron en un incremento de los ingresos, mientras que la reducción de gastos se concentró en los de capital. Por su parte, el descenso de las tasas nominales de interés permitió reducir el déficit financiero a menos del 6% del PIB, aproximadamente la mitad del nivel registrado un año antes. Asimismo, continuaron liquidándose o privatizándose empresas estatales y prosiguió la eliminación de regulaciones, lo que se tradujo en un ambiente más propicio para ciertas actividades del sector privado nacional y extranjero.

La gestión monetaria y financiera del gobierno se vio facilitada por la menor demanda de fondos del sector público y la confianza de los ahorristas en el programa económico. A fines de 1988 habían comenzado a relajarse los controles financieros en la forma de encajes bancarios obligatorios, al tiempo que se modificaban la composición y el perfil de vencimientos de la deuda pública interna. Además, el esquema cambiario ganó en consistencia con la desregulación de las tasas de interés, al transformarse éstas en el mecanismo de control del crecimiento del crédito al sector privado, en acelerada expansión a causa de los cuantiosos recursos liberados y el masivo ingreso de capitales. Las elevadas tasas reales de interés provocaron un fuerte crecimiento de los agregados monetarios más amplios. La expansión de los medios de pago fue, en cambio, más modesta; en particular, el coeficiente de liquidez de la economía (definido como M_1/PIB) siguió siendo exiguo, evidenciando cierto proceso de remonetización parcial y concentrado en aquellos agregados que devengan interés.

El dinamismo de la actividad económica provino en lo fundamental del incremento de la inversión privada (10%), aunque también los gastos de consumo privado crecieron en forma sustancial (7%), luego de prolongado estancamiento. La mayor canalización de crédito al sector privado y el predominio de expectativas favorables estimularon la inversión, especialmente en maquinaria y equipo. La ampliación de los gastos de consumo durables de los particulares fue consecuencia de los mayores ingresos de los grupos ahorradores grandes y medios —debido a las elevadas tasas de interés real y las ganancias bursátiles—, así como de la baja de los precios relativos de ciertos bienes (automóviles, por ejemplo) y de condiciones crediticias más favorables. También fue importante la expansión del consumo de bienes no durables, al mejorar la situación de muchos grupos de ingresos medios y bajos, consecuencia de la mayor generación de empleo, el repunte de los salarios en la actividad manufacturera, las cuantiosas remesas de divisas de los emigrantes y los crecientes ingresos de la fuerza de trabajo que se desempeña en actividades informales. En cambio, los ingresos de los trabajadores sujetos al salario mínimo volvieron a declinar; también los de los productores del campo se redujeron, por las malas cosechas y el atraso real de los precios de garantía. En consecuencia, se observó una mayor dispersión de ingresos entre los distintos estratos de la sociedad, aunque dentro de un apreciable progreso en términos globales.

La expansión de la demanda interna fue satisfecha tanto con un mayor volumen de importaciones, como vía un aumento de la producción local. También en este campo se observaron comportamientos disímiles entre las distintas ramas de la producción. Lejos de verse afectada por la apertura comercial al exterior, la actividad manufacturera recobró su dinamismo (7%), ahora sobre nuevas bases. El comercio interno se vio alentado por mayores financiamientos internos y el mayor flujo de bienes de consumo importados. Una parte de las compras al exterior es atribuible a las mencionadas tendencias comerciales, pero otras obedecen a insuficiencias en la producción interna. Tal es el caso del sector agropecuario, en el cual a las rigideces de carácter estructural se sumaron efectos climáticos adversos, redundando en deficientes cosechas.

En síntesis, en 1989 la economía mexicana parece haber cerrado un ciclo de bajo desempeño, en medio de dolorosos ajustes en los ámbitos externo y fiscal, para ingresar a una etapa de mayor estabilidad, con expansión moderada de la producción, sobre bases de una nueva inserción en la economía internacional. El período que se abre no estaría exento, sin embargo, de los efectos de la crisis de los años previos, como el pausado repunte de la inversión agregada y la acumulación de necesidades básicas insatisfechas por parte de vastos sectores urbanos y rurales.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La evolución de los grandes agregados macroeconómicos siguió la tendencia a la reactivación iniciada el año anterior. Al igual que entonces, la expansión de la oferta global (casi 5%) provino más del dinamismo de las compras externas que de la oferta interna. Del lado de la demanda, el sector externo continuó cediendo espacio al crecimiento de la demanda interna, principalmente a los gastos privados de inversión. Sin embargo, la singularidad de 1989

radicó también en la marcada expansión del consumo privado. (Véase el cuadro 3.)

Las importaciones continuaron acrecentándose a una tasa elevada (20%), con lo que superaron por primera vez el nivel de 1980. Ello fue resultado de la apertura comercial, que se tradujo sobre todo en crecientes compras de bienes de consumo; de la mayor actividad económica y, en menor medida, de un leve descenso del tipo de cambio real. La expansión de la actividad económica interna fue superior al previsto; el producto interno bruto aumentó casi 3%, lo que en

términos por habitante permitió un alza que, aunque leve, fue la primera al cabo de un trienio en el que el deterioro acumulado fue de 8%. Aun así, el PIB por habitante en 1989 fue casi 9% inferior al de 1980.

El crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios fue moderado por las caídas en las ventas agrícolas y en las de algunas petroleras y mineras y la desaceleración de las manufactureras, con lo que perdió fuerza como fuente dinamizadora de la actividad productiva. En cambio, la trayectoria de la demanda interna, principalmente la del sector privado, fue más vigorosa que la del año anterior y de nuevo la inversión privada, nacional y extranjera, se expandió (10%) más que el consumo global y el privado, aparte de que su gasto se orientó de preferencia a la adquisición de maquinaria y equipo antes que a la construcción de infraestructura. En cambio, la inversión pública siguió decayendo (-4%), no sólo por la reducción en el número de empresas estatales, sino por los menores gastos de capital y por la disminución del número de obras públicas acometidas por el gobierno federal. Pese a la reacción favorable de la inversión privada, ésta siguió siendo incapaz de compensar la baja de la inversión pública. Así, el coeficiente de inversión a fines del decenio de los ochenta resultó marcadamente inferior al anotado a comienzos del mismo (17 y 27%), si bien la calidad de los proyectos de inversión escogidos puede haber mejorado. Los gastos de consumo crecieron significativamente (6%), aun cuando los efectuados por el gobierno siguieron decayendo, esta vez levemente, como consecuencia de recortes en la administración pública y el sector defensa. En cambio, resultó notable la expansión del consumo privado (7%) y se advirtió una mayor demanda tanto de bienes durables como de bienes no duraderos.

b) La evolución de los principales sectores

La actividad productiva cobró un impulso superior al previsto inicialmente, que consideraba una ampliación del PIB de no más de 1.5%. Los tres primeros trimestres fueron de rápida expansión, la que hubo de ser moderada en el último, a fin de evitar el recalentamiento de la economía. Al igual que

en 1988, la evolución de los distintos sectores resultó bastante heterogénea. La agricultura y la minería, rubro que incluye la extracción de petróleo, disminuyeron sus niveles de actividad. En cambio, las comunicaciones, la generación eléctrica y las manufacturas, sector este último con alta ponderación en el conjunto, mostraron satisfactorios crecimientos. (Véanse los cuadros 5 y 6.)

El retroceso (-3%) del sector agropecuario fue el tercero en los últimos cuatro años, lo que agravó la dependencia alimentaria del país, obligando a cuantiosas importaciones de este tipo de bienes. (Véase el cuadro 7.) El nuevo deterioro fue en gran parte consecuencia de adversos factores climatológicos, a lo que se agregaron los efectos de una política que ha significado desde los comienzos de los ochenta una sistemática erosión de los precios al productor. La caída en el rubro agrícola fue el resultado compuesto de algunas mejoras, como en los granos y las oleaginosas, y de descensos importantes en los productos de exportación. La actividad pecuaria declinó por tercer año consecutivo (-9% acumulado en el trienio). La pesca permaneció estancada, en tanto que la nueva caída de la producción silvícola (-10%) hizo que el nivel de ésta se ubicara por debajo del anotado a comienzos de la década.

La minería siguió virtualmente estancada. Todas sus ramas sufrieron retrocesos, salvo la explotación de canteras y la extracción de arena y grava, materias primas de la construcción. (Véase el cuadro 8.) El exíguo crecimiento de la actividad petrolera reflejó la insuficiencia de la inversión efectuada en los años anteriores en la exploración de yacimientos.

La tasa de expansión del sector manufacturero se aceleró sustancialmente (véase el cuadro 9), a consecuencia, entre otros factores, de la ampliación del mercado interno para bienes de consumo. A diferencia del pasado, la demanda externa no fue el elemento dinamizador, puesto que las exportaciones manufactureras, si bien cuantiosas, se desaceleraron. Por su parte, la actividad maquiladora (incluida en los servicios) siguió prosperando con el mismo vigor que en los años anteriores, merced a las ventajas salariales, fiscales y geográficas que ofrece México. El principal cambio en la pauta de

comportamiento del sector manufacturero fue el repunte de la producción de bienes de consumo no duraderos, principalmente de la rama de alimentos, bebidas y tabaco, y la persistencia del dinamismo de los productos metálicos y de fabricación de maquinaria. En este último rubro, la industria automotriz siguió expandiéndose sobre la base de ampliaciones del mercado externo y, principalmente, del interno.

Luego de un marcado retroceso en los años anteriores, la construcción mostró algún repunte, con lo que su nivel de actividad resultó 19% inferior al de 1980. (Véase el cuadro 10.) El impulso provino del sector privado (7%), en tanto que el volumen de obras públicas disminuyó cerca de 4%.

Entre los servicios básicos, la generación de energía eléctrica continuó ampliándose en forma vigorosa, tanto por la apertura de nuevas plantas como por un aumento de la capacidad instalada y una creciente demanda, atribuible a la recuperación industrial. Los transportes, almacenamiento y comunicaciones también mostraron resultados satisfactorios, en buena

medida a causa de la espectacular expansión de las últimas.

c) El empleo

La reactivación económica trajo consigo una mayor generación de ocupaciones, con la consiguiente baja del desempleo urbano, cuyo nivel se ubicó por debajo de 3%. (Véase el cuadro 11.) El número de puestos en la industria manufacturera aumentó casi 2%, tasa que fue casi un tercio de aquella a la que creció el total de afiliados al sistema de seguridad social. En cambio, el empleo generado por la industria maquiladora volvió a expandirse en forma sustancial (17%, con lo que el total acumulado en el trienio fue ampliamente superior a 60%), actividad que se constituyó así en una gran fuente de absorción de mano de obra, sobre todo en la zona fronteriza norte. El número de afiliados a la seguridad social también se expandió, en parte por su mayor cobertura; ello resultó del crecimiento de beneficiarios permanentes, que compensó con creces la nueva reducción de los trabajadores eventuales.

3. El sector externo

a) La cuenta corriente

El saldo del balance comercial se redujo a la mitad (1 900 millones de dólares), debido principalmente al cambio de signo en el saldo de bienes. El valor de las importaciones volvió a crecer a ritmo sustancialmente superior al de las exportaciones. En el primer caso, el elemento determinante fue la ampliación del volumen. El de las exportaciones, en cambio, éste se mantuvo estancado, pero se registró una recuperación del valor unitario. Así, el balance comercial se deterioró, no obstante la mejoría en la relación de precios del intercambio. (Véase el cuadro 12.)

Las exportaciones petroleras aumentaron gracias, precisamente, a mejores cotizaciones internacionales, toda vez que su volumen no experimentó mayores modificaciones. (Véase el cuadro 13.) Además, el ritmo de incremento de las exportaciones no petroleras (40, 24 y 17% en los últimos tres años) bajó a 5%. Esta desaceleración se originó, principalmente, en

la contracción de las tradicionales (-19%), aunque también cayeron las ventas de autopartes, automóviles y químicos, lo que fue compensado con el incremento de otras manufacturas que han adquirido importancia en los últimos años. A su turno, la tasa de expansión de las importaciones se redujo a menos de la mitad (24%), pero fue superior a la prevista. (Véase el cuadro 14.) A la demanda derivada de la política de apertura externa y del incipiente repunte de la economía se agregaron necesidades imposterables de importación de bienes de consumo, especialmente de alimentos. Las adquisiciones de maquinaria y equipo crecieron (19%), completando así un aumento de 70% en el bienio, ampliación asociada a la apertura comercial y al esfuerzo de capitalización del sector privado.

El comercio de servicios mantuvo su saldo positivo (2 500 millones de dólares), aun cuando la actividad maquiladora continuó expandiéndose a un ritmo cercano a 30%. El crecimiento de los ingresos de turismo

tendió a frenarse, en contraste con los gastos que por el mismo concepto efectuaron los mexicanos en el exterior, incentivados por un tipo de cambio real algo más bajo. (Véase el cuadro 15.)

De este modo, el disminuido superávit comercial de bienes y servicios fue insuficiente para solventar el pago de más de 8 000 millones de dólares a los factores del exterior. Entre ellos, los intereses de la deuda externa siguieron en aumento, dado que no alcanzaron a ser afectados por la renegociación de la deuda y sí, en cambio, sufrieron el efecto del alza de las tasas internacionales de interés. En suma, el déficit en cuenta corriente se elevó a 5 600 millones de dólares, monto 80% superior al registrado en 1988. (Véase el cuadro 16.)

b) La cuenta de capital y el balance global

Las voluminosas entradas de capital privado hicieron posible el financiamiento del déficit externo. Por un lado, la inversión extranjera directa representó 2 200 millones de dólares, monto algo inferior al del año anterior, pese a la flexibilización de las normas legales sobre la materia. Por otro lado, se registró una entrada de alrededor de 220 millones de dólares por concepto de capital de corto plazo, que se sumó a un superávit estimado en 2 800 millones en la partida de errores y omisiones, el grueso de los cuales se explica por la repatriación de fondos, alentada por las ventajosas tasas de interés internas y el clima de mayor confianza. En suma, pese a las dificultades que se advirtieron en el comercio de bienes y servicios y a los gravosos pagos que impuso el servicio de la deuda, los ingresos de capital permitieron al país sostener un tipo de cambio estable. De hecho, el balance global acusó un superávit cercano a 400 millones de dólares. (Véase, nuevamente, el cuadro 16.)

c) La deuda externa

A diferencia de anteriores tratativas, que sólo habían significado alivios temporales, los acuerdos alcanzados en 1989 en materia de

renegociación de la deuda externa abrieron un horizonte de menores transferencias al exterior y la posibilidad de emprender una gradual recuperación de la economía. Los arreglos encontraron sustento en los esfuerzos en materia de ajuste y reestructuración productiva e involucraron a organismos financieros internacionales, gobiernos acreedores y la banca comercial. El acuerdo abarcó unos 48 500 millones de dólares y suscitó favorables efectos a partir de mediados de año, pese a que su formalización tuvo lugar recién en febrero de 1990.

La renegociación se inspiró en el Plan Brady. La firma de un convenio con el FMI de servicio financiero ampliado por un período de tres años, la obtención de recursos financieros del Banco Mundial, la reestructuración de pagos con el Club de París y la obtención de créditos del Banco de Exportación e Importación de Japón precedieron a los arreglos con la banca comercial.¹ Estos últimos se concertaron bajo tres opciones diferentes: i) la reducción del 35% del principal; ii) la rebaja de las tasas de interés a una fija de 6.25%; y iii) el aporte de financiamiento adicional por el equivalente de 25% del valor nominal de la deuda no comprometida en las opciones anteriores. Las dos primeras opciones tienen un plazo de 30 años, con amortización mediante un solo pago al vencimiento, garantizado con la adquisición de bonos cupón cero del gobierno de los Estados Unidos. Asimismo, se otorgan garantías sobre 18 meses de intereses, utilizables en el evento de que se incurra en atrasos. El acuerdo incluye una cláusula que permite a los bancos incrementar el rendimiento de sus bonos, a partir de 1996, si el precio del petróleo sobrepasa los 14 dólares el barril, y les exige otorgar créditos contingentes si desciende por debajo de los 10 dólares. Asimismo, admite la capitalización de pasivos (*debt-equity swaps*), que se hallaba suspendida, aunque limita las operaciones por este concepto a mil millones de dólares anuales durante los siguientes 42 meses. El 41% de la deuda con los casi 500 bancos acreedores se

¹ El convenio con el FMI entraña un financiamiento por 4 135 millones de dólares durante un período de tres años. El acuerdo con el Banco Mundial incluye créditos por 1 960 millones de dólares en 1989 y un monto equivalente para el trienio siguiente. A su turno, el acuerdo con el Club de París contempla la reestructuración de 2 600 millones de dólares a 10 años, con seis de gracia, en tanto que el suscrito con Japón cubre un financiamiento de 2 050 millones de dólares.

negoció con arreglo a la primera opción; el 47% de acuerdo a la segunda, y sólo el 12% conforme a la última.

Se estima que entre 1990 y 1994 el flujo de las transferencias al exterior por concepto de intereses y amortizaciones disminuirá en algo más de 3 700 millones de dólares anuales con respecto al servicio programado. La rebaja sobre los intereses abonados hasta el primer trimestre de 1990, pagados bajo el esquema anterior, cuyo monto excede de 1 000 millones de dólares, se hará efectiva en 1990.

Durante 1989 el saldo de la deuda externa total disminuyó poco más de 5 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 17.) Ello fue consecuencia de la reducción de la deuda pública

(76 000 millones de dólares), ya que la privada se mantuvo (19 000 millones de dólares). La disminución del endeudamiento oficial se realizó mediante la venta de empresas (1 800 millones), operaciones de capitalización de pasivos (750 millones), amortizaciones netas (300 millones) y variaciones cambiarias, en particular la devaluación del yen, que significó por sí sola una merma de 2 000 millones de dólares. Por su parte, el saldo de la deuda del sector privado no financiero (4 800 millones) se contrajo más de 25%. Contrariamente, la deuda de las sociedades nacionales de crédito (casi 9 000 millones) y la del Banco de México (5 300 millones) se incrementaron, en este último caso por los préstamos del FMI.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Los sustanciales avances en materia de control inflacionario tuvieron lugar en condiciones de una reactivación gradual de la economía. El Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) fue la prolongación, con algunos cambios, de la estrategia —el Pacto de Solidaridad Económica (PSE)— seguida a fines del gobierno anterior, basada en la concertación de políticas entre los distintos sectores económicos. Las modificaciones principales de 1989 consistieron en la introducción del deslizamiento diario del tipo de cambio, para evitar su rezago, y la revisión de algunos precios y tarifas del sector público.

La marcada disminución del ritmo inflacionario —iniciada en el segundo trimestre de 1988— estuvo directamente influida por la política cambiaria, en un marco de apertura externa y severo ajuste fiscal. Especial incidencia sobre la evolución de las expectativas tuvieron la renegociación de la deuda externa y el clima de confianza en los mercados financieros que acompañó al acuerdo. Asimismo, una política salarial acorde con un manejo cauteloso de precios administrados contribuyó a consolidar la estabilidad.

El índice nacional de precios al consumidor registró un aumento cercano a 20%, muy inferior al observado en los dos años anteriores (159 y 52% en 1987 y 1988, respectivamente).

La inflación mensual en 1989 fue por lo general inferior a 1.5%; sin embargo, a fines de año se reavivaron las presiones por la revisión de precios de algunos productos básicos —la tortilla, especialmente— y los combustibles, entre otros precios y tarifas del sector público que habían quedado rezagados. (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.)

Los precios al productor continuaron evolucionando a ritmo inferior a los pagados por los consumidores. Ello obedeció en buena medida al alza más que proporcional de los alquileres (superior a 50%), con lo que los precios de la canasta de las familias que perciben un salario mínimo acusaron un aumento mayor que la media nacional (22%).

b) La remuneraciones

Las remuneraciones medias se incrementaron, pero su evolución fue bastante heterogénea. Mejoras sustanciales percibieron los ahorristas grandes y medianos, debido a las elevadas tasas de interés reales. También aumentaron (6%) los ingresos de los trabajadores de la industria manufacturera. Los salarios pagados en la administración pública y las empresas estatales mostraron por primera vez en varios años una ganancia real, después de haber sido uno de los más afectados por la austeridad fiscal. Los ingresos de las familias se vieron incrementados igualmente

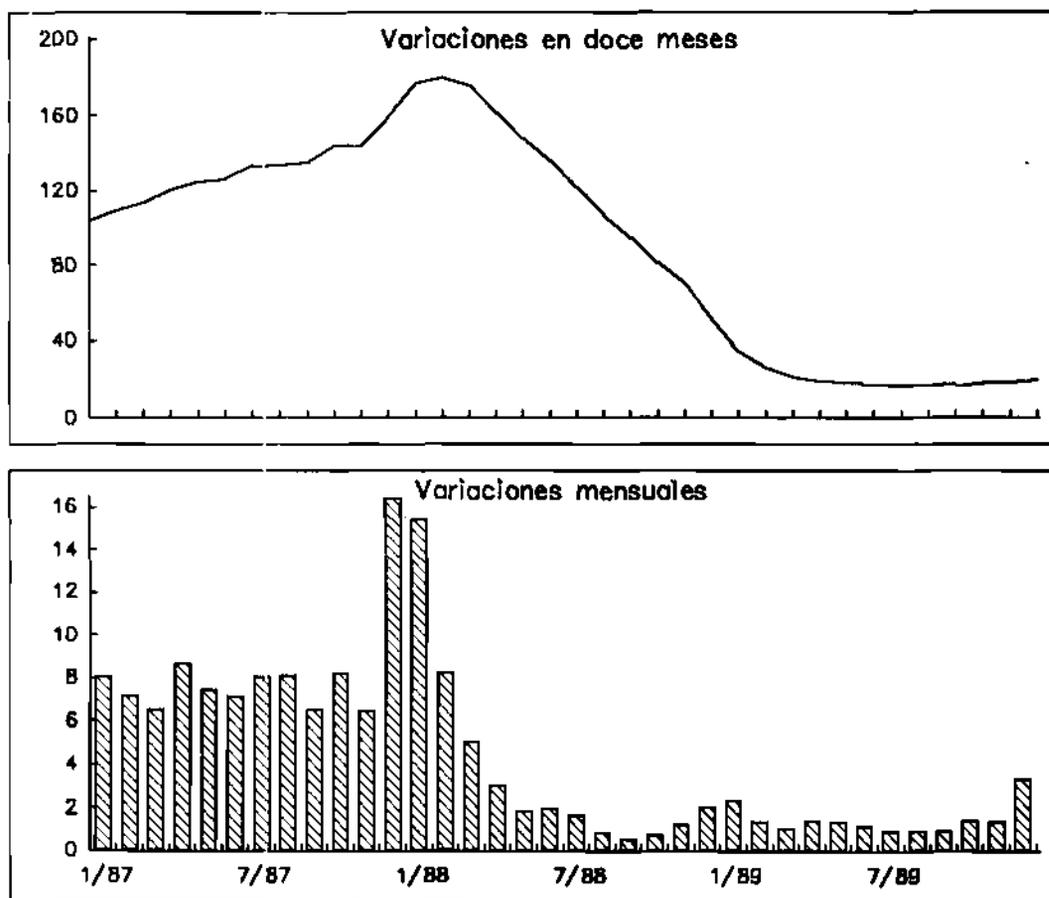
por las remesas de los emigrantes en el exterior.

Por otra parte, el poder adquisitivo del salario mínimo sufrió una nueva pérdida, esta vez de 8%, con lo que su nivel fue la mitad del anotado en 1980. (Véase el cuadro 19.)

Una evolución equivalente a la que ha sufrido el salario mínimo en los últimos años acusa la pobreza, absoluta y relativa. Hasta 1981, la significación de los pobres fue en

descenso, llegando a 46% de la población total. Con posterioridad volvió a aumentar, al punto que en 1988 reeditó el nivel (60%) de 1977, esto es, antes del auge petrolero. La incidencia de la pobreza extrema, en cambio, ha permanecido estable en alrededor de 22% de la población,² aunque la nueva caída del salario mínimo y el leve rezago de los precios de garantía a los pequeños productores agrícolas, aunado a las pésimas cosechas, sugieren que en 1989 ella debe haber aumentado.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

² Medida por el método de líneas de pobreza con base en el consumo privado de los hogares. Véase Enrique Hernández Laos, "Medición de la pobreza y de la pobreza extrema en México (1963-1988)" en *Investigación Económica*, 191, México, D.F., enero-marzo de 1990, páginas 265-297.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política fiscal

El sector público siguió sometido a importantes transformaciones, tendientes a sanear sus finanzas y reducir su tamaño. Los avances logrados en 1989 se reflejaron en un excepcional superávit primario (que representó casi 8% del PIB), y en una reducción del déficit financiero a una cifra del orden de 6% del PIB, consecuencia del descenso de las tasas de interés. (Véase el cuadro 20.) En materia de finanzas públicas destacaron la mayor recaudación de recursos fiscales, la contención del gasto público —con una nueva merma del orientado a la inversión—, y el proceso de liquidación o privatización de empresas.

Los ingresos del gobierno federal repuntaron sustancialmente (17% en términos reales), a causa de la introducción de una serie de modificaciones fiscales. La política de ingresos tributarios continuó sustentándose en la ampliación de la base gravable y en el combate a la evasión y elusión fiscales. Particular importancia cobró el establecimiento de un impuesto del 2% al activo de las empresas que con anterioridad declaraban no generar utilidades. El mayor rendimiento del tributo sobre la renta derivó sobre todo de una mejor respuesta del que grava a las empresas, en el marco de una disminución de la tasa máxima y una mejor gestión de control. En cambio, permaneció estacionaria la recaudación de impuestos indirectos, con la sola excepción del que grava al servicio telefónico. También los mayores flujos de comercio exterior incrementaron (80% en términos reales) los recursos fiscales, pese a que el arancel máximo fue rebajado a 20%. Incrementos aun mayores anotaron los ingresos no tributarios del gobierno federal. (Véase el cuadro 21.)

El gasto del sector público se contrajo alrededor de 3% en términos reales, gracias, en buena medida, al descenso de las tasas de interés, que significaron una disminución de 20%, de los pagos por este concepto. También declinaron las erogaciones de capital, al recortarse los fondos para obras públicas. En cambio, el pago de servicios personales experimentó un crecimiento real de 6%, en

circunstancias de que las contrataciones siguieron virtualmente suspendidas, lo que indica que hubo cierto repunte del salario medio de funcionarios públicos, deprimido durante varios años. Los subsidios aumentaron sólo 3%, al tiempo que se procuraba mejorar su selectividad, de modo de favorecer en mayor medida a los más pobres.

Las empresas públicas fueron parte importante del ajuste fiscal operado durante 1989; 73 de estas empresas fueron vendidas al sector privado, destacando la privatización de la compañía estatal de aeronavegación. En las restantes, poco menos de 400, mejoraron los ingresos y —con la excepción de Teléfonos de México y del sistema de transporte colectivo— se redujeron los gastos. Sólo Petróleos Mexicanos (PEMEX) registró déficit, si bien éste obedeció en importante medida a una mayor transferencia de ingresos al gobierno federal, vía gravámenes.

b) La política monetaria

La política monetaria y financiera dispuso de mayor margen de maniobra, al verse favorecida por las menores necesidades de financiamiento del sector público y por el clima de confianza imperante en los mercados. El cuasidinero creció bastante más que los medios de pago (M_1), dejando de manifiesto un proceso de remonetización parcial, con mayor demanda por activos que pagan interés. (Véase el cuadro 22.)

El esquema de regulación del crédito fue objeto de importantes transformaciones, pues la liberación de los dispositivos de inversión instaurada a fines de 1988 se hizo extensiva a todos los instrumentos de captación. De esta forma, los encajes bancarios se redujeron al 30%, estableciéndose la obligación de constituirlos con ciertos bonos gubernamentales o depósitos con interés en el Banco Central. Así, se liberaron recursos en favor del sistema bancario, al tiempo que se modificaba el perfil de vencimientos de la deuda pública interna. Estos cambios y la mayor captación de depósitos por parte de las entidades sirvieron de sustento a un vigoroso crecimiento de la demanda crediticia. (Véase el cuadro 23.)

La consiguiente liberación de las tasas de interés, con el objeto de limitar la expansión del gasto, se dio en un contexto de tasas nominales estables e inflación declinante, lo que implicó, *ex-post*, elevados valores reales. A partir de julio, la disminución de las tasas nominales se tornó más intensa y los rendimientos reales tendieron a normalizarse. El salto inflacionario observado en diciembre significó incluso incurrir, *ex-post*, en tasas negativas ese mes. Durante todo el año, los elevados intereses reales desempeñaron un papel central en la captación de recursos financieros, tanto internos como repatriados. (Véase el cuadro 24.)

Estas modificaciones ayudaron a dar mayor consistencia a la política cambiaria, concentrada en el control inflacionario. Tras la fijación del tipo de cambio, y a la luz del evidente peligro de que la moneda nacional se sobrevaluara, la estrategia cambiaria del PECE introdujo en enero el deslizamiento diario de un peso por dólar, lo que redundó en una devaluación anual de casi 17% y no entrañó

mayor rezago frente a una inflación declinante. (Véase, nuevamente, el cuadro 15.) La entrada de capitales generó una disponibilidad de divisas suficiente para que no se percibieran presiones sobre el mercado cambiario.

El mayor volumen de recursos en manos del sistema financiero —incluida la "banca paralela"— permitió continuar con una política crediticia igualmente holgada, pese a los enormes costos financieros implícitos en las elevadas tasas de interés. Debido al control del gasto público y a los menores recursos concedidos a los sectores petrolero y eléctrico, el crédito otorgado al sector público se contrajo en términos reales. En cambio, el orientado al sector privado se expandió 50% en términos reales, lo que constituyó el rasgo más significativo de la política crediticia. Los mayores incrementos los absorbieron el comercio, la construcción, las actividades agropecuarias y las manufacturas. En cambio los sectores menos favorecidos fueron el energético y la minería. (Véase, nuevamente, el cuadro 23.)

Cuadro 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980=100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	103.6	107.3	110.1	105.9	107.4	108.6	111.7
Ingreso nacional bruto	102.0	98.3	101.1	105.3	97.2	98.7	98.9	103.0
Población (millones de habitantes)	74.0	75.8	77.6	79.4	81.2	83.0	84.9	86.7
Producto interno bruto por habitante	102.9	96.3	97.4	97.6	91.8	91.1	90.1	90.7
Déficit del sector público/PIB ^b	17.6	8.9	8.7	9.9	16.0	15.8	11.9	5.8
Dinero (M ₁)/PIB	7.5	6.0	6.5	6.5	5.1	4.3	4.5	4.6
Tipo de cambio real efectivo	134.2	168.2	139.1	138.3	186.4	190.0	158.0	152.7
Tasa de desocupación ^{b,c}	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9	3.5	2.9
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-0.6	-4.2	3.6	2.6	-3.8	1.5	1.1	2.9
Producto interno bruto por habitante	-3.0	-6.4	1.3	0.3	-6.0	-0.8	-1.1	0.7
Ingreso nacional bruto	-5.5	-3.7	2.9	4.1	-7.7	1.6	0.2	4.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-9.4	3.9	10.9	-9.0	-20.2	26.2	5.3	13.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-40.8	-36.1	26.7	14.4	-11.3	5.4	45.8	23.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-19.8	0.7	-3.3	1.8	-24.1	3.7	-3.6	7.1
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 278	14 475	14 056	9 030	5 550	10 399	3 986	1 892
Pago neto de utilidades e intereses	12 792	9 355	10 226	8 937	7 712	7 060	7 569	8 012
Saldo de la cuenta corriente	-6 289	5 374	4 153	422	-1 816	3 721	-3 130	-5 647
Saldo de la cuenta de capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 185	1 649	1 951	-3 666	6 043
Variación de las reservas internacionales netas	-3 541	2 183	2 363	-2 984	-231	5 684	-7 127	272
Deuda externa total	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	102 400	100 400	95 100

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje. ^c Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes. Hasta 1983 sólo se consideraron las áreas metropolitanas de la Ciudad de México y de Guadalajara y Monterrey.

Cuadro 2
MEXICO: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	98.7	98.9	103.0	96.5	88.7	87.9	89.0
a) Producto interno bruto	107.4	108.6	111.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-7.8	-8.6	-7.5
c) Ingresos neto de factores del exterior	112.0	114.4	117.4	-3.5	-3.7	-3.7	-3.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	287.6	323.3	327.1	0.1	0.2	0.2	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	102.2	106.5	111.5	114.6	114.4	-4.4	1.4	4.2	4.7
Producto interno bruto a precios de mercado	107.4	108.6	111.7	100.0	100.0	-3.8	1.5	1.1	2.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	66.0	91.7	109.8	14.6	14.4	-10.0	0.5	38.9	19.8
Demanda global	102.2	106.5	111.5	114.6	114.4	-4.4	1.4	4.2	4.7
Demanda Interna	92.1	96.0	101.0	101.3	91.6	-6.4	-1.8	4.2	5.3
Inversión bruta interna	58.8	66.6	68.9	27.2	16.7	-23.7	2.3	13.3	3.5
Inversión bruta fija	69.8	74.0	78.4	24.8	17.4	-11.8	-0.6	6.0	5.9
Construcción	81.2	78.6	80.8	13.9	10.0	-9.9	1.5	-3.2	2.8
Maquinaria y equipo	55.2	68.1	75.3	10.9	7.3	-14.9	-4.4	23.4	10.6
Pública	51.7	50.3	48.5	10.7	4.6	-14.2	-9.8	-2.7	-3.6
Privada	83.5	91.9	101.0	14.1	12.7	-10.4	4.3	10.1	9.9
Variación de existencias	51.7	50.3	48.5	10.7	4.6	...	...	...	...
Consumo total	104.2	106.7	112.8	74.1	74.8	-2.1	-2.6	2.4	5.7
Gobierno general	126.0	125.1	124.4	10.0	11.2	2.1	-0.8	-0.7	-0.6
Privado	100.8	103.8	111.0	64.1	63.7	-2.8	-2.9	3.0	6.9
Exportaciones de bienes y servicios ^b	178.8	186.2	190.7	13.3	22.8	6.5	16.1	4.1	2.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**MEXICO: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	21.8	16.6	17.0	18.6	14.8	14.9	16.7	16.7
Ahorro interno bruto	27.6	28.1	28.2	26.4	25.1	28.1	27.2	25.2
Ingresos netos por el servicio de factores	-6.3	-5.4	-5.4	-4.7	-4.3	-3.7	-3.7	-3.7
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.6	-3.1	-3.8	-3.1	-7.3	-7.8	-8.6	-7.5
Transferencias unilaterales privadas	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Ahorro nacional bruto	18.7	19.8	19.2	18.8	13.7	16.8	15.1	14.1
Ahorro externo	3.1	-3.1	-2.2	-0.2	1.0	-1.9	1.5	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	107.4	108.6	111.7	100.0	100.0	-3.8	1.5	1.1	2.9
Bienes	103.7	104.2	107.3	40.0	38.4	-5.5	2.4	0.5	3.0
Agricultura	111.5	110.2	106.8	8.2	7.9	-2.7	1.4	-1.1	-3.1
Minería	127.3	127.7	126.6	3.2	3.7	-4.1	5.2	0.4	-0.9
Industria manufacturera	102.8	105.0	111.3	22.1	22.0	-5.7	2.6	2.2	6.0
Construcción	84.6	81.8	84.3	6.4	4.8	-10.3	1.5	-3.3	3.0
Servicios básicos	112.0	115.7	123.1	7.4	8.1	-2.0	2.4	3.3	6.4
Electricidad, gas y agua	148.7	156.7	169.3	1.0	1.5	3.6	1.9	5.4	8.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.3	109.3	116.0	6.4	6.6	-3.2	2.5	2.8	6.1
Otros servicios	110.2	111.6	114.1	53.7	54.8	-2.7	0.7	1.2	2.3
Comercio, restaurantes y hoteles	98.7	99.9	103.1	28.0	25.8	-6.5	0.5	1.2	3.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	135.0	138.7	141.5	8.6	10.9	3.9	2.4	2.7	2.0
Propiedad de vivienda	129.6	133.1	136.4	6.6	8.1	4.0	2.3	2.7	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	116.6	117.1	118.3	17.2	18.2	-0.7	0.1	0.4	1.1
Servicios gubernamentales	120.0	119.1	118.4	3.0	3.2	-0.7	-0.8	-0.7	-0.6
Ajustes por servicios bancarios	136.5	140.9	143.3	1.1	1.4	2.5	2.1	3.2	1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL ^a

	1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	3.1	1.3	0.8	1.0	2.6	4.9	4.1	2.4
Agropecuario, silvi- cultura y pesca	1.5	-3.7	-0.2	-9.2	-4.3	-2.2	-2.3	-1.0
Minería	3.1	2.9	-1.4	-2.1	-1.6	-3.8	2.7	0.5
Industria manufacturera	5.6	1.1	1.3	4.0	5.3	10.2	7.6	3.4
Construcción	5.6	-2.6	-8.7	-6.8	-1.4	6.7	2.3	-0.6
Electricidad, gas y agua	4.6	6.5	5.8	4.2	6.5	8.7	9.9	6.9
Total servicios ^b	2.4	2.0	1.7	2.6	3.1	4.2	3.6	2.9
Comercio	2.7	3.9	3.2	5.9	5.8	6.9	5.2	2.7
Transporte	3.2	-1.4	0.2	-1.0	1.3	4.8	2.8	1.6
Comunicaciones	9.7	12.6	12.1	14.8	17.7	17.5	19.6	26.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior.

^b Incluye otros rubros del sector de los servicios

(gobierno, servicios financieros, vivienda, etc.).

Cuadro 7
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice del producto interno agropecuario (1980 = 100)	111.8	112.7	108.7	105.3	-1.4	0.8	-3.5	-3.1
Agricultura	110.3	112.0	107.0	104.8	-4.2	1.5	-4.5	-2.1
Ganadería	113.7	111.6	108.5	104.0	3.2	-1.8	-2.8	-4.1
Silvicultura	104.5	110.2	108.8	98.1	3.2	5.5	-1.3	-9.8
Caza y pesca	130.7	140.8	139.9	140.3	0.2	7.7	-0.6	0.3
Producción de los principales cultivos^b								
De exportación								
Algodón pluma	144	219	309	161	-33.3	52.1	41.1	-47.9
Café	375	578	875	341	42.0	54.1	51.4	-61.0
Jitomate	1 454	1 672	1 980	1 859	-1.0	15.0	18.4	-6.1
De consumo interno								
Arroz (limpio)	360	390	301	399	-32.5	8.3	-22.8	32.6
Maíz	11 721	11 607	10 600	10 816	-16.0	-1.0	-8.7	2.0
Frijol	1 085	1 024	857	599	19.8	-5.6	-16.3	-30.1
Trigo	4 770	4 415	3 625	4 374	-8.4	-7.4	-17.9	20.7
Sorgo	4 833	6 298	5 895	4 804	-26.2	30.3	-6.4	-18.5
Caña de azúcar	34 900	39 523	29 694	20 639	-2.2	13.2	-24.9	-30.5
Soya	709	828	226	1 011	-23.6	16.8	-72.7	347.3
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio^b								
Vacunos	1 248	1 273	1 217	1 162	27.3	2.0	-4.4	-4.5
Porcinos	959	915	861	720	-25.8	-4.6	-5.9	-16.4
Ovinos	24	22	24	25	0.5	-8.3	9.1	4.2
Aves	673	672	654	607	14.3	-0.1	-2.7	-7.2
Otras producciones								
Leche ^c	6 539	6 350	6 281	5 614	-12.5	-2.9	-1.1	-10.6
Huevos ^b	998	975	1 090	1 047	20.8	-2.3	11.8	-3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estudios, Información y Estadística Sectorial de la Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de litros.

Cuadro 8
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	125.9	130.7	131.3	130.4	-2.4	3.8	0.5	-0.7
Carbón y derivados	108.6	108.6	106.6	101.9	-1.2	0.0	-1.8	-4.4
Petróleo y gas	127.4	133.2	133.2	134.2	-6.7	4.6	0.0	0.8
Petróleo	128.8	134.8	135.1	135.5	-7.5	4.7	0.2	0.3
Gas	96.4	98.3	97.7	100.3	-4.8	2.0	-0.6	2.7
Mineral de hierro	95.0	97.6	109.9	105.2	-6.4	2.7	12.6	-4.3
Metálicos no ferrosos	146.6	145.5	148.5	143.1	11.5	-0.8	2.1	-3.6
Canteras, arena y grava	110.5	122.2	121.3	126.8	-6.4	10.6	-0.7	4.5
Otros minerales no metálicos	94.6	103.3	97.0	91.7	0.6	9.2	-6.1	-5.5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Índices (1980=100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	104.3	108.4	111.7	119.8	-3.5	3.9	3.0	7.3
Bienes de consumo	103.3	103.9	105.2	113.3	-2.8	0.6	1.3	7.7
Duraderos	86.5	87.7	91.2	98.6	-9.8	1.4	4.0	8.1
No duraderos	107.5	108.0	108.8	117.1	-1.3	0.5	0.7	7.6
Bienes intermedios	104.2	109.5	112.1	118.5	-4.8	5.1	2.4	5.7
Bienes de capital	84.2	92.3	102.6	111.8	-11.6	9.6	11.2	9.0
Maquiladoras	266.5	323.2	371.0	433.0	32.1	21.3	14.8	16.7
Total	104.3	108.4	111.7	119.8	-3.5	3.9	3.0	7.3
Alimentos, bebidas y tabaco	117.0	117.8	117.4	125.4	1.8	0.7	-0.3	6.8
Carnes y lácteos	120.6	117.4	110.9	118.4	4.1	-2.7	-5.5	6.8
Molienda de nixtamal	135.3	138.6	138.4	140.6	6.7	2.4	-0.1	1.6
Cerveza	97.3	102.9	109.3	128.9	2.0	5.8	6.2	17.9
Textiles y prendas de vestir	92.1	91.6	95.6	98.2	-6.0	-0.5	4.4	2.7
Madera	108.4	105.5	104.4	107.6	-2.9	-2.7	-1.0	3.1
Papel e imprentas	114.7	113.9	114.1	121.6	-2.0	-0.7	0.2	6.6
Química, caucho y plásticos	116.4	121.0	123.2	132.2	-2.0	4.0	1.8	7.3
Derivados del petróleo	114.8	122.1	118.5	124.8	7.0	6.4	-2.9	5.3
Petroquímica básica	189.2	225.9	237.9	274.4	14.2	19.4	5.3	15.3
Química básica	112.1	114.1	115.5	117.3	-8.2	1.8	1.2	1.6
Abonos y fertilizantes	180.6	183.1	179.6	195.0	-6.1	1.4	-1.9	8.6
Productos farmacéuticos	107.7	100.2	102.2	107.2	-6.4	-7.0	2.0	4.9
Minerales no metálicos	92.4	102.9	97.2	102.8	-12.6	11.4	-5.5	5.8
Productos metálicos y maquinaria	94.4	102.9	113.5	125.9	-6.7	9.0	10.3	10.9
Maquinaria no eléctrica	106.1	131.3	148.0	141.9	-6.1	23.8	12.7	-4.1
Electrodomésticos	59.6	60.0	62.5	61.3	-10.2	0.7	4.2	-1.9
Automóviles	66.6	73.6	91.8	127.3	-27.1	10.5	24.7	38.7
Otras manufacturas	102.5	106.3	117.7	137.0	1.1	3.7	10.7	16.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Volumen de la construcción	78.0	81.7	78.9	80.6	-14.3	4.7	-3.4	2.2
Producción de los principales insumos								
Cemento	122.8	138.4	136.7	141.1	-3.5	12.7	-1.2	3.2
Productos metálicos estructurales	67.6	59.2	65.1	76.9	3.2	-12.4	10.0	18.1
Vidrio	97.1	123.1	116.0	139.7	-6.0	26.8	-5.8	20.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Porcentajes								
Desempleo urbano^b	4.3	3.9	3.5	2.9				
Primer trimestre	4.1	4.4	3.5	3.1				
Segundo trimestre	3.8	4.0	3.6	2.9				
Tercer trimestre	4.9	3.9	3.8	3.2				
Cuarto trimestre	4.4	3.2	3.2	2.5				
Indices (1980 = 100)								
Afiliados al Instituto Mexicano de Seguro Social	133.6	139.7	146.3	153.7	0.5	4.6	4.7	5.1
Permanentes	136.4	143.0	151.9	162.4	2.7	4.8	6.2	6.9
Eventuales	120.0	123.6	118.4	111.5	-10.0	3.0	-4.2	-5.8
Personal ocupado en la industria manufacturera	90.5	87.4	87.5	89.1	-4.0	-3.4	0.1	1.8
Personal ocupado en la industria maquiladora	207.6	254.0	310.1	362.5	17.2	22.4	22.1	16.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.

Cuadro 12
**MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	6.5	5.1	8.4	-10.5	-26.0	28.8	-	10.3
Volumen	27.1	19.4	8.8	-9.2	1.9	16.2	6.7	0.9
Valor unitario	-16.2	-12.0	-0.4	-1.4	-27.4	10.9	-6.3	9.2
Importaciones fob								
Valor	-40.0	-40.7	31.6	17.4	-13.4	6.5	55.3	23.6
Volumen	-38.3	-28.3	22.6	21.1	-11.2	1.5	44.6	20.1
Valor unitario	-2.6	-17.4	7.4	-3.0	-2.4	4.9	7.4	2.9
Relación de precios del intercambio	-14.2	5.5	-7.5	1.7	-25.7	5.7	-12.8	6.1
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	127.9	161.2	162.3	149.8	113.4	139.2	129.6	138.8
Quántum de la exportaciones	147.6	176.3	191.8	174.2	177.5	206.3	220.1	222.1
Quántum de las importaciones	74.3	53.3	65.3	79.1	70.2	71.3	103.0	123.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	86.6	91.4	84.6	86.0	63.9	67.5	58.9	62.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^b	1980	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Total exportaciones (mercancías fob)	20 656	20 658	22 765	100.0	100.0	-26.0	28.9	-	10.2
Hidrocarburos	8 509	6 501	7 876	64.1	34.6	-57.6	36.8	-23.6	21.2
Petróleo crudo	7 877	5 833	7 292	58.7	32.0	-58.1	41.2	-25.9	25.0
Derivados del petróleo	632	618	584	2.7	2.6	-52.7	-1.3	-2.2	-5.5
Productos no petroleros	12 147	14 157	14 889	35.9	65.4	40.1	23.8	16.5	5.2
Principales exportaciones tradicionales	2 453	2 477	2 008	10.5	8.8	33.3	-13.6	1.0	-18.9
Café crudo en grano	492	434	440	2.6	1.9	67.7	-40.4	-11.8	1.4
Camarón	435	370	237	2.4	1.0	9.6	22.9	-14.9	-35.9
Plata	361	318	354	...	1.6	17.6	17.2	-11.9	11.3
Legumbres y hortalizas frescas	238	268	156	1.0	0.7	-7.5	20.2	12.6	-41.8
Tomate	200	243	185	1.2	0.8	90.7	-51.0	21.5	-23.9
Ganado vacuno	192	203	123	0.5	0.5	41.7	-27.5	5.7	-39.4
Cobre	161	200	123	1.0	0.5	9.5	-0.6	24.2	-38.5
Azufre	159	184	121	0.7	0.5	19.5	17.8	15.7	-34.2
Frutas frescas	143	143	176	0.6	0.8	27.9	30.0	-	23.1
Algodón	72	114	93	2.0	0.4	-17.8	-2.7	58.3	-18.4
Principales exportaciones no tradicionales	7 787	9 190	8 329	12.7	36.6	44.0	39.0	18.0	-9.4
Productos metálicos, maquinaria y equipo	4 618	5 300	4 893	5.9	21.5	54.2	40.7	14.8	-7.7
Autopartes	1 872	1 965	1 810	1.6	8.0	13.1	15.6	5.0	-7.9
Automóviles y camiones	1 325	1 494	1 398	0.8	6.1	290.0	142.7	12.8	-6.4
Productos químicos	1 093	1 397	1 278	2.5	5.6	23.1	31.7	27.8	-8.5
Productos alimenticios y bebidas ^c	878	999	811	2.4	3.6	36.2	50.6	13.8	-18.8
Productos siderúrgicos	630	759	729	0.4	3.2	85.4	42.2	20.5	-4.0
Productos de minerales no metálicos	447	527	477	0.8	2.1	19.8	19.2	17.9	-9.5
Productos petroquímicos	121	208	141	0.7	0.6	-18.7	39.1	71.9	-32.2
Manufacturas no especificadas	1 907	2 490	4 552	12.7	20.0	39.2	39.1	30.6	82.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a No incluye maquila.

^b Cifras preliminares.

^c Excluye el camarón congelado.

Cuadro 14
MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total importaciones (mercancías fob)	12 223	18 903	23 410	100.0	100.0	-13.4	6.9	54.7	23.8
Sector público	2 780	3 551	3 771	43.3	16.1	-23.8	-16.9	27.7	6.2
Sector privado	9 443	15 352	19 638	56.7	83.9	-8.4	16.8	62.6	27.9
Bienes de consumo	768	1 921	3 499	12.8	14.9	-21.8	-9.2	150.1	82.1
Alimentos manufacturados	287	731	1 097 ^b	5.0	5.7 ^b	-12.3	8.7	154.7	99.8 ^c
Radios y televisores	19	199	154 ^b	...	0.8 ^b	...	...	947.4	-0.6 ^c
Gas butano y propano	84	98	86 ^b	0.8	0.4 ^b	-46.2	-50.9	16.7	6.2 ^c
Bienes intermedios	8 824	12 951	15 143	58.4	64.7	-14.8	15.6	46.8	16.9
Productos metálicos, maquinaria y equipo	3 172	4 596	4 256 ^b	18.7	22.1 ^b	-1.5	11.1	44.9	11.1 ^c
Material automotriz	1 082	1 631	1 554 ^b	7.6	8.1 ^b	-15.0	51.3	50.7	5.8 ^c
Productos químicos	1 353	1 839	1 989 ^b	7.5	10.3 ^b	-11.8	14.3	35.9	33.8 ^c
Productos agrícolas	929	1 345	1 404 ^b	8.0	7.3 ^b	-42.0	36.8	44.8	30.4 ^c
Maíz	283	393	356 ^b	3.1	1.8 ^b	-34.9	70.5	38.9	13.3 ^c
Semilla de soya	219	336	332 ^b	1.6	1.7 ^b	-39.3	31.1	53.4	35.9 ^c
Sorgo	62	138	294 ^b	0.9	1.5 ^b	-70.5	-20.5	122.6	172.2 ^c
Productos siderúrgicos	593	1 045	1 036 ^b	9.4	5.4 ^b	-16.8	-1.0	76.2	20.3 ^c
Papel, imprenta y editorial	542	699	637 ^b	2.7	3.3 ^b	0.9	58.5	29.0	13.1 ^c
Productos petroquímicos	535	664	474 ^b	2.8	2.5 ^b	-29.0	9.2	24.1	37.2 ^c
Derivados del petróleo	369	388	399 ^b	0.8	2.1 ^b	-19.4	38.2	5.1	-14.0 ^c
Bienes de capital	2 631	4 031	4 769	26.6	20.4	-6.4	-10.9	53.2	18.3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 471	3 735	3 573 ^b	26.1	18.6 ^b	-4.8	-10.7	51.2	19.1 ^c
Otros no clasificados	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Período enero-octubre.

^c Variación de enero-octubre con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 15
MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^{bc} (1985 = 100)					
			Exportaciones				Importaciones	
	Libre	Controlado ^a	Libre	Controlado	Libre	Controlado	Libre	Controlado
			A	B	A	B	A	A
1970-1979			96.3					95.1
1980-1988			98.0					96.8
1980	23		74.8					73.4
1981	25		67.2					66.4
1982	57		100.3					99.5
1983	150	120	125.8	119.0	121.6	115.0	126.2	121.8
1984	185	168	91.9	95.9	100.6	104.9	92.2	100.8
1985	310	257	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	638	619	114.9	123.2	134.8	144.5	113.3	132.7
1987	1 406	1 367	116.2	128.0	137.4	151.8	113.8	134.4
1988	2 293	2 253	96.2	103.6	114.2	123.0	93.5	110.8
1989	2 483	2 453	92.5	94.6	110.4	112.9	89.7	106.9
1987								
I	1 019	1 016	121.6	137.6	146.6	165.9	119.6	143.9
II	1 232	1 229	116.7	132.1	140.7	159.3	114.5	137.9
III	1 454	1 451	108.2	127.6	130.5	153.9	106.0	127.7
IV	1 918	1 771	118.1	114.6	131.9	128.0	114.9	128.1
1988								
I	2 278	2 241	102.2	121.9	121.5	145.0	99.3	117.9
II	2 298	2 257	97.1	105.5	115.3	125.2	94.3	111.7
III	2 298	2 257	92.5	102.0	109.8	121.0	90.1	106.8
IV	2 298	2 257	92.9	84.9	110.3	100.8	90.1	106.8
1989								
I	2 343	2 309	91.2	98.9	108.6	117.8	88.3	105.0
II	2 434	2 408	91.7	91.6	109.6	109.4	89.1	106.4
III	2 526	2 502	92.2	92.3	110.4	110.5	89.5	107.0
IV	2 631	2 594	94.7	95.7	112.8	114.0	91.7	109.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

Nota: A: Deflactado por el índice de precios al por mayor. B: Deflactado por el índice de remuneraciones industriales medias.

^a A partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial", y después "controlado". ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que México tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981. ^c No incluye ajustes por modificaciones arancelarias.

Cuadro 16
MEXICO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-6 289	5 374	4 153	422	-1 816	3 721	-3 130	-5 647
Balance comercial	6 278	14 475	14 056	9 030	5 550	10 399	3 986	1 892
Exportaciones de bienes y servicios	26 145	27 170	30 135	27 426	21 873	27 601	29 065	32 906
Bienes fob	21 230	22 320	24 196	21 667	16 028	20 649	20 648	22 765
Servicios reales ^b	4 915	4 849	5 939	5 759	5 845	6 952	8 416	10 141
Transporte y seguros	425	471	570	579	547	663	661	691
Viajes	2 639	2 727	3 284	2 926	2 993	3 502	3 990	4 794
Importaciones de bienes y servicios	19 866	12 695	16 079	18 396	16 322	17 202	25 079	31 014
Bienes fob	14 434	8 553	11 256	13 218	11 451	12 199	18 945	23 410
Servicios reales ^b	5 431	4 141	4 825	5 178	4 871	5 003	6 132	7 604
Transporte y seguros	1 730	1 279	1 387	1 394	1 296	1 338	1 533	1 999
Viajes	2 208	1 582	2 168	2 265	2 172	2 360	3 205	4 274
Servicios de factores	-12 792	-9 355	-10 226	-8 937	-7 712	-7 060	-7 569	-8 012
Utilidades	-1 390	-383	-458	-627	-923	-896	-1 083	-1 253
Intereses recibidos	1 326	1 281	2 073	1 826	1 469	1 884	2 314	2 507
Intereses pagados y devengados	-12 373	-10 190	-11 775	-10 227	-8 388	-8 183	-8 944	-9 377
Trabajo y propiedad	-355	-63	-66	91	129	134	142	111
Transferencias unilaterales privadas	225	254	325	328	345	384	453	473
Balance en cuenta de capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 185	1 649	1 951	-3 666	6 043
Transferencias unilaterales oficiales	72	47	85	664	120	264	163	198
Capital de largo plazo	15 195	7 301	2 499	-316	404	3 994	-466	2 828
Inversión directa	1 656	462	389	502	1 513	3 212	2 598	2 242
Inversión de cartera	946	-625	-757	-1 010	-813	-405	1 888	...
Otro capital de largo plazo	12 593	7 463	2 868	193	-297	1 187	-4 952	...
Sector oficial ^c	9 620	14 606	8 742	11 313	8 242	4 049	-2 560	-31
Préstamos recibidos	10 003	15 545	8 743	11 573	8 888	5 651	1 349	1 314
Amortizaciones	-384	-938	-1	-260	-646	-1 602	-3 909	-1 345
Bancos comerciales ^c	435	1 312	483	118	486	-85	1 761	834
Préstamos recibidos	3 819	2 382	1 461	1 785	2 526	1 637	2 529	...
Amortizaciones	-3 215	-951	-1 003	-1 714	-2 020	-1 536	-755	...
Otros sectores ^c	2 538	-8 455	-6 358	-11 238	-9 024	-2 776	-4 153	...
Préstamos recibidos	7 979	1 417	913	1 012	962	1 011	808	...
Amortizaciones	-5 441	-9 872	-7 272	-12 250	-9 986	-3 787	-4 960	...
Capital de corto plazo	-7 233	-9 608	-3 578	-1 793	730	-4 964	-2 771	225
Sector oficial	1 217	-1 216	-	5	218	-233	7	51
Bancos comerciales	-1 417	-576	269	-91	-290	-592	-622	106
Otros sectores	-7 033	-7 817	-3 847	-1 707	801	-4 139	-2 156	68
Errores y omisiones netos	-5 317	-1 073	-1 006	-1 740	397	2 657	-594	2 792
Balance global ^d	-3 570	2 034	2 157	-2 763	-167	5 673	-6 796	396
Variación total reservas (- aumento)	3 541	-2 183	-2 363	2 984	231	-5 684	7 127	-272
Oro monetario	79	-143	-94	-	-96	8	-38	33
Derechos especiales de giro	172	-17	20	3	-9	-698	312	...
Posición de reserva en el FMI	187	-95	95	-	-	-	-	...
Activos en divisas	2 881	-2 967	-3 488	2 377	-755	-6 097	7 211	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	222	1 039	1 104	604	1 091	1 103	-358	...

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1989: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17
MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Miles de millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos	87.6	93.8	96.7	97.8	100.5	102.4	100.4	95.1
Desembolsos	17.5	12.5	5.3	4.7	6.1	7.5	5.9	-0.5
Servicio	19.4	14.3	14.3	13.5	11.7	13.7	16.8	14.2
Amortizaciones	7.0	4.0	2.4	3.6	3.4	5.6	7.9	4.8
Intereses	12.4	10.3	11.9	9.9	8.3	8.1	8.9	9.4
Deuda externa pública								
Saldos	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4	81.4	81.0	76.1
Mediano y largo plazo	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0	80.8	80.2	75.5
Corto plazo	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4	0.6	0.8	0.6
Servicio ^b	12.0	8.4	8.6	9.5	8.9	9.0	8.1	8.2
Amortizaciones	3.6	1.9	1.0	1.9	2.8	3.3	1.7	1.3
Intereses	8.4	6.5	7.6	7.6	6.1	5.7	6.4	6.9
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	334.8	345.1	322.1	353.6	456.9	383.7	345.3	291.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	75.3	37.5	59.1	49.0	53.2	49.8	57.8	43.6
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	47.4	38.0	39.6	35.8	37.7	29.4	30.6	28.8
Servicio/desembolsos	112.6	81.6	269.8	321.4	191.8	182.7	284.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado.

Cuadro 18
MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^a	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7
Alimentos	89.8	77.9	70.6	57.5	108.7	150.2	57.8	16.0
Artículos con precios controlados	...	...	...	61.8	121.8	156.8	40.0	14.6
Artículos con precios no controlados	...	...	...	64.7	97.3	160.8	58.4	22.2
Canasta familiar salario mínimo	92.8	78.4	63.3	60.9	112.5	148.9	64.6	22.6
Indice de precios mayoristas ^b	92.6	88.0	63.2	63.4	101.6	164.6	42.6	18.1
Indice de precios al productor ^a	93.5	80.2	60.1	61.1	102.3	166.5	37.4	15.6
Productos agrícolas ^c	...	...	...	61.4	70.6	151.8	43.4	21.9
Productos de empresas privadas	...	...	...	60.0	109.8	171.5	39.8	13.0
Productos de empresas públicas ^d	...	...	...	71.7	104.9	151.6	25.2	28.6
Materias primas	...	...	...	55.9	111.3	169.7	43.3	14.4
Indice del costo de edificación ^e	73.7	75.6	56.0	60.6	96.6	201.9	30.2	12.5
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^a	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2	131.8	114.2	20.0
Alimentos	53.5	91.1	74.9	59.8	85.7	131.1	109.5	20.3
Artículos con precios controlados	...	...	...	59.4	94.0	136.3	103.8	11.3
Artículos con precios no controlados	...	...	...	56.9	82.0	129.3	120.2	24.5
Canasta familiar salario mínimo	54.9	97.0	69.8	57.7	91.6	128.1	111.0	22.4
Indice de precios mayoristas ^b	56.1	107.4	70.3	53.6	87.3	135.6	107.8	16.0
Indice de precios al productor ^a	57.5	99.3	63.6	55.2	79.5	145.3	99.3	12.8
Productos agrícolas ^c	35.1	78.7	97.4	60.0	73.5	120.3	98.5	18.1
Productos de empresas privadas	53.3	97.2	66.4	54.6	77.8	128.2	100.6	15.8
Productos de empresas públicas ^d	76.6	146.9	76.6	51.6	78.8	128.3	96.3	15.9
Materias primas	56.4	116.2	71.8	53.3	81.2	134.7	104.4	13.8
Indice del costo de edificación ^e	54.8	83.9	56.4	55.2	78.5	142.6	114.3	6.8

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

^a Nacional. ^b En la Ciudad de México. ^c Precios de garantía a los agricultores. ^d Excluye el petróleo de exportación. ^e Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 19
MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS ^a

	Indices (1976=100)		Tasas de crecimiento	
	Nominales	Reales	Nominales	Reales
1977	128.2	99.5	28.2	-0.5
1978	145.5	96.0	13.5	-3.6
1979	168.3	94.7	15.7	-1.4
1980	197.7	87.7	17.5	-7.4
1981	257.3	88.8	30.1	1.3
1982 ^b	412.0	91.7	60.1	3.3
1983	606.7	68.6	47.3	-25.2
1984	935.7	62.9	54.2	-8.3
1985	1 456.7	62.1	55.7	-1.2
1986	2 486.5	55.4	70.7	-10.8
1987	5 410.9	52.8	117.6	-4.7
1988	10 150.8	46.9	87.6	-11.1
1989	11 439.9	43.2	12.7	-7.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos y del Banco de México.

^a Se refiere a los salarios mínimos generales. Se considera aquí el promedio anual de las distintas zonas salariales, ponderado por la población asalariada de cada una de ellas, con base en datos censales. Se deflataron con el índice nacional de precios al consumidor para los estratos de bajos ingresos. ^b Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) acerca de un aumento de 30% a los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada sólo por 40% de las empresas, y que gradualmente fue generalizándose, hasta transformarse en ley el 1 de noviembre.

Cuadro 20
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos totales	24 082	59 103	118 514	150 832	50.6	62.8	145.4	100.5	27.3
Gobierno federal	12 670	32 973	65 506	92 026	60.6	58.6	160.2	98.7	40.5
Organismos y empresas controlados	15 881	38 543	67 598	76 397	48.8	45.3	142.7	75.4	13.0
PEMEX	7 134	18 997	29 942	34 195	42.1	30.6	166.3	57.6	14.2
Otros	8 747	19 546	37 656	42 202	55.2	60.0	123.5	92.7	12.1
Sector no presupuestado ^b	1 366	3 329	8 338	11 561	43.1	80.4	143.7	150.5	38.7
Menos: operaciones compensadas	5 835	15 742	22 929	29 153	61.2	19.3	169.8	45.7	27.1
Gastos totales	35 548	86 891	154 897	177 591	55.9	91.2	144.4	78.3	14.7
Gobierno federal	23 011	60 440	103 349	117 616	62.7	98.9	162.7	71.0	13.8
Organismos y empresas controlados	16 213	38 416	65 733	76 870	50.2	51.3	136.9	71.1	16.9
PEMEX	7 146	19 092	29 097	36 176	51.0	41.6	167.2	52.4	24.3
Otros	9 067	19 324	36 637	40 694	49.4	60.0	113.1	89.6	11.1
Sector no presupuestado ^b	2 158	3 778	8 744	12 258	68.6	79.2	75.1	131.4	40.2
Menos: operaciones compensadas	5 835	15 742	22 929	29 153	61.2	19.3	169.8	45.7	27.1
Déficit (-) o superávit (+) económico	-11 466^c	-27 788	-36 383	-26 759					
Gobierno federal	10 341	27 467	37 843	25 589	67.6	188.8	165.6	37.8	-32.4
Organismos y empresas controlados	332	-127	-1 865	472	-12.6	...	...	...	-125.3
PEMEX	12	95	-845	1 981	-16.8	...	691.7	...	-334.4
Otros	319	-222	-1 020	-1 508	-31.8	59.5	...	359.5	47.8
Sector no presupuestado ^b	793	449	406	697	141.1	77.8	-43.4	-9.6	71.7
Intermediación financiera ^d	-881	-1 939	-6 255	-3 187					
Déficit (-) o superávit (+) financiero	-12 347	-29 727	-42 638	-29 946					
Financiamiento									
Interno	11 383	26 950	47 219	32 712					
Banco de México	3 431	1 583	23 503	6 933					
Otros	7 952	25 367	23 716	25 779					
Externo	964	2 777	-4 581	-2 766					
Relaciones (porcentajes)									
Ingresos totales/PIB	30.3	30.0	29.8	30.5					
Gastos totales/PIB	44.8	44.2	39.0	35.9					
Gastos totales sin intereses/PIB	28.3	24.7	22.3	22.9					
Déficit financiero/PIB	15.6	15.2	10.4	6.1					
Financiamiento interno/déficit	92.2	90.7	110.7	109.2					
Financiamiento externo/déficit	7.8	9.3	-10.7	-9.2					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Teléfonos de México, Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta fines de 1983, Altos Hornos de México, S.A. ^c Incluye 479 000 millones de pesos de diferencia con fuentes de financiamiento. ^d Fondo de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo para el beneficio del sector social y privado.

Cuadro 21
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	12 670	32 973	65 507	92 026	58.6	160.2	98.7	40.5
Ingresos por PEMEX	2 980	10 163	13 451	17 985	8.7	241.0	32.4	33.7
Ingresos sin PEMEX	9 690	22 810	52 056	74 041	84.6	135.4	128.2	42.2
Tributarios	8 922	20 728	47 307	62 700	84.5	132.3	128.2	32.5
Directos	3 365	7 655	19 468	27 241	75.0	127.5	154.3	39.9
Indirectos	4 876	11 585	26 076	31 613	87.0	137.6	125.1	21.2
Sobre el comercio exterior	681	1 488	1 763	3 846	122.5	118.5	18.5	118.2
No tributarios	768	2 082	4 749	11 342	86.0	171.1	128.1	138.8
2. Gastos corrientes	20 076	54 177	98 777	106 964	104.0	169.9	82.3	8.3
Remuneraciones	2 495	6 310	11 113	14 912	61.1	152.9	76.1	34.2
Intereses	10 753	33 957	59 323	56 886	155.0	215.8	74.7	-4.1
Transferencias	3 290	6 370	11 065	12 699	53.6	93.6	73.7	14.8
Otros gastos corrientes	3 543	7 540	17 276	22 467	83.4	112.8	129.1	30.0
3. Déficit (-) o superávit (+) corriente (1-2)	-7 406	-21 204	-33 270	-14 938				
4. Gastos de capital	2 814	6 199	7 532	9 723	56.9	120.3	21.5	29.1
Inversión real	793	1 741	2 066	2 387	75.8	119.5	18.7	15.5
Transferencias de capital	1 838	4 201	4 934	6 522	70.7	128.6	17.4	32.2
Otros gastos de capital	183	257	532	814	-30.9	40.4	107.0	53.0
5. Gastos totales (2+4)	22 890	60 376	106 309	116 687	96.8	163.8	76.1	9.8
6. Déficit (-) o superávit (+) presupuestal (1-5)	-10 220	-27 403	-40 802	-24 661				
7. Otros egresos	-121	-63	-2 961	-928				
8. Déficit (-) o superávit (+) total (6+7)	-10 341	-27 466	-43 763	-25 589				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-263.2	-342.1	-441.7	-153.6				
Déficit fiscal/gastos totales	-45.2	-45.5	-41.2	-21.9				
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	15.0	15.7	15.3	16.3				
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	11.2	10.5	11.9	12.7				
Gastos totales/PIB	28.8	30.6	26.7	23.6				
Déficit fiscal/PIB	13.0	14.0	9.5	5.2				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Base monetaria	8 390	14 754	20 751	22 960	47.7	75.9	40.6	10.6
2. Dinero (M ₁)	6 145	14 116	22 317	31 273	72.1	129.7	58.1	40.1
Efectivo en poder del público	3 059	7 318	13 164	18 029	76.6	139.2	79.9	37.0
Depósitos en cuenta corriente ^b	3 086	6 798	9 153	13 244	67.9	120.3	34.6	44.7
3. Cuasidinero	22 327	59 753	99 956	151 242	109.6	167.6	67.3	51.3
Instrumentos bancarios ^c	19 380	47 389	65 113	93 770	102.8	144.5	37.4	44.0
Instrumentos no bancarios ^d	2 947	12 364	34 843	57 472	169.4	319.5	181.8	64.9
4. Dinero más cuasidinero (M ₂)	28 472	73 869	122 273	182 515	100.2	159.4	65.5	49.3
5. Depósitos a plazo	4 176	10 660	12 076	19 683	166.5	155.3	13.3	63.0
6. Total de instrumentos de ahorro (4 + 5)	32 648	84 529	134 349	202 198	1983.5	158.9	58.9	50.5
7. Crédito interno	58 287	132 538	191 833	250 894	114.8	127.4	44.7	30.8
Al sector público	44 769	97 531	128 899	142 336	129.4	117.9	32.2	10.4
Gobierno ^e	34 723	78 460	...	...	132.4	126.0	...	...
Instituciones públicas	10 046	19 071	...	...	119.3	89.8	...	...
Al sector privado	11 481	29 189	53 395	95 901	72.1	154.2	82.9	79.6
A sectores financieros	1 513	4 325	5 807	7 754	106.7	185.9	34.3	33.5
A otros sectores	524	1 493	3 732	4 903	149.5	184.9	150.0	31.4
Multiplicadores monetarios (coeficientes)								
M ₁ /base monetaria	0.73	0.96	1.08	1.36				
M ₂ /base monetaria	3.39	5.01	5.89	7.95				
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	19.60	23.01	22.36	21.53				

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

^a Cifras preliminares. ^b En moneda nacional y extranjera. ^c Con vencimiento hasta de un año, y aceptaciones bancarias. ^d Certificados de Tesorería de la Federación (CETES), Pagaré de la Tesorería de la Federación (PAGAFES), Bonos de Desarrollo (BONDES) y papel comercial. ^e Incluye el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

Cuadro 23
**MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS
 EMPRESAS Y LOS PARTICULARES ^a**

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	24 819	58 655	79 225	122 050	97.6	136.3	35.1	54.1
Actividades primarias	3 726	8 831	14 594	20 805	84.8	137.0	65.3	42.6
Agropecuarias	1818	3692	8186	14 555	43.5	103.1	121.7	77.8
Minería y otras	1 908	5 139	6 408	6 250	154.7	169.3	24.7	-2.5
Industria	10 552	24 234	29 052	40 742	96.5	129.7	19.9	40.2
Energética	4 210	8 653	6 766	5 918	117.0	105.5	-21.8	-12.5
De transformación	5 808	14 565	20 804	31 539	90.8	150.8	42.8	51.6
De la construcción	534	1 016	1 482	3 285	38.3	90.3	45.9	121.7
Vivienda de interés socia	1 241	2 834	6 128	8 523	88.9	128.4	116.2	39.1
Servicios y otras actividades	6 857	17 429	20 817	31 701	118.1	154.2	19.4	52.3
Comercio	2 443	5 327	8 634	20 279	77.7	118.1	62.1	134.9

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

^a Incluye empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México y de los fondos de fomento.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 24
MEXICO: TASAS REALES DE INTERES ^a

	Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería	
	Un mes	Tres meses	Un mes	Tres meses
1986	6.4	3.1	13.8	6.2
I	1.7	8.2	4.5	9.1
II	4.5	2.4	12.8	2.8
III	7.2	4.5	20.0	6.1
IV	12.3	-2.8	17.8	6.6
1987	-3.2	-12.0	-1.9	-8.0
I	5.8	-4.0	8.2	4.9
II	-1.4	-5.9	-1.8	0.4
III	-1.3	-15.0	-0.9	-11.1
IV	-15.7	-23.2	-13.0	-26.2
1988	24.6	30.8	29.1	42.1
I	20.3	63.0	23.0	95.8
II	25.0	29.1	26.5	29.6
III	29.0	20.6	29.3	21.1
IV	24.1	10.4	37.7	22.0
1989	19.9	10.9	30.8	...
I	20.7	16.1	36.8	36.0
II	25.8	19.7	41.5	45.3
III	22.5	12.6	30.6	17.0
IV	10.6	-4.7	14.2	...

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

^a Tasas anualizadas de algunos de los principales instrumentos de ahorro, deflactadas con el índice nacional de precios al consumidor.

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El control de la hiperinflación constituyó el rasgo predominante del desempeño de la economía nicaragüense en 1989. La variación anual del nivel de precios disminuyó de casi 34 000 a 1 700% y se moderaron algunos de los elementos más dramáticos de la crisis del año anterior, aunque persistió un alto grado de inestabilidad. La significación del déficit del gobierno central cayó de 26 a 5% del PIB, como consecuencia de una abrupta contracción de los gastos públicos. La rigurosa política fiscal permitió una desaceleración de la oferta de dinero, erigiéndose en el principal instrumento antiinflacionario.

El éxito en los esfuerzos por frenar la vertiginosa escalada de los precios fue aparejado con un alza del tipo real de cambio, que contribuyó a una significativa ampliación del volumen exportado, a una merma adicional de las importaciones y a cierta recuperación en el salario real en los sectores productivos. Pese al deterioro de los términos del intercambio, el déficit del balance comercial se redujo a una cifra del orden de 420 millones de dólares; el desequilibrio en cuenta corriente (US\$570 millones) estuvo entre los más bajos de la década. El ajuste en las cuentas del gobierno y del sector externo estuvo acompañado por una contracción en el gasto doméstico. Ello redundó en una nueva caída en el PIB (cercana a 3%), el que situó así en un nivel 11% inferior al de 1980. A su vez, la subutilización de la mano de obra experimentó un sustancial aumento, con lo que alcanzó una tasa sin precedentes. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Los problemas observados en 1989 fueron la culminación de toda una década de graves dificultades. Ellas se originaron en parte en factores externos, algunos comunes a la región en su conjunto – deterioro de los términos del

intercambio y cierre de fuentes de crédito – y otros específicos de Nicaragua, tales como el embargo comercial impuesto por los Estados Unidos; el bloqueo financiero, que no fue compensado por la asistencia bilateral de otros países; y el conflicto armado, que afectó seriamente el funcionamiento de la economía. Pero también tuvieron un efecto apreciable la ausencia de un esquema macroeconómico sostenible y el hecho de que las políticas no definieran un marco preciso para las relaciones entre el gobierno y el sector privado. Todo esto se reflejó en persistentes caídas en el producto, en un grave estrangulamiento externo y en voluminosos déficit fiscales. Manifestación evidente de estos desajustes fue la intensa aceleración inflacionaria, que asumió un carácter explosivo en 1988.

Durante algún tiempo las autoridades trataron de reprimir los efectos de los desequilibrios económicos a través de controles de precios y de complejos y costosos mecanismos de subsidios y tipos de cambio múltiples. Ante el fracaso de estos intentos y el aflojamiento de las tensiones militares, en 1988 las políticas pasaron a orientarse a la corrección de los precios relativos y se plantearon la meta de aminorar el déficit fiscal. Sin embargo, las necesidades de financiamiento del sector público siguieron siendo muy elevadas, lo que, unido a los efectos de corto plazo de las medidas sobre los precios y el régimen cambiario, hizo que la inflación se desbordara.

Durante 1989 la política económica otorgó prioridad a la reducción del desequilibrio fiscal y al mejoramiento de los incentivos a la producción de bienes comerciados con el exterior, aunque en ciertos casos la búsqueda de ambos objetivos resultó conflictiva. En particular, las agroexportaciones recibieron

Gráfica 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

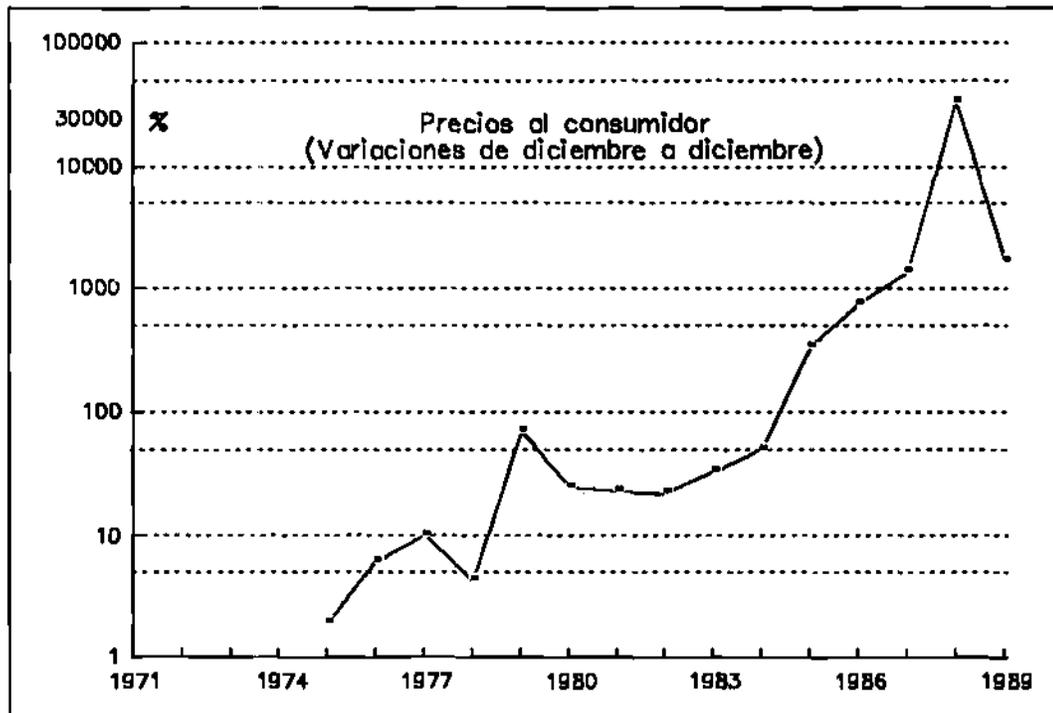
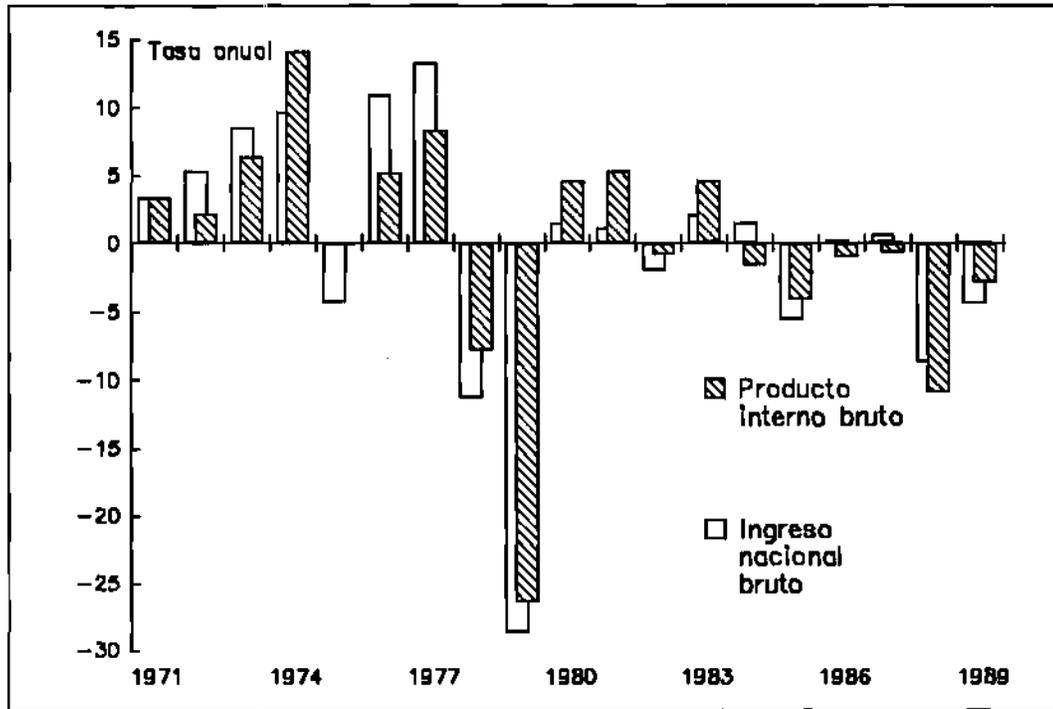
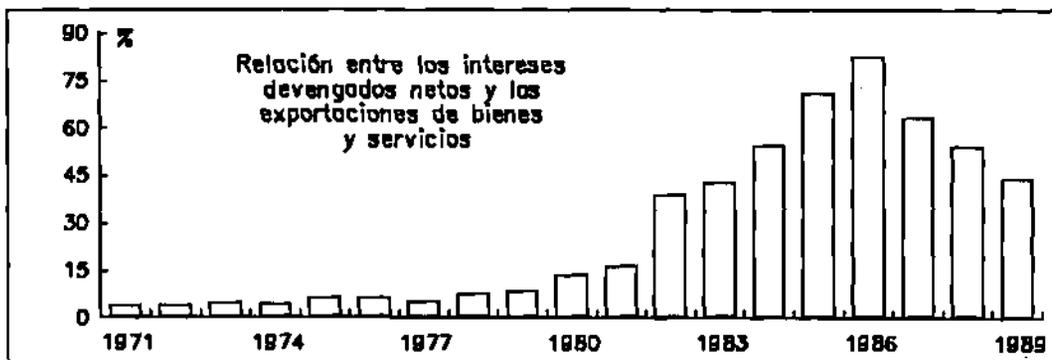
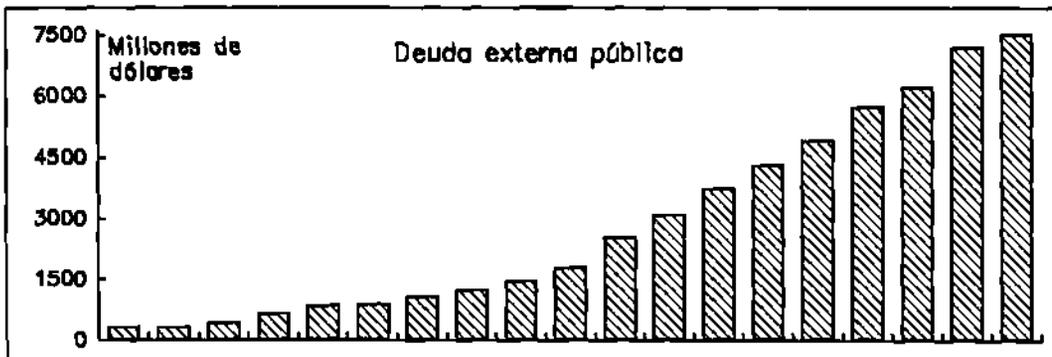
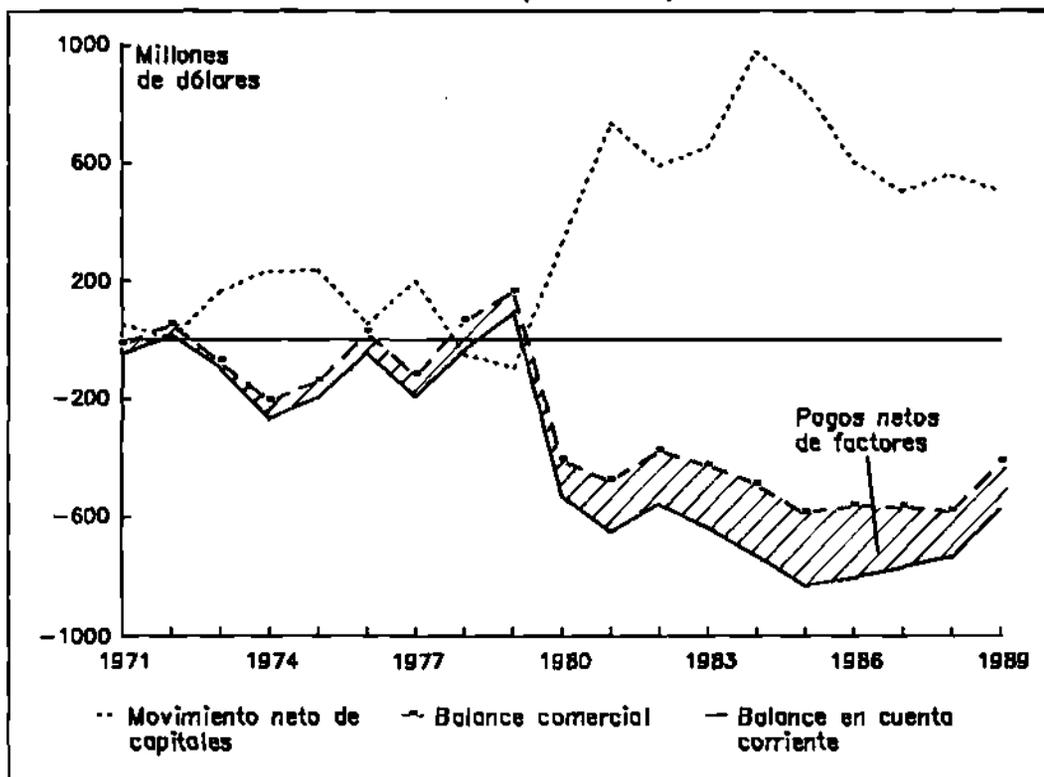


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

cuantiosos subsidios a través de la rebaja de los precios de sus insumos e, indirectamente, mediante la concesión de créditos a tasas negativas. De cualquier modo, los gastos del gobierno central disminuyeron fuertemente, al punto que su significación respecto del PIB declinó desde una cifra de 45-50% a tan sólo 24%. La caída en los egresos fue generalizada, afectando el presupuesto militar y las demás áreas de gobierno, tanto en los gastos corrientes como en las inversiones. También mermaron las transferencias a las empresas públicas, las que fueron objeto de una reorganización administrativa a fin de otorgarles mayor autonomía de gestión.

La significación de los ingresos de capitales del exterior fue inferior a 29%, la cifra más baja desde 1983. Tal descenso fue compensado sólo parcialmente por las mayores transferencias unilaterales de fuente oficial. Este fenómeno y la escasez de reservas agudizaron la restricción externa y tornaron urgente el ajuste de la cuenta corriente. En todo caso, la política cambiaria buscó, mediante devaluaciones frecuentes, sostener los precios relativos de los exportables; asimismo, se modificaron normas sobre la liquidación de divisas, que permitieron a los exportadores la libre disponibilidad de los fondos generados por sus ventas al exterior. Estas medidas estimularon la actividad de los sectores vinculados a la exportación, contribuyendo a la reducción del déficit comercial.

Dado el objetivo de favorecer las exportaciones, el tipo de cambio no fue utilizado como variable de anclaje de la inflación. Criterio semejante se observó en materia de política de precios: se dispuso la liberalización de algunos productos, permitiéndose, en los sectores correspondientes, la fijación de salarios por acuerdo entre partes, sin intervención oficial. La política de control de la inflación estuvo basada, pues, en las herramientas fiscales y monetarias. De hecho, la oferta de dinero se amplió a una velocidad muy inferior a la del

año previo. Sin embargo, la expansión monetaria fue considerable: el dinero en circulación aumentó más de 2000%, empujado principalmente por el crédito del Banco Central a los gobiernos locales y diversas entidades oficiales. La demanda de saldos reales se fue reconstituyendo en el transcurso del año, pero ello estuvo lejos de ser suficiente para absorber la liquidez generada. Así, el aumento de la cantidad de dinero resultó en la práctica compatible con la variación todavía más rápida de los precios (variación media mensual, 27%).

En 1989 se atenuaron o desaparecieron la hiperinflación, las restricciones de oferta y la caída de salarios reales, factores que el año anterior se habían combinado para provocar una fuerte baja en el producto. No obstante, el nivel de producción siguió disminuyendo, si bien a una tasa menor y con excepciones importantes, como la agricultura y los servicios básicos.

Al terminar el año, empero, los progresos alcanzados parecían frágiles. La tasa de inflación seguía siendo alta y apuntaba al estancamiento en ese nivel. Por otro lado, la presión impositiva continuaba en sostenido descenso, manifestación de la precariedad del aparato tributario, con el deterioro consiguiente, y que se iba tornando insostenible, de los salarios reales y la inversión del sector público. Al mismo tiempo, la erosión de las reservas y la escasez de crédito externo planteaban interrogantes sobre el financiamiento del déficit en cuenta corriente. La prolongada y severa contracción del producto limitaba las posibilidades de un ajuste ulterior basado en una rebaja del gasto agregado. Pese a ello, no se había llegado a establecer un nuevo equilibrio macroeconómico; las perspectivas parecían depender no sólo de la magnitud y la dirección del esfuerzo interno, sino también de la forma en que evolucionara el entorno internacional.

2. La evolución de la actividad económica

a) El comportamiento de la oferta y la demanda globales

La oferta global volvió a declinar (-7%) como resultado de la disminución del PIB

(-3%) y de las importaciones (-17%). Así, la provisión de bienes y servicios acumuló una caída del orden de 20% en los últimos cuatro años. La recesión de 1989 afectó

principalmente a los sectores que abastecen al mercado interno. (Véase el cuadro 3.)

Por el contrario, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios aumentó significativamente (27%). También se habría incrementado el consumo privado, tal vez como consecuencia del mejoramiento de los salarios reales en los sectores productivos. No obstante, la demanda interna se contrajo casi 11%. La formación de capital fijo disminuyó en cerca de un quinto, fruto del descenso de la actividad de la construcción y de la caída en el gasto en maquinaria. De todos modos, el coeficiente de inversión, incluyendo la variación de existencias, se ubicó entre los mayores de la década. El financiamiento de la inversión acusó, de otro lado, un importante cambio: la significación del ahorro interno respecto del PIB subió 10 puntos porcentuales y fue positivo, tras cinco años de valores negativos, en tanto que el ahorro externo declinaba, aunque siguió siendo muy elevado. (Véase el cuadro 4.) El consumo del gobierno disminuyó 26%, después de haber constituido más de 50% del PIB en 1988. Esto, sin embargo, no revirtió el cambio tendencial en la composición del consumo: en 1989, el efectuado por el gobierno representó sobre el 70% del consumo privado, esto es el triple de lo observado en 1980.

b) La evolución de los principales sectores

El comportamiento de los distintos sectores fue bastante heterogéneo. Las ramas vinculadas a la exportación mostraron promisorios repuntes, al igual que algunos sectores manufactureros competitivos de importaciones. En los servicios básicos se recuperó la oferta de electricidad, al madurar proyectos de ampliación de la capacidad instalada. Por contraste, declinó la producción industrial destinada al mercado interno, lo que redundó en una caída de 7% para el sector manufacturero en su conjunto. También se redujo la actividad en los otros servicios, de provisión tanto pública como privada. (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* Tras una caída de más de 10%, el índice de producción agropecuaria repuntó casi 3% en 1989, debido principalmente al buen desempeño de la agricultura de exportación. Este sector contó

con subsidios y tasas de interés negativas sobre sus deudas y fue beneficiado por condonaciones o reestructuraciones de pasivos vencidos. A esta recuperación contribuyeron la política de fijar precios al productor de acuerdo a las cotizaciones internacionales y la existencia de mecanismos para la liquidación de pagos por la cosecha, que redujeron el riesgo cambiario para el agricultor. Además, la atenuación del conflicto armado alivió las perturbaciones para las labores culturales.

Esto último fue particularmente significativo en el caso del café, cuya producción experimentó un importante repunte (8%). También aumentó en forma apreciable la producción de otros exportables: caña de azúcar (la superficie cultivada aumentó 27%, alcanzando 90% del máximo de la zafra 1982/83), tabaco, banano, maní y ajonjolí. (Véase el cuadro 6.) Como excepción a este comportamiento, la cosecha de algodón se redujo 17%.

Los incentivos para producir exportables tendieron a reducir el área sembrada con granos de consumo interno. Sin embargo, aumentó la cosecha de soya y frijol. La producción de arroz disminuyó 5%, con un importante cambio en el origen de la oferta: declinó fuertemente la cosecha de arroz de riego (intensiva en insumos importados y energía), mientras que aumentaba la de secano, que utiliza una mayor proporción de insumos locales. En la caída del sorgo (-9%) incidió la menor demanda por alimento para aves y porcinos.

El beneficio de ganado vacuno creció 28%, merced a una reducción de las pérdidas por abigeo y a una mejora en los precios pagados por los mataderos oficiales, lo que redundó en una merma del sacrificio no registrado. Además, el mayor precio de la carne en relación al de la leche estimuló el sacrificio de vacas, al tiempo que inducía una baja en la producción de lácteos. Las restantes actividades pecuarias, dirigidas al mercado interno, enfrentaron un deterioro de los precios de sus productos en relación a los de los insumos. Así, se contrajeron la oferta de carne porcina, con una disminución sustancial en el peso medio de los animales sacrificados, y la producción de huevos y carne de aves.

ii) *La pesca.* La producción pesquera fue estimulada por la libre disponibilidad de las

divisas de exportación, lo que permitió al sector disponer de recursos financieros para expandir la actividad, y por la devaluación real del córdoba. Asimismo, aumentó la pesca artesanal, en parte debido a la materialización de un proyecto de cultivo extensivo de camarón.

Se otorgaron permisos de pesca a diversos países, destinándose los fondos recaudados por este concepto a recapitalizar el sector, muy afectado por el huracán Joan, evitando de esta forma recurrir al sistema bancario. Así, se financiaron inversiones por un monto superior a 10 millones de dólares; destacaron entre ellas las nuevas plantas procesadoras de camarón, un astillero y muelles en el puerto de Bluefields.

La producción de pescado se elevó fuertemente, en tanto que la captura de langosta casi se duplicó, recuperándose parcialmente de la caída del año anterior. (Véase el cuadro 7.) En cambio, se redujo ligeramente la pesca de camarón, pese a que se capturaron 300 000 libras previamente sembradas en lagunas y esteros. En esta caída influyeron el menor número de barcos en operación y la baja en el rendimiento por día/pesca; además, el camarón capturado en el Atlántico debió venderse sin procesar, porque sólo hacia fines de año reanudó sus operaciones la planta destruida por el huracán.

iii) *La minería.* El producto de la minería aumentó 41% y el volumen exportado por el sector, más de 30%. Fue destacable el incremento de la producción de oro (57%) y plata (83%), gracias a la mayor extracción y molienda, así como al aumento en la ley de los minerales. (Véase el cuadro 8.)

También en este sector repercutió favorablemente la libre disponibilidad de divisas, que relajó la restricción financiera, lo que permitió mejorar el proceso de compras y el manejo de inventarios, y se tradujo en un ahorro de divisas. Por otro lado, se reestructuró la planta productiva de las empresas, lo que implicó reducciones de personal.

La extracción de minerales no metálicos se vio afectada por la caída en la construcción; el aumento de los inventarios obligó así a reducir la producción.

iv) *El sector manufacturero.* La producción manufacturera volvió a declinar (-8%), con lo que su nivel fue casi 30% inferior al de 1980.

Sin embargo, a diferencia de la caída generalizada que se había observado el año anterior, en 1989 algunas ramas exhibieron un repunte. Entre éstas se contaron algunas ramas exportadoras, como la de los químicos, en tanto que otros sectores parecen haber aprovechado oportunidades para sustituir importaciones. Por contraste, las industrias metalmecánica y de vestuario continuaron hundiéndose en una grave recesión. (Véase el cuadro 9.)

El patrón de los cambios en la estructura productiva se manifestó también en el destino de las ventas industriales: declinaron aquellas dirigidas al mercado interno, mientras que las exportaciones, concentradas en un reducido número de bienes, mostraban un significativo aumento.

Los salarios reales tendieron a recuperarse, después del severo deterioro del año precedente, que había provocado una acelerada rotación en la mano de obra. Es probable, en consecuencia, que también haya mejorado la productividad.

v) *El sector de la construcción.* Pocos son los indicadores fidedignos acerca de su comportamiento, pero la reducción de las obras públicas y, en general, la caída en el gasto interno hacen presumir que la actividad de la construcción continuó el retroceso que había evidenciado el año precedente.

vi) *El sector de la electricidad.* La generación bruta de electricidad aumentó 15%, alcanzando un nivel sin precedentes. (Véase el cuadro 10.) La producción hidroeléctrica, a su turno, creció cerca de 40%, gracias a la entrada en operaciones de la central de bombeo del Lago Asturias y a la extraordinaria acumulación de agua en las presas. Por otro lado, la generación geotérmica se duplicó, al entrar en producción la planta de Monotombo II. En cambio, se redujo la producción de electricidad de origen térmico, lo que implicó un ahorro en el consumo de petróleo.

La demanda interna de energía eléctrica creció menos que la generación, y correspondió en buena medida a una recuperación de la caída del año anterior. Se registraron aumentos en los consumos comercial, industrial y para irrigación y bombeo; en cambio, cayeron la demanda residencial y la del gobierno. El repunte de la oferta eléctrica hizo posible una merma de las importaciones de

fluido y la realización de algunas exportaciones a Costa Rica, a efectos de cancelar deudas contratadas anteriormente.

vii) *Otros servicios*. Los sectores productores de servicios diversos mostraron una caída generalizada: los servicios gubernamentales se contrajeron, pero también hubo una menor actividad en el comercio y el sector financiero y de propiedad de vivienda.

c) La evolución del empleo

El empleo total disminuyó por primera vez desde 1982 (-4%), lo que llevó a que la subutilización de la mano de obra subiera por sexto año consecutivo, alcanzando un nivel sin

precedentes, superior a 30%. (Véase el cuadro 11.) La debilidad de la demanda de trabajo en el sector formal se manifestó también en la mayor duración media del desempleo y en un crecimiento de la ocupación en microempresas.

La baja en el empleo total se debió en parte a las reducciones de personal en el gobierno, tanto de empleados civiles como de integrantes de las fuerzas armadas y de seguridad. Asimismo, se produjeron despidos en la construcción y el sector manufacturero. En cambio, la agricultura fue un absorbedor neto de mano de obra, como consecuencia de la mayor actividad del sector.

3. El sector externo

Pese a la caída en los términos del intercambio, el déficit del balance comercial se redujo apreciablemente y fue el más bajo desde 1983. Esto obedeció a la menor absorción interna y al movimiento de precios relativos en favor de los comerciables, reflejándose en la moderación de los desequilibrios en la cuenta corriente y en el balance de pagos.

En 1989 se produjo una nueva depreciación del córdoba, del orden de 50% si se consideran promedios anuales. (Véase el cuadro 13.) Se prosiguió de esta forma con la política, inaugurada el año anterior, tendiente a aminorar la dispersión entre los tipos de cambio y a elevar el precio de la divisa, a partir, claro está, del deprimido nivel del valor real del tipo de cambio oficial. Durante 1989 se dispusieron frecuentes devaluaciones: la variación acumulada del tipo de cambio oficial fue de 3 600%, muy superior al aumento del IPC (1 700%). Por otro lado, la brecha entre los diversos tipos de cambio mostró fluctuaciones, aunque siempre dentro de un rango de valores muy inferiores a los de años anteriores. En el primer cuatrimestre, el diferencial entre la cotización del dólar en el mercado paralelo y en el oficial disminuyó abruptamente, hasta un mínimo del 6%, que se compara con la brecha de 170% observada en el último trimestre de 1988. En los meses siguientes el diferencial volvió a ampliarse, aunque con oscilaciones, hasta llegar a fines de año a una cifra cercana a 30%. De todos modos, en 1989 el tipo de

cambio paralelo se elevó menos que el IPC, fenómeno que cabría atribuir a una descompresión de la demanda de divisas, si bien debe tomarse en cuenta que el gobierno intervino, efectuando ocasionales ventas en el mercado.

a) El comercio de bienes y servicios reales

El valor de las exportaciones de bienes creció 24%, dado que la ampliación del volumen compensó la caída de los precios. (Véase el cuadro 12.) Este incremento compensó con creces la caída del año anterior; sin embargo, el valor de las ventas al exterior siguió estando muy por debajo de los niveles de principios de la década.

Aunque el crecimiento de las exportaciones fue generalizado, resultó especialmente intenso para los productos no tradicionales: las ventas se elevaron 70% y representaron más de una cuarta parte del total. (Véase el cuadro 14.) Es posible que en este comportamiento haya influido la disminución del diferencial cambiario, que desalentó la realización de ventas no registradas. Las exportaciones de productos tradicionales subieron 13%. Sólo el algodón quedó al margen de la tendencia general, debido a la caída en la producción. También los demás bienes de este grupo generaron mayores saldos exportables, al incrementarse la oferta en presencia de una menor demanda interna. (Véase el cuadro 15.) Las exportaciones de café aumentaron

levemente; sin embargo, su valor estuvo lejos de recuperar las cifras de 1987. El sustancial incremento de las exportaciones de carne estuvo asociado con un mayor volumen del beneficio de ganado y con un cambio neto en la composición de la demanda: el porcentaje de reses sin hueso consumidas en el mercado interno se redujo de 56 a 24. En el caso del azúcar se observó un hecho similar, dado que las ventas al exterior crecieron proporcionalmente más que la producción.

La contracción del gasto interno se reflejó en las importaciones; asimismo, habría habido alguna sustitución por oferta local. El valor de los bienes importados se redujo 12%, con una disminución de más de 17% en el volumen. (Véase el cuadro 12.) La caída fue bastante homogénea entre los bienes de consumo, los insumos y los equipos; sólo se observó una leve alza en las compras de bienes de capital para el transporte. (Véase el cuadro 16.)

El saldo del comercio de servicios reales fue de nuevo negativo (-77 millones de dólares), aunque 20% inferior al del año precedente. Las transacciones se concentraron en los transportes y seguros y en servicios diversos; en cambio, el rubro de viajes tuvo un movimiento muy reducido.

b) El saldo en el balance de pagos y su financiamiento

El menor desequilibrio en las transacciones comerciales indujo una merma de semejante

magnitud en el déficit en cuenta corriente, dado que el saldo negativo de los servicios financieros mostró una variación bastante exigua. (Véase el cuadro 17.) La relación entre el monto de los servicios de factores y las exportaciones de bienes y servicios reales alcanzó a 45%, no obstante lo cual resultó la más baja desde 1983.

Si bien el déficit en cuenta corriente fue muy inferior al de años previos, su financiamiento no estuvo exento de dificultades. Las transferencias unilaterales alcanzaron el valor más alto de la década y cubrieron casi un 30% del desequilibrio. En cambio, disminuyó el ingreso neto de capitales, lo que redundó en una disminución de las reservas, por cuarto año consecutivo. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

c) La evolución del endeudamiento externo

La deuda pública externa volvió a crecer, aunque a menor ritmo que en años anteriores. (Véase el cuadro 18.) De todas formas, a fines de 1989 la deuda era equivalente a 22 veces las exportaciones de bienes y servicios reales.

Los préstamos provenientes de países socialistas mermaron, después de haber cobrado importancia en años anteriores. El gobierno buscó, alternativamente, asistencia de países europeos y árabes, pero su empeño no logró resultados significativos.

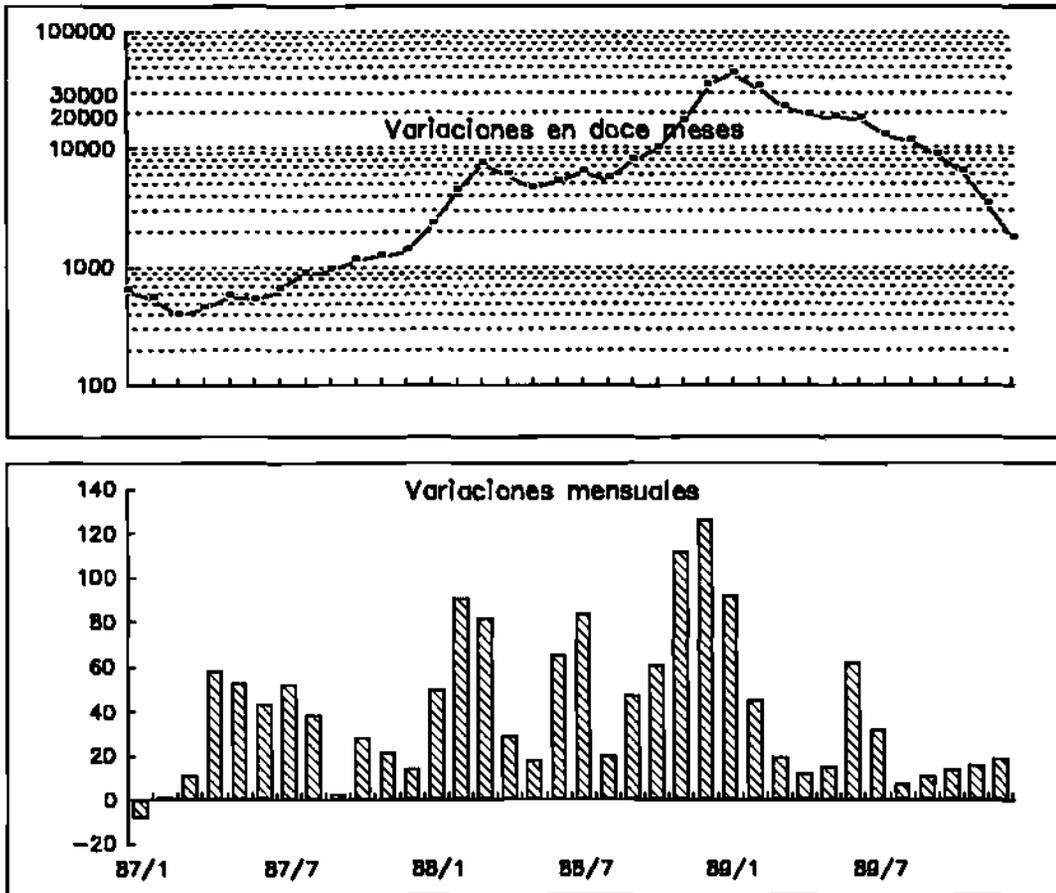
4. Los precios y las remuneraciones

El aumento del 1 700% que experimentó el IPC representó una significativa moderación del proceso inflacionario, después de que éste se desbocara el año anterior (33 600%), asemejándose a las experiencias hiperinflacionarias históricas de algunos países europeos. (Véase el cuadro 19.) Sin embargo, el ritmo de las alzas de precios siguió siendo intenso. A diferencia de lo ocurrido en otros casos, a la hiperinflación no sucedió una clara estabilización, sino más bien un régimen intermedio, en el que los precios siguieron subiendo a tasas elevadas y fluctuantes, pero con menor intensidad.

El esquema antiinflacionario adoptado por Nicaragua en 1989 se apoyó en los instrumentos fiscales y monetarios, y no en políticas de administración de precios e ingresos: el manejo del tipo de cambio buscó principalmente sostener el valor real de las divisas, relajándose los controles sobre los precios y los ingresos.

En el primer cuatrimestre la tasa de inflación mostró una continua caída, hasta llegar a un nivel de 12% mensual. (Véase el gráfico 2.) Sobrevino luego un fuerte rebrote, que llevó la variación de junio por encima de 60%. La recaída obedeció a un relajamiento

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

fiscal y monetario: hubo un gran aumento de la oferta de dinero, causado en parte por transferencias extraordinarias que el gobierno concedió a los caficultores; por otro lado, la condonación de deudas bancarias en mayo, además de su efecto directo, creó la imagen de que la gestión económica era sensible a presiones. Esto tuvo un rápido efecto sobre el mercado cambiario y los precios. No obstante, en el segundo semestre el IPC creció mucho más lentamente, aunque todavía en forma

intensa: el alza de 19% en diciembre reveló que la estabilización seguía muy distante.

El salario real registrado permaneció en niveles extremadamente bajos, pero, en promedio, el poder de compra de los salarios se recuperó. (Véase el cuadro 20.) Los salarios nominales se fueron ajustando mensualmente, a ritmos distintos según el sector. Así, disminuyeron las remuneraciones reales en el gobierno, en tanto mejoraban las de los trabajadores en los sectores productivos.

5. Las políticas fiscal y monetaria

En 1989 se quebró en forma abrupta la tendencia ascendente del déficit fiscal. La

significación del desequilibrio del gobierno central, que había excedido de un cuarto del

PIB en 1988, se redujo a cerca de 5%. (Véase el cuadro 21.) Es de presumir que este comportamiento se reflejó en el déficit consolidado del conjunto del sector público, si bien se carece de información exhaustiva sobre la materia.

La política fiscal se basó en un control mucho más estricto del gasto, a partir de la administración de caja. De hecho, los egresos reales del gobierno mostraron una baja de casi 50%, con lo que su significación respecto del PIB cayó desde 50 y 46% en 1986 y 1988, a 24% en 1989. Todos los grandes rubros del gasto – erogaciones militares y civiles, inversiones y gasto corriente – se vieron afectados por la contracción. Aunque las remuneraciones de personal disminuyeron, más intensa fue la caída en las compras de bienes y servicios.

La significación de los ingresos del gobierno respecto del PIB declinó por tercer año consecutivo. (Véase nuevamente el cuadro 21.) Esto obedeció en parte a la transferencia a la Alcaldía de Managua de la recaudación de los impuestos que le corresponden. Pero fue también, en buena medida, reflejo de la debilidad del aparato tributario. Como se sabe, los ingresos públicos suelen crecer al moderarse la inflación, lo que no ocurrió en este caso, aun teniendo en cuenta el sistemático deterioro del producto. No obstante, en 1989 se adoptaron algunas medidas para incrementar la recaudación; en particular, se dispuso la revaluación de los activos fijos a efectos impositivos y se cobraron adelantos sobre el impuesto a la renta, a fin de atenuar el efecto de la inflación. Así, la incidencia de los ingresos por impuestos directos subió de 3.1 a 4.1% del PIB. Esto fue compensado por mermas en la recaudación sobre las importaciones y las ventas de ron y cigarrillos;

en conjunto, ello representó una pérdida cercana a dos puntos porcentuales del producto.

El mayor control de las finanzas públicas hizo algo menos compleja la administración monetaria. La tasa de creación de dinero se desaceleró, aunque siguió siendo considerable. La cantidad de medios de pago aumentó 2 100% entre principios y fines del año, en tanto que los depósitos de menor movilidad lo hicieron casi al triple. (Véase el cuadro 22.) La variación nominal del crédito interno fue de 4 300%; aumentaron particularmente los préstamos a gobiernos locales y otras entidades oficiales (que se multiplicaron más de diez veces), pero también lo hizo el financiamiento al gobierno central. El crédito al sector privado se expandió a un ritmo netamente superior a la inflación.

La expansión monetaria fue absorbida en parte por una mayor demanda de dinero, la que, tras caer a un mínimo en febrero, tendió a recuperarse, en consonancia con la disminución de las tasas inflacionarias. No obstante, la oferta de liquidez creció a velocidad mucho mayor que la eventual remonetización, de modo que siguió constituyendo uno de los principales factores inflacionarios.

La política de tasas de interés buscó promover el ahorro y hacer más eficiente la asignación del crédito. Sin embargo, la ejecución de esa política fue zigzagueante, como lo comprueban las condonaciones y reestructuraciones de pasivos en respuesta a demandas de diversos sectores. Por otro lado, la errática trayectoria de la inflación provocó fuertes fluctuaciones en las tasas reales de interés, las que resultaron negativas para el año en su conjunto, aunque no así durante el segundo semestre.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980=100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	104.5	109.3	107.6	103.2	102.2	101.4	90.4	87.8
Ingreso nacional bruto	99.2	101.4	103.0	97.2	97.5	98.1	89.5	86.0
Población (millones de habitantes)	3.0	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7
Producto interno bruto por habitante	97.9	99.1	94.3	87.4	83.7	80.3	69.1	64.9
Déficit fiscal/PIB ^b	13.6	30.0	24.8	23.4	18.0	16.4	25.8	5.2
Tasa de subutilización laboral ^c	19.9	18.9	20.6	20.9	22.1	24.4	26.5	32.1
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-0.8	4.6	-1.6	-4.1	-1.0	-0.7	-10.9	-2.9
Producto interno bruto por habitante	-4.0	1.2	-4.8	-7.3	-4.3	-4.0	-13.9	-6.1
Ingreso nacional bruto	-2.0	2.2	1.6	-5.6	0.3	0.7	-8.7	-4.0
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 347.2	33 602.6	1 689.9
Sueldos y salarios reales ^d	...	-12.9	-5.9	-30.0	-63.9	-31.4	-64.5	25.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-19.2	5.4	-8.5	-18.5	-16.3	10.8	-15.6	24.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-19.9	9.1	2.3	1.8	-8.7	4.4	-4.3	-11.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-4.5	-3.1	26.2	-4.9	10.1	-9.2	5.8	-8.2
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-379	-430	-490	-587	-563	-568	-581	-418
Pago neto de utilidades e intereses	186	209	239	257	245	208	151	153
Saldo de la cuenta corriente	-557	-635	-727	-827	-799	-766	-732	-571
Saldo de la cuenta de capital	593	653	974	846	605	504	562	511
Variación de las reservas internacionales netas	82	93	128	16	-196	-262	-170	-60
Deuda externa pública desembolsada ^e	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220	7 570

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c Desocupados abiertos y desempleados equivalentes por subempleo como fracción de la fuerza de trabajo. ^d Salario promedio anual total percibido por los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar. ^e De corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 2
NICARAGUA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	98.1	89.5	86.0	94.1	91.0	93.2	92.2
a) Producto interno bruto	101.4	90.4	87.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	0.3	1.0	-0.2
c) Ingresos neto de factores del exterior	164.9	117.6	111.4	-6.0	-9.8	-7.8	-7.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	618.7	-	-	0.1	0.5	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	100.2	90.7	84.2	143.8	137.9	-2.8	-1.4	-9.4	-7.2
Producto interno bruto									
precios de mercado	101.4	90.4	87.8	100.0	100.0	-1.0	-0.7	-10.9	-2.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	97.3	91.6	76.1	43.8	37.9	-6.8	-3.0	-5.9	-16.9
Demanda global	100.2	90.7	84.2	143.8	137.9	-2.8	-1.4	-9.4	-7.2
Demanda Interna	107.5	98.9	88.3	119.9	120.6	-0.3	-2.9	-8.0	-10.7
Inversión bruta interna	133.6	134.0	122.6	16.8	23.4	-1.2	-1.5	0.3	-8.5
Inversión bruta fija	132.6	130.3	105.1	14.6	17.5	-6.1	1.0	-1.8	-19.3
Construcción	122.8	114.1	97.0	5.5	6.1	-	7.0	-7.0	-15.0
Maquinaria y equipo	138.6	140.0	110.1	9.1	11.4	-8.8	-2.0	1.0	-21.4
Variación de existencias	140.0	159.1	238.5	2.2	6.0	...	...	...	...
Consumo total	103.2	93.1	82.7	103.1	97.2	-0.1	-3.2	-9.8	-11.2
Gobierno general	249.2	246.7	182.3	19.7	41.0	4.0	5.0	-1.0	-26.1
Privado	68.7	56.8	59.2	83.4	56.2	-2.9	-9.3	-17.3	4.2
Exportaciones de bienes y servicios ^b	63.8	50.0	63.5	23.9	17.3	-22.5	13.5	-21.6	27.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	20.2	21.0	21.6	22.3	22.3	22.1	24.9	23.4
Ahorro interno bruto	6.3	5.8	-3.2	-6.5	-7.5	-4.8	-6.2	2.8
Ingresos netos por el servicio de factores	-8.2	-9.2	-11.4	-12.5	-12.3	-9.8	-7.8	-7.6
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.8	-3.7	1.3	0.3	1.6	0.3	1.0	-0.2
Transferencias unilaterales privadas	0.4	0.2	0.1	0.8	0.4	0.5	-	-
Ahorro nacional bruto	-4.5	-7.0	-13.2	-18.0	-17.8	-13.9	-13.0	-5.0
Ahorro externo	24.7	28.0	34.7	40.3	40.1	36.0	37.9	28.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	101.4	90.4	87.7	100.0	100.0	-1.0	-0.7	-10.9	-2.9
Bienes	100.8	81.1	79.0	52.5	47.3	-2.7	-1.8	-19.5	-2.6
Agricultura ^b	94.7	84.8	87.1	23.2	23.0	-8.8	-3.2	-10.5	2.7
Minería	68.4	62.5	88.3	0.7	0.8	31.5	-7.9	-8.6	41.2
Industria manufacturera	104.6	74.5	69.3	25.6	20.2	2.1	-1.6	-28.8	-7.0
Construcción	122.9	114.3	97.2	2.9	3.2	-	7.0	-7.0	-15.0
Servicios básicos	96.2	98.3	102.0	7.9	9.1	3.6	3.2	2.2	3.8
Electricidad, gas y agua	113.7	108.1	121.9	2.1	2.9	11.5	7.2	-5.0	12.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	89.7	94.7	94.7	5.7	6.2	0.4	1.4	5.6	-
Otros servicios	103.4	101.1	96.6	39.6	43.6	0.5	0.1	-2.3	-4.5
Comercio, restaurantes y hoteles	93.1	88.9	86.3	18.9	18.6	0.4	-0.4	-4.5	-3.0
Establecimiento financieros, seguros, y servicios prestados a las empresas	98.2	96.9	93.0	7.1	7.5	0.1	2.6	-1.3	-4.0
Propiedad de vivienda	106.5	104.9	97.6	3.7	4.2	-	5.0	-1.5	-7.0
Servicios comunales, sociales y personales	120.5	120.1	112.7	13.6	17.5	0.7	-0.5	-0.3	-6.2
Servicios gubernamentales	137.6	138.9	129.3	8.7	12.8	2.0	-0.5	0.9	-6.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1980=100)	107.3	97.9	94.7	84.8	87.1	-8.8	-3.3	-10.5	2.7
Agrícola	114.6	103.2	104.2	92.5	96.2	-9.9	1.0	-11.2	4.0
Pecuaria	100.5	94.0	82.2	75.5	75.6	-6.5	-12.6	-8.2	0.1
Silvícola	84.8	89.1	100.0	104.6	107.7	5.1	12.2	4.6	3.0
Pesca	60.8	51.7	63.1	45.9	46.9	-15.0	22.1	-27.3	2.2
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Algodón oro	1 409	1 109	992	689	570	-21.3	-10.6	-30.5	-17.3
Semilla de algodón	2 056	1 703	1 500	1 127	750	-17.2	-11.9	-24.9	-33.5
Café oro	1 029	812	916	860	928	-21.1	12.8	-6.1	7.9
Caña de azúcar	55 772	52 418	42 517	40 512	50 235	-6.0	-18.9	-4.7	24.0
Banano	2 499	2 228	2 380	2 096	2 293	-10.8	6.8	-11.9	9.4
Tabaco habano	13	13	12	8	14	1.6	-8.7	22.4	75.0
Tabaco rubio	45	51	43	27	31	13.3	-15.7	-12.8	14.8
Ajonjolí	67	86	83	70	320	28.4	-3.5	-13.6	357.1
De consumo interno									
Maíz	4 387	4 555	5 650	6 308	6 083	3.8	24.0	11.6	-3.6
Arroz oro	1 801	1 738	1 583	1 450	1 371	-3.5	-8.9	-8.4	-5.4
Frijol	1 154	1 146	1 071	1 021	1 262	-0.7	-6.5	-4.7	23.6
Sorgo	2 639	3 246	3 375	2 475	2 259	23.0	4.0	-26.7	-8.7
Soya	121	183	220	145	194	51.2	20.2	-34.1	33.8
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos ^c	359	302	197	266	340	-15.9	-34.8	35.0	27.8
Porcinos ^c	228	242	321	250	160	6.1	32.6	-	-36.0
Avícolas ^d	22 600	22 600	26 900	22 900	12 000	-	19.0	-14.9	-47.6
Otras producciones									
Leche ^e	42 900	49 000	47 000	45 000	43 429	14.2	-4.1	-4.3	-3.5
Huevos ^f	20 900	23 000	23 000	18 000	10 000	10.0	-	-18.3	-46.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares.

^b Miles de quintales.

^c Miles de cabezas.

^d Miles de libras.

^e Miles de galones.

^f Miles de docenas.

Cuadro 7
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción pesquera (1980 = 100)	51.7	63.1	45.9	46.9	-15.0	22.1	-27.3	2.2
Captura de mariscos ^b								
Camarón	1 816	1 282	2 137	2 100	-20.5	-29.4	66.7	-1.7
Langosta	603	1 531	467	908	-16.9	153.9	-69.5	94.4
Captura de pescado ^b	...	...	604	2 348	...	...	...	288.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de libras.

Cuadro 8
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción minera (1980 = 100) ^b	74.2	68.4	62.4	88.3	30.7	-7.8	-8.8	41.5
Producción de algunos minerales importantes								
Metálica								
Oro ^c	29	31	28	44	17.1	6.9	-9.7	57.1
Plata ^c	21	29	18	33	-31.0	38.1	-37.9	83.3
No metálica								
Arena ^d	504	626	522	381	27.9	24.2	-16.6	-27.0
Cal ^e	49	34	39	27	-17.2	-30.6	14.7	-30.8
Carbonato de calcio ^e	37	25	35	10	29	-32.4	40.0	-71.4
Cal química ^e	88	75	71	66	17.1	-14.8	-5.3	-7.0
Bentonita ^e	87	78	85	41	13.5	-10.3	9.0	-51.8
Yeso ^f	20	7	6	8	143.2	-65.0	-14.3	33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Índice del valor agregado. ^c Miles de onzas troy. ^d Miles de metros cúbicos.

^e Miles de quintales. ^f Miles de toneladas.

Cuadro 9
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción manufacturera (1980=100)	106.3	104.6	77.0	70.6	1.9	-1.6	-26.4	-8.3
Alimentos	94.2	89.2	85.6	73.0	-2.7	-5.3	-4.0	-14.7
Bebidas	107.6	111.4	81.3	83.9	-0.4	3.5	-27.0	3.2
Tabaco	114.9	113.5	84.0	81.3	4.7	-1.2	-26.0	-3.2
Textiles	184.7	189.7	115.7	125.9	21.1	2.7	-39.0	8.8
Vestuario	89.5	111.2	48.9	26.0	12.3	24.2	-56.0	-46.8
Cuero	61.0	52.2	33.4	51.3	-23.7	-14.4	-36.0	53.6
Calzado	57.1	50.9	31.6	26.4	-10.2	-10.9	-37.9	-16.5
Maderas	65.2	102.3	85.9	...	5.3	56.9	-16.0	...
Muebles	85.5	99.3	83.4	45.1	11.9	16.1	-16.0	-45.9
Papel	360.4	416.5	295.7	302.2	45.6	15.6	-29.0	2.2
Imprenta	179.2	174.0	92.2	82.4	-6.1	-2.9	-47.0	-10.6
Químicos	109.8	104.6	69.0	88.4	-2.9	-4.7	-34.0	28.1
Derivados del petróleo	83.6	82.3	79.8	...	5.2	-1.6	-3.0	...
Caucho	133.0	93.5	23.4	25.9	8.4	-29.7	-75.0	10.7
No metálicos	125.0	139.7	97.8	83.5	6.7	11.8	-30.0	-14.6
Metálicos	148.6	150.9	155.4	94.9	11.7	1.5	3.0	-38.9
Maquinarias y artículos domésticos	116.7	147.8	130.1	77.0	18.2	26.6	-12.0	-40.8
Material de transporte	150.3	118.3	85.2	48.6	4.5	-21.3	-28.0	-43.0
Plásticos y diversos	106.3	119.3	58.5	55.2	-5.3	12.2	-51.0	-5.6
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad ^b	283.0	304.0	256.0	273.0	-5.0	7.4	-15.8	6.6
Empleo ^c	85.0	86.2	90.3	...	-	1.4	4.8	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras a precios de 1958. ^c Número de personas que cotizan en el Seguro Social.

Cuadro 10
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta total	1 194	1 298	1 203	1 315	1.8	8.7	-7.3	9.3
Generación bruta	1 134	1 226	1 118	1 290	15.0	8.1	-8.8	15.4
Hidroeléctrica	285	394	387	535	11.1	38.2	-1.8	38.2
Vapor	583	573	513	361	41.5	-1.7	-10.5	-29.6
Geotérmica	260	237	190	381	-13.7	-8.8	-19.8	100.5
Diesel y otros	7	21	28	13	-59.4	200.0	33.3	-53.6
Importación bruta	60	72	84	25	-67.9	20.0	16.7	-70.2
Demanda total	1 194	1 298	1 203	1 315	1.8	8.7	-7.3	9.3
Consumo interno	973	1 045	952	1 048	-0.6	7.4	-8.9	10.1
Residencial	300	324	330	315	-0.8	8.0	1.9	-4.5
Comercial	71	86	83	186	2.3	21.1	-3.5	124.1
Industrial	283	304	256	274	-5.0	7.4	-15.8	7.0
Gobierno	114	123	105	71	2.8	7.9	-14.6	-32.4
Alumbrado público	19	19	18	20	-13.2	-	-5.3	11.1
Irrigación	118	119	91	107	7.5	0.8	-23.5	17.6
Bombeo	68	70	69	75	2.1	2.9	-1.4	8.7
Exportación	...	4	2	21	...	...	...	...
Pérdidas ^b	221	248	249	246	13.8	12.2	0.4	-1.2
Otros indicadores								
Coeficiente pérdidas/oferta total ^c	18.5	19.1	20.7	18.7				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad ^d	1 158	1 196	1 139	748	40.9	3.3	-4.8	-34.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Energía y de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución. ^c Porcentajes. ^d Miles de barriles.

Cuadro 11
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Porcentajes									
Tasa de participación	48.1	48.2	48.2	48.2	48.3	48.3	48.4	48.4	48.5
Tasa de subutilización ^b	16.0	19.9	18.9	20.6	20.9	22.1	24.4	26.5	32.1
Tasas de crecimiento									
Total ocupados ^c	6.6	-1.1	4.9	1.6	3.2	2.2	0.7	0.7	-4.2
Sector primario ^d	7.2	-5.1	7.5	0.7	11.5	8.3	-0.5	-1.1	2.5
Sector secundario	3.4	-14.9	5.8	-	-3.7	-	2.9	4.6	-5.3
Industria	3.1	-14.0	4.7	-	-5.6	-	1.2	4.7	...
Construcción	6.7	-12.5	7.1	6.7	6.3	-	11.8	5.3	...
Minas	-	-20.0	-	-25.0	-	-	-	-	...
Sector terciario	7.2	7.0	3.0	2.6	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-10.2
Comercio	6.4	-12.8	1.0	-1.9	2.0	-7.8	1.1	-	...
Gobierno central	12.5	7.4	12.1	15.4	1.3	1.3	1.3	-	...
Transportes y telecomunicaciones	8.3	7.7	-	-3.6	-14.8	-4.3	-	-	...
Establecimientos financieros ^e	12.5	-	-	55.6	7.1	13.3	-5.9	-	...
Energía y agua	-	-	16.7	-	14.3	-	-	-	...
Servicios	5.6	23.3	1.8	-1.2	-3.6	-2.5	2.6	3.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares.

^b Desocupación abierta más desempleo equivalente por subempleo, como porcentaje de la población económicamente activa.

^c Puestos plenos.

^d Estimaciones por cultivo y área sembrada.

^e Estimaciones según el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

Cuadro 12
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-20.1	5.6	-10.0	-21.8	-18.0	19.3	-20.3	24.3
Volumen	-14.4	15.0	-23.0	-16.8	-20.7	15.0	-21.5	27.1
Valor unitario	-6.7	-8.2	16.8	-6.0	3.4	3.8	1.5	-2.3
Importaciones fob								
Valor	-21.6	7.6	2.8	0.1	-9.2	1.0	-2.2	-11.8
Volumen	-20.4	13.3	11.6	-1.0	-7.1	-5.2	-4.1	-17.7
Valor Unitario	-1.5	-5.1	-7.9	1.1	-2.3	6.6	2.0	7.1
Relación de precios del intercambio	-5.7	-3.6	25.3	-8.6	5.7	-2.7	-0.5	-8.4
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	87.1	96.5	93.2	70.8	59.4	66.4	51.9	60.4
Quántum de la exportaciones	102.3	117.7	90.6	75.4	59.8	68.7	53.9	68.6
Quántum de las importaciones	87.7	99.4	110.9	109.8	102.0	96.7	92.7	76.3
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	85.7	82.9	105.2	97.8	103.5	100.8	100.3	91.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (córdobas nuevos por dólar)			Indices del tipo de cambio oficial real ajustado ^c (1985 = 100)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^d (1985 = 100)		
	Oficial	Paralelo ^a	Extra- oficial ^b		Oficial		Para- lelo
					Exporta- ciones	Importa- ciones	
1980-1989				142.3	164.7	160.4	30.0
1980	0.010	0.018	...	283.0	359.8	366.3	26.1
1981	0.010	0.026	...	249.5	280.0	282.7	29.2
1982	0.010	0.028	...	203.9	216.9	208.4	23.8
1983	0.010	0.028	...	157.3	163.5	157.4	18.0
1984	0.010	...	...	118.9	117.8	118.1	...
1985	0.026	0.652	...	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	0.066	1.337	...	30.4	37.0	33.7	28.9
1987	0.07	6.77	12.40	7.7	10.2	9.0	22.4
1988	270	709	844	106.6	146.8	131.6	11.8
1989	15 937	19 640	19 621	165.5	215.0	196.6	10.2
1987							
I	0.07	2.66	3.93	19.2	25.3	22.4	36.2
II	0.07	4.83	7.67	7.2	9.7	8.5	25.1
III	0.07	7.83	12.00	2.7	3.5	3.2	15.0
IV	0.07	11.75	26.00	1.5	2.1	1.9	13.4
1988							
I	8	16	91	62.7	89.3	78.7	6.5
II	35	35	188	100.7	142.3	126.0	5.3
III	157	390	410	132.1	175.2	158.8	16.6
IV	880	2 397	2 685	130.8	180.3	162.8	18.7
1989							
I	3 523	4 832	5 185	109.3	147.0	135.1	7.7
II	10 199	12 425	13 094	170.6	220.1	197.1	10.2
III	21 446	25 589	25 000	180.5	227.2	210.6	10.4
IV	28 579	35 715	35 204	201.7	265.8	243.6	12.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central, Secretaría de Planificación y Presupuesto y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^a Valor de venta en las casas de cambio autorizadas. ^b Valor de venta en el mercado libre no autorizado. ^c Índice de tipo de cambio real de Nicaragua respecto a Estados Unidos. ^d Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real de la córdoba con respecto a las monedas de los principales países con que Nicaragua tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Nicaragua se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 14
NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	295	235	292	100.0	100.0	-18.0	19.4	-20.3	24.3
Centroamérica	22	16	27	6.5	9.2	-33.3	37.5	-27.3	68.8
Resto del mundo	273	219	265	93.5	90.8	-17.7	18.2	-19.8	21.0
Principales exportaciones tradicionales	243	188	212	82.2	72.6	-	19.7	-22.6	12.8
Algodón oro	46	53	28	17.8	9.6	-51.6	4.5	15.2	-47.2
Café	133	85	90	44.5	30.8	-6.8	20.9	-36.1	5.9
Azúcar	20	5	17	6.9	5.8	142.9	17.6	-75.0	240.0
Carne	15	19	41	2.0	14.0	-54.5	200.0	26.7	115.8
Mariscos	12	9	12	3.6	4.1	30.8	33.3	-25.0	33.3
Ajonjolí	3	2	3	0.9	1.0	-60.0	50.0	-33.3	50.0
Banano	14	15	21	6.5	7.2	-	-12.5	-	40.0
Resto	52	47	80	17.8	27.4	...	18.2	-9.6	70.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Algodón ^b	1 457	1 069	1 107	757	540	-26.6	3.6	-31.6	-28.7
Café ^b	868	673	814	674	740	-22.5	21.0	-17.2	9.8
Azúcar ^b	1 250	1 540	1 090	751	1 693	23.2	-29.2	-31.1	125.4
Carne ^c	10 204	5 769	15 000	21 000	53 000	-43.5	160.0	40.0	152.4
Camarón, langostas y otros ^c	2 581	1 868	2 204	2 318	2 348	-27.6	18.0	5.2	1.3
Ajonjolí ^b	122	58	68	57	67	-52.5	17.2	-16.2	17.5
Banano ^d	4 465	4 321	3 986	3 859	4 000	-3.2	-7.8	-3.2	3.7
Oro ^e	...	28	27	32	40	...	-3.6	18.5	25.0
Plata ^e	...	...	27	20	32	...	...	-25.9	60.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de quintales. ^c Miles de libras. ^d Miles de cajas de 42 libras cada una. ^e Onzas troy.

Cuadro 16
NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento	
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1988	1989 ^a
Total	824	808	711	100.0	100.0	-1.9	-12.0
Centroamérica	...	...	...	33.9	...	...	...
Resto del mundo	...	...	...	66.1	...	...	...
Bienes de consumo	124	134	120	29.0	16.9	8.1	-10.4
Duraderos	...	...	...	24.2	...	...	...
No duraderos	...	...	...	4.8	...	...	...
Materias primas y bienes intermedios	458	414	354	58.6	49.8	-9.6	-14.5
Petróleo y combustibles	123	121	115	19.6	16.2	-1.6	-5.0
Otros	335	293	239	39.0	33.6	-12.5	-18.4
Para la agricultura	104	100	90	7.0	12.7	-3.8	-10.0
Para la manufactura	193	162	125	28.0	17.6	-16.1	-22.8
Para la construcción	38	23	23	3.3	3.2	-39.5	0.0
Diversos	-	8	1	0.7	0.1	...	-87.5
Bienes de capital	242	260	237	12.4	33.3	7.4	-8.8
Para la agricultura	28	35	25	2.7	3.5	25.0	-28.6
Para la manufactura	142	114	97	6.9	13.6	-19.7	-14.9
Para el transporte	72	112	115	2.8	16.2	55.6	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dolares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-557	-635	-727	-827	-799	-766	-732	-571
Balance comercial	-379	-430	-490	-587	-563	-568	-581	-418
Exportaciones de bienes y servicios	447	471	431	351	294	326	275	343
Bienes fob	406	429	386	301	247	295	235	292
Servicios reales ^b	41	42	45	50	47	31	40	51
Transporte y seguros	15	14	10	15	13	15	12	15
Viajes	20	13	13	14	13	10	10	4
Importaciones de bienes y servicios	826	901	921	938	857	894	856	761
Bienes fob	723	778	800	800	727	734	718	633
Servicios reales ^b	103	123	122	138	130	160	138	128
Transporte y seguros	55	55	58	91	86	90	80	64
Viajes	20	15	12	11	10	5	5	2
Servicios de factores	-186	-209	-239	-257	-245	-208	-151	-153
Utilidades	-5	-1	-1	-5	-	-	-	-
Intereses recibidos	9	7	5	2	1	1	2	7
Intereses pagados y devengados	-187	-211	-242	-253	-246	-209	-153	-160
Trabajo y propiedad	-3	-3	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	8	4	2	16	9	10	-	-
Balance en cuenta de capital	593	653	974	846	605	504	562	511
Transferencias unilaterales oficiales	43	76	88	68	106	114	130	169
Capital de largo plazo	473	660	481	790	605	377	414	430
Inversión directa	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	473	653	479	790	605	377	414	430
Sector oficial ^c	479	618	473	792	609	526	446	430
Préstamos recibidos	548	928	637	956	941	803	534	817
Amortizaciones	-67	-298	-158	-164	-332	-277	-88	-387
Bancos comerciales ^c	25	27	20	5	9	-148	-32	...
Préstamos recibidos	38	37	29	22	15	...	18	...
Amortizaciones	-13	-11	-9	-17	-6	...	-50	...
Otros sectores ^c	-30	8	-14	-7	-14	-1	-	-
Préstamos recibidos	17	45	15	10	8	-	-	-
Amortizaciones	-47	-37	-28	-17	-21	-1	-	-
Capital de corto plazo	65	5	395	-149	113	53	188	-38
Sector oficial	80	11	394	167	51	5	7	-49
Bancos comerciales	6	6	-33	-5	22	4	17	-
Otros sectores	-21	-13	34	-312	40	44	164	11
Errores y omisiones netos	11	-87	10	138	-219	-40	-170	-50
Balance global ^d	35	18	247	19	-194	-262	-170	-60
Variación total reservas (- aumento)	-82	-93	-128	-16	196	262	170	60
Oro monetario	-3	-18	-14	-5	54	...	...	...
Derechos especiales de giro	-1	1	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-59	-86	-134	-6	150	...	...	...
Otros activos	-14	16	24	3	-8	...	...	...
Uso de crédito del FMI	-5	-5	-5	-9	-	-	-	...

Fuente: 1980-1986, CEPAL sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1987-1989, CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye otros servicios no factoriales. ^c Incluye préstamos concedidos y otros activos y pasivos. ^d Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 18
NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa pública^b	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220	7 570
Largo y mediano plazo	2 578	3 263	3 901	4 496	5 321	5 733	6 773	...
Corto plazo	561	525	461	440	439	537	447	...
Desembolsos^c	455	375	347	598	614	490	286	286
Servicio	203	103	79	68	32	25	11	12
Amortizaciones ^d	59	40	28	23	13	12	5	8
Intereses	144	63	51	45	19	13	6	4
Porcentajes								
Relaciones^e								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	702.6	804.2	1 012.5	1 405.3	1 958.5	1 923.3	2 625.5	2 207.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	45.4	21.8	18.3	19.4	10.9	7.7	4.0	3.5
Intereses netos ^f /exportaciones de bienes y servicios	39.8	43.4	55.0	71.6	83.3	63.8	54.9	44.6
Servicio/desembolsos	44.6	27.4	22.8	11.3	5.2	5.1	3.8	4.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. ^c Corresponden a los desembolsos de la deuda contratada a largo plazo. ^d Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo. ^e Todas las relaciones se refieren a la deuda pública externa. ^f Corresponden a la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 19
NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 347.3	33 602.6	1 689.9
Alimentos, bebidas y tabaco	23.9	45.1	58.6	386.9	955.6	1 422.2	18 504.8	1 826.4
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	24.8	31.0	35.4	219.5	681.6	912.0	14 295.3	4 771.1
Alimentos, bebidas y tabaco	29.1	41.5	41.6	246.7	887.0	990.7	...	3 947.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES ^a

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Córdobas							
Remuneraciones medias anuales ^c	40	51	114	322	2 235	113 592	6 975 564
Indices (1985=100)							
Remuneraciones nominales medias anuales ^c	35.1	44.7	100.0	282.5	1 961	99 642	6 118 916
Indice de precios al consumidor	23.1	31.3	100	781.6	7 909	1 138 574	55 461 272
Remuneraciones reales	151.9	142.9	100	36.1	24.8	8.8	11.0
Tasas de crecimiento							
Remuneraciones							
Nominales	14.3	27.5	123.5	182.5	591.4	4 982.4	6 040.9
Reales ^d	-12.9	-5.9	-30.0	-63.9	-31.4	-64.5	25.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Comprende el salario promedio mensual total, percibido por el personal afiliado al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar. Durante 1988 (junio y de septiembre a diciembre) hubo variaciones en los salarios nominales; durante 1989, las variaciones fueron mensuales. ^b Cifras preliminares. ^c Excluye incentivos. ^d Deflactado mediante el índice de precios al consumidor.

Cuadro 21
NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas nuevos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	141	747	65 817	3 553 293	281.1	429.8	8 710.8	5 298.7
Ingresos tributarios	121	663	59 908	3 303 844	278.1	447.9	8 935.9	5 414.9
Directos	31	159	11 660	830 632	287.5	412.9	7 233.3	7 023.8
Indirectos	90	504	48 248	2 473 212	275.0	460.0	9 473.0	5 026.0
Sobre el comercio exterior	12	61	14 576	669 564	300.0	408.3	23 795.1	4 493.6
Ingresos no tributarios	20	84	5 909	249 449	300.0	320.0	6 934.5	4 121.5
2. Gastos corrientes	188	1 063	128 668	4 082 958	261.5	465.4	12 004.2	3 073.3
Remuneraciones	37	175	11 927	561 786	236.4	373.0	6 715.4	4 610.2
Otros gastos corrientes	151	888	116 741	3 521 172	268.3	488.1	13 046.5	2 916.2
3. Ahorro corriente (1-2)	-47	-316	-62 851	-529 665	213.3	572.3	19 789.6	742.7
4. Gastos de capital	30	127	19 783	432 155	150.0	323.3	15 477.2	2 084.5
Inversión real	18	95	11 803	226 642	100.0	427.8	12 324.2	1 820.2
Otros gastos de capital	12	32	7 980	205 513	300.0	166.7	24 837.5	2 475.4
5. Gastos totales (2+4)	218	1 190	148 451	4 515 113	240.6	445.9	12 374.9	2 941.5
6. Déficit (-) o superávit (+) (1-5)	-77	-443	-82 634	-961 820	185.2	475.3	18 553.3	1 064.0
7. Financiamiento del déficit	77	443	82 634	961 820				
Financiamiento interno neto	69	430	76 870	32 879				
Crédito recibido	70	432	76 880	46 590				
Amortización	1	2	10	13 711				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Financiamiento externo neto	1	-1	4 740	383 176				
Crédito recibido	1	1	4 744	383 190				
Amortizaciones	-	2	4	14				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes ^b	7	14	1 024	545 765				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-156.7	-248.8	-317.7	-122.6				
Déficit fiscal/gastos totales	35.3	37.2	55.7	21.3				
Ingresos tributarios/PIB	27.8	24.6	18.7	17.7				
Gastos totales/PIB	50.0	44.1	46.4	24.2				
Déficit fiscal/PIB	18.0	16.4	25.8	5.2				
Financiamiento interno/déficit	89.6	97.1	93.0	3.4				
Financiamiento externo/déficit	1.3	-0.2	5.7	39.8				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras Ministerio de Finanzas.

^a Cifras preliminares. ^b Donaciones.

Cuadro 22
NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de córdobas nuevos)			Tasas de crecimiento	
	1987	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a
Dinero (M₁)	1 238	141 970	3 150 550	11 368	2 119
Efectivo en poder del público	730	66 984	1 619 842	9 076	2 318
Depósitos en cuenta corriente	508	74 986	1 530 708	14 661	1 941
Factores de expansión					
Reservas internacionales netas	...	...	...
Crédito interno	1 241	236 868	10 325 843	18 987	4 259
Al sector público	887	190 561	8 778 171	21 384	4 506
Gobierno central (neto)	418	68 274	2 348 965	16 233	3 340
Instituciones públicas	469	122 287	6 429 206	25 974	5 157
Al sector privado	354	46 307	1 547 672	12 981	3 242
Factores de absorción					
Cuasidínero	99	24 661	1 511 595	24 710	6 029
Depósitos de ahorro y a plazo	95	9 438	525 584	9 793	5 469
Otros	4	15 223	986 011	380 475	6 377
Multiplicadores monetarios (coeficientes)					
M ₁ /PIB	...	0.22	0.09		
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	...	4.47	11.33		

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

^a Cifras preliminares.

PANAMA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1989 se prolongó la severa recesión observada durante los dos años anteriores, que revistió caracteres especialmente agudos en 1988. Ese fenómeno tuvo como trasfondo una grave crisis política que en 1989 registró una fase de expectativa durante el primer semestre (mientras se desarrollaba el proceso electoral) para luego profundizarse hasta desembocar en una intervención militar de carácter foráneo. En ese panorama, el producto interno bruto volvió a caer, esta vez en forma leve (-0.8%), luego de la reducción de 16% anotada en 1988. Como consecuencia de ello, sólo en los dos últimos años el producto interno bruto por habitante se deterioró a un grado tal que resultó casi 20% menor que el de 1980.

La recesión provocó una pequeña caída de los precios (-0.2%), mientras que en el comercio exterior se mantuvo un balance comercial favorable, aunque menor que el del año anterior, debido a la vigorosa recuperación de las importaciones. Por otra parte, el egreso de capitales también disminuyó, por lo que nuevamente la pérdida de reservas internacionales fue poco significativa. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Los efectos recesivos en las actividades del mercado interno, en especial en la construcción, fueron agravados por la disminución del volumen de operaciones registrada en algunos de los servicios internacionales como la banca, los transportes y el turismo, que contribuyeron al mantenimiento del elevado nivel de desempleo. Por otro lado, la leve caída del nivel general de precios provocada por la recesión permitió que se mantuvieran los salarios reales.

El consumo privado mostró una recuperación de 9.6%, aunque el nivel absoluto, luego de la extraordinaria contracción de 1988,

permaneció muy por debajo del registrado dos años antes. En ello influyeron dos factores: por un lado, un cierto aumento temporal de la liquidez, a medida que el sistema bancario nacional abría algunas posibilidades de retiro de fondos que se habían mantenido congelados luego de las drásticas disposiciones adoptadas un año antes, y, por otro lado, el uso, de parte de los estratos medios, de algunos recursos líquidos mantenidos en reserva. Al mismo tiempo, la precaria situación de las finanzas gubernamentales, cuyo déficit se elevó a 6.2% del producto interno bruto, indujo a las autoridades a seguir aplicando una política de gastos sumamente rigurosa y selectiva en cuanto al uso de los recursos. Por esa razón, el consumo del gobierno experimentó una nueva merma, aunque esta vez fue muy pequeña. Así, el proceso de formación de capital continuó debilitándose, al punto de que el coeficiente de inversión fija apenas sobrepasó el 9%, luego de haber sido superior a 24% en 1980.

Las medidas de presión económica adoptadas por los Estados Unidos desde el año anterior, especialmente la congelación de fondos públicos y la prohibición del envío de remesas, determinaron el escaso ingreso de divisas. Ello sumado a la baja liquidez del sistema bancario, en especial del Banco Nacional de Panamá, redundaron en una reducción de los medios de pago, que se sumó a la registrada durante los dos años anteriores. El gobierno trató de morigerar los efectos restrictivos de estas medidas en las finanzas públicas, mediante la emisión de pagarés que fueron usados como sustituto de la moneda, permitiendo mantener la marcha de la administración.

Los indicadores de la evolución económica mostraron una rápida recuperación durante el

Gráfico 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

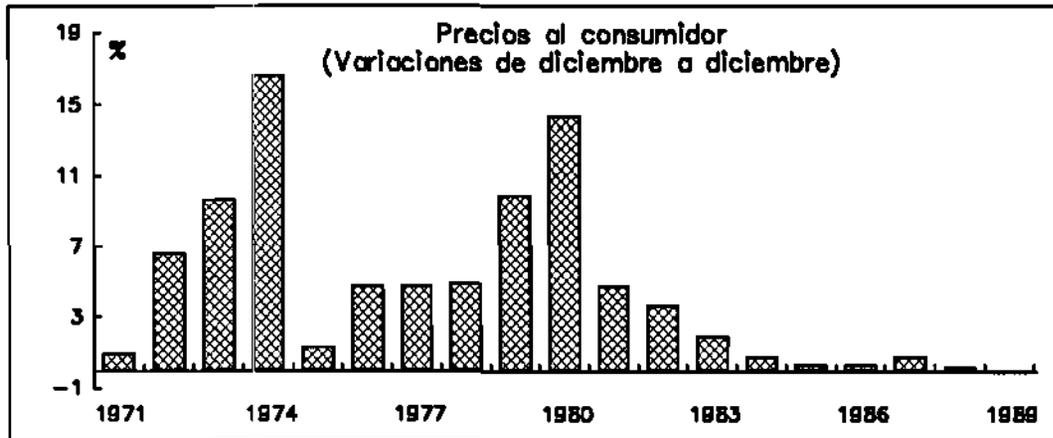
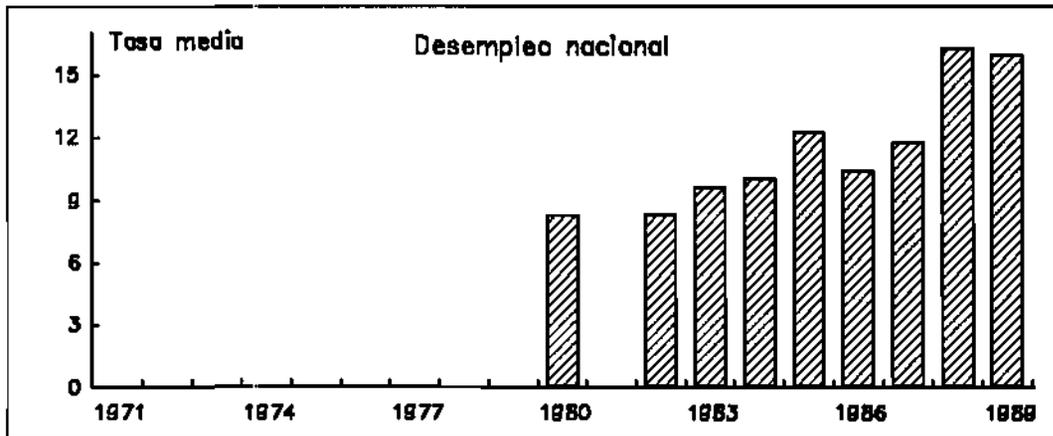
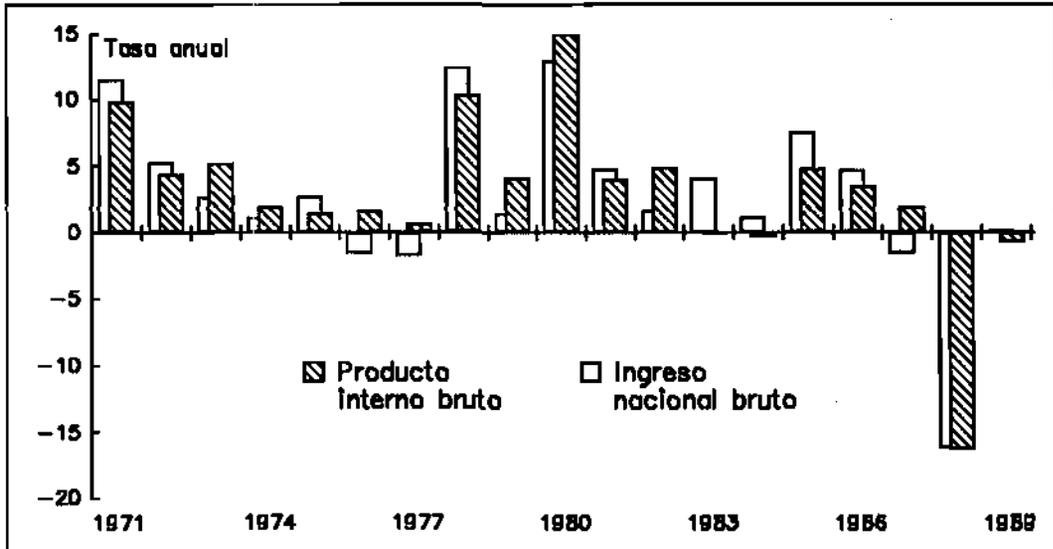
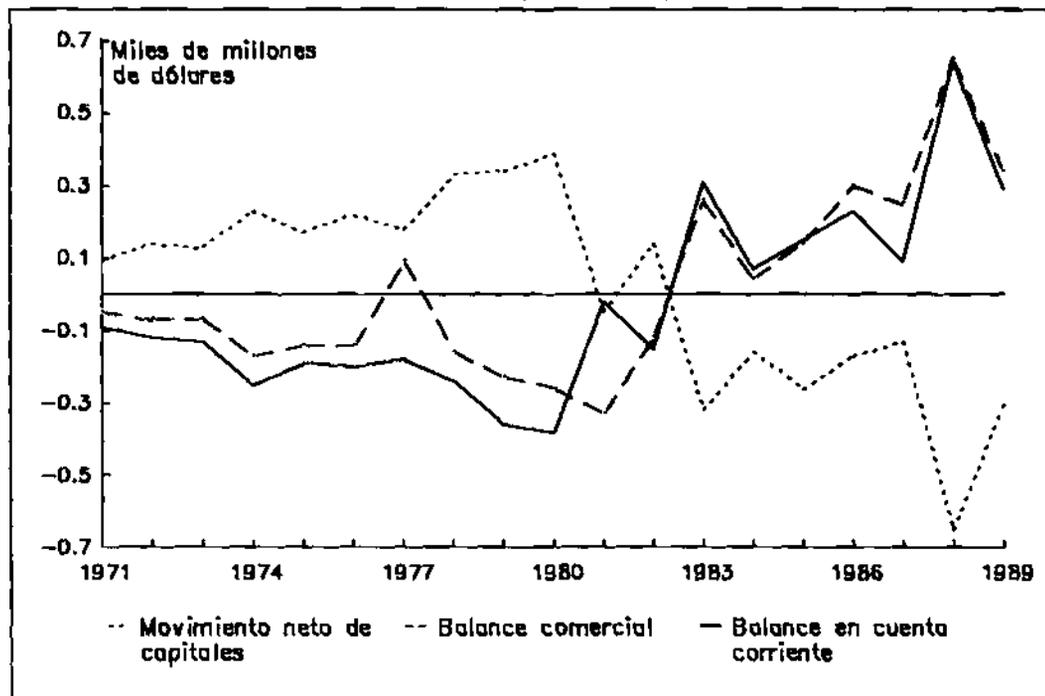


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

primer semestre, al amparo del proceso electoral, debido a la influencia de las favorables expectativas respecto al curso probable de los acontecimientos políticos. Sin embargo, tanto en el ámbito interno como en el escenario internacional, se fueron sucediendo una serie de hechos que revirtieron esas expectativas. La anulación de los resultados electorales y el vencimiento del período constitucional del gobierno precipitaron primero la formación de un gobierno provisional en septiembre, y, luego, una serie de acontecimientos, de carácter político y militar, que culminaron con la invasión del territorio panameño y la instalación de un nuevo gobierno.

Como consecuencia de las operaciones bélicas de la invasión, se registraron pérdidas de vidas humanas y destrucción de viviendas; entre éstas últimas, las de mayor importancia ocurrieron en el denominado Barrio Chorrillos de la ciudad de Panamá, situado en las proximidades de una base militar destruida en el operativo, que afectó a un número estimado

de entre 10 000 y 15 000 personas. En medio de una situación caótica, durante varios días del mes de diciembre, y hasta que las nuevas autoridades asumieron el gobierno, en amplias zonas comerciales de las dos principales ciudades del país, Panamá y Colón y, en menor medida, en la Zona Libre de Colón, se produjeron actos de saqueo y sabotaje comercial que causaron algunos daños a obras de infraestructura.

El clima político del segundo semestre y la casi completa paralización de las actividades económicas durante los últimos diez días del año afectaron negativamente la evolución económica, aunque la mayor parte de su efecto deberá reflejarse en el próximo año. Fueron agravados también los problemas financieros externos, las finanzas gubernamentales y el abastecimiento, especialmente de alimentos e insumos. Las tensiones políticas y económicas afectaron en forma moderada la prestación de los servicios internacionales, habiéndose suspendido por primera vez y por un día las operaciones de tráfico del Canal de Panamá.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

En general se observó una prolongación del panorama depresivo generado por la violenta recesión del año anterior. Sin embargo, la demanda global mostró una recuperación parcial, aunque leve, en relación con la caída previa. Dicho repunte se vió respaldado, de un lado, por el mantenimiento de la masa salarial del año anterior, y del otro, por el incremento del ingreso nacional bruto, merced al aumento de las transferencias privadas netas del exterior, que superó el efecto negativo de la relación de precios de intercambio y el egreso neto por concepto de pago de factores del exterior. (Véase el cuadro 2.)

La recuperación de la demanda interna (4.9%) se centró en el incremento del consumo privado (9.6%), que tendió a estabilizarse luego de la contracción experimentada durante los tres años anteriores, especialmente en 1988, cuando bajó más de 20%. Al mismo tiempo, la inversión bruta interna nuevamente cayó (-7.5%) pues, como consecuencia de la inestabilidad política y de las desfavorables expectativas, la inversión fija del sector privado volvió a reducirse en forma considerable: (-38%), luego de registrar -57% durante el año anterior. Esta reducción se vio amortiguada por la recuperación de la inversión pública y por la escasa variación de los inventarios. Por otra parte, el crecimiento del volumen de las exportaciones permitió absorber prácticamente el total de los descensos del año anterior.

La mayor demanda global fue cubierta por la recuperación parcial del volumen de las importaciones, ya que el producto interno bruto registró una nueva, aunque pequeña disminución. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

En el marco del generalizado panorama recesivo, se debió lamentar una nueva y aguda retracción de la construcción. Solamente las actividades agropecuaria e industrial mostraron una parcial recuperación. Los servicios, por su parte, mostraron tendencias diversas; los servicios básicos descendieron bruscamente, en especial la generación de electricidad y

el transporte en general, mientras que en los demás se registraron variaciones en pequeña escala. (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* Las actividades agropecuarias mostraron cierta recuperación, luego del efecto recesivo de 1988, que, sin embargo, fue menos grave en este rubro que en los vinculados al sector urbano. La recuperación señalada se concentró en los cultivos de exportación, el arroz y el beneficio de vacunos. (Véase el cuadro 6.) De todas maneras, permanecieron vigentes diversas dificultades de carácter general: la escasez de insumos importados en calidad, cantidad y oportunidad necesarias, que trató de atenuarse mediante acuerdos comerciales especiales con otros gobiernos; las limitadas labores de mantenimiento que significaron el deterioro de plantaciones cafetaleras y la reaparición de algunas plagas; y, por último, la falta de fluidez financiera, que, a pesar de los esfuerzos desplegados por el sistema bancario público, perjudicó las cosechas de algunos alimentos.

ii) *La producción pesquera.* Este sector, de gran potencial como generador de divisas, es aún de incipiente desarrollo. El hecho más significativo fue que prácticamente casi todos los rubros recuperaron su dinamismo aunque en general en niveles muy inferiores a los del trienio anterior. (Véase el cuadro 7.)

iii) *La industria manufacturera.* También este sector mostró cierta recuperación, si bien alcanzó niveles muy inferiores a los históricos. Sin embargo, los alimentos y los productos derivados del petróleo, que abarcan cerca de 80% de la producción industrial, pudieron recuperar niveles similares a los de los tres años anteriores, mientras que el resto permaneció en un nivel muy inferior. (Véase el cuadro 8.)

iv) *La construcción.* La crisis económica y las tensiones de carácter político prevalecientes durante gran parte del año se combinaron para inhibir seriamente y por segundo año consecutivo la ejecución de programas de edificación. La construcción de viviendas virtualmente se paralizó, tras alcanzar una superficie edificada que representó sólo 3% de la registrada en 1987. (Véase el cuadro 9.)

v) *La energía eléctrica.* El dinamismo registrado en la generación de energía eléctrica hasta 1987 se revirtió en el último bienio, como consecuencia de la crisis económica que determinó un descenso de la recaudación por concepto de consumo de energía. Ello generó dificultades de carácter financiero de la empresa estatal, que afectaron el mantenimiento adecuado de los equipos de generación, transmisión y distribución, e hicieron que se postergaran algunos proyectos de expansión. (Véase el cuadro 10.)

vi) *Otros sectores.* En el caso del transporte, la reducción fue consecuencia, principalmente, del menor uso del oleoducto transistmico, por causas ajenas a la crisis económica. Por su parte, los servicios financieros siguieron, por segundo año consecutivo, la tendencia a la baja, en tanto que la actividad del comercio y el turismo inició una leve recuperación en 1989, luego de un bienio de descensos. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

c) **La evolución del empleo**

Según datos oficiales, el desempleo abierto se mantuvo en alrededor de 16%, nivel similar al del año anterior. Hubo un descenso leve en la región metropolitana, que se vio compensado con el aumento experimentado en el resto del país. (Véase el cuadro 13.) Ello podría atribuirse a que parte de la fuerza de trabajo que había emigrado a la zona metropolitana en los periodos de auge económico ha ido retornando a sus lugares de origen ante la sostenida situación de crisis. Es probable que este fenómeno obedezca a la fuerte depresión del sector de la construcción, que en las dos últimas décadas se había transformado en una de las actividades de mayor dinamismo, con capacidad para absorber una gran cantidad de mano de obra.

Por otra parte, a fines de 1989, se esperaba una posible reducción del plantel de funcionarios públicos, que representaban aproximadamente 20% de la fuerza de trabajo.

3. El sector externo

La balanza de pagos continuó reflejando el egreso de capitales derivado de los saldos favorables de la cuenta corriente, situación que en 1989 tuvo como agravante las restricciones impuestas al ingreso de divisas por parte del gobierno norteamericano. Sin embargo, dentro del panorama económico deprimido, se destacó la expansión del comercio de las zonas libres; en ello se combinó una política de estímulo oficial con el interés de los países del Lejano Oriente y de América Latina y el Caribe por continuar aprovechando la ubicación geográfica de Panamá y sus instalaciones de infraestructura para la intermediación comercial. El aumento de las operaciones de las zonas libres, que dio lugar a importantes ingresos para el país, amortiguó algunas de las distorsiones de carácter financiero.

a) **El comercio de bienes y servicios**

En el caso del comercio de bienes, se destacó el importante incremento del volumen de las importaciones, principalmente gracias al impulso proveniente de las zonas libres. Al

mismo tiempo, se recuperó el volumen exportado de bienes, mientras que la relación de precios del intercambio de bienes fue nuevamente favorable para el país. Asimismo, el poder de compra de las exportaciones creció de manera considerable, con lo que se aminoraron los efectos de la crisis externa. (Véase el cuadro 14.)

El mayor volumen de las importaciones podría atribuirse a la necesidad de restituir los niveles de inventarios en las zonas libres y, en menor grado, a la demanda interna, principalmente de bienes de consumo y productos intermedios. (Véase el cuadro 15.) Por otra parte, las exportaciones de las zonas libres, que a mediados de los años ochenta superaban apenas los 1 600 millones de dólares, desbordó el nivel de los 2 000 millones en el trienio siguiente, para elevarse a 2 400 millones en 1989. En cambio, si bien las ventas externas de origen nacional fueron algo mayores con respecto al año anterior, siguieron registrando niveles ligeramente inferiores a las de mediados del decenio; en ello fue determinante la recuperación del precio del

banano y de los volúmenes exportados de camarón. (Véanse los cuadros 16 y 17.) El saldo de los servicios no factoriales se mantuvo favorable en torno a los 800 millones de dólares, a pesar de reducciones tales como la que afectó al funcionamiento del oleoducto transístmico. (Véase el cuadro 18.)

b) El pago neto de factores y el saldo de la cuenta corriente

El saldo por servicios de factores, que suele estar determinado principalmente por el movimiento de los intereses bancarios, no experimentó variaciones sustanciales, aunque las operaciones del centro financiero internacional se redujeron drásticamente en los últimos años. En forma concomitante, ante la disminución del volumen de operación de los servicios internacionales, la remisión neta de utilidades también decreció.

El balance en cuenta corriente fue positivo, aunque alcanzó a menos de la mitad del monto del año anterior; en ello influyó decisivamente

el resultado del balance comercial, que se redujo a causa del fuerte crecimiento del valor de las importaciones. (Véase el cuadro 19.)

c) El endeudamiento externo

El monto de la deuda externa pública se elevó en forma muy escasa, en circunstancias que, a causa de la crisis política, las entidades financieras internacionales fueron renuentes a concertar los términos de la renegociación. Ello se vio agravado por la suspensión —a mediados del año— de las gestiones para obtener cooperación del Fondo Monetario Internacional, por lo que a partir de entonces, se paralizaron las negociaciones con la mayoría de los acreedores. Por esa razón, tanto el servicio de la deuda como los nuevos desembolsos fueron muy exiguos en relación a los años anteriores. El nivel de la deuda externa pública de algo más de 3 800 millones de dólares registrado a fines del año, no incluye las partidas correspondientes a intereses en mora. (Véanse los cuadros 20 y 21.)

4. Los precios y las remuneraciones

Como consecuencia de los conflictos políticos y sociales suscitados en el primer semestre de 1988, no se realizó el relevamiento de los precios durante tres meses. Este hecho dificultó su comparabilidad con las cifras de 1989. Sin embargo, según los datos disponibles, prácticamente no hubo variaciones en el índice de precios al consumidor durante los nueve meses comparables. En los doce meses de 1989, ese índice registró una disminución de 0.2%. (Véase el cuadro 22.)

Cabe destacar el hecho de que la cotización de los alimentos —según datos oficiales— se redujo en 1.3% durante el año, lo que podría

atribuirse al efecto de las restricciones temporales de la demanda y al aumento de la oferta de alimentos de origen importado, que creció 30% recuperando en la práctica sus niveles habituales.

En lo que concierne a los salarios, no se observaron cambios significativos en la evolución de sus niveles reales, a excepción del sector industrial. (Véase el cuadro 23.) Sin embargo, pese a que el salario por hora trabajada en la práctica se mantuvo fijo durante el año, en algunos estratos de bajo nivel de ingresos, la remuneración promedio por trabajador se redujo por efecto de la disminución del número de horas trabajadas.

5. Las políticas bancaria y fiscal

a) La política bancaria

Los activos totales del centro bancario internacional, registraron un crecimiento muy leve (3%), como resultado del aumento de las

inversiones en valores y del incremento de la cartera crediticia externa; con ello se interrumpió la brusca tendencia descendente observada desde mediados de 1987 y acentuada muy

seriamente durante el año siguiente. (Véase el cuadro 24.)

No obstante, esta tendencia no se reprodujo en el sistema bancario nacional, cuyos activos se continuaron reduciendo aunque en una escala mucho menor que la registrada entre 1987 y 1988; el renglón más afectado correspondió al de los activos líquidos, cuyo nivel fue sólo algo superior a una novena parte del alcanzado en 1986. (Véase el cuadro 25.)

Por otra parte, los créditos concedidos por el sistema bancario nacional al sector privado interno volvieron a decrecer de manera notable, en tanto que los dirigidos al exterior recuperaron algo de dinamismo, aunque a niveles sustancialmente menores que en años anteriores. (Véase el cuadro 26.)

En resumen, durante casi todo el año se fue constatando que la política que habían adoptado las autoridades durante 1988, caracterizada por una lenta apertura de algunas operaciones y posibilidades de acceder a algunos recursos financieros, llegó a su límite. Ello obedeció, principalmente, a que la liquidez del Banco Nacional de Panamá fue durante casi todo el período relativamente exigua. Asimismo, las tensiones derivadas de las controversias entre grupos políticos, suscitadas antes y después de las elecciones del mes de mayo, probablemente estimularon aún más la incertidumbre y el escepticismo respecto de la evolución de la economía, y contribuyeron a postergar la recuperación del sistema bancario.

b) La política fiscal

El déficit fiscal volvió a crecer bruscamente, alcanzando a 6.2% del producto interno bruto, como consecuencia de la nueva caída de la recaudación fiscal (que sucedió a la drástica reducción ocurrida en 1988) del aumento de los pagos de los intereses de la deuda pública, como asimismo de los gastos de inversión.

Los principales tributos evolucionaron de manera diferente; merced al mejoramiento de los sistemas administrativos de recaudación impositiva y a los controles tributarios, los impuestos indirectos lograron cierta recuperación, especialmente los aplicables al comercio exterior. En cambio, los tributos directos —como, por ejemplo, el impuesto sobre la renta—, se redujeron aún más que en el año anterior, a consecuencia del efecto desfasado de la aguda recesión económica de 1988 y de las sanciones económicas ya mencionadas.

Las remuneraciones de los empleados públicos se redujeron durante el año, con mayor intensidad que en el anterior, al no proveerse las vacantes y al desplazarse hacia 1990 una parte del pago correspondiente al salario anual adicional. En cuanto al gasto, se continuó aplicando una política rigurosa en el uso de los recursos financieros del gobierno central, dada la precariedad de la recaudación. (Véase el cuadro 28.)

Ante la falta de liquidez y las restricciones externas, el déficit se financió internamente merced a la emisión de pagarés utilizados para pagar servicios o adquisiciones diversas. De manera excepcional, ciertas empresas nacionales o extranjeras que contaron con liquidez canjearon los pagarés, incluso, algunos de ellos, por dinero en efectivo.

Cuadro 1
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	109.1	109.0	108.6	113.8	117.7	120.3	100.4	99.5
Ingreso nacional bruto	106.4	110.8	112.2	120.8	126.5	124.5	104.3	104.5
Población (millones de habitantes)	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4
Producto interno bruto por habitante	104.4	102.1	99.5	102.1	103.4	103.3	84.5	82.2
Déficit del sector público/PIB ^{b c}	...	...	...	2.2	1.9	0.4	4.2	6.2
Tasa de desocupación ^b	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.8	16.3	16.0
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	4.9	-0.1	-0.4	4.8	3.5	2.0	-16.4	-0.8
Producto interno bruto por habitante	2.7	-2.2	-2.6	2.6	1.3	-0.1	-18.2	-2.8
Ingreso nacional bruto	1.6	4.1	1.2	7.6	4.7	-1.6	-16.2	0.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2
Sueldos y salarios reales ^d	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	-1.5	-0.4	0.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
de bienes y servicios	-3.0	-17.6	-0.2	12.1	11.4	1.7	-5.8	8.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
de bienes y servicios	-7.8	-27.2	7.7	8.8	6.9	3.4	-17.7	21.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
de bienes y servicios	-7.4	14.0	3.1	1.1	16.1	-4.2	5.0	6.2
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-124	255	42	141	300	247	650	344
Pago neto de utilidades e intereses	-37	-126	-73	-46	28	97	-26	8
Saldo de la cuenta corriente	-152	311	74	147	233	92	641	291
Saldo de la cuenta de capital	136	-323	-158	-264	-173	-129	-647	-300
Variación de las reservas internacionales netas	-9	-3	-70	-157	30	-85	12	9
Deuda externa pública desembolsada ^e	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731	3 771	3 814

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Porcentajes.

^c Comprende al gobierno central. Excluye gastos de amortización de la deuda.

^d Sueldos y salarios mínimos de la ciudad de Panamá.

^e Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2
PANAMA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	124.5	104.3	104.5	97.2	100.7	101.1	102.0
a) Producto interno bruto	120.1	100.4	99.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-0.2	-2.4	-2.3
c) Ingreso neto de factores del exterior	19.5	-36.1	-36.4	-3.2	-0.5	1.1	1.2
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	434.3	559.4	755.2	0.4	1.5	2.3	3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	111.4	87.3	91.6	148.8	136.8	2.0	0.2	-21.6	4.8
Producto interno bruto a precios de mercado	120.1	100.4	99.5	100.0	100.0	3.5	2.0	-16.4	-0.8
Importaciones de bienes y servicios ^b	93.4	60.6	75.2	48.8	36.8	-1.6	-4.5	-35.1	24.1
Demanda global	111.4	87.3	91.6	148.8	136.8	2.0	0.2	-21.6	4.8
Demanda interna	113.2	80.9	84.9	103.4	88.2	0.8	1.1	-28.5	4.9
Inversión bruta interna	87.5	36.1	33.4	27.7	9.3	8.6	2.4	-58.8	-7.5
Inversión bruta fija	99.7	47.1	38.1	24.3	9.3	9.7	0.2	-52.8	-19.0
Construcción	88.4	46.3	36.0	15.9	5.7	16.6	2.2	-47.6	-22.3
Maquinaria y equipo	120.9	48.5	42.2	8.5	3.6	1.8	-2.3	-59.9	-13.1
Pública	31.8	24.2	37.0	9.9	3.7	-11.6	-31.3	-23.9	53.1
Privada	146.4	62.8	38.9	14.4	5.6	16.2	7.6	-57.1	-38.1
Variación de existencias	-0.5	-43.2	-0.9	3.4	-				
Consumo total	122.6	97.3	103.8	75.7	78.9	-1.1	0.7	-20.6	6.6
Gobierno general	141.7	114.4	113.7	19.1	21.8	8.5	5.0	-19.2	-0.6
Privado	116.2	91.6	100.4	56.6	57.0	-4.4	-0.9	-21.2	9.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	107.1	102.0	106.8	45.4	48.6	4.9	-2.0	-4.8	4.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**PANAMA: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	26.6	21.1	18.9	19.2	20.1	20.2	10.0	9.3
Ahorro interno bruto	24.9	23.7	15.6	18.1	21.7	22.7	26.6	21.1
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.4	0.1	-3.2	-1.2	-1.1	-0.5	1.1	1.2
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.6	-2.2	1.4	1.7	3.1	-0.2	-2.4	-2.3
Transferencias unilaterales privadas	0.9	1.0	2.3	2.7	2.4	1.5	2.3	3.1
Ahorro nacional bruto	19.8	22.5	16.1	21.3	26.2	23.5	27.7	23.1
Ahorro externo	6.8	-1.4	2.8	-2.2	-6.1	-3.3	-17.7	-13.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	120.1	100.4	99.5	100.0	100.0	3.5	2.0	-16.4	-0.8
Bienes	102.3	77.4	77.8	26.5	20.7	1.5	3.8	-24.4	0.5
Agricultura	123.3	114.0	116.8	9.0	10.6	-2.2	7.4	-7.5	2.4
Minería	87.1	54.8	38.6	0.2	0.1	4.1	8.1	-37.0	-29.6
Industria manufacturera	104.4	80.0	84.2	10.0	8.5	2.2	3.7	-23.4	5.3
Construcción	73.9	29.0	21.6	7.3	1.6	7.5	-2.7	-60.7	-25.8
Servicios básicos	143.4	132.3	122.9	23.4	29.0	2.9	4.7	-7.8	-7.1
Electricidad, gas y agua	146.5	142.6	137.6	3.2	4.4	5.9	7.0	-2.7	-3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	142.9	130.6	120.6	20.2	24.5	2.4	4.3	-8.6	-7.7
Otros servicios	122.7	103.2	104.7	52.0	54.7	4.2	0.3	-15.9	1.5
Comercio, restaurantes y hoteles	95.0	71.3	73.9	17.4	12.9	1.6	-4.7	-24.9	3.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	137.4	120.1	119.0	14.1	16.9	6.6	2.7	-12.6	-0.9
Propiedad de la vivienda	124.4	125.4	125.8	7.0	8.8	3.9	4.1	0.8	0.3
Servicios comunales, sociales y personales	136.0	118.5	120.9	20.5	24.9	4.2	1.9	-12.9	2.0
Servicios gubernamentales	135.4	131.2	129.6	12.5	16.3	2.5	2.7	-3.1	-1.2
Ajustes por servicios bancarios	181.6	144.9	137.9	4.1	5.7	4.6	1.8	-20.2	-4.8
Derechos de importación	140.9	54.4	63.0	2.2	1.4	17.2	-6.4	-61.4	15.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1980 = 100)	116.9	111.9	121.3	115.1	116.9	-4.3	8.4	-5.1	1.6
Agrícola	113.5	104.4	114.8	107.3	108.4	-8.0	10.0	-6.5	1.0
Pecuaria	125.8	130.5	138.8	137.1	140.1	3.7	6.4	-1.2	2.2
Silvícola	112.0	110.0	108.0	88.0	94.0	-1.8	-1.8	-	6.8
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Banano	1 067	907	1 251	1 081	1 095	-15.0	37.9	-13.6	1.3
Caña de azúcar	2 007	1 760	1 660	1 454	1 457	-12.3	-5.7	-12.4	0.2
Café	11	9	11	12	...	-18.2	22.2	9.1	...
De consumo interno									
Arroz	175	187	181	180	183	6.9	-3.2	-0.6	1.7
Maíz	71	96	93	98	93	35.2	-3.1	5.4	-5.1
Frijol de bejuco	3	4	4	3	4	51.7	-9.1	-20.0	34.4
Tabaco	1	1	2	1	...	7.7	7.1	-20.0	...
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^c									
Vacunos	1 447	1 430	1 410	1 423	...	-1.2	-1.4	0.9	...
Porcinos	208	250	229	221	...	20.2	-8.4	-3.5	...
Aves ^d	5 789	6 659	7 236	6 201	...	15.0	8.7	-14.3	...
Beneficios^e									
Vacunos	295	296	289	257	270	0.3	-2.4	-11.1	5.1
Porcinos	156	176	177	150	150	12.8	0.6	-15.3	-
Aves	17 602	20 242	24 705	20 418	17 459	15.0	22.0	-17.4	-14.5
Otras producciones									
Leche ^e	94	111	113	107	111	18.1	1.8	-5.3	3.7
Huevos ^f	192	206	233	207	150	7.3	13.1	-11.2	-27.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República, y del Ministerio de Desarrollo Agropecuario.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de cabezas. ^d La Existencia de aves ha sido estimada por la Dirección Nacional de Planificación Sectorial, dependiente del Ministerio de Desarrollo Agropecuario, como una parvada de las cuatro que se dan aproximadamente en el año, dependiendo de la cantidad de aves en existencia en los criaderos. ^e Millones de litros. ^f Millones de unidades.

Cuadro 7
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento		
					1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción pesquera (1980=100)	112.2	79.8	56.4	69.3	-28.9	-29.3	22.9
Camarones	125.3	73.5	56.7	68.5	-41.3	-22.9	20.8
Pescado	50.7	78.4	44.9	78.1	54.6	-42.7	73.9
Otros ^b	101.6	134.7	72.0	61.1	32.6	-46.5	-15.1
Captura^c							
Camarones ^d	7.2	4.2	3.2	3.9	-41.4	-22.8	20.8
Langosta	0.5	0.6	0.3	...	32.6	-46.6	...
Pescado	92.9	143.5	82.2	143.0	54.5	-42.7	73.9
Producción industrial^c							
Aceite de pescado	14.5	13.8	5.6	16.9	-5.1	-59.4	202.6
Harina de pescado	17.1	31.4	20.3	30.6	83.5	-35.4	51.0
Exportación^c							
Camarones frescos o congelados	8.6	6.9	6.1	7.5	-19.6	-12.0	24.2
Harina de pescado	9.4	21.0	10.8	18.5	123.5	-48.6	71.0
Aceite de pescado	11.2	10.2	3.1	13.4	-8.9	-70.0	337.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República, del Ministerio de Comercio e Industrias, y de la Dirección de Recursos Marinos, dependiente del Ministerio de Desarrollo Agropecuario.

^a Cifras preliminares. ^b Conchuelas y otros moluscos, principalmente. ^c Miles de toneladas. ^d Excluye la producción de viveros.

Cuadro 8
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición porcentual (1988) ^b	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción manufacturera (1981 = 100)	105.2	112.8	85.5	90.1	100.0	2.7	7.2	-24.2	5.4
Alimentos, bebidas y tabaco	100.2	107.5	93.8	99.3	55.6	1.6	7.3	-12.7	5.9
Textiles, vestuario y productos de cuero	121.9	117.9	82.9	84.8	4.8	5.4	-3.3	-29.7	2.3
Madera, muebles y accesorios	101.6	94.0	42.8	55.6	1.4	1.0	-7.5	-54.5	29.9
Papel, imprenta y editoriales	101.3	96.6	81.7	86.9	8.1	-4.7	-4.6	-15.4	6.4
Químicos y derivados del petróleo	110.2	130.9	102.7	106.7	22.4	-1.1	18.8	-21.5	3.9
Minerales no metálicos	95.4	102.6	40.9	40.2	2.7	21.2	7.5	-60.1	-1.7
Industrias metálicas básicas	76.1	116.5	39.0	36.7	0.5	13.6	53.1	-66.5	-5.9
Productos metálicos	133.1	142.6	76.5	78.3	4.0	5.6	7.1	-46.4	2.4
Otras manufacturas	142.4	136.4	92.9	113.2	0.5	10.6	-4.2	-31.9	21.9
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar ^c	131.0	115.1	100.0	101.8		-13.5	-12.1	-13.1	1.8
Cerveza ^d	92.5	101.4	87.1	104.2		16.1	9.6	-14.1	19.6
Bebidas gaseosas ^d	88.6	96.5	78.3	...		6.9	8.9	-18.9	...
Leche evaporada, condensada y en polvo ^c	22.2	20.8	18.6	21.7		15.6	-6.3	-10.6	16.7
Cigarrillos ^e	872.8	825.6	670.9	636.8		-	-5.4	-18.7	-5.1
Calzado ^f	2 595	2 472	1 417	...		2.5	-4.7	-42.7	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^g	267.6	305.5	247.0	255.0		6.0	14.2	-19.1	3.2
Empleo ^h	64.2	72.5	61.9	65.1		-3.6	12.9	-14.6	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción. ^c Miles de toneladas.
^d Millones de litros. ^e Millones de unidades. ^f Miles de pares. ^g Miles de MWh. ^h Miles de personas, según la encuesta de hogares.

Cuadro 9
PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Superficie edificada^b (miles de m ²)	484	678	780	131	55	40.1	15.0	-83.2	-58.0
Vivienda	341	481	610	79	20	41.1	26.8	-87.0	-74.7
Valor de las construcciones^c (millones de balboas)	143.3	181.7	201.2	45.2	23.2	26.8	10.7	-77.5	-48.7
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento ^d	308	337	383	170	109	9.4	13.6	-55.6	-35.9
Empleo ^{e f}	33.3	34.6	35.4	21.9	21.6	3.9	2.3	-38.1	-1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados, solamente en el Distrito de Panamá. ^c A nivel nacional, según el registro de permisos de construcción autorizados. ^d Miles de toneladas. ^e Datos de la encuesta de hogares llevada a cabo durante el mes de agosto. ^f Miles de personas.

Cuadro 10
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y EL CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta total	2 407	2 714	2 855	2 705	2 691	12.8	5.2	-5.3	-0.5
Generación neta	2 377	2 547	2 624	2 524	2 563	7.2	3.0	-3.8	1.5
Generación bruta	2 411	2 578	2 663	2 548	...	6.9	3.3	-4.3	...
Hidroeléctrica	1 918	2 088	2 025	2 193	2 182	8.9	-3.0	8.3	-0.5
Vapor	312	339	423	272	307	8.7	24.8	-35.7	12.9
Diesel	147	120	176	59	74	-18.4	46.7	-66.5	25.4
Menos servicios propios	34	31	39	24	...	-8.8	25.8	-38.5	...
Importación	-	92	105	78	128	-	14.1	-25.7	64.1
Compras a otros sistemas	30	75	126	103	...	150.0	68.0	-18.3	...
Demanda total	2 407	2 714	2 855	2 705	2 691	12.8	5.2	-5.3	-0.5
Consumo interno	1 944	2 111	2 283	2 114	2 083	8.6	8.1	-7.4	-1.5
Residencial	560	607	663	655	615	8.5	9.2	-1.2	-6.1
Comercial	610	648	678	606	...	6.2	4.7	-10.7	...
Industrial	252	268	305	247	255	6.0	14.1	-19.1	3.2
Público y otros	522	588	637	606	...	12.6	8.3	-4.9	...
Exportación	1	79	18	40	59	...	-77.2	122.2	47.5
Pérdidas de transmisión y distribución	462	524	554	551	549	13.4	5.7	-0.5	-0.4
Otros indicadores									
Coeficientes de pérdidas/oferta total ^b	19.2	19.3	19.4	20.4	20.4				
Consumo de bunker como insumo de la industria ^c	1 020	1 018	1 326	...	...	-0.2	30.3	...	...
Capacidad instalada ^d	853	849	844	904	...	-0.5	-0.6	7.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República y de boletines de estadística del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE).

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c Miles de barriles. ^d MW.

Cuadro 11
PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de balboas a precios de 1970									
Producto interno bruto									
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	513	525	548	501	462	2.4	4.4	-8.6	-7.8
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	157	138	148	123	79	-12.5	7.5	-16.7	-35.8
Comisión del Canal de Panamá	177	186	188	193	187	5.1	0.9	2.8	-3.1
Zona Libre de Colón	64	80	88	75	83	24.2	10.6	-14.8	10.7
Otros	114	122	124	110	113	7.0	1.6	-11.3	2.7
Servicios financieros	283	301	310	274	268	6.4	2.9	-11.6	-2.2
Banca	59	63	64	48	45	7.9	1.0	-24.2	-6.8
Seguros	15	17	17	14	12	14.0	-3.5	-15.2	-14.3
Propiedad de la vivienda	140	146	152	153	153	3.8	4.2	0.7	0.1
Otros	69	75	78	59	57	8.6	3.4	-24.0	-3.9
Comercio y turismo	251	255	243	183	189	1.6	-4.8	-24.7	3.3
Al por mayor	91	92	91	71	75	1.5	-2.1	-21.5	5.6
Al por menor	125	127	119	84	86	1.8	-6.8	-29.2	2.4
Restaurantes y hoteles	36	36	34	28	29	0.8	-5.0	-17.6	3.6
Millones de balboas									
Otros indicadores									
Depósitos totales del sistema bancario nacional ^b	24 324	26 666	18 079	8 248	7 830	9.6	-32.2	-54.4	-5.1
Interbancarios ^c	16 612	17 495	10 526	2 960	2 789	5.3	-39.8	-71.9	-5.8
De extranjeros	5 193	6 118	4 691	2 877	2 481	17.8	-23.3	-38.7	-13.8
De nacionales	2 519	3 053	2 862	2 411	2 560	21.2	-6.3	-15.8	6.2
Turismo									
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	208	205	188	168	...	-1.4	-8.3	-10.6	...
Turistas ^d	315	316	281	208	...	0.3	-11.1	-26.0	...
Capacidad hotelera ^e	2 878	2 909	3 119	3 072	...	1.1	7.2	-1.5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República y de la Comisión Bancaria Nacional.

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. ^c Incluye operaciones entre bancos locales. ^d Miles de personas.

^e Habitaciones en hoteles de lujo y de primera categoría en la ciudad de Panamá, a fines del período.

Cuadro 12
PANAMA: CANAL DE PANAMA, TRAFICO E INGRESOS ^a

	Tráfico (millones de toneladas largas)	Ingresos (millones de dólares)
1979	154.1	208.4
1980	167.2	291.8
1981	171.2	301.8
1982	185.4	324.0
1983	145.6	286.0
1984	140.4	286.7
1985	138.6	298.5
1986	139.9	322.7
Octubre	12.0	27.1
Noviembre	12.9	29.5
Diciembre	12.5	28.8
1987	149.0	329.7
Enero	12.0	27.3
Febrero	11.6	25.8
Marzo	12.0	27.0
Abril	12.6	27.5
Mayo	12.4	28.0
Junio	12.3	26.9
Julio	11.6	26.4
Agosto	13.6	28.6
Septiembre	13.5	26.8
Octubre	14.0	29.7
Noviembre	12.6	28.7
Diciembre	12.6	28.3
1988	156.6	339.3
Enero	12.9	28.6
Febrero	12.9	28.3
Marzo	14.3	30.3
Abril	12.9	28.7
Mayo	13.0	29.1
Junio	12.8	26.2
Julio	13.2	27.4
Agosto	13.7	28.3
Septiembre	11.7	25.7
Octubre	12.6	28.2
Noviembre	12.2	28.1
Diciembre	12.3	29.4
1989	151.4	325.6
Enero	12.4	28.2
Febrero	11.8	25.9
Marzo	13.4	27.9
Abril	12.7	28.5
Mayo	12.4	24.4
Junio	12.1	25.3
Julio	12.9	26.6
Agosto	14.0	27.5
Septiembre	12.6	25.6
Octubre	14.1	32.0
Noviembre	13.2	29.4
Diciembre	12.0	26.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Los totales anuales corresponden al período comprendido entre octubre del año anterior y septiembre del año vigente.

Cuadro 13
PANAMÁ: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de participación								
PEA/población de 15 y más años	53.7	56.1	56.1	56.9	55.6	57.7	56.9	58.0
Miles de personas								
Población desocupada^b	51.5	64.2	68.8	88.2	75.7	91.1	127.8	131.4
Urbana	35.7	42.8	45.5	63.2	51.3	63.9	...	...
Rural	15.8	21.4	23.3	25.0	24.4	27.2	...	...
Región metropolitana	35.6	44.4	48.5	63.3	51.7	63.8	95.5	95.0
Resto de la República	15.9	19.8	20.3	24.9	24.0	27.3	32.3	36.4
Tasa de desocupación								
Nacional	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.8	16.3	16.0
Urbana	10.3	11.5	11.8	15.7	12.7	14.3	...	...
Rural	5.9	7.4	7.8	8.0	7.7	8.4	...	...
Región metropolitana	10.1	11.7	12.4	15.6	12.6	14.1	21.1	20.0
Resto de la República	6.1	7.0	7.0	8.1	7.8	8.6	9.8	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Encuesta de hogares, serie *Estadística panameña*, agosto de 1989, *Boletín N° 3*, Panamá, 14 de febrero de 1990. Estas encuestas son realizadas en el mes de agosto por la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo. Las cifras excluyen las áreas indígenas, la zona del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

^a Cifras preliminares. ^b Conforme a la encuesta, se trata de las personas de 15 años y más de edad activa en la producción de bienes y servicios que no trabajan en el momento, pero que buscaron trabajo en el período de tres meses anteriores, e incluso a la semana de realizada la encuesta.

Cuadro 14
**PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES ^a**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	5.1	-30.5	0.6	17.1	19.8	5.3	-5.6	15.8
Volumen	10.2	-33.0	-3.2	17.6	3.7	9.1	-14.3	10.0
Valor unitario	-13.9	3.8	4.0	-0.4	15.5	-3.5	10.1	5.3
Importaciones fob								
Valor	8.2	-23.8	8.1	8.8	6.5	5.2	-17.5	26.2
Volumen	5.4	-17.2	8.3	11.0	14.4	2.8	-19.1	27.7
Valor Unitario	3.0	7.9	-0.1	1.9	-7.0	2.3	2.0	-1.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-12.1	12.8	3.2	1.6	23.7	-5.4	8.4	6.4
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	101.1	76.3	76.3	91.1	116.9	120.7	112.1	131.3
Quántum de la exportaciones	121.4	81.3	78.7	92.5	96.0	104.8	89.8	98.8
Quántum de las importaciones	97.9	81.0	87.7	97.4	111.4	114.6	92.7	118.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	83.3	93.9	96.9	98.4	121.7	115.1	124.9	132.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Incluye las operaciones comerciales de las zonas libres y de reexportación.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 15
PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total (fob)	3 059	2 525	3 185	100.0	100.0	4.8	4.8	-17.5	26.1
Zonas libres	1 901	1 813	2 389	57.0	75.0	4.6	4.6	-4.6	31.8
Zona Libre de Colon ^b	1 848	1 764	2 342	...	73.5	4.0	4.0	-4.5	32.8
Comisión del Canal de Panamá	53	49	47	...	1.5	32.5	32.5	-7.5	-4.1
Al país (valor fob)	1 158	712	796	43.0	25.0	4.9	4.9	-38.5	11.8
Al país (valor cif)									
por destino económico	1 308	795	965	100.0	30.3	2.6	2.6	-39.2	21.4
Bienes de consumo	123	93	121	8.0	3.8	-3.9	-3.9	-24.4	30.1
Productos alimenticios	123	93	121	8.0	3.8	-3.9	-3.9	-24.4	30.1
Bienes intermedios y otros									
bienes de consumo	927	568	728	77.0	22.9	2.5	2.5	-38.7	28.2
Petróleo crudo	174	94	102	28.2	3.2	64.2	64.2	-46.0	8.5
Otros bienes de consumo e intermedios	753	474	626	48.8	19.7	-5.6	-5.6	-37.1	32.1
Bienes de capital	258	134	116	15.0	3.6	6.2	6.2	-48.1	-13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye ajustes de contenido.

Cuadro 16
PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total ^b	2 471	2 323	2 701			21.3	4.9	-6.0	16.3
Zona Libre de Colón (reexportaciones) ^c	2 135	2 040	2 404			23.6	5.3	-4.4	17.8
Nacionales ^d	336	283	297			8.6	2.8	-15.8	4.9
Total nacionales	336	283	297	100.0	100.0	8.6	2.8	-15.8	4.9
Principales exportaciones tradicionales	210	179	192	81.9	64.6	-8.9	2.4	-14.8	7.3
Bananos	86	77	82	17.6	27.6	-10.3	22.9	-10.5	6.5
Camarones	66	52	63	12.5	21.2	13.3	-2.9	-21.2	21.2
Azúcar	17	6	10	18.7	3.4	-25.9	-15.0	-64.7	66.7
Harina y aceite de pescado	7	5	8	4.8	2.7	-76.9	133.3	-	60.0
Café en oro	18	20	11	2.8	3.7	87.5	-40.0	11.1	-45.0
Ropa	16	19	18	2.8	6.1	27.3	14.3	18.8	-5.3
Principales exportaciones no tradicionales	26	25	20	6.3	6.7	10.0	-21.2	-3.8	-20.0
Cajas de cartón	2	2	2	0.8	0.7	100.0	-	-	-
Cueros preparados de ganado vacuno	8	8	7	0.6	2.4	50.0	-11.1	-	-12.5
Extractos de frutas	2	1	...	0.4	...	100.0	-	-50.0	...
Tabaco en rama	2	2	2	0.4	0.7	-33.3	-	-	-
Ron	2	3	2	1.1	0.7	-	-	50.0	-33.3
Crustáceos preparados	1	2	2	0.2	0.7	-50.0	-66.7	100.0	-
Medicamentos	5	6	5	0.4	1.7	25.0	-	20.0	-16.7
Cosméticos	2	1	...	0.3	...	100.0	-	-50.0	...
Manteca y pasta de cacao	2	-	..	0.4	...	-	-33.3	-	...
Resto	100	79	85	11.8	28.6	93.5	12.4	-21.0	7.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Panamá y de la Dirección General de Estadísticas y Censos, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares.

^b Difiere de las cifras del balance de pagos, por ajustes de contenido y de valor.

^c Excluye

ajustes de contenido.

^d Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 17
PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas netas					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Reexportaciones de zonas libres	174.1	217.3	231.0	210.7	...	24.8	6.3	-8.8	...
Exportaciones nacionales									
Derivados del petróleo ^b	36.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Bananos ^c	37.8	32.3	37.4	32.2	32.6	-14.5	15.8	-13.9	1.3
Camarones	7.7	8.6	6.9	6.1	7.5	11.4	-19.6	-12.3	24.2
Azúcar	84.4	61.3	52.5	29.4	35.3	-27.3	-14.4	-44.0	20.1
Harina de pescado	35.4	9.4	21.0	10.8	18.5	-73.5	123.5	-48.6	71.0
Aceite de pescado	29.4	11.2	10.2	3.1	13.4	-61.9	-8.9	-70.0	337.6
Café en oro	5.5	7.6	7.6	9.2	6.0	37.7	0.5	21.6	-35.5
Ropa	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	29.9	9.3	20.0	4.7
Cajas de cartón	2.5	3.8	3.2	3.7	2.9	54.3	-15.7	14.5	-20.8
Cueros preparados de ganado vacuno	2.7	4.5	4.5	4.0	3.5	63.1	-0.5	-10.7	-13.6
Extractos de frutas	0.4	1.1	0.9	0.5	...	154.3	-22.1	-44.3	...
Tabaco en rama	0.8	0.7	0.8	0.7	0.9	-6.2	6.5	-10.4	28.7
Puré de banano	5.9	5.9	-	-	-	-	-	-	-
Ron ^d	0.8	1.1	1.2	1.6	1.1	27.5	-10.0	34.0	-28.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de galones. ^c Miles de cajas. ^d Miles de litros.

Cuadro 18
PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Saldos	5	109	269	226	622	318
Balance total de bienes	-860	-789	-574	-588	-202	-484
Balance de zonas libres	158	149	211	234	227	15
Balance nacional	-1 018	-938	-785	-822	-429	-499
Balance de servicios	865	898	843	814	824	802
Exportaciones^b	2 908	3 268	3 644	3 716	3 492	3 807
Total de bienes (fob)	1 649	1 942	2 333	2 471	2 323	2 701
De zonas libres ^c						
(o reexportaciones)	1 391	1 641	2 006	2 135	2 040	2 404
Nacionales ^d	258	301	327	336	283	297
Servicios (no factoriales)	1 259	1 326	1 311	1 245	1 169	1 106
Importaciones^b	2 903	3 159	3 375	3 490	2 870	3 489
Total de bienes (fob)	2 509	2 731	2 907	3 059	2 525	3 185
De zonas libres ^c	1 233	1 492	1 795	1 901	1 813	2 389
Al país	1 276	1 239	1 112	1 158	712	796
Servicios (no factoriales)	394	428	468	431	345	304

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Difiere de las cifras que figuran en el balance de pagos, por ajustes de contenido y valor.

^c Incluye ajustes de contenido. ^d Excluye reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 19
PANAMA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-152	311	74	147	233	92	641	291
Balance comercial	-124	255	42	141	300	247	650	344
Exportaciones de bienes y servicios	3 580	2 951	2 945	3 300	3 675	3 737	3 520	3 829
Bienes fob	2 411	1 676	1 686	1 974	2 366	2 492	2 352	2 723
Servicios reales ^b	1 169	1 276	1 259	1 326	1 309	1 245	1 169	1 106
Transporte y seguros	633	717	689	707	665	649	630	581
Viajes	174	172	189	208	205	188	168	157
Importaciones de bienes y servicios	3 703	2 696	2 903	3 159	3 375	3 489	2 870	3 485
Bienes fob	3 045	2 321	2 509	2 731	2 907	3 059	2 525	3 185
Servicios reales ^b	659	375	394	428	468	431	345	300
Transporte y seguros	479	203	223	219	248	222	161	142
Viajes	81	71	67	73	83	90	88	81
Servicios de factores	27	116	64	36	-40	-106	18	-18
Utilidades	-46	-81	-32	-114	-70	-66	-56	-42
Intereses recibidos	5 826	4 326	3 592	3 007	2 459	1 988	887	980
Intereses pagados y devengados	-5 743	-4 119	-3 487	-2 847	-2 417	-2 019	-805	-946
Trabajo y propiedad	-10	-10	-9	-9	-12	-10	-9	-10
Transferencias unilaterales privadas	-55	-60	-32	-31	-27	-49	-26	-35
Balance en cuenta de capital	136	-323	-158	-264	-173	-129	-647	-300
Transferencias unilaterales oficiales	101	104	144	140	122	114	112	108
Capital de largo plazo	1 199	412	259	-253	55	16	148	...
Inversión directa	3	72	10	59	-62	58	-36	...
Inversión de cartera	352	63	59	-183	66	-71	255	...
Otro capital de largo plazo	845	278	190	-128	51	29	-71	...
Sector oficial ^c	368	162	102	31	124	60	42	...
Préstamos recibidos	553	232	287	60	155	965	43	...
Amortizaciones	-183	-70	-180	-30	-29	-905	-1	...
Bancos comerciales ^c	256	204	115	-127	-100	-8	-103	...
Préstamos recibidos	256	221	115	-127	-100	-8	-103	...
Amortizaciones	-	-17	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	221	-88	-26	-32	28	-22	-9	...
Préstamos recibidos	334	143	161	87	105	39	34	...
Amortizaciones	-114	-233	-175	-117	-78	-64	-43	...
Capital de corto plazo	-1 123	-275	-187	102	23	263	312	...
Sector oficial	5	-	2	-5	3	1	-1	...
Bancos comerciales	-630	-149	-83	-175	-16	356	373	...
Otros sectores	-499	-126	-106	282	36	-94	-60	...
Errores y omisiones netos	-40	-564	-374	-253	-374	-522	-1 219	...
Balance global ^d	-15	-12	-84	-117	60	-37	-5	-9
Variación total reservas (- aumento)	9	3	70	157	-30	85	-12	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-1	4	-	-13	12	1	-	...
Posición de reserva en el FMI	0	-9	9	-	-	-	-	...
Activos en divisas	20	-100	-19	131	-84	91	5	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-10	109	79	39	43	-7	-18	...

Fuente: 1982-1988, CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1989: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 20
PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa pública^b	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731	3 771 ^c	3 814
Gobierno central	2 050	2 175	2 264	2 266	2 377	2 399	2 444	2 458
Sector descentralizado	770	1 217	1 380	1 376	1 459	1 332	1 327	1 356
Desembolsos	769	807	561	209	402	599	68	57
Servicios	614	517	613	511	496	945	53	16
Amortizaciones	282	235	308	212	209	703	28	14
Intereses ^d	332	282	305	299	287	242	25	2
Intereses ^e	5 743	4 119	3 487	2 847	2 418	2 123	770	946
Porcentajes								
Servicios/desembolsos	79.8	64.1	109.3	244.5	123.4	157.8	77.9	28.1
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	78.8	114.9	123.7	110.4	104.4	99.8	107.1	99.6
Servicios /exportaciones de bienes y servicios	17.2	17.5	20.8	15.5	13.5	25.3	1.5	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Sección de Deuda Pública de la Dirección de Contabilidad Nacional, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual, sin incluir intereses de mora. ^c Según fuentes oficiales, parte de la deuda interna contratada por el sector público con bancos privados extranjeros con licencia general que operan en Panamá se encuentran en proceso de renegociación con esas instituciones, como si fuese externa. Así, de culminar exitosamente dichas gestiones, el nivel de la deuda externa pública en 1988 parece haber sido superior en poco más de 85 millones de dólares, sin que ello haya significado una adición real de recursos. ^d Se refiere a la deuda externa pública. ^e Corresponde al rubro denominado intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 21
PANAMA: EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA ^a
(Millones de dólares)

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
Saldo al 31 de diciembre de 1986	3 835	1 643	2 192
Ingresos	599.3	128.9	470.4
Préstamos recibidos	585.9	125.8	460.1
Ajustes	13.4	3.1	10.3
Egresos	948.7	323.8	624.9
Amortizaciones	703.4	250.3	453.1
Intereses pagados	241.5	70.9	170.6
Comisiones y otros gastos	3.8	2.6	1.2
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1987	3 731	1 522	2 209
Ingresos	68.0	82.0	-14.0
Préstamos recibidos	34.3	10.1	24.2
Ajustes	33.7	71.9	-38.2
Egresos	52.9	20.2	32.7
Amortizaciones	28.1	7.1	21.0
Intereses pagados	24.6	13.0	11.6
Comisiones y otros gastos	0.2	0.1	0.1
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1988	3 771	1 597	2 174
Ingresos	56.9	9.0	47.9
Préstamos recibidos	35.3	-	35.3
Ajustes	21.6	9.0	12.6
Egresos	16.3	1.1	15.2
Amortizaciones	14.2	1.1	13.1
Intereses pagados	2.1	-	2.1
Comisiones y otros gastos	-	-	-
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1989 ^b	3 814	1 604	2 209

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento de Deuda Pública de la Dirección de Contabilidad Nacional, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Deuda contractual del sector público de mediano y largo plazo. Incluye el gobierno central y las empresas y entidades descentralizadas. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 22
PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS ^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^b	1989 ^c
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2
Alimentos	4.9	1.3	1.3	-0.8	2.2	1.5	0.3	-0.2
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0	0.3	-0.1 ^d
Alimentos	5.9	2.3	1.5	0.3	0.4	2.5	0.1	-1.3 ^d

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección De Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a En la ciudad de Panamá.
 haberse registrado en 1988.

^b Las variaciones excluyen la información de los meses de marzo, abril y mayo, por no haberse registrado en 1988.

^c Cifras preliminares.

^d Corresponde al promedio de nueve meses, excluidos marzo, abril y mayo.

Cuadro 23
PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balboas por año								
Sueldos y salarios medios (por sector y región)								
República								
Sector público	4 296	4 700	4 858	5 096	5 146	5 416	...	...
Zona del Canal	15 260	15 390	15 884	16 590	17 782	17 556	18 091	...
Zona Libre de Colón	...	...	3 092	3 187	3 781	4 123	3 754	...
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	4 080	4 247	4 353	4 481	4 651	4 709	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	6 444	6 726	6 744	6 830	6 920	6 808	6 565	6 552
Centro bancario internacional ^b	7 575	8 519	8 778 ^c	9 037	9 279	9 448	...	...
Industria manufacturera	4 548	4 695	4 968	5 049	5 177	5 301	4 903	5 273
Sueldos y/o salarios mínimos								
Ciudad de Panamá	1 900	2 246 ^d	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 440	1 699 ^d	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699
Tasas de crecimiento								
Nominales								
Sueldos y salarios medios (por sector y región)								
República								
Sector público	4.6	9.4	3.4	4.9	1.0	5.2	...	...
Zona del Canal	20.3	0.9	3.2	4.4	7.2	-1.3	3.0	...
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	-5.9	4.1	2.5	2.9	3.8	1.2	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	3.8	4.4	0.3	1.3	1.3	-1.6	-3.6	-0.2
Centro bancario internacional ^b	7.9	12.5	3.0	3.0	2.7	1.8	...	...
Industria manufacturera	7.3	3.2	5.8	1.6	2.5	2.4	-7.5	7.5
Sueldos y/o salarios mínimos								
Ciudad de Panamá	-	18.2	-	-	-	-	-	-
Resto del país	-	18.0	-	-	-	-	-	-
Reales^e								
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)								
	-0.4	2.2	-1.3	0.2	1.4	-2.6	-3.9	-0.1
Centro bancario internacional ^b	3.6	10.1	1.4	1.9	2.7	0.8	...	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)								
	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4	-7.9	7.6
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	1.5	-0.4	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo y Bienestar Social, de la Dirección General de Empleo de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye los sueldos del personal extranjero. ^c Cifra estimada por la CEPAL por falta de información. ^d A partir del mes de febrero. ^e Deflactado por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 24
PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL ^a

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Número de bancos							
Total	125	120	120	115	119	110	111
Oficiales	2	2	2	2	2	2	2
Con licencia general ^c	68	68	67	67	70	64	63
Panameños	14	16	15	16	17	18	17
Con licencia internacional ^d	43	39	38	33	32	30	28
Panameños	1	1	1	1	1	1	1
Con licencia de representación ^e	12	11	13	13	15	14	18
Millones de balboas							
Activos totales del centro bancario internacional ^{c d}	42 786	37 988	38 970	40 351	31 413	14 885	15 395
Activos del sistema bancario nacional ^c	30 102	27 827	28 293	30 918	22 177	11 593	11 174
Banca panameña	2 326	2 716	3 118	3 776	3 568	3 278	3 448
Oficial	1 591	1 739	1 823	2 077	1 879	1 990	2 178
Privada	735	977	1 295	1 699	1 689	1 288	1 270
Bancos extranjeros	27 776	25 111	25 175	27 142	18 609	8 315	7 726

Fuente: CEFAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Banco Nacional de Panamá.

^a Al 31 de diciembre de cada año. ^b Cifras preliminares. ^c Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente, negocios de banca tanto en Panamá como en el exterior. ^d Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, exclusivamente, transacciones bancarias con el exterior, desde oficinas establecidas en Panamá. ^e Solamente bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 25
PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL ^a

	Saldos a fin de año (millones de balboas)					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Activos	28 292	30 918	22 177	11 593	11 174	9.3	-28.3	-47.7	-3.6
Líquidos	8 482	9 852	6 864	2 359	1 182	16.2	-30.3	-65.6	-49.9
Efectivos	249	202	249	184	204	-18.9	23.3	-26.1	10.9
Otros activos líquidos									
Internos	1 115	1 249	928	361	230	12.0	-25.7	-61.1	-36.3
Externos	7 118	8 401	5 687	1 814	1 448	18.0	-32.3	-68.1	-20.2
Depósitos en bancos									
A la vista	707	725	737	247	256	2.5	1.7	-66.5	3.6
A plazo	7 526	8 925	5 878	1 928	1 422	18.6	-34.1	-67.2	-26.2
Inversiones	18 349	19 494	14 144	8 170	8 301	6.2	-27.4	-42.2	1.6
Cartera crediticia	17 198	17 235	11 733	7 701	7 422	0.2	-31.9	-34.4	-3.6
Sector interno	3 923	4 189	4 363	3 906	3 853	6.8	4.2	-10.5	-1.4
Sector externo	13 275	13 046	7 370	3 795	3 569	-1.7	-43.5	-48.5	-6.0
Valores	1 151	2 259	2 411	469	879	96.3	6.7	-80.5	87.4
Otros activos	1 461	1 572	1 169	1 064	991	7.6	-25.6	-9.0	-6.9
Pasivos y capital ^c	27 100	29 695	21 289	11 169	10 914	9.6	-28.3	-47.5	-2.3
Depósitos a la vista	1 480	1 955	1 738	1 278	1 423	32.1	-11.1	-26.5	11.3
Particulares	414	458	448	299	297	10.6	-2.2	-33.3	-0.7
Entidades oficiales	223	265	260	450	620	18.8	-1.9	73.1	37.8
Extranjeros	322	458	459	274	247	42.2	0.2	-40.3	-9.9
Bancos del exterior	521	774	571	255	259	48.6	-26.2	-55.3	1.6
Depósitos a plazo y ahorro	21 652	23 487	15 453	6 546	6 147	8.5	-34.2	-57.6	-6.1
Particulares	1 882	2 329	2 154	1 661	1 643	23.8	-7.5	-22.9	-1.1
Extranjeros	4 871	5 660	4 232	2 603	2 234	16.2	-25.2	-38.5	-14.2
Bancos del exterior	14 899	15 498	9 067	2 282	2 270	4.0	-41.5	-74.8	-0.5
Obligaciones	1 070	1 051	1 104	1 008	1 087	-1.8	5.0	-8.7	7.8
Otros pasivos, capitales y reservas	2 898	3 202	2 994	2 337	2 257	10.5	-6.5	-21.9	-3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional, del Banco Nacional de Panamá y de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República.

^a Se refiere al conjunto de bancos que operan con licencia general en el país. ^b Cifras preliminares. ^c Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 26
**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
 POR ACTIVIDAD ECONOMICA**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de balboas								
Total	28 626	24 061	15 172	14 347	17 185	16 185	8 837	8 577
Internos	5 187	4 658	6 042	6 489	7 166	7 503	3 586	2 781
Sector público	640	551	1 804	2 091	2 251	2 037	1 008	1 008
Sector privado	4 547	4 107	4 238	4 398	4 915	5 466	2 578	1 773
Agricultura	159	155	158	147	148	146	90	76
Ganadería	102	78	94	67	71	84	42	23
Pesca	10	16	29	11	16	26	4	2
Comercio	2 936	2 393	2 466	2 680	2 897	3 280	1 537	1 122
Industria	594	585	561	539	525	586	360	261
Vivienda	188	188	356	391	517	504	195	97
Otras construcciones	199	192	161	117	130	161	53	45
Consumo personal	244	346	294	323	459	435	202	124
Entidades sin fines de lucro	3	6	8	4	2	1	1	-
Otros (por diferencia)	112	148	111	119	150	243	94	23
Externos	23 439	19 403	9 130	7 858	10 019	8 682	5 251	5 796
Tasas de crecimiento								
Total	-1.7	-15.9	-36.9	-5.4	19.8	-5.8	-45.4	-2.9
Internos	7.8	-10.2	29.7	7.4	10.4	4.7	-52.2	-22.4
Sector público	30.6	-13.9	227.4	15.9	7.7	-9.5	-50.5	-
Sector privado	5.2	-9.7	3.2	3.8	11.8	11.2	-52.8	-31.2
Agricultura	43.2	-2.5	1.9	-7.0	0.7	-1.4	-38.4	-15.6
Ganadería	-3.8	-23.5	20.5	-28.7	6.0	18.3	-50.0	-45.2
Pesca	-61.5	60.0	81.3	-62.1	45.5	62.5	-84.6	-50.0
Comercio	7.9	-18.5	3.1	8.7	8.1	13.2	-53.1	-27.0
Industria	-7.8	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6	11.6	-38.6	-27.5
Vivienda	-11.3	-	89.4	9.8	32.2	-2.5	-61.3	-50.3
Otras construcciones	9.9	-3.5	-16.1	-27.3	11.1	23.8	-67.1	-15.1
Consumo personal	23.9	41.8	-15.0	9.9	42.1	-5.2	-53.6	-38.6
Entidades sin fines de lucro	200.0	100.0	33.3	-50.0	-50.0	-50.0	-	-
Otros (por diferencia)	-8.2	32.1	-25.0	7.2	26.1	62.0	-61.3	-75.5
Externos	-3.6	-17.2	-52.9	-13.9	27.5	-13.3	-39.5	10.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de informes del Banco Nacional de Panamá.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 27
PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Nominales						
Captaciones						
Tasa preferencial (Nueva York)	12.04	9.93	8.35	8.21	9.32	10.92
LIBOR (Londres), depósitos dólares, seis meses	11.29	8.64	6.85	7.30	8.13	9.28
Colocaciones ^c						
Préstamos agropecuarios y pesca ^d	10.60	11.05	10.90	9.33	9.74	...
Préstamos al comercio	13.60	12.18	10.73	10.60	11.01	...
Préstamos a la industria	13.84	12.73	10.81	11.20	10.82	...
Préstamos de vivienda ^e	12.69	11.64	10.98	10.69	11.06	...
Préstamos de consumo	13.25	11.80	10.30	10.60	10.72	...
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	13.73	13.25	12.00	12.00	13.00	...
Reales ^f						
Captaciones						
Tasa preferencial	10.82	10.37	28.99	6.72	17.30	9.71
Tasa LIBOR	10.08	9.08	27.20	5.82	16.02	8.09
Colocaciones (TRML)						
	12.49	13.70	33.33	10.45	21.24	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Fondo Monetario Internacional.
^a Promedio del período. ^b Cifras preliminares. ^c Para préstamos de menos de un año. ^d Conforme a la Ley 20/80, la Comisión Bancaria Nacional fija un descuento para los préstamos al sector agropecuario que oscila entre 3 y 4 puntos por sobre la tasa de referencia promedio, la cual es compensada a las entidades bancarias. ^e A partir de 1986 se estableció un tramo (%) de intereses que no se cobran al prestatario y que el Ministerio de Hacienda reconoce al banco como crédito tributario (Ley 3 del 20 de mayo de 1985). ^f Deflactadas por el índice de precios al por mayor.

Cuadro 28
PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	1 043	1 087	603	564	5.7	4.3	-44.5	-6.5
Ingresos tributarios	753	790	443	410	9.4	4.8	-43.9	-7.4
Directos	385	402	232	178	6.2	4.4	-42.2	-23.3
Indirectos	368	388	211	232	12.9	5.3	-45.6	10.1
Sobre el comercio exterior	154	148	54	64	18.9	-4.2	-63.2	17.6
Ingresos no tributarios	289	298	160	154	-2.8	3.0	-46.1	-4.0
2. Gastos corrientes	1 033	1 039	763	798	5.9	0.6	-26.6	4.6
Remuneraciones	437	460	451	431	3.2	5.3	-2.0	-4.4
Otros	596	579	312	367	8.1	-2.9	-46.1	17.6
Gastos de operación	123	121	91	90	2.1	-1.4	-25.0	-1.1
Transferencias corrientes	112	138	110	116	1.9	23.1	-20.1	5.5
Intereses y gastos de la deuda	362	320	111	161	12.4	-11.5	-65.3	45.0
3. Ahorro corriente (1-2)	9	48	-160	-234				
4. Gastos de capital	105	72	29	47	-10.2	-31.7	-59.5	62.1
Inversión real	89	61	26	39	-9.1	-31.7	-57.4	50.0
Otros ^b	15	11	3	8	-15.8	-31.8	-71.4	166.7
5. Gastos totales (2+4)	1 138	1 111	792	845	4.2	-2.4	-28.7	6.7
6. Déficit o superávit fiscal (1-5)	-96	-23	-189	-281				
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno neto	383	480	207	283				
Crédito recibido	110	155	18	10				
Menos amortización	98	156	65	89				
Colocación de bonos	1	-	1	...				
Otras fuentes ^c	370	481	253	362				
Financiamiento externo neto	-287	-457	-19	-2				
Crédito recibido	92	20	1	-				
Menos amortización	379	477	19	2				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	8.8	67.5	-550.3	-497.9				
Déficit fiscal/gastos corrientes	9.3	2.2	24.7	35.2				
Déficit fiscal/gastos totales	8.4	2.1	23.8	33.3				
Ingresos tributarios/PIB	14.6	14.9	9.8	9.1				
Gastos totales/PIB	22.1	20.9	17.5	18.8				
Déficit fiscal/PIB	1.9	0.4	4.2	6.2				
Financiamiento interno/déficit	-400.2	-2 060.1	-109.8	-100.7				
Financiamiento externo/déficit	300.2	1 960.1	9.8	0.7				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República y del Ministerio de Planificación y Política Económica.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye gastos de amortización de la deuda. ^c Corresponde al total del año, incluida la amortización de la deuda externa.

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía paraguaya continuó, por tercer año consecutivo, expandiéndose a ritmo satisfactorio, esta vez impulsada por las exportaciones, en el marco del cambio de política instrumentado por las nuevas autoridades a comienzos de año. El crecimiento de 6% permitió que el producto interno bruto por habitante retornara a los niveles de 1980 y amplió la oferta exportable, con lo cual por primera vez en la década se obtuvo superávit en la cuenta corriente. El rebrote inflacionario de mediados del año logró ser controlado mediante una política monetaria menos laxa, en un contexto de aproximado equilibrio del sector público. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La política económica experimentó una importante redefinición al producirse un cambio en la conducción política en febrero. Las nuevas autoridades acometieron la corrección gradual de los desequilibrios y distorsiones de precios, originados principalmente en una política cambiaria basada en el uso de tasas diferenciales y que había apuntado a favorecer las importaciones y los pagos financieros del sector público, así como los insumos agrícolas y ciertas inversiones privadas. Esta se había empeñado en evitar, vía contención de precios y tarifas públicas, el crecimiento de los gastos públicos y la inflación, aunque a costa de una evasión de ingresos de exportación y del otorgamiento de subsidios implícitos.

La principal medida económica fue la liberalización del tipo de cambio, decretada en febrero, con el fin de lograr transparencia en las cuentas externas y fiscales y de eliminar una de las fuentes de déficit cuasifiscal. A la vez, se abolió el sistema de valores de aforo, que fijaba precios mínimos para la liquidación de las exportaciones, incentivándose de esta forma la

declaración de las ventas al exterior. El sistema arancelario fue simplificado, lo que se tradujo en una mejora de los ingresos fiscales provenientes del comercio exterior. Como, asimismo, aumentó la recaudación interna indirecta, los ingresos reales del fisco se ampliaron en un tercio, lo que permitió financiar un considerable incremento de los gastos. De este modo, las cuentas del gobierno central resultaron superavitarias, observándose un aumento significativo de los depósitos oficiales en el Banco Central. Este ajuste gradual no tuvo, sin embargo, un correlato inmediato en la expansión de medios de pago, que, impulsada por la acumulación de reservas, generó presiones inflacionarias que fueron determinantes para la aceleración de los precios durante la primera mitad del año.

El auge de la actividad económica fue generalizado. Los sectores más dinámicos fueron la agricultura (8%), la industria manufacturera, el comercio y los servicios básicos (6%). Los salarios reales tendieron a aumentar, —especialmente en los servicios básicos— pero otro tanto sucedió con la tasa de desempleo, según la encuesta que se efectúa una vez al año, en el período de menor actividad agrícola. Es probable que la mayor ocupación agrícola, especialmente para la cosecha de algodón, haya generado fluctuaciones más intensas que las habituales en el nivel medio de empleo. De otro lado, empero, éste se vio afectado por las severas restricciones impuestas a la formación de capital en el sector público.

El volumen físico de las exportaciones creció 26%, erigiéndose en el principal factor de estímulo desde el punto de vista de la demanda; con ello, las ventas al exterior llegaron a representar un cuarto del producto, duplicando así la participación registrada a

Gráfico 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

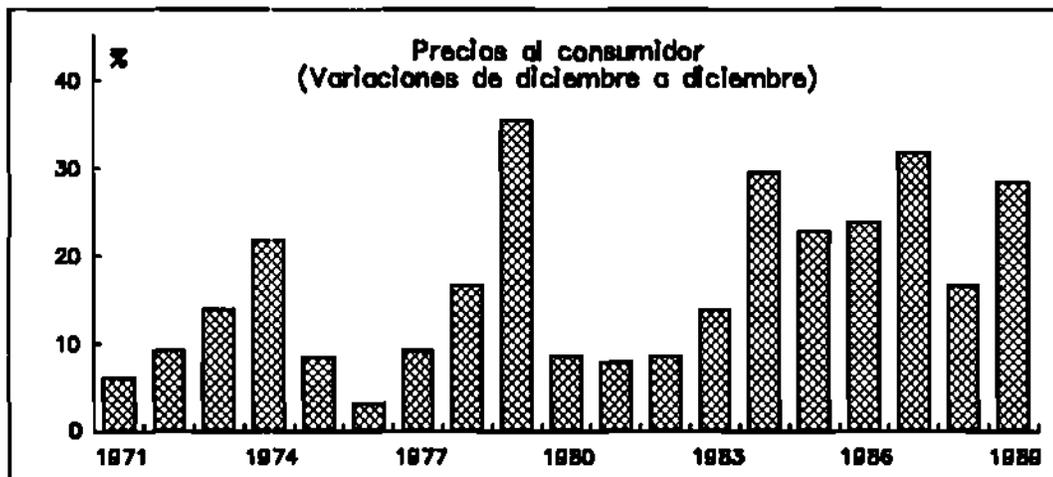
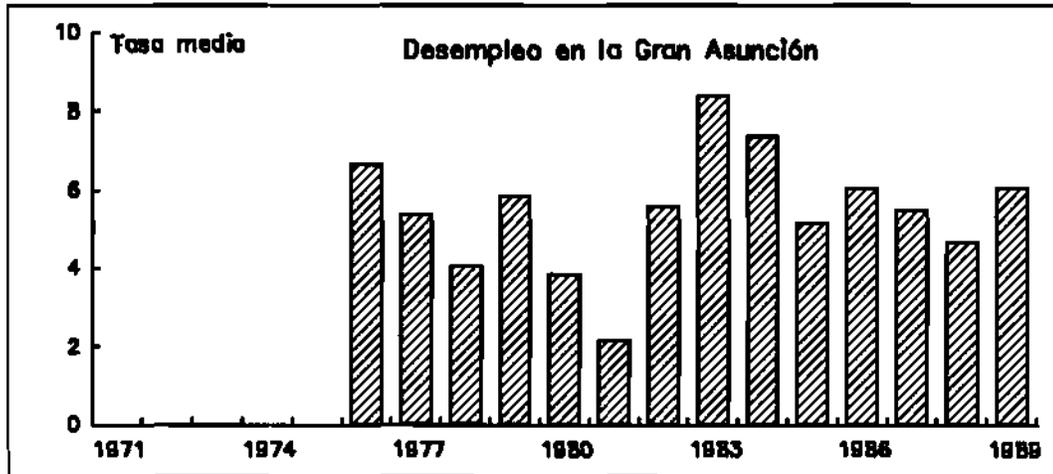
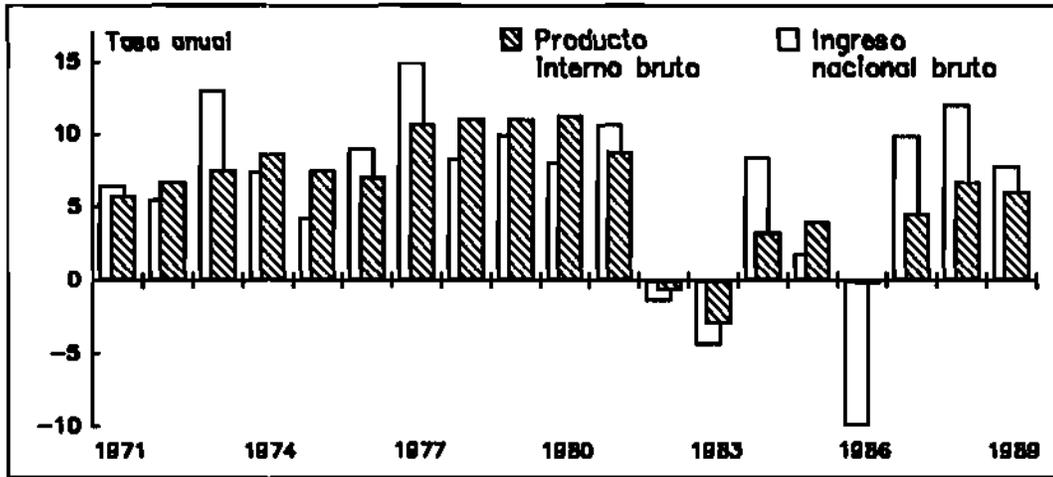
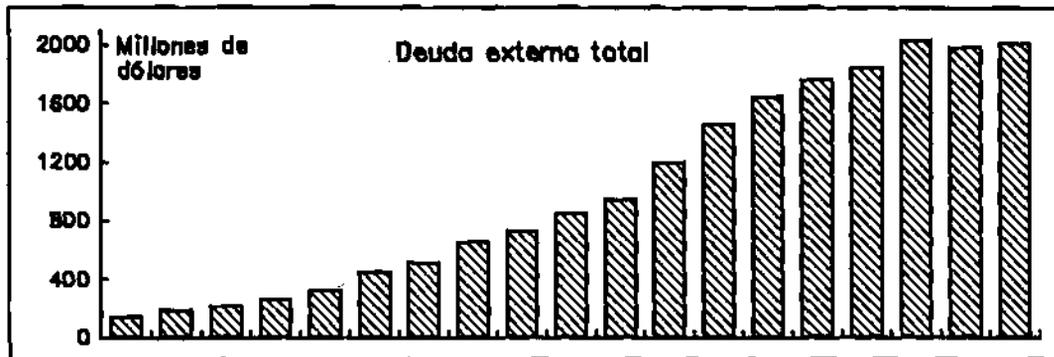
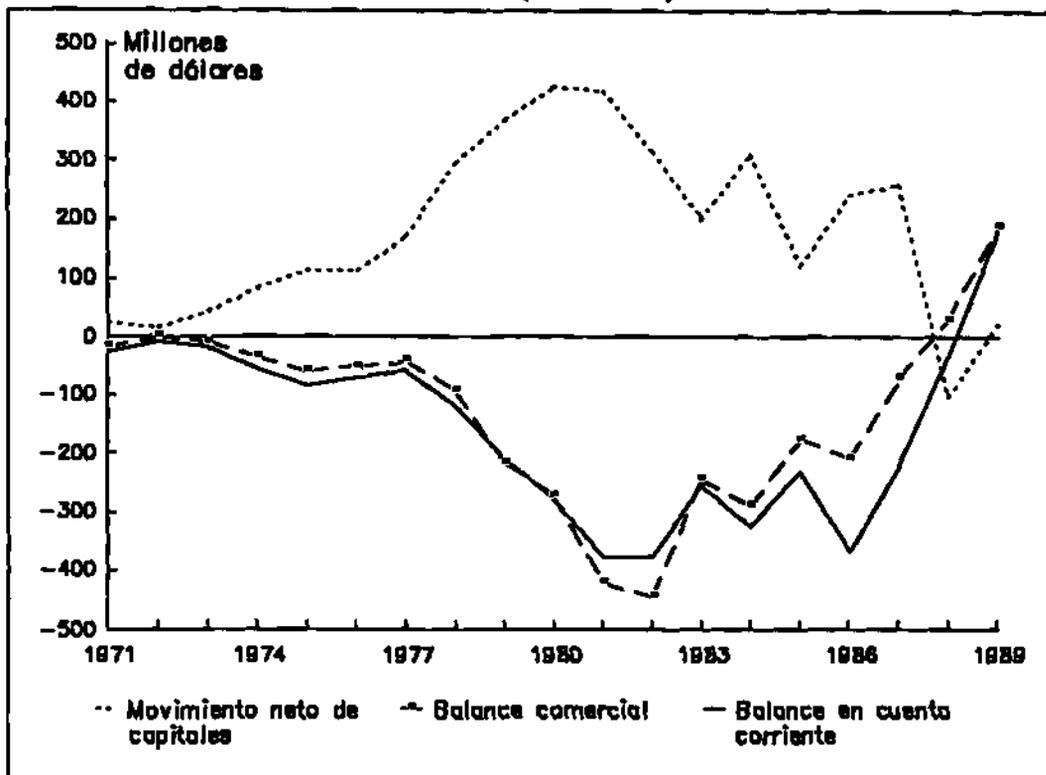


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

principios de la década. También fue significativa la expansión del gasto público de consumo (10%). Por el contrario, la inversión bruta cayó fuertemente, a consecuencia del escaso financiamiento externo y la reformulación de los proyectos de inversión pública.

La circunstancia de que el aumento del valor de las exportaciones fuese bastante superior al de las importaciones permitió que tanto el balance comercial como el saldo de la cuenta corriente resultaran ampliamente positivos, después de una década de continuos déficit. Los atrasos en el servicio de la deuda externa y el ingreso de capitales de corto plazo se conjugaron para impedir que se repitiera la transferencia negativa de capitales del año anterior.

Las reservas internacionales del Banco Central aumentaron en 200 millones de dólares, en contraste con el deterioro observado entre 1981 y 1988 (con la única excepción de 1987), período en el que se acumuló una pérdida cercana a los 550 millones de dólares.

La liberalización cambiaria determinó un aumento de 20% en la cotización del dólar que anteriormente se fijaba en el mercado oficial. En los meses siguientes el tipo de cambio continuó en alza, llegando a su nivel máximo en agosto. En septiembre declinó en forma abrupta, para repuntar levemente hacia fines de año. En diciembre de 1989 la depreciación del guaraní llegaba a 21% respecto a 12 meses antes.

La deuda externa con el Brasil fue renegociada, aminorándose el peso de su

servicio, y a fines de año se preparaban conversaciones con el Club de París. Sin embargo, hubo una importante acumulación de atrasos, ya que algunos pagos se retuvieron a la espera de tales tratativas. Como, de otro lado, las exportaciones aumentaron en forma sustancial, la significación del servicio pagado de la deuda externa cayó por debajo de un décimo de aquéllas.

La expansión de la base monetaria estuvo fuertemente influenciada por la ganancia de reservas internacionales. Ello y la lasitud en el otorgamiento de crédito del Banco Central al sector privado durante el primer semestre contribuyeron en gran medida al incremento de liquidez. Así, la base monetaria creció 27%, esto es poco menos que el índice de precios, en tanto que la liquidez total se amplió 60%. El crédito interno al sector público no financiero resultó fuertemente contractivo, al elevar éste sustancialmente sus depósitos en el Banco Central y reducir sus saldos adeudados. La mayor parte de la expansión de la base monetaria tuvo lugar entre enero y mayo, cuando creció 41%, tendencia que fue contrarrestada, posteriormente, mediante la restricción crediticia y, a partir de octubre, el incremento de las tasas de interés.

El índice de precios se aceleró notablemente, alcanzando a 29% en el año (17% en 1988). La mayor disciplina crediticia y monetaria del segundo semestre logró quebrar hacia fines de año la tendencia al alza, de modo que durante el trimestre octubre-diciembre la variación mensual de los precios fue inferior a 1%.

2. La evolución de la actividad económica

La oferta global de bienes y servicios creció 7%, al expandirse tanto el producto interno bruto como las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 3.)

Los componentes de la demanda global evolucionaron en forma bastante dispar. La demanda interna creció menos de 3%, con un fuerte descenso de la inversión bruta, consecuencia de la reformulación de algunos importantes proyectos públicos de infraestructura y de la falta de incentivos para el sector privado. El incremento del consumo,

que fue cercano al del producto, acompañó al aumento de los salarios reales, mientras que el consumo público se amplió en forma sustantiva. Por su parte, las ventas de bienes y servicios al exterior se constituyeron en el principal elemento dinamizador, con efectos de arrastre sobre las restantes actividades, gracias al aumento de los volúmenes exportados de algodón, soya, trigo y carnes.

La expansión del producto reposó principalmente en la actividad agrícola, que alcanzó un crecimiento de casi 8%. (Véase el

cuadro 5.) Se obtuvieron cifras de producción sin precedentes en los principales rubros de exportación, a causa del predominio de excelentes condiciones climáticas —que permitieron un aumento de la productividad— y de un incremento de la superficie cultivada.

La cosecha de algodón aumentó 17% debido al buen precio que éste registraba en los mercados internacionales en el momento de la siembra y a progresos en materia de productividad, especialmente en la tasa de recolección. También la soya se vio favorecida por las condiciones climáticas y por excelentes precios, de modo que su producción creció más de 22%. (Véanse los cuadros 6 y 7.)

La cosecha de trigo permitió no sólo abastecer el mercado local, sino que exportar por primera vez este producto a un país vecino. Con excepción del arroz y las batatas, la mayoría de los cultivos destinados al consumo interno mostraron importantes incrementos de producción. En la pecuaria, el rubro más dinámico fue la carne bovina, como consecuencia de la reapertura del mercado de la Comunidad Económica Europea. El aumento de la demanda provocó una fuerte alza de los precios internos en los meses de invierno, en que la oferta disminuye por la menor disponibilidad de pastos, por lo que el gobierno autorizó la importación de carne bovina desde la Argentina. Al mismo tiempo, la entrada masiva de productos avícolas provenientes de Brasil contribuyó a que la producción nacional de estos rubros experimentara un abrupto descenso.

La actividad manufacturera repitió el buen desempeño del año anterior. Destacó el

incremento (30%) de la industria del hierro y del acero, atribuible a una mayor utilización de la capacidad instalada de Aceros del Paraguay (ACEPAR). Sobresaliente fue también el incremento en la producción de bebidas, tabaco, alimentos y de maderas. (Véase el cuadro 8.)

La actividad de la construcción aumentó 4%, auge que estuvo basado en la edificación habitacional.

La generación de energía eléctrica continuó aumentando, en tanto que la cobertura de las redes de distribución alcanzó al 52% de la población. A mediados de noviembre se inauguró la turbina N°15 de Itaipú, con lo que la capacidad instalada de este complejo ascendió a los 10.5 millones de kilovatios. Se espera que cuando en 1991 entren en funcionamiento las tres unidades turbogeneradoras restantes, la potencia máxima suba a 12.6 millones de kilovatios. Por otra parte, las obras de construcción de la represa hidroeléctrica de Yacyretá mostraban a fines de año un avance de 50%, previéndose que en 1993 producirá alrededor de 2.7 millones de kilovatios. (Véase el cuadro 9.)

No obstante la aceptable evolución de la economía, las tasas de desempleo abierto se deterioraron, lo que se explica en parte por la caída de las inversiones públicas, el redimensionamiento de algunos proyectos y el término de las obras de construcción de Itaipú. Es probable, asimismo, que en alguna medida el retroceso observado en 1989 corresponda sólo a una mejor medición estadística de la desocupación urbana, aunque ésta se efectuó una sólo vez en el año. (Véase el cuadro 10.)

3. El sector externo

El mayor crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios respecto de las importaciones generó un nuevo superávit en la balanza comercial, equivalente a más de seis veces el anotado en 1988.

El alto precio alcanzado por el algodón en los mercados internacionales y la mantención del favorable precio de la soya en el primer semestre influyeron positivamente sobre el valor unitario de las exportaciones. El importante incremento del volumen exportado se debió en

parte a la mayor producción obtenida por las buenas condiciones climáticas y, en cierta medida, al registro de la mercancía en tránsito proveniente de Brasil. (Véase el cuadro 11.)

La relación de precios del intercambio mejoró casi 5%, gracias a una pequeña disminución en el valor unitario de las importaciones y a un incremento de 4% en el de las exportaciones. A su vez, el poder de compra de las exportaciones de bienes creció más de 30%. (Véase el cuadro 12.)

a) La política cambiaria

En el primer bimestre continuó en vigencia el sistema múltiple de cambio en favor de las transacciones del sector público, las importaciones de insumos agrícolas y el servicio de la deuda privada con garantía estatal. En este período, el tipo comprador del Banco Central se mantuvo en 400 guaraníes por dólar, mientras que el dólar paralelo se transaba a 1 070 guaraníes. En febrero se adoptó el tipo de cambio único, libre y fluctuante. Sin embargo, el Banco Central retuvo la facultad de intervenir en el mercado cambiario a través de la compra y venta de divisas, a fin de evitar cotizaciones erráticas.

La cotización del dólar se mantuvo relativamente estable en términos reales efectivos a partir de marzo; en los meses de junio a septiembre mostró algún repunte, para luego declinar, de modo que a fines de 1989 la depreciación del guaraní respecto de diciembre del año anterior llegó a 21%. (Véanse los cuadros 13 y 14.)

b) El comercio exterior

Con la adopción de la nueva política cambiaria y la eliminación del sistema de valores de aforo pasaron a registrarse en el Banco Central la mayor parte de las ventas externas, es decir, se eliminó virtualmente el contrabando de exportaciones. Si bien todas las transacciones internacionales quedaron adscritas al tipo de cambio libre, se establecieron algunas retenciones cambiarias (de entre 1 y 5%) para determinados productos de exportación.

Las importaciones registradas de bienes aumentaron, principalmente las de bienes de capital y de alimentos, en respuesta a la baja de sus precios en la Argentina. En el caso de los combustibles y lubricantes, el incremento en el valor se debió principalmente al alza de la cotización del petróleo en el mercado internacional. (Véase el cuadro 16.) La unificación del tipo de cambio afectó principalmente al sector público, que gozaba de una tasa subsidiada y que hubo de soportar un aumento superior a 150% en el costo de sus importaciones.

c) La balanza de pagos

El balance en cuenta corriente fue positivo por primera vez en la década, con un saldo favorable cercano a 190 millones de dólares en el comercio de bienes y servicios. Los ingresos provenientes del turismo continuaron cayendo: si bien el número de turistas brasileños y argentinos aumentó, el total de visitantes mermó, ya que el alza del tipo de cambio real hizo que para quienes provenían de fuera del área los países vecinos resultaran más competitivos. (Véase el cuadro 18.)

El servicio de factores registró un egreso neto de sólo siete millones de dólares, cifra sustancialmente inferior a la de los cinco años anteriores. El peso de los intereses sobre la deuda disminuyó, debido a la renegociación de parte de la misma y al cobro de derechos (*royalties*) por la utilización de los recursos naturales de Itaipú. Además, buena parte de los intereses devengados no llegó a pagarse.

La cuenta de capitales registró un magro superávit de 24 millones de dólares, que se obtuvo mediante el ingreso, de corto plazo, de 88 millones de dólares para la continuación de las obras de Itaipú y Yacyretá. Esta cuenta incluye los atrasos en el servicio de la deuda, que se computan como ingreso de capital de largo plazo. (Véanse los cuadros 17 y 19.)

El excedente obtenido en las cuentas externas permitió incrementar las reservas internacionales en 212 millones de dólares, revirtiéndose así la tendencia observada a partir de la crisis de 1982.

d) La deuda externa

La deuda externa bruta desembolsada aumentó levemente, debido a la capitalización de los intereses vencidos e impagos de la deuda pública con el Banco do Brasil, S.A., Cartera de Comercio Exterior (CACEX). (Véase el cuadro 20.) Las condiciones de la renegociación con este importante acreedor (25% de la deuda externa total del país) estipularon un plazo de gracia de cinco años y medio y un período de amortización de 18 años y medio, a una tasa de interés de LIBOR más 13/16% anual, con la posibilidad de efectuar amortizaciones con títulos de la deuda brasileña. En virtud de este acuerdo, los fondos que Brasil canceló por concepto de derechos

sobre Itaipú fueron utilizados por Paraguay para la compra de deuda externa de su vecino en el mercado secundario, documentos que fueron transados después por títulos de la deuda nacional.

La renegociación con el Club de París quedó, en cambio, pendiente, al no llegar a materializarse el imprescindible acuerdo previo con el FMI. La composición de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de diciembre era, pues, la siguiente: 33% al Club de París; 30% a organismos multilaterales; 25% al Banco do Brasil, S.A., (CACEX), y 12% a bancos comerciales y acreedores privados.

La renegociación de la deuda con Brasil hizo disminuir sustancialmente una parte de los atrasos. Sin embargo, debido a la moratoria total con la banca comercial y al pago sólo de los intereses a los acreedores del Club de París, a fines de año el monto de las obligaciones vencidas e impagas había subido a 280 millones de dólares. Los pagos por servicio de la deuda pública externa alcanzaron

130 millones de dólares, cifra 54% inferior a la de 1988.

Como consecuencia del incremento en las exportaciones de bienes y servicios y de la restricción impuesta a los pagos de las obligaciones, el servicio de la deuda efectivamente pagado representó menos de un décimo de las exportaciones. El servicio devengado fue equivalente a 18% de las exportaciones, gracias al refinanciamiento obtenido del Banco do Brasil, S.A.; sin éste, su significación habría sido algo superior a 25%.

El ingreso de capitales de corto y largo plazo y los atrasos en el servicio de la deuda permitieron obtener una transferencia crediticia de 104 millones de dólares, a la que sumó una inversión neta de 36 millones; sin embargo, hubo nuevamente un importante monto no registrado, que habría estado vinculado al comercio ilegal. En términos netos, se registró una transferencia negativa de 29 millones de dólares, déficit en todo caso mucho menor al del año precedente.

4. Los precios y las remuneraciones

El alza del índice de precios al consumidor (29%) fue sustancialmente más elevada que en 1988. Esta aceleración obedeció principalmente a un incremento de la liquidez, derivado de la acumulación de reservas internacionales y del significativo monto de los redescuentos otorgados en el primer cuatrimestre. También presionaron sobre los precios los reajustes de tarifas otorgados a las empresas públicas.

El índice de los alimentos subió bastante menos que el promedio, gracias a los menores precios relativos de los productos importados desde Argentina. En cambio, el alza en los rubros de vivienda y gastos varios fue considerable. Los aumentos más significativos del índice global tuvieron lugar en los trimestres segundo y tercero y fueron causados

por la propagación de los efectos de los ajustes de tarifas, la liberación de algunos precios internos y la influencia de los cambios en los precios internacionales. En el cuarto trimestre la inflación declinó significativamente, como resultado, sobre todo, de la restricción crediticia impuesta entre mayo y octubre. (Véanse el cuadro 21 y el gráfico 2.)

Debido a la aceleración de los precios y al reajuste de sólo 15% en los salarios mínimos otorgado en junio, el aumento de estos últimos fue de apenas 1% en términos reales. Sin embargo, el promedio de las remuneraciones obreras en el área de Asunción experimentó un incremento real de casi 6%, sin perjuicio de lo cual muchas de ellas continuaron siendo inferiores al mínimo legal. (Véase el cuadro 22.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

Con la liberalización del tipo de cambio era inevitable que el déficit del sector público aumentara en forma sustancial. Para

contrarrestar este efecto se adoptaron una serie de medidas tendientes a racionalizar la gestión financiera del sector y a mejorar la

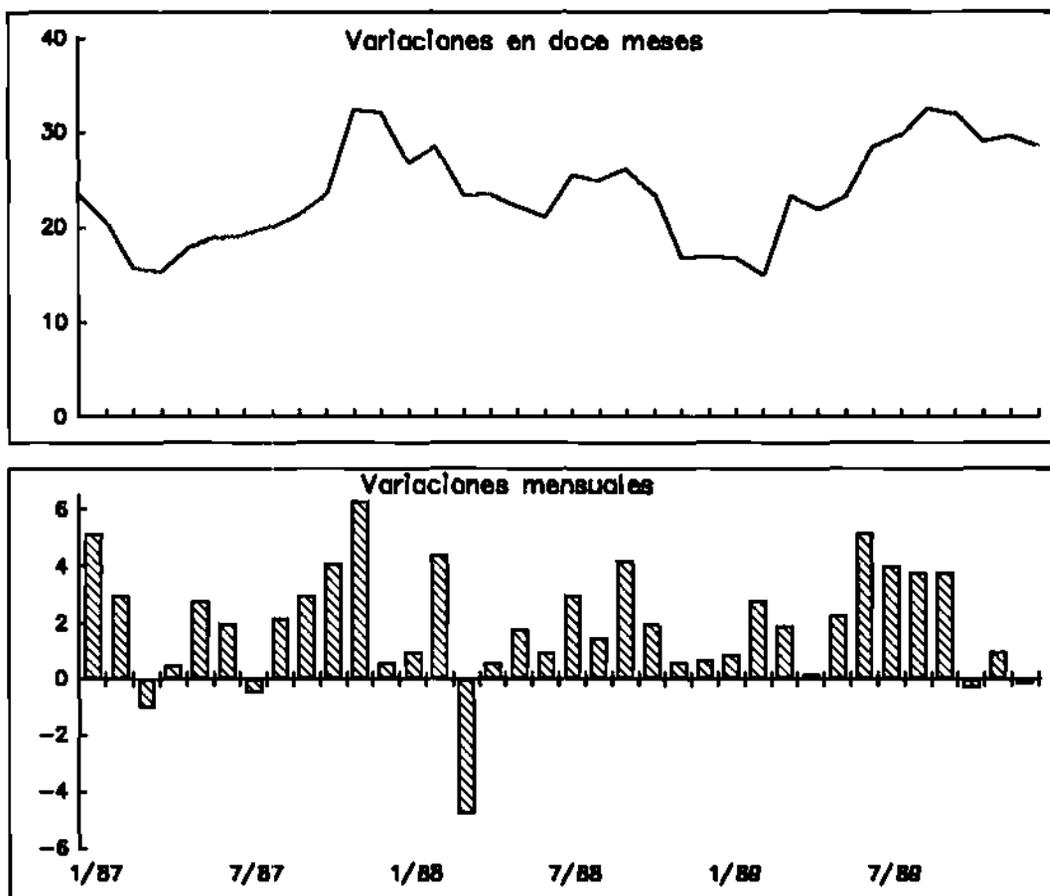
administración tributaria. El uso del cambio libre para el cálculo de la base imponible de los impuestos a las importaciones, la eliminación de las restricciones y la baja de los aranceles a una tasa única de 10% para los productos provenientes de los países vecinos y 7% para los relacionados con el turismo provocaron un notable incremento de la recaudación. Evolución semejante mostró la proveniente de impuestos inmobiliarios. De esa manera, los ingresos fiscales se incrementaron 74% y la carga tributaria subió de 7 a 9% del PIB. (Véase el cuadro 23.)

A pesar de que los gastos corrientes crecieron más que los ingresos, se logró que la significación del ahorro corriente se mantuviera en un nivel equivalente a 2% del

producto. El redimensionamiento de algunos proyectos de inversión pública permitió rebajar los gastos de capital y elevar el superávit de 0.7 a 1.2% del PIB. Este resultado se evidenció en un aumento de alrededor de 100 mil millones de guaraníes en los depósitos del gobierno central en el Banco Central, los que representaron casi 30% de la emisión monetaria.

Las tarifas de las empresas públicas fueron alzadas en junio: 25% la electricidad, los teléfonos y los servicios de agua potable; 20%, el alcohol carburante; 15%, los derivados del petróleo. Sin embargo, estos reajustes no fueron suficientes para absorber el impacto de las modificaciones cambiarias y el incremento tanto de los salarios como de otros costos internos. El gobierno central hubo entonces de

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

efectuar nuevas transferencias, que llegaron a representar un décimo de sus gastos, en favor de estas empresas. Al mismo tiempo, éstas obtuvieron créditos preferenciales (a tasas de interés de sólo 10%), haciéndose cargo el Banco Central del 80% del subsidio, equivalente a medio punto del producto, nivel semejante al del año anterior. Por su parte, la significación del subsidio cambiario bajó de 2.1% a menos de 1% del PIB, al ser eliminado en el primer trimestre. (Véase el cuadro 24.) Las transferencias y subsidios no alcanzaron a cubrir los costos financieros, con lo que algunas empresas públicas incurrieron en atrasos en el servicio de su deuda interna y externa.

A diferencia de los años anteriores, el Banco Central aplicó una política monetaria activa, con lo que la base monetaria se expandió 27%, cifra ligeramente inferior a la inflación. (Véase el cuadro 25.) El crédito al sector público actuó contractivamente, mientras que la acumulación de reservas y el crédito otorgado a los bancos para la cobertura de los redescuentos al sector agroexportador se constituyeron en factores de expansión monetaria.

En el primer trimestre el Banco Central acumuló reservas internacionales y expandió sustancialmente los redescuentos. Estos presionaron sobre la inflación, que alcanzó las tasas más elevadas en el trimestre junio-agosto. Entre mayo y octubre se aplicó una restricción crediticia que logró estabilizar el tipo de cambio y reducir a prácticamente cero la inflación a fines de año. Sin embargo, la base monetaria volvió a expandirse rápidamente en el último trimestre, por los mismos motivos de inicios de año, aunque esta vez el programa de redescuentos incluyó tasas de interés más elevadas. El impacto de esta nueva expansión monetaria sobre la demanda agregada y los precios habría de verse reflejado en los primeros meses de 1990.

En octubre, junto con anunciar el programa de redescuentos, las autoridades elevaron las tasas de interés de los redescuentos (de 10 a 21% para los bancos comerciales y a 18% para el Banco Nacional de Fomento) y alzaron de 22 a 28% la tasa activa de los bancos, a fin de recoger liquidez. De esta forma, las tasas se transformaron en positivas y hubo un aumento de los depósitos a plazo. A su vez, se autorizó la emisión de nuevos certificados de depósitos, con una tasa de 21 a 22%. A pesar de estos ajustes, la mayoría de las tasas pasivas y activas siguieron siendo negativas en términos reales. En noviembre el Banco Central introdujo un sistema de operaciones de retrocompra de divisas (*swaps*) destinado a financiar las siembras agrícolas. Esto trajo como consecuencia un incremento de los depósitos en moneda extranjera del orden de los 100 millones de dólares, que se tradujo en una ampliación de igual monto en las reservas internacionales. En este contexto, el mencionado sistema podría erigirse en una nueva modalidad de subsidio crediticio al sector agroexportador. El encaje legal continuó siendo muy elevado, con tasas de 42% sobre depósitos a la vista y ahorro corriente y de 30% sobre depósitos a plazo.

El crédito otorgado al sector privado creció más de 10% en términos reales. Las actividades más favorecidas fueron el sector agropecuario (44% del total), como parte de la política de incentivar las actividades orientadas al comercio exterior; la industria (25%) y el comercio. (Véase el cuadro 27.)

El ritmo de crecimiento de la liquidez en moneda nacional se mantuvo, en tanto que los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en forma extraordinaria, como consecuencia de la introducción de las operaciones de retrocompra de divisas. El coeficiente de liquidez del dinero se redujo de 8.4 a 7.9% del PIB, mientras que el de M₂ bajó de 15.5 a 14.4%. (Véase el cuadro 28.)

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	107.9	104.7	108.1	112.5	112.1	117.2	125.1	132.7
Ingreso nacional bruto	108.9	104.0	112.7	114.7	102.2	112.4	126.0	135.8
Población (millones de habitantes)	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0	4.2
Producto interno bruto por habitante	101.1	95.0	95.0	95.9	92.7	94.0	97.5	100.4
Balance global del gobierno central/PIB ^b	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	0.6	-0.2	0.7	1.2
Dinero (M ₁)/PIB ^b	...	...	...	...	...	7.8	8.4	7.9
Tipo de cambio real efectivo	81.1	73.6	85.5	92.9	104.6	150.5	158.7	206.1
Tasa de desocupación ^{b c}	5.6	8.3	7.3	5.1	6.1	5.5	4.7	6.1
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3	4.5	6.7	6.1
Producto interno bruto por habitante	-4.0	-6.0	-	0.9	-3.3	1.4	3.6	3.1
Ingreso nacional bruto	-1.6	-4.5	8.3	1.8	-10.9	9.9	12.1	7.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7
Sueldos y salarios reales ^d	-2.7	-7.1	-3.5	-2.2	-4.4	12.3	7.7	5.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	11.2	-24.7	66.4	40.9	-27.2	20.8	16.9	25.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	8.7	-33.2	49.7	19.4	-20.9	2.7	5.8	11.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios^e								
	-12.9	-4.3	56.1	-14.4	-35.1	36.9	9.8	4.5
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios ^f	-445	-245	-289	-178	-210	-72	30	189
Servicio de factores ^g	65	-9	-38	-55	-160	-152	-67	-7
Saldo de la cuenta corriente	-378	-253	-325	-231	-369	-223	-34	183
Saldo de la cuenta de capital	316	200	311	122	241	260	-103	24
Variación de las reservas internacionales	-65	-56	-17	-135	-87	50	-135	212
Deuda externa bruta desembolsada ^h	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje. ^c Tasa media anual en la Gran Asunción. ^d Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción. ^e Debido a cambios en la metodología introducidos a partir de 1984, la relación de precios del intercambio se refiere sólo a bienes. ^f Nueva serie. Las cifras subyacentes de la antigua (hasta 1983) y de la nueva (a partir de 1984) no son comparables. ^g Incluye transferencias unilaterales privadas. ^h Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

Cuadro 2
PARAGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	112.4	126	135.8	99.9	95.8	100.6	102.2
a) Producto interno bruto	117.2	125.1	132.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-0.5	2.0	2.2
c) Ingreso neto de factores del exterior	...	...	...	-0.1	-3.7	-1.4	-
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	74.2	74.2	32.3	0.1	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	121.6	127.9	137.0	120.7	124.5	-8.3	4.4	5.2	7.1
Producto interno bruto a precios de mercado	117.2	125.1	132.7	100.0	100.0	-0.3	4.5	6.7	6.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	143.0	141.7	157.7	20.7	24.5	-30.3	3.7	-0.9	11.2
Demanda global	121.6	127.9	137.0	120.7	124.5	-8.3	4.4	5.2	7.1
Demanda Interna	111.2	118.8	122.3	106.8	98.4	-7.8	5.4	6.8	2.9
Inversión bruta interna	90.2	93.8	84.8	28.8	18.4	3.7	6.7	3.9	-9.6
Inversión bruta fija	87.6	90.9	81.1	27.2	16.6	3.1	6.3	3.7	-10.8
Construcción	85.6	87.9	90.4	16.1	11.0	1.0	2.0	2.6	3.0
Maquinaria y equipo	90.6	95.3	67.4	11.1	5.7	6.4	12.7	5.1	-29.2
Pública	144.3	149.6	69.0	4.6	2.4	11.5	-3.8	3.7	-53.9
Privada	76.2	79.0	83.5	22.6	14.2	-0.2	10.7	3.7	5.7
Variación de existencias	136.6	145.6	151.2	1.5	1.7				
Consumo total	118.9	128.0	136.1	78.0	80.0	-10.5	5.0	7.6	6.3
Gobierno general	138.7	143.3	158.0	6.2	7.4	2.2	10.0	3.3	10.3
Privado	117.2	126.7	134.2	71.8	72.6	-11.5	4.5	8.1	5.9
Exportaciones de bienes y servicios^b	201.9	198.3	250.1	13.9	26.2	-10.4	0.2	-1.8	26.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	25.9	21.8	21.5	20.9	21.7	22.1	21.6	18.4
Ahorro interno bruto	16.6	16.6	8.3	12.3	21.2	20.9	20.2	20.0
Ingresos netos por el servicio de factores	1.5	-0.2	-1.1	-1.6	-4.0	-3.7	-1.4	-
Efecto de la relación de precios del intercambio	-0.6	-0.5	5.1	3.5	-4.9	-0.5	2.0	2.2
Transferencias unilaterales privadas	-	-	0.1	0.1	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	17.5	15.8	12.4	14.2	12.3	16.7	20.8	22.2
Ahorro externo	8.4	6.0	9.1	6.6	9.4	5.5	0.7	-3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	117.2	125.1	132.7	100.0	100.0	-0.3	4.5	6.7	6.1
Bienes	114.3	124.8	133.3	52.5	52.7	-3.8	5.4	9.2	6.8
Agricultura ^b	120.0	134.5	144.8	29.5	32.1	-6.0	7.0	12.1	7.7
Minería	136.6	146.9	155.4	0.4	0.5	11.9	6.0	7.5	5.8
Industria manufacturera	107.7	114.0	120.8	16.5	15.0	-1.4	3.5	5.8	5.9
Construcción	103.0	105.7	110.1	6.1	5.1	1.0	2.0	2.6	4.2
Servicios básicos	138.2	148.2	156.4	6.5	7.7	7.1	6.0	7.2	5.6
Electricidad, gas y agua	162.7	177.0	188.8	2.3	3.3	10.2	7.6	8.8	6.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	124.9	132.5	138.8	4.2	4.4	5.0	5.0	6.1	4.8
Otros servicios	117.6	121.8	128.2	41.0	39.6	3.0	3.2	3.5	5.3
Comercio, restaurantes y hoteles	115.1	119.8	127.0	25.0	23.9	3.3	3.4	4.1	6.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	122.0	124.2	126.9	7.0	6.7	2.7	3.0	1.8	2.1
Propiedad de vivienda	104.9	107.0	108.5	2.7	2.2	2.0	2.0	2.0	1.4
Servicios comunales, sociales y personales	121.0	125.3	132.6	9.0	9.0	2.5	2.6	3.6	5.8
Servicios gubernamentales	137.3	139.3	157.9	3.4	4.1	2.0	2.0	1.5	13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total^b	192.3	205.8	230.3	249.8	-6.1	7.0	11.9	8.5
Agrícola	110.9	121.6	141.9	157.6	-12.4	9.6	16.7	11.1
Pecuaria	60.6	62.1	63.8	66.6	2.0	2.5	2.7	4.4
Forestal	20.8	22.1	23.5	24.3	11.7	6.3	6.3	3.4
Miles de toneladas								
Producción de los principales rubros								
Algodón	312	244	540	630	-32.2	-21.8	121.3	16.7
Arroz	60	104	96	87	27.7	73.3	-7.7	-9.4
Batatas	189	113	116	106	-10.4	-40.2	2.7	-8.6
Caña	2 100	3 170	2 500	3 599	-9.9	51.0	-21.1	44.0
Maíz	450	917	1 009	1 165	-1.1	103.8	10.0	15.5
Mandioca	1 582	1 028	1 079	1 199	-10.0	-35.0	5.0	11.1
Frijoles	36	19	48	48	-29.4	-47.2	152.6	-
Soya	700	1 170	1 320	1 615	-28.6	67.1	12.8	22.3
Trigo	233	280	305	432	66.4	20.2	8.9	41.6
Bananas ^c	17	16	15	11	-5.6	-5.9	-6.3	-26.7
Cocos	369	406	418	460	10.1	10.0	3.0	10.0
Naranjas ^d	1 360	1 291	1 161	1 173	-5.0	-5.1	-10.1	1.0
Piñas ^d	26	27	26	19	4.0	3.8	-3.7	-26.9
Tung	145	130	104	108	-9.9	-10.3	-20.0	3.8
Vacunos ^e	550	564	578	612	2.0	2.5	2.5	5.9
Porcinos ^e	1 788	1 798	1 889	1 903	0.4	0.6	5.1	0.7
Pollos ^e	7 210	7 884	8 617	6 457	42.5	9.3	9.3	-25.1
Rollizos	2 095	2 197	2 304	2 118	20.3	4.9	4.9	-8.1
Leña	2 911	2 977	3 045	3 122	0.9	2.3	2.3	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Agricultura y Ganadería.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye caza y pesca. ^c Miles de racimos. ^d Millones de unidades. ^e Miles de cabezas.

Cuadro 7
PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR
DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS
(Indices 1980 = 100)

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Trigo
Precios nominales^a									
1970	29.6	22.9	21.4	25.0	23.1	25.3	24.6	37.5	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	106.3	76.9	136.8	82.3	100.0	92.9
1981	96.3	91.5	114.3	93.8	100.0	147.4	100.0	100.0	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	87.5	76.9	131.6	100.0	175.0	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	206.3	76.9	157.9	100.0	175.0	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	187.5	107.8	321.1	122.3	275.0	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	243.8	123.1	268.4	148.3	375.0	225.0
1986	311.0	245.8	271.4	381.3	261.5	452.6	226.4	350.0	285.7
1987	288.9	437.9	223.2	350.0	216.7	409.2	300.0	447.9	327.3
1988	466.7	463.8	392.9	612.5	346.2	878.9	400.0	775.0	380.0
1989	544.4	681.0	557.1	943.8	361.5	984.2	592.0	875.0	480.0
1988	466.7	463.8	392.9	612.5	346.2	878.9	400.0	775.0	380.0
I	370.4	422.4	428.6	739.4	384.6	644.7	320.0	607.5	360.0
II	419.6	456.9	407.1	600.0	423.1	859.5	400.0	625.0	360.0
III	518.5	517.2	285.7	533.1	256.2	1 052.6	440.0	1000.0	360.0
IV	555.6	...	428.6	573.1	307.7	...	440.0	1000.0	440.0
1989	544.4	681.0	557.1	943.8	361.5	984.2	592.0	875.0	480.0
I	611.1	508.5	550.0	510.6	346.2	1 000.0	440.0	875.0	440.0
II	419.6	681.0	690.7	625.0	346.2	991.1	640.0	792.5	440.0
III	519.6	737.1	485.7	423.1	369.2	943.7	640.0	875.0	560.0
IV	617.4	...	500.0	385.6	384.6	1 052.6	640.0	982.5	560.0
Precios reales^{a b}									
1970	101.4	78.4	73.3	68.4	79.1	86.6	84.2	28.4	30.1
1979	126.9	103.6	104.9	117.5	94.1	167.4	100.7	122.4	113.7
1981	84.4	80.3	100.3	77.2	87.7	129.3	87.7	87.7	81.5
1982	97.4	65.5	82.2	72.3	63.2	108.1	82.2	143.7	102.7
1983	146.4	106.8	56.9	243.3	55.7	114.3	72.4	126.7	116.4
1984	127.1	125.5	81.7	156.5	64.9	193.3	73.6	165.6	109.6
1985	121.1	93.7	79.0	121.2	59.2	129.0	71.3	180.3	108.2
1986	113.5	89.7	99.1	385.4	95.4	165.2	82.6	127.7	104.3
1987	86.5	131.2	66.9	104.9	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
1988	113.7	113.0	95.7	149.2	84.3	214.1	97.4	188.7	92.5
1989	105.3	131.7	107.7	182.5	69.9	190.3	114.5	169.2	92.8
1988	113.7	113.0	95.7	149.2	84.3	214.1	97.4	188.7	92.5
I	95.0	108.3	109.9	189.6	98.6	165.4	82.1	155.8	92.3
II	107.1	116.6	103.9	153.2	108.0	219.4	102.1	159.6	91.9
III	124.1	123.8	68.4	127.6	61.3	251.9	105.3	239.3	86.1
IV	125.4	-	96.8	129.4	69.5	-	99.3	225.8	99.3
1989	105.3	131.0	107.7	182.5	69.9	190.3	114.5	169.2	92.8
I	132.5	110.2	119.2	110.7	75.0	216.8	95.4	189.7	95.4
II	86.0	139.6	141.5	128.1	70.9	203.1	131.2	162.4	90.2
III	94.7	134.3	88.5	77.1	67.3	171.9	116.6	159.4	102.0
IV	108.2	-	87.6	67.6	67.4	184.4	112.1	172.1	98.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria dependiente del Ministerio de Agricultura y Ganadería, y del Banco Central del Paraguay.

^a Los promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, o a errores de redondeo. ^b Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 8
PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1982=100)					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	102.7	101.7	106.9	114.9	119.0	-1.0	5.1	7.5	3.6
Alimentos	111.9	122.2	122.2	117.1	123.4	9.2	-	-4.2	5.4
Bebidas	95.3	96.1	99.7	99.5	107.6	0.8	3.7	-0.2	8.1
Tabaco	120.9	109.3	153.0	156.7	169.4	-9.6	40.0	2.4	8.1
Textiles	162.8	110.9	91.2	189.1	194.4	-31.9	-17.8	107.3	2.8
Confecciones	128.1	105.3	105.3	119.4	123.5	-17.8	-	13.4	3.4
Zapatos	100.8	103.8	103.8	105.8	107.5	3.0	-	1.9	1.6
Industria maderera									
excepto muebles	83.2	84.8	95.4	100.3	105.6	1.9	12.5	5.1	5.3
Muebles	128.3	131.2	131.2	128.2	125.5	2.3	-	-2.3	-2.1
Papel y productos de papel	97.4	111.9	111.9	118.2	119.0	14.9	-	5.6	0.7
Imprenta y publicaciones	100.2	91.9	91.9	100.3	101.1	-8.3	-	9.1	0.8
Cueros y pieles, excepto zapatos	78.5	100.0	103.0	106.5	107.1	27.4	3.0	3.4	0.6
Industria química	127.1	99.6	125.2	110.4	112.3	-21.6	25.7	-11.8	1.7
Otros productos químicos	153.6	124.0	124.0	128.6	131.6	-19.3	-	3.7	2.3
Productos derivados del petróleo	84.0	85.9	101.8	130.8	135.5	2.3	18.5	28.5	3.6
Productos plásticos	123.9	102.0	102.0	124.8	118.7	-17.7	-	22.4	-4.9
Productos minerales no metálicos	86.7	112.9	132.1	135.5	135.5	30.2	17.0	2.6	-
Industria del hierro y del acero	164.3	153.3	935.4	1 081.0	1 405.0	-6.7	510.2	15.6	30.0
Industria de metales no ferrosos	118.9	121.3	124.9	131.3	130.1	2.0	3.0	5.1	-0.9
Productos metálicos, excepto maquinaria	125.3	112.1	115.4	110.2	113.5	-10.5	2.9	-4.5	3.0
Maquinaria, electrodomésticos y equipos de transporte	149.7	135.9	133.6	127.0	132.0	-9.2	-1.7	-4.9	3.9
Otros	139.0	116.8	120.3	112.9	117.2	-16.0	3.0	-6.2	3.8
Artesanía	96.0	81.4	77.0	78.4	...	-15.2	-5.4	1.8	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
**PARAGUAY: INDICADORES DE LA CAPACIDAD, GENERACION
Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Potencia instalada ^b	274.1	274.1	274.1	274.4	274.4	274.4	274.4	274.4	228.2
Hidráulica	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	84.1	84.1	84.1	84.4	84.4	84.4	84.4	84.4	38.2
Generación de energía eléctrica ^c									
Bruta	720.4	916.0	793.0	1 056.0	1 259.2	1 642.6	1 736.0	2 094.7	2 201.5
Neta	716.8	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5	1 639.7	1 733.7	2 092.8	2 199.5
Importación neta de energía eléctrica ^{c,d}	103.0	-40.0	202.0	34.3	-47.8	1.8	2.1	2.6	2.6
Suministro interno de energía eléctrica ^c									
Bruta	824.0	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4	1 644.4	1 738.1	2 097.3	2 204.1
Neta	819.8	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8	1 641.5	1 735.8	2 095.4	2 202.1
Consumo interno de energía eléctrica ^c									
Residencial ^e	751.7	800.6	827.2	907.3	999.9	1 110.0	1 275.9	1 509.7	...
Industrial ^f	390.7	473.9	492.2	540.7	565.7	637.5	701.9	799.1	...
Otros ^g	300.1	253.3	260.1	286.1	343.4	374.8	464.7	593.1	...
	56.7	70.0	72.4	80.5	86.6	97.7	109.2	117.5	...
Porcentaje de la población que cuenta con energía eléctrica	31.5	37.7	39.5	41.2	42.8	45.5	47.4	49.4	52.0

Fuente: Administración Nacional de Electricidad (ANDE), Compilación estadística 1960-1981, Asunción, 1982, y otras estadísticas también proporcionadas por la ANDE.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de kW. ^c Millones de kWh. ^d No incluye las ventas de energía paraguaya de Itaipú al Brasil. ^e Incluye "comercial" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas N° 4 del 1/8/1984). ^f Incluye "indefinido" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984). ^g Incluye "fiscal", "municipal", "tracción tranviaria", "alumbrado público" y, a partir de 1985, "rural" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas N° 4 del 1/8/1984).

Cuadro 10
PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO
 (Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Total del país ^b	4.6	9.4	13.8	8.3	8.3	12.8	11.6	8.5	9.2
Asunción ^c	2.2 ^d	5.6	8.3 ^e	7.3 ^f	5.1 ^g	6.1 ^h	5.5	4.7	6.1

Fuente: Sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos. Encuesta de hogares, varios números y de información proporcionada a la CEPAL.

^a Cifras preliminares. ^b Estimación del Banco Central del Paraguay. ^c Además de Asunción, hasta 1982 incluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. Desde 1983 incluye, además de Asunción, las áreas urbanas de San Lorenzo, Lambaré, Fernando de la Mora, y Villa Hayes y las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Ñenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonzo. ^d Primer semestre. ^e Promedio de los meses de septiembre, octubre y noviembre. ^f Promedio de los meses de agosto, septiembre y octubre. ^g Promedio de los meses de noviembre y diciembre. ^h Promedio de los meses de junio, julio y agosto. Para 1988, promedio del tercer trimestre.

Cuadro 11
PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^b	1980	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	233	353	510	1 009	100.0	100.0	-23.5	52.0	44.3	97.8
Principales exportaciones tradicionales	94	113	117	294	42.5	29.1	73.2	19.9	3.9	151.3
Productos pecuarios	44	36	40	120	1.4	11.9	546.3	-18.4	11.7	200.0
Madera	18	25	16	32	21.4	3.2	81.5	42.1	-36.2	100.0
Aceites	13	15	13	41	5.5	4.1	-31.5	16.6	-15.5	215.4
Tabacos	5	10	6	2	3.3	0.2	-9.7	81.0	-39.1	-66.7
Extractos de quebracho	4	5	4	7	1.4	0.7	-6.5	40.0	-24.1	75.0
Otros	10	21	38	92	9.5	9.1	18.9	113.0	78.9	142.1
Principales exportaciones no tradicionales	139	241	393	715	57.5	70.9	-44.5	73.7	63.2	81.9
Fibras de algodón	81	101	209	304	34.1	30.1	-43.1	25.0	107.0	45.5
Semillas de soya	44	123	154	383	13.6	38.0	-56.3	179.9	25.4	148.7
Tortas y expellers	9	13	28	24	7.1	2.4	37.1	42.6	124.0	-14.3
Frutas y legumbres	5	5	2	4	2.7	0.4	430.5	-14.2	-55.6	100.0

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

^a Incluye solamente las exportaciones que figuran en el registro de cambios del Banco Central.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 12
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento									
Exportaciones fob									
Valor	-0.4	-0.6	-17.7	10.8	-10.2	76.8	22.7	18.2	31.9
Volumen	-7.5	14.7	-9.7	-12.4	13.0	139.2	-8.6		27.0
Valor unitario	7.6	-13.3	-8.9	26.5	-20.6	-26.1	34.2	18.2	3.9
Importaciones fob									
Valor	14.4	-7.9	-22.5	17.7	-20.5	42.6	5.8	-4.4	10.0
Volumen	13.3	-7.1	-18.2	49.4	-14.9	29.0	8.8	-8.8	11.4
Valor unitario	1.0	-0.9	-5.2	-21.2	-6.6	10.6	-2.7	4.9	-1.3
Relación de precios del intercambio	5.6	-12.9	-4.3	56.1	-14.4	-35.1	36.9	9.8	4.5
Indices (1980 = 100)									
Poder de compra de las exportaciones	97.7	97.6	84.4	115.4	111.6	173.2	216.7	237.9	315.7
Quántum de las exportaciones	92.5	106.1	95.8	84.0	94.9	227.0	207.5	207.5	263.5
Quántum de las importaciones	113.3	105.2	86.0	128.5	109.4	141.1	153.5	140.0	155.9
Relación de precios del intercambio fob/cif	105.6	92.0	88.1	137.5	117.6	76.3	104.4	114.7	119.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. A partir de 1986, se incluye el comercio exterior no registrado sobre la base de estimaciones del Banco Central y de CEPAL, por lo que las cifras difieren de las incluidas en los cuadros 11 y 16.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIALES
(Guaraníes por dólar a fines de cada período)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989			
							I	II	III	IV
Exportaciones de bienes	160	228	320	483	550	550	1 007	1 146	1 248	1 209
Importaciones de bienes										
Sector público	144	170	242	240	240	320	1 007	1 146	1 248	1 209
Sector privado	147	313	515	626	886	928	1 007	1 146	1 248	1 209
Bienes de consumo										
Básicos										
Trigo	143	240	240	240	240	320	1 007	1 146	1 248	1 209
Otros	342	382	648	626	886	928	1 007	1 146	1 248	1 209
Bienes intermedios										
Petróleo y derivados	143	240	240	400	400	400	1 007	1 146	1 248	1 209
Insumos Agrícolas	160	240	240	550	550	550	1 007	1 146	1 248	1 209
Bienes de capital	342	382	648	626	886	928	1 007	1 146	1 248	1 209
Servicios atribuibles a factores										
Sector público	126	160	160	240	320	360	1 007	1 146	1 248	1 209
Sector privado										
Con garantía estatal	126	160	160	240	320	360	1 007	1 146	1 248	1 209
Sin garantía estatal	342	382	648	626	886	928	1 007	1 146	1 248	1 209
Cuenta de capital										
Sector público	126	160	160	240	320	360	1 007	1 146	1 248	1 209
Sector privado										
Con garantía estatal	126	160	160	240	320	360	1 007	1 146	1 248	1 209
Sin garantía estatal	342	382	648	626	886	928	1 007	1 146	1 248	1 209
Transacciones de las entidades binacionales	143	240	240	240	240	320	1 007	1 146	1 248	1 209
Mercado paralelo	342	382	648	626	886	928	1 007	1 146	1 248	1 209

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 14
PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (guaraníes por dólar)			Indice del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)			
	Oficial		Paralelo ^d	Oficial		Paralelo	
	Exportaciones ^b	Importaciones ^c		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1970-1979				121.9	93.8	66.6 ^e	68.3 ^e
1980-1989				122.1	94.7	85.6 ^f	80.8 ^f
1980	126	126	135	107.6	87.8	59.5	60.2
1981	126	126	149	87.4	72.3	53.3	54.7
1982	142	137	203	87.3	67.2	64.3	63.7
1983	158	146	316	79.2	58.9	81.7	81.6
1984	222	245	383	92.0	82.3	81.8	82.3
1985	312	387	605	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	388	474	701	112.6	98.5	104.9	93.1
1987	606	624	800	161.9	115.4	110.2	94.6
1988	717	728	928	170.8	119.0	114.4	97.1
1989	1 123	1 096		221.8	145.4		
1987							
I	565	569	715	158.3	110.3	103.3	88.6
II	569	595	783	158.5	115.2	112.5	97.0
III	620	628	818	163.0	114.9	110.9	95.8
IV	669	705	882	167.8	121.0	114.1	96.9
1988							
I	631	678	890	155.3	114.0	113.0	95.7
II	667	718	890	168.8	124.0	116.2	98.3
III	754	701	930	173.5	111.3	110.4	94.4
IV	814	815	1 003	185.6	126.8	118.0	99.8
1989							
I ^g	965	856		215.2	133.9		
II	1 077	1 077		211.0	141.2		
III	1 251	1 251		230.5	154.3		
IV	1 200	1 200		230.6	152.3		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y, a partir de 1981, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado tipos de cambio oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso del Paraguay se calcularon las series utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo; en ambos casos se utilizó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^b A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. ^c A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. ^d Tipo vendedor. ^e Promedio 1973-1979. ^f Promedio 1980-1988. ^g A partir de marzo de 1989 corresponde al tipo de cambio libre fluctuante.

Cuadro 15
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS
 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**
(Indices 1980 = 100)

	Semillas de soya ^a		Aceite de soya ^c		Algodón ^d		Madera ^e	
	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b
1970	40.9	126.2	47.8	147.5	32.6	100.6	25.2	77.8
1979	100.7	114.3	110.7	125.7	82.2	93.3	85.2	96.7
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	97.3	101.1	84.8	88.1	90.5	94.1	92.6	96.3
1982	82.8	89.1	74.7	80.4	77.3	83.4	87.3	94.0
1983	95.3	106.1	88.1	98.1	90.0	100.2	83.1	92.5
1984	95.3	108.9	121.1	138.4	85.3	97.5	78.7	89.9
1985	76.0	87.2	95.7	109.7	65.6	75.2	77.7	89.1
1986	70.3	70.0	57.4	57.1	56.1	55.8	87.6	87.2
1987	73.0	64.9	69.0	61.4	80.8	71.9	107.7	95.8
I	67.5	62.8	62.9	58.6	69.3	64.5	102.0	95.0
II	77.7	71.2	74.1	67.9	87.4	80.0	106.3	97.3
III	74.8	68.6	81.2	74.4	86.3	79.1	109.4	100.3
IV	81.4	70.9	80.5	70.1	75.3	65.6	115.3	100.4
1988	102.7	85.8	77.5	64.7	67.3	56.2	114.1	95.2
I	86.2	73.9	68.9	59.1	73.2	62.8	114.6	98.3
II	102.3	84.1	77.5	63.7	70.1	57.7	116.5	95.8
III	115.7	97.9	89.9	76.1	61.9	52.4	108.8	92.0
IV	105.8	85.7	73.8	59.8	64.1	52.0	116.4	94.4
1989	92.9	77.8	72.3	60.5	80.6	67.5	119.0	99.9
I	105.7	87.4	70.9	58.7	69.0	57.1	113.8	94.1
II	99.7	84.3	76.1	64.4	...	...	113.9	96.4
III	83.9	70.9	70.3	59.4	88.0	74.4	119.1	100.7
IV ^f	82.5	67.8	71.4	58.8	87.2	71.7	125.7	103.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la UNCTAD, Boletín mensual de precios de productos básicos, varios volúmenes y del Fondo Monetario Internacional.

^a Estados Unidos, N° 2, color amarillo, cif, Rotterdam. ^b Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados. ^c Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos. ^d Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa. ^e Tropical, precio al por mayor, Reino Unido. ^f Los valores reales se deflactaron con el índice de los precios de exportación del mes de octubre.

Cuadro 16
PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^b	1980	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	509	517	494	613	100.0	100.0	15.2	1.6	-4.5	24.0
Bienes de consumo	133	134	159	165	29.4	26.9	12.6	0.9	18.8	3.8
No duraderos	100	99	127	132	22.8	21.5	2.4	-0.4	27.8	4.0
Alimentos	17	9	12	19	4.6	3.1	-14.1	-47.3	33.8	58.3
Bebidas y tabaco	34	42	50	42	7.7	6.9	35.5	22.6	20.1	-16.0
Otros ^c	49	49	65	71	10.5	11.6	-7.1	-	33.2	9.4
Duraderos ^d	33	34	32	33	6.6	5.4	61.0	4.7	-7.0	3.1
Automóviles	11	16	19	20	3.5	3.3	14.8	45.1	18.1	5.3
Artefactos eléctricos	22	18	13	13	3.1	2.1	102.4	-15.9	-29.0	-
Bienes intermedios	142	140	124	134	32.3	21.9	-6.5	-1.4	-11.5	7.8
Combustibles y lubricantes	97	103	92	105	25.1	17.1	-15.4	6.0	-10.5	14.1
Otros ^e	45	38	32	29	7.2	4.7	20.6	-17.1	-14.2	-10.3
Bienes de capital	195	198	162	255	38.3	41.6	40.6	1.5	-18.3	57.4
Maquinarias, aparatos y motores	164	152	113	198	15.5	32.3	60.8	-7.1	-25.6	75.2
Elementos de transporte y accesorios ^f	20	32	33	38	14.5	6.2	-6.1	62.4	4.7	14.2
Otros ^g	12	14	16	19	2.7	3.1	-25.6	18.3	9.0	20.9
Sin clasificar	39	45	49	59	5.6	9.6	17.5	15.2	8.5	20.4

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

^a Incluye solamente las importaciones que figuran en el registro de cambios, más las importaciones con pagos diferidos y aquellas realizadas con préstamos externos de largo plazo. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. ^d Incluye jeeps y camionetas rurales. ^e Incluye hierro y sus manufacturas (salvo los artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas, piedras, tierras y sus manufacturas, cemento, asfalto y maderas y sus manufacturas. ^f Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. ^g Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-378	-253	-325	-231	-369	-223	-34	183
Balance comercial	-445	-245	-289	-178	-210	-72	30	189
Exportaciones de bienes y servicios	617	464	772	1 088	792	956	1 118	1 399
Bienes fob	396	326	361	324	573	704	832	1 097
Servicios reales ^b	220	138	411	764	218	252	286	302
Transporte y seguros	2	2	2	8	3	3	19	21
Viajes	59	49	96	105	148	121	114	100
Importaciones de bienes y servicios	1 062	709	1 061	1 266	1 002	1 029	1 088	1 210
Bienes fob	711	551	649	516	736	779	744	819
Servicios reales ^b	350	157	412	750	266	250	343	391
Transporte y seguros	106	75	98	72	145	158	204	226
Viajes	42	44	44	47	48	51	59	75
Servicios de factores	65	-9	-38	-55	-160	-152	-67	-7
Utilidades	-13	-39	-49	-49	-79	-74	-14	36
Intereses recibidos	122	63	70	79	58	18	64	45
Intereses pagados y devengados	-83	-66	-78	-90	-146	-118	-137 ^c	-120 ^d
Trabajo y propiedad	39	33	19	5	8	22	20	33
Transferencias unilaterales privadas	2	1	2	2	1	2	2	1
Balance en cuenta de capital	316	200	311	122	241	260	-103	24
Transferencias unilaterales oficiales	4	5	7	6	10	25	33	14
Capital de largo plazo	265	289	219	121	212	20	-2	91
Inversión directa	37	5	5	1	32	14	11	...
Inversión de cartera	-8	3	-	8	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	236	281	214	112	181	7	-13	91
Sector oficial ^e	60	139	127	109	137	-19	17	64
Préstamos recibidos	83	162	150	137	185	52	121 ^f	211 ^g
Amortizaciones	-22	-23	-23	-28	-48	-71	-104 ^h	-147 ⁱ
Bancos comerciales	11	7	32	15	6	17	-11	26
Préstamos recibidos	16	10	40	20	14	22	2	59
Amortizaciones	-6	-3	-9	-5	-8	-6	-13	-33
Otros sectores ^e	165	135	55	-11	37	9	-19	...
Préstamos recibidos	217	168	109	59	102	118	77	...
Amortizaciones	-52	-33	-53	-71	-64	-109	-96	...
Capital de corto plazo	73	-2	67	-54	-3	141	7	88
Sector oficial	10	23	97	-48	-37	6	...	...
Bancos comerciales	1	15	-5	14	-21	-16	...	...
Otros sectores	62	-40	-26	-20	55	151	...	...
Errores y omisiones netos	-26	-92	18	49	21	73	-141	-169
Balance global ^j	-62	-53	-14	-109	-128	37	-137	206
Variación total reservas (- aumento)	65	56	17	135	87	-50	135	-212
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-9	-6	-3	-8	-9	-12	-	...
Posición de reserva en el FMI	-1	-3	2	-3	4	3	...	...
Activos en divisas	77	68	13	145	92	-41	...	...
Otros activos	-2	-3	4	1	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1982-1986 CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1987-1989, CEPAL, a base de datos proporcionados por el Banco Central del Paraguay.

Nota: En 1984 y 1985, parte de las cifras sobre "Servicios reales" corresponde al comercio (exportaciones e importaciones) de "Bienes", incluido en esa cuenta por el Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye otros servicios factoriales. ^c Incluye intereses no pagados por 20.2 millones de dólares. ^d Incluye intereses no pagados por 40.5 millones de dólares. ^e Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^f Incluye 32.9 y 20.2 millones de dólares de atraso en el servicio de la deuda externa (capital e intereses, respectivamente). ^g Incluye 121.2 y 40.5 millones de dólares de atraso en el servicios de la deuda externa (capital e intereses, respectivamente), e intereses sobre atrasos. ^h Incluye 32.9 millones de dólares de atraso en el servicios de la deuda externa. ⁱ Incluye 121.2 millones de dólares de atraso en el servicio de la deuda externa. ^j Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 18
PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Número de turistas procedentes de: (miles) ^{b c}	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0	262.7	370.7	303.2	284.2	278.7
Argentina	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3	107.2	155.7	116.2	109.6	114.0
Brasil	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6	93.4	124.5	67.0	67.9	71.3
Estados Unidos	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5	6.2	7.8	10.1	8.8	8.8
Japón	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7	2.8	3.4	4.9	4.4	3.7
Uruguay	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2	4.6	18.4	25.3	19.9	15.3
Otros países	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7	40.9	60.9	79.7	73.6	65.5
Estada media (días)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0	4.7	4.7	4.7
Gastos medios (dólares) ^d	300	300	330	332	330	399	400	400	400	400
Gastos totales (millones de dólares) ^d	90.7	80.2	59.0	49.0	96.3	105.0	148.3	121.3	113.7	111.5 ^e
Oferta de habitaciones (número) ^f	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280	3 302	3 892	4 159	4 383	4 569
Oferta de plazas (número) ^f	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938	7 075	8 206	9 219	9 646	10 025
Razón media de ocupación (porcentajes)										
De habitaciones	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2	65.4	60.0	53.7	45.7	405.5
De plazas	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6	30.5	32.0	28.1	29.8	27.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por la Dirección General de Turismo, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y el Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares. ^b El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo; se incluye solamente a los mayores de 12 años. ^c La distribución de los turistas por país de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; para los años posteriores, la procedencia de éstos. ^d Se refiere a los gastos totales del balance de pagos. ^e Estimación hecha por la Dirección General de Turismo. ^f Hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

Cuadro 19
**PARAGUAY: EFECTOS DIRECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES
 ITAIPU Y YACYRETÁ EN EL BALANCE DE PAGOS ^a**
 (Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Cuenta corriente ^c									
Total	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-223	-34	191
Entidades binacionales	212	150	144	85	44	44	66	28	88
Itaipú	139	126	127	61	37	27	30	13	45
Yacyretá	73	24	17	24	7	17	36	15	43
Restante	-589	-528	-397	-347	-211	-413	-289	-62	103
Cuenta de capital									
Total	420	316	200	248	58	241	260	-103	16
Entidades binacionales	237	184	160	112	70	45	79	64	88
Itaipú	159	159	143	87	55	27	30	24	45
Yacyretá	78	25	17	25	15	18	49	40	43
Restante	183	132	40	136	-12	196	181	-167	-72
Balance global									
Total	43	-62	-53	-14	-109	-128	37	-137	207
Entidades binacionales	449	338	304	197	114	89	145	92	176
Itaipú	298	289	270	148	92	54	60	37	90
Yacyretá	151	49	34	49	22	35	85	55	86
Restante	-406	-400	-357	-211	-223	-217	-108	-229	31
Reservas internacionales ^d									
Total	810	687	684	669	578	427	477	342	554
Entidades binacionales ^e	1 667	2 001	2 305	2 502	2 616	2 705	2 850	2 942	3 118
Itaipú	1 285	1 570	1 840	1 988	2 080	2 134	2 194	2 231	2 321
Yacyretá	382	431	465	514	536	571	656	711	797
Restante	-857	-1 314	-1 621	-1 833	-2 038	-2 278	-2 373	-2 600	-2 564

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

^a No incluye las importaciones de bienes y servicios que realizan las entidades binacionales y que son imputables al balance de pagos, con la excepción de las utilidades provenientes de las inversiones de Itaipú binacional en el Paraguay. Asimismo, tampoco incluye los flujos de capital que financian dichas importaciones (y que también son imputables al balance de pagos). Por lo tanto, la contabilidad utilizada en este cuadro es la misma en que se basa el balance de pagos del cuadro 17, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay. ^b Cifras preliminares. ^c A partir de mayo de 1984 se comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Véase la nota b del cuadro 17. ^d Es igual a los activos internacionales brutos del Banco Central del Paraguay. ^e Muestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.

Cuadro 20
PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Deuda externa bruta desembolsada ^b	948	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027 ^c
Sector público	797	1 030	1 298	1 503	1 627	1 825	2 010	1 969	1 995
No financiero	670	868	1 116	1 291	1 396	1 598	1 757	...	...
Gobierno central	317	369	502	621	749	886	979	997	686
Empresas estatales	353	499	614	670	647	712	778	972 ^d	1 100
Financiero	127	162	182	212	231	227	253	...	209
Sector privado	151	173	171	151	145	30	33	33	32
Servicio bruto de la deuda externa ^e	169	163	125	146	184	350	426	336	251 ^f
Amortizaciones	87	80	59	85	104	172	268	199	139
Intereses	82	83	66	61	80	178	159	137	112
Como porcentaje de las exportaciones^g									
Deuda externa desembolsada	170.8	195.0	316.6	214.2	162.9	234.2	213.7	179.1	144.9
Servicio de la deuda externa	30.5	26.4	26.9	18.9	16.9	44.2	44.6	30.1	17.9
Amortizaciones	15.7	13.0	12.7	11.0	9.5	21.7	28.0	17.8	9.9
Intereses	14.8	13.5	14.2	7.9	7.4	22.5	16.6	12.3	8.0

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año; no incluye los intereses por concepto de mora.

^c Incluye ajuste del tipo de cambio equivalente a 121 millones de dólares por conversión de otras monedas.

^d Incluye el sector público financiero.

^e Se refiere al servicio devengado y no al efectivamente pagado.

^f Se refinanció los vencimientos con el Banco do Brasil S.A. (CACEX).

^g Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores.

Cuadro 21
PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^a	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7	21.8	23.0	26.0
Alimentos	3.5	17.1	28.9	27.6	43.5	23.9	23.8	20.4
Vivienda	8.4	3.6	7.0	17.4	13.8	19.0	19.8	33.8
Vestuario	6.0	20.8	26.7	32.8	32.8	18.0	21.8	24.6
Gastos varios	9.4	17.2	20.0	26.3	13.8	21.9	24.5	30.0
Indice de precios mayoristas ^b	3.5	32.9	28.3	23.4	45.1	11.9	27.1	21.9
Agropecuarios	3.5	39.7	18.6	12.8	64.0	-1.1	35.3	18.0
Indice de precios implícitos del producto interno bruto ^c	5.2	14.4	27.0	25.2	31.6	30.3	29.5	...
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^a	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7
Alimentos	5.4	19.4	42.5	22.3	34.9	42.3	9.8	22.4
Vivienda	6.4	2.7	15.9	13.0	11.7	22.0	24.6	35.7
Vestuario	15.5	20.9	32.2	34.9	21.7	22.1	19.9	29.8
Gastos varios	14.0	17.0	25.4	28.5	19.4	26.8	23.3	32.8
Indice de precios mayoristas ^b	-6.8	32.9	43.8	16.3	28.1	19.7	33.7	26.1
Agropecuarios	-15.7	39.7	39.1	9.5	28.8	12.6	52.6	20.0

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Año base: 1980.

^b Año base: 1972.

^c A precios de mercado. Año base: 1982.

Cuadro 22
PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1980=100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Nominales								
Salarios obreros en Asunción^b								
General	235.4	322.1	426.8	567.8	26.0	36.8	32.5	33.0
Industria manufacturera	238.2	327.3	443.2	555.3	28.2	37.4	35.4	25.3
Construcción	257.7	379.1	519.6	650.2	33.1	47.1	37.0	25.1
Electricidad, gas y agua	268.2	375.2	463.1	695.3	21.4	39.9	23.4	50.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	211.8	278.7	353.8	534.1	20.7	31.6	26.9	51.0
Comercio	268.5	382.6	528.0	652.0	32.8	42.5	38.0	23.5
Otros servicios	304.1	433.8	589.3	735.2	31.6	42.6	35.8	24.8
Jornales agrícolas medios								
Con alimentación	205.8	287.5	...	...	29.7	39.7	...	...
Sin alimentación	189.8	282.6	...	...	33.7	48.9	...	...
Salarios mínimos legales								
Asunción y Puerto Stroessner	297.2	409.7	556.3	705.8	43.7	37.8	35.8	26.9
Otras ciudades	296.5	408.6	...	...	43.7	37.8	...	...
Agricultura	295.1	406.7	551.0	...	43.7	37.8	35.5	...
Reales^c								
Salarios obreros en Asunción								
General	85.9	96.5	103.9	109.8	-4.4	12.3	7.7	5.6
Industria manufacturera	86.9	98.1	107.9	107.4	-2.7	12.8	10.1	-0.5
Construcción	94.0	113.6	126.5	125.7	1.0	20.8	11.4	-0.7
Electricidad, gas y agua	97.9	112.4	112.8	134.4	-7.9	14.9	0.3	19.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	77.3	83.5	86.2	103.3	-8.4	8.0	3.2	19.9
Comercio	98.0	114.6	128.6	126.1	0.8	17.0	12.2	-1.9
Otros servicios	111.0	130.0	143.5	142.1	-0.1	17.1	10.4	-1.0
Jornales agrícolas medios								
Con alimentación	75.1	86.1	...	...	-1.6	14.7	...	...
Sin alimentación	69.3	84.7	...	...	1.5	22.2	...	...
Salarios mínimos legales								
Asunción y Puerto Stroessner	108.3	122.6	135.2	136.5	8.7	13.2	10.3	1.0
Otras ciudades	108.2	122.4	...	...	9.1	13.1	...	...
Agricultura	107.7	121.8	134.2	...	9.1	13.1	10.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay, Departamento de Estudios Económicos; del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria; y del Ministerio de Justicia y Trabajo, Dirección General de Recursos Humanos.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio de los meses de junio y diciembre. ^c Los valores nominales fueron deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 23
PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos corrientes	143.1	202.4	263.5	456.6	29.8	41.5	30.2	73.3
Ingresos tributarios	122.5	174.6	227.5	396.8	29.8	42.5	30.3	74.4
Impuestos directos	29.0	44.6	53.1	...	28.1	53.9	19.1	...
Impuestos a la renta	20.7	34.9	41.7	...	31.2	68.1	19.7	...
Sobre el patrimonio	8.2	9.7	11.4	...	20.8	18.3	17.3	...
Impuestos indirectos	64.5	89.2	115.1	...	33.0	38.3	29.0	...
Sobre el comercio exterior	22.9	32.6	42.5	...	29.7	42.2	30.5	...
Importaciones	22.0	30.8	40.4	...	32.0	40.1	31.1	...
Exportaciones	0.9	1.8	2.1	...	-8.9	93.0	19.2	...
Sobre el comercio interno	41.6	56.6	72.6	...	34.9	36.1	28.2	...
Otros	29.0	40.8	59.3	...	24.7	40.6	45.3	...
Ingresos no tributarios	20.5	27.8	36.0	59.8	29.6	35.2	29.6	66.1
Gastos corrientes	119.8	160.8	196.7	360.8	22.7	34.3	22.3	83.4
Consumo	65.5	95.2	110.9	185.1	8.6	45.3	16.5	66.9
Sueldos y salarios	47.1	63.8	79.0	141.2	15.4	35.5	23.8	78.7
Bienes y servicios no personales	18.4	31.4	31.9	43.9	27.8	70.7	1.6	37.6
Pago por concepto de intereses	9.7	19.9	23.7	39.5	44.8	105.2	19.0	66.8
Transferencias	29.2	34.5	42.6	94.4	12.6	18.3	23.5	121.5
Al sector privado	21.3	26.2	30.9	56.5	2.4	23.0	18.0	82.8
Al sector público	7.9	8.3	11.7	37.9	60.4	5.6	41.0	223.9
Otros	15.4	11.2	19.5	41.9	100.0	-27.3	74.1	114.9
Ahorro	23.3	41.6	66.8	95.8	84.3	78.4	60.7	43.4
Ingresos de capital	0.8	-	0.1	1.6	34.5	-100	-	1 180.0
Gastos de capital	13.4	43.6	42.9	41.2	-61.4	225.4	-1.6	-4.0
Formación de capital	10.7	27.7	39.8	34.3	-64.1	159.8	43.7	-13.8
Transferencias								
Al sector público	2.7	3.3	1.6	3.3	105.8	23.3	-51.5	106.2
Otros	3.1	12.6	1.5	3.6	-	306.5	-88.1	140.0
Gastos totales	133.2	204.4	239.6	402.0	0.7	53.5	17.2	67.8
Balance global	10.7	-2.0	24.0	56.2	-150.0	-118.8	-1 292.9	133.8
					Como porcentaje del balance global			
Financiamiento (neto)	-10.7	2.0	-24.0	-56.2	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0
Interno (neto)	-13.2	-0.9	-11.5	-37.7	-123.4	44.7	-47.8	-67.1
Bancario	6.5	9.7	12.6	-0.5	60.7	-481.4	52.4	-0.9
Banco Central	6.5	9.7	12.6	-0.5	60.7	-481.4	52.4	-0.9
Resto del sistema bancario	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión financiera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ^b	10.1	15.8	17.8	103.2	94.4	-784.1	74.1	183.6
Variación disponibilidades	-29.8	-26.4	-41.9	-140.5	-278.5	1 310.2	-174.3	-250.0
Externo (neto)	2.5	2.9	-12.5	-18.5	23.1	-143.9	-52.1	-32.9
Desembolsos	10.9	22.0	14.0	16.9	101.6	-1 091.8	58.2	30.1
Amortizaciones	-8.4	-19.1	-26.5	-35.4	-78.5	947.9	-110.3	-63.0

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de Planificación, Dirección General de Presupuestos, y Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye créditos de proveedores, emisión y amortización de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores.

Cuadro 24
PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO *

	Millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989	1987	1988	1989
Subsidio cambiario									
1. Para el servicio de la deuda externa pública ^b	61 446	42 109	23 555	68.7	-31.5	-44.1	2.5	1.3	0.5
2. Para las importaciones de las instituciones públicas ^c	17 850	25 956	13 944	152.8	45.4	-46.3	0.7	0.8	0.3
3. Total (1+2)	79 296	68 065	37 499	82.4	-14.2	-44.9	3.2	2.1	0.8
Subsidio crediticio									
4. A la tasa de interés de la cartera mínima ^d	6 632	17 599	24 151	27.1	165.4	37.2	0.3	0.5	0.5
5. A la tasa de inflación ^e	13 610	8 836	25 831	9.0	-35.1	192.3	0.5	0.3	0.6
Subsidio total									
(3+4)	85 928	85 664	61 650	76.5	-0.3	-28.0	3.4	2.6	1.3
(3+5)	92 906	76 901	63 330	66.0	-17.2	-17.6	3.7	2.4	1.4

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

^a Cifras provisionales sujetas a revisión.

^b Igual a la diferencia entre el tipo de cambio medio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa.

^c Igual a la diferencia entre el tipo de cambio medio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio medio a que la vende al sector público para sus importaciones. Incluye la diferencia cambiaria para la importación de insumos agrícolas para el sector privado.

^d Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero por el crédito neto del Banco Central y la que paga el sector privado no financiero por los créditos de plazos inferiores a 240 días bajo el régimen de la cartera mínima.

^e Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero por el crédito neto del Banco Central y la tasa de inflación.

Cuadro 25

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

	Saldos a fines del año (miles de millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989
I. Reservas internacionales netas Millones de dólares	132.8 397.5	212.2 437.3	248.2 304.1	500.1 426.8	17.6 -17.0	59.8 10.0	17.0 -30.5	101.5 40.4
II. Crédito interno neto	130.6	148.7	179.0	80.8	66.8	13.9	20.4	-54.9
1. Sector público no financiero	57.0	80.2	85.5	-30.3	22.1	40.7	6.6	-135.4
a. Gobierno central	26.9	26.7	11.6	-51.9	10.7	-0.7	-56.6	-547.4
Créditos	40.4	50.1	60.7	58.1	21.0	24.0	21.2	-4.3
Depósitos	13.5	23.4	49.1	110.0	48.4	73.3	109.8	124.0
b. Entidades públicas ^a	30.1	53.5	73.9	21.6	34.4	77.7	38.1	-70.8
Créditos	37.9	64.7	89.8	94.1	27.2	70.7	38.8	4.8
Depósitos	7.8	11.2	15.9	72.5	5.4	43.6	42.0	356.0
2. Sector bancario	73.6	68.5	93.5	111.1	132.9	-6.9	36.5	18.8
a. Banco Nacional de Fomento	22.2	22.6	30.3	45.8	94.7	1.8	34.1	51.2
c. Bancos comerciales	51.3	45.9	63.2	65.3	154.0	-10.5	37.7	3.3
III. Capital y reservas	21.2	24.3	35.1	31.9	9.8	14.6	44.4	-9.1
IV. Otros activos y pasivos netos	-41.1	-49.6	-37.7	-98.3	44.7	20.7	-24.0	160.7
Activos	29.8	38.4	41.5	161.3	20.6	28.9	8.1	288.7
Pasivos	70.9	88.0	79.2	259.6	33.5	24.1	-10.0	227.8
V. Base monetaria (I+II-III+IV)	201.2	286.9	354.4	450.7	40.1	42.6	23.5	27.2
1. Billetes y monedas emitidas	92.1	128.3	159.3	229.9	32.3	39.8	24.2	44.3
Banca	7.6	8.7	10.2	13.7	8.6	14.5	17.2	34.3
En poder del público	84.5	119.6	149.1	216.2	35.0	41.5	24.7	45.0
2. Depósitos en el								
Banco Central del Paraguay	109.1	158.6	195.0	220.8	47.4	45.4	23.0	13.2
Encaje legal	93.5	144.3	181.0	215.3	32.6	54.3	25.4	19.0
Depósitos de la banca	15.6	14.3	14.0	5.5	345.7	-8.3	-2.1	-60.7

Fuente: Sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^a Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 26
PARAGUAY: FACTORES DE VARIACION DE LA BASE MONETARIA
(Flujos anuales en miles de millones de guaraníes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989
I. Variación efectiva en moneda nacional de las reservas internacionales netas ^a	-19.9	-8.9	-27.3	19.3	-108.7	143.8
(Variación en millones de dólares)	-108.5	-37.7	-81.7	39.8	-133.2	122.7
(Tipo de cambio promedio implícito de las reservas internacionales netas) ^b	183.0	235.6	334.1	485.3	816.2	1 171.7
II. Crédito interno neto efectivo	43.6	36.5	99.5	78.2	174.9	9.9
A. Efecto cambiario ^c	24.2	27.2	47.2	60.1	144.6	108.1
B. Crédito interno neto registrado	19.4	9.3	52.3	18.1	30.3	-98.2
1. Gobierno central	4.5	3.9	2.6	-0.2	-15.1	-63.5
2. Entidades públicas	1.9	10.9	7.7	23.4	20.4	-52.3
3. Sector bancario	13.0	-5.5	42.0	-5.1	25.0	17.6
III. Otros	-1.0	-4.2	-14.6	-11.6	1.3	-57.4
Variación de la base monetaria	22.7	23.4	57.6	85.8	67.5	96.3

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Incremento en dólares valuados al tipo de cambio implícito medio del saldo de las reservas internacionales netas al final de cada año. ^b Resultado de dividir los saldos de las reservas internacionales netas en moneda nacional y en dólares del balance del Banco Central del Paraguay. ^c Representa la variación efectiva del tipo de cambio medio más el efecto de las diferencias de los tipos de cambio y de las variaciones de la valuación en moneda nacional de los activos internacionales netos.

Cuadro 27
PARAGUAY: ASIGNACION SECTORIAL DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO

	Saldos a fines del año (en millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Bancos comerciales								
Total	160.7	203.5	260	374.8	36.7	26.7	27.8	44.2
Agropecuario	58.5	67.6	92.5	128.8	211.5	15.6	36.8	39.2
Agrícola	53.5	58.2	81.1	112.9	346.8	8.9	39.3	39.2
Ganadero	5.0	9.4	11.4	15.9	-26.1	87.0	21.0	39.5
Industrial	31.9	44.9	53.0	68.6	-8.5	40.9	18.0	29.4
Manufactura	31.8	44.8	52.9	67.6	-8.5	41.0	18.0	27.8
Construcción	0.1	0.1	0.1	1	32.2	4.7	24.5	900.0
Comercio (interno)	50.6	64.6	86.2	120.6	15.3	27.7	33.4	39.9
Exportación	14.2	17.8	15.9	40	-5.8	24.9	-10.5	151.6
Otros	5.5	8.6	12.4	16.8	10.9	57.7	44.2	35.5
Banco Nacional de Fomento								
Total	64.0	74.0	89.1	120.1	38.1	15.5	20.5	34.8
Agropecuario	50.7	59.6	69.4	94.9	42.1	17.5	16.5	36.7
Agrícola	49.0	57.7	67	91.7	42.7	17.7	16.1	36.9
Ganadero	1.7	1.9	2.4	3.2	27.7	10.7	29.2	33.3
Industrial	9.4	11.6	14	20.7	18.4	23.5	20.2	47.9
Manufactura	9.4	11.6	14	20.7	18.4	23.5	20.2	47.9
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	3.3	2.1	5.2	4.1	56.1	-35.8	148.0	-21.2
Exportación	0.4	0.4	0.1	-	7.1	22.1	-76.8	-
Otros	0.3	0.2	0.4	0.4	-9.1	-19.8	75.9	-
Total								
Total^b	267.1	333.2	422.3	594.3	49.3	24.7	26.7	40.7
Agropecuario ^b	125.1	146.7	188.2	262.5	80.3	17.3	28.3	39.5
Agrícola	102.6	116.0	148.1	204.6	121.0	13.1	27.6	38.1
Ganadero ^b	22.5	30.7	40.1	57.9	-2.1	36.4	30.7	44.4
Industrial	67.8	92.8	113.9	149.9	58.1	36.8	22.8	31.6
Manufactura	41.4	56.6	66.9	88.3	-3.5	36.8	18.1	32.0
Construcción ^c	26.4	36.1	47	61.6	...	36.7	30.0	31.1
Comercio (interno)	53.9	66.7	91.4	124.7	17.1	23.8	37.0	36.4
Exportación	14.6	18.2	16	40	-5.5	24.8	-12.1	150.0
Otros	5.7	8.8	12.8	17.2	9.6	54.2	45.4	34.4

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye el Fondo Ganadero.

^c Incluye el Sistema de ahorro y préstamo para la vivienda.

Cuadro 28
PARAGUAY: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Base monetaria ^b	201 113	286 885	354 300	450 700	40.1	42.6	23.5	27.2
Dinero (M ₁)	151 918	233 297	313 700	425 100	27.8	53.6	34.5	35.5
Efectivo en poder del público	84 475	119 565	149 094	216 192	34.9	41.5	24.7	45.0
Depósitos a la vista	67 443	113 732	164 578	208 900	19.9	68.6	44.7	26.9
Factores de expansión neta	331 489	450 534	542 359	869 900	27.6	35.9	20.4	60.4
Reservas internacionales netas	140 583	225 124	263 479	655 400	23.7	60.1	17.0	148.7
Otras operaciones netas externas	-19 108	-20 082	-19 774	-29 500	14.8	5.1	-1.5	49.2
Crédito interno neto	210 014	245 492	298 654	245 000	28.9	16.9	21.7	-18.0
Sector público	54 394	77 066	76 699	-46 600	22.0	41.7	-0.5	-160.8
Gobierno Central	26 937	26 666	11 625	-51 900	10.5	-1.0	-56.4	-546.5
Créditos	40 396	50 101	60 684	58 100	20.7	24.0	21.1	-4.3
Depósitos	13 459	23 435	49 059	110 000	48.1	74.1	109.3	124.2
Resto del sector público	27 457	50 400	65 074	6 300	36.0	83.6	29.1	-90.3
Créditos	35 211	61 591	80 946	78 800	27.6	74.9	31.4	-2.7
Depósitos	7 754	11 191	15 872	72 500	4.7	44.3	41.8	356.8
Sector privado	224 406	276 494	349 916	494 300	37.3	23.2	26.6	41.3
Otras cuentas (neto)	-68 786	-108 068	-127 961	-203 700	52.4	57.1	18.4	59.2
Cuasidinero	179 571	217 237	228 687	444 800	27.3	21.0	5.3	94.5
En moneda nacional	164 867	200 628	210 707	266 400	24.4	21.7	5.0	26.4
Depósitos de ahorro a plazo	134 393	173 210	182 959	239 400	28.0	28.9	5.6	30.8
Otros depósitos	30 474	27 418	27 748	27 000	10.8	-10.0	1.2	-2.7
En moneda extranjera	14 704	16 609	17 980	178 400	73.0	13.0	8.3	892.2
Porcentajes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	75.5	81.3	88.5	94.3				
M ₂ /Base monetaria	164.8	157.0	153.1	193.0				
Coefficientes de liquidez ^c								
M ₁ /PIB	...	7.8	8.4	7.9				
M ₂ /PIB	...	16.4	15.5	14.4				

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares.

^b Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M₂.

^c Se calcula sobre la base del promedio de los saldos mensuales del M₁ y M₂.

PERU

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La recesión interna que había comenzado a sufrir la economía peruana el año anterior se agudizó en 1989 (-11%), con lo que el producto por habitante resultó 25% inferior al obtenido a comienzos de los ochenta y el ingreso nacional bruto experimentó una nueva caída. Al mismo tiempo, el alza de los precios se mantuvo en niveles elevados durante todo el año, registrando a diciembre un aumento de 2 800% en doce meses, en tanto que las remuneraciones reales descendían a la mitad del ya deteriorado nivel del año precedente.

La menor actividad económica redujo las importaciones y permitió generar mayores saldos exportables, provocando en el balance comercial de bienes y servicios un vuelco de tal magnitud, que permitió la generación de un superávit sin precedentes, de 1 150 millones de dólares, en circunstancias de que en 1988 se había registrado un déficit de casi 510 millones.

El sustancial aumento de la tasa media anual de variación de precios (de 670 a 3 500%) contrajo la cantidad de dinero a la mitad en términos reales, en un contexto de política monetaria que procuró contener la expansión de los medios de pago. Ello determinó una merma de la carga tributaria respecto del PIB y limitó las posibilidades de que el sector público recurriera al financiamiento inflacionario, obligándolo a una severa compresión de su nivel de gasto. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Los desequilibrios fiscales y financieros y las distorsiones en el sistema de precios relativos, presentes desde 1986, fueron exacerbados por las frecuentes alteraciones de la política económica, la persistencia del terrorismo y la proximidad de las elecciones presidenciales. El persistente deterioro de las expectativas contribuyó a mantener las elevadas tasas mensuales de inflación generadas por el ajuste

de setiembre de 1988. Estas, que fluctuaron entre 23 y 49%, retroalimentaron el proceso recesivo derivado de la severa compresión de la demanda interna.

El insuficiente reajuste de los sueldos y salarios nominales frente a la inflación y el aumento de la desocupación redujeron drásticamente la masa salarial, provocando un espectacular descenso en el consumo privado. Como el gasto público en términos reales también disminuyó, el consumo total se contrajo del orden de 16%. La formación bruta de capital, tanto privada como pública, mostró un comportamiento aun más negativo, atribuible a las desfavorables perspectivas económicas, al tenso ambiente sociopolítico y a las limitaciones financieras de las empresas estatales.

El repliegue de la demanda interna incidió en la sustancial disminución del volumen de importaciones. Simultáneamente se observó una notable recuperación del volumen de las ventas de productos agrícolas y mineros al exterior, a la vez que las exportaciones manufactureras se expandieron en forma notable, debido a que algunos excedentes domésticos, fruto de la caída de la demanda interna, lograron ser colocados en el mercado externo. Junto al aumento del volumen hubo una leve alza de los precios de los principales productos de exportación. La relación de precios del intercambio de bienes, sin embargo, desmejoró ligeramente, por el aumento del valor unitario de las importaciones. (Véase el cuadro 2.)

Como el valor de las exportaciones se amplió en forma considerable, en tanto que el de las importaciones sufría un severo deterioro, la balanza comercial anotó un saldo positivo que revirtió el adverso resultado de los tres años anteriores. El déficit en cuenta

Gráfico 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

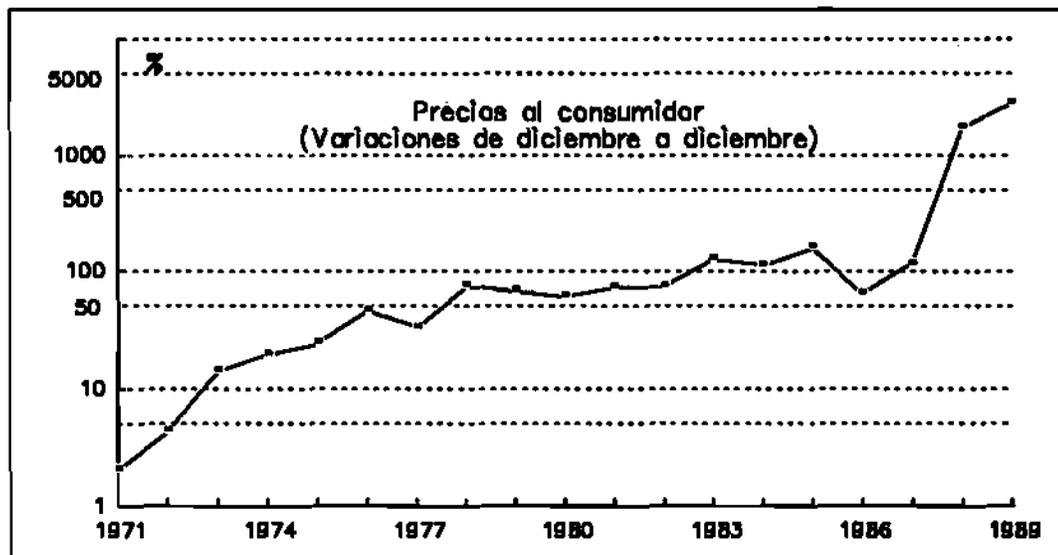
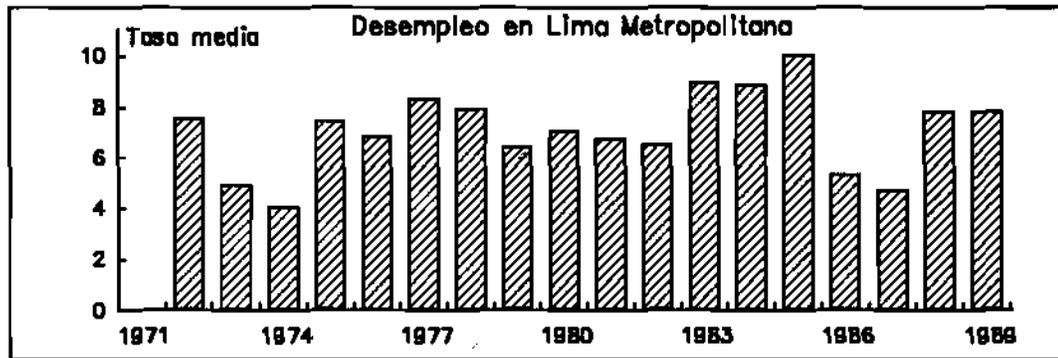
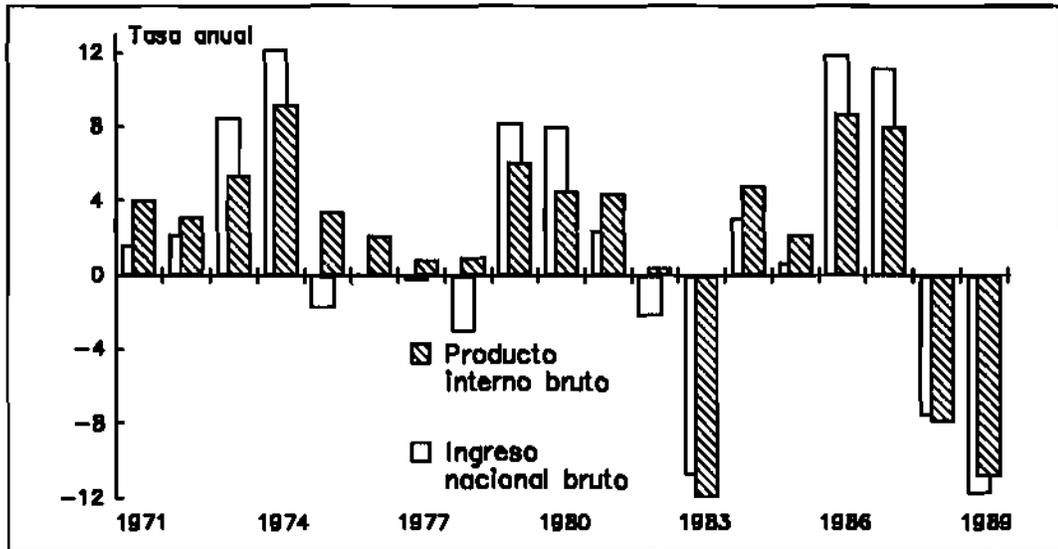
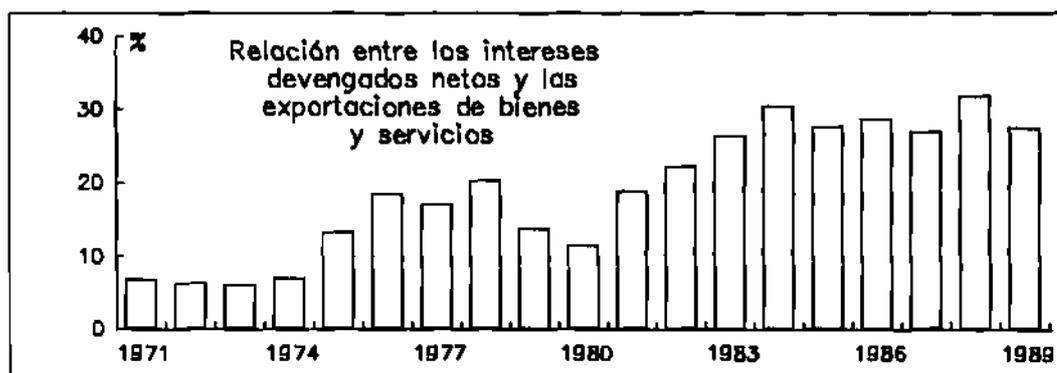
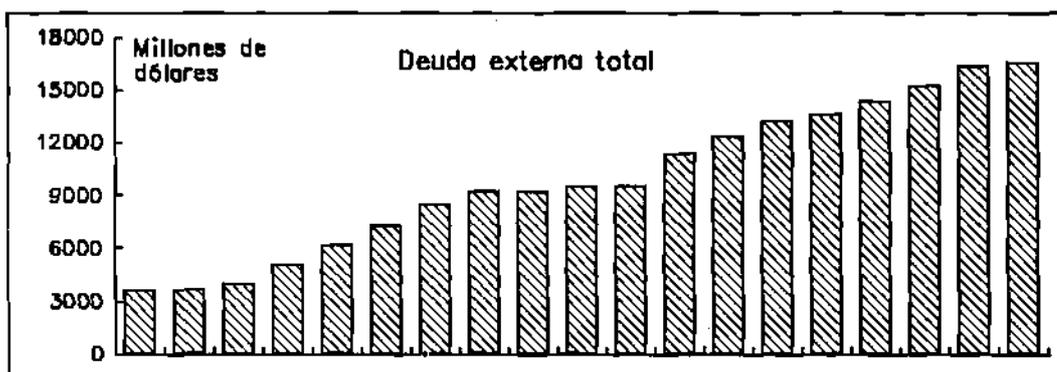
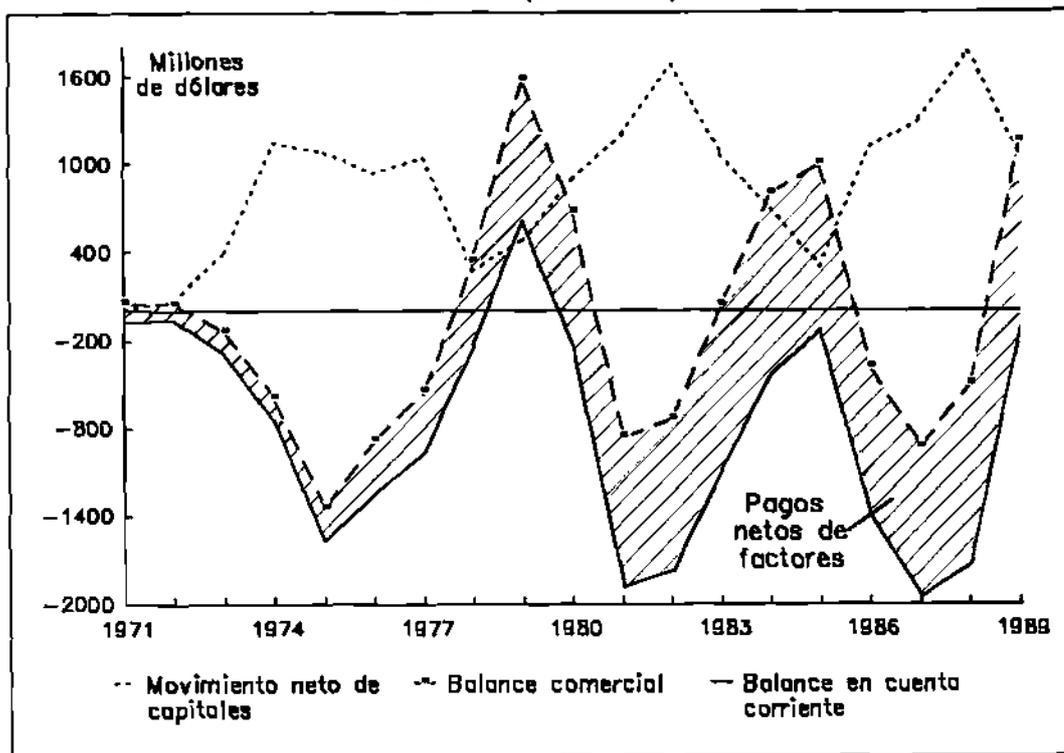


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

corriente fue así el más bajo de la década, aun si se considera el valor contable de los intereses devengados sobre el principal de la deuda externa, cuyo servicio cesó en 1984.

La transferencia neta de recursos al exterior fue negativa luego de los superávits de los tres años anteriores. Con todo, el balance externo global registró un saldo favorable superior a 900 millones de dólares, que permitió elevar por encima de 600 millones de dólares el nivel de las reservas internacionales netas.

Los efectos de la recesión siguieron golpeando con especial fuerza a los sectores secundarios proveedores del mercado doméstico, cuyo nivel de actividad parece haber tocado fondo a mediados de año, evidenciando signos de recuperación en el último trimestre. Esta vez, sin embargo, la recesión se hizo extensiva al sector agropecuario, afectado por una merma del crédito real y dificultades para la adquisición de insumos importados. Solamente la actividad pesquera continuó expandiéndose, en tanto que el sector minero mostró algún repunte, gracias a la normalización de las faenas en los yacimientos de la minería metálica, que en 1988 habían enfrentado una prolongada huelga.

El sector informal de la economía siguió ampliándose, con la merma consiguiente, directa e indirecta, de la recaudación tributaria y el agravamiento de las distorsiones en la medición de las variables macroeconómicas, la producción, el empleo, las remuneraciones, las operaciones cambiarias y comerciales con el exterior, etc., ya que éstas cubren sólo el sector formal.

El fuerte descenso de la producción destinada al mercado interno y el aumento de la informalidad redujeron las utilidades imponibles de las empresas, a la vez que la aceleración inflacionaria agudizó la erosión de los ingresos tributarios. Las medidas de indización de la deuda tributaria, adoptadas para aminorar el atraso en la recaudación, no lograron impedir que la significación de los ingresos del gobierno cayera por debajo de 5% del PIB. Como adicionalmente la base monetaria se contrajo en términos reales, también la recaudación del denominado "impuesto inflacionario" se vio severamente afectada.

Todo ello obligó a una nueva comprensión del gasto del gobierno, la que fue, empero, insuficiente para evitar un aumento del desequilibrio financiero de este agente. En cambio, la significación del déficit del sector público no financiero se redujo, sobre la base del mejor comportamiento de las empresas públicas. Estas redujeron drásticamente no sólo sus niveles de remuneraciones y de inversión, incluso la de reposición, sino también sus gastos de mantenimiento, con el deterioro consiguiente de los servicios públicos.

La aceleración inflacionaria provocó negativos efectos sobre la demanda de dinero, con lo cual la relación entre M_1 y el PIB cayó casi a la mitad de la anotada en 1988 (4.1 y 1.9%). La emisión provino principalmente de la ganancia de reservas internacionales y de los créditos al sector agrario. Aunque la preferencia por el atesoramiento de divisas se mantuvo, el transitorio aumento de las tasas pasivas reales atrajo a pequeños ahorristas al sistema financiero formal, dando lugar a un aumento del cuasidinerero en términos reales. De todos modos, la relación entre la liquidez total (M_2) y el producto bruto interno fue la menor de la década, reflejo de la escasa cobertura de la intermediación financiera formal.

Tal evolución estuvo vinculada al carácter tardío e insuficiente de las medidas aplicadas en septiembre de 1988 con el objeto de corregir los desequilibrios económicos, que por entonces, se habían tornado desmesurados. Esas medidas debieron ser complementadas en noviembre, siempre dentro de un esquema gradualista. De todas formas, los zigzagueos de la política económica habían provocado en los agentes económicos una pérdida de confianza en las medidas del gobierno.

A comienzos de 1989, con la intención de moderar las expectativas inflacionarias, se preanunciaron variaciones en el tipo de cambio, el salario mínimo y el precio de la gasolina. Sin embargo, el cronograma de reajustes fue abandonado a las pocas semanas, mellándose aun más la credibilidad en la política económica. De todas maneras, en el primer trimestre se decretaron reajustes periódicos de los precios controlados y de la tasa de cambio, impulsándose además cierta

liberalización de las operaciones en moneda extranjera. Así, hubo alguna mejora en los niveles reales de precios y tarifas públicas y se redujeron los elevados subsidios fiscales. Con esto, el déficit del sector público disminuyó en forma sensible, al punto de que durante ese período la necesidad de financiamiento interno virtualmente desapareció.

Las correcciones de los precios controlados y el enorme aumento en marzo y abril, del costo de la enseñanza, fenómeno atribuible en alguna medida a cambios en la metodología de medición, llevaron la tasa inflacionaria a un promedio mensual de 45% durante los primeros cuatro meses, luego que el promedio mensual del cuatrimestre anterior fuese superior a 50%. Las remuneraciones reales sufrieron así un deterioro de 60% en el período de doce meses terminado en abril. Tamaña disminución de la capacidad de compra repercutió severamente sobre la producción orientada al mercado interno.

El agravamiento de la inflación y de la recesión durante el primer trimestre fue acompañado por una baja de 6.5% en el empleo total en Lima Metropolitana, disminución que en el sector manufacturero fue superior a 11%.

La balanza comercial comenzaba entretanto a exhibir una reacción favorable. La recesión deprimía el volumen de las importaciones, a lo que se añadió en febrero la medida de aplicar el tipo de cambio libre a la gran mayoría de las importaciones que hasta entonces se valuaban al tipo de cambio oficial. De otro lado, en esos primeros meses hubo un aumento generalizado en el volumen exportado, en tanto que los precios del cobre, petróleo y café tendieron a subir. Al mismo tiempo que se mejoró el tipo de cambio medio para las exportaciones, se extinguió el impuesto de 6% que las afectaba y se decidió que las importaciones de insumos destinados a las empresas exportadoras de manufacturas quedarían exoneradas de aranceles.

Como reflejo de estas tendencias y decisiones de política, el mercado de divisas observó una sostenida expansión de la oferta y un descenso de las importaciones. De esta forma, los diversos tipos de cambio comenzaron a converger, con una fuerte caída

del valor real del dólar en el mercado libre, en el que se registró asimismo una excepcional afluencia de divisas. En marzo la brecha de los precios medios entre el tipo de cambio oficial y el del mercado libre no llegó a 10%.

En este período el sector público no ejerció una presión expansiva sobre la base monetaria, pues la demanda de crédito de aquél fue casi nula. La emisión primaria fue principalmente de origen externo. En el sistema financiero, el crédito al sector privado aumentó en términos reales, generándose así una presión potencial en el mercado de divisas, pues las tasas de interés real sobre los depósitos siguieron siendo fuertemente negativas, pese a un reajuste nominal en marzo. Las expectativas de una elevación de la tasa cambiaria se vieron finalmente materializadas en mayo.

Junto con un cambio de autoridades económicas en abril, se modificó el enfoque de la política económica. En particular, el ritmo de ajuste en los precios de los alimentos básicos y de los servicios públicos se atenuó considerablemente. Como consecuencia de ello y de la afluencia de divisas, que sostuvo al tipo de cambio del mercado libre en bajos niveles reales, el ritmo inflacionario entre mayo y noviembre bajó a un promedio mensual de 25%. Sin embargo, la caída en términos reales de los precios y tarifas públicas obligó nuevamente a conceder subsidios a las empresas estatales, con la consiguiente ampliación del déficit público. En vista de la drástica reducción de los ingresos tributarios reales y de otras fuentes internas, así como de la insuficiencia de financiamiento externo, el Fisco se vio obligado a exigir préstamos al Banco Central de Reserva.

El auge de las exportaciones produjo la acumulación de reservas internacionales netas, cuyo nivel fue en ascenso hasta noviembre, cuando llegó a 745 millones de dólares. Este hecho indujo a mediados de año un viraje en la política gubernamental, basado en la hipótesis de que las reservas podían ser utilizadas para sustentar una reactivación de la economía. Se intentó entonces devolver a los trabajadores parte de la pérdida de poder adquisitivo, mediante aumentos salariales superiores a las tasas inflacionarias de los meses anteriores. En septiembre las autoridades recurrieron de

nuevo a una sobrevaluación del inti y en octubre autorizaron el traslado del grueso de las importaciones al tipo de cambio del mercado oficial y rebajaron la tasa activa de interés.

Estas medidas expandieron ligeramente la producción, pero a costa de un rápido incremento de las importaciones, que se adicionó a las mayores compras efectuadas por el sector público para garantizar el abastecimiento a la población. Como paralelamente tuvo lugar una merma en el ritmo de crecimiento de las exportaciones, se generó un sensible deterioro en el saldo de la balanza comercial del último trimestre, por lo que a fines de año las reservas internacionales netas comenzaron a caer en forma acelerada.

El origen de la ampliación de la base monetaria durante los dos primeros trimestres radicó principalmente en el incremento de los ingresos por exportaciones, aunque en el segundo trimestre comenzó a pesar también el crédito al sector público. En el último trimestre, el aumento de la emisión de origen externo fue prácticamente nulo, debido a la incidencia que el desfavorable saldo comercial tuvo sobre el balance cambiario. Los factores de expansión monetaria en este último período se localizaron en el crédito al sector público y al agro.

La tasa de interés nominal, reajustada en marzo, continuó siendo negativa en términos reales en el bimestre siguiente. Sin embargo, al disminuir desde mayo la inflación mensual, esa situación se revirtió y la tasa nominal media

estuvo hasta noviembre muy cerca del ritmo de variación de los precios. Ello incentivó los depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional, los cuales se expandieron 27% en términos reales durante el año. En los trimestres segundo y tercero la rentabilidad de los depósitos en moneda nacional fue superior a la correspondiente a la tenencia de dólares, al mantenerse deprimida la cotización en el mercado paralelo.

Debido a la gravedad de la recesión y al hecho de que la tasa de interés fue bastante cercana a la de la inflación, la demanda de crédito cayó a un exiguo nivel al promediar el segundo trimestre, con lo que algunas instituciones financieras se sumieron en graves dificultades operativas. El sistema bancario fue autorizado entonces a depositar en bonos nacionales, instrumentos que otorgan un interés real positivo, hasta el 25% de su encaje exigible; de esta forma, el gobierno logró colocar valores en los bancos y además, otorgarles mayor rentabilidad, aunque a costa de liberar recursos de encaje. Sin embargo, este expediente ha de representar una fuerte carga financiera sobre las cuentas fiscales en el futuro, pues el valor nominal de los referidos bonos se halla indizado a la inflación interna.

De cualquier manera, la merma de la velocidad de expansión de la liquidez nominal en el segundo semestre contribuyó a moderar la presión sobre el tipo de cambio libre, por lo que el nivel medio real de este último durante 1989 no llegó ni a la mitad del registrado el año precedente.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda globales

El deterioro de la demanda interna provocó la reducción tanto del uso de la capacidad productiva de los sectores dependientes de ese mercado, como de las importaciones. La oferta global se contrajo así 13%, acumulando una caída de 21% en los últimos dos años. Este nuevo descenso llevó el producto interno a su nivel más bajo desde 1983, cuando la economía se vio asolada por desastres naturales. A su turno, el producto bruto interno por habitante fue 25% inferior al registrado en 1980, en

presencia de un crecimiento demográfico anual medio del orden de 2.5%. (Véase el cuadro 3.)

La disminución de la masa salarial real llevó a una caída de casi 16% en el consumo privado, al tiempo que el del sector público experimentaba una contracción superior a 20%. El retroceso de la inversión bruta fue todavía mayor (-24%), debido a las desalentadoras expectativas imperantes, a las dificultades de financiamiento interno con que tropezaron los escasos proyectos en ejecución,

y al ambiente de tensión generado por las acciones terroristas.

El cuántum de las exportaciones, por el contrario, aumentó 19%, lo que compensó buena parte del descenso que había sufrido en los tres años anteriores. El repunte obedeció a la progresiva normalización de la producción minera y a la mayor demanda de productos pesqueros y agrícolas.

b) Evolución sectorial

La actividad de la mayoría de los sectores productivos se contrajo. (Véase el cuadro 5.) La minería acusó un importante repunte, aunque sin reeditar todavía niveles de producción susceptibles de ser considerados normales. Sólo las actividades más ligadas al mercado externo, como la pesquería, ciertas ramas industriales y algunos cultivos, consiguieron mantener su dinamismo.

Incluso la producción agropecuaria, que había logrado esquivar la recesión de 1988, declinó casi 4%, aunque sus principales componentes evolucionaron en forma heterogénea. La estructura de precios relativos entre las actividades urbanas y las rurales se mantuvo casi inalterable, luego de la brusca reversión operada en septiembre de 1988, al abolirse las excepcionales ventajas económicas y financieras otorgadas al agro.

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria global se contrajo casi 4%, declinando la producción de los principales rubros alimenticios, agrícolas y pecuarios. (Véase el cuadro 6.)

Los productores soportaron una escasez de fertilizantes en el primer semestre y el alza del precio de sus insumos, especialmente los importados, así como una disminución del crédito del orden de 60%, en términos reales, para la campaña 1988-1989. Sin embargo, aumentó el volumen cosechado de los principales cultivos de exportación, básicamente algodón y café, e incluso el de caña de azúcar creció después de tres años de continuo descenso. Pese a las dificultades, la superficie sembrada con los principales cultivos alimenticios para la campaña 1989-1990 se expandió, aunque ello no fue suficiente para compensar las mermas en maíz amarillo y algodón. De otro lado, la producción

pecuaria resultó directamente afectada por la caída de la demanda interna. La rama avícola, beneficiaria del crecimiento del consumo en años anteriores, sufrió con mayor severidad el impacto de la recesión.

ii) *La pesca.* La actividad pesquera continuó siendo la más dinámica, aunque su tasa de crecimiento fue muy moderada en relación a la registrada el año anterior. La captura para consumo humano aumentó 17%, en virtud de un convenio con la flota soviética que imprimió fuerte impulso a la pesca destinada a la congelación. También la pesca para consumo fresco se expandió, a causa del incremento de la flota artesanal y de la mayor disponibilidad de especies adecuadas para este rubro. El desembarque destinado a la fabricación de harina y aceite acusó sólo un leve descenso, pese a los prolongados períodos de veda para la conservación de los recursos, a los menores precios de exportación y a la huelga de los trabajadores de la rama. (Véase el cuadro 7.)

iii) *La minería.* La mayor producción de metales reflejó la normalización de las faenas luego de los prolongados conflictos laborales que se registraron en 1988. Sin embargo, su nivel siguió muy por debajo todavía del alcanzado en 1987, año que podría ser considerado normal respecto a la capacidad de producción. (Véase el cuadro 8.) La actividad continuó afectada por diversos problemas: acoso del terrorismo, dificultades ocasionales para la adquisición de repuestos, tensiones laborales, descenso de la ley del mineral extraído en algunas minas y, en el caso de las empresas estatales, restricciones financieras.

Los precios internacionales continuaron siendo favorables para el cobre y el zinc, pero desmejoraron para el plomo y la plata. En este último caso, el gobierno otorgó protección a los productores al determinar que el Banco Central comprara el metal a un precio superior al de la cotización del mercado mundial.

La producción petrolera se contrajo por cuarto año consecutivo, retroceso atribuible a la ausencia de inversiones en prospección y desarrollo de nuevos pozos, así como a la menor actividad de una de las empresas contratistas, a consecuencia de problemas financieros con la empresa estatal.

iv) *La industria manufacturera.* La mayoría de las ramas industriales volvieron a verse afectadas por el repliegue de la demanda interna. (Véase el cuadro 9.) Nuevamente la producción de maquinaria y material de transporte estuvo entre las principales perjudicadas (-40%), luego de haber disminuido más de 30% en 1988. Las dedicadas principalmente a la elaboración de insumos sufrieron una caída media de 30%. La manufactura de alimentos se contrajo a los niveles observados en 1985.

En ramas como la molinería, el papel y los productos químicos, a la menor demanda interna se añadieron, en el primer semestre, las dificultades en materia de financiamiento de la importación de insumos que encararon las empresas. En el último trimestre pudo advertirse, sin embargo, cierta reactivación, derivada de la recuperación parcial de la capacidad adquisitiva interna y de la baja del tipo de cambio real vigente para la importación de insumos.

v) *La construcción.* Esta fue otra de las actividades más duramente afectadas por la recesión (-16%). Sin embargo, al igual que en el caso de la industria, a fines de año mostraba signos de recuperación. La edificación de viviendas en el sector privado quedó restringida a las de bajo costo, ya que el crédito disminuyó más de 50% en términos reales. En el

sector público las limitaciones financieras obligaron a concentrar las inversiones en la conclusión de algunos proyectos y ser muy selectivos en la continuación de los restantes.

c) **La evolución de la situación ocupacional**

Las estadísticas oficiales para Lima Metropolitana dan cuenta de una tasa de desempleo similar a la del año anterior, lo que sugeriría que el fuerte deterioro del nivel de actividad redundó, antes que en un alza de la desocupación abierta, en una ampliación del subempleo por ingresos. Sin embargo, las características de la recesión insinúan que si bien un gran número de desempleados pudo apelar a ocupaciones en el sector informal, con una reducción real de su nivel de ingreso, el desempleo abierto a nivel nacional se habría aproximado a la tasa sin precedentes (10%) registrada en 1985. (Véase el cuadro 10.) En efecto, los resultados de las encuestas en Lima Metropolitana muestran una baja de 7% en la ocupación del sector formal, cifra que resulta compatible con el deterioro del PIB. Los conflictos laborales disminuyeron en intensidad, con la reducción consiguiente de la pérdida de horas-hombre, en especial en el sector minero, aunque en la actividad pesquera sucedió lo contrario, a causa de una huelga de dos meses.

3. El sector externo

a) **El comercio exterior**

i) *La exportación de bienes.* El valor de las exportaciones creció más de 30%, gracias al extraordinario aumento de su volumen, el cual compensó casi por completo las caídas acumuladas en los tres años anteriores. El valor unitario, que en 1987 y 1988 había acusado importantes mejoras, aumentó ahora sólo 2%. (Véanse los cuadros 11, 12 y 13.)

El mayor volumen exportado se obtuvo merced a la contribución de la mayoría de los rubros. Las excepciones fueron el hierro y, en menor grado, el petróleo, cuya reducción acumulada desde 1985 llegó a 44%. Sin embargo, el volumen físico de las ventas de cobre, rubro que aportó un cuarto del valor

total exportado, aumentó únicamente 9%, quedando casi 15% por debajo de los niveles usuales. (Véase el cuadro 14.)

La variación de los precios internacionales, ligeramente favorable en términos globales, fue muy heterogénea. Ellos declinaron en forma sustancial en los casos del plomo (-44%), algodón (-33%), café (-23%), harina de pescado (-15%) y plata (-14%), en tanto que acusaron marcados aumentos para el petróleo (33%) y el cobre (24%).

La exportación de productos no tradicionales superó el virtual estancamiento de los años anteriores al aumentar 31%, alcanzando así su mayor valor histórico. A este resultado contribuyeron la depresión del mercado interno, que obligó a reorientar las

ventas de productos en los que el país resultaba competitivo; la mayor colocación de textiles, gracias al repunte de la producción algodonera; la expansión de la pesca para conservas y congelado; el alza del tipo de cambio respecto del salario medio, elemento importante en el caso de la industria manufacturera; las exoneraciones tributarias y el mejoramiento de los retornos, derivado del aumento del porcentaje de los ingresos liquidable en el mercado libre.

ii) *La importación de bienes.* La caída de la actividad interna determinó una baja de 26% en el valor de las importaciones, cuyo nivel físico fue, junto al de 1985, el más bajo de la década. (Véase el cuadro 15.) El valor unitario volvió a subir (3%), aunque en menor magnitud que el año anterior.

La reducción afectó principalmente a las importaciones de insumos y bienes de capital del sector privado, pues las compras del sector público, constituidas en casi 75% por alimentos, fertilizantes y combustibles, decrecieron sólo 13%. Sin embargo, el promedio mensual de importaciones en el último bimestre fue 65% superior al del resto del año, debido a las facilidades otorgadas para promover la reactivación. Así, las internaciones del sector privado se ampliaron en todos los rubros, incluyendo el de bienes de consumo, cuya liberalización se fue dando en forma paulatina; al mismo tiempo, un tercio de las compras de alimentos de todo el año se concentró en el bimestre final.

La cobertura de las licencias previas de importación, que en años anteriores había alcanzado al 90% de las partidas, fue rebajado al mínimo. A partir de noviembre, el 80% del total quedó liberado por completo; otro 10% siguió sujeto a esta restricción pararancelaria, y el restante 10% continuó prohibido.

iii) *La relación de precios de intercambio de bienes y el poder de compra de las exportaciones.* El aumento del valor unitario de las importaciones fue algo superior al de las exportaciones, por lo que la relación de precios de intercambio de bienes sufrió un leve deterioro, revirtiéndose así la tendencia favorable de los dos años anteriores; sin embargo, su índice siguió siendo positivo,

comparado con el de 1980. Por otra parte, el vigoroso crecimiento del volumen de las exportaciones sustentó la elevación de su poder de compra, el cual fue, a su turno, el más alto desde 1980. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

iv) *La política cambiaria.* Fue ésta la política que más modificaciones experimentó en el curso del año, consecuencia de sucesivos intentos de utilizarla como instrumento para moderar el proceso inflacionario. El tipo de cambio real para la exportación, según el índice de precios mayoristas, sufrió así un descenso de 24%. Sin embargo, como los salarios cayeron muy rápidamente en el primer semestre, el tipo de cambio medio acusó en relación a éstos una mejora de 25%. (Véase el cuadro 16.)

La vigencia de tipos de cambio diferenciales se mantuvo, aunque durante la mayor parte del año la tasa media para la importación fue mayor a la aplicada a la exportación. La brecha osciló entre 10 y 15% en el primer semestre, para disminuir posteriormente y, en consonancia con la política de subvaluar el tipo de cambio para la importación, terminar el año con una diferencia de 10% en favor del tipo de cambio de exportación. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

El tipo de cambio oficial fue preanunciado para los primeros cuatro meses, en un intento por regular las expectativas. Sin embargo, la circunstancia de que fuera objeto de un sólo reajuste al mes, necesariamente brusco, incentivó las maniobras especulativas. En la práctica, esta política se aplicó únicamente en el primer bimestre. Los ajustes posteriores fueron introducidos de manera errática, aunque siempre resultaron inferiores a la tasa interna de inflación. En junio, se adoptó la política de minidevaluaciones diarias, procurando ajustar éstas a la trayectoria de los precios, con lo que se frenó la caída del tipo de cambio real. Tal esquema rigió hasta septiembre, cuando se volvió a una política de apreciación real del inti, que se hizo más vigorosa a partir de diciembre, con el objeto de inducir la reactivación de la economía.

El gobierno estimuló, de otro lado, la acumulación de reservas internacionales, tratando, a la par, de contener el alza del tipo de cambio en el mercado libre. A comienzos

de año, con el propósito de limitar aun más las compras externas, ya erosionadas por la recesión, se dispuso que cerca del 50% de las partidas de importación, que por entonces se cotizaban en el mercado oficial, fueran trasladadas al mercado libre. En el oficial quedaron únicamente, pues, los alimentos y algunos insumos esenciales, como combustibles, papel, hojalata e insumos agrícolas. Gran parte de las transacciones de servicios no financieros fueron también trasladadas a la cotización del mercado libre.

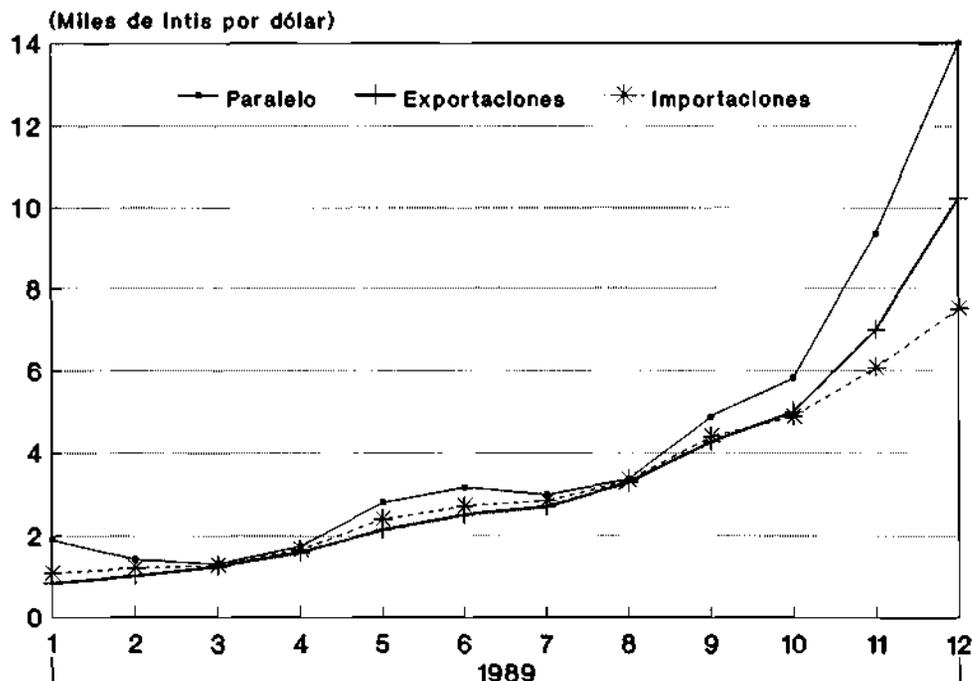
Simultáneamente comenzó a incrementarse en forma periódica el porcentaje de las exportaciones liquidado en certificados de libre disponibilidad, cuya cotización estaba muy cercana a la del dólar en el mercado libre, elevándose de esta forma el tipo de cambio efectivo. Esa medida, sumada al traslado de las transacciones cambiarias de capital al mercado libre en julio y a la política de mini-devaluaciones, generó una mayor oferta de divisas en el mercado libre, moderando la

especulación cambiaria. Con eso, la diferencia entre las cotizaciones de los mercados oficial y libre se redujo, hasta llegar en agosto a ser poco significativa.

Sin embargo, como instrumento para la reactivación y en adición al rezago que comenzaba a afectar al tipo de cambio oficial, entre octubre y noviembre se determinó el retorno de un 75% del valor de las importaciones a la cotización del tipo de cambio oficial, suscitándose en forma casi inmediata un aumento de las compras externas.

Para evitar una subida brusca del tipo de cambio libre, se buscó acrecentar la oferta de divisas en ese mercado. Para ello se amplió el porcentaje de liquidación de exportaciones en certificados de libre disponibilidad y se decretó que el desembolso de los créditos de fomento a la exportación debía hacerse en dólares billete. Sin embargo, el efecto combinado de las medidas cambiarias del último trimestre fue una caída del nivel de reservas internacionales y, dada la volatilidad de las expectativas, la

Gráfico 2
PERU: TIPOS DE CAMBIO, 1989



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

elevación del tipo de cambio libre, el cual a fines de año más que duplicaba el oficial. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

b) El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital

Gracias al extraordinario superávit de 1 517 millones de dólares en el comercio de bienes, el excedente comercial de Perú fue el segundo mayor de la historia del país, sólo inferior al de 1979, cuyo resultado estuvo influido por el alza del precio del petróleo. El balance en la cuenta corriente mostró así un déficit de apenas 123 millones de dólares, el menor de la década. (Véase nuevamente el cuadro 11.)

La cuenta de servicios financieros, en la que, además de los intereses devengados por los vencimientos del año 1989, se ha incluido una estimación anual de los intereses correspondientes a los vencimientos impagos acumulados desde 1984, siguió mostrando déficit.

El ingreso efectivo de capitales permaneció en niveles exiguos, debido en buena medida a la posición del país respecto al pago de la deuda. El alto monto que aparece en el balance de la cuenta de capital obedece tanto a la contabilización del servicio impago, de principal e intereses, como al ingreso de capitales de corto plazo. El desembolso efectivo de nuevos capitales se mantuvo en el nivel de los dos años anteriores, correspondiendo mayoritariamente a créditos bilaterales. Esos aportes se destinaron de preferencia a financiar proyectos de inversión. Los desembolsos de organismos internacionales fueron muy escasos.

La transferencia neta de recursos al exterior ascendió a unos 220 millones de dólares, revirtiéndose los resultados de los tres años anteriores. Pese al gradual endurecimiento de su posición respecto del pago de la deuda, durante ese trienio el país recibió transferencias crecientes del exterior. El egreso de recursos en 1989 se debió a la merma del financiamiento de corto plazo para el comercio exterior, a la entrega de divisas en efectivo a los beneficiarios de créditos para la exportación, y a la devolución de los certificados de moneda extranjera que aparecen incluidos en el ítem de errores y omisiones.

Con todo, la evolución de las cuentas externas produjo la más importante ganancia de reservas internacionales netas de la década (928 millones de dólares), con lo que el nivel de las mismas se tornó positivo. (Véase el cuadro 18.)

c) La deuda externa

El saldo de la deuda externa total creció muy ligeramente, en virtud de la modestia de los desembolsos en favor del sector público; de la leve disminución del saldo adeudado al Fondo Monetario Internacional, por primera vez en cuatro años; y, consecuencia del descenso de las importaciones, de la fuerte reducción en el saldo de la deuda de corto plazo que el Banco Central había asumido en apoyo del comercio exterior. (Véase el cuadro 19.)

Las restricciones al pago de la deuda pública externa de mediano y largo plazo impuestas en 1985 mantuvieron su vigencia, lo que significó asignar a ese fin el 5% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 20.) En el caso del sector público, el monto servido cubrió apenas el 3% de los vencimientos del período y fue destinado en su mayor parte al servicio de obligaciones con gobiernos de países socialistas. El servicio impago de la deuda pública acumulado desde 1984 superó los 9 000 millones de dólares, de los cuales 6 700 millones correspondieron a atrasos del principal, cifra poco superior a la mitad del saldo adeudado por este concepto.

A inicios de año se concretó un acuerdo de reprogramación de los pagos con la Unión Soviética por un monto de 699 millones de dólares de los cuales 615 corresponden al principal y 84 a intereses vencidos.

Los nuevos créditos concertados ascendieron tan sólo a 255 millones de dólares, provenientes en su mayor parte de acuerdos gubernamentales bilaterales. (Véase el cuadro 21.) Entre los organismos internacionales, únicamente la Corporación Andina de Fomento concedió nuevos empréstitos. El Banco Interamericano de Desarrollo declaró la inelegibilidad del Perú para el otorgamiento y estudio de nuevos créditos, sumándose así a la postura adoptada por el Banco Mundial en 1987. No hubo concertaciones con fuentes de crédito privadas.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana acusó un aumento anual de casi 2 800%. El rubro de servicios creció más que el de los alimentos, debido a la mayor ponderación acordada a los gastos asociados a la enseñanza. La política de control de precios sobre bienes y servicios esenciales, principalmente generados por el Estado y que constituyen alrededor de un quinto de la canasta media de consumo, contribuyó, sobre todo el segundo semestre, a evitar una estampida inflacionaria. Sin embargo, los retrasos que ella misma introducía en el precio de bienes y servicios claves, las continuas modificaciones en la cotización de las importaciones y el persistente desequilibrio en las finanzas públicas exacerbaban las expectativas inflacionarias y determinaron a fines de año la aceleración de los precios. Esta se precipitó no obstante las restricciones impuestas a la liquidez y el deterioro tanto del tipo de cambio como de las remuneraciones reales. (Véanse el cuadro 22 y el gráfico 3.)

Durante el primer cuatrimestre los precios de alimentos y combustibles fueron reajustados masivamente, al punto de que varios volvieron a sus niveles reales de mediados de 1987. Impulsado por esos reajustes y los de los precios de bienes y servicios relacionados con la educación, el IPC subió a una tasa media mensual de 45%. En una segunda fase, iniciada en abril, se abandona el objetivo de reequilibrar gradualmente los precios relativos, privilegiándose la contención de la inflación global. El alza media mensual del nivel de precios entre mayo y noviembre

declinó así a 25%, pese a que desde septiembre el índice de los alimentos se aceleró debido a problemas de abastecimiento.

Los precios controlados aumentaron a ritmo muy inferior a los libres (1 780 y 3 060%), observándose que los combustibles y los servicios públicos subieron sólo 1 050%. Esto obligó, desde el inicio del segundo semestre, a incrementar los subsidios fiscales a las empresas productoras, lo que redundó a la postre en una expansión forzosa del crédito al sector público. En el sector privado, el alza de los precios libres se originó en el aumento de los costos fijos unitarios, atribuible a la reducción del volumen producido, en un mercado interno predominantemente oligopólico y que dispone de una elevada protección arancelaria.

b) Las remuneraciones

La persistencia de elevadas tasas de inflación llevó a las autoridades a adoptar una política de reajustes mensuales para los ingresos del trabajo. Adicionalmente, se rebajó de seis a tres meses la frecuencia con que los trabajadores sindicalizados del sector privado podían efectuar negociaciones colectivas. Con todo, las remuneraciones sufrieron un deterioro de entre 44 y 52% en términos reales. (Véase el cuadro 23.) El retroceso se concentró en el primer cuatrimestre, cuando la inflación alcanzó mayor virulencia; en julio los salarios reales comenzaron a subir levemente, conforme a la política de reactivación de la demanda. Sin embargo, volvieron a deteriorarse con la nueva aceleración de los precios en noviembre.

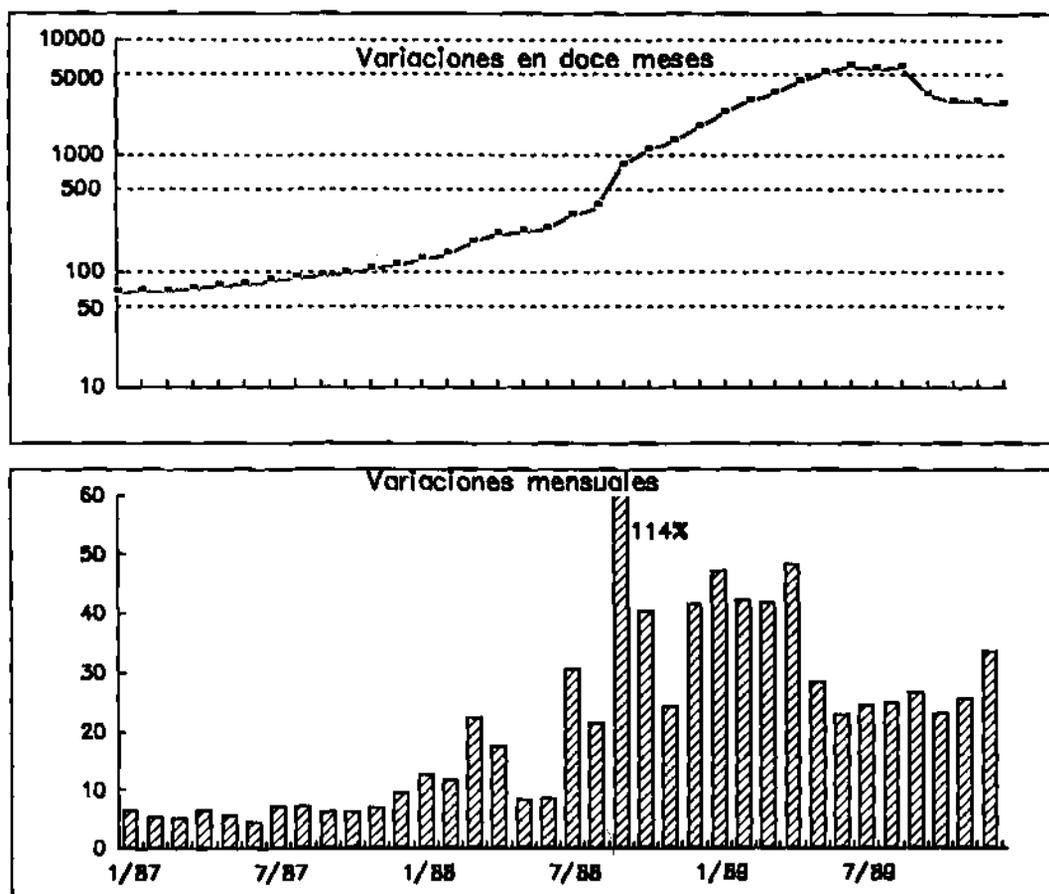
5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

La significación del déficit del sector público no financiero disminuyó a 5.3% del producto, aunque en un marco de acentuada contracción de la actividad estatal. El gasto público representó apenas 25% del PIB, cifra que se compara con un promedio cercano a 50% durante el primer quinquenio de la

década y con el 33% registrado en 1988. Esta evolución estuvo signada por la incapacidad del sector para generar ingresos suficientes; el deterioro de la recaudación por efecto de la escalada inflacionaria; la política de atrasar los precios y tarifas de las empresas públicas; y la escasez de recursos financieros, principalmente externos. Influyeron también la

Gráfico 3
PERU: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

inadecuada estructura y la deficiente administración tributarias, así como el alto grado de evasión impositiva. El recorte del gasto del gobierno provocó por sí mismo un deterioro en la calidad de la gestión pública.

La magnitud del déficit del gobierno central aumentó de 2.7% a 3.5% del producto, ya que, pese a la contracción del gasto real, los ingresos disminuyeron mucho más (9.2 a 5.4% del PIB), al punto que su nivel fue el más bajo de los últimos veinte años. Especialmente significativa resultó la caída de los tributos sobre la renta, el patrimonio y las importaciones, a consecuencia de la inflación y la recesión. Sustancial fue, asimismo, la merma del gravamen sobre los combustibles, debido al rezago de sus precios y a la menor participación

que se asignó al Tesoro en la distribución de los ingresos por este concepto.

Con el objeto de paliar este desajuste, el Poder Ejecutivo obtuvo del Congreso facultades extraordinarias para crear, modificar o anular tributos. Así, en agosto se instauró el impuesto a los débitos en las cuentas corrientes bancarias y se decretó una amnistía tributaria para el quinquenio 1984-1988; posteriormente se estableció una contribución excepcional de 2.5% de los ingresos devengados por las empresas, destinada a financiar la lucha antisubversiva y el programa de compensación social.

La incidencia de los gastos totales del gobierno central se contrajo de 11.9 a 8.9% del

producto. Todo el peso de esta reducción se hizo sentir sobre los gastos corrientes, siendo los más afectados los desembolsos en remuneraciones y en defensa. Los intereses reales de la deuda interna disminuyeron, al igual que la significación del servicio de la deuda externa, tanto por el bajo nivel de vencimientos (no se incluyen los intereses sobre el principal no pagado de años anteriores) como por el deterioro del tipo de cambio real. Los gastos en formación de capital acusaron un leve repunte, en cierta medida a causa de las cuantiosas transferencias de capital otorgadas a empresas públicas. (Véase el cuadro 24.)

El déficit de estas últimas bajó de 4.3 a 1.7% del producto, pese a que sus precios, fijados administrativamente, se rezagaron aun más. Este resultado obedeció en lo fundamental al severo recorte de los gastos de estas empresas en remuneraciones e inversión, y a la menor incidencia del tipo de cambio en sus costos. La política de precios aplicada durante el primer trimestre permitió, sin embargo, cierta recuperación del nivel real de los ingresos de estas empresas y, en consecuencia, de sus finanzas. A partir de abril, el rezago administrado de los precios volvió a deteriorar los resultados, debiendo dictarse medidas especiales de sancionamiento para varias empresas, que incluyeron transferencias de capital y, en el caso de PETROPERU, una mayor participación en el precio de los combustibles.

El financiamiento global del sector público se sustentó en un 80% en recursos internos, ya que los externos continuaron declinando. Al igual que en 1988, la presión sobre el sistema financiero, en especial sobre el Banco Central, fue atenuada por el atraso en los pagos a los proveedores. (Véase el cuadro 25.)

b) La política monetaria

Los agregados monetarios fueron erosionados con tanta fuerza por la escalada inflacionaria y la recesión, que el coeficiente medio anual entre la liquidez en moneda nacional y el PIB nominal cayó a 4.5%, el nivel histórico más bajo.

La trayectoria de los agregados monetarios respondió a distintas influencias a lo largo del año. La expansión de la base monetaria en el

primer semestre obedeció principalmente a la ganancia de reservas internacionales y al auge del crédito para la exportación. En el tercer trimestre la presión expansiva fue compartida casi por igual entre la de origen externo y la de origen interno. En el último, la pérdida de reservas permitió contraer la expansión generada por el crédito agrario y el sector público.

De todas formas, el ritmo de expansión de la base monetaria fue atenuándose a lo largo del segundo semestre. Tendencia similar, aunque menos intensa, acusó la liquidez en moneda nacional, ya que desde setiembre el multiplicador bancario se elevó con rapidez. Ese comportamiento se originó en una menor preferencia por liquidez y, sobre todo, en la disminución de la tasa de encaje efectivo, puesto que las entidades financieras fueron autorizadas a depositar en bonos nacionales hasta el 25% de su encaje exigible, aparte de que a varias se les permitió incurrir en déficit de encaje en diciembre.

No obstante la merma de la liquidez global, el cuasidinero en moneda nacional recuperó algo de la pérdida en términos reales sufrida desde mediados de 1987. (Véanse el cuadro 26 y los gráficos 4 y 5.) Ello se explica por el hecho de que entre mayo y octubre se logró una tasa de interés que, aunque negativa en términos reales, significaba una buena ganancia al expresársela en dólares, porque el valor de la divisa continuó deprimido. La tasa de interés fue incrementada en marzo y siguió de cerca la inflación hasta octubre, cuando se rebajó la activa, con el propósito de incentivar la demanda interna. Al mes siguiente se decretó el descenso de las tasas pasivas y una nueva reducción de la activa. (Véase el cuadro 27.)

La subvaluación del tipo de cambio oficial determinó una caída del valor real, medido en moneda nacional, de los depósitos en moneda extranjera, aun cuando el nivel de éstos, expresado en dólares, aumentó. Por otra parte, continuó la contracción real del dinero, en especial de los depósitos a la vista, desalentados por el impuesto sobre los débitos bancarios en cuenta corriente. Estos dos factores contribuyeron también al aumento real del cuasidinero.

Gráfico 4
PERU: MEDIOS DE PAGO (M1)

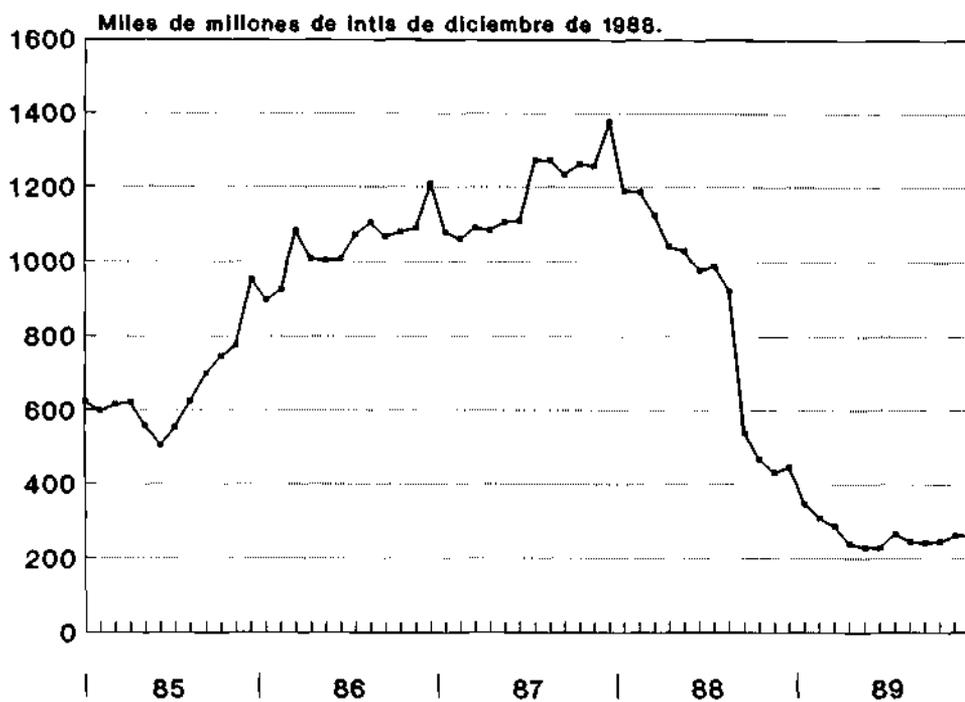
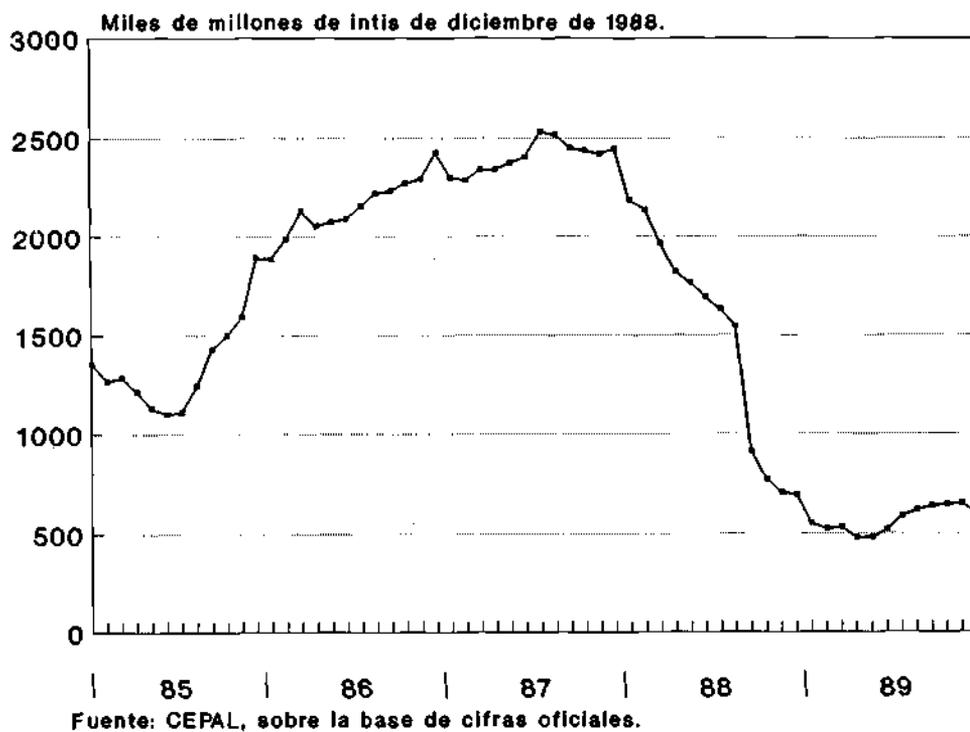


Gráfico 5
PERU: RECURSOS MONETARIOS (M2)



La recesión y el incremento de la tasa de interés provocaron la merma del crédito interno real suministrado por el sistema financiero. Sin embargo, en el último trimestre hubo un ligero repunte del crédito al sector privado, debido al mayor financiamiento

otorgado a la actividad agropecuaria y al descenso de la tasa de interés. Como al mismo tiempo las captaciones bancarias se redujeron, algunas entidades no pudieron cumplir las exigencias en materia de encaje.

Cuadro 1
PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indice (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	104.6	92.0	96.5	98.6	107.2	115.8	106.5	94.9
Ingreso nacional bruto	100.1	89.3	92.0	92.6	103.6	115.2	106.5	93.9
Población (millones de habitantes)	18.2	18.7	19.2	19.7	20.2	20.7	21.3	21.8
Producto interno bruto por habitante	99.3	85.1	86.9	86.6	91.8	96.7	86.7	75.3
Déficit del sector público								
no financiero/PIB	9.3	9.8	6.1	2.5	5.1	6.7	7.5	5.3
Dinero (M ₁)/PIB	4.7	4.2	4.0	4.2	6.0	6.3	4.1	1.9
Tipo de cambio real efectivo	77.7	89.1	88.9	105.5	88.1	78.1	87.4	54.7
Tasa de desocupación ^{b c}	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9	7.9
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	0.3	-12.0	4.8	2.2	8.7	8.0	-8.0	-10.9
Producto interno bruto por habitante	-2.3	-14.3	2.2	-0.4	6.0	5.3	-10.3	-13.1
Ingreso nacional bruto	-2.2	-10.8	3.0	0.7	11.9	11.2	-7.6	-11.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8
Sueldos reales	9.2	-14.4	-8.0	-8.4	22.0	3.9	-25.2	-46.3
Salarios reales	2.2	-16.6	-15.3	-15.2	30.4	7.9	-27.1	-43.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	1.4	-8.6	2.5	-0.8	-11.2	6.7	2.8	22.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	-1.4	-23.5	-17.8	-7.9	34.5	20.6	-7.3	-19.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
	-9.6	13.1	-5.4	-8.0	4.9	13.5	9.9	-3.5
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-743	39	787	996	-394	-941	-508	1 150
Servicio de factores	1 034	1 132	1 223	1 132	1 007	1 017	1 226	1 273
Saldo de la cuenta corriente	-1 776	-1 091	-437	-136	-1 402	-1 959	-1 734	-123
Saldo de la cuenta de capital	1 688	1 058	692	296	1 113	1 295	1 766	1 051
Variación de las reservas internacionales	-57	10	318	98	-436	-850	-74	928
Deuda externa total	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 373	16 493	16 720

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje. ^c En Lima Metropolitana.

Cuadro 2
PERU: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	115.2	106.5	93.9	95.6	95.0	95.5	94.6
a) Producto interno bruto	115.8	106.5	94.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-0.5	1.0	0.6
c) Ingresos neto de factores del exterior	117.3	131.8	128.7	-4.4	-4.5	-5.5	-6.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	116.5	106.0	92.1	119.3	115.8	12.5	9.5	-9.0	-13.1
Producto interno bruto a precios de mercado	115.8	106.5	94.9	100.0	100.0	8.7	8.0	-8.0	-10.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	119.7	103.4	77.9	19.3	15.8	38.5	17.7	-13.6	-24.7
Demanda global	116.5	106.0	92.1	119.3	115.8	12.5	9.5	-9.0	-13.1
Demanda interna	124.0	113.6	93.3	96.8	95.2	19.2	12.9	-8.4	-17.9
Inversión bruta interna	93.1	82.5	63.1	27.5	18.3	32.8	28.1	-11.4	-23.6
Inversión bruta fija	92.8	82.4	65.2	23.5	16.1	18.3	18.6	-11.2	-20.9
Construcción	117.9	111.2	93.3	12.6	12.4	22.5	18.9	-5.6	-16.1
Maquinaria y equipo	63.7	49.0	32.6	10.9	3.7	10.3	18.0	-23.1	-33.5
Variación de existencias	94.9	83.1	50.4	4.0	2.1	...	...	...	...
Consumo total	136.3	126.0	105.3	69.3	76.9	16.4	9.4	-7.6	-16.5
Gobierno general	110.0	97.3	76.4	11.2	9.0	3.4	5.9	-11.6	-21.5
Privado	141.3	131.5	110.8	58.1	67.9	18.7	10.0	-7.0	-15.7
Exportaciones de bienes y servicios ^b	83.9	73.2	87.2	22.5	20.7	-12.8	-8.2	-12.7	19.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
PERU: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	29.3	20.4	17.5	15.3	18.6	22.1	21.3	18.3
Ahorro interno bruto	29.8	21.9	24.2	24.8	19.5	18.4	18.0	23.1
Ingresos netos por el servicio de factores	-4.7	-5.9	-6.3	-5.8	-4.9	-4.5	-5.5	-6.0
Efecto de la relación de precios del intercambio	-3.8	-1.3	-2.6	-4.4	-2.8	-0.5	1.0	0.6
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	21.3	14.7	15.3	14.6	11.8	13.5	13.6	17.7
Ahorro externo	8.0	5.7	2.3	0.7	6.8	8.6	7.7	0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	115.8	106.5	94.9	100.0	100.0	8.7	8.0	-8.0	-10.9
Bienes	111.4	103.4	93.6	51.3	50.7	7.9	7.4	-7.2	-9.5
Agricultura ^b	129.6	139.9	135.8	10.2	14.6	6.2	5.1	7.9	-2.9
Minería	89.6	74.2	75.4	15.2	12.0	-4.5	-3.0	-17.2	1.7
Industria manufacturera	117.3	105.2	86.4	20.2	18.4	15.6	12.8	-10.4	-17.8
Construcción	115.8	109.4	92.0	5.7	5.6	21.3	17.7	-5.5	-15.9
Servicios básicos	121.5	115.9	104.8	7.5	8.3	9.5	9.7	-4.6	-9.6
Electricidad, gas y agua	131.5	131.5	122.8	0.9	1.1	17.5	7.8	-	-6.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	120.2	113.9	102.4	6.6	7.2	8.4	10.0	-5.3	-10.1
Otros servicios	124.2	112.7	99.2	40.5	42.3	9.7	7.7	-9.3	-12.0
Comercio, restaurantes y hoteles	118.5	104.5	91.1	17.8	17.1	14.2	9.9	-11.8	-12.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	125.6	116.8	106.5	9.9	11.1	5.6	8.2	-7.0	-8.8
Propiedad de vivienda	114.6	116.0	117.3	2.0	2.5	2.9	3.5	1.3	1.1
Servicios comunales, sociales y personales	131.1	120.9	104.6	12.8	14.1	7.6	4.9	-7.8	-13.5
Servicios gubernamentales	135.8	127.3	103.7	7.7	8.4	8.4	4.8	-6.2	-18.5
Ajustes por servicios bancarios	154.6	139.9	123.0	2.0	2.6	12.6	1.6	-9.5	-12.1
Derechos de importación	86.2	71.1	47.3	2.7	1.3	12.3	15.5	-17.6	-33.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1979=100)	112.1	117.8	123.6	119.2	4.0	5.1	4.9	-3.6
Miles de toneladas								
Producción de los principales cultivos								
Algodón en rama	303.7	202.0	282.3	321.5	4.5	-33.5	39.8	13.9
Arroz	725.9	1 168.6	1 129.3	1 091.5	-17.4	61.0	-3.4	-3.3
Café	95.9	98.2	99.3	105.6	5.8	2.4	1.1	6.3
Caña de azúcar	6 276.8	6 073.9	5 948.1	6 332.6	-14.4	-3.2	-2.1	6.5
Frijol	53.9	56.8	52.6	55.8	16.7	5.4	-7.4	6.1
Maíz amiláceo	231.7	210.6	263.1	224.5	9.1	-9.1	24.9	-14.7
Maíz duro	644.6	698.6	645.1	785.3	32.7	8.4	-7.7	21.7
Papa	1 657.5	1 707.1	2 108.1	1 690.5	6.5	3.0	23.5	-19.8
Sorgo	37.9	23.8	31.8	36.6	64.1	-37.2	33.6	15.1
Soya	3.9	6.3	6.0	2.7	85.7	61.5	-4.8	-55.0
Trigo	121.0	130.5	152.7	159.3	31.2	7.9	17.0	4.3
Producción de los principales productos pecuarios								
Carne de ave	229.7	281.0	296.7	205.4	14.3	22.3	5.6	-30.8
Carne de ovino	16.9	18.6	19.2	20.0	-1.7	10.1	3.2	4.2
Carne de porcino	59.2	65.0	73.5	73.4	10.7	9.8	13.1	-0.1
Carne de vacuno	90.3	107.3	116.5	111.8	-10.9	18.8	8.6	-4.0
Huevos	95.1	97.2	118.2	95.8	22.1	2.2	21.6	-19.0
Leche fresca	819.3	830.0	849.5	802.3	1.3	1.3	2.3	-5.6

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción pesquera (1979 = 100)	140.8	124.6	146.0	153.5	30.0	-11.5	17.2	5.1
Miles de toneladas								
Pesca marítima	5 530	4 548	6 598	6636	34.5	-17.8	45.1	0.6
Consumo humano directo	534	578	538	630	4.2	8.4	-7.0	17.1
Pescado fresco	218	221	225	243	20.1	1.0	2.0	8.0
Para congelado	71	60	122	187	-60.1	-15.7	104.4	53.3
Para conservas	212	265	157	168	69.0	24.8	-40.7	7.0
Para seco salado	33	34	33	32	18.4	3.0	-1.7	-3.0
Para harina de pescado	4 996	3 969	6 060	6 006	38.9	-20.5	52.7	-0.9
Anchoveta	3 482	1 764	2 701	3 712	312.4	-49.3	53.1	37.4
Otras especies	1 514	2 205	3 359	2 294	-45.0	45.7	52.3	-31.7
Pesca continental	32	36	39	43	16.3	11.7	8.0	10.3
Pescado fresco ^b	15	16	21	23	9.0	8.3	30.7	9.5
Para seco salado	17	20	18	20	23.4	14.7	-10.2	11.1

Fuente: Ministerio de Pesquería.

^a Cifras preliminares.^b Incluye camarón de río.

Cuadro 8
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción minera (1979 = 100)	103.3	101.3	82.5	86.5	-3.5	-2.0	-18.6	4.9
Miles de toneladas								
Principales productos de la minería metálica								
Cobre	397	406	298	364	-0.8	2.3	-26.6	22.1
Hierro	4 908	5 019	4 189	4 399	2.1	2.3	-16.5	5.0
Plata ^b	1 926	2 055	1 552	1 840	0.6	6.7	-24.5	18.6
Plomo	194	204	149	192	-7.9	4.9	-27.0	29.1
Zinc	598	613	485	598	-1.7	2.5	-20.8	23.1
Millones de barriles								
Hidrocarburos								
Petróleo	64.8	59.7	51.7	47.6	-5.8	-7.8	-13.4	-8.0
Según zonas productoras								
Costa	13.2	12.3	10.6	10.0	-3.1	-7.4	-13.3	-5.8
Zócalo continental	9.8	9.2	8.6	7.5	-3.1	-6.0	-6.6	-12.4
Oriente	41.8	38.3	32.5	30.1	-7.2	-8.4	-15.1	-7.5

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

^a Cifras preliminares.^b Kilogramos.

Cuadro 9
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA ^a

	Indice (1979 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Producción manufacturera total	114.2	129.9	112.4	90.8	18.1	13.7	-13.5	-19.2
Harina de pescado	141.2	119.2	163.4	158.0	35.6	-15.6	37.1	-3.3
Alimentos, bebidas y tabaco	124.1	141.4	124.9	98.5	23.2	13.9	-11.7	-21.1
Alimentos	106.5	119.1	115.3	95.4	11.2	11.8	-3.2	-17.3
Bebidas	171.2	207.2	166.9	118.9	48.2	21.0	-19.4	-28.8
Tabaco	107.8	98.0	74.3	70.2	19.4	-9.1	-24.2	-5.5
Textiles y vestuario	114.6	124.8	117.6	105.2	8.3	8.9	-5.8	-10.5
Textiles	120.8	133.7	126.9	115.0	7.5	10.7	-5.1	-9.4
Calzado y cuero	65.0	38.5	32.3	22.9	8.9	-40.8	-16.1	-29.1
Papel, imprenta y editoriales	96.8	114.5	113.3	58.3	10.5	18.3	-1.0	-48.5
Papel y productos de papel	80.1	96.4	94.2	49.1	22.1	20.3	-2.3	-47.9
Productos químicos	120.8	141.6	124.5	90.2	22.8	17.2	-12.1	-27.6
Químicos industriales	123.2	137.0	125.1	91.5	20.2	11.2	-8.7	-26.9
Otros productos químicos	115.5	150.5	130.4	82.2	35.7	30.3	-13.4	-37.0
Refinación de petróleo	119.8	130.7	128.5	113.1	3.0	9.1	-1.7	-12.0
Productos de caucho	115.4	126.9	103.6	87.4	15.4	10.0	-18.4	-15.6
Productos plásticos	134.2	151.4	113.3	79.0	34.7	12.8	-25.2	-30.3
Productos minerales no metálicos	107.3	138.6	134.3	87.7	35.1	29.2	-3.1	-34.7
Vidrio y productos de vidrio	110.4	136.0	126.3	73.9	43.0	23.2	-7.1	-41.5
Artículos minerales no metálicos	101.1	137.1	128.3	86.7	33.6	35.6	-6.4	-32.4
Productos metálicos básicos	94.3	97.7	75.9	84.0	-3.3	3.6	-22.3	10.7
Hierro y acero	116.8	140.0	110.5	81.9	26.0	19.9	-21.1	-25.9
Metales no ferrosos	88.6	86.7	67.0	84.5	-10.2	-2.1	-22.7	26.1
Maquinaria y productos metálicos	118.6	151.0	104.4	62.6	43.6	27.3	-30.9	-40.0
Productos metálicos simples	105.5	150.7	94.9	52.4	42.8	42.8	-37.0	-44.8
Maquinaria no eléctrica	101.3	109.9	85.2	52.7	75.9	8.5	-22.5	-38.1
Maquinaria eléctrica	138.4	171.0	124.6	79.2	32.1	23.6	-27.1	-36.4
Material de transporte	114.8	146.9	97.3	55.3	54.7	28.0	-33.8	-43.2

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.
^a Índice de volumen físico de producción; promedios anuales. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 10
PERU: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION ^a
(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Lima Metropolitana								
Desempleo	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9	7.9
Subempleo	28.0	33.3	36.8	42.5	42.7	34.9	46.5	73.8
Por ingresos	24.0	29.5	33.9	38.5	38.7	30.8	42.1	73.2
Por tiempo	4.0	3.8	2.9	4.0	4.0	4.1	4.4	0.6
Adecuadamente empleados	65.4	57.7	54.3	47.4	51.9	60.3	45.6	18.3

Fuente: Ministerio del Trabajo y Promoción Social.

^a Excluye trabajadores del hogar. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 11
PERU: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-1 776	-1 091	-437	-136	-1 402	-1 959	-1 734	-123
Balance comercial	-743	39	787	996	-394	-941	-508	1 150
Exportaciones de bienes y servicios	4 077	3 728	3 820	3 790	3 365	3 591	3 692	4 512
Bienes fob	3 294	3 017	3 149	2 977	2 529	2 661	2 696	3 546
Servicios reales ^b	783	711	671	813	835	931	996	966
Transporte y seguros	293	262	206	257	294	313	296	326
Viajes	252	209	209	300	324	316	388	360
Importaciones de bienes y servicios	4 820	3 689	3 033	2 794	3 759	4 532	4 200	3 362
Bienes fob	3 721	2 723	2 141	1 808	2 582	3 178	2 752	2 029
Servicios reales	1 097	966	892	986	1 177	1 354	1 447	1 333
Transporte y seguros	525	447	379	293	429	543	512	424
Viajes	205	191	181	266	320	336	379	430
Servicios de factores	-1 034	-1 132	-1 223	-1 132	-1 007	-1 017	-1 226	-1 273
Utilidades	-118	-137	-53	-74	-33	-41	-43	-17
Intereses recibidos	109	115	158	133	94	67	43	73
Intereses pagados y devengados ^c	-1 025	-1 110	-1 328	-1 191	-1 068	-1 043	-1 226	-1 329
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	1 688	1 058	692	296	1 113	1 295	1 766	1 051
Transferencias unilaterales oficiales	167	220	159	134	150	180	157	155
Capital de largo plazo	1 136	1 237	-129	-618	-1 194	-1 237	-1 255	-871
Inversión directa	48	38	-88	-1	20	32	44	35
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	1 088	1 199	-41	-617	-1 214	-1 270	-1 300	-906
Sector oficial ^d	930	1 284	73	-493	-1 145	-1 107	-1 035	-940
Préstamos recibidos	2 043	2 555	1 513	902	493	335	251	300
Amortizaciones	-1 112	-1 292	-1 441	-1 336	-1 456	-1 279	-1 149	-1 240
Bancos comerciales ^d	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^d	158	-85	-114	-124	-69	-163	-265	34
Préstamos recibidos	378	131	100	44	35	300	142	...
Amortizaciones	-221	-217	-214	-168	-104	-463	-409	...
Capital de corto plazo	790	-520	1 215	1 084	2 125	2 405	2 973	2 076
Sector oficial ^e	54	213	1 423	1 397	1 983	1 851	2 495	2 076
Bancos comerciales	-279	55	-7	20	12	-39	15	-
Otros sectores	1 016	-788	-201	-333	130	592	464	-
Errores y omisiones netos	-404	122	-552	-305	32	-52	-109	-309
Balance global^f	-88	-34	255	159	-290	-663	32	928
Variación total reservas (- aumento)	57	-10	-318	-98	436	850	-74	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-80	-81	...
Derechos especiales de giro	-22	32	-22	23	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-119	-48	-246	-232	435	886	77	...
Otros activos	-65	-43	-28	84	-27	-71	-27	...
Uso de crédito del FMI	262	48	-22	26	27	115	-43	...

Fuente: 1982-1988, CEPAL, en base a cifras del Fondo Monetario Internacional; 1989, CEPAL sobre la base de cifras oficiales.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye otros servicios no factoriales. ^c Incluye intereses sobre atrasos del principal calculados por la CEPAL. Corresponden 56 millones de dólares para 1984, 128 millones de dólares para 1985, 187 millones de dólares para 1986, 301 millones de dólares para 1987, 452 millones de dólares para 1988 y 636 millones de dólares para 1989. ^d Incluye préstamos concedidos y otros activos y pasivos. ^e Incluye la contrapartida para los mismos años que se indican en la nota ^c. ^f Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 12
PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	1.3	-8.4	4.4	-5.5	-15.0	5.2	1.3	31.5
Volumen	17.3	-20.8	16.3	4.8	-10.6	-5.6	-15.3	29.2
Valor unitario	-13.6	15.6	-10.2	-9.8	-5.0	11.5	19.7	1.8
Importaciones								
Valor	-2.1	-26.8	-21.4	-15.6	42.8	23.1	-13.4	-26.3
Volumen	2.5	-24.3	-14.8	-9.8	44.6	20.5	-17.6	-28.7
Valor unitario	-4.5	-3.4	-7.7	-6.4	-1.2	2.1	5.1	3.4
Relación de precios del intercambio	-10.0	19.2	-4.0	-3.7	-3.8	8.5	13.6	-1.6
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	84.2	79.5	88.7	89.6	77.1	78.9	75.9	96.5
Quántum de las exportaciones	105.8	83.8	97.4	102.2	91.3	86.2	73.0	94.3
Quántum de las importaciones	121.7	92.2	78.5	70.9	102.4	123.5	101.7	72.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	79.6	94.8	91.1	87.7	84.4	91.5	104.0	102.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	2 531	2 605	2 694	3 546	100.0	100.0	-15.0	2.9	3.4	31.6
Productos tradicionales	1 886	1 889	1 938	2 556	78.7	72.1	-16.7	0.2	2.6	31.9
Harina de pescado	206	229	364	432	4.9	12.2	74.6	11.2	59.0	18.7
Productos agrícolas	336	177	167	231	5.8	6.5	49.3	-47.3	-5.6	38.3
Algodón	39	19	30	64	1.8	1.8	-23.5	-51.3	57.9	113.3
Azúcar	22	15	16	20	0.3	0.6	-4.3	-31.8	6.7	25.0
Café	275	143	121	147	3.6	4.1	82.1	-48.0	-15.4	21.5
Productos mineros	1 034	1 152	1 189	1 571	44.9	44.3	-11.0	11.4	3.2	32.1
Cobre ^b	449	516	608	815	19.3	23.0	-5.7	14.9	17.8	34.0
Hierro	60	58	59	53	2.4	1.5	-21.1	-3.3	1.7	-10.2
Plata refinada	107	93	60	94	8.0	2.7	-23.6	-13.1	-35.5	56.7
Plomo ^b	172	251	202	215	9.8	6.1	-14.9	45.9	-19.5	6.4
Zinc	246	234	260	394	5.4	11.1	-8.2	-4.9	11.1	51.5
Petróleo y derivados	232	274	166	217	20.3	6.1	-64.0	18.1	-39.4	30.7
Otros ^c	78	57	52	105	2.7	3.0	-31.6	-26.9	-8.8	101.9
Productos no tradicionales	645	716	756	990	21.3	27.9	-9.7	11.0	5.6	31.0
Agropecuarios	72	87	97	113	1.8	3.2	-22.6	20.8	11.5	16.5
Textiles	232	257	258	337	5.9	9.5	-4.9	10.8	0.4	30.6
Pesqueros	111	103	96	130	3.1	3.7	-10.5	-7.2	-6.8	35.4
Metalmecánicos	24	22	25	26	1.4	0.7	-20.0	-8.3	13.6	4.0
Químicos	55	61	73	93	2.2	2.6	19.6	10.9	19.7	27.4
Siderometalúrgicos	79	114	137	176	2.1	5.0	-8.1	44.3	20.2	28.5
Minerales no metálicos	13	12	13	19	1.5	0.5	-18.8	-7.7	8.3	46.2
Otros ^d	59	60	57	96	3.5	2.7	-21.3	1.7	-5.0	68.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye contenido de plata. ^c Incluye oro y metales menores, principalmente. ^d Incluye principales artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cueros y artesanía.

Cuadro 14
PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS DE EXPORTACION ^a

	1985	1986	1987	1988	1989 ^b	Tasas de crecimiento		
						1987	1988	1989 ^b
Harina de pescado								
Valor	118	206	229	364	432	11.2	59.0	18.7
Volumen	508	716	742	825	1152	3.6	11.2	39.6
Precio ^c	232.6	287.7	308.2	441.9	375.5	7.1	43.4	-15.0
Algodón								
Valor	51	39	19	30	64	-51.3	57.9	113.3
Volumen ^d	624	474	190	218	707	-59.9	14.7	224.3
Precio ^e	82.6	81.5	103.2	136.7	91.4	26.6	32.5	-33.1
Azúcar								
Valor	23	22	15	16	20	-31.8	6.7	25.0
Volumen	64	55	33	36	43	-40.0	9.1	19.4
Precio ^e	16.8	18.4	20.6	20.2	20.9	12.0	-1.9	3.5
Café								
Valor	151	275	143	121	147	-48.0	-15.4	21.5
Volumen	60	74	71	49	76	-4.1	-31.0	55.1
Precio ^e	115.9	170.8	92.7	114.3	88.2	-45.7	23.3	-22.8
Cobre								
Valor	476	449	516	608	815	14.9	17.8	34.0
Volumen	363	347	351	283	307	1.2	-19.4	8.5
Precio ^f	59.3	58.7	66.5	97.3	120.6	13.3	46.3	23.9
Hierro								
Valor	76	60	58	59	53	-3.3	1.7	-10.2
Volumen ^g	5	4	4	5	4	2.4	4.7	-11.1
Precio ^h	14.6	14.4	13.7	13.1	13.4	-4.9	-4.4	2.3
Plata refinada								
Valor	140	107	93	60	94	-13.1	-35.5	56.7
Volumen ⁱ	23	19	14	9	17	-27.2	-34.5	83.5
Precio ^j	6.3	5.6	6.7	6.6	5.7	19.6	-1.5	-13.6
Plomo								
Valor	202	172	251	202	215	45.9	-19.5	6.4
Volumen	174	136	146	111	211	7.4	-24.0	90.1
Precio ^f	52.7	57.4	78.3	82.8	46.2	36.4	5.7	-44.2
Zinc								
Valor	268	246	234	260	394	-4.9	11.1	51.5
Volumen	459	477	427	395	549	-10.5	-7.5	39.0
Precio ^f	26.4	23.4	24.9	29.9	32.6	6.4	20.1	9.0
Petróleo y derivados								
Valor	645	232	274	166	217	18.1	-39.4	30.7
Volumen ^k	27.1	21.6	17.8	15.5	15.2	-17.6	-12.9	-1.9
Precio ^l	23.9	10.8	15.4	10.7	14.2	42.6	-30.5	32.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Valor en millones de dólares; volumen en miles de toneladas, salvo indicación en contrario; precio según lo indicado.

^b Cifras preliminares. ^c Dólares por toneladas. ^d Miles de quintales. ^e Dólares por quintal. ^f Centavos

de dólar por libra. ^g Millones de toneladas largas. ^h Dólares por tonelada larga. ⁱ Millones de onzas

troy. ^j Dólares por onza troy. ^k Millones de barriles. ^l Dólares por barril.

Cuadro 15
PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	3 068	2 750	2 029	100.0	100.0	43.7	18.2	-10.4	-26.2
Sector público	1 027	960	834	43.8	41.1	14.5	27.6	-6.5	-13.1
Sector privado	2 041	1 790	1 195	56.2	58.9	62.4	14.0	-12.3	-33.2
Bienes de consumo	405	276	248	12.5	12.2	237.5	7.1	-31.9	-10.1
Sector público	153	127	119	4.0	5.9	190.9	7.7	-17.0	-6.3
Sector privado	252	149	129	8.5	6.4	133.7	6.8	-40.9	-13.4
Bienes intermedios	1 450	1 584	1 107	37.9	54.6	47.7	16.7	9.2	-30.1
Sector público	497	638	526	13.6	25.9	16.9	43.6	28.4	-17.6
Sector privado	953	946	581	24.3	28.6	64.4	6.4	-0.7	-38.6
Bienes de capital	923	687	520	35.2	25.6	36.4	21.3	-25.6	-24.3
Sector público	143	66	105	13.8	5.2	-6.5	-9.5	-53.8	59.1
Sector privado	780	621	415	21.4	20.5	55.0	29.4	-20.4	-33.2
Diversos y ajustes^b	290	203	154	14.4	7.6	-27.1	34.9	-30.0	-24.1
Sector público	234	129	84	12.4	4.1	-30.0	47.2	-44.9	-34.9
Sector privado	56	74	70	2.0	3.4	-17.6	-	32.1	-5.4
Importaciones de los principales alimentos^c	414	418	359	13.3	17.7	89.2	7.3	1.0	-14.1
Trigo	92	111	140	4.6	6.9	9.6	-19.3	20.7	26.1
Maíz y sorgo	36	55	23	2.1	1.1	3.1	9.1	52.8	-58.2
Lácteos	60	53	35	1.4	1.7	127.3	20.0	-11.7	-34.0
Soya	50	99	33	0.7	1.6	21.2	25.0	98.0	-66.7
Carnes	81	45	11	0.4	0.5	453.8	12.5	-44.4	-75.6
Arroz	36	5	68	3.0	3.4	...	16.1	-86.1	1 260.0
Azúcar	59	50	49	1.0	2.4	...	28.3	-15.3	-2.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Material de defensa, oro no monetario y otras importaciones. ^c Rubro incluido en bienes de consumo y bienes intermedios, según el caso.

Cuadro 16
PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (intis por dólar) ^b		Indice del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)				
			Exportaciones			Importaciones	
			A	B	C	A	B
1970-1979			73.3	86.8		75.3	89.3
1980-1989			81.2	95.5	77.5	81.1	95.0
1980	0.29		94.8	106.1	77.0	99.5	111.4
1981	0.42		82.4	87.4	62.6	84.6	89.6
1982	0.70		73.7	89.5	56.6	74.6	90.6
1983	1.63		84.5	92.2	72.6	85.1	92.8
1984	3.47		84.3	87.5	77.9	85.5	88.8
1985	10.97		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	14.59		83.5	91.3	67.1	82.9	90.7
1987	21.8	20.4	74.0	95.2	56.7	68.5	87.8
1988	156.9	176.8	82.9	116.6	90.9	73.7	102.3
1989	3 483	3 461	51.9	89.0	113.7	57.0	96.5
1987							
I	17.0	16.9	75.0	89.1	56.2	73.6	87.4
II	18.7	18.2	71.7	89.1	56.6	68.7	85.3
III	22.1	19.8	69.9	92.9	53.4	61.6	81.9
IV	29.4	26.5	79.4	109.6	60.7	70.1	96.7
1988							
I	44.1	36.9	85.3	122.6	65.8	70.0	100.5
II	74.0	44.5	95.8	142.9	82.9	56.6	84.6
III	152.4	141.4	83.7	112.0	95.0	77.5	103.6
IV	357.1	484.3	66.8	88.9	120.0	90.6	120.5
1989							
I	1 031	1 209	67.1	87.9	135.9	79.6	104.2
II	2 083	2 343	50.7	91.1	118.0	60.5	108.7
III	3 414	3 580	42.7	85.5	103.8	44.6	89.3
IV	7 407	6 713	47.1	91.5	97.0	43.1	83.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

Nota: En la deflatación se utilizaron los siguientes índices: A: Precios al consumidor. B: Subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor. C: Salarios medios en Lima Metropolitana.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del inti con respecto a las monedas de los principales países con que Perú tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años; y a partir de 1980 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología utilizada, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^b A partir de 1987 se presenta el tipo de cambio promedio ponderado de las exportaciones y el de las importaciones, que se utilizaron para el cálculo de los respectivos índices del tipo de cambio real efectivo.

Cuadro 17
PERU: TIPO DE CAMBIO SEGUN LA CATEGORIA DE TRANSACCION
(Intis por dólar, promedio trimestral)

	1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tipo de cambio medio de exportación	44.1	74.0	152.4	357.1	1 030.6	2 082.6	3 413.9	7 406.8
Exportaciones tradicionales	43.4	73.7	152.1	357.1	1 027.9	2 077.6	3 403.3	7 170.6
Exportaciones no tradicionales no prioritarias	45.5	73.9	152.1	357.1	1 027.9	2 077.6	3 403.3	7 170.6
Exportaciones no tradicionales prioritarias	53.7	92.0	174.9	357.1	1 212.9	2 433.0	4 161.7	8 419.7
Tipo de cambio medio de importación	36.8	44.5	141.4	484.3	1 209.2	2 343.2	3 579.7	6 713.0
Bienes de consumo				412.3	1 054.0	2 106.5	3 420.9	5 803.2
Insumos				386.2	1 090.6	2 302.4	3 552.4	5 870.3
Bienes de capital				713.4	1 563.5	2 608.3	3 757.6	9 109.3
Partida informativa								
Mercado único de cambio (MUC)	33.0	33.0	92.2	357.1	921.2	1 883.1	3 271.0	4 589.5
Mercado financiero (MF) ^a	68.4	75.0	140.4	353.2	1 207.1	2 210.0	3 540.5	9 380.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a A partir de agosto de 1987, corresponde a la cotización de los Certificados Bancarios en Moneda Extranjera.

Cuadro 18
**PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES
 DEL SISTEMA BANCARIO**
 (Millones de dólares)

Año y tri- mes- tre	Activos internacionales				Pasivos internacionales			Re- servas inter- nacio- nales netas	Reservas interna- cionales netas como porcen- taje de las importaciones de bienes y servicios reales
	Oro ^a	DEG ^b	Activos en moneda extran- jera ^c	Total	FMI	Otros ^d	Total		
1980	432	44	2 079	2 555	561	716	1 277	1 278	27.6
1981	432	40	1 351	1 823	445	606	1 051	772	19.2
1982	432	61	1 536	2 029	707	426	1 133	896	22.0
1983	432	27	1 616	2 075	698	521	1 219	856	23.0
1984	432	46	1 810	2 288	690	495	1 185	1 103	28.9
1985	451	51	1 972	2 474	727	364	1 091	1 383	36.5
1986	469	56	1 583	2 108	755	487	1 242	866	25.7
1987	545	65	861	1 471	870	520	1 390	81	2.3
1988									
I	459	66	683	1 208	852	533	1 385	-177	...
II	456	61	647	1 164	810	629	1 439	-275	...
III	582	60	691	1 333	796	855	1 651	-318	...
IV ^e	619	62	767	1 448	827	968	1 795	-347	-8.6
1989									
I	627	60	1 022	1 709	798	962	1 760	-51	...
II	666	58	1 230	1 954	770	838	1 608	346	...
III	625	59	1 430	2 114	784	681	1 465	649	...
IV ^e	703	61	1 318	2 082	792	679	1 471	611	13.5

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Oro de los bancos, ya sea en bóveda o en custodia en el extranjero, y aporte del país en oro al Fondo Monetario Internacional (FMI), con un valor contable menor al precio de mercado. ^b Derechos especiales de giro. ^c Depósitos en moneda extranjera, a la vista y a plazo, en bancos corresponsales del exterior y otros activos internacionales, tales como bonos en el Banco Mundial, aporte al Fondo Andino de Reservas y depósitos en bancos locales. ^d Principalmente obligaciones a corto plazo con bancos del exterior y saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). ^e Cifras preliminares.

Cuadro 19
PERU: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines del período)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Deuda externa total ^b	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 373	16 493	16 720
Mediano-largo plazo	9 197	10 925	11 976	12 629	13 200	14 017	14 744	15 243
Sector público ^c	6 825	8 256	9 648	10 462	11 068	11 747	12 465	12 965
Banco Central de Reserva	707	1 089	862	825	788	870	827	792
Sector privado	1 665	1 580	1 466	1 342	1 344	1 400	1 452	1 486
Corto plazo	2 268	1 520	1 362	1 092	1 277	1 356	1 749	1 477
Empresas públicas y privadas ^d	1 842	1 134	978	760	789	837	781	831
Sistema bancario	426	386	384	332	488	519	968	646
Banco Central de Reserva	39	23	66	63	148	217	650	330
Banco de la Nación	178	255	212	143	157	169	182	177
Otros bancos	209	108	106	126	183	133	136	139
Deuda externa pública de mediano-largo plazo por fuente de acreedor								
Total	6 825	8 256	9 648	10 462	11 068	11 747	12 465	12 965
Agencias oficiales y gobiernos	1 195	1 321	1 508	1 793	1 942	2 070	2 281	2 491
Organismos internacionales	949	1 106	1 305	1 426	1 530	1 725	1 908	2 070
Países socialistas	925	1 076	1 070	1 026	987	1 022	1 040	959
Proveedores	1 770	2 347	2 793	3 107	3 347	3 544	3 759	3 910
Banca internacional	1 986	2 406	2 972	3 110	3 262	3 386	3 477	3 535

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1982, incluye ajuste por variación en los tipos de cambio de las monedas extranjeras.

^c Gobierno central y empresas públicas. ^d Créditos comerciales y financieros con o sin aval del sistema bancario.

Cuadro 20
PERU: SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA ^a
 (Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Servicio sobre la deuda total ^c	2 107	1 336	2 889	2 708	2 616	2 692	2 370	2 077
Atendido ^d	2 107	1 336	1 204	1 031	744	568	308	429
No atendido	-	-	1 685	1 677	1 872	2 124	2 062	1 648
Amortizaciones	1 166	525	1 655	1 497	1 558	1 700	1 555	1 291
Atendido	1 166	525	521	441	221	116	43	79
No atendido	-	-	1 134	1 056	1 337	1 584	1 512	1 212
Intereses	1 496	750	1 161	984	799	664	684	598
Atendido ^e	941	811	610	363	264	172	134	162
No atendido	-	-	551	621	535	540	550	436
Regularizaciones	-	-	73	227	236	279	131	188
Sector público	1 496	750	2 348	2 294	2 295	2 386	2 149	1 832
Atendido ^d	1 496	750	663	617	495	422	158	225
No atendido	-	-	1 685	1 677	1 800	1 964	1 991	1 607
Amortizaciones	945	308	1 441	1 329	1 453	1 591	1 492	1 240
Atendido	945	308	307	273	154	79	14	36
No atendido	-	-	1 134	1 056	1 299	1 512	1 478	1 204
Intereses	551	442	834	738	606	516	526	425
Atendido	551	442	283	117	105	64	13	22
No atendido	-	-	551	621	501	452	513	403
Regularizaciones	-	-	73	227	236	279	131	167
Memo:								
Pago en especie	-	-	46	160	111	94	11	105
Coefficientes ^f								
SDT/X	51.7	35.8	75.6	71.5	77.7	75.0	64.2	46.0
SDTA/X	51.7	35.8	31.5	27.2	22.1	15.8	8.3	9.5
SDP/X	36.7	20.1	61.5	60.5	68.2	66.4	58.2	40.6
SDPA/X	36.7	20.1	17.4	16.3	14.7	11.8	4.3	5.0
I/X	23.1	21.8	30.4	26.0	23.7	18.5	18.5	13.3
IA/X	23.1	21.8	16.0	9.6	7.8	4.8	3.6	3.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Incluye el pago de la deuda en especie. ^b Cifras preliminares. ^c Intereses y amortizaciones sobre la deuda total de mediano y largo plazo más los intereses sobre la deuda total de corto plazo. También incluye regularizaciones sobre pagos en mora. ^d Incluye regularizaciones. ^e Incluye intereses sobre la deuda de corto plazo. ^f Símbolos: DT = deuda total; X = exportaciones de bienes y servicios; SDT = servicio de la deuda total; SDTA = servicio de la deuda total atendida; SDP = servicio de la deuda pública; SDPA = servicio de la deuda pública atendida; I = intereses brutos de la deuda total, e IA = intereses brutos sobre la deuda total atendida.

Cuadro 21
PERU: CREDITOS EXTERNOS CONCERTADOS POR FUENTE FINANCIERA ^a
(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	1 925	785	515	339	145	587	255
Gobiernos	276	255	189	128	97	287	63
Banca internacional	606	-	-	-	-	23	-
Organismos internacionales	463	232	214	85	-	20	94
Países socialistas	16	1	10	33	22	45	98
Proveedores	564	297	102	93	26	212	-

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú con información del Ministerio de Economía y Finanzas, Dirección General de Crédito Público.

^a De mediano y largo plazo. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 22
PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS ^a
(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8
Alimentos ^b	72.1	135.8	102.0	153.7	60.2	89.9	1 568.8	2 355.5
Indice de precios mayoristas	64.2	136.5	115.6	166.4	37.3	72.4	1 877.1	1 917.9
Productos importados	63.5	83.6	140.6	157.9	21.8	52.9	1 791.8	2 393.4
Agropecuarios	47.7	300.3	105.7	182.9	26.2	46.0	1 820.8	1 096.8
Manufacturados	64.2	75.7	143.5	156.1	21.4	53.5	2 004.9	2 484.2
Productos nacionales	64.5	153.2	109.9	168.6	41.2	76.6	1 855.5	1 822.4
Agropecuarios	54.0	135.1	104.1	158.2	86.8	84.4	934.9	2 279.8
Manufacturados	70.8	163.6	112.7	172.9	21.2	71.5	2 525.5	1 690.8
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	64.5	111.1	110.2	163.4	77.9	85.8	666.9	3 498.6
Alimentos ^b	52.9	125.7	106.3	149.7	85.1	65.6	535.5	2 706.2
Indice de precios mayoristas	56.3	113.1	120.1	173.9	60.3	51.5	627.8	2 510.3
Productos importados	54.2	82.5	114.4	175.8	50.9	28.9	595.7	3 092.5
Agropecuarios	31.0	212.6	133.4	187.6	68.9	25.5	382.8	2 494.0
Manufacturados	55.2	77.8	113.2	175.0	49.6	29.2	612.6	3 124.7
Productos nacionales	57.0	122.9	121.6	173.5	62.7	56.8	634.1	2 403.0
Agropecuarios	48.3	109.3	108.6	130.3	128.1	73.2	354.1	2 433.2
Manufacturados	62.2	130.7	128.5	193.5	38.7	47.2	832.8	2 391.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

^a Lima Metropolitana. ^b Comprende alimentos, bebidas y tabaco.

Cuadro 23
PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Remuneraciones (índice 1979 = 100)								
Sector privado								
Lima Metropolitana ^b								
Sueldos ^c	118.4	101.3	93.2	85.4	104.2	108.3	81.0	43.5
Salarios ^d	105.9	88.3	74.8	63.5	82.8	89.3	65.1	36.6
Ingreso mínimo legal ^e	97.3	99.5	77.3	67.9	71.1	75.2	66.7	32.2
Gobierno central	116.5	84.2	74.0	58.9	61.3	69.4	59.5	32.5
	Tasas de crecimiento							
Sector privado								
Lima Metropolitana								
Sueldos	9.2	-14.4	-8.0	-8.4	22.0	3.9	-25.2	-46.3
Salarios	2.2	-16.6	-15.3	-15.2	30.4	7.9	-27.1	-43.7
Ingreso mínimo legal	-7.5	2.3	-22.3	-12.2	4.7	5.8	-11.3	-51.7
Gobierno central	-8.3	-27.7	-12.1	-20.4	4.1	13.2	-14.3	-45.3

Fuente: Ministerio del Trabajo y Promoción Social, e Instituto Nacional de Estadística.

Nota: Para los sueldos y salarios, la información previa a 1986 ha sido reajustada debido a cambios en la metodología de la encuesta.

^a Cifras preliminares. ^b Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. ^c Intis por mes. ^d Intis por día. ^e Promedio anual para Lima Metropolitana. A partir de agosto de 1985 el ingreso mínimo legal rige para todo el país.

Cuadro 24
PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de intis			Tasas de crecimiento			Porcentajes del PIB ^a	
	1987	1988	1989 ^b	1987	1988	1989 ^b	1988	1989 ^b
A. Ingresos totales	66.4	406.2	7 469.6	46.5	511.2	1 738.9	9.2	5.4
1. Ingresos corrientes	66.4	406.2	7 469.6	47.0	511.2	1 738.9	9.2	5.4
a. Ingresos tributarios	61.9	371.6	7 132.5	51.8	499.9	1 819.3	8.4	5.2
Impuesto a la renta	13.1	86.8	1 256.6	33.2	561.5	1 347.2	2.0	0.9
Impuesto al patrimonio	2.8	22.5	331.9	33.7	716.5	1 373.5	0.5	0.2
Impuestos al comercio exterior	14.3	74.1	1 396.4	52.1	417.7	1 785.1	1.7	1.0
Impuestos a la producción y el consumo (Combustibles)	34.7	205.2	4 057.7	63.3	491.9	1 877.3	4.7	2.9
Otros ingresos tributarios	1.9	8.7	1 032.1	62.4	350.1	11 812.7	0.2	0.7
Documentos valorados ^c	-4.8	-25.7	-942.3	64.2	430.9	3 567.3	-0.6	-0.7
b. Ingresos no tributarios ^d	4.5	34.6	337.1	1.9	668.5	874.9	0.8	0.2
2. Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Gastos totales	108.3	526.0	12 326.1	84.4	394.0	2 243.5	11.9	8.9
1. Gastos corrientes	91.2	457.3	9 901.0	91.1	404.0	2 064.9	10.4	7.2
Remuneraciones	30.0	112.3	2 517.2	103.1	275.7	2 141.7	2.5	1.8
Bienes y servicios	5.0	15.7	465.7	48.1	283.5	2 864.9	0.4	0.3
Transferencias	21.5	83.9	2 156.6	110.5	287.2	2 470.8	1.9	1.6
Intereses	13.1	98.5	1 361.9	50.5	650.3	1 282.2	2.2	1.0
Deuda interna	6.5	36.0	508.4	220.8	456.0	1 312.7	0.8	0.4
Deuda externa	6.7	62.5	853.5	-0.7	839.3	1 264.7	1.4	0.6
Defensa	21.7	146.9	3 399.6	102.4	575.4	2 213.9	3.3	2.5
2. Gastos de capital	17.1	68.6	2 425.1	55.6	340.5	3 434.0	1.6	1.8
Formación bruta de capital	10.4	9.0	502.1	24.2	8.7	5 453.2	0.2	0.4
Transferencias	5.0	58.6	1 914.9	95.5	1 165.3	3 168.0	1.3	1.4
Otros	1.8	1.0	8.1	1 761.7	-36.2	725.9	-	-
Ahorro en cuenta corriente (A1-B1)	-24.8	-51.1	-2 431.4				-1.2	-1.8
Resultado económico (A-B)	-41.9	-119.8	-4 856.5				-2.7	-3.5

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Se usó el PIB nominal calculado por el INE para las cuentas nacionales con base 1979.

^b Cifras preliminares.

^c Principalmente, reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos.

^d Principalmente, rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones.

Cuadro 25
**PERU: DEFICIT Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO
 CONSOLIDADO NO FINANCIERO**

	Miles de millones de intis				Composición porcentual			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Déficit económico	18.7	49.8	329.3	7 360.5	100.0	100.0	100.0	100.0
Gobierno central	13.4	42.3	119.8	4 856.5	71.7	84.9	36.4	66.0
Empresas públicas	6.6	8.6	187.6	2 314.7	35.5	17.4	57.0	31.4
Resto del sector público	-1.3	-1.1	21.9	189.3	-7.2	-2.3	6.7	2.6
Financiamiento neto	18.7	49.8	329.3	7 360.5	100.1	100.0	100.0	100.0
Externo de mediano y largo plazo	7.5	11.8	91.7	1 328.7	40.4	23.8	27.9	18.1
Externo de corto plazo	1.7	-0.9	-12.2	83.3	9.2	-1.8	-3.7	1.1
Interno	9.4	38.8	249.8	5 948.5	50.5	78.0	75.8	80.8
Sistema financiero	8.8	33.0	85.6	2 502.4	47.3	66.2	26.0	34.0
Depósitos congelados en el BCR	-	-	-3.4	-6.1	-	-	-1.0	-0.1
Bonos ^b	0.2	-0.3	2.8	314.7	1.1	-0.6	0.8	4.3
Otros y discrepancias ^c	0.4	6.2	164.8	3 137.5	2.1	12.5	50.0	42.6
Coefficiente déficit/PIB^d								
Déficit total	5.1	6.7	7.5	5.3				
Gobierno central	3.7	5.7	2.7	3.5				
Empresas públicas	1.8	1.2	4.3	1.7				
Resto sector público	-0.4	-0.2	0.5	0.1				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

^b Bonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado.

^c Incluye atrasos en el pago a proveedores.

^d Porcentaje. Véase la nota ^a del Cuadro 24.

Cuadro 26
PERU: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (miles de millones de intis)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Base monetaria^b	37.3	78.7	423.8	7 987.7	68.9	111.0	438.2	1 784.6
Dinero (M₁)	31.0	75.5	446.4	7 601.7	107.2	143.9	491.3	1 602.9
Efectivo en poder del público	16.2	41.8	256.9	5 396.2	100.0	158.2	515.1	2 000.5
Depósitos a la vista	14.8	33.7	189.5	2 205.5	115.8	128.3	461.8	1 063.9
Factores de expansión neta	70.1	149.2	1 022.3	22 003.8	64.4	113.0	585.1	2 052.4
Reservas internacionales netas	12.1	2.7	-158.8	3 215.2				
Otras operaciones netas externas	-5.4	-10.9	-47.9	-143.9				
Crédito interno neto	63.4	157.4	1 229.0	18 932.5	109.7	148.2	680.6	1 440.5
Sector público	13.4	54.2	211.8	4 139.4	202.8	306.0	290.5	1 854.4
Gobierno Central	17.7	57.0	229.8	5 153.0	148.3	221.9	303.2	2 142.4
Resto sector público	-4.3	-2.8	-18.0	-1 013.6				
Sector privado	57.8	118.2	697.7	12 447.0	74.2	104.4	490.2	1 684.0
Otras cuentas (neto)	-7.8	-15.0	319.5	2 346.1	634.3			
Cuasidinero	39.1	73.7	575.9	14 402.1	41.3	88.5	681.3	2 400.8
En moneda nacional	31.1	58.8	250.2	9 584.3	111.0	89.0	325.3	3 730.7
En moneda extranjera	8.0	14.9	325.7	4 817.8	-38.2	86.2	2 089.3	1 379.2
(En millones de dólares)	573	451	651	916				
Porcentajes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	82.9	95.9	105.3	95.2				
M ₂ /Base monetaria	187.8	189.5	241.2	275.5				
Coefficientes de liquidez^c								
M ₁ /PIB	6.0	6.3	4.1	1.9				
M ₂ /PIB	12.4	12.5	6.7	4.6				
Coefficiente de dolarización^d	11.4	10.0	31.9	21.9				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b O "emisión primaria", según la terminología utilizada en el Perú. ^c Para M₁ y M₂ se ha tomado el promedio de los saldos mensuales del año. ^d Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M₂.

Cuadro 27
PERU: TASAS DE INTERES SELECCIONADAS DE LA BANCA COMERCIAL

	1986	1987	1988	1989	1989			
					I	II	III	IV
Tasa activa ^a								
Créditos hasta 360 días	40.6	36.3	175.1	1 208.7	979.5	1 355.2	1 355.2	1 145.1
(a fines de período)	40.0	32.0	791.6	934.9	1 355.2	1 355.2	1 355.2	934.9
Créditos de 361 a 539 días	45.6	44.7	193.1	1 341.1	1 090.4	1 501.2	1 501.2	1 271.6
(a fines de período)	45.0	41.0	885.0	1 041.9	1 501.2	1 501.2	1 501.2	1 041.9
Tasas pasivas nominales ^b								
Depósitos de ahorro	20.7	23.0	142.9	836.6	689.3	916.8	916.8	823.5
(a fines de período)	20.7	27.7	575.9	730.2	916.8	916.8	916.8	730.2
Depósitos 90-180 días	29.3	30.8	160.6	1 132.2	908.8	1 255.2	1 255.2	1 109.7
(a fines de período)	29.0	30.1	735.6	964.2	1 255.2	1 255.2	1 255.2	964.2

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Incluye el efecto de capitalización. Desde 1986 se permite el cobro de comisiones para el crédito de consumo hasta por un 4% anual efectivo. ^b Tasas máximas.

REPUBLICA DOMINICANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1989, el crecimiento del producto interno bruto de la República Dominicana fue algo superior a 4%, lo que permitió concluir el decenio con un leve aumento en el producto por habitante: en cambio, las cuentas externas se deterioraron de manera considerable y el ritmo inflacionario se mantuvo elevado.

En efecto, el desequilibrio del comercio de bienes se amplió y se acumularon mayores atrasos en los desembolsos de la deuda externa, lo que significó una brusca reducción del financiamiento externo y una pérdida sostenida de reservas, que desembocaron en una grave crisis de pagos externos. Las expectativas de devaluación y, en el último trimestre, las modificaciones del régimen cambiario —que limitaron la venta de divisas al tipo de cambio oficial sólo a los productos esenciales— repercutieron directamente en los precios; la tasa de aumento del índice de precios al consumidor superó el 40%, resultando inferior a la del año anterior, pero aun muy elevada para los niveles históricos del país. Estos desequilibrios hicieron volver la atención sobre la política fiscal, dando lugar a una atenuación de la política expansiva de inversión pública practicada el bienio anterior. Aunque de todos modos, el déficit del sector público aumentó, se logró una mejor situación de caja del gobierno central recurriendo a importantes atrasos en el servicio de la deuda, a los que se agregaron pérdidas considerables en las empresas públicas. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La administración que asumió el gobierno en 1986 se había propuesto revertir la situación de virtual estancamiento de la economía, provocada por las bruscas alteraciones de la relación de precios del intercambio. Al respecto, se implantó una estrategia basada en

un enérgico impulso a la inversión pública y en el aprovechamiento de las ventajas comparativas del país. Así, la expansión de la inversión pública sería financiada mejorando el ahorro corriente del gobierno central y reduciendo el déficit de las empresas a partir de incrementos en las tarifas públicas en tanto, en el orden externo, se utilizarían reservas internacionales y se retrasarían los compromisos de pago de la deuda externa. La vigorosa aplicación de esta política se tradujo en una duplicación de los niveles de inversión pública entre 1986 y 1988. Al año siguiente ésta se desaceleró, pero aun así, creció 11%; además, dado que también se incrementaron rápidamente la formación de capital y el consumo privados, se conjugaron importantes desequilibrios fiscales y cambiarios.

El crecimiento del producto interno bruto en 1989 se debió principalmente al dinamismo de los sectores de la construcción —beneficiario directo de la política de inversión pública y de la importante ampliación de la capacidad hotelera turística— y de las finanzas. También mostraron un desempeño favorable las comunicaciones y algunas actividades agrícolas. En cambio, la agricultura de exportación registró un deterioro a causa de la continua contracción del sector azucarero, afectado por un proceso de reconversión. Por su parte, dentro del sector manufacturero el comportamiento fue dispar; muchas empresas enfrentaron dificultades originadas en el encarecimiento de insumos importados y fallas del suministro eléctrico. La crisis energética que experimentó el país durante el año tuvo consecuencias serias para muchos sectores productivos, afectando además negativamente las cuentas fiscales y externas. Por último, otro elemento importante que en los últimos años

ha caracterizado la evolución del sector productivo ha sido la escasa difusión interna de la producción de bienes y servicios para la exportación localizados en las zonas francas, ya que el resto de la economía, con excepción de algunas empresas agroindustriales, se ha beneficiado sólo parcialmente de su dinamismo.

La deficiente evolución de las cuentas externas durante la década se ha visto afectada

por movimientos disímiles en los flujos comerciales, por fluctuaciones importantes en los precios del intercambio y por el peso del endeudamiento externo. Durante 1989 las exportaciones crecieron en forma decidida (23%), gracias al elevado dinamismo de los servicios reales —principalmente el turismo—, que superaron el 55% de los ingresos totales; cabe anotar que el leve crecimiento de las exportaciones de bienes se debió a las ventas

Gráfico 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

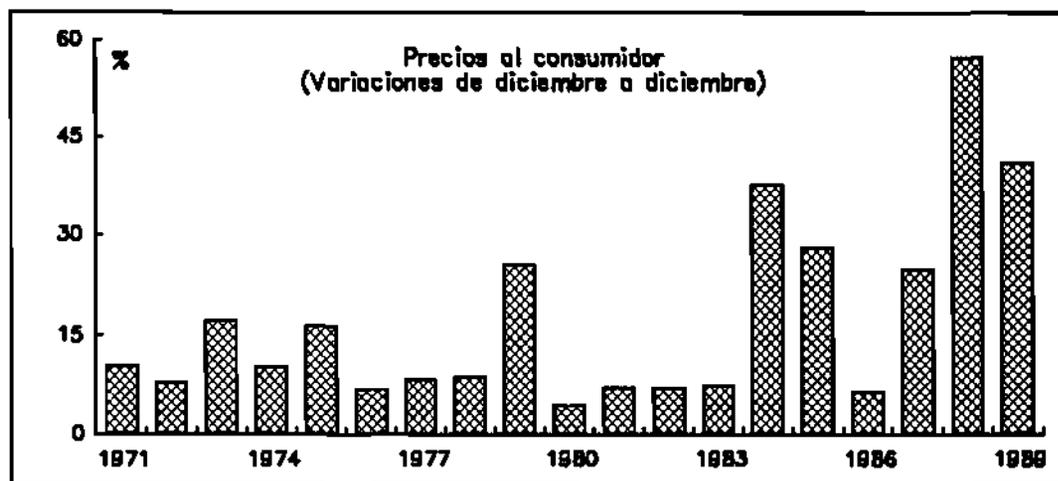
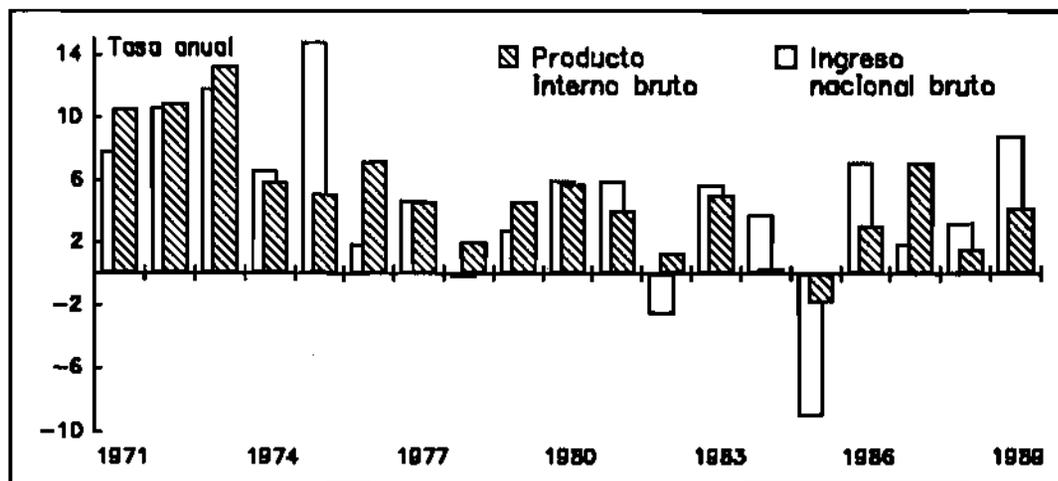
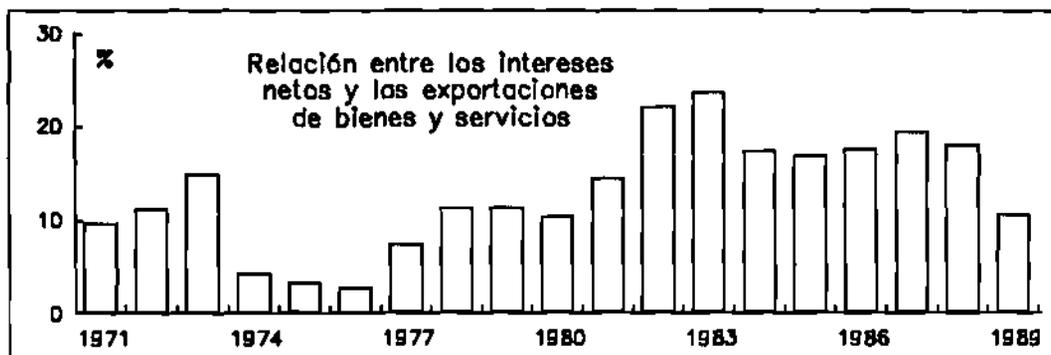
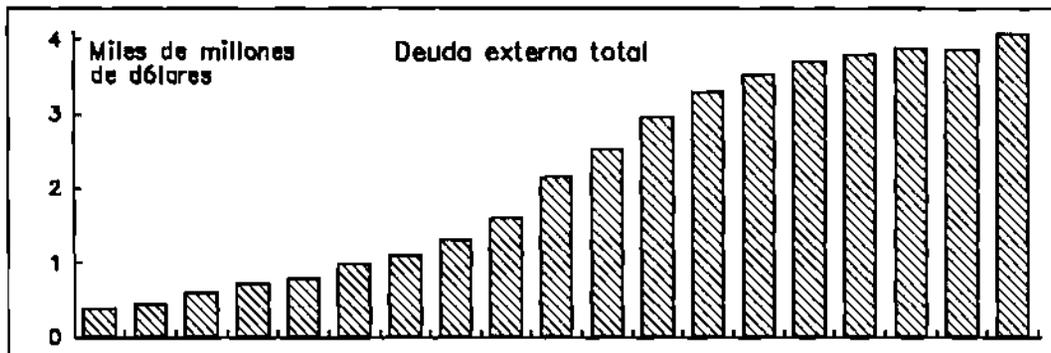
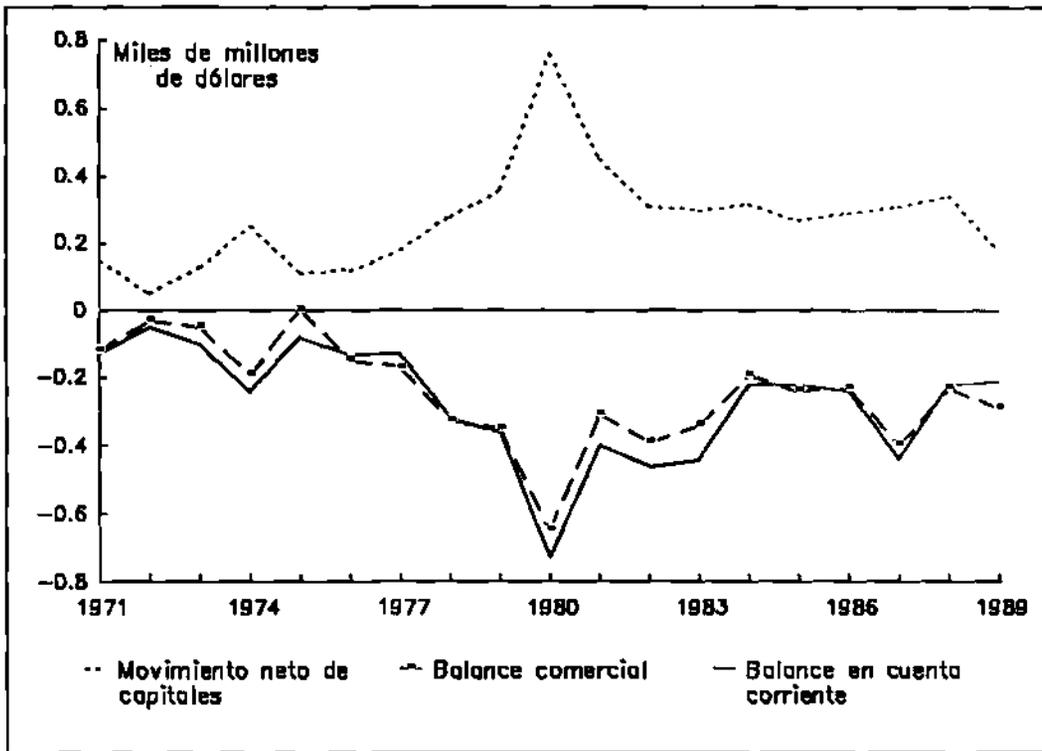


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

de ferroníquel y, en menor medida, de azúcar. Por otra parte, las importaciones se expandieron a la misma tasa que las exportaciones, alentadas por la mayor demanda interna y por el adelantamiento de compras ante una eventual modificación del régimen cambiario. En consecuencia, se amplió el ya cuantioso saldo negativo del comercio de bienes, ampliación que fue compensada en buena medida por el mayor superávit en el intercambio de servicios reales. Finalmente, los menores desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa hicieron que el déficit en cuenta corriente se redujera levemente. Sin embargo, la pérdida de reservas fue continua, impulsada además por la salida de capitales. La suspensión de créditos comerciales para la importación de combustibles se tradujo en la obligación de pagar por adelantado las facturas petroleras. Ello precipitó la crisis de pagos y, al finalizar el año, el abandono implícito del mantenimiento del tipo de cambio oficial, cuando se anunció que sólo las importaciones de combustibles y de bienes de primera necesidad serían satisfechas con las reservas; el resto de las importaciones pasaron a ser financiadas en un mercado libre de divisas que inicialmente se estableció con una diferencia promedio de 25% respecto del mercado oficial.

Desde mediados de la década, la economía dominicana ha experimentado un ciclo inflacionario relacionado con las devaluaciones y con el crecimiento sostenido de la demanda interna. En 1989 esas fuerzas volvieron a estar presentes; así, a partir de abril y especialmente durante el último trimestre, se aceleró notablemente la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor (IPC), luego de una atenuación registrada a comienzos del año. En 1989, la política de mantenimiento del tipo de cambio parece haber sido menos eficaz que en el pasado para contener el alza de los precios, ya que una parte importante de los precios internos tendieron a seguir la evolución del dólar paralelo, ante expectativas desfavorables respecto del mantenimiento de la paridad cambiaria. La aceleración de precios

fue especialmente intensa en aquellos bienes que contenían insumos importados, en tanto que los precios de los servicios aumentaron a ritmo más moderado.

El acentuamiento de los desequilibrios externo e interno se reflejó, además, en las cuentas del sector público. El ahorro corriente de caja del gobierno central mejoró, como consecuencia de una reducción real de los gastos superior a la registrada por los ingresos. (Véase el cuadro 18.) Sin embargo, este fenómeno fue el resultado de importantes atrasos en el servicio de la deuda pública interna y externa; en efecto, si se contabilizan los mismos y se agrega el déficit de las empresas públicas, se obtiene un déficit devengado del sector público no financiero de alrededor de 6% del producto interno bruto, que es superior al de años anteriores.

Por su parte, la atención de la autoridad monetaria estuvo concentrada en la política cambiaria y, también, en el control de la expansión del crédito interno. Si bien se logró reducir los préstamos al gobierno central durante una parte del año, se verificó cierta expansión del crédito al sector privado. Ante esta circunstancia, el Banco Central elevó las tasas de redescuento e introdujo restricciones cuantitativas para los préstamos comerciales. Al mismo tiempo, se elevaron considerablemente las pérdidas operativas del Banco Central como consecuencia del control cambiario, los que constituyen un déficit cuasifiscal que se agrega al del sector público no financiero.

Al concluir el año, persistían las dificultades en el mercado cambiario, con expectativas desfavorables especialmente por la ausencia de un proceso de negociación de la deuda externa. La perspectiva de integrarse al grupo de los estados de Asia, el Caribe y el Pacífico (ACP)¹ en los acuerdos de Lomé, si bien permite suponer un mejor acceso, a largo plazo, al Mercado Común Europeo y a posibles fuentes de financiamiento no alivia, en lo inmediato, la fuerte restricción externa que enfrenta el país y que limita la estrategia de crecimiento impulsada por las autoridades.

¹ Estos países se benefician de un tratamiento privilegiado por parte de los países de las Comunidades Europeas. La solicitud de ingreso de la República Dominicana a la Cuarta Convención de Lomé fue apoyada por los estados ACP en octubre de 1989.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El producto interno bruto creció en 1989 casi un 4%, lo que permitió concluir la década acumulando un ligero crecimiento en el producto por habitante. La expansión de la oferta global fue mayor debido al notorio crecimiento de las importaciones (17%). Por el lado de la demanda global la inversión continuó siendo el componente más dinámico (15%). El consumo total aumentó (6%), impulsado por el gasto privado, que abarcó una mayor cantidad de artículos importados, lo cual fue posible mediante el adelanto de compras realizadas en prevención de modificaciones cambiarias o arancelarias; por su parte, las exportaciones se recuperaron en forma muy leve (2%). (Véase el cuadro 3.)

Desde 1986 el gobierno ha venido aumentando la inversión pública —especialmente obras en los sectores energético y agrícola—, como instrumento clave de su estrategia de reactivación económica; sin embargo, el crecimiento de dichos gastos se desaceleró durante 1989. La inversión privada, por su parte, experimentó un significativo repunte (38%), que hizo que la formación bruta de capital de la economía subiera a más de 30% del producto interno bruto. Los gastos privados en inversión fueron muy altos en el sector turístico y en las zonas francas, mientras que tendieron a estancarse en la agricultura y se redujeron en el sector manufacturero orientado al mercado interno. Entre tanto, la construcción se siguió beneficiando de los gastos de los sectores público y privado. La notoria recuperación de consumo privado más que compensó la caída del consumo público, lo cual dio por resultado una apreciable recuperación del consumo global. Por otra parte, el moderado repunte de la demanda externa se debió al buen desempeño de las actividades turísticas y a los gastos locales en las zonas francas.

b) El comportamiento de los principales sectores

El producto registró un crecimiento que tendió a generalizarse a casi todos los sectores,

aunque con comportamientos muy disímiles. Continuó siendo apreciable el dinamismo de la construcción y de los servicios financieros, mientras que la agricultura experimentó una moderada recuperación en un contexto de relativo estancamiento. Por su parte, en el crecimiento de la industria manufacturera, leve en promedio, se observó una notable dispersión entre los subsectores orientados a los mercados interno y externo, reflejo de la dualidad del proceso de industrialización del país. La minería logró recuperarse de su caída en 1988 merced a las mejores condiciones en los mercados internacionales. En los servicios básicos se destacó una fuerte caída en el sector energético como resultado de una severa crisis en la generación eléctrica. (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* El crecimiento de más de 2% del sector refleja una situación muy diferenciada en cada una de las ramas productivas. En materia de productos de exportación, se acentuó la contracción de la caña de azúcar en el marco del ajuste derivado de la crisis internacional del producto, que llevó a las autoridades a propiciar usos alternativos de las tierras dedicadas a ese cultivo. A su vez, la relación desfavorable de los precios internacionales limitó el crecimiento de la producción de cacao y tuvo un efecto negativo en los volúmenes de café, en tanto que la producción tabacalera se recuperaba en forma vigorosa. En cuanto a la producción agrícola dedicada al mercado nacional, el año fue positivo en términos generales, no obstante que el arroz (principal producto alimenticio), enfrentó una situación difícil a comienzos de año a causa de la escasez de crédito; en cambio, se pudo notar el buen comportamiento de la producción de cítricos, piña y otros productos como respuesta a los esfuerzos de promoción de las agroindustrias de exportación no tradicionales. (Véase el cuadro 6.)

En conjunto, la ganadería tuvo una coyuntura favorable. La producción de carne vacuna experimentó un crecimiento de más de 2%, si bien se notó cierto agotamiento del patrón tradicional de producción y una presión creciente sobre la tierra, especialmente en las zonas montañosas. La producción porcina anotó un retroceso, mientras que la producción

avícola retomó la tendencia ascendente, luego del estancamiento del año anterior.

Tanto la pesquería como la silvicultura continuaron creciendo. Respecto de la primera se destacaron las actividades relacionadas con la acuicultura para la exportación; la segunda se vio favorecida por la política de repoblación forestal.

ii) *La minería.* La minería sigue teniendo una enorme importancia en la economía del país, con más de 45% del valor de las exportaciones de bienes. La coyuntura reciente fue dominada por el incremento sustancial del precio internacional del hierro y por la renegociación efectuada el año anterior del acuerdo entre el gobierno y la empresa productora, que permitió elevar la recaudación fiscal a unos 160 millones de dólares en 1989. Los precios más bajos de la segunda parte del año hicieron que la producción de hierro bajara sustancialmente en los últimos meses. No obstante, este mineral siguió siendo el principal producto del sector, lo que, conjuntamente con una alza en la producción de los minerales no metálicos, contribuyó a un crecimiento sectorial de 3.5%. (Véase el cuadro 7.) El alza de los productos de cantera y de piedra caliza se debió en gran medida al dinamismo del sector de la construcción y obras públicas. Por su parte, la extracción de plata dorada (aleación de oro y plata) se redujo, con un descenso de 15% del componente oro y 51% del de plata. La producción de bauxita también experimentó una caída cercana a 6%.

iii) *La industria manufacturera.* Durante el año se hizo más patente la dualidad del proceso de industrialización del país; por un lado, se contaron las actividades dedicadas a servir el mercado interno y, por otro, aquellas en que se procuró aprovechar las ventajas comparativas del país bajo el régimen de zonas francas. El sector en su conjunto registró, durante 1989, una recuperación del 2%, después de la fuerte contracción de 1988. Las ramas directamente proveedoras del sector de la construcción experimentaron crecimientos importantes. También fue dinámico el comportamiento de las agroindustrias, excepto las actividades vinculadas con el procesamiento de la caña de azúcar, que bajaron 5% en su conjunto. (Véase el cuadro 8.)

Este crecimiento no incluye el valor agregado originado en las industrias localizadas en las zonas francas, actividades que llegaron a representar la fuente más dinámica de la demanda de trabajo y actualmente tienen un papel importante en la obtención de divisas. Veinte zonas están en funcionamiento lo que representa 290 empresas y 105 000 empleos. Si bien predominan las ramas, textiles, existe una presencia creciente de otras actividades, como las relacionadas con el procesamiento de datos y con los productos farmacéuticos y electrónicos. Al principio del año, las autoridades confirmaron la prioridad de favorecer estas actividades con una ley que garantizaba nuevos incentivos y la autorización de vender hasta 15% de la producción en el mercado local.

iv) *La construcción.* Sector clave de la estrategia de reactivación de las autoridades dominicanas desde 1986, la construcción confirmó nuevamente su papel dinamizador, con un aumento de 14% de su producto. El principal elemento de este proceso ha sido el gran esfuerzo de inversión de parte del sector público, que estimuló directamente la iniciativa privada. Durante 1987, se tomaron nuevas medidas destinadas a impulsar la construcción privada, en particular una mejora en la canalización de recursos financieros. Estas medidas se beneficiaron también del importante flujo de remesas provenientes del exterior, que suelen invertirse en parte en bienes raíces.

v) *El sector energético.* El comportamiento de este sector fue uno de los elementos claves de la economía dominicana en 1989. A pesar de la ampliación de la capacidad de generación de energía, la crisis se agravó a fines de año a causa de la falla de una unidad de turbinas, de las interrupciones del servicio de plantas termoeléctricas y de la reducción de las plantas hidroeléctricas derivada del menor nivel de los embalses. Frente a esta crítica situación, las autoridades permitieron la instalación de pequeñas plantas privadas, cuyas actividades fueron fomentadas mediante desgravaciones fiscales; en la actualidad, el total de la capacidad instalada de electricidad del sector privado equivale a casi 50% de la del sector público.

Por efecto de los subsidios implícitos o explícitos aplicados al consumo energético, éstos pasaron a constituirse en un peso considerable para las finanzas públicas. Se estima que en 1989, los subsidios otorgados al sector (hidrocarburos y electricidad) representaron 4.5% del producto interno bruto. En particular, desde junio de 1988 hasta julio de 1989, las importaciones de petróleo y derivados gozaron de una tasa preferencial de cambio de \$RD5.15 por dólar, mientras que el tipo de cambio oficial era de \$RD6.35; de lo

anterior es fácil deducir que el diferencial cambiario originó pérdidas importantes al Banco Central.

Frente a las graves consecuencias de la crisis energética para la economía nacional, el gobierno adoptó una serie de medidas, en la segunda parte del año. Las tarifas fueron incrementadas en 30% y se introdujo un proyecto de ley, aprobado a finales del año, tendiente a inducir al sector privado a jugar un papel más importante en la producción y distribución de la energía eléctrica.

3. El sector externo

a) Aspectos generales

Durante el año se acumularon problemas que desembocaron en una aguda crisis de liquidez externa. Dado que se mantuvo una moratoria en la mayor parte de las deudas, se vió obstaculizada la percepción de nuevo financiamiento necesario para enfrentar las dificultades cambiarias y respaldar las políticas de estabilización. En ausencia de estos préstamos, fue inevitable recurrir al racionamiento de las importaciones; se aumentaron los atrasos en el pago de las obligaciones externas y, finalmente, se abandonó implícitamente el control cambiario.

b) El comercio de bienes

El balance comercial de bienes se deterioró considerablemente en 1989, con un déficit que creció más de 40%. Este magro desempeño se debió al fuerte crecimiento de las importaciones de bienes, cinco veces más rápido que el de las exportaciones.

Al igual que en 1988, el total de las exportaciones de bienes se vio afectado por el nivel de precios del hierro. A pesar de la caída de los precios del metal registrada en los últimos meses, a nivel medio se mantuvo 18% más alto que el del año anterior. De esta manera, el aumento de 3.8% de las ventas de bienes se debió al incremento del valor de las exportaciones del mineral. (Véase el cuadro 10.)

En cuanto al azúcar, segundo producto de exportación tradicional del país, se registraron también mejoras promedio del valor exportado

superiores a 25%, merced a una considerable alza de precios. En cambio, bajaron significativamente los otros productos de exportación, excluidos los generados en las zonas francas, que aparecen contabilizados en rubro aparte. Este fue, especialmente, el caso del cacao, que anotó una reducción de precios y de volumen. El valor exportado del café también disminuyó, a causa de la brusca caída de los precios ocurrida después de la suspensión del Convenio Internacional, mientras que aumentaron los volúmenes exportados. La caída registrada en los ingresos provenientes del tabaco debe atribuirse a una disminución en el volumen colocado. En otros casos, las contracciones registradas se debieron a una menor producción nacional. Tal fue el caso de la plata doré, cuyo valor bajó casi 30% debido principalmente a una contracción de 46% del volumen exportado. (Véase el cuadro 11.)

Las importaciones registraron un incremento de 22%. Desafortunadamente, no se dispone de información más detallada acerca de éstas, salvo sobre las de combustibles y de bienes alimenticios importados por el gobierno. (Véase el cuadro 12.) En el aumento del valor importado influyeron varios factores, entre ellos, las adquisiciones externas correspondientes a la aplicación del vasto programa de proyectos de inversión pública y la compra de equipo de transporte. También contribuyó la decisión del sector privado de adelantar las compras al exterior al comienzo del año, frente a los signos de crisis en la liquidez externa y ante las perspectivas de devaluación de la moneda.

Como respuesta a esta situación desfavorable, las autoridades promulgaron en mayo disposiciones para suspender la importación de varios bienes de consumo duraderos. La crisis se agudizó por lo que en septiembre los proveedores tradicionales de petróleo exigieron el prepago de las cartas de crédito. Para poder pagar la factura petrolera, se dispuso la suspensión de las importaciones, con excepción de las de bienes de primera necesidad y de artículos necesarios para el funcionamiento del sector turístico.

c) Los servicios reales y los pagos de factores

Los ingresos por concepto de servicios ascendieron a más de 1 200 millones de dólares, cifra que supera en dos veces y media la registrada cuatro años antes. Dos rubros componen estos ingresos: el turismo y las divisas provenientes de las zonas francas. Si bien registraron una ligera contracción, las transferencias privadas, que incluyen las remesas de los dominicanos que trabajan en el exterior, fueron superiores a 300 millones de dólares. En virtud de las disposiciones restrictivas que afectaron las actividades cambiarias, se estima que una buena parte de estas remesas entraron al país sin pasar por los canales oficiales. Por otro lado, los egresos por concepto de pagos de intereses fueron inferiores a 250 millones de dólares, debido a los atrasos en el pago de la deuda.

d) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento

El déficit en cuenta corriente fue levemente menor que en el año anterior, como consecuencia de que la mejora de los servicios reales compensó el deterioro del comercio de bienes, y de que se redujeron los desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa.

Por otro lado, fue difícil cubrir el desequilibrio mediante financiamiento externo. La posición adoptada por las autoridades respecto

al pago del servicio de la deuda externa y la falta de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, que impidió, a su vez, alcanzar un acuerdo con el Club de París, limitó las entradas de capital de largo plazo. La capacidad del país de atraer nuevos fondos se vio perjudicada también por el fracaso de la renegociación de acuerdos de compensación con la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). En consecuencia, el financiamiento a corto plazo del comercio externo también fue limitado. Las pérdidas brutas de divisas de parte del Banco Central se elevaron a 86 millones de dólares; a su vez, debido a la disminución de los pasivos internacionales, las pérdidas netas se redujeron a 34 millones. (Véase el cuadro 13.)

e) El endeudamiento externo

En 1989 la deuda externa superó los 4 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 15.) Frente a una situación de ruptura de las negociaciones con casi todos los acreedores externos, la política de las autoridades consistió en mantener un flujo positivo de fondos con las organizaciones internacionales que ofrecían mejores condiciones crediticias.

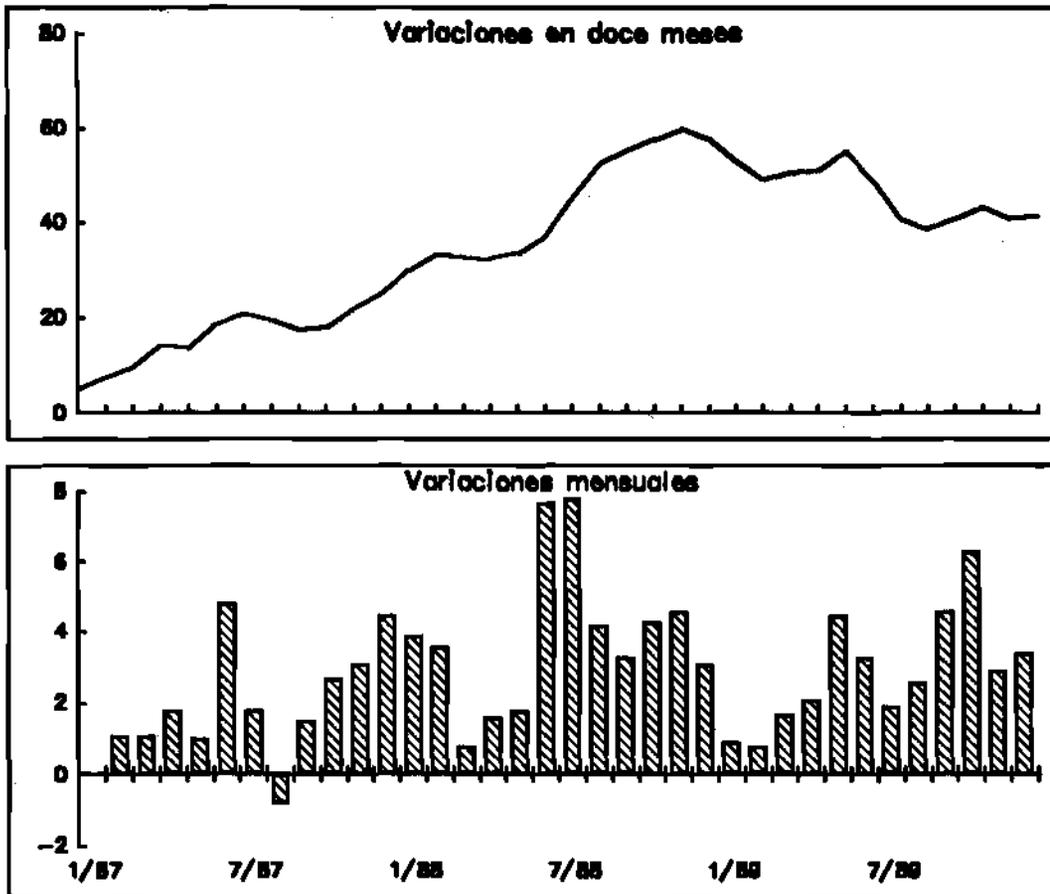
A pesar de que en abril de 1989 se suspendió el pago de intereses a la banca comercial, conjuntamente con la moratoria parcial sobre las amortizaciones de la deuda comercial y bilateral, las obligaciones de corto plazo aumentaron al incluirse las facturas por compra de combustibles, en el marco del convenio de créditos recíprocos con la ALADI. El fracaso de las tentativas de renegociación con este organismo agudizó el problema, ya crítico, del servicio de las obligaciones externas. En consecuencia, en septiembre, el Banco Central anunció la decisión de no pagar los vencimientos de la banca comercial con el fin de dar preferencia a los pagos a los organismos internacionales y a las facturas de petróleo.

4. Los precios y las remuneraciones

En los últimos dos años han reaparecido con fuerza las tendencias inflacionarias; en 1989 la tasa de crecimiento de los precios al

consumidor, si bien descendió del alto registro de 1988, aun fue de 41%. El rubro que registró el incremento más alto fue el de prendas de

Gráfico 2
REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

vestir, con 50% de variación anual. El grupo de los alimentos, que tiene la mayor ponderación en el índice subió 37%. (Véase el cuadro 16 y el gráfico 2.)

La política fiscal expansionista de los últimos dos años incidió en gran medida en la aceleración inflacionaria de ese período. A su vez, la depreciación del peso dominicano resultó ser un factor determinante en el segundo semestre, especialmente luego de que el tipo de cambio oficial cubriera sólo las

importaciones de alimentos, combustibles y medicamentos. Las modificaciones del régimen cambiario y las dificultades surgidas en relación con los pagos externos afectaron también la sensibilidad de las expectativas.

Frente a la creciente inflación, los salarios reales se contrajeron (el mínimo cayó 11%). (Véase el cuadro 17.) Por su parte, la tasa de desempleo no cambió respecto al año anterior, situándose en 29% de la población económicamente activa.

5. Las políticas fiscal y monetaria

La evolución reciente de las políticas monetaria y fiscal se subordinó a la estrategia de las autoridades de utilizar la inversión pública como motor del crecimiento.

En 1989 aparecieron contradicciones crecientes entre las diversas metas gubernamentales. Las medidas de corto plazo utilizadas para posponer el reajuste del tipo de cambio, cuyo efecto en los costos de producción es importante en una economía tan abierta, desencadenaron fenómenos de expectativas desfavorables y movimientos especulativos que produjeron una reacción brusca del tipo de cambio paralelo. De la misma manera, la utilización de un tipo de cambio oficial sobrevaluado tuvo serias repercusiones que se reflejaron en las pérdidas operativas del Banco Central y en la creación monetaria.

a) La política fiscal

Mediante una reducción de los gastos superior a la caída real de los ingresos el gobierno central logró incrementar su ahorro corriente de caja; sin embargo, los atrasos en el pago de los intereses de la deuda interna explican en gran parte esta mejora. En conjunto, el déficit de caja del sector público no financiero considerando el importante déficit de las empresas públicas, fue equivalente a 3% del producto interno bruto. Sin embargo, si se contabilizan los compromisos de la deuda interna, el déficit devengado asciende a 6% del producto.

Los ingresos tributarios cayeron en términos reales como resultado de las reducciones en la recaudación de los impuestos indirectos y al comercio exterior; como excepción, conviene señalar la recaudación del impuesto sobre la renta, que creció más que la inflación. Esta última se benefició con el cambio automático de escalas impositivas que se originaron en los aumentos de salarios e ingresos nominales inducidos por la inflación. En cambio, los ingresos reales por concepto de recaudaciones de aduanas se deterioraron a pesar del considerable aumento del valor en pesos de las importaciones y del nuevo acuerdo sobre el ferroníquel; dado que la admi-

nistración no cambió la escala de tipos de cambio utilizada en el cálculo de la base gravable, ello significó que para algunos productos, el cálculo del valor se haya hecho sobre la base de una tasa de cambio muy baja (3.4 pesos por dólar).

Los gastos corrientes cayeron en términos reales en forma más acentuada; su aumento nominal fue inferior a 20%. Por su parte, los gastos de inversión crecieron más rápidamente que los corrientes, sin embargo, las autoridades no pudieron alcanzar el objetivo de dedicar 9% del producto interno bruto a la inversión pública, debido a las dificultades de financiamiento.

b) La política monetaria

La política monetaria se mantuvo subordinada al sistema cambiario establecido en agosto de 1988. Según éste, todas las actividades cambiarias comerciales eran controladas por el Banco Central a un tipo de cambio fijo. Gracias a su elevado nivel inicial y a la renegociación del acuerdo sobre el ferroníquel, las autoridades monetarias fueron capaces de mantener el tipo de cambio en 6.5 pesos por dólar hasta principios de 1989. En el curso del año, esta política se hizo insostenible. La situación se deterioró en el mercado paralelo cuando se redujo el flujo disponible para financiar las importaciones privadas en el circuito oficial.

Frente a esta situación, las autoridades adoptaron una serie de medidas antes de abandonar implícitamente, el sistema de control a finales del año. El 15 de junio, se tomó la decisión de eliminar las tasas preferenciales para la importación de productos petroleros, lo que correspondía a un subsidio de 12% respecto a la valoración al tipo de cambio oficial. En agosto, y ante la caída de la captación de divisas en los canales oficiales, se aplicó un control riguroso para impedir la comercialización fuera del circuito legal. Después del fracaso de la renegociación de la factura petrolera ocurrida en septiembre, las autoridades resolvieron suspender la entrega de divisas al sector privado para el pago de cualquier producto de importación que no

fuera de primera necesidad. En consecuencia, la libre compra y venta de divisas fue tolerada implícitamente y el tipo de cambio del mercado se fijó dentro de la banda de siete a nueve pesos por dólar.

En este contexto, la política monetaria se orientó a disminuir el crecimiento de la liquidez interna, incrementando el costo del crédito privado, primero, elevando las tasas de redescuento e introduciendo sanciones sobre el uso adicional del crédito y, más tarde, congelando los préstamos comerciales de los bancos privados. Aun así, el crédito al sector

privado fue un factor relativamente expansivo de los recursos monetarios en comparación con el comportamiento contractivo del sector externo y la disminución de los créditos al sector público. El crecimiento de los medios de pago de particulares (M_1) fue inferior al de los precios; ello se debió a un virtual estancamiento nominal de los depósitos a la vista, lo que a su vez obedeció a las medidas de control utilizadas por el Banco Central y a los problemas de encaje y sobregiro que surgieron a fin de año en algunos bancos comerciales. (Véase el cuadro 19.)

Cuadro 1
REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
	Indice (1980=100)							
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	105.3	110.6	110.8	108.8	112.3	120.3	122.1	127.3
Ingreso nacional bruto	103.2	109.2	113.3	103.1	110.4	112.5	116.2	126.4
Población (millones de habitantes)	6.0	6.1	6.2	6.4	6.5	6.7	6.9	7.0
Producto interno bruto por habitante	100.3	102.9	100.6	96.6	97.4	102.0	101.3	103.3
Dinero (M ₁)/PIB ^b	8.0	8.1	8.5	8.1	11.9	13.7	13.3	11.4
Tipo de cambio real efectivo (oficial)	107.1	112.5	154.1	126.7	108.5	129.4	151.3	112.3
	Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	1.3	5.0	0.3	-1.9	3.1	7.1	1.6	4.2
Producto interno bruto por habitante	-1.1	2.5	-2.0	-4.1	0.8	4.7	-0.7	1.9
Ingreso nacional bruto	-2.6	5.7	3.8	-9.0	7.1	1.9	3.3	8.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	7.1	7.7	38.0	28.3	6.5	25.0	57.6	41.2
Salario mínimo real	-7.1	-6.5	1.7	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-24.5	8.8	10.3	-3.4	6.4	10.5	12.2	22.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	-15.6	2.8	-1.3	0.2	4.8	19.3	1.2	23.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
	-20.9	8.4	13.3	-30.4	18.6	-15.1	4.5	14.7
	Millones de dólares							
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-393	-336	-187	-238	-228	-395	-229	-286
Pago neto de utilidades e intereses	255	297	241	226	250	306	318	232
Saldo de la cuenta corriente	-458	-438	-223	-222	-236	-441	-218	-212
Saldo de la cuenta de capital	312	301	321	266	286	308	341	177
Variación de las reservas internacionales netas								
	-160	-147	84	14	29	-173	138	-52
Deuda externa pública desembolsada	2 966	3 313	3 536	3 720	3 812	3 899	3 883	4 090

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes.

Cuadro 2
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	112.5	116.2	126.4	98.8	92.4	94.0	98.2
a) Producto interno bruto	120.3	122.1	127.3	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-7.0	-6.2	-2.7
c) Ingreso neto de factores del exterior	117.3	118.4	82.2	-4.3	-4.2	-4.2	-2.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	138.2	169.8	150.4	3.1	3.6	4.3	3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	117.5	118.5	126.6	129.8	129.1	4.6	8.4	0.9	6.8
Producto interno bruto a precios de mercado	120.3	122.1	127.3	100.0	100.0	3.1	7.1	1.6	4.2
Importaciones de bienes y servicios ^b	108.0	106.3	124.3	29.8	29.1	10.9	13.5	-1.6	16.9
Demanda global	117.5	118.5	126.6	129.8	129.1	4.6	8.4	0.9	6.8
Demanda Interna	107.6	107.5	116.4	110.1	100.7	7.3	4.6	-0.1	8.3
Inversión bruta interna	130.7	139.5	160.4	24.9	31.3	11.6	39.5	6.7	15.0
Inversión bruta fija	134.9	146.5	169.4	23.6	31.4	11.4	38.9	8.6	15.6
Construcción	166.2	179.3	205.2	14.6	23.6	15.0	43.2	7.9	14.4
Maquinaria y equipo	83.9	93.1	111.1	9.0	7.9	2.3	26.8	11.0	19.3
Pública	470.7	551.2	611.9	5.2	25.0	46.3	125.1	17.1	11.0
Privada	40.0	32.2	44.3	18.4	6.4	-8.3	-38.9	-19.5	37.8
Variación de existencias	51.3	4.8	-11.1	1.2	-0.1	...	...	...	...
Consumo total	100.9	98.1	103.6	85.2	69.4	6.2	-4.4	-2.7	5.6
Gobierno general	122.1	133.7	120.3	7.6	7.2	7.2	-17.7	9.5	-10.0
Privado	98.8	94.6	102.0	77.6	62.2	6.1	-2.5	-4.2	7.7
Exportaciones de bienes y servicios ^b	172.4	180.0	183.0	19.7	28.4	-5.1	23.8	4.4	1.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**REPUBLICA DOMINICANA: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**

(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	19.1	20.3	19.8	19.2	20.8	27.0	28.4	31.3
Ahorro interno bruto	15.9	16.4	15.6	22.3	20.0	28.6	31.5	30.6
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.5	-4.3	-3.5	-3.4	-3.9	-4.2	-4.2	-2.8
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.2	-1.0	1.4	-6.7	-2.7	-7.0	-6.2	-2.7
Transferencias unilaterales privadas	2.6	2.9	3.0	3.7	3.7	3.6	4.3	3.7
Ahorro nacional bruto	12.8	13.9	16.5	15.8	17.1	21.0	25.5	28.8
Ahorro externo	6.3	6.4	3.3	3.3	3.6	6.1	2.9	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	120.3	122.1	127.3	100.0	100.0	3.1	7.1	1.6	4.2
Bienes	119.9	119.1	124.7	48.0	47.0	2.8	12.6	-0.6	4.7
Agricultura	112.3	110.8	113.2	20.2	17.9	-0.5	2.9	-1.3	2.2
Minería	120.9	112.5	116.5	5.3	4.9	-11.1	25.9	-7.0	3.5
Industria manufacturera	115.1	110.9	112.9	15.3	13.6	7.0	10.7	-3.6	1.9
Construcción	150.6	164.6	187.8	7.2	10.7	15.5	34.1	9.3	14.1
Servicios básicos	119.9	120.2	125.0	5.9	5.8	3.3	9.4	0.2	4.0
Electricidad, gas y agua	141.7	137.0	125.5	0.5	0.4	5.6	10.7	-3.3	-8.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	118.1	118.8	124.9	5.5	5.4	3.1	9.2	0.6	5.2
Otros servicios	120.7	125.5	130.2	46.1	47.1	3.5	1.7	4.0	3.7
Comercio, restaurantes y hoteles	109.4	106.6	108.8	15.8	13.5	3.1	2.7	-2.5	2.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	141.6	153.2	162.0	12.0	15.2	6.3	5.7	8.2	5.8
Propiedad de vivienda	110.8	113.0	113.2	8.4	7.5	1.1	2.3	2.0	0.2
Servicios comunales, sociales y personales	116.8	123.7	127.9	18.3	18.4	1.8	-2.0	5.9	3.4
Servicios gubernamentales	114.5	118.6	122.2	8.3	8.0	-5.9	2.3	3.6	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice del valor agregado agropecuario (1970 = 100)	154.1	153.3	157.6	155.6	159.0	-0.5	2.8	-1.3	2.2
Producción agrícola	135.3	134.1	138.9	135.5	136.6	-0.9	3.6	-2.4	0.8
De exportación	111.7	109.1	112.9	113.0	109.7	-2.3	3.5	0.1	-2.9
De consumo interno	153.2	153.2	158.7	152.6	157.0	-	3.6	-3.8	2.9
Pecuaria	188.1	187.3	190.9	191.0	199.6	-0.4	1.9	0.1	4.5
Pesquera y forestal	243.9	251.8	258.0	265.1	269.1	3.2	2.5	2.8	1.5
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Caña de azúcar	8 419	8 208	8 525	8 375	7 856	-2.5	3.9	-1.8	-6.2
Tabaco	31	26	29	28	30	-16.1	10.3	-3.4	7.1
Café	132	137	134	136	129	3.8	-2.0	1.5	-5.1
Cacao	35	36	39	41	42	5.0	6.8	5.1	2.4
De consumo interno									
Arroz	494	487	515	460	462	-1.4	5.7	-11.0	0.3
Maíz	91	59	48	47	49	-35.2	-18.6	-2.1	4.3
Frijol	48	49	52	53	54	2.1	6.1	1.9	1.9
Guandules	26	27	21	34	40	3.8	-22.2	61.9	17.6
Maní	43	47	44	33	35	9.3	-6.4	-25.0	6.1
Batata	71	76	72	71	73	7.0	-5.3	-1.4	2.8
Yuca	135	143	143	157	159	5.9	-	9.8	1.3
Tomate	165	170	173	163	173	3.0	1.8	-5.8	6.1
Plátano ^c	1 180	1 091	1 180	1 206	1 242	-7.5	8.2	2.2	3.0
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos	74	77	78	79	81	4.1	1.3	1.3	2.5
Porcinos	7	8	9	9	8	14.3	12.5	-	-11.1
Aves	81	83	87	86	90	2.5	4.8	-	4.7
Huevos ^c	408	416	433	428	454	2.0	4.1	-1.2	6.1
Producción de leche ^d	368	327	304	308	330	-11.1	-7.0	1.3	7.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Millones de unidades. ^d Millones de litros.

Cuadro 7
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indices del valor agregado minero (1970=100)	526.2	662.6	616.6	638.0	-11.2	25.9	-6.9	3.5
Producción de los principales rubros								
Ferróníquel ^b	58	86	77	82	-13.4	48.3	-10.5	6.5
Oro ^c	286	251	204	172	-13.1	-12.2	-18.7	-15.7
Plata ^c	1 356	1 093	1 420	700	-14.2	-19.4	29.9	-50.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de onzas troy.

Cuadro 8
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indices de la producción manufacturera (1970=100)	219.9	243.4	234.7	238.9	6.9	10.7	-3.6	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	205.5	227.1	220.5	216.0	6.4	10.5	-2.9	-2.0
Alimentos	180.6	197.9	175.9	171.3	4.2	9.6	-11.1	-2.6
Azúcar y sus derivados	91.2	97.0	88.2	84.2	-2.9	6.4	-9.1	-4.6
Otros alimentos	245.4	271.0	239.4	237.4	6.3	10.4	-11.7	-0.9
Bebidas	334.9	382.6	408.8	427.1	13.8	14.2	6.8	4.5
Tabaco	192.1	203.8	233.0	231.0	4.0	6.1	14.3	-0.9
Otras industrias manufactureras	264.5	302.1	307.5	328.5	8.2	14.2	1.8	6.8
Producción de algunas manufacturas importantes								
Azúcar cruda ^b	814	866	777	729	-2.2	6.4	-10.3	-6.2
Azúcar refinada ^b	80	86	81	87	-9.1	7.5	-5.8	7.4
Café descascarado ^b	69	67	68	65	4.5	-2.9	1.5	-4.4
Harina de trigo ^c	5 192	5 645	4 902	4 940	11.3	8.7	-13.2	0.8
Ron ^d	29	34	32	33	20.8	17.2	-7.1	4.1
Cerveza ^d	109	121	144	151	5.8	11.0	18.6	4.9
Cigarrillos ^e	204	216	247	246	4.1	5.9	14.4	-0.4
Cemento ^b	939	1187	1222	1271	-5.8	26.4	3.0	4.0
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad ^f	693.7	764.3	748.5	686.4	10.3	10.2	-2.1	-8.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de quintales. ^d Millones de litros. ^e Millones de cajetillas de 20 unidades. ^f Millones de kWh.

Cuadro 9
**REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-35.4	2.3	10.6	-14.9	-2.2	-1.5	25.6	3.4
Volumen	-7.6	10.0	2.2	0.7	-9.3	8.2	-3.2	-13.0
Valor unitario	-30.0	-7.0	8.2	-15.5	7.8	-8.9	29.8	18.9
Importaciones fob								
Valor	-13.4	1.7	-1.7	2.3	5.1	17.7	1.1	22.1
Volumen	-11.9	16.6	0.8	3.1	11.8	12.9	-1.2	16.2
Valor Unitario	-1.7	-12.8	-2.5	-0.8	-6.5	4.3	2.3	5.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	-29.2	5.1	9.8	-14.8	14.5	-13.4	26.6	13.1
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	75.4	87.1	97.8	83.9	87.1	81.5	99.9	98.3
Quántum de las exportaciones	93.1	102.4	104.7	105.4	95.6	103.4	100.1	87.1
Quántum de las importaciones	78.8	91.9	92.7	95.6	106.8	120.6	119.1	138.5
Relación de precios del intercambio	80.9	85.1	93.4	79.6	91.1	78.8	99.8	112.9

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
REPÚBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total exportaciones	711	890	924	100.0	100.0	-2.2	-1.5	25.1	3.8
Principales exportaciones tradicionales	542	710	760	87.6	82.2	-6.0	-0.5	31.0	7.0
Azúcar cruda	127	123	159	30.2	17.2	-15.5	-5.1	-3.0	28.8
Furfural	20	18	21	2.2	2.2	29.3	-6.3	-10.7	15.3
Melaza	13	12	12	1.6	1.3	13.9	17.1	-9.3	2.1
Café	63	67	64	5.4	6.9	31.0	-43.9	5.6	-3.9
Cacao	66	64	48	5.3	5.2	1.4	12.7	-3.0	-25.2
Tabaco	14	18	14	3.6	1.5	5.5	-23.7	30.9	-22.5
Ferróníquel	115	309	372	10.5	40.3	-35.5	48.1	168.6	20.4
Oro y plata	120	98	70	27.0	7.6	-1.6	7.4	-18.3	-28.8
Bauxita	4	2	1	1.9	0.1	-	-	-58.5	-45.8
Principales exportaciones no tradicionales	169	180	164	12.4	17.8	11.6	-4.5	6.0	-8.6
Abonos químicos	6	7	5	2.0	0.5	18.0	-6.9	16.7	-28.6
Carne de res	17	27	19	0.3	2.1	41.7	-7.5	58.8	-29.6
Emulsión de coco	5	7	7	0.6	0.8	2.2	21.3	40.0	-
Guandules enlatados	6	10	10	0.5	1.1	28.3	8.3	66.7	-
Yautía	5	5	4	0.3	0.4	82.8	-48.1	-	-20.0
Otros	130	124	119	8.7	12.9	8.6	1.1	-7.1	3.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
 REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Azúcar cruda	655.2	449.2	553.1	513.9	492.8	-31.4	23.1	-7.1	-4.1
Furfural	28.1	34.6	35.6	32.6	40.0	23.1	2.9	-8.4	22.7
Melaza	150.5	164.5	184.6	179.2	180.3	9.3	12.2	-2.9	0.6
Café verde	30.2	30.4	29.7	27.2	30.4	0.7	-2.3	-8.4	11.8
Cacao	31.3	35.9	38.9	46.7	40.0	14.7	8.4	20.1	-14.3
Tabaco	13.9	15.5	10.9	15.1	9.0	11.5	-29.7	38.5	-40.4
Ferróníquel	67.9	53.9	78.4	82.9	78.0	-20.6	45.5	5.7	-5.9
Aleación oro y plata ^b	1 909.3	1 641.7	1 343.6	1 623.2	868.2	-14.0	-18.2	20.8	-46.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Onzas troy.

Cuadro 12
 REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	1 352	1 592	1 609	1 964	100.0	100.0	5.1	17.7	1.1	22.1
Bienes de consumo	392	...	...	...	22.6	...	54.3	...	...	...
Duraderos	97	...	...	...	8.0	...	...	...	...	...
Alimentos	86	...	...	...	8.2	...	...	...	...	...
Otros	209	...	...	...	6.4	...	...	...	...	...
Materias primas y bienes	657	...	...	...	61.3	...	-20.0	...	...	...
Petróleo y combustibles	254	378	333	427	30.0	21.7	-40.5	48.8	-11.9	28.2
Otros	403	...	...	...	31.2	...	2.1	...	...	...
Bienes de capital	303	...	...	...	16.1	...	44.3	...	...	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-458	-438	-223	-222	-236	-441	-218	-212
Balance comercial	-393	-336	-187	-238	-228	-395	-229	-286
Exportaciones de bienes y servicios	1 142	1 242	1 370	1 323	1 408	1 556	1 746	2 143
Bienes fob	768	785	868	738	722	711	893	924
Servicios reales ^b	374	457	501	584	686	845	852	1 219
Transporte y seguros	21	27	29	36	34	36	36	51
Viajes	266	320	371	451	506	568	616	894
Importaciones de bienes y servicios	1 535	1 578	1 557	1 560	1 636	1 952	1 975	2 429
Bienes fob	1 257	1 279	1 257	1 286	1 352	1 592	1 608	1 964
Servicios reales ^b	277	299	300	274	284	360	367	465
Transporte y seguros	138	150	127	121	125	175	171	230
Viajes	87	88	89	83	90	95	102	136
Servicios de factores	-255	-297	-241	-226	-250	-306	-318	-232
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	4	7	6	22	17	12	8	10
Intereses pagados y devengados	-259	-304	-247	-248	-267	-318	-326	-242
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	190	195	205	243	242	260	328	306
Balance en cuenta de capital	312	301	320	266	286	308	341	177
Transferencias unilaterales oficiales	15	20	60	114	29	95	91	84
Capital de largo plazo	283	558	294	186	142	59	248	266
Inversión directa	-1	48	68	36	50	89	106	110
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	285	510	226	149	92	-29	142	156
Sector oficial ^c	302	576	237	161	92	-29	142	156
Préstamos recibidos	416	698	273	203	220	153	314	279
Amortizaciones	-113	-122	-36	-41	-128	-174	-169	-123
Bancos comerciales ^c	-	9	-2	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	1	11	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-1	-2	-2	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-18	-75	-9	-12	-	-	-	...
Préstamos recibidos	41	16	20	7	-	-	-	...
Amortizaciones	-58	-92	-30	-19	-	-	-	...
Capital de corto plazo	44	-289	-63	-191	-51	142	-129	-173
Sector oficial	162	-165	-114	-81	-43	81	-129	...
Bancos comerciales	-46	-235	-22	-110	-7	60	-	...
Otros sectores	-73	110	73	-	-	-	-	...
Errores y omisiones netos	-30	13	30	157	166	11	130	-
Balance global ^d	-146	-136	97	44	51	-133	122	-35
Variación total reservas (- aumento)	160	147	-84	-14	-29	173	-138	52
Oro monetario	16	13	22	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	1	-	-	-31	32	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	0	-8	8	-	-	-	-	...
Activos en divisas	95	-34	-91	-55	-68	194	-72	...
Otros activos	-	-	2	-3	-	-	-	-48
Uso de crédito del FMI	48	176	-25	75	7	-21	-66	100

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1989: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionados por el Banco Central de la República Dominicana.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979		75.7	92.3
1980-1989		94.8	97.9
1980	1.26	78.9	102.2
1981	1.28	78.8	92.1
1982	1.46	84.5	82.6
1983	1.60	88.8	82.8
1984	2.74	121.6	115.9
1985	3.11	100.0	100.0
1986	2.90	85.6	85.2
1987	3.85	102.1	100.6
1988	6.11	119.4	123.6
1989	6.34	88.6	94.2
1987			
I	3.17	89.7	85.8
II	3.59	98.5	95.9
III	3.89	102.3	101.3
IV	4.73	117.9	119.4
1988			
I	5.22	118.4	121.7
II	6.43	138.1	142.6
III	6.46	117.3	121.0
IV	6.34	103.7	109.2
1989			
I	6.34	99.7	106.3
II	6.34	93.6	97.2
III	6.34	85.0	91.0
IV	6.34	76.1	82.3

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

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que República Dominicana tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de la República Dominicana se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 15
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total^b								
Saldos	2 966	3 313	3 536	3 720	3 812	3 899	3 883	4 090
Intereses ^c	259	304	247	248	258	318	326	242
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	259.7	266.7	258.3	281.2	270.7	250.5	222.5	190.8
Intereses netos ^d /exportaciones de bienes y servicios	22.3	23.9	17.6	17.1	17.7	19.6	18.2	10.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Deuda externa pública y privada garantizada. ^c Corresponde a la partida de devengados de la cuenta corriente del balance de pagos. ^d Corresponde al rubro neto del balance de pagos.

Cuadro 16
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	7.1	7.7	38.0	28.3	6.5	25.0	57.6	41.2
Alimentos, bebidas y tabaco	9.5	4.0	38.0	36.2	9.4	30.6	69.6	36.7
Vivienda	4.7	12.3	25.0	17.2	7.0	17.3	41.9	45.0
Prendas de vestir y calzado	11.6	20.6	68.9	38.1	4.8	21.6	68.3	50.5
Diversos	2.9	7.2	46.1	18.4	-1.6	19.0	30.1	49.9
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	7.6	6.9	24.4	37.5	9.7	15.9	44.4	45.4
Alimentos, bebidas y tabaco	7.9	6.5	21.9	39.3	15.3	20.7	53.3	48.2
Vivienda	9.4	8.2	21.5	21.2	9.2	13.2	34.5	38.0
Prendas de vestir y calzado	9.6	14.4	46.9	57.3	15.5	12.0	44.2	60.7
Diversos	3.9	4.1	27.5	36.7	1.8	7.2	27.4	36.1

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

Cuadro 17
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a	1989 ^b
Pesos								
Nominal ^c	125	125	158	213	250	283	425	550
Indices (1980 = 100)								
Nominal	100.0	100.0	126.7	170.0	200.0	226.7	340.0	440.0
Real	86.4	80.8	82.2	80.2	86.0	84.1	87.4	77.8
Tasas de crecimiento								
Nominal	-	-	26.7	34.2	17.6	13.3	50.0	29.4
Real	-7.1	-6.5	1.7	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Se incrementó a 500 pesos en julio. ^b Se incrementó a 700 pesos en octubre. ^c Salario mínimo para los empleados y trabajadores de empresas grandes del sector privado.

Cuadro 18
REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	2 148	2 878	4 428	5 785	30.7	34.0	53.9	30.6
Ingresos tributarios	2 013	2 522	3 840	5 236	31.8	25.3	52.3	36.4
Directos	454	593	916	1367	24.4	30.6	54.5	49.2
Indirectos	834	738	960	1186	42.3	-11.5	30.1	23.5
Sobre el comercio exterior	691	1 143	1 826	2346	26.8	65.4	59.8	28.5
Otros impuestos	34	48	138	337	9.7	41.2	187.5	144.2
Ingresos no tributarios ^b	135	356	588	549	16.4	163.7	65.2	-6.6
2. Gastos corrientes	1 609	1 471	2 128	2 544	14.9	-8.6	44.7	19.5
Remuneraciones	696	677	965	1191	13.5	-2.7	42.5	23.4
Transferencias corrientes	578	446	747	790	39.3	-22.8	67.5	5.8
Otros gastos	335	348	416	563	-9.9	3.9	19.5	35.3
3. Déficit (-) o superavit (+) corriente (1-2)	539	1 407	2 300	3 241				
4. Gastos de capital	617	1 806	2 318	3 013	39.3	192.7	28.3	30.0
Inversión real	232	1 223	1 628	2124	77.1	427.2	33.1	30.5
Transferencias de capital	327	535	547	643	36.3	63.6	2.2	17.6
Otros gastos de capital	58	48	143	246	-19.4	-17.2	197.9	72.0
5. Gastos totales (2+4)	2 226	3 277	4 446	5 557	20.8	47.2	35.7	25.0
6. Déficit (-) o superavit (+) fiscal (1-5)	-78	-399	-18	227				
7. Financiamiento del déficit	78	399	18	-227				
Financiamiento interno neto	-266	202	-336	-287				
Financiamiento externo	344	197	354	60				
Crédito recibido ^b	161	143	221	212				
Menos amortizaciones	22	11	-	213				
Otras fuentes	205	65	133	61				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	87.4	77.9	85.0	101.9				
Ingresos tributarios/PIB	12.8	13.0	13.6	12.4				
Gastos totales/PIB	13.3	14.9	13.7	11.9				
Déficit fiscal/PIB	-0.5	-2.1	-0.1	0.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Estado de Finanzas y del Banco Central de la República Dominicana.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye ingresos extraordinarios internos.

Cuadro 19
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de pesos)				Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Total de activos (factores de expansión)	4 630	3 654	5 797	6 842	-21.1	58.6	18.0
Reservas internacionales netas	-830	-2 086	-1 956	-2 178			
Activos externos	1 548	1 763	2 981	2 286	13.9	69.1	-23.3
Pasivos externos de corto plazo	-2 378	-3 849	-4 937	-4 464			
Crédito interno	5 460	5 740	7 753	9 020	5.1	35.1	16.3
Al gobierno central (neto)	958	1 063	856	808	11.0	-19.5	-5.6
Al sector privado	2 570	3 100	4 230	5 761	20.6	36.5	36.2
Otros	1 932	1 577	2 667	2 451	-18.4	69.1	-8.1
Total de pasivos y capital	4 630	3 654	5 797	6 842	-21.1	58.6	18.0
Medio circulante (M₁)	2 492	3 095	4 521	5 644	24.2	46.1	24.8
Efectivo en poder del público	938	1 318	1 856	2 683	40.5	40.8	44.6
Depósitos a la vista	1 554	1 777	2 665	2 961	14.4	50.0	11.1
Factores de absorción	2 138	559	1 276	1 198	-73.9	128.3	-6.1
Casidincro	2 326	2 374	3 381	4 684	2.1	42.4	38.5
Depósitos de ahorro	856	1 073	1 534	... ^b	25.4	43.0	... ^b
Depósitos a plazo	1 440	1 267	1 749	4 246	-12.0	38.0	142.8
Depósitos especiales	30	34	98	438	13.3	188.2	346.9
Préstamos externos de mediano y largo plazo	3 547	5 536	7 802	8 208	56.1	40.9	5.2
Otros (netos)	-3 735	-7 351	-9 907	-11 694			
Coefficientes							
M ₁ / Base monetaria ^c	1.56	1.59	1.57	1.56			
PIB / M ₁	8.38	7.29	7.52	8.74			
M ₁ / PIB	0.12	0.14	0.13	0.11			

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye depósitos de ahorro y plazo. ^c Base monetaria correlativa a M₁.

Cuadro 20
**REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS
 POR LOS BANCOS COMERCIALES**

	SalDOS a fines de año (millones de pesos)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	3 277	3 958	4 982	6 641	100.0	100.0	47.0	20.8	25.9	33.3
Agropecuario ^b	279	567	616	807	7.3	12.2	41.6	103.2	8.6	31.0
Industria azucarera	141	36	28	-	2.4	-	200.0	-74.5	-22.2	...
Industria manufacturera	830	969	1 277	1 943	30.7	29.3	40.9	16.7	31.8	52.2
Construcción	158	170	378	652	5.9	9.8	88.1	7.6	122.4	72.5
Comercio	425	491	1 135	1 714	14.1	25.8	70.7	15.5	131.2	51.0
Sector público	833	983	1 065	1 160	19.2	17.5	21.8	18.0	8.3	8.9
Importación	84	104	-	-	6.7	-	16.7	23.8	...	...
Exportación	232	240	-	-	4.2	-	60.0	3.4	...	...
Otros	295	398	483	365	9.5	5.5	81.0	34.9	21.4	-24.4

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

^a Cifras preliminares. ^b A partir de 1987 se incluyen los préstamos a la agroindustria.

URUGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía uruguaya creció 1% en 1989, después del virtual estancamiento del año anterior, en tanto que la significación de su superávit comercial se elevó a 5% del producto, gestándose, de esta forma, un saldo favorable en la cuenta corriente de casi 2% del producto. La agudización del desequilibrio financiero del sector público y la reducción de la demanda de liquidez contribuyeron a acelerar la inflación, la cual, medida de acuerdo a la variación de los precios al consumidor, bordeó el 90% anual. La magnitud del déficit fiscal (superior al 6% del producto) y el saldo positivo del balance en cuenta corriente ponen de manifiesto que se generó un cuantioso excedente del ahorro sobre la inversión privados. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El programa económico formulado a principios de año partió de un escenario caracterizado por el estancamiento productivo y una inflación en alza, que había llegado a 70%; un desequilibrio fiscal cercano al 5% del producto y un contexto subregional inestable, factor éste último muy importante, ya que Argentina y Brasil significan dos quintos del comercio exterior uruguayo. Por otro lado, la tasa internacional de interés apuntaba al alza, condicionando en forma simultánea el presupuesto público y la balanza de pagos, toda vez que el endeudamiento externo del sector público representaba más del doble de las exportaciones y la mitad del producto.

En este contexto se fijaron como objetivos básicos de política económica abatir a 3.6% del producto la significación del déficit del sector público no financiero, brecha que sería financiada en partes iguales con recursos externos e internos, y mantener sin variaciones el nivel de las reservas internacionales. Se

esperaba que ello permitiera un descenso de la inflación a una tasa anual de 50%, habida cuenta de que a fines de 1988 la base monetaria era apenas superior a 5% del producto y que se proyectaba un crecimiento económico del orden de 4%. Sin embargo, varias de estas hipótesis resultaron inadecuadas, al tiempo que algunas políticas internas se alejaron del programa original.

En primer término, la inestabilidad económica de los países vecinos continuó provocando considerable perjuicio a la economía uruguaya. Las relaciones de precios con Argentina y Brasil acusaron fuertes altibajos, en términos de las respectivas monedas nacionales en el mercado libre, lo que ocasionó bruscos cambios en las corrientes comerciales, provocando efectos diferenciados según sectores. Así, el saldo neto del comercio con Argentina fue desfavorable, influido por el turismo de importación, que alcanzó gran magnitud, especialmente durante los trimestres segundo y tercero. Resultó favorable, en cambio, en el caso de Brasil, por efecto de la duplicación de las exportaciones hacia ese destino.

La persistente sequía que afectó extensas zonas del país durante la mayor parte del año suscitó graves daños. La ganadería y la generación de energía hidroeléctrica resultaron los sectores más perjudicados; en el primero, las repercusiones continuarán haciéndose sentir por un buen tiempo, ya que la sequía obligó a alterar la estructura del hato ganadero. Sin embargo, la necesidad de reducir la carga animal sobre terrenos empobrecidos propició un aumento sustancial de las exportaciones de carne vacuna y activó la manufactura de alimentos.

Gráfico 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

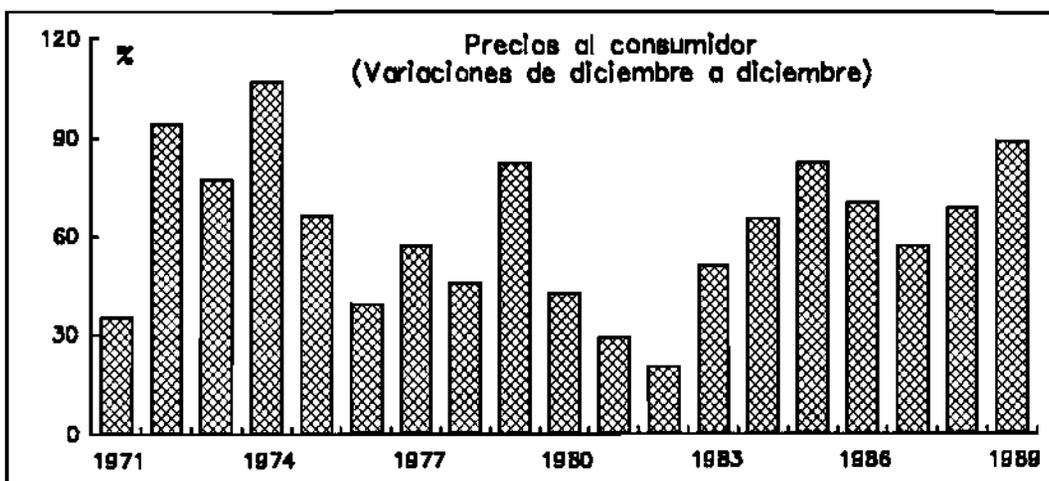
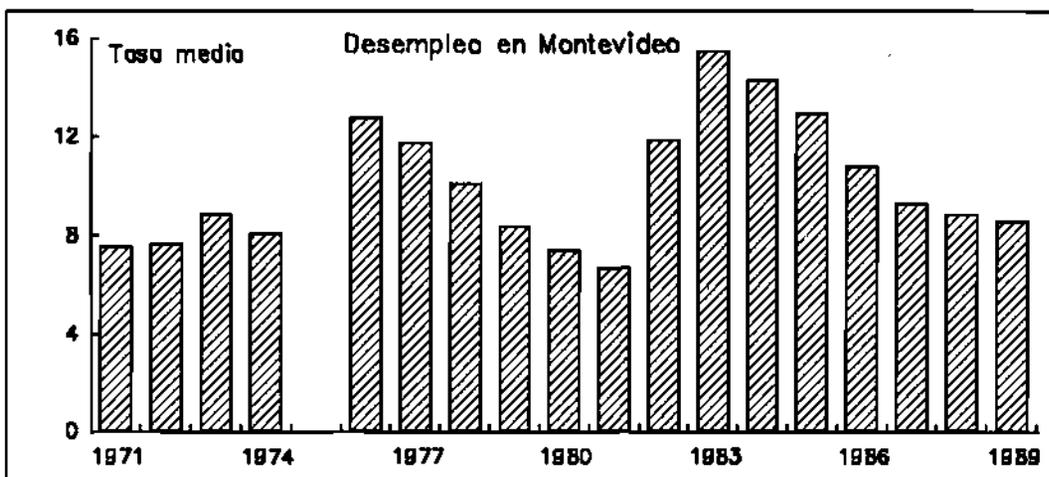
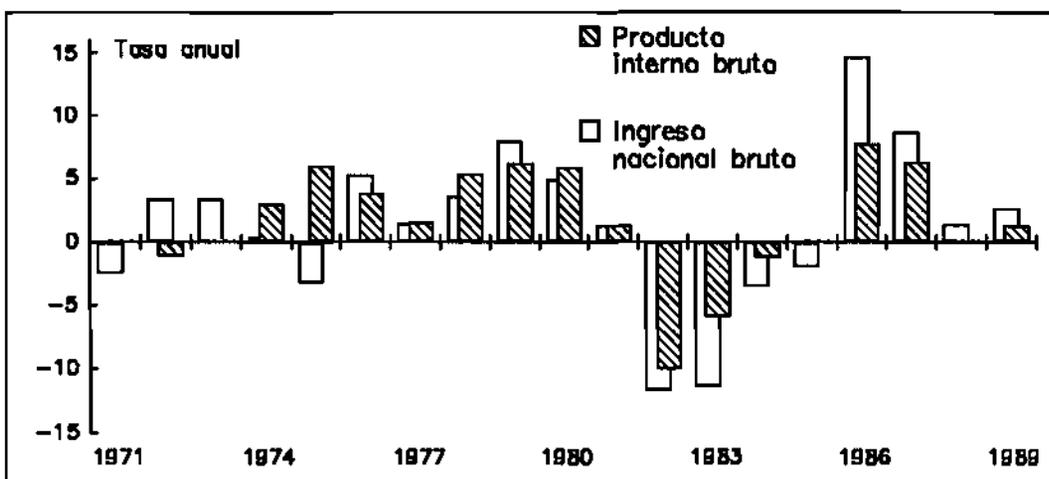
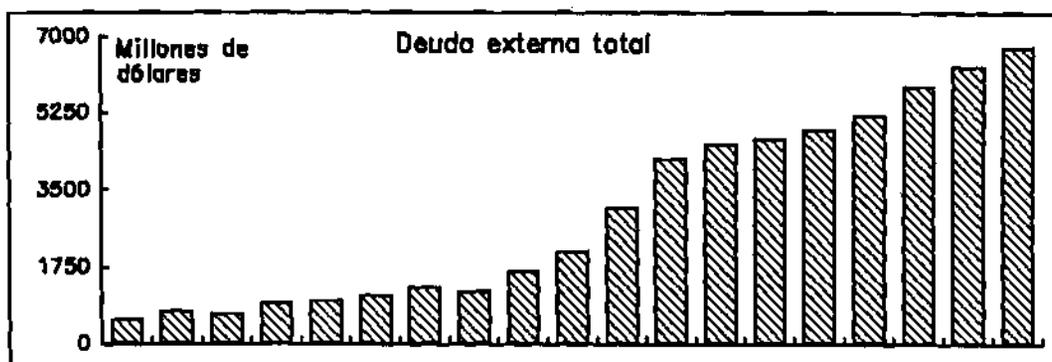
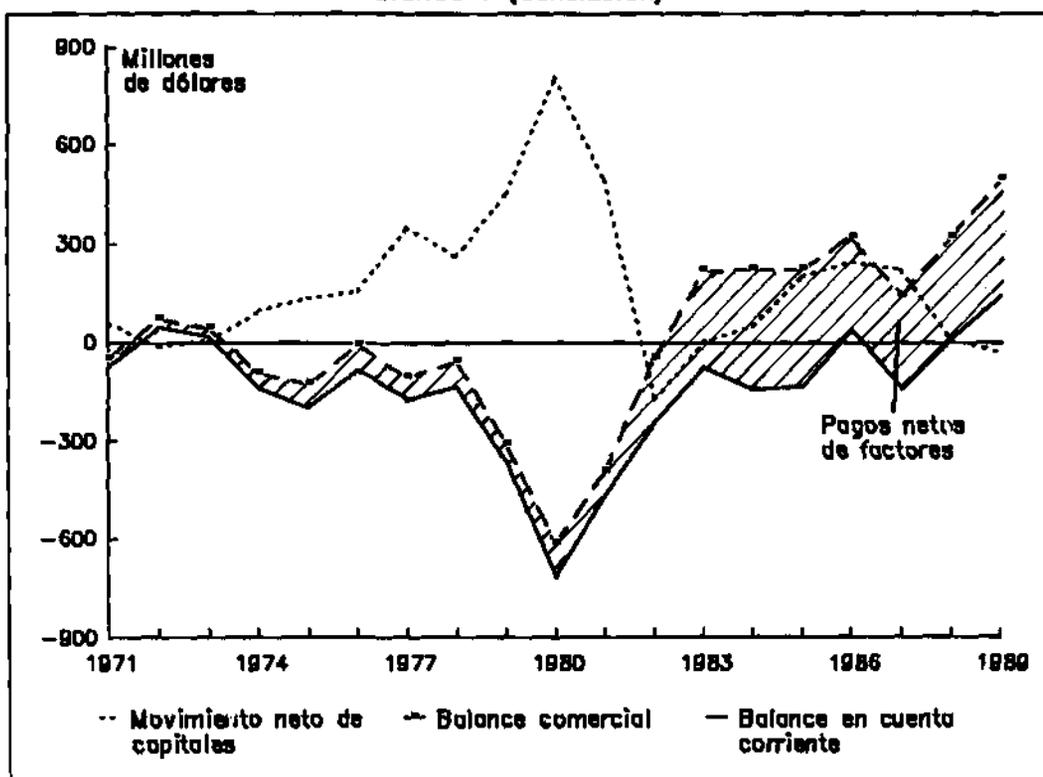


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Por otra parte, las expectativas de los agentes económicos sufrieron un marcado deterioro. El debate político previo a las elecciones generales de noviembre suscitó incertidumbre acerca del futuro de la política económica, clima al que también contribuyeron las bruscas modificaciones de los precios relativos con la Argentina. Como se observaron desequilibrios entre la tasa de interés en moneda nacional y su equivalente de arbitraje, calculada esta última sobre la base de la tasa abonada en moneda extranjera y la devaluación esperada por los agentes económicos, se incentivó el persistente proceso de dolarización de la economía uruguaya. De esta forma, la velocidad de circulación del dinero utilizada como hipótesis en el programa de comienzos del año fue largamente superada, en particular durante el primer semestre.

En este escenario, la demanda interna aumentó menos de 1% y el volumen físico de las exportaciones en casi 6%, con lo que la significación de este último se acercó a 30% del producto. La vertiginosa caída de los precios en dólares en la República Argentina a mediados de año generó una ganancia en el poder de compra de los viajeros uruguayos, que vieron así incrementarse su ingreso real. Este fenómeno estimuló la expansión del consumo privado, pero, como contrapartida, incidió en forma determinante en la ampliación del volumen físico de las importaciones. A su vez, la incertidumbre política y los efectos de la sequía, que provocó una merma de las existencias de ganado, erosionaron aún más la inversión bruta, cuya significación declinó a un magro 8% del producto, en tanto que la formación de capital fijo disminuía sólo en 1%.

El ahorro interno se mantuvo en los bajos niveles del bienio anterior, alrededor de un octavo del producto; esto y la ganancia por relación de intercambio permitieron financiar la escasa formación de capital, los casi cinco puntos y medio del producto destinados a mantener al día el pago de los intereses de la deuda externa y una significativa ganancia de reservas.

La leve expansión del producto se apoyó principalmente en los servicios, ya que la producción de bienes se mantuvo estancada en

términos globales, con marcadas diferencias sectoriales. Dentro de los servicios, la banca se erigió, nuevamente, en el sector más dinámico, al impulso de su oferta de operaciones extraterritoriales (*off-shore*) para clientes de la subregión.

A pesar del aumento del ingreso nacional, el salario real se contrajo, aunque levemente, por primera vez en los últimos cinco años. Sin embargo, mientras las remuneraciones reales de los asalariados públicos disminuyeron, las de quienes trabajan en el sector privado aumentaron. De esta forma, en el cuatrienio 1986-89 los primeros recibieron apenas 1% de incremento real, en tanto que las percepciones reales de los segundos aumentaron 21%. La tasa de desocupación, por su parte, continuó descendiendo (8.6% promedio anual) al punto de que en diciembre registró el nivel más bajo (8%) de la década.

La inflación se aceleró en la primera parte de 1989 y nuevamente hacia finales del período: como consecuencia, la variación anual del índice de precios se acercó a 90%, la mayor desde 1985. Los mayores requerimientos financieros del gobierno central a la autoridad monetaria, la contracción de la demanda por moneda local y una generalizada indización pasiva de la economía, en el marco de una política cambiaria de flotación sucia que mantuvo la tasa de devaluación en torno de 80% anual, constituyeron los principales causas de que la inflación volviera a acelerarse. Por el contrario, la desviación del consumo privado hacia el mercado argentino y la mayor oferta de carne vacuna fueron elementos que moderaron las alzas de precios.

La favorable evolución de los términos del intercambio y el abultado aumento de las ventas de carne al exterior redundaron en un superávit comercial cercano a los 500 millones de dólares, equivalente a un cuarto de las exportaciones. Tal excedente superó con holgura el pago neto de factores (350 millones de dólares), aun cuando éstos crecieron por el efecto combinado de la mayor deuda y de la elevación de la tasa internacional de interés. El saldo positivo de la cuenta corriente se reflejó en un aumento de reservas, en tanto que la

balanza de capitales acusó un déficit de 30 millones de dólares, debido a salidas de capital privado y a un aumento de los créditos a compradores del resto del mundo. La transferencia neta de recursos hacia el exterior subió así a casi 5% del producto, profundizándose el comportamiento ya observado el año anterior.

Las cuentas del sector público siguieron deteriorándose. El déficit cuasifiscal¹ fue superior a 3% del producto, lo que representa la mitad del desequilibrio fiscal total. La otra mitad es atribuible al déficit del Gobierno Central, cuyos ingresos se contrajeron más de 8% en términos reales, mientras sus egresos permanecían estancados. Cabe anotar que el balance consolidado de las empresas públicas volvió a exhibir leve superávit.

El financiamiento del déficit de la administración central fue sustancialmente distinto del observado en años anteriores. Durante el trienio 1986-88 la colocación neta de valores públicos había permitido satisfacer las

necesidades financieras del gobierno, por lo que había operado contractivamente sobre los medios de pago. En cambio, en 1989 el financiamiento con títulos públicos cubrió apenas algo más de la mitad de déficit, debiendo entonces el Gobierno Central recurrir al crédito bancario, por un monto algo superior a 1% del producto.

Al mayor impacto monetario originado en el déficit fiscal se agregó una importante merma de la demanda de dinero. Esta contrajo los principales agregados monetarios en términos reales (-12% el dinero y -18% el cuasidinerero). La relación entre dinero y producto para el promedio del año se ubicó así en torno de 5%, reduciéndose nuevamente la base imponible del "impuesto inflacionario". Por el contrario, los depósitos en moneda extranjera aumentaron más de 1 000 millones de dólares (38% de los saldos vigentes a principios del año) debido en buena medida a colocaciones de no residentes.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y la demanda globales

La ampliación (4%) del volumen físico de exportaciones constituyó el principal determinante del incremento de la demanda global. Con este nuevo ascenso, las exportaciones alcanzaron su máximo nivel histórico, superando en casi un tercio el registrado a comienzos de la década.

La demanda interna mostró comportamientos diferenciados. La mayor incertidumbre influyó desfavorablemente sobre la adquisición de maquinaria y equipo, que había sido el componente más dinámico de la formación de capital en los últimos años. El aumento de la construcción no fue suficiente para evitar el repliegue de la inversión fija; la mortandad de ganado, a su vez, provocó una considerable disminución de existencias, de modo que la tasa de inversión volvió, al igual que en el último

quinquenio, a representar cerca de 8% del producto, nivel apenas suficiente para satisfacer las necesidades de reposición del capital existente. El importante repunte de 1986 y 1987 y el leve incremento del producto en los dos años siguientes pudo sustentarse en la utilización de la capacidad instalada, pero la exigua inversión efectuada en años recientes lleva a suponer que este recurso se encuentra en vías de agotamiento.

La evolución del tipo de cambio real de la Argentina, que en el segundo trimestre triplicó al vigente en Uruguay, desvió una parte significativa del gasto de consumo hacia ese mercado. Esto tuvo un efecto negativo sobre la demanda interna, en particular la de productos manufacturados, pero permitió a los consumidores uruguayos aumentar su gasto real, merced a las ganancias de intercambio.

¹El déficit cuasifiscal se relaciona principalmente con los intereses de la deuda externa originados en obligaciones contraídas por la adquisición, por el Banco Central, de carteras morosas a bancos con problemas financieros. Incluye, también, el pago nominal de intereses de la deuda interna en moneda local por un monto equivalente, en términos aproximados, a 1% del producto.

Por lo tanto, sólo las exportaciones y el consumo del sector público constituyeron factores dinamizadores de la actividad interna.

b) La evolución de los principales sectores

Con la ligera expansión observada en 1989, el nivel del producto bruto interno fue 17% superior al mínimo de la década, registrado en 1984, pero no llegó todavía a igualar el alcanzado en 1980. La mayoría de los sectores productivos mostró avances. Los aspectos más negativos fueron la merma de la generación hidroeléctrica y la caída, por segundo año consecutivo, de la producción manufacturera. (Véase el cuadro 5.)

La producción del sector agropecuario aumentó poco más de 1%. Los efectos de la prolongada sequía se hicieron sentir principalmente en las explotaciones ganaderas; en cambio, la escasez de lluvias redundó en un mejoramiento de las condiciones sanitarias a los cultivos. Así, la producción de cereales aumentó 35%, alcanzando el nivel máximo de la década. El trigo y el arroz obtuvieron los resultados más destacados. En el primer caso el crecimiento derivó de un sustancial aumento (28%) del área sembrada, en tanto que los rendimientos, aunque inferiores a los de 1988, se ubicaban entre los más elevados de que haya registro. En el arroz se observaron aumentos tanto en los rindes como en la superficie sembrada. Otros cultivos, por el contrario, acusaron las secuelas adversas de la sequía.

La producción de ganado vacuno fue la más afectada, con pérdida de animales y baja del peso medio de éstos, lo que determinó una contracción superior a 15%. Otros rubros pecuarios, sin embargo, mostraron desempeños favorables; así la recolección de lana aumentó 18%, sobre la base de altas existencias ovinas y una mayor productividad por animal. La producción láctea, a su vez, se amplió 2%, debido a un adecuado manejo de la alimentación con forraje; además, la zona geográfica en que se concentran los establecimientos lecheros estuvo entre las menos afectadas por la sequía.

En medida apreciable, los mejores rendimientos observados en las explotaciones agropecuarias son atribuibles al avance

tecnológico operado en el último decenio, con un uso más intensivo del suelo, mayor mecanización, utilización de semillas de buena calidad, uso habitual de fertilizantes y fitosanitarios y aplicación de métodos modernos en el manejo del hato ganadero.

La producción pesquera repuntó sustancialmente, tras la fuerte contracción que experimentara en 1988. La merma de la merluza en las áreas de extracción de la flota uruguaya continuó representando un grave factor limitante del desarrollo de esta actividad.

La industria manufacturera se contrajo (-2%) por segundo año consecutivo, en medida importante a causa del nuevo descenso de la fabricación de material de transporte, reflejando la atonía de la demanda interna. Significativo fue también el retroceso en la elaboración de medicamentos. El desdibujamiento de lo que había sido la activa participación de China en el mercado mundial de lana redujo, a su vez, la producción relacionada con el lavado e hilado de este textil; por el contrario, el excepcional faenamiento de vacunos acrecentó la actividad frigorífica y la de las curtiembres, mientras que la fabricación de prendas de vestir se ampliaba sobre la base de mayor demanda externa, aunque sin recuperarse por completo de la caída de 1988. (Véase el cuadro 7.)

La construcción fue la actividad más dinámica (12%), merced a la vigorosa demanda del sector público. La escasez de financiamiento de largo plazo determinó que la expansión del segmento de las obras privadas siguiera siendo muy moderada, del orden de 2%. El crecimiento de la construcción durante el último cuatrienio fue superior a un tercio, pero el aporte del sector en la generación del producto siguió siendo bastante exiguo.

Los servicios explicaron, de nuevo, la mayor parte del incremento del producto. El sistema financiero mantuvo su dinamismo, al impulso de las operaciones extraterritoriales. Importante fue, también, el aumento del valor agregado por el Gobierno General. Las comunicaciones crecieron más de 7%, en el marco de una considerable ampliación de los servicios telefónicos digitalizados, mientras

que el comercio y el transporte mostraban expansiones moderadas, de 1 y 3% respectivamente.

c) Empleo y desempleo

La tasa de desempleo continuó su lenta declinación, consecuencia de aumentos simultáneos de la oferta y demanda de trabajo. En efecto, tanto la tasa de actividad como la de empleo aumentaron algo más de 2%, con lo cual la desocupación registrada en el trimestre noviembre 1989-enero 1990 llegó a 7.7%, la

menor de la década. También subió casi 2% el promedio semanal de horas trabajadas.

La evolución del desempleo fue heterogénea según sectores. Así, en la industria manufacturera creció durante la primera mitad del año, para declinar posteriormente, mientras que descendió de modo continuo en el comercio. Por último, el incremento de la construcción no se reflejó en una baja significativa del desempleo, al concentrarse en obras públicas con alta utilización de maquinaria.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

El ajuste externo se consolidó, al obtenerse un excedente del orden de los 150 millones de dólares en la cuenta corriente. Por primera vez desde 1982 la balanza de capitales fue negativa, debido a que los egresos de capitales privados superaron el monto de recursos, principalmente de corto plazo, obtenidos por el sector público. Al igual que en los dos años anteriores, las transacciones no registradas mostraron signo negativo, al tiempo que seguía ampliándose el financiamiento de los exportadores uruguayos a sus compradores externos. El resultado final de la balanza de pagos reportó pues una ganancia de reservas por quinto año consecutivo, esta vez por 120 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.)

b) Las exportaciones

Precios internacionales más favorables, una mejoría del tipo de cambio real y la mayor oferta de carne apuntalaron un incremento del 14% en el valor de las exportaciones de bienes. El aumento (12%) del turismo ingresado constituyó un impulso adicional para que las exportaciones se aproximaran a 2 000 millones de dólares, el nivel nominal más alto de la historia del país.

A pesar del gran aumento de las exportaciones cárnicas, los productos tradicionales crecieron menos que los no tradicionales (10 y 16%, respectivamente) porque el otro gran componente de las

primeras, la lana, se contrajo 18% en dólares corrientes, debido a una caída del volumen exportado. Entre las no tradicionales, los mayores incrementos correspondieron a las ventas de lácteos, prendas de vestir y otras manufacturas textiles, y las de productos químicos. (Véase el cuadro 13.)

La mitad de las ventas totales tuvo como destino el continente americano y otro 30% fue adquirido por países de Europa. Asia vio declinar su participación, a causa de la menor demanda de lana por parte de China. El mayor comprador individual fue Brasil, con casi el 28% del total. (Véase el cuadro 14.)

c) Las importaciones

La importante corriente turística de salida constituyó el principal factor del aumento (10%) del valor de los servicios adquiridos por residentes uruguayos en el exterior. La compra de bienes creció, sin embargo, apenas 2% en valores nominales, por una caída del volumen físico. Únicamente las importaciones de petróleo mostraron un aumento sustancial (27%), atribuible a un incremento de similar magnitud en el valor unitario medio de adquisición. El resto de las importaciones de materias primas y bienes intermedios creció a una tasa que no llegó a 1%, reflejo de la contracción que afectaba a la industria manufacturera. A su turno, la escasa demanda de inversión ocasionó una contracción de 15% en la importación de bienes de capital.

La orientación de las compras uruguayas hacia el continente americano se acentuó al punto que éstas llegaron a representar 62% del total. La distribución regional se asemejó a la del año anterior; Brasil siguió siendo el principal proveedor (26% del total importado) en tanto que Argentina pasaba a ocupar el segundo lugar, con 16%, superando a los Estados Unidos.

d) El endeudamiento externo

La deuda externa bruta bordeó los 6 800 millones de dólares, cifra equivalente a 85% del producto, lo que significó un aumento de 7% respecto del saldo de fines de 1988. Sin embargo, la magnitud relevante en el caso uruguayo es la deuda neta, y no la bruta. En efecto, la estadística de deuda externa bruta incluye los depósitos en moneda extranjera del sistema financiero residente en el país. Como éste actúa, en parte, bajo un régimen extraterritorial, recicla fondos hacia el exterior. En consecuencia, si bien la deuda bruta se incrementa, las variaciones netas revisten

menor amplitud. Otra característica particular es el considerable monto de reservas de oro en poder de la autoridad monetaria, que alcanza a alrededor de un octavo del producto.

La deuda externa neta aumentó, por consiguiente, menos de 1%. Como las exportaciones se ampliaron vigorosamente, volvió a disminuir, ahora a 1.6 veces, la relación deuda neta sobre exportaciones, lo que representa una mejoría significativa respecto de mediados de la década (2.3 en 1985). El incremento de la deuda correspondió al sector público, pues el privado contrajo sus pasivos en 6%. (Véase el cuadro 16.) El endeudamiento del sector público en moneda extranjera con residentes aumentó, además, en 500 millones de dólares (30% sobre el saldo a fines de 1988), de los cuales apenas 33 millones se explican por una mayor deuda de las instituciones no financieras. El hecho de que el sector público financiero haya contratado créditos de corto plazo y el incremento de la colocación de títulos públicos a menos de un año provocaron un deterioro del perfil de vencimientos de la deuda oficial.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El índice de precios al por menor se aceleró, hasta bordear el 90% anual. Durante los seis primeros meses la tasa inflacionaria mensual fue superior a la observada en iguales períodos del año anterior, de modo que el incremento acumulado para doce meses se elevó de manera persistente, desde 69% a diciembre de 1988 a 83% en junio de 1989. Con posterioridad, la masiva corriente de turismo y adquisiciones en la República Argentina retrajeron la demanda interna y los precios se desaceleraron, manteniendo la tasa anual de variación en torno de 80%. Este efecto morigerador dejó de operar hacia fines de año, cuando se produjo otra embestida de los precios, con lo que el ejercicio anual cerró con tendencia al alza.

Los precios al por mayor exhibieron una evolución algo más lenta. El índice mayorista

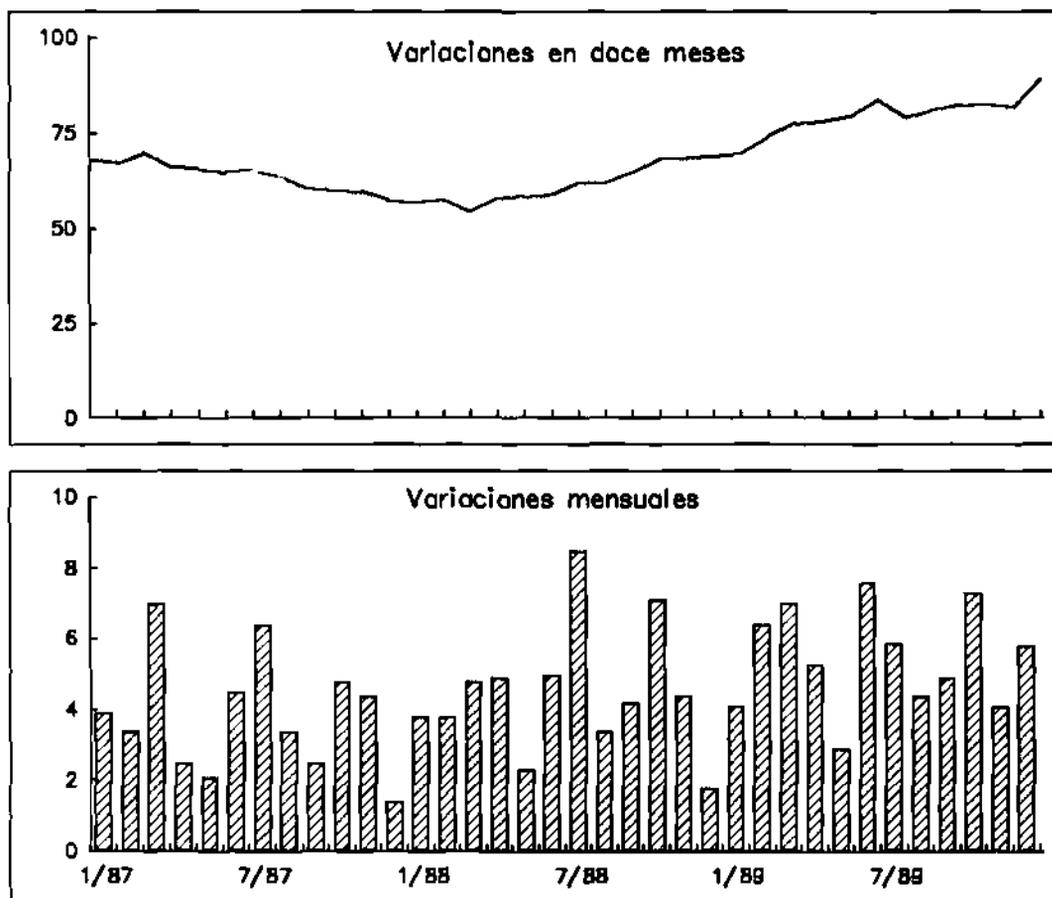
general aumentó 81%, tasa que en el caso de los productos agropecuarios (70%) fue menor que en el de los manufacturados (84%). Los precios de la construcción, por el contrario, casi se duplicaron, aunque cabe recordar que durante 1988 habían subido menos que el promedio. (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.)

b) Las remuneraciones

El salario real medio declinó alrededor de medio punto porcentual, luego de cuatro años de sostenido repunte. El deterioro de las remuneraciones abonadas por el sector público constituyó la causa de este retroceso, ya que el salario privado continuó mejorando.

La política de ajuste salarial instrumentada en los últimos años determinó una notoria diferencia en la trayectoria de las remuneraciones de ambos sectores. En efecto, por disposición oficial, los salarios públicos fueron

Gráfica 2
URUGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

corregidos cada cuatro meses, mediante un procedimiento que tenía en cuenta la inflación anterior, las disponibilidades financieras y el programa macroeconómico global. Las remuneraciones privadas, a su vez, evolucionaron de acuerdo a lo estipulado en convenios tripartitos por rama de actividad, que partían de un piso que involucraba un reajuste equivalente a 90% de la inflación anterior. La diferencia entre

ambos mecanismos de ajuste determinó en 1989 un crecimiento de 2% real de las remuneraciones privadas, en tanto que los salarios públicos se deterioraban 4%. En el último quinquenio, en el marco de un aumento de 27% en el ingreso real de la economía, los asalariados públicos obtuvieron un incremento real de sus percepciones del 15%, mientras que los privados las acrecentaron en 39%.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El desequilibrio financiero del sector público aumentó al equivalente de 6% del producto (4.5% en 1988). Tal ascenso se originó en su totalidad en el conjunto de organismos no financieros, ya que la significación del déficit del Banco Central se mantuvo en alrededor de 3% del producto, a pesar de que se acrecentó la carga que representan los intereses abonados por concepto de las Letras de Regulación Monetaria.

El deterioro afectó tanto a la administración central como a las empresas públicas. En el primer caso, el déficit se amplió de 2 a 3% del producto, mientras que prácticamente desaparecía el superávit de casi medio punto porcentual que habían obtenido las empresas durante el año anterior.

La mayor parte del desequilibrio de la administración central se debió a una caída real (-8%) en los ingresos. La contracción de las percepciones reales fue generalizada; la recaudación sobre la actividad interna disminuyó 7%, en tanto que la obtenida sobre el comercio exterior lo hizo en 13%. Si bien la mayor incidencia en este deterioro correspondió a la caída en el impuesto al valor agregado, la contracción porcentual más aguda (30%) se registró en la tributación sobre ingresos. En ambos casos, sin embargo, la comparación interanual presenta problemas de comparabilidad, dado que en 1988 se habían reducido los plazos para el pago de algunos tributos, con la finalidad de atenuar el efecto inflacionario sobre la recaudación. De este modo, durante el año anterior se percibieron recursos que, en los hechos, correspondían a más de los doce meses habituales, fenómeno que, naturalmente, no se repitió en 1989. La menor percepción sobre los ingresos estuvo vinculada, además, a las pérdidas derivadas de la mortandad vacuna, que erosionó las utilidades de los establecimientos pecuarios. La merma de la recaudación tributaria sobre el comercio exterior fue consecuencia, en parte, del rezago del tipo de cambio respecto

de los precios internos. Las variaciones medias anuales fueron de 70 y 80%, respectivamente.

El gasto real de la administración central se mantuvo casi inalterable. Las remuneraciones del personal, las transferencias en favor del sistema de seguridad social y las compras de bienes y servicios se contrajeron en valores constantes. Sin embargo, estas disminuciones se vieron compensadas casi por completo por el incremento (9%) del pago de intereses de la deuda del sector público y de las inversiones (8%), ambos en términos reales. (Véase el cuadro 21.) El aumento simultáneo del endeudamiento y de las tasas de interés hizo que la participación de los intereses abonados se elevara hasta el 10% del gasto total, mientras que las compras de bienes y servicios y las inversiones aportaban un 12% cada una.

Al contrario de lo ocurrido en los tres años anteriores, en los cuales el gobierno observó un comportamiento monetario contractivo, el financiamiento del déficit de la administración central requirió crédito de la autoridad monetaria por más de 40% del desequilibrio total. Durante 1989, sin embargo, la colocación de títulos públicos aumentó en 170 millones de dólares, con lo que se llegó a una circulación de 1 500 millones de dólares, de los cuales 900 millones están emitidos a menos de un año plazo.

b) La política monetaria

La política monetaria mantuvo los principales lineamientos de los años anteriores. Así, en el marco de un sistema cambiario de flotación sucia, con intervención importante del Banco de la República Oriental del Uruguay, la emisión monetaria siguió constituyendo una variable endógena. El Banco Central, por su parte, continuó con sus operaciones de mercado abierto, mediante colocaciones de Letras de Regulación Monetaria sobre la base de la fijación de la tasa de interés ofrecida.

El comportamiento de los agentes económicos, sin embargo, experimentó modificaciones significativas. El deterioro de las expectativas, atribuible a la inestable

situación económica subregional, el proceso electoral y el mayor desequilibrio fiscal, entre otros factores, junto a una desalineación de la tasa de interés en moneda local —especialmente durante la primera mitad del año— redundaron en una acelerada disminución de la demanda de dinero y cuasidineró. Así, la variación de los medios de pago en los doce meses anteriores a junio de 1989 fue 14% inferior a la de los precios en igual lapso. En la segunda mitad del año, la corrección de las tasas de interés en moneda nacional y el debilitamiento de la demanda interna —atribuible en lo principal al desvío de compras hacia la Argentina y al estancamiento del salario real medio— permitieron una desaceleración de los precios y una mayor concordancia entre éstos y la emisión monetaria. Sin embargo, hacia fines de año se volvió a un escenario similar al observado en el primer semestre, con nuevo impulso inflacionario y una caída de la demanda de dinero. De este modo, los medios de pago se contrajeron 12% en términos reales durante 1989 y el agregado más amplio del dinero (M_2) disminuyó 16%, con lo cual el primero representó apenas 5% del producto; y el segundo, un reducido 10%. (Véanse los cuadros 22 y 23.)

La expansión de los depósitos en moneda extranjera volvió a ser considerable y casi triplicó, en valores corrientes, el incremento de los depósitos a plazo en moneda nacional. Cabe recordar, sin embargo, que los depósitos en

moneda extranjera efectuados por no residentes se reorientan hacia el exterior, en el marco de las operaciones extra-territoriales.

El principal factor de expansión de la base monetaria fue el denominado déficit cuasifiscal, cuyo crecimiento superó con holgura el de la propia base monetaria. Así, mientras ésta aumentó en el equivalente de dos tercios de la emisión registrada a fines de 1988, la expansión derivada del déficit cuasifiscal la duplicó. También las variaciones de las reservas internacionales y del crédito al sector público no financiero constituyeron factores determinantes de la emisión monetaria. El sistema financiero, por el contrario, actuó contractivamente. Los depósitos en dólares de la banca privada en el Banco Central y los depósitos del Banco de la República en moneda nacional y extranjera permitieron absorber más del 80% de la ampliación de la base monetaria. También las Letras de Regulación Monetaria actuaron en forma astringente, pero su efecto fue de menor magnitud. (Véase el cuadro 25.)

El crédito de la banca comercial al sector privado se redujo 17% en moneda nacional y aumentó 8% en moneda extranjera. En ambos casos la banca oficial constituyó el principal proveedor; la banca privada continuó restringiendo sus préstamos en moneda nacional (los aumentó en apenas 33%, en presencia de una inflación cercana a 90%), en tanto que mantuvo casi constante el monto de sus préstamos en dólares.

Cuadro 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	91.2	85.8	84.7	84.8	91.4	97.3	97.5	98.7
Ingreso nacional bruto	89.4	79.2	76.3	74.8	85.8	93.3	94.7	97.3
Población (millones de habitantes)	2.95	2.97	2.99	3.01	3.03	3.04	3.06	3.08
Producto interno bruto por habitante	90.1	84.2	82.5	82.2	88.1	93.2	92.8	93.5
Déficit del sector público/PIB	...	...	...	7.1	5.0	4.0	4.5	6.1
Dinero (M ₁)/PIB (promedio anual)	8.4	6.6	5.6	5.7	5.7	5.4	5.5	5.0
Tipo de cambio real efectivo	106.0	141.9	130.8	130.9	132.0	130.9	145.3	149.1
Tasa de desocupación ^{b c}	11.9	15.5	14.3	13.0	10.8	9.3	8.9	8.6
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-10.1	-6.0	-1.3	0.2	7.8	6.4	0.2	1.3
Producto interno bruto por habitante	-10.6	-6.6	-1.9	-0.4	7.2	5.8	-0.4	0.7
Ingreso nacional bruto	-11.8	-11.5	-3.6	-2.0	14.7	8.8	1.5	2.7
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0	89.2
Sueldos y salarios reales	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5	-0.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-9.6	-8.2	-8.6	-2.8	19.7	3.2	13.9	13.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-24.4	-24.7	-10.7	-3.2	14.2	19.1	2.8	3.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	1.9	-11.9	-3.7	-8.3	19.3	4.8	5.7	6.5
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-48	217	222	220	320	142	318	494
Pago neto de utilidades e intereses	197	288	362	351	278	281	306	349
Saldo de la cuenta corriente	-245	-71	-139	-131	42	-139	12	145
Saldo de la cuenta de capital	-172	4	53	201	246	221	6	-31
Variación de las reservas internacionales netas	-497	-104	-55	21	221	5	45	-120
Deuda externa bruta	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330	6 785
Deuda externa neta	1 790	2 523	2 964	2 911	2 631	2 788	3 166	3 190

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Tasa media anual en Montevideo.

^c Porcentajes.

Cuadro 2
URUGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	93.3	94.7	97.3	98.6	94.6	95.8	97.2
a) Producto interno bruto	97.3	97.5	98.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-0.8	0.7	2.7
c) Ingresos neto de factores del exterior	317.7	336.6	377.2	-1.4	-4.7	-4.9	-5.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-	-	-	--

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	85.6	91.9	92.0	93.3	130.5	123.4	10.8	7.3	0.2	1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	91.4	97.3	97.5	98.7	100.0	100.0	7.8	6.4	0.2	1.3
Importaciones de bienes y servicios ^b	66.5	74.1	74.2	75.7	30.5	23.4	26.4	11.4	0.1	2.0
Demanda global	85.6	91.9	92.0	93.3	130.5	123.4	10.8	7.3	0.2	1.4
Demanda interna	77.1	86.6	85.7	86.1	108.8	95.0	10.7	12.4	-1.1	0.6
Inversión bruta interna	40.7	50.4	51.7	46.3	17.3	8.1	4.2	23.9	2.5	-10.4
Inversión bruta fija	41.6	49.8	51.8	51.1	16.7	8.7	12.6	19.6	4.0	-1.3
Construcción	42.1	47.4	49.0	...	11.4	5.9	5.6	12.6	3.5	...
Maquinaria	40.5	54.9	57.6	...	5.3	2.7	32.4	35.5	5.0	...
Variación de existencias	16.7	68.6	49.1	-82.3	0.6	-0.5				
Consumo total	84.0	93.5	92.1	93.7	91.5	86.8	11.3	11.3	-1.5	1.7
Gobierno general	110.2	110.7	111.2	113.2	12.5	14.3	4.3	0.5	0.5	1.8
Privado	79.9	90.8	89.1	90.6	79.0	72.5	13.0	13.7	-1.9	1.7
Exportaciones de bienes y servicios ^b	128.3	118.1	124.0	129.3	21.7	28.4	11.0	-7.9	5.0	4.3

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

^a Cifras preliminares.

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

Cuadro 4
**URUGUAY: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentajes del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión bruta interna	14.2	9.6	9.9	8.0	7.7	9.0	9.2	8.1
Ahorro interno bruto	13.5	17.2	18.4	18.6	16.0	12.1	13.6	13.2
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.3	-5.4	-6.7	-6.4	-5.2	-4.7	-4.9	-5.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	-0.1	-3.6	-4.4	-6.6	-2.2	-0.8	0.7	2.7
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	10.1	8.2	7.3	5.6	8.5	6.7	9.4	10.4
Ahorro externo	4.0	1.3	2.6	2.4	-0.8	2.3	-0.2	-2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	97.3	97.5	98.7	100.0	100.0	7.8	6.4	0.2	1.3
Bienes ^b	91.0	89.2	89.1	45.7	41.2	9.7	10.0	-2.0	-0.1
Agricultura ^c	104.1	104.7	106.2	10.6	11.4	4.3	2.6	0.5	1.4
Industria manufacturera	94.0	90.5	88.6	28.7	25.8	12.1	12.4	-3.7	-2.1
Construcción	47.9	49.7	55.6	5.0	2.8	5.3	10.1	3.9	11.7
Servicios básicos	106.3	109.6	108.8	7.2	8.0	8.6	8.2	3.2	-0.8
Electricidad, gas y agua	135.0	145.3	127.5	1.4	1.8	4.1	16.0	7.6	-12.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	99.3	100.9	104.3	5.8	6.1	10.0	5.9	1.7	3.3
Otros servicios	102.0	103.7	106.4	47.1	50.8	6.2	3.2	1.6	2.7
Comercio, restaurantes y hoteles	85.1	84.8	85.6	20.2	17.6	12.0	6.1	-0.3	1.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	117.1	123.1	129.3	11.7	15.3	2.0	2.0	5.1	5.0
Propiedad de vivienda	107.4	107.9	108.4	6.9	7.6	1.7	0.5	0.5	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	113.0	113.9	116.6	15.2	17.9	4.7	1.3	0.8	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas de acuerdo a la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye minería.

^c Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto bruto interno	101.5	104.1	104.7	106.2	4.3	2.6	0.5	1.4
Indice del volumen físico en la producción								
Agricultura	83.3	94.3	93.6	98.7	-1.9	13.2	-0.7	5.4
Cereales	78.5	95.1	103.3	139.3	-7.9	21.1	8.6	34.8
Oleaginosas	72.5	68.1	63.9	63.3	33.8	-6.1	-6.2	-0.9
Sacaríferas	65.5	55.9	69.5	75.3	37.3	-14.7	24.3	8.3
Raíces y tubérculos	60.3	82.9	50.4	52.5	-20.9	37.5	-39.2	4.2
Uva para vino	124.3	138.5	138.5	99.3	16.3	11.4	-28.3	
Otro	97.6	101.5	100.6	110.6	0.1	4.0	-0.9	9.9
Ganadería	107.9	106.0	106.6	105.2	7.7	-1.8	0.6	-1.3
Ganado bovino	96.6	89.0	92.6	76.4	12.9	-7.9	4.0	-17.5
Resto ganado	83.2	86.8	97.2	93.5	17.5	4.3	12.0	-3.8
Lana	133.1	131.2	119.4	141.3	6.1	-1.4	-9.0	18.3
Leche	117.1	120.5	125.2	127.6	4.1	2.9	3.9	1.9
Avícola y apícola	83.5	95.5	103.9	107.7	-6.2	14.4	8.8	3.7
Pesca	112.1	107.1	79.5	91.2	-1.9	-4.5	-25.7	14.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice (1982 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1987	1988	1989 ^a	1982	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción manufacturera	117.4	113.1	110.7	100.0	100.0	11.1	-3.7	-2.1
Alimentaria	87.0	93.5	95.8	22.6	29.2	-4.6	7.5	2.5
Otras industrias alimentarias	100.7	153.7	143.2			13.8	52.6	-6.8
Bebidas	98.0	93.7	95.9			5.5	4.8	8.4	-4.4	2.3
Tabaco	90.6	93.1	100.3	3.4	3.1	11.0	2.8	7.7
Textiles	156.5	149.5	142.3	7.8	10.0	1.0	-4.5	-4.8
Vestimenta	141.8	117.4	132.8	4.6	5.5	7.6	-17.2	13.1
Cuero	95.8	82.7	98.1	3.0	2.7	4.5	-13.7	18.6
Calzado	119.6	107.6	107.3	1.4	1.4	11.8	-10.0	-0.3
Papel	150.4	145.9	138.0	1.9	2.4	3.2	-3.0	-5.4
Imprentas y editoriales	117.2	99.5	95.1	2.2	1.9	14.2	-15.1	-4.4
Químicas industriales	172.3	177.8	196.8	2.1	3.7	21.2	3.2	10.7
Otros productos químicos	108.8	112.4	97.8	5.2	4.6	-1.3	3.3	-13.0
Refinerías de petróleo	81.7	82.6	81.3	16.4	12.0	15.7	1.1	-1.6
Caucho	176.6	180.0	158.9	2.1	3.0	13.4	1.9	-11.7
Plásticos	142.2	112.5	114.6	1.6	1.7	14.9	-20.9	1.9
Barro, loza y porcelana	233.2	266.3	305.2	0.6	1.7	32.7	14.2	14.6
Vidrio	176.2	123.3	112.4	0.9	0.9	24.2	-30.0	-8.8
Otros productos minerales no metálicos	77.8	79.3	84.9	2.5	1.9	35.8	1.9	7.1
Metálicas básicas ferrosas	118.8	115.6	115.5	1.3	1.4	18.8	-2.7	-0.1
Metálicas básicas no ferrosas	145.1	148.3	145.3	0.2	0.3	7.6	2.2	-2.0
Productos metálicos	134.7	120.0	112.8	3.9	4.0	19.5	-10.9	-6.0
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	123.9	108.8	102.2	2.4	2.2	15.5	-12.2	-6.1
Material de transporte	195.1	172.9	143.0	6.2	8.0	54.2	-11.4	-17.3
Equipo profesional, científico y otros	108.8	129.7	132.6	-	-	5.2	19.2	2.2
Otras industrias manufactureras	154.5	138.1	121.0	2.2	2.4	16.5	-10.6	-12.4

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO
EN MONTEVIDEO
(Porcentajes)

Tasa de	A fines de											
	1987				1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Actividad	60.5	60.0	60.9	59.7	61.2	58.6	58.9	58.7	59.3	60.1	59.5	60.0
Empleo	54.3	54.5	55.8	53.8	55.2	53.8	53.3	54.0	54.2	54.4	54.4	55.4
Desempleo	10.2	9.1	8.3	9.9	9.8	8.3	9.5	8.0	8.6	9.5	8.6	7.7

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

Nota: Los valores corresponden al mes central de promedios móviles por trimestre.

Cuadro 9
URUGUAY: TASA DE DESEMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD
SEGUN TRIMESTRE MOVIL, EN MONTEVIDEO
(Porcentajes)

Rama de actividad	A fines de							
	1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Industria manufacturera	8.9	7.3	9.1	8.8	9.0	9.2	8.5	7.4
Construcción	6.4	13.1	9.9	8.6	5.4	14.2	12.3	8.2
Comercio	9.7	9.3	8.9	7.4	8.8	8.2	7.3	6.9

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

Nota: Los valores corresponden al mes central de promedios móviles por trimestre.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-245	-71	-139	-131	42	-139	12	145
Balance comercial	-48	217	222	220	320	142	318	494
Exportaciones de bienes y servicios	1 537	1 411	1 289	1 253	1 500	1 547	1 763	1 995
Bienes fob	1 256	1 156	925	854	1 088	1 182	1 405	1 599
Servicios reales ^b	281	255	365	399	412	365	358	396
Transporte y seguros	81	71	69	68	71	73	72	89
Viajes	106	90	210	235	258	208	203	228
Importaciones de bienes y servicios	1 585	1 194	1 067	1 033	1 180	1 405	1 445	1 501
Bienes fob	1 038	740	732	675	815	1 080	1 112	1 136
Servicios reales ^b	547	455	335	357	365	325	332	364
Transporte y seguros	116	85	80	89	100	102	102	109
Viajes	304	259	154	162	174	129	138	167
Servicios de factores	-197	-288	-362	-351	-278	-281	-306	-349
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	147	63	87	77	93	103	115	203
Intereses pagados	-344	-350	-449	-428	-371	-384	-420	-552
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	-172	4	53	201	246	221	6	-31
Transferencias unilaterales oficiales	10	11	10	11	25	8	21	8
Capital de largo plazo	515	643	42	60	137	80	-25	34
Inversión directa	-14	6	3	-8	-4	5	-2	...
Inversión de cartera	-7	-16	18	96	86	13	37	50
Otro capital de largo plazo	536	653	20	-29	55	62	-60	-16
Sector oficial ^c	423	329	46	-23	44	49	-40	-29
Préstamos recibidos	456	531	90	21	74	152	92	80
Amortizaciones	-29	-198	-43	-44	-30	-102	-131	-109
Bancos comerciales ^c	-5	37	-1	-5	-1	6	1	-6
Préstamos recibidos	1	43	-	-	-	6	2	9
Amortizaciones	-2	-9	-1	-1	-1	-	-1	-15
Otros sectores ^c	118	287	-25	-1	12	7	-21	19
Préstamos recibidos	182	346	62	30	39	48	17	51
Amortizaciones	-64	-58	-87	-31	-27	-40	-38	-32
Capital de corto plazo	567	-394	123	-134	-156	203	219	-28
Sector oficial	83	41	43	125	5	174	142	80
Bancos comerciales	240	-67	37	-148	-69	-14	174	37
Otros sectores	244	-368	43	-111	-92	43	-96	-145
Errores y omisiones netos	-1 264	-256	-121	265	239	-70	-210	-45
Balance global^d	-417	-67	-86	70	288	82	19	114
Variación total reservas (- aumento)	497	104	55	-21	-221	-5	-45	-120
Oro monetario	85	52	-8	-6	-1	-3	-2	1
Derechos especiales de giro	41	-2	-1	-10	3	-56	38	6
Posición de reserva en el FMI	33	-10	10	-	-	-	-	-
Activos en divisas	240	-79	64	-30	-310	8	-40	-189
Otros activos	3	2	5	-103	42	49	42	168
Uso de crédito del FMI	96	141	-15	127	45	-3	-83	-106

Fuente: 1982-1988, CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1989, CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye otros servicios no factoriales. ^c Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^d Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 11
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	2.2	-8.0	-20.1	-7.7	27.4	8.7	18.8	13.8
Volumen	12.6	3.0	-21.9	-0.6	25.5	-2.9	8.3	6.1
Valor unitario	-9.3	-10.7	2.3	-7.1	1.5	12.0	9.7	7.3
Importaciones fob								
Valor	-34.8	-28.8	-1.0	-7.8	20.6	32.6	3.0	2.2
Volumen	-31.5	-20.9	3.9	-10.2	38.2	21.7	0.1	-4.3
Valor Unitario	-4.8	-10.0	-4.7	2.7	-12.7	8.9	2.9	6.7
Relación de precios del intercambio	-5.0	-1.1	6.6	-9.4	15.0	3.5	6.4	0.6
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	117.9	120.1	100.0	90.1	130.1	130.6	150.6	160.7
Quántum de la exportaciones	129.0	132.9	103.9	103.3	129.6	125.8	136.2	144.6
Quántum de las importaciones	62.2	49.2	51.1	45.9	63.5	77.3	77.3	74.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	91.4	90.3	96.3	87.3	100.4	103.9	110.6	111.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo (1975 = 100)			
		Exportaciones		Importaciones	
		A	B	A ^b	A ^c
1970-1979		96.6		85.8	97.5
1980-1989		98.2	75.0	95.8	97.7
1980	9	82.4	46.4	89.8	87.4
1981	11	76.6	36.9	83.2	80.5
1982	14	83.3	38.2	89.1	86.0
1983	35	109.2	75.2	113.1	110.9
1984	56	100.0	93.5	103.3	102.2
1985	101	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	152	101.2	90.5	91.7	97.3
1987	227	101.5	86.5	87.9	95.2
1988	359	112.5	92.0	98.4	106.9
1989	606	115.4	91.0	101.6	110.7
1987					
I	192	100.6	86.2	87.5	94.6
II	213	104.8	88.3	90.8	98.4
III	236	97.0	84.6	83.9	90.9
IV	266	103.6	87.0	89.2	96.8
1988					
I	299	111.6	90.0	96.5	104.7
II	336	116.6	94.6	101.3	110.1
III	376	109.3	92.4	96.3	104.8
IV	426	112.5	91.1	99.3	108.1
1989					
I	479	117.0	92.9	104.3	113.7
II	549	108.9	87.8	93.8	102.2
III	645	112.6	90.6	98.8	107.7
IV	750	123.2	92.9	109.5	119.4

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

Nota: A: Deflactado por el índice de precios al por mayor.

B: Deflactado por el índice de salarios medios nominales.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Uruguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1975 a 1979, estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981. ^b Incluye los principales países exportadores de petróleo. ^c Excluye los principales países exportadores de petróleo.

Cuadro 13
URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Total	1 189	1 404	1 599	100.0	100.0	9.4	18.1	13.9
Tradicional	392	539	593	39.3	37.1	-2.5	37.5	10.0
No tradicional	797	865	1 006	60.7	62.9	16.4	8.5	16.3
Principales secciones								
Animales vivos y productos del reino animal	255	274	392	24.8	24.5	-13.3	7.5	43.1
Carne vacuna	125	140	197	14.7	12.3	-23.8	12.0	40.7
Carne ovina	6	11	26	1.3	1.6	-72.7	83.3	136.4
Otros	124	123	169	8.8	10.6	14.8	-0.8	37.4
Productos del reino vegetal	99	159	168	10.1	10.5	-25.6	60.6	5.7
Arroz	53	90	87	6.1	5.4	-32.1	69.8	-3.3
Otros	46	69	81	4.1	5.1	-16.4	50.0	17.4
Grasas y aceites	4	7	7	1.7	0.4	-50.0	75.0	-
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	35	38	49	3.0	3.1	-2.8	8.6	28.9
Productos minerales	4	4	7	1.1	0.4	-20.0	-	75.0
Materias plásticas y manufacturas del caucho	30	31	46	1.9	2.9	50.0	3.3	48.4
Cueros, pieles y productos de cuero	198	210	235	13.5	14.7	33.8	6.1	11.9
Piel y cueros	83	105	129	3.8	8.1	12.2	26.5	22.9
Manufacturas de cuero	57	61	64	4.9	4.0	58.3	7.0	4.9
Peletería y confecciones de peletería	57	44	42	4.8	2.6	54.1	-22.8	-4.5
Materias textiles y sus manufacturas	383	492	485	28.9	30.3	22.0	28.5	-1.4
Lana sucia	76	105	90	9.6	5.6	33.3	38.2	-14.3
Lana lavada	30	32	25	2.2	1.6	3.4	6.7	-21.9
Tops	135	212	174	8.2	10.9	18.4	57.0	-17.9
Otros	142	143	197	8.8	12.3	24.6	0.7	37.8
Calzado y otros	11	11	14	1.9	0.9	22.2	-	27.3
Productos químicos y conexos	77	84	100	-	6.3	54.0	9.1	19.0
Otros	85	95	10	-	0.6	34.9	11.8	-89.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS
GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS

	Exportaciones				Importaciones			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
América	51.9	46.4	39.8	50.2	60.0	58.4	59.7	62.0
ALADI	38.7	30.2	26.9	36.9	50.3	48.6	50.4	50.8
Argentina	8.2	9.5	7.1	4.9	14.2	13.7	15.2	15.6
Brasil	27.2	17.2	16.3	27.7	24.4	24.4	26.1	25.8
México	0.7	0.8	1.3	1.8	7.4	7.5	5.2	5.9
Otros	2.8	2.6	2.2	2.6	4.3	2.9	3.8	3.5
Estados Unidos	11.9	14.8	11.1	11.1	8.4	7.9	7.9	9.6
Resto de América	1.2	1.4	1.8	2.2	1.2	1.8	1.5	1.5
Europa	32.6	36.8	36.6	30.9	25.6	25.5	28.4	23.4
CEE	25.9	28.1	26.7	22.7	19.9	21.0	20.9	19.9
Alemania	9.1	10.3	8.2	7.6	7.6	8.1	6.4	6.2
Otros	16.8	17.8	18.1	15.1	12.3	12.9	14.5	13.7
Europa oriental	4.5	5.8	8.4	6.6	1.8	1.0	3.1	1.4
Otros	2.3	3.0	1.9	1.6	4.0	3.5	4.4	2.1
Resto del mundo	15.5	16.8	23.6	18.9	14.3	16.1	11.9	14.6
Africa	1.5	1.6	1.3	1.2	2.7	5.4	2.1	2.4
Asia	10.7	8.7	14.1	8.3	5.9	6.2	6.4	6.2
Medio Oriente	2.8	5.0	7.6	8.3	5.3	4.0	3.3	5.6
Otros	0.5	1.4	0.7	1.2	0.5	0.5	0.1	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Total	1 142	1 177	1 196	100.0	100.0	31.3	3.1	1.6
Bienes de consumo	132	155	152	10.8	12.7	59.7	17.8	-1.9
Duraderos	56	77	77	...	6.4	110.5	37.0	-
No duraderos	75	78	75	...	6.3	35.4	3.4	-3.8
Materias primas y bienes intermedios	857	841	888	74.3	74.2	24.9	-1.8	5.6
Petróleo y combustibles	167	155	197	27.5	16.5	5.5	-7.1	27.1
Otros	690	686	691	46.8	57.8	30.7	-0.5	0.7
Bienes de capital	154	182	155	14.9	13.0	51.2	18.3	-14.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Deuda externa bruta	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330	6 785
Deuda pública	2 705	3 197	3 135	3 551	3 829	4 228	4 239	4 313
Sector financiero	1 088	1 565	1 497	1 629	1 716	1 803	1 650	1 562
Sector no financiero	1 617	1 632	1 638	1 922	2 113	2 425	2 589	2 751
Deuda privada no garanti- zada por el Estado ^b	1 550	1 392	1 508	1 349	1 410	1 660	2 091	2 472
Deuda externa neta	1 790	2 523	2 964	2 911	2 631	2 788	3 166	3 190
Pública	851	655	1 928	2 085	1 862	1 977	2 197	2 279
Privada	939	869	1 036	826	769	860	969	912
Servicios de la deuda	512	536	545	598	497	582	630	693
Amortizaciones	168	186	96	170	126	198	210	141
Intereses	344	350	449	428	371	384	420	552
Porcentajes sobre exporta- ciones de bienes y servicios ^c								
Servicio de la deuda	39.3	41.2	42.3	47.7	33.1	37.5	35.7	34.7
Deuda externa pública	206.3	244.6	245.4	283.4	255.3	272.1	240.4	216.2
Deuda externa bruta	325.2	351.7	362.4	391.1	349.2	378.9	359.0	340.1
Deuda externa neta	137.4	194.1	230.0	232.3	175.4	179.4	179.6	159.9

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.
 las ventas de oro.

^b Incluye depósitos de no residentes y pasivos de reserva de los bancos comerciales.

^c Excluidas

Cuadro 17
**URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA
DEL SECTOR PÚBLICO**
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Deuda externa bruta del sector público	2 687	3 180	3 162	3 550	3 828	4 227	4 239	4 313
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	561	759	1 035	1 206	1 381	1 480	1 732	2 235
Banco Central	166	422	513	566	605	611	690	872
Con bancos privados	166	422	513	553	579	581	620	789
Con sector privado no bancario	...	...	...	13	26	30	70	83
Banco de la República	207	199	262	399	466	568	685	891
Con bancos privados	1	1	-	-	1	1	-	-
Con sector privado no bancario	206	198	262	399	465	567	685	891
Banco Hipotecario	139	66	99	132	135	148	174	256
Con bancos privados	72	-	-	-	-	-	-	-
Con sector privado no bancario	67	66	99	132	135	148	174	256
Sector público no financiero	47	71	159	107	174	151	183	216
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	3 249	3 939	4 198	4 757	5 209	5 707	5 971	6 548

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0	89.2
Alimentos	59.7	77.5	72.2	91.9	42.2	73.3	82.7
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	78.2	75.8	77.6	10.6	87.2	50.1	88.2
Productos nacionales	73.8	84.0	74.2	66.9	57.2	60.5	80.7
Agropecuarios (o agrícolas)	118.6	90.3	41.1	108.5	39.3	66.2	69.7
Manufacturados	62.9	82.0	85.5	56.1	63.5	58.9	84.1
Indice de la construcción	38.8	65.8	93.3	71.1	74.9	58.9	99.7
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	49.6	55.3	72.1	76.5	63.5	62.2	80.4
Alimentos	54.2	68.4	63.1	91.6	59.7	58.0	80.6
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	129.9	59.6	77.0	28.6	62.1	60.9	70.0
Productos nacionales	73.4	77.4	76.7	67.2	63.2	57.4	73.2
Agropecuarios (o agrícolas)	89.0	90.1	53.8	83.7	67.7	48.8	74.1
Manufacturados	69.2	73.5	84.2	62.6	61.8	60.2	72.9
Indice de la construcción	46.6	51.9	88.7	71.5	77.7	59.2	85.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 19
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS ^a
(Variación media anual)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Salarios nominales	18.3	18.3	41.0	99.3	86.7	71.3	64.1	80.3
Sector público	18.6	16.9	35.3	99.4	83.0	64.3	62.6	74.2
Sector privado	17.8	20.0	47.5	99.3	89.2	76.8	65.2	84.6
Salarios reales	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5	-0.4
Sector público	-0.1	-21.6	-12.9	14.1	3.7	0.5	0.5	-3.6
Sector privado	-0.7	-19.7	-5.0	14.9	7.3	7.9	2.2	1.9

Fuente: Datos elaborados por la Dirección General de Estadística y Censos.

^a Calculados sobre la base de los aumentos mínimos decretados por el gobierno hasta octubre de 1980 y de los salarios efectivamente pagados a partir de esa fecha. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 20
URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de nuevos pesos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	149.9	270.9	456.7	753.6	95.2	80.7	68.6	65.0
Ingresos tributarios	135.8	250.1	419.2	700.0	98.5	84.2	67.6	67.0
Directos	21.2	44.0	74.8	114.3	103.8	107.5	70.0	52.8
Indirectos	90.3	166.4	281.5	487.5	55.7	84.3	69.2	73.2
Sobre el comercio exterior	24.3	39.7	62.9	98.2	138.2	63.4	58.4	56.1
Otros	14.1	20.8	37.5	53.6	67.9	47.5	80.3	42.9
2. Gastos corrientes	146.8	262.0	453.8	807.7	75.6	78.5	73.2	78.0
Remuneraciones	51.1	88.2	153.3	273.1	87.2	72.6	73.8	78.1
Seguridad social	42.1	78.8	142.5	251.2	58.9	87.2	80.8	76.3
Intereses deuda pública	16.8	25.4	44.5	95.6	60.0	51.2	75.2	114.8
Otros gastos	36.8	69.6	113.5	187.8	90.7	89.1	63.1	65.5
3. Ahorro corriente (1-2)	3.1	8.9	2.9	-54.1				
4. Gastos de capital	14.4	31.0	56.8	110.7	84.6	115.3	83.2	94.9
5. Gastos totales (2+4)	161.2	293.0	510.6	918.4	76.4	81.8	74.3	79.9
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-11.3	-22.1	-53.9	-164.8				
7. Financiamiento del déficit	11.3	22.1	53.9	164.9				
a) Crédito recibido (neto)	-7.5	-13.1	-40.0	69.6				
b) Colocaciones netas de valores	20.6	32.0	88.7	90.6				
c) Préstamos externos	-2.1	3.8	5.4	6.5				
d) Otras fuentes	0.3	-0.6	-0.2	-1.8				
Relaciones								
Ahorro corriente/Gastos de capital	21.5	28.7	5.1	-48.9				
Déficit fiscal/Gastos totales	7.0	7.5	10.6	17.9				
Ingresos tributarios/PIB	13.6	14.2	14.7	14.5				
Gastos totales/PIB	16.4	16.7	17.9	17.7				
Déficit fiscal/PIB	1.2	1.3	1.9	3.2				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contaduría General de la Nación.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 21
URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA ADMINISTRACION CENTRAL
EN VALORES REALES
(Tasas de crecimiento)

	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos corrientes	10.6	10.6	3.9	-8.5
Impuestos internos	6.4	17.2	4.7	-6.8
Sobre producción y transacciones	2.3	13.3	5.9	-5.5
Valor agregado	5.0	15.5	15.3	-6.2
Combustibles	-8.7	10.6	-6.2	-1.8
Tabacos	-10.9	-2.3	1.4	-1.9
Sobre ingresos	35.4	32.0	10.8	-29.8
Sobre patrimonio	21.9	17.2	-4.1	5.3
Menos: documentos recibidos:	7.0	11.5	17.5	-13.1
Impuestos al comercio exterior	30.6	3.1	-2.3	-13.6
Sobre importaciones	33.2	-2.2	...	-17.8
Sobre exportaciones	20.0	-30.1	...	5.6
Aduana y otros	18.2	237.5	...	-0.2
Otros ingresos	15.9	-22.4	7.3	-20.7
Gastos corrientes	-0.5	9.2	3.7	-1.3
Remuneraciones	6.0	5.6	7.2	-1.3
Aportes y asistencia al seguro social	-9.9	14.5	11.5	-2.3
Compra de bienes y servicios	29.0	10.6	-6.8	-9.8
Intereses de deuda pública	-9.6	-7.6	8.3	19.1
Otros	-17.4	27.0	-19.5	-6.0
Inversiones	4.4	31.9	12.9	8.0
Gasto total	...	11.2	7.5	-0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contaduría General de la Nación.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
URUGUAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL
(Porcentajes)

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Remuneraciones	31.8	30.1	30.0	29.7	
Aportes y transferencias a Seguridad Social	63.5	26.2	26.9	27.9	27.4
Transferencias a organismos públicos ^b	5.3	6.2	5.7	6.0	5.6
Gastos no personales	16.6	15.8	15.7	13.6	12.3
Intereses deuda pública	2.2	10.4	8.6	8.7	10.4
Gastos de capital	12.1	8.9	10.6	11.1	12.1
Otros	0.3	0.8	2.3	2.6	2.5

Fuente: Contaduría General de la Nación hasta 1981. A partir de 1982 versión unificada de Tesorería y Contaduría General de la Nación.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye: Anticipos, subsidios, subvenciones y Fondo Nacional de Vivienda.

Cuadro 23
URUGUAY: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (miles de millones de nuevos pesos)					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Dinero (M ₁)	40.2	71.0	118.7	194.6	324.9	76.6	67.2	63.9	67.0
Efectivo en poder del público	23.4	43.0	76.4	125.7	214.6	84.2	77.6	64.5	70.7
Depósitos a la vista	16.9	28.0	42.3	68.3	110.3	66.0	51.2	61.5	61.5
Depósitos de ahorro y a plazo	62.3	93.1	140.3	217.8	330.2	49.6	50.6	55.3	51.6
M ₂	102.5	164.2	259.0	412.4	655.1	60.2	57.7	59.2	58.9
Depósitos en moneda extranjera	203.1	364.4	622.7	1 230.1	3 013.9	79.4	70.9	97.5	145.0
M ₃	305.6	528.6	881.7	1 642.5	3 669.0	73.0	66.8	86.3	123.4
Coeficientes									
M ₁ /PIB	5.7	5.7	5.4	5.5	5.0				
M ₂ /PIB	14.8	13.6	12.1	11.8	10.3				
M ₃ /PIB	43.9	42.5	40.2	44.1	51.1				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 24
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS
(Variaciones porcentuales en doce meses)

	Valores corrientes		Precios	Valores constantes	
	M ₁	M ₂		M ₁	M ₂
	(1)	(2)	(3)	(4=1/3)	(5=2/3)
1988					
Diciembre	63.9	58.9	69.0	97.0	94.0
1989					
Febrero	64.4	60.0	73.8	94.6	92.1
Abril	61.4	57.0	78.1	90.6	88.2
Junio	58.2	56.6	83.5	86.2	85.3
Agosto	67.2	59.3	81.0	92.3	88.0
Octubre	71.0	59.7	81.5	93.7	87.5
Diciembre	67.0	58.9	89.2	88.2	84.0

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

Cuadro 25
URUGUAY: FACTORES DE CREACION DE LA BASE MONETARIA
Saldos ajustados^a

	Variación en millones de N\$	Porcentaje sobre emisión al 31.12.1988
Base monetaria restringida	115 726	72.9
Emisión fuera del BCU	112 841	71.1
Depósitos a la vista banca privada	2 885	1.8
Factores de expansión		
Crédito al sector público no financiero	63 591	40.1
Déficit cuasi fiscal	161 449	101.8
Reservas internacionales netas	86 522	54.5
Refinanciación deuda externa	41 723	26.3
Otras cuentas netas	33 233	21.0
Factores de contracción		
Crédito al sector privado	-24 781	-15.6
Movimientos interbancarios	-134 000	-84.5
Depósitos BROU moneda nacional	-76 458	-48.2
Letras de regulación monetaria	-35 553	-22.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay, Boletín de Prensa.

^a Resultan de valorar las variaciones de saldos en moneda extranjera al tipo de cambio de cada operación, con lo cual los saldos ajustados excluyen el efecto cambiario.

Cuadro 26
URUGUAY: TASAS DE INTERES EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	Tasa Moneda Nacional		Tasa moneda extranjera	Tipo de cambio (variación mensual)	Tasa arbitrada	Relación
	Banca Privada ^a	Banco Central ^b				
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5) ^c	(6=2/5)
1987						
IV	66.8	72.0	6.2	4.1	72.0	1.00
1988						
I	65.0	73.0	5.7	4.4	77.2	0.98
II	66.4	74.0	6.0	3.7	63.9	1.06
III	68.4	74.0	6.1	3.9	67.9	1.04
IV	73.6	81.0	6.5	4.2	74.5	1.04
1989						
I	76.0	83.0	7.0	4.6	83.6	1.00
II	85.0	89.0	7.8	5.7	109.7	0.90
III	91.2	94.0	6.5	4.9	89.1	1.03
IV	100.0	6.7	5.1	93.8	1.07	

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Tasa pasiva. ^b Letras de Regulación Monetaria. ^c Equivale a la anualización de la tasa nominal de devaluación por la tasa de interés en moneda extranjera.

VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El principal factor determinante de la evolución económica en 1989 fue la puesta en marcha por el nuevo gobierno, a partir de febrero, de un severo programa de ajuste y estabilización, orientado a reducir los principales desequilibrios macroeconómicos derivados de la sostenida expansión de la demanda interna de los años anteriores. Las medidas adoptadas determinaron un incremento abrupto de la tasa de inflación, la que luego se desaceleró, una aguda contracción del nivel de actividad y, junto al aumento del precio internacional del petróleo, un abultado saldo favorable de la balanza comercial.

La pronunciada contracción de la demanda interna, con caídas de consumo (-18%) y de inversión (-40%), afectó a la casi totalidad de los sectores económicos, excepto a la industria petrolera, a algunas actividades minero-metalúrgicas, principalmente orientadas al abastecimiento de la demanda externa, y a ciertos sectores proveedores de servicios, en su mayoría de tipo informal. Con ello, la economía venezolana experimentó una profunda recesión, con una caída sin precedentes del producto (-8%), después de tres años de un crecimiento promedio de más de 5%. Los precios al consumidor aumentaron a un inusitado 81% entre diciembre de 1988 y el mismo mes del año siguiente, con las consiguientes repercusiones negativas en los ingresos reales, pero la inflación se redujo en el segundo semestre a una tasa media mensual de 2%. Las cuentas externas, por su parte, registraron un vuelco espectacular, al pasar el saldo del comercio con el exterior de un déficit de casi 3 000 millones de dólares en 1988 a un superávit de poco menos de 5 000 millones en el año siguiente, y al arrojar la cuenta corriente su primer superávit desde 1985, por un monto

de más de 2 300 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El programa inicial elaborado por las autoridades, con el respaldo de un acuerdo ampliado del Fondo Monetario Internacional y dos préstamos para ajuste estructural del Banco Mundial, contemplaba una política tradicional de control de la demanda agregada, con varias medidas de restricción monetaria y fiscal, a la que se agregó una devaluación y la liberación de los precios internos. Se incluían además, algunos programas de compensación para mitigar la repercusión de las medidas sobre los grupos sociales más desfavorecidos y el inicio simultáneo de un programa de ajuste estructural con liberalización comercial, reforma tributaria y reestructuración de las empresas públicas. El eje principal de la política de corto plazo pasó a ser, durante la mayor parte del año, la reducción de la inflación, que llegó a una magnitud sin precedentes después del levantamiento de los controles de precios y de las violentas asonadas que sacudieron a las principales ciudades a fines de febrero. Sin embargo, la inflación se fue atenuando en el segundo semestre, básicamente mediante la aplicación de políticas monetaria y fiscal muy restrictivas. La marcada alza de las tasas de interés —que en términos reales fueron positivas durante el segundo semestre—, como asimismo la ampliación de las operaciones del Banco Central para absorber la liquidez excedente, contribuyeron a que el dinero se mantuviera casi estancado en términos nominales a lo largo del año. La política fiscal, a su vez, resultó mucho más contractiva de lo previsto inicialmente. Los ingresos del gobierno y los del sector público en su conjunto se beneficiaron de la devaluación de más de 130%

Gráfico 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

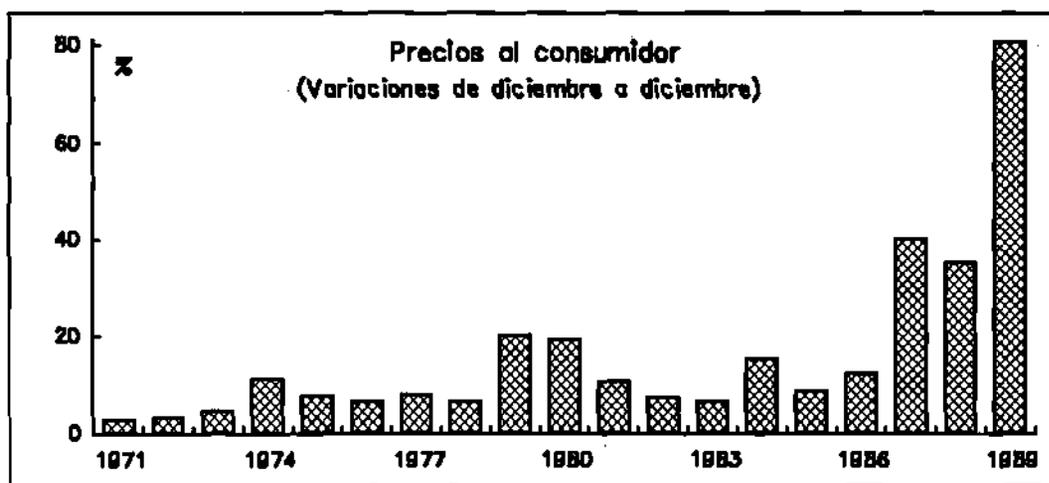
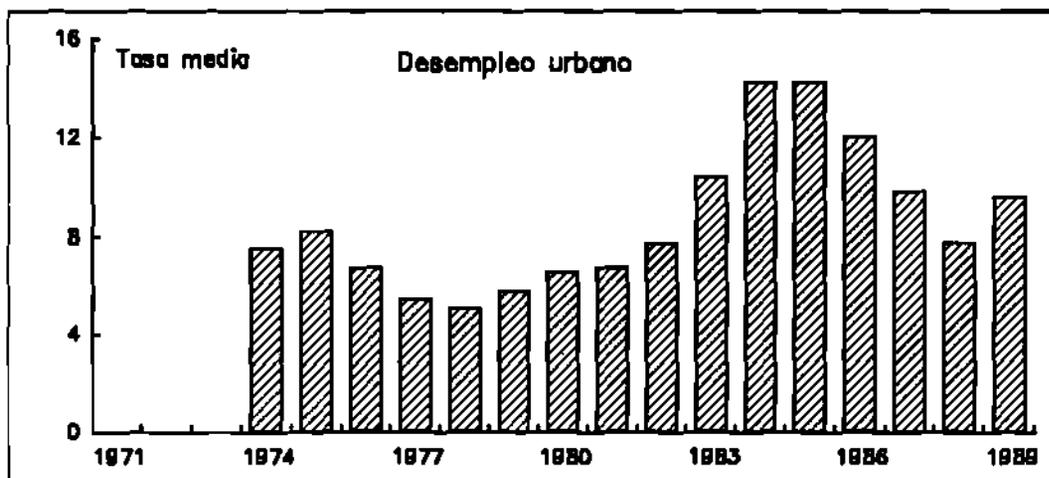
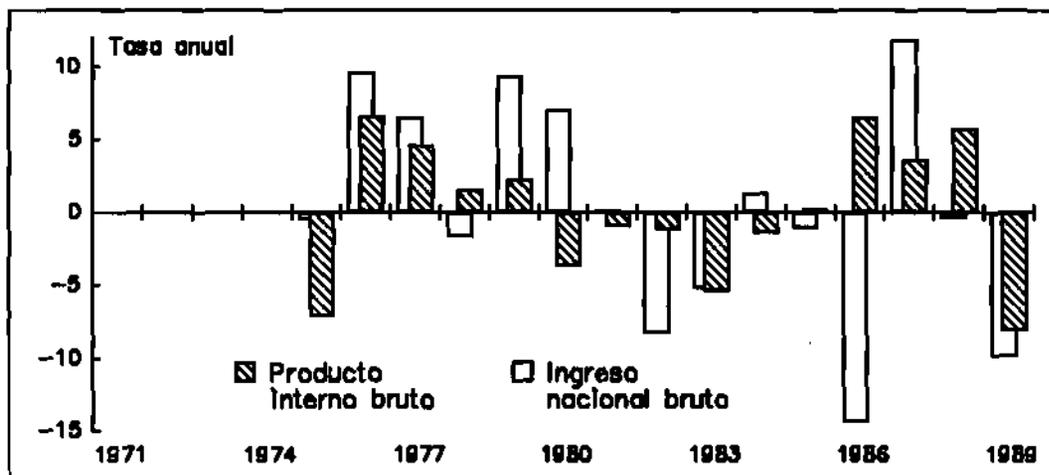
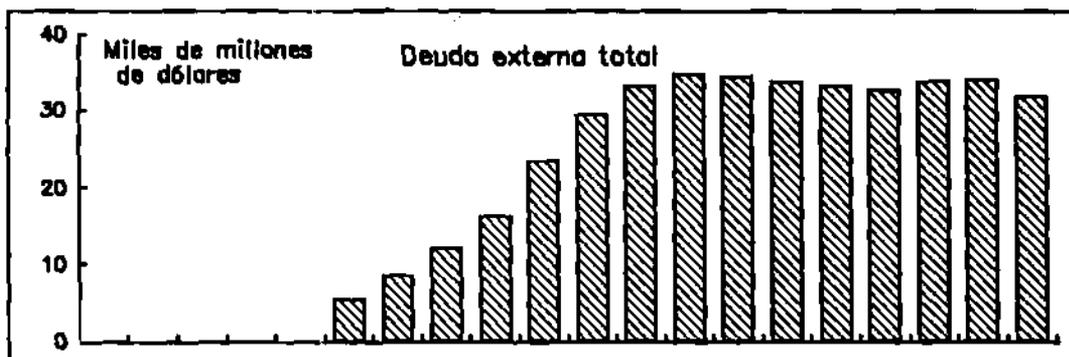
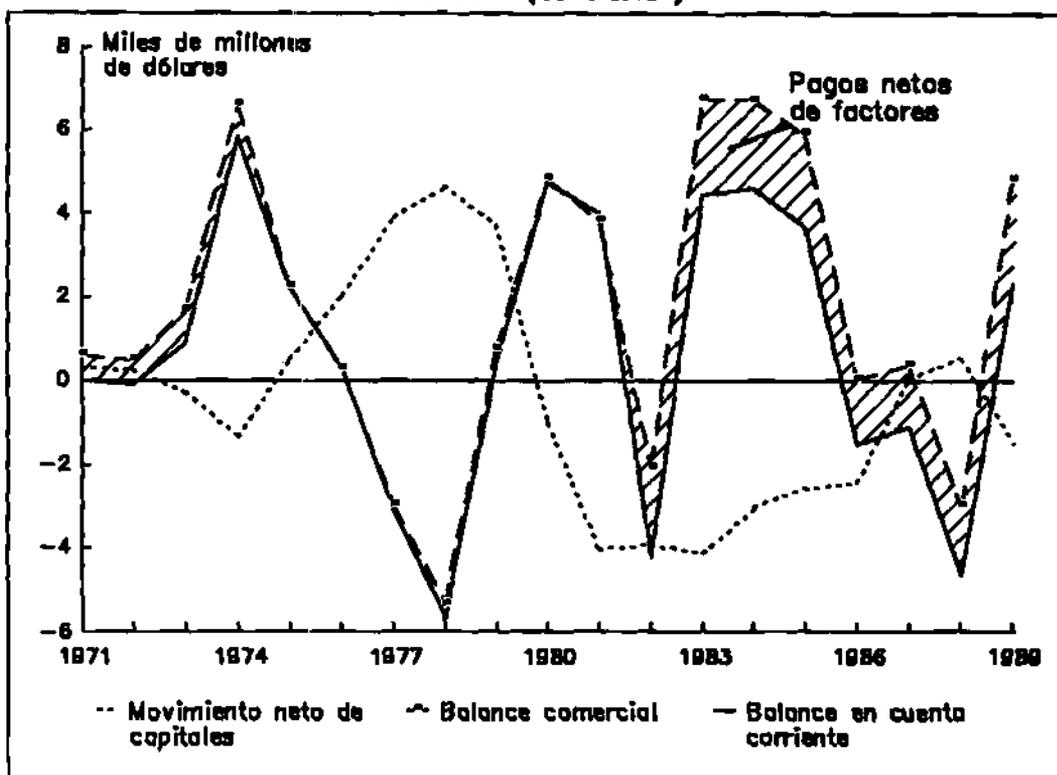


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

en el tipo de cambio petrolero y de los amplios reajustes decretados simultáneamente en las tarifas públicas. Mientras tanto, si bien los gastos corrientes del gobierno subieron debido al mayor costo en moneda nacional de los pagos por concepto de intereses y al reajuste general de salarios otorgado en febrero, los gastos de capital mermaron casi 60%, al retrasarse la aprobación por el Congreso de diversos programas de inversión. De este modo, las cuentas del sector público en su conjunto arrojaron un déficit de apenas 1% del producto interno bruto, nivel notoriamente inferior tanto a la cifra de casi 10% registrada en 1988, como a la de 4% acordada en el programa con el Fondo Monetario.

Aunque demoró en aplicarse, la política social permitió incorporar varias medidas encaminadas a mitigar las repercusiones del ajuste para los grupos más desfavorecidos. Por un lado, se iniciaron, durante el segundo semestre, varios programas específicos de asistencia. Por otra parte, a fin de disminuir el efecto de la recesión interna en los niveles de empleo, se promulgó oficialmente la prohibición de despedir a obreros y empleados durante nueve meses, seguida por la aplicación, a fines de año, de un plan de empleo público de emergencia. Aun así, la tasa de desempleo urbano aumentó de 8% a 10% entre 1988 y 1989. Al mismo tiempo, los reajustes nominales de salarios otorgados en marzo fueron significativamente erosionados por la inflación, con lo que en 1989 el salario mínimo urbano real disminuyó más de 13%, y el salario medio real más de 25%.

En marcado contraste con ese recesivo panorama interno, las cuentas externas experimentaron un vuelco espectacular. En efecto, la balanza comercial pasó de un déficit de casi 3 000 millones de dólares en 1988 a un superávit de poco menos de 5 000 millones, el más alto registrado desde 1985. A ello contribuyeron tanto la expansión de las exportaciones como la contracción de las importaciones. Las primeras se beneficiaron en primer lugar del notorio fortalecimiento del precio internacional del petróleo, que propició un aumento de 20% en los ingresos por concepto de ventas de hidrocarburos. También

influyó el efecto favorable que tuvieron la devaluación y la contracción de la demanda interna en el monto de las exportaciones no tradicionales. Con ello, las ventas externas llegaron a casi 13 000 millones de dólares, cifra que representó un aumento de 26% respecto al año anterior. Por otra parte, las importaciones de bienes, que habían alcanzado en 1988 a la elevada cifra de 11 600 millones de dólares, se contrajeron bruscamente a partir de marzo, llegando a apenas 7 100 millones de dólares (-39%) para todo el año. A ello contribuyeron claramente la modificación del tipo de cambio y la merma de la actividad interna, a las que se sumó el uso de los elevados inventarios acumulados en 1988.

La cuenta corriente pasó de un déficit de casi 4 700 a un superávit de 2 300 millones de dólares, el primero registrado desde 1985. En cambio, el modesto superávit registrado en 1988 en la cuenta de capital se transformó en déficit, dado que el aumento en los flujos de financiamiento de mediano y largo plazo fue más que compensado por las salidas correspondientes a los reembolsos relativos a la deuda de corto plazo, de carácter oficial (correspondiente a préstamos de empalme recibidos en 1988 y los primeros meses de 1989) o privada (esencialmente las cartas de crédito contraídas durante el año anterior para pagar más de 3 200 millones de dólares en importaciones). Sin embargo, merced a la magnitud del superávit en cuenta corriente, las reservas internacionales del instituto emisor aumentaron en alrededor de 740 millones de dólares, superando a fines de año los 7 400 millones de dólares.

La deuda externa total de Venezuela bajó en más de 2 000 millones de dólares llegando a 32 000 millones, dado que el efecto de los nuevos créditos multilaterales se vio más que compensado por la disminución de la deuda de corto plazo. Ello, combinado con la mayor expansión registrada por las exportaciones, permitió una baja de la mayoría de los coeficientes relativos a la carga de la deuda. Por último, después de mantenerse estancadas durante los primeros nueve meses del año, las negociaciones para la restructuración de la deuda externa comercial progresaron hasta el

desembolso, a fines de septiembre, de un préstamo de empalme de 500 millones de

dólares para cubrir parte de los atrasos de intereses acumulados.¹

2. La evolución de la actividad productiva

El producto interno experimentó una caída sin precedentes de 8%, reflejando una merma aún mayor de la demanda interna (-24%), especialmente de la inversión pública y privada. (Véanse los cuadros 3 y 4). En efecto, el total de la inversión se contrajo 40%, con lo que su participación en el producto fue la más baja desde 1983. La recesión afectó en forma generalizada a casi todos los sectores de la actividad interna, excepto a la industria petrolera, la electricidad, y la producción de servicios personales y sociales, que se mantuvieron estancadas. (Véase el cuadro 5.) En casi todos los sectores, el aumento del costo de los insumos (en su mayoría importados), la eliminación o la reducción de los subsidios y el aumento de las tasas de interés fueron los factores determinantes de la contracción de la actividad. De esta forma, el producto por habitante de 1989 resultó casi una cuarta parte menor que el registrado en 1980.

La actividad agrícola, aunque siguió beneficiándose de una política preferencial de asistencia,² mermó 9%, su primer descenso desde 1985. La cosecha de cereales registró una drástica caída (-26%) y llegó a su nivel más bajo desde 1985, con un descenso de 28% en la producción de maíz, 27% en la de sorgo y 18% en la arroz. A estos resultados negativos contribuyeron, además de los factores antes mencionados, las prolongadas sequías ocurridas en algunas regiones. La producción del subsector pecuario también anotó una notoria baja, debido, por un lado, al alto componente importado de los insumos de producción y, por otro, al descenso de la demanda de carne y de productos lácteos

frente a los aumentos de precios. El sector pesquero, a su vez, se mantuvo estancado; en cambio, la producción de los demás productos mostró un modesto crecimiento. La producción de leguminosas, hortalizas y frutas se vio estimulada por el aumento de los precios internos, especialmente en el caso de las frutas, por el incremento de las ventas externas. (Véase el cuadro 6.)

La minería se mantuvo en igual nivel; el sector petrolero registró un modesto crecimiento, al tiempo que se redujo la extracción de otros minerales. Los volúmenes de producción y de exportación de hidrocarburos se mantuvieron estables; a pesar del aumento de la cuota venezolana en la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP),³ el dinamismo de la demanda internacional provocó un sensible aumento en los precios de exportación, los que llegaron a su nivel más alto desde 1985, tanto para los crudos como para los derivados. (Véase el cuadro 7.) Los precios internos de venta también subieron en forma apreciable, como parte del programa de ajuste, con lo que el consumo interno disminuyó sensiblemente. Ese aumento de precios, combinado con el efecto de la devaluación de 130% en el tipo de cambio petrolero, permitió que mejoraran ostensiblemente los ingresos de Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA). Sin embargo, la inversión se mantuvo estancada en términos reales, y se dedicó esencialmente a la mantención de la producción existente y a la ampliación del potencial externo de refinación mediante dos compras de participación accionaria en refinerías de los

¹ Las negociaciones culminaron en marzo de 1990 con el anuncio de un principio de acuerdo de restructuración de la deuda, que contemplaba una lista relativamente amplia de opciones.

² Se mantuvo el subsidio a los fertilizantes, aunque se redujo su monto a la mitad, a la vez que se siguió otorgando a la actividad agrícola una tasa de interés preferencial.

³ Aunque la cuota venezolana de producción fue incrementada en 88 000 barriles diarios para el segundo semestre de 1989, más de la mitad de ese aumento corresponde a la reclasificación de 40 000 barriles diarios de condensados. Con ello, el aumento de 4% en la producción de crudo se vio más que contrarrestado por la baja de 15% en la de condensados. Además, Venezuela se comprometió a reducir paulatinamente el resto de su producción de condensados de 150 000 barriles diarios hasta un nivel máximo de 70 000 barriles diarios.

Estados Unidos. Con ello, la proporción de las entregas a las empresas con participación en el exterior subió a 650 000 barriles diarios, es decir, más de un tercio de la producción de crudo. Los planes de inversión para el bienio próximo contemplan un significativo aumento del potencial de producción en Venezuela, con la posible participación de capitales extranjeros en esas operaciones.

El producto manufacturero se contrajo 10%, aunque con resultados dispares según las ramas. La industria automotriz fue la más afectada, con una caída de 80% en las ventas internas y una aguda falta de liquidez debido a las pérdidas cambiarias asociadas con las cartas de crédito contraídas durante el año anterior para pagar las importaciones. (Véase el cuadro 9.) La producción de maquinaria, de bienes de consumo duradero y de insumos para la construcción también declinaron considerablemente. En cambio, la producción de bienes de consumo no duradero registró una merma menos pronunciada, en parte porque algunos subsectores, como la producción de bienes alimenticios y los textiles, lograron reorientarse hacia los mercados externos. Asimismo, una buena parte de las industrias básicas (con la excepción del acero) pudieron compensar la baja de la demanda interna con un aumento en sus ventas externas. El volumen de producción y de ventas externas de aluminio aumentó sensiblemente, aunque bajó el precio de venta en los mercados internacionales. En el sector petroquímico, a su vez, la debilidad del mercado interno se vio ampliamente compensada por el fuerte crecimiento de las exportaciones (43% en volumen). Por último, cabe destacar que tanto en la minería como en las ramas industriales minero-metalúrgicas, la inversión, por lo general de procedencia extranjera, aumentó notoriamente durante el año.

La construcción registró la caída más pronunciada (-30%), al ser particularmente afectada por el alza de las tasas de interés. En efecto, los préstamos hipotecarios se contrajeron 52% en 1989, mientras que la superficie construida de viviendas disminuyó a

la mitad, llegando al nivel más bajo de toda la década. El descenso de la construcción se vio además agudizado por las demoras registradas en los programas de inversión pública. (Véase el cuadro 10.)

La producción global de servicios declinó 6%, aunque con cierta variedad según los subsectores. (Véase nuevamente el cuadro 5.) El comercio registró la merma de mayor magnitud (-15%), debido al impacto combinado de las alzas de precios, al marcado encarecimiento del crédito y a las elevadas compras anticipadas realizadas durante el año anterior. A su vez, el transporte y las actividades financieras se vieron negativamente afectados por el descenso de la actividad global. En cambio, la producción de servicios personales y sociales se mantuvo estancada, reflejando el efecto contradictorio de la menor actividad del sector formal, por un lado, y de la virtual explosión de las actividades informales, por otro. El sector eléctrico, a su vez, se vio levemente estimulado por la mayor demanda de energía de parte de las industrias productoras de metales.

La merma en la actividad interna tuvo un efecto negativo en los niveles de empleo; si bien la ocupación total creció alrededor de 2%, este aumento fue el más bajo desde 1984 y no alcanzó a compensar el incremento de la población. El empleo declinó en todas las actividades, excepto en las proveedoras de servicios, reflejando la notoria expansión de la ocupación en el sector informal, que se amplió 7%. En cambio, la ocupación en el sector moderno disminuyó 1.5%, a pesar del decreto que prohibió los despidos hasta diciembre y del plan de empleo público de emergencia iniciado en el último trimestre en orden a crear 148 000 puestos de trabajo temporario. La desocupación abierta aumentó de 7% en 1988 a más de 9%; el aumento en la tasa de desocupación fue mayor en las regiones Nororiental y Central y menos pronunciado en el área metropolitana de Caracas y en la región de Guyana; esta última favorecida por el dinamismo de las industrias minero-metalúrgicas. (Véase el cuadro 12.)

3. El sector externo

Después de un amplio y abrupto deterioro en 1988, las cuentas externas registraron un vuelco espectacular, llegando a arrojar superávit comparables a los anotados en 1985, antes del colapso del precio internacional del petróleo.

Parte de ello se debió al cambio igualmente brusco de la política cambiaria y comercial. Las nuevas autoridades decidieron en marzo dejar flotar libremente el tipo de cambio, poniendo así término al sistema de tipos de cambio diferenciales instaurado en 1983. Ello significó, en la práctica, una devaluación media de más de 100% y la eliminación de cuantiosos subsidios implícitos a la importación. El tipo de cambio libre se mantuvo relativamente estable hasta septiembre, mes en que la baja de las tasas nominales de interés internas (aunque pasaron a ser positivas en términos reales) y la acumulación de expectativas negativas generaron movimientos especulativos en contra del bolívar. La intervención del Banco Central en el mercado permitió sin embargo que el tipo de cambio se estabilizara en diciembre, terminando el año en un nivel casi 15% más alto que la cotización del mercado libre en el momento de la unificación. (Véase el cuadro 13 y el gráfico 2.)

Cabe mencionar un fenómeno que probablemente no repercutió en los flujos comerciales en 1989, cual es que las autoridades también iniciaron un amplio programa de reforma arancelaria respaldado por un préstamo para fines de ajuste sectorial del Banco Mundial. Las medidas adoptadas fueron la simplificación del código arancelario, con la conversión de tasas por volumen a tasas *ad-valórem*, la abolición de la mayoría de las barreras no arancelarias,⁴ y la reducción del arancel máximo de 135% a 80% para los bienes terminados y 50% para los bienes de capital, productos intermedios y materias primas. Al mismo tiempo, se puso en marcha un sistema provisional de bonos de exportación, equivalente a 35% del valor agregado nacional de las exportaciones no tradicionales.

La devaluación, combinada con la merma en la actividad interna y el uso de los elevados inventarios acumulados durante el año anterior, provocaron una aguda contracción (-38%) de las importaciones de bienes, las que alcanzaron apenas a 7 100 millones de dólares. (Véase el cuadro 14.) El descenso fue además generalizado, aunque la contracción mayor se registró en los rubros de bienes de capital y materias primas (-34% y -31%, respectivamente, en los tres primeros trimestres). La caída de las importaciones de material de transporte fue particularmente notoria (-57%), reflejando la casi parálisis de la actividad ensambladora. La merma registrada en las compras externas de bienes de consumo fue de menor magnitud (-25%), aunque las compras de alimentos se contrajeron 44%, como efecto de la eliminación de los subsidios al consumo de esos productos. (Véase el cuadro 15.)

La devaluación también propició un aumento espectacular de las exportaciones no tradicionales, las que se expandieron 66%. (Véase el cuadro 16.) Ese aumento benefició a una gama muy variada de productos, destacándose el crecimiento de las ventas externas de cemento (41%), de productos petroquímicos y de fruta. De este modo, las exportaciones no tradicionales llegaron a representar casi 3 000 millones de dólares, esto es, 23% de las ventas externas totales, la cifra más alta registrada a la fecha.

Por otra parte, las favorables circunstancias externas permitieron una sustancial expansión de las exportaciones petroleras. En efecto, el dinamismo mostrado a lo largo del año por la demanda mundial de hidrocarburos, así como los movimientos especulativos provocados por varios accidentes, permitieron que el precio de las ventas venezolanas de petróleo aumentara 25%, lo que representó su nivel más alto desde 1985. Los ingresos de las exportaciones por ese concepto aumentaron a su vez 21%, sobrepasando los 9 800 millones de dólares. De este modo, las ventas externas de bienes

⁴ Se estima que el uso de las restricciones no arancelarias disminuyó de 62% a sólo 15% de las importaciones entre 1988 y 1989. Las restricciones remanentes corresponden a regímenes de protección especial para la agricultura y la industria automotriz, aunque en ambos casos se liberalizaron sensiblemente las transacciones comerciales.

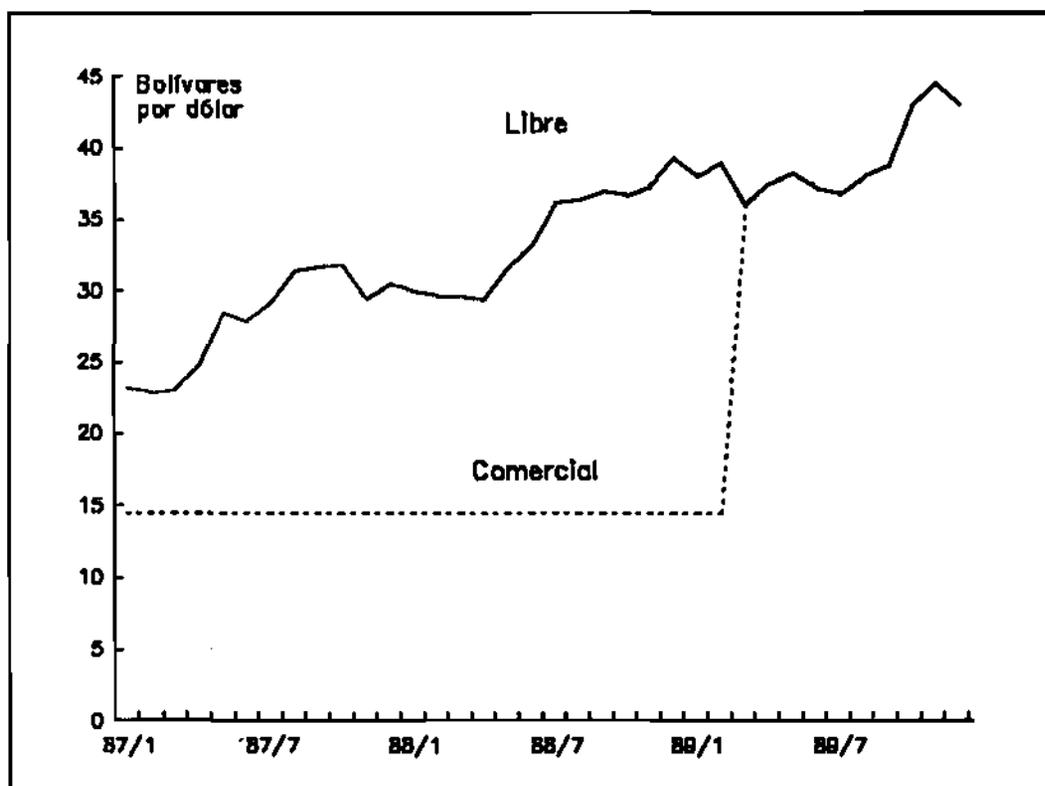
llegaron a casi 13 000 millones de dólares, lo que significó un aumento de 28% respecto al año anterior.

Por lo tanto, la cuenta comercial pasó de un déficit de casi 3 000 millones de dólares en 1988 a un superávit de poco menos de 5 000 millones, también el más alto registrado desde 1985. Sin embargo, el saldo deficitario de los pagos por concepto de servicios de factores aumentó marcadamente pasando de 1 600 millones de dólares a 2 400 millones. Ese incremento se debió, básicamente, al aumento de 22% registrado por los pagos de intereses. Ese mayor déficit de los servicios determinó un superávit en cuenta corriente de 2 300 millones

de dólares, cifra que vale la pena comparar con el déficit de casi 5 000 millones registrado en 1988. (Véase el cuadro 17.)

En 1989 Venezuela recibió por primera vez asistencia financiera del Fondo Monetario Internacional por un monto de 962 millones de dólares, lo que representó un crédito de 450 millones de dólares en el primer tramo, y los dos primeros desembolsos de un acuerdo ampliado acordado en junio.⁵ El desembolso de los dos préstamos para ajuste estructural y sectorial firmados con el Banco Mundial, en cambio, fue postergado por problemas de orden administrativo e institucional, con lo que los ingresos por ese concepto apenas

Gráfico 2
VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

⁵ 25% de los recursos obtenidos bajo ese acuerdo pueden ser apartados para potenciales operaciones futuras de reducción de la deuda externa.

alcanzaron a 115 millones de dólares en 1989. Por otra parte, el saldo del financiamiento recibido de las demás instituciones oficiales fue negativo, debido al reembolso de la casi totalidad de los créditos de apoyo de corto plazo al balance de pagos recibidos en 1988 y durante el primer semestre de 1989. Por último, y aunque los pagos de amortización de la deuda comercial, tanto pública como privada, fueron suspendidos a principios de año, el movimiento neto de financiamiento con los bancos y otras entidades financieras privadas arrojó un amplio saldo negativo; en efecto, el desembolso del crédito de empalme por 600 millones de dólares acordado con los bancos acreedores en septiembre y de otros créditos de financiamiento a la inversión, esencialmente en el sector minero, se vieron ampliamente contrarrestados por el reembolso de una parte de los créditos comerciales de corto plazo.⁶ Con todo, el balance en la cuenta de capital pasó entonces de un modesto superávit en 1988 a un déficit de casi 1 500 millones de dólares durante el año siguiente. Merced, sin embargo, a la magnitud del superávit en la cuenta corriente, las reservas internacionales del instituto emisor aumentaron en alrededor de 740 millones de dólares, llegando a superar a fines de año los 7 400 millones de dólares. (Véase el cuadro 19.)

Dado que el efecto de los nuevos créditos multilaterales se vio más que compensado por los egresos por concepto de reembolsos, la deuda externa total de Venezuela bajó en más de 2 000 millones de dólares, llegando a 32 000 millones de dólares. Lo anterior, sumado a la mayor expansión registrada por las exportaciones, permitieron que el coeficiente deuda/exportaciones bajara al nivel más bajo de los últimos cuatro años. A su vez, la suspensión de los pagos de amortización sobre

la deuda comercial provocó una marcada merma en el coeficiente servicio/exportaciones (de 46% en 1988 a 34%). Los pagos netos por concepto de intereses, en cambio, aumentaron en la proporción de las exportaciones al nivel más alto registrado en la década. (Véase el cuadro 20.)

Las negociaciones para la reestructuración de la deuda externa con la banca comercial se mantuvieron estancadas durante la mayor parte del año, y Venezuela acumuló atrasos en los pagos por concepto de intereses, que llegaron a algo menos de 1 000 millones de dólares durante el tercer trimestre. A fines de septiembre, sin embargo, se acordó con los principales bancos acreedores un crédito de empalme por 600 millones de dólares para cubrir parte de los compromisos pendientes, con lo que los atrasos por ese concepto se eliminaron en las semanas siguientes. Por último, las autoridades venezolanas anunciaron en marzo de 1990 un principio de acuerdo para la reestructuración de su deuda externa con la banca comercial, con un conjunto relativamente amplio de opciones, entre otras, una recompra en efectivo (*cash buyback*), el intercambio de la deuda por nuevos títulos garantizados de menor valor nominal o con una tasa de interés fija de 6.75%, una opción de reducción más marcada pero temporal (cinco años) de la tasa de interés, y nuevos préstamos. También cabe destacar que Venezuela realizó en noviembre la primera subasta para la conversión de la deuda en capital de las empresas, operación que alcanzó a 150 millones de dólares de deuda. Según los anuncios oficiales, ese sistema será mantenido por tres años, con subastas trimestrales para la conversión de 150 millones de dólares en cada una, con lo que se llegaría a una conversión total de 1 800 millones de dólares de deuda.

⁶ Las importaciones realizadas con arreglo a ese mecanismo de financiamiento alcanzaron a más de 3 200 millones de dólares en 1988. Después de la devaluación, el Banco Central decidió otorgar un subsidio para cubrir parte del diferencial cambiario para hacer frente a alrededor de 1 300 millones de dólares en importaciones. Las importaciones de alimentos básicos y de productos farmacéuticos se beneficiaron de un subsidio que cubrió la totalidad de ese diferencial, mientras que las demás importaciones recibieron un subsidio parcial, calculado según una escala descendente en función de la fecha precisa de la importación. Sin embargo, la entrega de los pagarés correspondientes se vio demorada por varios problemas de orden administrativo, con lo que sólo se pagó en 1989 la mitad de las cartas de crédito reconocidas. A su vez, la parte no cubierta por el subsidio fue en general pagada mediante repatriación de capitales privados, los cuales se estima que alcanzaron a 1 000 millones de dólares en 1989.

4. Los precios y las remuneraciones

La inflación llegó a la magnitud sin precedentes de 81%, esto es, más de dos veces el máximo anterior registrado en 1987. (Véase el cuadro 21.) El grueso de los aumentos de precios ocurrió en la primera parte del año y reflejó la repercusión de los esfuerzos de "sinceramiento" de los precios internos, que constituyeron lo fundamental del inicio del programa de ajuste. (Véase el gráfico 3.) En efecto, entre las primeras medidas se contaron la liberación de todos los precios internos (excepto los de 18 productos de la canasta de consumo básico), la unificación del tipo de cambio, la drástica reducción de los subsidios indirectos y los sustanciales ajustes en las tarifas públicas, particularmente en el precio de los combustibles y de la electricidad. Dichas medidas tuvieron un impacto explosivo en el nivel de precios: tan sólo en el mes de marzo los precios de los productos de consumo aumentaron 21%, es decir, más de cinco veces el promedio de los 12 meses anteriores. Los precios de los productos alimenticios aumentaron con especial fuerza, reflejando el efecto de la eliminación de los subsidios al consumo de la mayoría de esos productos. Asimismo, el aumento de los precios al por mayor de los productos nacionales, comparado con el de los importados, en buena medida fue el resultado de la eliminación de los subsidios al productor sobre los precios industriales, aunque influyó también la acumulación de

inventarios de productos importados durante el año anterior. Merced a la aplicación de una política monetaria y crediticia muy restrictiva, sin embargo, la inflación se fue atenuando en los meses siguientes, llegando a un promedio de 2% mensual en el segundo semestre. (Véase otra vez el gráfico 3.)

Las autoridades intentaron limitar el efecto del brote inflacionario en los ingresos internos, en particular, los de los grupos sociales más desfavorecidos. Así, a principios de marzo se promulgó un ajuste de 54% para el salario mínimo urbano y de 28% para el salario mínimo rural. Las remuneraciones de los empleados públicos fueron aumentadas en forma escalonada entre 10 y 30%, y los demás trabajadores se beneficiaron de un aumento fijo de 2 000 bolívares mensuales. Mediante otra serie de medidas se procuró mejorar los beneficios no monetarios de los trabajadores ocupados y de los grupos de escasos recursos. Para los primeros se amplió la cobertura del programa de comedores en las empresas, mientras que para los segundos se inició un programa de becas alimentarias y se abrieron centros de cuidados diurnos. Aun así, los ingresos reales mermaron significativamente. (Véase el cuadro 22.) El salario real mínimo urbano declinó 13% y el rural 26%. A su vez, el salario promedio por persona ocupada bajó más de 25%, llegando apenas a la mitad del nivel registrado en 1983.

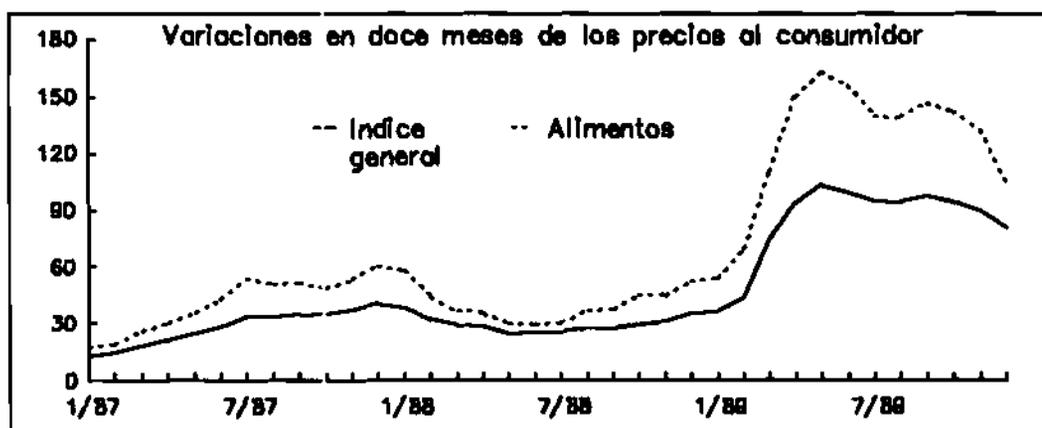
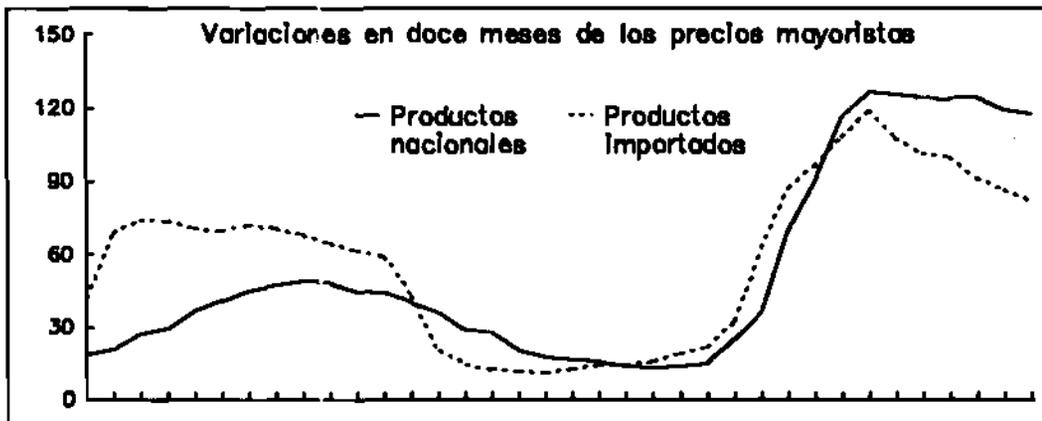
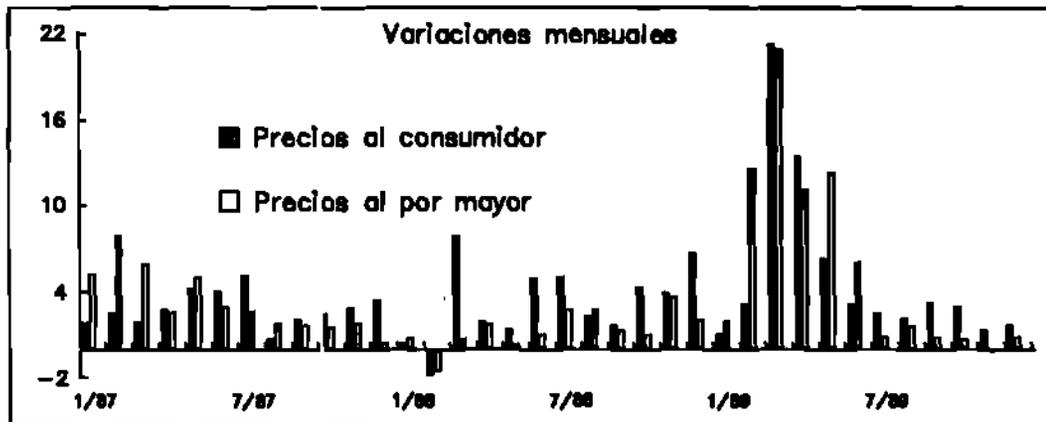
5. La política monetaria y fiscal

La política fiscal resultó bastante más restrictiva de lo inicialmente previsto, debido básicamente a demoras administrativas e institucionales en la aplicación de los programas de gasto público. Dichas demoras se tradujeron en una contracción de casi 60% en los gastos de inversión del gobierno central, mientras que los egresos de capital del sector público en su conjunto aumentaron 30%, cifra claramente inferior a la inflación. (Véanse los cuadros 23 y 24.) Los gastos corrientes, en cambio, se expandieron en forma más decidida (60% para el gobierno central y 61% para la totalidad del sector público), debido al efecto

del reajuste de los salarios otorgado en marzo, y al aumento del costo en moneda nacional de los pagos por concepto de intereses. Con todo, y a pesar del aumento de 35% registrado en los gastos fiscales totales (48% para el sector público en su conjunto), su participación como porcentaje del producto interno bruto (PIB) bajó a 22%, esto es, al nivel más bajo desde 1986. (Véase el cuadro 25.)

En cambio, el crecimiento de los ingresos, tanto del gobierno central como de las empresas estatales, se aceleró sensiblemente, beneficiándose de la devaluación de casi 130% en el tipo de cambio petrolero y de los amplios

Gráfico 3
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

reajustes decretados simultáneamente en las tarifas públicas. Así, los ingresos fiscales crecieron 83%, mientras que los del sector público en su conjunto más que se duplicaron. Con todo, el déficit fiscal bajó de 7% del PIB en 1988 a apenas 0.6% en 1989. La reducción del déficit del sector público en su conjunto (de 10% a 1% del PIB) fue igualmente sustancial.

El primer objetivo de la política monetaria, a su vez, fue la "sinceración" del mercado crediticio, mediante la progresiva flexibilización de las tasas de interés. Con ese fin, se acordaron revisiones y ajustes periódicos en los niveles máximos y mínimos autorizados para las mismas, de un rango de 8 a 13% en 1988 a uno de 30 a 45% a fines del año siguiente.⁷ Así, la tasa pactada por la banca comercial aumentó de 13% a principios de año a 40% en diciembre. Asimismo, debido a la menor inflación anotada en el segundo semestre, las tasas de interés volvieron a registrar en el último trimestre niveles positivos en términos reales, por primera vez desde 1985. (Véase el cuadro 26.)

El manejo monetario tuvo que adaptarse a las cambiantes circunstancias internas, lo que pudo lograrse modificando radicalmente su dinámica a lo largo del año. En el primer semestre, las autoridades monetarias intentaron compensar, al menos en parte, el efecto contractivo de la devaluación en la liquidez, y la deficiencia de recursos originada por el desfase en la ejecución de los programas de inversión pública. También se elaboraron programas especiales de financiamiento para los sectores más afectados por la política de ajuste, entre los cuales se contaron varios programas de crédito preferencial al sector agrícola y agroindustrial,⁸ un programa de subsidio a los deudores hipotecarios, y un mecanismo especial de redescuento a la banca

comercial para el financiamiento del diferencial cambiario relacionado con el pago de las importaciones mediante cartas de crédito.

En el segundo semestre, en cambio, la progresiva expansión del gasto fiscal se tradujo en una acumulación de liquidez por parte de la banca comercial, sin que ello diera lugar a una dinamización de la actividad crediticia. A fin de evitar que la acumulación de liquidez generara presiones en el tipo de cambio o en el nivel de precios, la política monetaria recurrió a la absorción del exceso de liquidez bancaria mediante el aumento de la tasa de descuento, el incremento de la tasa de interés y de los plazos de las operaciones de su mesa de dinero, y a partir de noviembre, la colocación de bonos en el mercado de valores.

Como resultado de lo anterior, los agregados monetarios se contrajeron marcadamente en términos reales. En efecto, el dinero (M₁) creció apenas 9.5% en términos nominales, cifra que representó la tasa más baja registrada desde 1984. (Véase el cuadro 27.) Por otro lado, aunque se duplicó el ritmo de crecimiento de la liquidez (M₂) respecto al año anterior, ésta se expandió sólo 39%, cifra muy inferior a la inflación. El mayor incremento de M₂ respecto al circulante reflejó el efecto del alza de las tasas de interés internas en la composición de las carteras, tendencia además confirmada por la sensible expansión de las captaciones bancarias y en particular, de los depósitos a plazo, que es el instrumento de mayor rentabilidad y liquidez relativa.

Las colocaciones bancarias, en cambio, se mantuvieron globalmente estancadas, y se concentraron en operaciones de crédito de corto plazo. El crédito hipotecario, en particular, creció apenas 4% en términos nominales.

⁷ El Banco Central intentó inicialmente liberalizar las tasas de interés internas, pero se vio obligado a volver a fijar niveles máximos y mínimos debido a varios obstáculos de orden legal e institucional. Las autoridades decidieron sin embargo ampliar el rango de los límites fijados a fin de permitir cierta flexibilidad a las instituciones financieras.

⁸ Se decidió otorgar al sector agrícola en su conjunto tasas de interés inferiores cuanto menos en 7 puntos porcentuales a la tasa máxima activa fijada por el Banco Central para el resto de las operaciones de crédito. Los productores de maíz, sorgo, oleaginosas y algodón recibieron además asistencia crediticia adicional mediante programas especiales de redescuento.

Cuadro 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)							
Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	92.4	91.1	91.2	97.2	100.7	106.5	97.9
Ingreso nacional bruto	87.0	88.1	87.1	74.5	83.3	83.0	74.8
Población (millones de habitantes)	16.4	16.9	17.3	17.8	18.3	18.8	19.2
Producto interno bruto por habitante	84.7	81.2	79.2	82.1	82.8	85.3	76.4
Déficit fiscal/PIB	2.2	2.7 ^b	2.1 ^b	0.5	0.6	7.3	0.6
Déficit del sector público/PIB	...	...	...	1.5	3.7	9.9	1.1
Dinero (M ₁)/PIB	19.0	16.8	14.8	16.7	15.5	15.2	10.5
Tipo de cambio real (Índice 1980 = 100)	91.4	100.3	94.2	106.0	132.9	137.5	138.4
Tasa de desocupación urbana ^{c d}	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9	7.8	9.7
Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-5.5	-1.5	0.2	6.5	3.6	5.8	-8.1
Producto interno bruto por habitante	-8.1	-4.2	-2.5	3.7	0.9	3.1	-10.4
Ingreso nacional bruto	-5.3	1.3	-1.1	-14.5	11.9	-0.5	-9.9
Precios al consumidor ^e							
Diciembre a diciembre	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0
Sueldos y salarios reales ^f	-1.6	-5.0	-9.9	1.4	-12.9	-11.3	-26.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-9.8	5.3	-6.4	-35.3	11.7	-1.0	26.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-53.7	9.4	-2.6	4.0	8.1	29.9	-34.6
	6.9	11.2	-4.8	-51.4	21.3	-18.6	17.2
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 752	6 738	5 934	36	400	-2 969	4 825
Pago neto de utilidades e intereses	2 113	2 022	2 137	1 470	1 375	1 570	2 364
Saldo de la cuenta corriente	4 451	4 598	3 694	-1 505	-1 103	-4 661	2 437
Saldo de la cuenta de capital	-4 122	-3 044	-2 577	-2 430	80	564	-1 484
Variación de las reservas internacionales netas	283	1 775	817	-4 190	-1 248	-4 038	740
Deuda externa	34 712	33 862	33 362	32 897	34 198	34 271	32 007

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Superávit fiscal. ^c Porcentajes. ^d Promedio dos semestres. ^e En el área metropolitana de Caracas. ^f Ingreso medio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. Promedio de dos semestres.

Cuadro 2
VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	83.3	83.0	74.8	99.8	82.7	77.7	76.2
a) Producto interno bruto	100.7	106.5	97.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-14.3	-19.2	-19.3
c) Ingresos neto de factores del exterior	-437.8	-471.1	-645.2	0.6	-2.8	-2.9	-4.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	32.0	29.1	29.9	-0.8	-0.3	-0.2	-0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	94.8	103.2	88.6	129.8	117.5	5.8	3.9	8.8	-14.2
Producto interno bruto a precios de mercado	100.7	106.5	97.9	100.0	100.0	6.5	3.6	5.8	-8.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	75.1	92.0	57.4	29.8	17.5	2.9	5.1	22.5	-37.7
Demanda global	94.8	103.2	88.6	129.8	117.5	5.8	3.9	8.8	-14.2
Demanda Interna	94.5	101.5	77.5	90.5	71.6	-1.9	10.2	7.5	-23.7
Inversión bruta interna	77.9	89.8	53.8	24.7	13.6	5.7	14.1	15.2	-40.2
Inversión bruta fija	69.1	75.2	52.6	25.2	13.6	8.9	0.5	8.9	-30.0
Construcción	53.0	56.7	39.7	15.0	6.1	6.8	2.0	7.0	-30.1
Maquinaria y equipo	92.8	102.5	71.7	10.2	7.5	10.6	-0.7	10.4	-30.0
Pública	99.2	...	...	2.7	...	19.0	9.9	...	...
Privada	65.5	...	...	22.6	...	7.4	-1.0	...	...
Variación de existencias	-341.4	-602.1	-	-0.5	-	...	...	...	...
Consumo total	100.7	105.9	86.4	65.8	58.1	-3.8	9.1	5.2	-18.4
Gobierno general	110.1	122.1	124.0	13.8	17.5	5.4	3.4	11.0	1.5
Privado	98.2	101.6	76.5	51.9	40.6	-6.4	11.0	3.5	-24.8
Exportaciones de bienes y servicios ^b	95.5	107.0	114.0	39.4	45.8	24.3	-8.2	12.0	6.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	27.5	12.3	17.0	17.5	17.4	19.1	20.8	13.6
Ahorro interno bruto	25.9	28.3	31.4	30.9	37.6	34.2	34.6	41.9
Ingresos netos por el servicio de factores	-2.8	-4.7	-4.8	-5.0	-3.2	-2.8	-2.9	-4.3
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.3	-1.0	1.6	0.5	-20.1	-14.3	-19.2	-19.3
Transferencias unilaterales privadas	-1.1	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3
Ahorro nacional bruto	19.7	22.2	27.9	26.2	14.1	16.9	12.3	18.2
Ahorro externo	7.8	-9.9	-10.9	-8.7	3.3	2.3	8.5	-4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5

**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	100.7	106.5	97.9	100.0	100.0	6.5	3.6	5.8	-8.1
Bienes	97.6	103.3	96.9	52.0	51.5	8.0	4.1	5.9	-6.3
Agricultura	125.4	131.2	123.6	5.7	7.2	8.1	4.0	4.6	-5.7
Minería	88.0	92.5	92.5	24.5	23.1	9.0	6.0	5.1	-
Industria manufacturera	117.3	125.4	113.5	16.2	18.8	7.1	2.5	6.9	-9.5
Construcción	54.6	59.3	41.5	5.7	2.4	6.2	2.4	8.7	-30.1
Servicios básicos	109.2	117.9	113.2	10.9	12.6	5.1	7.9	8.0	-4.0
Electricidad, gas y agua	158.1	169.8	171.6	1.0	1.8	5.7	5.4	7.4	1.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	104.1	112.6	107.2	9.9	10.9	5.0	8.3	8.1	-4.8
Otros servicios	114.8	121.4	114.3	39.7	46.3	5.7	4.3	5.8	-5.8
Comercio, restaurantes y hoteles	108.9	114.8	97.4	8.2	8.2	3.4	4.3	5.4	-15.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	127.0	135.3	126.0	14.9	19.2	7.0	4.9	6.5	-6.9
Propiedad de vivienda	121.2	125.7	122.1	9.3	11.7	7.7	3.1	3.7	-2.9
Servicios comunales, sociales y personales	106.7	112.2	112.2	16.6	19.0	5.4	3.5	5.2	-
Servicios gubernamentales	104.5	109.4	111.0	11.8	13.4	4.1	2.5	4.6	1.5
Ajustes	...	...	...	-2.6	...	9.2	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
						1985 ^b	1986	1987	1988	1989 ^a	
Índice de la producción agropecuaria^c	100.0	115.0	118.8	125.6	114.9	100.0	4.6	3.3	5.7	-8.5	
Agrícola	100.0	114.7	120.2	126.1	118.0	42.4	9.6	4.8	4.9	-6.4	
Pecuaria	100.0	117.6	120.8	128.4	114.1	53.9	2.9	2.7	6.3	-11.1	
Silvícola	100.0	113.8	106.0	119.5	...	1.2	1.8	-6.9	12.7	...	
Pesquera	100.0	121.1	115.1	123.0	123.1	2.5	8.0	-5.0	6.9	0.1	
Producción de los principales cultivos^d											
De exportación											
Cacao		15	12	13	14	14	0.4	10.1	5.0	7.9	2.5
Café		58	66	70	71	73	3.1	2.8	6.0	1.1	2.2
De consumo interno											
Cereales	1 547	2 251	2 418	2 485	1 830	10.7	23.5	7.4	2.8	-26.4	
Leguminosas	39	47	49	51	53	0.7	6.6	4.1	3.5	5.1	
Textiles y oleaginosas	280	325	324	358	348	2.7	8.7	-0.3	10.7	-3.0	
Raíces y tubérculos	602	618	650	671	694	3.2	1.3	5.2	3.2	3.3	
Frutas	2 034	2 252	2 295	2 442	2 530	8.5	1.4	1.9	6.4	3.6	
Hortalizas	365	335	358	385	421	2.7	7.0	6.9	7.5	9.4	
Otras	5 041	7 392	8 078	8 379	7 861	5.5	28.7	9.3	3.7	-6.2	
Indicadores de la producción pecuaria											
Beneficio ^e											
Vacuno ^f	1 663	1 759	1 743	1 798	1 875	13.6	2.3	-0.9	3.2	4.2	
Porcinos ^f	1 776	2 392	2 510	2 547	1 873	7.8	6.2	4.9	1.5	-26.4	
Ovinos	125	129	132	134	139	0.1	1.6	2.3	1.7	3.6	
Aves ^g	159	214	226	251	204	9.8	4.9	5.6	11.1	-18.6	
Otras producciones											
Leche ^h	1 311	1 580	1 598	1 715	1 503	13.3	3.1	1.1	7.3	-12.4	
Huevos de consumo ⁱ	2 034	2 139	2 270	2 490	2 147	5.1	-4.7	6.1	9.7	-13.8	
Volumen de pesca	177	305	291	271	273	2.4	6.6	-4.6	-6.9	1.5	

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura y Cría y del Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b En valores a precios de 1968. ^c Índice a precios constantes, 1980=100. ^d Miles de toneladas. ^e Miles de cabezas. ^f Incluye variación de existencias. ^g Millones de cabezas. ^h Millones de litros. ⁱ Millones de unidades.

Cuadro 7
**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA
 INDUSTRIA PETROLERA**

	1975	1980	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
								1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Petróleo crudo ^{b c}												
Producción	856.4	793.4	613.6	653.6	621.0	697.1	694.1	-7.0	6.5	-5.0	12.3	-0.4
Exportación	537.3	472.6	301.7	346.3	372.7	355.9	359.5	-17.5	14.8	7.6	-4.5	1.0
Refinado ^c												
Producción	317.0	326.8	344.0	339.8	292.0	383.5	326.4	4.4	-1.2	-14.1	31.3	-14.9
Exportación	224.1	213.5	199.4	213.6	178.8	227.8	230.7	5.5	7.1	-16.3	27.4	1.3
Consumo interno ^d	90.2	140.7	129.9	136.9	140.2	141.5	128.9	-0.6	5.4	2.4	0.9	-8.9
Uso de la capacidad instalada ^e												
Extracción	...	87.1	65.2	68.6	64.4	67.5	68.8					
Capacidad de refinación	55.8	62.7	67.6	68.6	60.7	75.4	71.9					
Reservas												
Probadas ^f	18.4	19.7	54.5	55.5	58.1	58.5	59.1	...	1.8	4.6	0.7	1.0
Vida teórica ^g	21.5	24.8	88.7	85.6	87.5	84.0	85.0	...	-3.5	2.2	-4.0	1.2
Gas ^h												
Producción bruta	38.0	35.5	33.0	36.3	36.2	38.5	37.9	1.3	10.0	-0.3	6.4	-1.6
Consumo interno	9.3	14.4	16.8	17.9	17.3	17.4	11.3	0.6	6.5	-3.4	0.6	-35.1
Precio medio ⁱ	11.25	26.44	25.89	12.82	16.32	13.51	16.87	-3.1	-50.5	27.3	-17.2	24.9
Crudo	...	25.63	24.67	11.52	15.43	12.83	16.04	-2.7	-53.3	33.9	-16.9	25.0
Derivados	...	28.21	27.75	14.92	18.18	14.57	18.16	-5.4	-46.2	21.8	-19.9	24.6
Ingresos por ventas ^k	39.0	80.8	88.9	69.4	113.4	138.0	433.0	-7.4	-21.9	63.5	21.7	213.8
Externas	37.3	78.3	78.3	57.4	101.0	125.4	405.9	-8.7	-26.7	76.0	24.1	223.8
Internas	1.7	2.5	10.6	12.0	12.5	12.5	27.1	17.7	13.2	4.2	-0.1	116.7
Utilidad de la empresa ^{j k}	3.7	14.8	10.6	8.2	20.8	14.8	94.9	-28.5	-22.9	154.7	-18.2	542.6
Inversión bruta fija ^k	1.4	9.8	11.0	15.0	16.7	25.6	47.9	0.5	36.4	11.3	53.4	87.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas y de Petróleos de Venezuela, S.A..

^a Cifras preliminares. ^b Incluye condensado. ^c Millones de barriles. ^d Corresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera. ^e Porcentajes. ^f Miles de millones de barriles. ^g Años. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. ^h Miles de millones de metros cúbicos. ⁱ Dólares por barril. ^j Miles de millones de bolívares. No incluye inversiones en los sectores de petroquímica y carbón. ^k Una vez pagados los impuestos correspondientes.

Cuadro 8
VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA NO PETROLERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de producción de la minería ^b (1980 = 100)	100.0	102.4	128.5	162.4	140.3	16.0	25.5	26.4	-13.6
Producción de algunos minerales importantes									
Hierro ^c									
Producción	16.0	16.9	17.8	18.9	18.2	14.3	5.5	3.8	-3.9
Exportación	11.7	10.0	11.7	12.3	14.4	11.0	16.7	5.1	17.1
Carbón ^d	39	57	238	1 070	...	36.9	319.1	281.5	...
Oro ^e	430	2 494	3 416	3 502	...	15.6	37.0	2.5	...
Diamantes ^f	666	212	113	128	255	-1.7	-46.7	33.7	98.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.
^a Cifras preliminares. ^b Valor de la producción del sector a precios de 1984. ^c Millones de toneladas. ^d Miles de toneladas. ^e Kilogramos. ^f Miles de quilates métricos.

Cuadro 9
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
						1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción manufacturera^b	100.0	109.9	112.7	117.1	100.6	0.4	10.0	2.5	3.9	-14.1
Alimentos, bebidas y tabaco	100.0	106.7	104.7	119.2	106.6	-2.2	0.9	-1.9	13.8	-10.6
Textiles, vestuario y cuero	100.0	117.0	110.8	126.3	117.0	-0.5	6.2	-5.3	14.0	-7.4
Madera y muebles	100.0	79.6	70.0	83.3	49.3	-0.6	14.5	-12.1	19.0	-40.8
Papel, imprenta y editoriales	100.0	139.2	145.2	166.7	121.9	-5.7	10.0	4.3	14.8	-26.9
Productos químicos	100.0	108.8	118.2	126.7	108.7	9.5	5.6	8.6	7.2	-14.2
Productos minerales no metálicos	100.0	130.7	126.6	127.0	117.9	9.5	17.7	-3.1	0.3	-7.2
Industrias metálicas básicas	100.0	76.5	77.4	81.6	74.3	-13.8	30.3	1.2	5.4	-8.9
Productos metálicos, maquinaria y equipos	100.0	102.4	89.2	98.1	71.7	1.6	17.3	-12.9	10.0	-26.9
Otras industrias manufactureras	100.0	73.5	51.1	69.8	53.6	-11.4	4.0	-30.5	36.6	-23.2
Producción de algunos productos industriales^c										
Empresas públicas										
Hierro	...	16 851	17 782	18 321	17 653	12.9	14.3	5.5	3.0	-3.6
Acero	1 784	3 402	3 722	3 461	2 623 ^d	9.3	23.4	9.4	-5.8	-5.7 ^e
Aluminio	156	419	428	413	367 ^d	4.7	4.0	5.3	-3.4	28.0 ^e
Amoniaco	439	630	638	640	478 ^d	-14.3	28.6	1.3	0.4	11.3 ^e
Acido sulfúrico	114	164	197	172	113 ^d	-1.3	5.1	20.1	-12.8	-4.2 ^e
Urea	276	542	623	760	...	-31.5	72.1	14.9	22.1	...
Sector privado										
Azúcar	323	542	712	492	609 ^d	17.5	18.6	7.7	-29.3	7.4 ^e
Cemento ^f	111	138	141	146	124	-2.0	23.7	10.1	3.5	-15.1
Llantas para vehículos ^g	3 483	5 017	5 447	5 203	4 177	51.4	11.0	8.6	-4.9	-19.7
Vehículos de pasajeros ^g	111	150	111	123	26	17.8	21.8	-26.0	10.8	-78.9
Empleo^h	752	878	978	1 061	1 032	6.3	11.1	11.4	8.5	-2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de varias empresas industriales.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye empresas públicas. Valor de la producción deflactado por el índice de precios al productor correspondiente. Índice 1980 = 100. ^c Miles de toneladas. ^d Período enero-octubre. ^e Variación enero-octubre con respecto al mismo período del año anterior. ^f Billones de sacos. ^g Miles de unidades.

^h Miles de personas.

Cuadro 10
VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de producción del sector^b (1980=100)	100.0	53.3	54.6	59.3	41.5	2.9	4.3	8.6	-30.0
Construcción de viviendas									
Superficie total ^c									
Sector privado	4 662	2 906	3 281	2 961	1 650	21.0	12.9	-9.8	-44.3
Número de viviendas ^d									
Total	77.1	120.1	117.3	106.0	32.9	152.8	-2.3	-9.6	-69.0
Sector público ^e	40.0	91.7	86.4	84.3	18.9	274.3	-5.8	-2.4	-77.6
Sector privado	37.1	28.4	30.9	26.9	14.0	23.8	8.6	-12.9	-48.0
Indicadores de actividad									
Consumo de cemento ^f	100.0	87.7	96.5	103.1	60.8 ^g	23.7	10.0	6.8	-22.9
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^h	100.0	75.4	93.9	127.7	84.2 ⁱ	21.6	24.5	36.0	-32.0
Créditos concedidos ^j									
Al constructor	...	549	417	1 442	251	78.6	-24.1	245.8	-82.6
Al comprador	...	3 685	4 323	4 063	2 378	6.8	17.3	-6.0	-41.5
Empleo^k	434	420	470	505	465	19.8	12.1	7.4	-7.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Funda Construcción y del Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b Valor de la producción del sector a precios de 1984. ^c Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. ^d Miles de unidades. ^e Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. ^f Índice 1980=100. ^g Período enero-septiembre. ^h Variación porcentual respecto a igual período del año anterior. ⁱ En el área metropolitana de Caracas. Índice en terminos reales, 1980=100, promedio enero-septiembre. ^j Período enero-junio. Variación porcentual respecto a igual período del año anterior. ^k Millones de bolívares. ^l Miles de personas.

Cuadro 11
VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
						1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Energía eléctrica										
Capacidad instalada ^b	7.7	18.0	17.8	17.7	17.8	26.3	22.4	-1.1	-0.4	0.5
Generación ^c	32.4	46.1	50.2	53.2	54.3	8.4	7.2	8.9	6.0	2.1
Consumo total ^c	27.7	37.0	39.8	42.4	45.6	8.0	3.2	7.6	6.5	7.6
Transporte										
Carga movilizada ^d										
Aérea	113	59	56	60	64	5.9	12.2	-5.1	6.8	6.7
Marítima	7 900	6 583	7 808	9 708	8 760	6.7	-16.8	18.6	24.3	-9.8
Comercio										
Indice de ventas comerciales ^e	100.0	109.6	109.8	121.7	78.8 ^f	4.3	13.0	0.2	10.8	-29.8
Turismo ^g										
Visitantes	430	527	615	692	...	15.2	96.2	16.7	12.5	...
Empleo ^h										
Total servicios	2 704	3 199	3 372	3 587	3 723	2.9	4.2	5.4	6.4	3.8
Comercio ⁱ	1 062	1 346	1 406	1 526	1 604	7.1	6.8	4.5	8.5	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco de Venezuela y del anexo estadístico del Mensaje Presidencial al Congreso, 1989.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh. ^c Miles de millones de kWh. ^d Miles de toneladas. ^e En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. 1988, promedio enero-octubre. ^f Promedio enero-junio. ^g Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. ^h Miles de personas. ⁱ Incluye actividades financieras.

Cuadro 12
VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
					1980	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	6 064	6 268	6 512	6 778			3.4	3.9	4.1
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	56.1	56.2	56.7	57.5					
Miles de personas									
Ocupación	5 396	5 694	6 033	6 154	100.0	100.0	5.5	6.0	2.0
Sector primario	898	872	878	872	16.2	14.2	-2.9	0.3	-0.7
Actividades agropecuarias	837	814	814	811	14.7	13.2	-2.7	-	-0.4
Hidrocarburos, minas y canteras	62	58	64	61	1.5	1.0	-6.6	14.1	-4.7
Sector secundario	1 354	1 512	1 630	1 560	26.7	25.3	11.7	7.8	-4.3
Industria manufacturera	878	978	1 061	1 032	16.2	16.8	11.4	8.5	-2.7
Construcción	420	470	505	465	9.3	7.6	12.1	7.8	-7.9
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	56	64	64	63	1.2	1.0	13.5	0.7	-1.6
Sector terciario	3 143	3 308	3 527	3 723	57.0	60.5	5.2	6.6	5.6
Comercio ^c	1 346	1 406	1 526	1 604	22.9	26.1	4.5	8.5	5.1
Transporte, almacenaje y comunicaciones	339	357	373	388	7.4	6.3	5.3	4.5	4.0
Otros servicios	1 458	1 546	1 623	1 726	26.7	28.0	6.0	5.2	6.3
Porcentajes									
Desocupación abierta									
Total país	11.0	9.1	7.3	9.2					
Cesantía	9.7	8.0	6.5	8.3					
Buscan trabajo por primera vez	1.3	1.1	0.8	0.9					
Area rural	6.4	5.9	4.6	5.8					
Area urbana	12.1	9.9	7.8	9.7					
Area metropolitana de Caracas	9.6	7.9	5.9	7.3					
Cesantía por sector económico	9.7	8.0	6.5	8.3					
Industria manufacturera	10.9	8.0	6.4	9.9					
Construcción	23.3	19.5	15.3	21.7					
Comercio ^c	9.1	7.6	5.9	7.0					
Otros servicios	7.0	5.2	4.4	5.0					

Fuente: CEPAL, sobre la base de encuestas de hogares realizadas por la Oficina Central de Estadísticas e Informática, (OCEI).
^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. ^c Incluye instituciones financieras.

Cuadro 13
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (bolívares por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^{a b} (1985 = 100)	
	Comercial	Libre	Exportaciones	Importaciones
1970-1979			118.4	115.9
1980-1989			114.2	116.4
1980	4.29	4.29	106.2	108.9
1981	4.29	4.29	96.2	97.9
1982	4.29	4.29	89.1	90.0
1983	5.72	10.59	97.1	97.2
1984	7.38	13.51	106.5	106.3
1985	7.50	13.97	100.0	100.0
1986	7.82	20.26	112.6	115.0
1987	14.50	27.86	141.1	145.3
1988	14.50	33.80	145.7	151.0
1989	33.34	39.07	147.0	152.2
1987				
I	14.50	23.07	151.5	155.6
II	14.50	27.03	146.3	150.7
III	14.50	30.70	134.9	138.6
IV	14.50	30.62	131.6	136.3
1988				
I	14.50	29.77	135.1	140.3
II	14.50	31.40	137.9	143.1
III	14.50	36.52	154.1	159.0
IV	14.50	37.52	155.7	161.4
1989				
I	14.50	37.42	101.3	104.8
II	37.62	37.62	166.8	172.1
III	37.80	37.80	147.0	153.0
IV	43.45	43.45	173.0	178.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales, y del Banco Central de Venezuela.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según sea el caso, hacia o desde esos países. Entre 1970 y 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente los índices de precios al por mayor y en el caso de Venezuela se usó el subíndice de productos nacionales de dicho índice. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981, de la CEPAL. ^b A partir de 1983, el tipo de cambio utilizado corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela.

Cuadro 14
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento									
Exportaciones fob									
Valor	4.8	-18.2	-10.8	8.7	-7.4	-37.8	15.8	-3.2	26.4
Volumen	-1.3	-13.6	-1.5	4.6	-5.6	25.8	-8.2	12.1	4.8
Valor unitario	6.2	-5.3	-9.4	4.0	-2.0	-50.5	26.1	-13.6	20.6
Importaciones fob									
Valor	11.5	12.0	-52.8	13.3	3.7	4.4	12.3	31.1	-38.3
Volumen	8.3	8.9	-43.3	22.2	0.9	3.0	8.3	22.9	-40.0
Valor Unitario	2.9	2.9	-16.8	-7.3	2.8	1.4	3.8	6.7	2.8
Relación de precios del intercambio	2.7	-8.1	6.9	11.2	-4.8	-51.4	21.3	-18.6	17.2
Indices (1980=100)									
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	102.7	94.4	100.9	112.2	106.8	51.9	62.9	51.2	60.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes ^b	101.3	80.4	84.7	98.5	88.6	54.1	60.3	55.0	67.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^b	100.0	80.5	82.6	91.7	84.9	54.2	59.0	55.1	66.1
Quántum de la exportaciones	98.7	85.2	84.0	87.8	82.9	104.3	95.8	107.4	112.6
Quántum de las importaciones	108.3	117.9	66.9	81.8	82.5	84.9	91.9	113.0	67.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Quántum de las exportaciones de bienes o de servicios, según sea el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 15
VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	7 666	8 710	11 476	5 523	100.0	100.0	5.0	13.6	31.8	-31.5
Bienes de consumo	1 169	1 203	1 522	743	23.8	13.5	-6.0	2.9	26.5	-24.7
Alimentos y bebidas	116	173	163	57	8.2	1.0	-32.9	49.1	-5.8	-43.7
Otros bienes de consumo	1 053	1 030	1 359	686	15.6	12.4	-1.6	-2.2	31.9	-22.5
Duraderos	602	626	865	435	7.8	7.9	15.1	4.0	38.2	-20.8
No duraderos	451	404	494	251	7.8	4.5	-17.6	-10.4	22.3	-25.4
Materias primas y bienes intermedios	3 034	3 987	5 145	2 566	34.5	46.5	-9.7	31.4	29.0	-31.3
Materias primas	2 634	3 562	4 635	2 296	28.4	41.6	-12.4	35.2	30.1	-31.4
Para la industria	2 465	3 328	4 322	2 124	26.3	38.5	-14.4	35.0	29.9	-32.1
Para la agricultura	169	234	313	172	2.7	3.1	35.2	38.5	33.8	-22.0
Combustibles y lubricantes	180	158	161	76	1.6	1.4	-10.9	-12.2	1.9	-38.0
Materiales de construcción	220	267	349	194	4.5	3.5	43.8	21.4	30.7	-26.3
Bienes de capital	3 463	3 520	4 809	2 214	41.4	40.1	28.3	1.6	36.6	-33.9
Maquinaria y herramienta	1 877	2 089	3 119	1684	26.7	30.5	21.4	11.3	49.3	-20.7
Material de transporte	1 586	1 431	1 690	530	14.6	9.6	37.6	-9.8	18.1	-56.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI).

^a Período enero-septiembre. ^b Período enero-septiembre respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 16
VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	8 535	10 437	10 082	12 935	100.0	100.0	-41.8	22.3	-3.4	28.3
Principales exportaciones tradicionales^b	7 224	9 088	8 311	9 997	95.9	77.3	-45.7	25.8	-8.5	20.3
Petróleo	7 049	8 927	8 158	9 844	94.9	76.1	-46.4	26.6	-8.6	20.7
Mineral de hierro	109	123	118	...	0.8	...	0.9	12.8	-4.1	-100.0
Principales exportaciones no tradicionales	1 311	1 349	1 771	2 938	4.1	22.7	-3.8	2.9	31.3	65.9
Sector público	579	753	978	...	2.7	...	-25.4	30.1	29.9	...
Aluminio	349	523	680	688	2.1	5.3	-31.7	49.9	30.0	1.2
Acero	177	220	207	...	0.6	...	-7.8	24.3	-5.9	...
Otros	53	10	91	...	-	...	-27.4	-81.1	810.0	...
Sector privado	732	596	793	214	1.4	1.7	24.7	-18.6	33.1	-73.0
Productos agropecuarios	183	64	49	180	0.3	1.4	34.6	-65.0	-23.4	267.3
Cemento	38	27	24	34	...	0.3	-25.5	-28.9	-11.1	41.7
Otros	511	505	720	...	...	...	27.8	-1.2	42.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye, café y cacao, además de petróleo y mineral de hierro.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-4 222	4 451	4 598	3 694	-1 505	-1 103	-4 661	2 437
Balance comercial	-2 077	6 752	6 738	5 934	36	400	-2 969	4 825
Exportaciones de bienes y servicios	17 557	15 842	16 680	15 612	10 097	11 279	11 169	14 071
Bienes fob	16 332	14 570	15 841	14 660	9 123	10 567	10 234	12 935
Servicios reales ^b	1 225	1 270	839	952	976	712	935	1 136
Transporte y seguros	664	673	433	396	338	352	395	500
Viajes	309	310	358	416	443	309	347	370
Importaciones de bienes y servicios	19 634	9 090	9 942	9 678	10 061	10 880	14 138	9 246
Bienes fob	13 584	6 409	7 260	7 530	7 863	8 832	11 581	7 145
Servicios reales ^b	6 050	2 681	2 681	2 148	2 199	2 048	2 556	2 101
Transporte y seguros	1 524	930	1 152	973	1 043	1 142	1 419	875
Viajes	2 925	1 073	1 063	597	543	388	458	400
Servicios de factores	-1 530	-2 113	-2 022	-2 137	-1 470	-1 375	-1 570	-2 255
Utilidades	-401	-188	-155	-106	-109	-111	-141	-89
Intereses recibidos	2 565	1 500	2 154	1 913	1 769	1 411	1 574	1 642
Intereses pagados y devengados	-3 694	-3 425	-4 011	-3 952	-3 143	-2 674	-3 012	-3 818
Trabajo y propiedad	-	-	-10	8	13	-	9	10
Transferencias unilaterales privadas	-615	-187	-119	-102	-72	-128	-124	-133
Balance en cuenta de capital	-3 940	-4 122	-3 044	-2 577	-2 430	80	564	-1 484
Transferencias unilaterales oficiales	-24	-24	-29	-26	34	-22	-31	-33
Capital de largo plazo	3 156	283	-1 301	-1 204	-1 422	-1 444	-1 445	-1 367
Inversión directa	253	86	18	68	16	21	22	208
Inversión de cartera	1 582	201	-129	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	1 321	-3	-1 190	-1 272	-1 438	-1 465	-1 466	-1 575
Sector oficial ^c	1 293	329	-1 014	-813	-1 225	-667	-763	-1 525
Préstamos recibidos	2 741	1 259	398	225	198	654	653	1 044
Amortizaciones	-1 492	-827	-1 376	-1 009	-1 380	-1 234	-1 365	-2 569
Bancos comerciales ^c	-	-	38	-49	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	29	-332	-214	-410	-214	-798	-703	-50
Préstamos recibidos	1 284	505	39	97	48	23	3	50
Amortizaciones	-1 068	-702	-274	-	-305	-825	-726	-100
Capital de corto plazo	-4 684	-4 114	-1 802	-996	148	1 315	1 744	-84 ^d
Sector oficial	-18	-17	24	23	68	31	876	...
Bancos comerciales	1 256	-583	-267	-446	-41	56	2 131	...
Otros sectores	-5 923	-3 514	-1 559	-574	121	1 228	-1 263	...
Errores y omisiones netos	-2 388	-268	87	-350	-1 190	233	296	...
Balance global ^e	-8 162	329	1 554	1 117	-3 935	-1 023	-4 096	953
Variación total reservas (- aumento)	7 635	-283	-1 775	-817	4 190	1 248	4 038	-740
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	5	87	-22	-120	-114	-148	682	...
Posición de reserva en el FMI	-113	-166	106	-6	16	131	631	...
Activos en divisas	1 695	-960	-1 383	-1 207	3 908	493	1 485	...
Otros activos	6 048	756	-476	517	380	772	1 240	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1989: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Incluye Financiamiento excepcional por 1852 millones de dólares y Errores y omisiones. ^e Es igual a Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 18
VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES
(Millones de dólares)

	Banco Central ^a					Fondo de inversiones de Venezuela	Reservas oficiales totales
	Total	Divisas	Oro	DEG	FMI ^b		
A fines de:							
1980	7 025	5 572	484	344	625	1 483	8 508
1981	8 619	7 051	484	445	639	2 452	11 071
1982	10 039	5 408	3 439	440	752	1 521	11 560
1983	11 149	6 439	3 439	353	918	589	11 838
1984	12 489	7 864	3 439	375	811	1 254	13 743
1985	13 750	8 997	3 439	496	818	1 748	15 498
1986	9 858	5 008	3 439	609	802	1 827	11 685
1987	9 376	4 509	3 439	757	671	1 681	11 057
1988	6 671	3 115	3 439	76	41	828	7 423
1989 ^c	7 411	3 921	3 439	47	4	965	8 376

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

^a Incluye las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela administradas por el Banco Central.

^b Posición de reserva.

^c Cifras preliminares.

Cuadro 19
VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL
 (Millones de dólares)

	Ingresos			Importaciones ^b	Deuda externa		Otros ^c	Total	Saldo	Reservas operativas del Banco Central	Reservas internacionales netas ^d
	Petróleo	Otros ^a	Total		Pública	Privada					
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	3 645 ^e	10 039 ^e
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	5 346	11 149
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 707	15 971	1 310	6 858	12 489
1985	12 404	3 180	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 210	13 750
1986	7 625	2 927	10 552	5 951	3 996	1 087	3 481	14 515	-3 963	4 237	9 858
1987	9 083	3 858	12 941	6 308	3 367	1 481	2 462	13 618	-677	3 518	9 376
1988	8 503	5 144	13 647	9 905	3 511	1 214	1 624	16 254	-2 607	2 044	6 671
1989 ^f	9 601	5 240	14 841	5 267	2 910	188	4 879	13 244	1 597	3 184	7 411
1988											
I	1 869	1 310	3 179	1 935	1 010	390	490	3 825	-646	2 730	8 683
II	2 213	1 844	4 057	2 557	740	331	555	4 183	-126	2 769	8 501
III	2 070	1 038	3 108	3 201	653	245	252	4 351	-1 243	2 526	7 442
IV	2 351	952	3 303	2 212	1 108	248	327	3 895	-592	2 044	6 671
1989 ^f											
I	2 097	1 653	3 750	2 026	513	141	905	3 585	165	2 307	6 794
II	2 664	1 113	3 777	1 502	634	5	1 865	4 006	-229	2 247	6 464
III	2 439	1 274	3 713	1 263	870	32	916	3 081	632	2 974	7 061
IV	2 401	1 200	3 601	476	893	10	1 193	2 572	1 029	3 184	7 411

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

^a Incluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela. ^b Importaciones de bienes y servicios. Incluye gastos en divisas de Petróleos de Venezuela S.A., y de convenios. Excluye importaciones al tipo de cambio del mercado libre.

^c Incluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre. ^d Posición al final del período, incluidos los ajustes por concepto de cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar.

^e Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera. ^f Cifras preliminares.

Cuadro 20
VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1975	1980	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total	5 700	29 608	33 862	33 362	32 897	34 198	34 271	32 007
Deuda externa pública	...	17 692	28 717	26 971	25 887	26 090	25 601	26 815
Deuda externa privada	...	11 916	5 145	6 391	7 010	8 108	8 670	5 192
Servicio de la deuda externa total	...	3 475	5 661	4 961	4 828	4 733	5 103	4 783
Amortizaciones	...	1 862	1 650	1 009	1 685	2 059	2 091	965
Intereses ^b	...	1 613	4 011	3 952	3 143	2 674	3 012	3 818
Servicio de la deuda externa pública	295	2 126	5 151	4 249	3 987	3 354	3 560	2 910
Amortizaciones	240	1 171	2 378	1 009	1 380	1 234	1 365	585
Intereses	55	955	2 773	3 240	2 607	2 120	2 195	2 325
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios	60.9	148.3	203.0	213.7	325.8	303.2	301.5	227.5
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	3.2	17.4	33.9	31.8	47.8	42.0	47.9	34.0
Pagos netos por concepto de intereses/exportaciones de bienes y servicios ^c	-7.3	-3.3	11.1	13.1	13.6	11.2	14.9	16.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de organismos financieros internacionales.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos.

^c El signo menos indica que el saldo neto entre los intereses pagados y los intereses recibidos es positivo.

Cuadro 21
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Variación de diciembre a diciembre									
Índice de precios al consumidor^b	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0
Alimentos	12.9	6.9	10.6	31.1	19.1	17.9	60.5	52.1	102.9
Índice de precios al por mayor	17.4	6.2	10.7	23.8	12.9	18.8	48.1	17.0	106.2
Por procedencia:									
Productos importados	14.2	5.6	10.8	21.9	10.2	10.4	59.2	21.6	81.7
Productos nacionales	19.4	6.6	10.9	24.9	14.6	23.4	43.8	15.0	117.6
Por sectores:									
Agropecuarios	13.9	3.2	20.0	20.2	24.7	32.0	49.9	22.3	43.9
Manufacturados	10.1	6.2	8.9	24.0	9.8	13.0	48.0	16.5	112.4
Materiales de construcción	6.1	12.6	10.5	35.7	9.5	10.9	26.5	18.8	103.1
Variación media anual									
Índice de precios al consumidor^b	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1	29.5	84.5
Alimentos	18.5	9.7	7.8	17.2	22.4	19.2	41.5	39.9	125.8
Índice de precios al por mayor	13.8	8.0	7.0	17.5	18.2	15.7	45.6	19.3	97.6
Por procedencia:									
Productos importados	11.9	7.3	6.0	17.8	15.3	9.2	66.2	16.8	89.8
Productos nacionales	15.0	8.6	7.5	17.3	19.9	19.4	37.7	20.5	101.0
Por sectores:									
Agropecuarios	19.8	5.3	14.2	16.3	21.6	33.0	49.4	23.9	40.9
Manufacturados	11.9	8.4	5.4	17.7	16.8	10.0	45.3	18.9	102.7
Materiales de construcción	10.9	12.8	4.1	29.4	19.3	9.3	28.5	9.5	108.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 22
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
						1986	1987	1988	1989 ^a	
En bolívares corrientes										
Salario mínimo ^b										
Urbano	1 375	1 500	2 400	2 600	3 767	9.1	60.0	8.3	44.9	
Rural	1 200	1 200	1 800	1 950	2 408	-	50.0	8.3	23.5	
Ingreso promedio por ocupado ^c										
Urbano	2 901	3 283	3 665	4 206	5 709	13.2	12.8	14.8	35.7	
Rural	1 512	1 641	2 047	2 421	3 327	8.5	28.2	18.3	37.4	
En bolívares de 1985 ^d										
Salario mínimo ^b										
Urbano	1 375	1 284	1 544	1 270	1 104	-6.6	20.2	-17.7	-13.1	
Rural	1 200	1 027	1 158	953	706	-14.4	12.8	-17.7	-25.9	
Ingreso medio por ocupado ^c										
Urbano	2 901	2 942	2 563	2 273	1 673	1.4	-12.9	-11.3	-26.4	
Rural	1 512	1 470	1 431	1 308	975	-2.7	-2.7	-8.6	-25.5	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco Central de Venezuela y del Ministerio del Trabajo.

^a Cifras preliminares. ^b Salarios mensuales, promedios anuales. ^c Ingresos mensuales, promedios anuales.
^d Deflactados, en el caso del salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajos, y en el de los demás salarios, por el índice general de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 23
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	101.0	150.6	160.3	293.9	8.7	-6.4	49.1	6.4	83.3
Ingresos petroleros	42.9	66.2	91.6	217.0	2.6	-30.9	54.3	38.4	136.9
Impuesto sobre la renta ^b	32.5	47.6	67.0	150.1	3.7	-39.1	46.5	40.8	124.0
Regalía	10.4	18.7	24.6	66.9	-3.4	19.0	79.8	31.6	172.0
Otros ingresos tributarios	46.0	69.9	53.7	58.6	6.5	34.1	52.0	-23.2	9.1
Directos	14.3	23.6	25.7	25.1	23.6	14.7	65.0	8.9	-2.3
Indirectos	31.4	46.2	28.0	33.5	-1.6	45.6	47.1	-39.4	19.6
Aduaneros	5.0	9.8	12.4	13.5	43.0	25.2	96.0	26.5	8.9
Utilidades cambiarias	16.7	24.7	2.2	-	-22.5	50.1	47.9	-91.1	-
Otros	9.7	11.7	13.4	20.1	34.8	50.5	20.6	14.5	50.0
Otros ingresos no tributarios	12.3	14.5	15.0	18.3	77.0	4.9	17.9	3.4	22.0
2. Gastos corrientes	72.2	112.4	161.9	259.5	7.2	2.1	55.7	44.0	60.3
Remuneraciones	24.2	31.7	40.9	63.0	-0.9	20.0	31.0	29.0	54.0
Intereses	12.7	24.8	23.6	50.3	10.6	6.0	95.3	-4.8	113.1
Transferencias corrientes	30.3	46.4	47.1	89.1	13.9	-18.8	53.1	1.5	89.2
Otros gastos corrientes	5.0	9.5	50.3	57.0	-10.4	17.2	90.0	429.5	13.3
3. Ahorro corriente (1-2)	28.7	38.2	-1.7	34.4					
4. Gasto de capital	31.1	42.0	61.9	42.6	25.3	27.5	35.0	47.4	-31.2
Inversión real	9.5	26.7	41.6	17.0	-10.7	163.6	181.1	55.8	-59.1
Otros gastos de capital	21.6	15.3	20.3	25.6	30.7	3.8	-29.2	32.7	26.1
5. Gastos totales (2+4)	103.3	154.4	223.8	302.1	11.2	5.3	49.5	44.9	35.0
6. Déficit (-) o superávit (+) fiscal (1-5)	-2.3	-3.8	-63.6	-8.2					
Financiamiento del déficit (o uso del superávit)	2.3	3.8	63.6	8.2					
Interno	9.5	1.5	64.5	25.7					
Banco Central ^c	-	17.6	0.5	11.4					
Colocaciones de valores	14.3	14.7	14.0	21.3					
Amortizaciones	-7.5	-13.3	-2.8	-10.1					
Variación de reservas (- significa aumento)	-1.8	-9.6	13.5	-27.3					
Otro ^d	4.5	7.9	39.3	30.5					
Externo	-7.2	2.3	-0.9	-17.5					
Desembolsos	-	10.3	9.5	5.6					
Amortización	-7.2	-8.0	-10.4	-23.1					

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye impuesto sobre la tecnología. ^c Incluye 10 mil millones de bolívares en 1987 y 500 millones en 1988 por concepto de liquidación del Fondo de Compensación Cambiaria (Fococam). ^d Incluye deuda agrícola, deuda administrativa, variación del Fondo de Amortización, liquidación de activos, y otras fuentes de financiamiento interno.

Cuadro 24
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolivares				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos totales	139.3	189.0	209.2	423.8	-5.2	35.7	10.7	102.6
Ingresos corrientes	137.6	186.2	208.8	423.8	-5.3	35.3	12.1	103.0
Gobierno central	55.8	56.9	68.8	66.9	...	1.9	20.9	-2.7
PDVSA	48.4	90.0	99.9	293.5	...	86.0	11.0	193.9
Otras empresas publicas	11.7	21.1	22.1	39.0	...	80.5	4.8	76.4
Otros ingresos corrientes	21.7	18.2	18.0	24.4	...	-16.1	-1.0	35.2
Ingresos de capital	1.7	2.8	0.4	-	0.3	62.4	-85.4	-100.0
Gastos totales	163.4	214.2	295.7	438.9	9.8	31.1	38.1	48.4
Gastos corrientes	94.6	120.5	173.6	279.6	-0.4	27.4	44.0	61.1
De consumo	30.3	42.6	55.1	84.8	-3.9	40.5	29.5	53.8
Transferencias	20.7	46.0	46.7	80.2	-14.4	122.3	1.4	72.0
Intereses	18.6	28.0	28.5	69.8	37.6	50.6	1.9	144.5
Subsidio cambiario	...	3.9	21.9	30.6	...	...	455.1	39.8
Otros gastos corrientes	25.0	...	21.4	14.2	...	...	...	-33.7
Gastos de capital	68.8	93.7	122.1	159.3	27.0	36.2	30.4	30.5
Formación de capital	54.0	87.2	115.8	153.7	39.1	61.5	32.8	32.7
Otros gastos de capital	14.8	6.5	6.3	5.7	-2.8	-56.3	-2.1	-10.1
Déficit (-) o superávit (+)	-24.1	-25.2	-86.5	-15.1				
Porcentaje del PIB	1.5	3.7	9.9	1.1				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).
^a Cifras preliminares.

Cuadro 25
VENEZUELA: COEFICIENTES RELATIVOS A LA GESTION FISCAL

	1970	1975	1980	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.1	77.4	72.3	56.5	61.0	57.6	42.5	44.0	57.3	73.8
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	41.9	35.3	53.2	14.6	12.8	13.2	12.0	33.1	49.0	33.7
Intereses/gastos corrientes	2.3	1.6	10.4	11.3	14.7	30.5	24.2	22.1	14.6	19.4
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	71.7	156.3	165.5	108.7	91.0	-2.7	80.8
Déficit (-) o superávit (+) fiscal/gastos totales	-6.1	2.2	-0.8	8.1	12.3	15.7	2.3	-2.5	-28.4	-2.7
Ingresos petroleros/PIB	11.0	26.8	17.8	14.0	14.8	13.4	8.7	9.8	10.5	15.5
Gastos totales/PIB	19.4	33.9	24.9	26.9	21.6	21.1	20.9	22.9	25.6	21.6
Déficit (-) o superávit (+) fiscal/PIB	-1.2	0.7	-0.2	2.2	2.7	2.1	0.5	-0.6	-7.3	-0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

^a Cifras preliminares.

Cuadro 26
VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b	1989 ^c			
							I	II	III	IV
Nominales										
Tasas bancarias de corto plazo										
Captaciones ^d	12.6	10.5	8.9	8.9	9.0	30.2	16.7	31.6	35.8	32.1
Colocaciones ^e	14.9	13.7	12.7	12.6	12.7	34.1	18.3	34.0	38.1	39.3
Tasas hipotecarias										
Captaciones ^f	13.2	11.4	10.0	9.9	10.0	29.8	16.1	31.2	34.6	33.0
Colocaciones ^g	14.6	14.2	13.4	12.5	13.0	22.5	14.2	25.1	26.7	26.6
Reales ^h										
Tasas bancarias de corto plazo										
Captaciones ^d	-2.6	1.3	-3.4	-22.4	-19.6	-28.1	-54.5	-45.4	-1.0	4.2
Colocaciones ^e	-0.6	4.2	-	-19.7	-16.8	-25.9	-53.9	-44.5	0.7	9.9
Tasas hipotecarias										
Captaciones ^f	-2.1	2.1	-2.4	-21.7	-18.8	-28.3	-54.8	-45.6	-1.8	4.9
Colocaciones ^g	-0.9	4.7	0.6	-19.8	-16.6	-32.3	-55.5	-48.1	-7.6	2.5

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

^a Tasas anuales promedias. ^b Cifras preliminares. ^c Tasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares.
^d Sobre depósitos a plazo en la banca comercial. ^e Sobre préstamos y descuentos de la banca comercial. ^f Sobre certificados de ahorro con denominaciones desde 5000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria.
^g Préstamos para construcción y adquisición de viviendas. ^h Deflactadas por la variación de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 27
VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldo a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Dinero (M₁)	95.0	127.2	157.3	171.3	22.7	33.9	23.7	8.9
Efectivo en poder del público	18.6	24.7	31.1	40.2	15.9	32.8	25.9	29.3
Depósitos en cuenta corriente	76.4	102.5	126.2	131.1	24.4	34.2	23.1	3.9
Liquidez (M₂)	234.6	277.7	328.4	463.8	21.7	18.4	18.3	41.2
Factores de expansión								
Reservas internacionales netas	91.6	113.1	87.7	305.6	6.9	23.5	-22.5	248.5
Crédito interno	142.0	184.4	269.7	369.1	34.7	29.9	46.3	36.9
Al sector público	-18.2	-33.3	-15.5	43.1	-6.7	83.0	-53.5	-378.1
Gobierno central (neto)	-19.4	-34.8	-16.7	4.7	-7.3	79.4	-52.0	-128.1
Instituciones públicas	1.3	1.5	26.6	38.4	-14.6	15.4	1 673.3	44.4
Al sector privado	152.5	209.5	273.3	313.3	29.1	37.4	30.5	14.6
Factores de absorción								
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	119.4	150.5	170.6	278.4	3.5	26.0	13.4	63.2
Otras cuentas (neto)	-120.4	-146.4	-142.2	-67.5				
Coefficientes ^b								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.66	1.99	2.14	1.91				
M ₂ /base monetaria	4.39	4.69	4.89	4.89				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	5.98	6.47	6.59	9.51				

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

^a Cifras preliminares. ^b Promedios anuales.



Publicaciones de la CEPAL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE
Casilla 179-D Santiago de Chile

PUBLICACIONES PERIODICAS

Revista de la CEPAL

La Revista se inició en 1976 como parte del Programa de Publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, con el propósito de contribuir al examen de los problemas del desarrollo socioeconómico de la región. Las opiniones expresadas en los artículos firmados, incluidas las colaboraciones de los funcionarios de la Secretaría, son las de los autores y, por lo tanto, no reflejan necesariamente los puntos de vista de la Organización.

La Revista de la CEPAL se publica en español e inglés tres veces por año.

Los precios de suscripción anual vigentes para 1989 son de US\$16 para la versión en español y de US\$18 para la versión en inglés. El precio por ejemplar suelto es de US\$10 para ambas versiones.

Estudio Económico de América Latina y el Caribe / *Economic Survey of Latin America and the Caribbean*

1980,	664 pp.	1980,	629 pp.
1981,	863 pp.	1981,	837 pp.
1982, vol. I	693 pp.	1982, vol. I	658 pp.
1982, vol. II	199 pp.	1982, vol. II	186 pp.
1983, vol. I	694 pp.	1983, vol. I	686 pp.
1983, vol. II	179 pp.	1983, vol. II	166 pp.
1984, vol. I	702 pp.	1984, vol. I	685 pp.
1984, vol. II	233 pp.	1984, vol. II	216 pp.
1985,	672 pp.	1985,	660 pp.
1986,	734 pp.	1986,	729 pp.
1987,	692 pp.	1987,	685 pp.
1988,	741 pp.	1988,	637 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe / *Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean* (bilingüe)

1980,	617 pp.	1986,	782 pp.
1981,	727 pp.	1987,	714 pp.
1983, (1982/1983)	749 pp.	1988,	782 pp.
1984,	761 pp.	1989,	770 pp.
1985,	792 pp.		

(También hay ejemplares de años anteriores)

Libros de la CEPAL

- 1 *Manual de proyectos de desarrollo económico*, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.
- 1 *Manual on economic development projects*, 1958, 2ª ed. 1972, 242 pp.
- 2 *América Latina en el umbral de los años ochenta*, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.
- 3 *Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina*, 1980, 443 pp.
- 4 *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú*, 1980, 265 pp.
- 4 *Transnational banks and the external finance of Latin America: the experience of Peru*, 1980, 342 pp.
- 5 *La dimensión ambiental en los estilos de desarrollo de América Latina*, por Osvaldo Sunkel, 1981, 2ª ed. 1984, 136 pp.
- 6 *La mujer y el desarrollo: guía para la planificación de programas y proyectos*, 1984, 115 pp.
- 6 *Women and development: guidelines for programme and project planning*, 1982, 3ª ed. 1984, 123 pp.
- 7 *África y América Latina: perspectivas de la cooperación interregional*, 1983, 286 pp.
- 8 *Sobrevivencia campesina en ecosistemas de altura*, vols. I y II, 1983, 720 pp.
- 9 *La mujer en el sector popular urbano. América Latina y el Caribe*, 1984, 349 pp.
- 10 *Avances en la interpretación ambiental del desarrollo agrícola de América Latina*, 1985, 236 pp.
- 11 *El decenio de la mujer en el escenario latinoamericano*, 1986, 216 pp.
- 11 *The decade for women in Latin America and the Caribbean: background and prospects*, 1988, 215 pp.
- 12 *América Latina: sistema monetario internacional y financiamiento externo*, 1986, 416 pp.
- 12 *Latin America: international monetary system and external financing*, 1986, 405 pp.
- 13 *Ruñil Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento*, 1987, 146 pp.
- 14 *Cooperativismo latinoamericano: antecedentes y perspectivas*, 1989, 371 pp.
- 15 *CEPAL, 40 años (1948-1988)*, 1988, 85 pp.
- 15 *ECLAC 40 Years (1948-1988)*, 1989, 83 pp.
- 16 *América Latina en la economía mundial*, 1988, 321 pp.
- 17 *Gestión para el desarrollo de cuencas de alta montaña en la zona andina*, 1988, 187 pp.
- 18 *Políticas macroeconómicas y brecha externa: América Latina en los años ochenta*, 1989, 201 pp.
- 19 *CEPAL, Bibliografía, 1948-1988*, 1989, 648 pp.
- 20 *Desarrollo agrícola y participación campesina*, 1989, 404 pp.
- 21 *Planificación y gestión del desarrollo en áreas de expansión de la frontera agropecuaria en América Latina*, 1989, 113 pp.
- 22 *Transformación ocupacional y crisis social en América Latina*, 1989, 243 pp.
- 23 *La crisis urbana en América Latina y el Caribe: reflexiones sobre alternativas de solución*, 1990, 197 pp.

- 25 *Transformación productiva con equidad*, 1990, 185 pp.
- 25 *Changing production patterns with social equity*, 1990, 177 pp.
- 26 *América Latina y el Caribe: opciones para reducir el peso de la deuda*, 1990, 118 pp.
- 26 *Latin America and the Caribbean: options to reduce the debt burden*, 1990, 110 pp.

SERIES MONOGRAFICAS

Cuadernos de la C E P A L

- 1 *América Latina: el nuevo escenario regional y mundial/Latin America: the new regional and world setting*, (bilingüe), 1975, 2^a ed. 1985, 103 pp.
- 2 *Las evoluciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 2^a ed. 1984, 73 pp.
- 2 *Regional appraisals of the international development strategy*, 1975, 2^a ed. 1985, 82 pp.
- 3 *Desarrollo humano, cambio social y crecimiento en América Latina*, 1975, 2^a ed. 1984, 103 pp.
- 4 *Relaciones comerciales, crisis monetaria e integración económica en América Latina*, 1975, 85 pp.
- 5 *Síntesis de la segunda evaluación regional de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 72 pp.
- 6 *Dinero de valor constante. Concepto, problemas y experiencias*, por Jorge Rose, 1975, 2^a ed. 1984, 43 pp.
- 7 *La coyuntura internacional y el sector externo*, 1975, 2^a ed. 1983, 106 pp.
- 8 *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, 1975, 2^a ed. 1984, 116 pp.
- 9 *Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada*, 1975, 2^a ed. 1984, 57 pp.
- s/n *Canada and the foreign firm*, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 *Reactivación del mercado común centroamericano*, 1976, 2^a ed. 1984, 149 pp.
- 11 *Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola*, por Germánico Salgado, 1976, 2^a ed. 1985, 62 pp.
- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2^a ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2^a ed. 1985, 57 pp.
- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2^a ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2^a ed. 1984, 75 pp.
- 15 *The water resources of Latin America. Regional report*, 1977, 2^a ed. 1985, 79 pp.
- 16 *Desarrollo y cambio social en América Latina*, 1977, 2^a ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3^a ed. 1984, 61 pp.
- 17 *International development strategy and establishment of a new international economic order*, 1977, 3^a ed. 1985, 59 pp.
- 18 *Raíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina*, por A. di Filippo, 1977, 2^a ed. 1983, 64 pp.
- 19 *Dos estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2^a ed. 1986, 66 pp.
- s/n *United States — Latin American trade and financial relations: some policy recommendations*, S. Weintraub, 1977, 44 pp.
- 20 *Tendencias y proyecciones a largo plazo del desarrollo económico de América Latina*, 1978, 3^a ed. 1985, 134 pp.
- 21 *25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975*, 1978, 2^a ed. 1983, 124 pp.
- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2^a ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2^a ed. 1984, 61 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2^a ed. 1983, 60 pp.
- s/n *Energy in Latin America: The Historical Record*, J. Mullen, 1978, 66 pp.
- 25 *Ecuador: desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera*, 1979, 2^a ed. 1984, 153 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?*, 1979, 2^a ed. 1984, 160 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Altimir, 1979, 2^a ed. 1983, 89 pp.
- 28 *Organización institucional para el control y manejo de la deuda externa. El caso chileno*, por Rodolfo Hoffman, 1979, 35 pp.
- 29 *La política monetaria y el ajuste de la balanza de pagos: tres estudios*, 1979, 2^a ed. 1984, 61 pp.
- 29 *Monetary policy and balance of payments adjustment: three studies*, 1979, 60 pp.
- 30 *América Latina: las evaluaciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo en los años setenta*, 1979, 2^a ed. 1982, 237 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2^a ed. 1982, 72 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Arriazu, 1979, 2^a ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2^a ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2^a ed. 1984, 234 pp.
- 35 *Perspectivas de reajuste industrial: la Comunidad Económica Europea y los países en desarrollo*, por B. Evers, G. de Groot y W. Wagenmans, 1980, 2^a ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saieh, 1980, 2^a ed. 1984, 82 pp.
- 37 *Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta*, 1981, 146 pp.

- s/n *The economic relations of Latin America with Europe*, 1980, 2^o ed. 1983, 156 pp.
- 38 *Desarrollo regional argentino: la agricultura*, por J. Martín, 1981, 2^o ed. 1984, 111 pp.
- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2^o ed. 1985, 162 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2^o ed. 1984, 62 pp.
- 40 *Regional programme of action for Latin America in the 1980s*, 1981, 2^o ed. 1984, 57 pp.
- 41 *El desarrollo de América Latina y sus repercusiones en la educación. Alfabetismo y escolaridad básica*, 1982, 246 pp.
- 42 *América Latina y la economía mundial del café*, 1982, 95 pp.
- 43 *El ciclo ganadero y la economía argentina*, 1983, 160 pp.
- 44 *Las encuestas de hogares en América Latina*, 1983, 122 pp.
- 45 *Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 100 pp.
- 45 *National accounts in Latin America and the Caribbean*, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 193 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 104 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 102 pp.
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 95 pp.
- 49 *The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes*, 1985, 93 pp.
- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 233 pp.
- 51 *Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan*, 1987, 245 pp.
- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 112 pp.
- 52 *Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean*, 1987, 114 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*, 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 123 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 *Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options*, 1987, 184 pp.
- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988, 112 pp.
- 58 *La evolución de la economía de América Latina en 1986*, 1988, 99 pp.
- 58 *The evolution of the Latin American Economy in 1986*, 1988, 95 pp.
- 59 *Protectionism: regional negotiation and defence strategies*, 1988, 261 pp.
- 60 *Industrialización en América Latina: de la "caja negra" al "casillero vacío"*, por F. Fajnzylber, 1989, 2^o ed. 1990, 176 pp.
- 60 *Industrialization in Latin America: from the "Black Box" to the "Empty Box"*, F. Fajnzylber, 1990, 172 pp.
- 61 *Hacia un desarrollo sostenido en América Latina y el Caribe: restricciones y requisitos*, 1989, 94 pp.
- 61 *Towards sustained development in Latin America and the Caribbean: restrictions and requiites*, 1989, 93 pp.
- 62 *La evolución de la economía de América Latina en 1987*, 1989, 87 pp.
- 62 *The evolution of the Latin American economy in 1987*, 1989, 84 pp.
- 63 *Elementos para el diseño de políticas industriales y tecnológicas en América Latina*, 1990, 172 pp.
- 64 *La industria de transporte regular internacional y la competitividad del comercio exterior de los países de América Latina y el Caribe*, 1989, 132 pp.
- 64 *The international common-carrier transportation industry and the competitiveness of the foreign trade of the countries of Latin America and the Caribbean*, 1989, 116 pp.
- 65 *Structural Changes in Ports and the Competitiveness of Latin American and Caribbean Foreign Trade*, 1990, 126 pp.

Cuadernos Estadísticos de la CEPAL

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2^o ed. 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1976, 2^o ed. 1984, 179 pp.
- 3 *Series históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2^o ed. 1984, 206 pp.
- 4 *Estadísticas sobre la estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1978, 110 pp. (Agotado, reemplazado por Nº 8)
- 5 *El balance de pagos de América Latina, 1950-1977*, 1979, 2^o ed. 1984, 164 pp.
- 6 *Distribución regional del producto interno bruto sectorial en los países de América Latina*, 1981, 2^o ed. 1985, 68 pp.
- 7 *Tablas de insumo-producto en América Latina*, 1983, 383 pp.
- 8 *Estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1984, 148 pp.

- 9 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración y del Mercado Común Centromericano*, 1985, 546 pp.
- 10 *América Latina: balance de pagos, 1950-1984*, 1986, 357 pp.
- 11 *El comercio exterior de bienes de capital en América Latina*, 1986, 288 pp.
- 12 *América Latina: Índices de comercio exterior, 1970-1984*, 1987, 355 pp.
- 13 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas*, 1987, Vol. I, 675 pp; Vol. II, 675 pp.
- 14 *La distribución del ingreso en Colombia. Antecedentes estadísticos y características socioeconómicas de los receptores*, 1988, 156 pp.
- 16 *Five studies on the situation of women in Latin America*, 1983, 2^a ed. 1984, 188 pp.
- 17 *Cuentas nacionales y producto material en América Latina*, 1982, 129 pp.
- 18 *El financiamiento de las exportaciones en América Latina*, 1983, 212 pp.
- 19 *Medición del empleo y de los ingresos rurales*, 1982, 2^a ed. 1983, 173 pp.
- 19 *Measurement of employment and income in rural areas*, 1983, 184 pp.
- 20 *Efectos macroeconómicos de cambios en las barreras al comercio y al movimiento de capitales: un modelo de simulación*, 1982, 68 pp.
- 21 *La empresa pública en la economía: la experiencia argentina*, 1982, 2^a ed. 1985, 134 pp.
- 22 *Las empresas transnacionales en la economía de Chile, 1974-1980*, 1983, 178 pp.
- 23 *La gestión y la informática en las empresas ferroviarias de América Latina y España*, 1983, 195 pp.
- 24 *Establecimiento de empresas de reparación y mantenimiento de contenedores en América Latina y el Caribe*, 1983, 314 pp.
- 24 *Establishing container repair and maintenance enterprises in Latin America and the Caribbean*, 1983, 236 pp.
- 25 *Agua potable y saneamiento ambiental en América Latina, 1981-1990/Drinking water supply and sanitation in Latin America, 1981-1990* (bilingüe), 1983, 140 pp.
- 26 *Los bancos transnacionales, el estado y el endeudamiento externo en Bolivia*, 1983, 282 pp.
- 27 *Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina entre 1976 y 1981*, 1983, 157 pp.
- 28 *Estilos de desarrollo, energía y medio ambiente: un estudio de caso exploratorio*, 1983, 129 pp.
- 29 *Empresas transnacionales en la industria de alimentos. El caso argentino: cereales y carne*, 1983, 93 pp.
- 30 *Industrialización en Centroamérica, 1960-1980*, 1983, 168 pp.
- 31 *Dos estudios sobre empresas transnacionales en Brasil*, 1983, 141 pp.
- 32 *La crisis económica internacional y su repercusión en América Latina*, 1983, 81 pp.
- 33 *La agricultura campesina en sus relaciones con la industria*, 1984, 120 pp.
- 34 *Cooperación económica entre Brasil y el Grupo Andino: el caso de los minerales y metales no ferrosos*, 1983, 148 pp.
- 35 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: la dependencia externa y sus efectos en una economía abierta*, 1984, 201 pp.
- 36 *El capital extranjero en la economía peruana*, 1984, 178 pp.
- 37 *Dos estudios sobre política arancelaria*, 1984, 96 pp.
- 38 *Estabilización y liberalización económica en el Cono Sur*, 1984, 193 pp.
- 39 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: el caso de Haití y el de la República Dominicana*, 1984, 255 pp.

Estudios e Informes de la C E P A L

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2^a ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1968-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2^a ed. 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpreso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4^a ed. 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2^a ed. 1982, 153 pp.
- 5 *Latin American development in the 1980s*, 1981, 2^a ed. 1982, 134 pp.
- 6 *Proyecciones del desarrollo latinoamericano en los años ochenta*, 1981, 3^a ed. 1985, 96 pp.
- 6 *Latin American development projections for the 1980s*, 1982, 2^a ed. 1983, 89 pp.
- 7 *Las relaciones económicas externas de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2^a ed. 1982, 180 pp.
- 8 *Integración y cooperación regionales en los años ochenta*, 1982, 2^a ed. 1982, 174 pp.
- 9 *Estrategias de desarrollo sectorial para los años ochenta: industria y agricultura*, 1981, 2^a ed. 1985, 100 pp.
- 10 *Dinámica del subempleo en América Latina. PREALC*, 1981, 2^a ed. 1985, 101 pp.
- 11 *Estilos de desarrollo de la industria manufacturera y medio ambiente en América Latina*, 1982, 2^a ed. 1984, 178 pp.
- 12 *Relaciones económicas de América Latina con los países miembros del "Consejo de Asistencia Mutua Económica"*, 1982, 154 pp.
- 13 *Campesinado y desarrollo agrícola en Bolivia*, 1982, 175 pp.
- 14 *El sector externo: indicadores y análisis de sus fluctuaciones. El caso argentino*, 1982, 2^a ed. 1985, 216 pp.
- 15 *Ingeniería y consultoría en Brasil y el Grupo Andino*, 1982, 320 pp.
- 16 *Cinco estudios sobre la situación de la mujer en América Latina*, 1982, 2^a ed. 1985, 178 pp.

- 40 *La industria siderúrgica latinoamericana: tendencias y potencial*, 1984, 280 pp.
- 41 *La presencia de las empresas transnacionales en la economía ecuatoriana*, 1984, 77 pp.
- 42 *Precios, salarios y empleo en la Argentina: estadísticas económicas de corto plazo*, 1984, 378 pp.
- 43 *El desarrollo de la seguridad social en América Latina*, 1985, 348 pp.
- 44 *Market structure, firm size and Brazilian exports*, 1985, 104 pp.
- 45 *La planificación del transporte en países de América Latina*, 1985, 247 pp.
- 46 *La crisis en América Latina: su evaluación y perspectivas*, 1985, 119 pp.
- 47 *La juventud en América Latina y el Caribe*, 1985, 181 pp.
- 48 *Desarrollo de los recursos mineros de América Latina*, 1985, 145 pp.
- 48 *Development of the mining resources of Latin America*, 1989, 160 pp.
- 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 224 pp.
- 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 122 pp.
- 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 90 pp.
- 52 *Trade relations between Brazil and the United States*, 1985, 148 pp.
- 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 138 pp.
- 53 *The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization*, 1985, 135 pp.
- 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 155 pp.
- 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 207 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil: un examen del papel de la política pública y de sus derivaciones económicas y sociales*, 1986, 164 pp.
- 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 212 pp.
- 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 115 pp.
- 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 113 pp.
- 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
- 63 *International economic relations and regional cooperation in Latin America and the Caribbean*, 1987, 267 pp.
- 64 *Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización*, 1986, 201 pp.
- 65 *La industria farmacéutica y ferrometálica: desarrollo histórico y posibilidades futuras. Argentina, Brasil y México*, 1987, 177 pp.
- 66 *Dos estudios sobre América Latina y el Caribe y la economía internacional*, 1987, 125 pp.
- 67 *Reestructuración de la industria automotriz mundial y perspectivas para América Latina*, 1987, 232 pp.
- 68 *Cooperación latinoamericana en servicios: antecedentes y perspectivas*, 1988, 155 pp.
- 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1988, 114 pp.
- 69 *Development and change: strategies for vanquishing poverty*, 1988, 114 pp.
- 70 *La evolución económica del Japón y su impacto en América Latina*, 1988, 88 pp.
- 70 *The economic evolution of Japan and its impact on Latin America*, 1990, 79 pp.
- 71 *La gestión de los recursos hídricos en América Latina y el Caribe*, 1989, 256 pp.
- 72 *La evolución del problema de la deuda externa en América Latina y el Caribe*, 1988, 77 pp.
- 72 *The evolution of the external debt problem in Latin America and the Caribbean*, 1988, 69 pp.
- 73 *Agricultura, comercio exterior y cooperación internacional*, 1988, 83 pp.
- 73 *Agriculture, external trade and international cooperation*, 1989, 79 pp.
- 74 *Reestructuración industrial y cambio tecnológico: consecuencias para América Latina*, 1989, 105 pp.
- 75 *El medio ambiente como factor de desarrollo*, 1989, 123 pp.
- 76 *El comportamiento de los bancos transnacionales y la crisis internacional de endeudamiento*, 1989, 214 pp.
- 76 *Transnational bank behaviour and the international debt crisis*, 1989, 198 pp.
- 77 *Los recursos hídricos de América Latina y del Caribe: planificación, desastres naturales y contaminación*, 1990, 266 pp.
- 77 *The water resources of Latin America and the Caribbean - Planning hazards and pollution*, 1990, 252 pp.
- 78 *La apertura financiera en Chile y el comportamiento de los bancos transnacionales*, 1990, 132 pp.

Serie INFOPLAN: Temas Especiales del Desarrollo

- 1 *Resúmenes de documentos sobre deuda externa*, 1986, 324 pp.
- 2 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo*, 1986, 189 pp.
- 3 *Resúmenes de documentos sobre recursos hídricos*, 1987, 290 pp.
- 4 *Resúmenes de documentos sobre planificación y medio ambiente*, 1987, 111 pp.
- 5 *Resúmenes de documentos sobre integración económica en América Latina y el Caribe*, 1987, 273 pp.
- 6 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo, II parte*, 1988, 146 pp.

كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور النورج في جميع أنحاء العالم. استلم منها من المكتبة التي حاملها أو اكتب إلى: الأمم المتحدة، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف.

如何购取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经销商均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre librairie ou adressez-vous à: Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу: Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y las del Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas — DC-2-866
Nueva York, NY, 10017
Estados Unidos de América

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas
Palais des Nations
1211 Ginebra 10, Suiza

Unidad de Distribución
CEPAL — Casilla 179-D
Santiago de Chile

