

UN
EC 35

C. 2

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE

PANORAMA ECONOMICO DE AMERICA LATINA 1985

ARGENTINA
BRASIL
COLOMBIA
CHILE
MEXICO
PERU
URUGUAY





900003051 - BIBLIOTECA CEPAL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE

PANORAMA ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
1985

ARGENTINA
BRASIL
COLOMBIA
CHILE
MEXICO
PERU
URUGUAY



Naciones Unidas

Octubre de 1985

Santiago de Chile

LC/G.1369
Octubre de 1985

Este informe ha sido preparado por la División de Desarrollo Económico de la CEPAL.

Notas explicativas

En los cuadros se han empleado los siguientes signos:

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

La raya-tilde (:) indica que la cantidad es nula o despreciable.

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

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

El punto (.) se usa para separar los decimales.

La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1972-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

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

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

INDICE

AMERICA LATINA.....	1
Términos de intercambio y déficit de la cuenta corriente.....	1
La renegociación de la deuda externa y el crecimiento económico.....	2
La inflación.....	4
ARGENTINA.....	11
Cuadros estadísticos.....	13
BRASIL.....	19
Cuadros estadísticos.....	21
COLOMBIA.....	29
Cuadros estadísticos.....	31
CHILE.....	39
Cuadros estadísticos.....	41
MEXICO.....	49
Cuadros estadísticos.....	52
PERU.....	59
Cuadros estadísticos.....	61
URUGUAY.....	69
Cuadros estadísticos.....	71

AMERICA LATINA

Transcurridos los tres primeros trimestres de 1985 y pese al carácter parcial y provisional de la información disponible, ciertos hechos centrales se perfilan con claridad en el panorama económico de la región. Uno es el retroceso experimentado por el comercio exterior, luego de su moderada recuperación en 1984. Otro es la importancia de los acuerdos de reprogramación de la deuda externa a que han llegado numerosos países con la banca privada internacional. Estos convenios han tenido algunas modalidades diferentes y, en general, más favorables que las muy gravosas que caracterizaron a los suscritos en años anteriores. Sin embargo, uno de sus rasgos principales ha sido la escasa magnitud del financiamiento neto adicional otorgado por los bancos comerciales. Debido a ello, y a causa también de la merma de las exportaciones, la insuficiente disponibilidad de recursos externos ha continuado constituyendo la principal restricción para la recuperación de la actividad económica, y el ritmo de crecimiento se ha debilitado en la mayoría de los países de la región. Por último, otro hecho destacado ha sido la creciente heterogeneidad de los procesos inflacionarios y los significativos logros obtenidos inicialmente mediante programas de estabilización de corte heterodoxo en algunas de las economías en las que el ritmo de aumento de los precios había alcanzado mayor intensidad.

Términos de intercambio y déficit de la cuenta corriente

La causa primordial de la baja de las exportaciones ha sido la sostenida tendencia declinante de los precios internacionales de la casi totalidad de los principales productos básicos exportados por América Latina. Como puede verse en el cuadro 1, la fase más reciente de dicha tendencia se inició en 1984, cuando disminuyeron fuertemente las cotizaciones internacionales de la mayoría de ellos, a pesar de la muy considerable expansión que tuvo ese año el volumen del comercio mundial. En el transcurso de los primeros siete meses de 1985 las bajas se hicieron más marcadas y generales. De hecho, tan sólo el precio de las bananas mostró un incremento significativo en ese lapso, pero su alza sólo permitió compensar el descenso del año anterior. Las disminuciones de los precios fueron, en cambio, muy considerables en los demás productos agropecuarios -salvo el café- y alcanzaron proporciones extraordinarias por segundo año consecutivo en los casos de la harina de pescado y, sobre todo, del azúcar. Es probable, por ende, que los términos de intercambio de la región -que habían caído ya agudamente entre 1980 y 1984- vuelvan a deteriorarse en 1985.

Al efecto negativo generado por la trayectoria de los precios internacionales sobre el valor de las exportaciones de productos básicos, se ha agregado el causado sobre las exportaciones de manufacturas por la pérdida de dinamismo de las economías industrializadas y la propagación y fortalecimiento en ellas de las prácticas proteccionistas.

En estas circunstancias, se estima que en 1985 el monto total de las exportaciones de bienes de la región declinará alrededor de 9%, cayendo nuevamente a los muy bajos niveles registrados durante la crisis de 1982-1983. A causa de esta merma y de la probable mantención del valor de las importaciones, el superávit comercial

-que entre 1982 y 1984 se cuadruplicó- disminuirá por primera vez en los últimos cinco años. La reducción del excedente del comercio de bienes será, además, mayor que la de los pagos netos de utilidades e intereses causada por el descenso de las tasas internacionales de interés. Por lo tanto, es probable que el déficit de la cuenta corriente aumente a unos 9 800 millones de dólares, interrumpiéndose su tendencia de los dos años anteriores, durante los cuales él se redujo desde 41 000 a apenas 2 600 millones de dólares (cuadro 2).

La renegociación de la deuda externa y el crecimiento económico

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

Este proceso adquirió considerable dinamismo entre mediados de 1984 y septiembre de 1985. En ese lapso once países latinoamericanos negociaron con la banca comercial la reprogramación de las amortizaciones que vencían en 1984 o 1985 y en los años siguientes. A fines de septiembre, tres de estos países -Argentina, Ecuador y México- habían firmado acuerdos definitivos de reestructuración de la deuda, en tanto que Costa Rica, Cuba, Chile, Honduras, República Dominicana, Panamá, Uruguay y Venezuela habían firmado acuerdos preliminares (cuadro 3).

Por otra parte, entre los países que no habían firmado a esa fecha acuerdos de reprogramación, Brasil logró autorización de la banca privada para diferir hasta fines de 1985 el pago de amortizaciones -con lo cual este año sólo ha pagado intereses- y ha continuado contando con líneas de crédito comercial de corto plazo por 10 000 millones de dólares y líneas de crédito interbancario por 6 500 millones; Nicaragua logró un acuerdo para postergar el pago de amortizaciones hasta junio de 1986, que incluye la capitalización de los intereses; Bolivia -que suspendió el servicio de su deuda con la banca privada en abril de 1984- solicitó a ésta quince años para pagar las amortizaciones y diez para cancelar los intereses a una tasa de interés fija de 6% anual; y el nuevo gobierno de Perú anunció que sólo destinará al pago de intereses el 10% de los ingresos por exportaciones y solicitó a la banca privada postergar el pago de amortizaciones e intereses hasta el 31 de enero de 1986.

Finalmente, Colombia continuó siendo el único país latinoamericano con una deuda relativamente importante que no ha refinanciado su deuda.

En general, las condiciones convenidas en la tercera ronda de reprogramaciones representaron un cierto mejoramiento con respecto a los términos muy desfavorables acordados en los convenios anteriores e incluyeron, también, algunas innovaciones importantes. Entre éstas cabe señalar, en primer término, que la banca privada internacional no mantuvo en todos los casos su insistencia de condicionar el acuerdo de reprogramación a la firma previa, por parte del país deudor, de un programa de ajuste convenido con el Fondo Monetario Internacional, requisito que, en cambio, había

exigido en todas las refinanciaciones anteriores, con las solas excepciones de las llevadas a cabo con Cuba y Nicaragua. Así, Venezuela -que no había reestructurado su deuda en las dos rondas anteriores- consiguió un acuerdo con los bancos sin firmar un programa de ajuste con el Fondo Monetario Internacional y México hizo lo mismo sin renovar el que había suscrito con dicha institución a fines de 1982. A su vez, en el caso de Uruguay, la banca acreedora aceptó refinanciar las amortizaciones correspondientes a un plazo mayor (1985-1989) que el cubierto por el programa de crédito contingente acordado con el Fondo (1985-1986).

Un segundo cambio importante fue el considerable aumento de los montos de las amortizaciones reprogramadas. Ello fue especialmente notorio en el acuerdo de Ecuador (en que el monto de las amortizaciones reestructuradas equivalió a 95% de la deuda total con la banca privada internacional), de Uruguay y Venezuela (en que dicha proporción alcanzó a 81%), de Honduras y México (en que ella fue de cerca de 70%) y de Argentina (54%). En total, los montos reprogramados por los once países que suscribieron acuerdos ascendieron a casi 100 000 millones de dólares, cifra equivalente a alrededor de 65% de su deuda conjunta con los bancos privados internacionales.

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

Estas innovaciones fueron acompañadas, además, por condiciones más favorables en materia de plazos, tasas de interés y comisiones. Así, el margen sobre la tasa LIBOR cobrado por los bancos por los créditos reprogramados -que había bajado de un promedio de 2.25% en la primera ronda de renegociaciones a uno de 1.85% en la segunda- se redujo a 1.38% en la tercera, alcanzando su valor más bajo (1.13%) en los acuerdos suscritos por México y Venezuela y el mayor (1.63%) en la renegociación de la deuda de Costa Rica. A su vez, los plazos de amortización aumentaron notoriamente, fluctuando entre un mínimo de 10 años en los casos de Costa Rica y Cuba y un máximo de 14 años en el de México. Los plazos de gracia se redujeron, por el contrario, de un promedio de cinco años en la segunda ronda de reprogramaciones a tres años en la mayoría de los acuerdos suscritos en 1985, excepto en los de Cuba y Chile -que obtuvieron seis años- y de México y Venezuela -a los cuales los bancos no otorgaron plazo de gracia, pero que deberán efectuar amortizaciones muy bajas en los primeros años. Por último, a diferencia de lo sucedido en las rondas anteriores, en ésta no se cobraron comisiones por la reestructuración de las amortizaciones, salvo en los acuerdos de Costa Rica (1%), Honduras (0.88%) y Cuba (0.38%).

Sin embargo, el efecto positivo derivado de la mejora relativa de las condiciones relacionadas con la reestructuración de las amortizaciones se vio neutralizado en parte por la reducción de los créditos adicionales otorgados por los bancos. En efecto, éstos continuaron mostrándose renuentes a incrementar en forma significativa sus compromisos en América Latina y sólo aceptaron

desembolsar préstamos adicionales ascendentes a 4 750 millones de dólares en 1985. Este monto no sólo es inferior al de los créditos nuevos que los bancos habían otorgado en las rondas anteriores, sino que es también mucho más bajo que el de los intereses que los países latinoamericanos les deberán pagar en 1985. Por ende, América Latina efectuará, por cuarto año consecutivo, una transferencia neta de recursos a la banca privada internacional.

Además, como puede verse en el cuadro 3, los nuevos créditos beneficiaron a sólo cinco de los once países que suscribieron acuerdos ese año y casi el 90% de su monto global se concentró en Argentina, país que en los años anteriores había recibido únicamente préstamos de enlace de corto plazo de parte de la banca privada. En cambio, Chile recibirá en 1985 créditos nuevos por una suma de 714 millones -monto más bajo que los de 1 300 y 780 millones de dólares obtenidos, respectivamente, en 1983 y 1984- mientras que Ecuador recibirá 200 millones de dólares, Costa Rica, 75 millones y Panamá, 60 millones.

Por otra parte, las condiciones de los créditos adicionales otorgados por los bancos fueron, en general, más gravosas que las relacionadas con las amortizaciones reprogramadas: el plazo medio fue de 9.6 años; los períodos de gracia oscilaron entre un mínimo de dos años en el caso de Costa Rica y un máximo de cinco en el de Chile, y las comisiones promediaron 0.5%.

Así, pese a que los acuerdos de reprogramación y la baja de las tasas internacionales de interés han contribuido a aliviar el peso del servicio de la deuda, es posible que en 1985 aumente la fracción de las exportaciones que los países latinoamericanos tengan que dedicar al pago de intereses. Ello se deberá a que la proporción del orden de 6% en que, se estima, disminuirán los intereses será menor a la reducción de alrededor de 9% que es probable experimente el valor de las exportaciones.

En estas circunstancias, numerosos países latinoamericanos han debido limitar sus importaciones a los muy bajos montos registrados en los tres años anteriores o tenido, incluso, que reducirlas, limitando con ello sus posibilidades de crecimiento. De hecho, aunque el aumento del producto del conjunto de la región posiblemente no difiera en 1985 en forma significativa del de poco más de 3% alcanzado el año anterior, ello se deberá principalmente a la expansión económica de Brasil, cuya tasa de crecimiento superará por un margen apreciable a la de 4.5% registrada en 1984. En la mayoría de los demás países es probable, en cambio, que el incremento de la producción sea menor que en ese año.

La inflación

En lo corrido de 1985 continuaron siendo muy amplias las diferencias entre las intensidades de los procesos inflacionarios existentes en los distintos países de la región. Basta señalar que mientras en Honduras y Panamá el ritmo anual de aumento de los precios no alcanzó a 3%, en Bolivia ocurrió el primer caso real de hiperinflación en la historia de América Latina, al crecer los precios al consumidor 23 400% en los doce meses terminados en septiembre (cuadro 4).

En la mayoría de los países con inflación tradicionalmente

alta, la intensidad de ésta se aceleró en el primer semestre, pero tendió a moderarse en el tercer trimestre (gráfico 1). Así, en el transcurso de este último lapso el nivel de los precios al consumidor se estabilizó en Colombia, tras haberse incrementado a un ritmo medio mensual de 3.5% entre enero y junio. La tendencia fue similar, aunque menos marcada, en Chile -donde la variación mensual media de los precios al consumidor bajó de 3.2% en el primer semestre a 1.1% en el tercer trimestre- y en Ecuador -donde el ritmo mensual de la inflación declinó de 2.5% a 0.9% entre esos mismos períodos.

Los cambios más pronunciados ocurrieron, sin embargo, en Perú y, sobre todo, en Argentina. En efecto, como resultado del plan de estabilización que se empezó a aplicar en este último país a mediados de año, el ritmo mensual de la inflación, que se había acelerado a 24% en el primer trimestre y que subió a una tasa sin precedentes de casi 29% en el segundo, disminuyó a 6% en julio, a 3% en agosto y a 2% en septiembre. A su vez, en Perú, donde el nuevo gobierno también comenzó a poner en práctica un programa heterodoxo de estabilización en agosto, la variación mensual media de los precios cayó de un promedio de casi 11% en enero-agosto a 3.5% en septiembre.

Por el contrario, en México -país en que el ritmo anual de la inflación se había venido reduciendo en forma gradual pero persistente, desde casi 120% a comienzos de 1983 a 53% en junio de 1985- el proceso inflacionario se intensificó en el tercer trimestre, a raíz, principalmente, de la devaluación del peso efectuada en julio.

Por otra parte, la tasa de aumento anual de los precios al consumidor tendió a estabilizarse en torno a 70% en Uruguay, subió a 220% en Brasil y se aceleró en forma extraordinaria en Nicaragua (gráfico 2).

Cuadro 1

AMERICA LATINA: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(Dólares a precios corrientes)

Producto	Promedios anuales					Tasas de crecimiento			
	1970-1980	1982	1983	1984	1985(a)	1982	1983	1984	1985(a)
Azúcar cruda (b)	12.8	8.4	8.5	5.2	3.3	-50.3	1.2	-38.8	-36.5
Café (suave) (b)	121.8	148.6	141.6	147.3	147.0	2.3	-4.7	4.0	-0.2
Cacao (b)	86.3	79.0	96.1	108.7	99.8	-16.1	21.6	13.1	-8.2
Bananas (b)	11.8	18.4	20.4	19.0	20.6	-4.2	10.9	-6.9	8.4
Trigo (c)	125.1	162.0	158.0	153.0	142.0	-9.0	-2.5	-3.2	-7.2
Mafz (c)	127.5	137.4	162.2	167.3	134.8	-24.1	18.0	3.1	-19.4
Carne de vacuno (b)	82.2	108.4	110.7	102.6	98.5	-3.4	2.1	-7.3	-4.0
Harina de pescado(c)	354.7	353.0	453.0	373.0	277.0	-24.6	28.3	-17.7	-25.7
Soya (c)	232.4	245.0	282.0	282.0	235.0	-14.9	15.1	-	-16.7
Algodón (b)	61.2	72.8	84.8	80.3	67.5	-14.7	16.5	-5.3	-15.9
Lana (b)	131.5	154.6	144.0	141.6	127.5	-13.2	-6.9	-1.7	-10.0
Cobre (b)	69.6	67.2	72.2	62.5	64.8(d)	-14.9	7.4	-13.4	3.7
Estaño (e)	3.9	5.8	5.9	5.6	5.3	-9.4	1.7	-5.1	-5.4
Mineral de hierro(c)	18.3	27.1	25.2	23.8	23.1	4.6	-7.0	-5.6	-2.9
Plomo (b)	25.3	24.8	19.3	20.1	17.5	-24.8	-22.2	4.1	-12.9
Zinc (b)	29.7	33.8	34.7	40.6	37.7	-12.0	2.7	17.0	-7.1
Bauxita (c)	103.5	208.3	179.5	165.0	164.3(f)	-3.7	-13.8	-8.1	-0.4
Petróleo crudo (g)									
Arabia Saudita	10.0	33.5	29.3	28.5	27.7	3.1	-12.5	-2.7	-2.8
Venezuela	10.1	32.0	28.1	27.0	26.8	0.0	-12.2	-3.9	-0.7

Fuente: UNCTAD, Boletín Mensual de Precios de Productos Básicos, Suplementos 1960-1980 y agosto 1985; Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, Anuarios 1981 y octubre 1985.

a: Promedio enero-julio.

b: Centavos de dólar por libra.

c: Dólares por tonelada métrica.

d: Promedio enero-septiembre.

e: Dólares por libra.

f: Promedio enero-marzo.

g: Dólares por barril.

Cuadro 2

AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS

Especificación	Miles de millones de dólares				Variación porcentual		
	1982	1983	1984	1985(a)	1983	1984	1985(a)
Balance en cuenta cte.	-40.7	-8.8	-2.6	-9.8	-78.4	-70.5	265.4
Balance de bienes	9.7	30.7	38.4	29.0	216.4	25.1	-24.5
Exportaciones	86.4	86.2	95.5	86.6	-0.2	10.8	-9.3
Importaciones	76.7	55.5	57.1	57.6	-27.6	2.9	0.9
Pagos netos							
Servicios (b)	12.0	4.6	3.4	3.5	-61.7	-26.1	2.9
Utilidades e intereses	38.4	34.9	37.6	35.3	-9.1	7.7	-6.0
Mov. neto de capitales	19.3	4.2	9.3	...	-78.2	121.4	...
Balance global	-21.4	-4.6	6.7	...	-78.5	45.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a: Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

b: Incluye transferencias.

Cuadro 3

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA EN LA TERCERA RONDA DE RENEGOCIACIONES, JULIO DE 1984/1985

País	Montos involucrados (millones de dólares)	Años de vencimientos reprogramados o año de giro del crédito	Condiciones			
			Margen sobre la LIBOR	Plazo (años)		Comisiones
				Total	Gracia	a
ARGENTINA						
Amortización reprogramada	13 500	1982-1985	1.38	12.0	3.0	-
Nuevos créditos	3 700	1985	1.63	10.0	3.0	0.63
COSTA RICA						
Amortización reprogramada	280	1985-1986	1.63	10.0	3.0	1.00
Nuevos créditos	75	1985	1.75	7.0	2.0	1.00
CUBA						
Amortización reprogramada	82	1985	1.50	10.0	6.0	0.38
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
CHILE						
Amortización reprogramada	5 932	1985-1987	1.38(b)	12.0	6.0	-
Nuevos créditos	714	1985	1.63	12.0	5.0	0.50
Nuevos créditos	371	1986	1.63	12.0	5.0	0.50
ECUADOR						
Amortización reprogramada	4 630(c)	1985-1989	1.38	12.0	3.0	-
Nuevos créditos	200	1985	1.63	10.0	2.0	-
HONDURAS						
Amortización reprogramada	220	1985-1986	1.58	11.0	3.0	0.88
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
MEXICO						
Amortización reprogramada	48 700(d)	1985-1990	1.13	14.0	-(e)	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
REP. DOMINICANA						
Amortización reprogramada	790	1984-1989	1.38	13.0	5.0	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
PANAMA						
Amortización reprogramada	603	1985-1986	1.38	12.0	3.5	-
Nuevos créditos	60	1985	1.63	9.0	3.0	0.50
URUGUAY						
Amortización reprogramada	1 600	1985-1989	1.38	12.0	3.0	-
Nuevos créditos	...	...	...	...	...	...
VENEZUELA						
Amortización reprogramada	21 200	1983-1988	1.13	12.5	-(e)	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-

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

- a: Calculado como porcentaje del monto total de la transacción y pagado sólo una vez al firmar los contratos crediticios.
- b: La banca internacional puede solicitar el aval estatal para la deuda del sector privado financiero. Si los bancos hicieran efectiva esta opción deberán pagar al Estado de Chile una comisión de garantía de 0.50 por ciento en 1987, 0.75 por ciento en 1990 y 0.88 por ciento en 1994.
- c: Incluye las amortizaciones reprogramadas en la primera y segunda rondas de renegociaciones.
- d: Incluye amortizaciones reprogramadas en la primera ronda de renegociaciones.
- e: Las amortizaciones son muy bajas en los primeros años y crecientes en el tiempo.

Cuadro 4

AMERICA LATINA: VARIACIONES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

Países	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Países de inflación tradicionalmente alta						
Argentina	87.6	131.2	209.7	433.7	683.4	640.2(a)
Bolivia	23.9	25.2	296.5	328.5	2 177.2	23 446.4(a)
Brasil	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3	221.9(a)
Colombia	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3	24.4(a)
Chile	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0	34.3(a)
México	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	57.7(a)
Perú	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5	189.6(a)
Uruguay	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	72.0(a)
Países de inflación tradicionalmente moderada						
Costa Rica	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4	14.7(b)
Ecuador	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1	27.9(a)
El Salvador	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	21.9(b)
Guatemala	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2	...
Haití	15.3	16.4	6.2	12.2	6.1	8.1(b)
Honduras	15.0	9.2	9.4	8.6	3.2	2.9(c)
Nicaragua	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2	250.9(c)
Panamá	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	1.4(b)
Paraguay	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8	24.6(d)
República Dominicana	4.2	7.4	7.1	9.8	38.2	46.8(d)
Venezuela	19.6	10.8	7.9	7.0	18.3	13.1(b)

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

a: Corresponde a la variación entre septiembre de 1985 y septiembre de 1984.

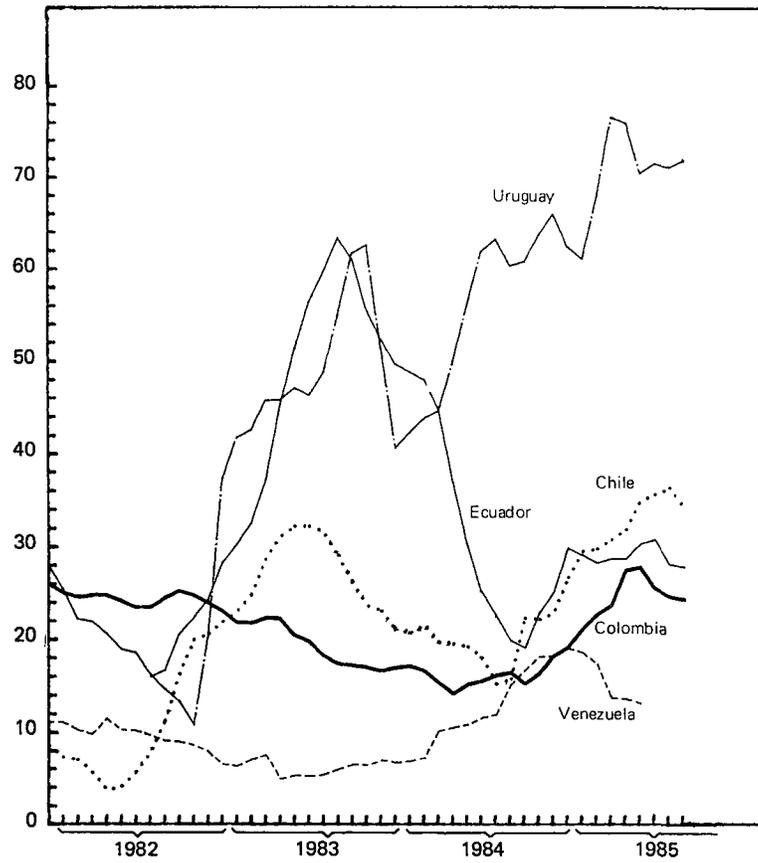
b: Corresponde a la variación entre junio de 1985 y junio de 1984.

c: Corresponde a la variación entre julio de 1985 y julio de 1984.

d: Corresponde a la variación entre abril de 1985 y abril de 1984.

Gráfico 1

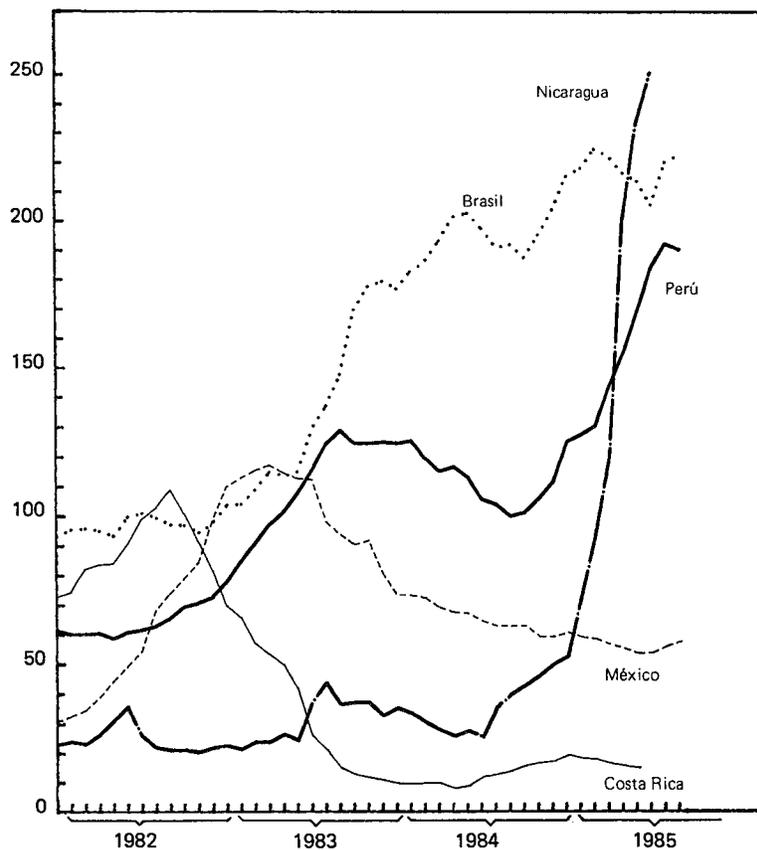
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 2

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

ARGENTINA

El deterioro generalizado de los principales indicadores económicos durante el primer semestre, las innovaciones radicales introducidas por el Plan Austral que se comenzó a aplicar a mediados de junio, y los notables efectos que éste tuvo en reducir el ritmo de la inflación constituyeron tres hechos sobresalientes de la evolución de la economía argentina durante los primeros nueve meses de 1985.

Enfrentado a una inflación de casi 700% y un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos equivalente a 25% de las exportaciones, el gobierno empezó a aplicar a fines de 1984 políticas de ajuste y estabilización en el contexto de un programa de austeridad convenido con el Fondo Monetario Internacional. Este contemplaba una fuerte reducción del déficit público, una mayor libertad de precios, la elevación del tipo de cambio y de ciertos precios y tarifas que habían quedado rezagadas, y una política salarial restrictiva orientada a limitar el alza de las remuneraciones, que habían aumentado marcadamente en términos reales en 1983 y 1984.

Las consecuencias iniciales de las nuevas políticas fueron, empero, muy desfavorables: junto con declinar la producción, el empleo y las remuneraciones, se aceleró intensamente el proceso inflacionario y disminuyó el superávit comercial.

Durante el primer semestre el producto interno bruto se contrajo 2.4%, con una reducción mayor en el segundo trimestre que en el primero (cuadro 1). La baja fue especialmente profunda en la industria manufacturera, cuya producción cayó 13% en el segundo trimestre (con respecto al mismo período de 1984) y en la cual el empleo se redujo casi 9% entre el primer y el segundo trimestre de 1985 (cuadro 4). La recesión afectó también en forma muy marcada a la construcción, en la que durante el primer semestre el producto disminuyó más de 9%, causando contracciones aún mayores en los despachos de cemento y de productos de acero (cuadro 3).

La declinación de la actividad económica se manifestó, asimismo, en el aumento de las tasas de desempleo -que se elevaron moderada pero claramente en Buenos Aires, Córdoba y Mendoza y en forma mucho más intensa en Rosario y Tucumán (cuadro 5)- y en el descenso del salario real -cuyo nivel medio en el primer semestre fue casi 7% más bajo que en el mismo período del año anterior (cuadro 9).

Al mismo tiempo, se debilitó la situación del sector externo. En el primer trimestre, el déficit de la cuenta corriente más que cuadruplicó al del mismo período de 1984 y el excedente comercial del primer semestre fue 6.5% menor que el obtenido en los primeros seis meses del año anterior (cuadros 6 y 7).

Con todo, el principal síntoma del deterioro de la situación económica fue la espectacular aceleración del proceso inflacionario. A partir de enero los precios al consumidor se elevaron a una tasa media mensual de 25% y en la primera quincena de junio su ritmo de aumento se intensificó aún mucho más. Así, en mayo, la variación de doce meses del índice de precios al consumidor sobrepasó la cifra de 1 000% por primera vez en la historia de Argentina y en junio superó

el 1100%, colocando al país al borde de la hiperinflación (cuadro 8).

Ante esta situación dramática, el gobierno -que en las semanas anteriores había reajustado fuertemente los precios y tarifas cobradas por las empresas estatales y había elevado también en 18% la paridad cambiaria- dió a conocer el 14 de junio un nuevo programa económico orientado a disminuir drásticamente el ritmo de aumento de los precios. En esencia, el plan pretendió reducir bruscamente el componente "inercial" de la inflación y las expectativas de un continuo y elevado aumento del nivel de precios mediante la congelación del tipo de cambio, las remuneraciones, las tarifas públicas, los precios y los arriendos, y a través de la introducción de una nueva moneda -el Austral- cuyo valor en pesos se estableció aumentaría inicialmente a un ritmo mensual de 30% (la inflación anterior), con lo cual se desindexaron, en la práctica, los contratos financieros. Al mismo tiempo, y con miras a desalentar tanto la compra especulativa de dólares como de bienes, se fijó la tasa de interés sobre los depósitos en 4% para el primer mes de vigencia del plan y se adoptaron diversas medidas para reducir la proporción del producto representado por el déficit del sector público desde 12% en 1984 a 2.5% en 1985. Para reforzar el efecto de estas medidas sobre las expectativas de los agentes económicos, las autoridades anunciaron además que dicho déficit se cubriría íntegramente con financiamiento externo, con lo cual la emisión por ese concepto sería nula.

En la práctica, el plan contó con un fuerte apoyo. En efecto, no hubo ni una corrida hacia el dólar -cuyo precio en el mercado paralelo superó entre 10% a 15% a la paridad oficial- ni una demanda excesiva de bienes a los precios fijados -como lo sugiere la ausencia de desabastecimiento. El plan produjo, asimismo, un quiebre radical en las expectativas inflacionarias y logró eliminar el enorme componente "inercial" de la inflación argentina. Ello se reflejó en la brusca caída del ritmo de aumento de los precios al consumidor -desde más de 30% en junio a sólo 2% en septiembre- y en el quiebre aun más brusco que mostró la evolución del índice de precios al por mayor -el cual, tras elevarse 42% tan sólo en el mes de julio, disminuyó en términos absolutos en julio y se incrementó a una tasa media mensual de 1% en agosto y septiembre (cuadro 8). En estas circunstancias, el tipo de cambio real ajustado declinó sólo levemente a partir del alto nivel registrado en julio (cuadro 12).

Por cierto, el éxito obtenido en materia de estabilización tuvo costos en términos de bajas de la actividad económica y el empleo. Se estima, en efecto, que la tasa de desempleo abierto subió inicialmente uno o dos puntos y además hubo una baja en las horas trabajadas. Por otra parte, la fuerte caída de los despachos de cemento en julio-agosto sugiere que en ese lapso se acentuó la recesión en el sector de la construcción mientras que la producción industrial se vio afectada por la fuerte reducción de las existencias y el alza en las tasas reales de interés.

Con todo, es evidente que, al quebrar las expectativas de un deslizamiento hacia la hiperinflación que predominaban en forma cada vez más generalizada antes de su aplicación, el Plan Austral creó una condición necesaria -aunque, por cierto, no suficiente- para lograr una recuperación sana y firme de la economía.

Cuadro 1
 ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
 (Variación porcentual) (a)

Especificación	1984 (b)					1985 (b)		
	I	II	III	IV	Año	I	II	I+II
Total PIB	3.3	2.4	0.8	1.7	2.0	-1.4	-3.4	-2.4
Agricultura, caza, silvic. y pesca	6.8	0.7	-0.4	2.5	2.6	7.1	...	...
Minería	3.8	1.0	-3.1	-4.7	-0.9	-5.8	...	...
Industria manufact.	2.9	7.6	3.2	3.6	4.3	-3.7	-13.0	-8.8
Construcción	-14.1	-21.5	-24.1	-22.3	-20.7	-12.9	-5.8	-9.4
Elec., gas y agua	8.4	8.0	4.0	1.4	5.4	0.7		
Comercio	3.3	4.6	3.9	5.7	4.4	0.6		
Transporte	6.1	1.5	3.2	5.0	4.0	0.9		
Estab. finan., seg., y bienes inmuebles	0.6	-0.3	0.1	1.1	0.4	-3.9	-0.6	-0.3
Serv. com., sociales y personales	2.4	2.0	1.6	1.5	1.9	1.7		

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior.
 b: Provisional.

Cuadro 2
 ARGENTINA: PRODUCCION AGRICOLA (a)
 (Miles de toneladas)

Producto	Campañas			Variación porcentual	
	1982/1983 (1)	1983/1984 (2)	1984/1985 (3)	(2/1)	(3/2)
Cereales					
Mafz	9 200	9 500	12 600	3.3	32.6
Sorgo	7 400	6 900	6 200	-6.8	-10.1
Trigo	15 000	12 500	13 200	-16.7	5.6
Oleaginosos					
Girasol	2 400	2 200	3 200	-8.3	45.5
Lino	730	660	550	-9.6	-16.7
Maní	160	230	160	43.8	-30.4
Soya	4 000	7 000	6 500	75.0	-7.1
Cultivos industriales					
Algodón	373	610	534	63.4	-12.5
Caña de azúcar	14 904	15 500	14 500	4.0	-6.5
Tabaco	74	75	76	0.7	1.6
Uva para vinificar	3 505	2 759	2 253	-21.3	-18.3
Frutas					
Durazno	256	241	282	-5.9	17.1
Limón	357	370	351	3.6	-5.2
Manzana	817	872	973	6.7	11.5
Naranja	639	660	653	3.3	-1.1
Pera	176	167	158	-5.1	-5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a: Estimaciones al 14 de Agosto de 1985.

Cuadro 3

ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

(Miles de toneladas)

Mes	Despachos de cemento (a)				Despacho de prod. de acero para la construcción (b)		Variación porcentual (c)	
	Obras públicas	Obras privadas	Total		Mes	Año	Cemento	Prod. de acero
			Mes	Año				
1984								
Ene	64	329	393	393	19	19	...	...
Feb	60	336	396	789	20	39	...	...
Mar	70	351	421	1 210	31	70	...	...
Abr	66	359	425	1 635	27	97	...	...
May	67	362	429	2 064	29	126	...	...
Jun	68	334	402	2 466	28	154	...	...
Jul	65	326	391	2 857	25	179	...	...
Ago	80	440	520	3 377	27	206	...	...
Sep	65	373	438	3 815	26	232	...	...
Oct	74	422	496	4 311	16	248	...	...
Nov	64	396	460	4 771	19	267	...	...
Dic	62	326	388	5 159	17	284	...	...
1985								
Ene	59	358	417	417	12	12	6.1	-36.8
Feb	79	293	372	789	11	23	-	-41.0
Mar	58	313	371	1 160	21	44	-4.1	-37.1
Abr	51	320	371	1 531	19	63	-6.4	-35.1
May	50	318	368	1 899	18	81	-8.0	-35.7
Jun	46	240	286	2 185	17	98	-11.4	-36.4
Jul	...	...	350	2 535	...	...	-11.3	...
Ago	...	...	385	2 920	...	...	-13.5	...

Fuente: Asociación de fabricantes de cemento portland e Instituto Argentino de Siderurgia.

a: Se consideran los despachos al mercado interno del cemento producido por la industria privada más las importaciones. Las fábricas del Estado no alcanzan a producir el 5 por ciento del total del cemento.

b: Despacho al mercado interno.

c: Variación de cifras acumuladas respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 4

ARGENTINA: OCUPACION EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Trimestre	Indice base 1970=100	Variación porcentual		
		Trimestre (a)	12 meses (b)	Año (c)
1983				
I	76.7	...	...	...
II	75.7	-1.3	...	...
III	73.6	-2.8	...	...
IV	75.5	2.6	...	...
1984				
I	77.9	3.2	1.6	1.6
II	77.1	-1.0	1.8	1.7
III	76.8	-0.4	4.3	2.6
IV	78.4	2.1	3.8	2.9
1985				
I	81.9	4.5	5.1	5.1
II	74.6	-8.9	-3.2	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto de Estadística y Censos.

a: Respecto al trimestre anterior.

b: Respecto al mismo trimestre del año anterior.

c: Índice promedio acumulado respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 5

ARGENTINA: TASA DE DESOCUPACION

Ciudad	1982		1983		1984		1985
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril
Capital Federal y Gran Buenos Aires	5.7	3.8	5.2	3.1	4.1	3.6	5.6
Córdoba	4.8	3.9	4.4	5.6	4.4	5.1	5.3
Mendoza	4.8	3.3	4.5	4.5	3.3	3.9	3.7
Rosario	8.4	8.0	6.3	...	6.8	6.3	11.1
Tucumán	11.0	8.7	8.1	7.5	8.5	10.7	12.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 6

ARGENTINA: BALANCE COMERCIAL

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)				
	Exportaciones		Importaciones		Saldo comercial		Exportaciones		Importaciones		Saldo comer.
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año
1984											
Ene	656	656	292	292	364	364	1.6	1.6	-14.9	-14.9	20.1
Feb	699	1 355	262	554	437	801	9.9	5.7	-7.7	-11.6	22.3
Mar	804	2 159	311	865	493	1 294	23.5	11.7	-11.1	-11.5	35.4
Abr	824	2 983	319	1 184	504	1 798	31.2	16.5	-14.9	-12.4	48.7
May	823	3 805	354	1 538	469	2 267	14.2	15.9	-11.1	-12.1	48.0
Jun	802	4 607	426	1 965	376	2 643	5.8	14.0	3.7	-9.1	40.7
Jul	849	5 457	416	2 381	434	3 076	9.3	13.3	8.3	-6.4	35.4
Ago	701	6 157	439	2 820	261	3 337	3.1	12.0	4.0	-4.9	31.9
Sep	532	6 689	471	3 291	61	3 398	-2.4	10.9	16.6	-2.4	27.2
Oct	460	7 149	457	3 748	3	3 401	-14.8	8.6	27.3	0.5	19.3
Nov	477	7 626	430	4 178	47	3 448	-18.2	6.4	0.7	0.5	14.6
Dic	481	8 107	407	4 585	74	3 523	-28.3	3.5	17.0	1.8	5.7
1985											
Ene	626	626	373	373	253	253	-4.6	-4.6	27.7	27.7	-30.5
Feb	531	1 157	265	638	266	519	-24.0	-14.6	1.2	15.2	-35.2
Mar	646	1 803	339	977	307	826	-19.5	-16.5	9.0	12.9	-36.1
Abr	829	2 632	342	1 319	487	1 313	0.6	-11.7	7.2	11.4	-27.0
May	806	3 438	333	1 652	473	1 786	-2.1	-9.6	-5.9	7.4	-21.2
Jun	934	4 372	249	1 901	685	2 471	16.5	-5.1	-41.5	-3.3	-6.5

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 7

ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

Especificación	1984 (a)				1985(a)	
	I	II	III	IV	Año	I
Balance en cuenta corriente	-144	-140	-818	-1 390	-2 493	-719
Balance de bienes	1 294	1 350	754	102	3 500	830
Exportaciones fob	2 159	2 449	2 081	1 411	8 100	1 805
Importaciones cif	-865	-1 099	-1 327	-1 309	-4 600	-795
Servicios	-1 441	-1 489	-1 572	-1 493	-5 995	-1 547
Reales	-90	-41	-100	-52	-283	-106
Financieros	-1 351	-1 448	-1 472	-1 441	-5 712	-1 441
Transferencias unilaterales	4	-1	-	-	3	-2
Balance en cuenta de capital (b)	-70	36	145	573	684	-74
De las empresas	-621	-331	-345	471	-825	279
Del gobierno	830	359	665	299	2 152	-43
Del sistema bancario	-280	8	-174	-197	-643	-309
Errores y omisiones	-73	-10	37	-41	-87	-117
Balance global	-287	-114	-636	-858	-1 895	-910

Fuente: Banco Central.

a: Provisional.

b: Capitales no compensatorios.

Cuadro 8

ARGENTINA: INDICE DE PRECIOS

(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1984			1985			1984			1985		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	12.5	12.5	417.7	25.1	25.1	776.3	11.4	11.4	396.9	21.1	21.1	689.0
Feb	17.0	31.6	435.9	20.7	51.0	803.9	15.9	29.2	408.7	17.8	42.7	702.2
Mar	20.3	58.3	479.2	26.5	91.0	850.9	18.4	52.9	443.5	27.7	82.3	765.5
Abr	18.5	87.6	522.4	29.5	147.3	938.9	19.7	83.0	508.6	31.5	139.7	851.0
May	17.1	119.6	568.2	25.1	209.4	1 010.1	18.8	117.4	556.0	31.2	214.5	950.4
Jun	17.9	158.9	580.2	30.5	303.5	1 128.3	16.6	153.5	568.2	42.4	347.8	1 182.2
Jul	18.3	206.3	615.5	6.2	328.5	1 003.3	15.5	192.8	592.4	-0.9	343.8	999.9
Ago	22.8	276.3	649.7	3.1	341.8	825.7	21.9	257.0	615.6	1.5	350.1	815.2
Sep	27.5	379.9	687.8	2.0	350.8	640.2	24.7	345.3	617.4	0.6	352.8	638.0
Oct	19.3	472.7	703.7				15.2	413.7	607.9			
Nov	15.0	558.4	675.0				14.7	489.1	599.0			
Dic	19.7	688.0	688.0				23.2	625.9	625.9			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 9

ARGENTINA: INDICE DE SALARIO REAL (a)

(Indice 1983=100)

Mes	Indice real (b)			Variación porcentual 1985		
	1983	1984	1985	Mes	Año (c)	12 Ms.(d)
Ene	...	134.0	130.1	3.4	-2.9	-2.9
Feb	...	102.8	107.4	-17.4	0.3	4.5
Mar	...	111.6	108.9	1.4	-0.5	-2.4
Abr	...	118.1	107.0	-1.7	-2.7	-9.4
May	92.4	120.6	112.5	5.1	-3.6	-6.7
Jun	97.6	121.4	99.5	-11.6	-6.6	-18.0
Jul	100.6	120.9	98.7	-0.8	-7.9	-19.1
Ago	96.3	119.9				
Sep	102.1	112.8				
Oct	99.7	126.2				
Nov	105.0	125.9				
Dic	118.9	125.8				

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

- a: Salario real medio mensual por trabajador industrial, excluido aguinaldo.
b: Índice de salario nominal deflactado por el índice de precios al consumidor.
c: Variación porcentual del índice promedio acumulado respecto al mismo período del año anterior.
d: Variación con respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 10

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL TESORO NACIONAL

Mes	Millones de australes				Coeficientes (a)			
	Ingresos corrientes	Gasto		Déficit	Financiamiento por el Banco Central	Ingresos	Intereses	Déficit
		Total	Interes de la deuda externa					
1984								
Ene	7.5	21.7	0.6	14.3	13.7	34.3	2.8	65.7
Feb	6.5	20.6	2.9	14.0	11.4	31.7	14.1	68.3
Mar	7.3	22.4	2.4	15.2	12.7	32.3	10.7	67.7
Abr	9.9	24.5	2.3	14.6	9.1	40.4	9.6	59.6
May	17.6	32.1	3.3	14.5	11.4	54.9	10.2	45.1
Jun	18.5	39.6	4.7	21.1	23.3	46.8	11.9	53.2
Jul	22.2	41.1	2.7	18.8	18.8	54.2	6.7	45.8
Ago	37.6	74.0	9.3	36.4	32.9	50.8	12.6	49.2
Sep	22.4	45.8	8.7	23.4	15.0	49.0	19.0	51.0
Oct	42.8	70.6	4.7	27.8	24.2	60.6	6.6	39.4
Nov	40.5	90.7	25.9	50.1	47.3	44.8	28.6	55.2
Dic	61.3	111.0	27.6	49.7	48.3	55.2	24.9	44.8
1985								
Ene	65.6	113.3	9.7	47.7	44.0	57.9	8.6	42.1
Feb	72.8	153.7	31.2	81.0	133.7	47.3	20.3	52.7
Mar	148.8	179.1	22.0	30.3	47.5	83.1	12.3	16.9
Abr	113.2	361.7	32.0	248.5	239.6	31.3	8.9	68.7
May	179.8	371.0	39.2	191.2	182.2	48.5	10.6	51.5

Fuente: Tesorería General de la Nación.

a: Relativo al gasto total.

Cuadro 11

ARGENTINA: TASAS DE INTERES (a)

Mes	Nominales			Reales		
	Bancarias		Extra bancarias (d)	Bancarias		Extra bancarias (d) (f)
	Regulada (b)	Libre (c)		Regu.(b)(e)	Libre(c)(e)	
1984						
Ene	11.5	...	14.0	-0.9	...	2.3
Feb	10.0	...	13.0	-6.0	...	-2.5
Mar	10.0	...	13.9	-8.6	...	-3.8
Abr	13.0	...	19.2	-4.6	...	-0.4
May	13.0	19.0	18.2	-3.5	1.6	-0.5
Jun	13.0	18.3	18.3	-4.2	0.3	1.4
Jul	15.5	20.3	19.4	-2.4	1.7	3.4
Ago	15.5	18.4	18.5	-5.9	-3.6	-2.8
Sep	15.5	20.3	21.1	-9.4	-5.7	-2.9
Oct	17.0	26.7	25.8	-1.9	6.2	9.2
Nov	17.0	19.7	22.1	1.7	4.1	6.5
Dic	17.0	27.0	33.5	-2.3	6.1	8.4
1985						
Ene	17.0	26.1	25.2	-6.5	0.8	3.4
Feb	18.0	20.3	22.7	-2.2	-0.3	4.2
Mar	20.0	23.6	25.5	-5.1	-2.3	-1.7
Abr	24.0	26.7	32.7	-4.2	-2.2	0.9
May	30.0	30.5	39.6	3.9	4.4	6.4
Jun	16.8	18.6	...	-10.5	-9.1	...
Jul	3.5	5.3	...	-2.5	-0.8	...
Ago	3.5	6.0	...	0.4	2.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a: Tasas efectivas mensuales (promedio mensual).

b: Tasas por depósitos a 30 días de plazo.

c: Tasas por depósitos a 7 días de plazo.

d: Tasas por préstamos a 7 días de plazo.

e: Relativas al índice de precios al consumidor (nivel general).

f: Relativas al índice de precios al por mayor (nivel general).

Cuadro 12

ARGENTINA: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (australes por dólar)		Tipo de cambio real ajustado (a) (índice 1980=100)	
	1984	1985	1984	1985
	Ene	0.025	0.200	199.2	203.3
Feb	0.028	0.242	193.0	208.4
Mar	0.031	0.306	181.7	206.0
Abr	0.035	0.396	171.6	203.1
May	0.041	0.525	169.4	205.7
Jun	0.048	0.749	169.9	205.8
Jul	0.056	0.801	172.3	221.7
Ago	0.068	0.801	171.0	218.4
Sep	0.083	0.801	166.4	217.1
Oct	1.104		180.8	
Nov	0.132		200.8	
Dic	0.161		198.4	

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

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

BRASIL

La expansión de la actividad productiva, el mejoramiento de la situación ocupacional, una reducción moderada del cuantioso superávit comercial obtenido en 1984 y la persistencia de una muy alta tasa de inflación fueron los rasgos principales de la evolución económica de Brasil durante los primeros ocho meses de 1985,

La actividad económica -que ya en 1984 se había recuperado parcialmente de su baja en el período 1981-1983- aumentó gracias, sobre todo, al repunte de la industria manufacturera, el considerable crecimiento de la minería y los buenos resultados obtenidos en el sector agropecuario. En contraste con lo ocurrido el año anterior -en que el principal estímulo dinámico provino de la extraordinaria expansión de las exportaciones-, en 1985 el aumento de la producción respondió a la mayor demanda interna generada por el incremento de la ocupación y las remuneraciones reales.

Impulsada especialmente por la vigorosa recuperación de las actividades productoras de bienes de capital, la producción de la industria manufacturera subió cerca de 7% hasta agosto y la ocupación en ella fue 6% mayor en el primer semestre que en el período equivalente de 1984 (cuadros 1 y 3). A su vez, durante el primer semestre la producción minera se elevó 10%, continuando así su rápido crecimiento de los tres años anteriores. En ello influyó en forma decisiva la nueva y considerable alza (21%) que tuvo la extracción de petróleo, que alcanzó un promedio de 544 000 barriles diarios en enero-junio, cifra que exactamente triplicó la registrada en 1980. La evolución fue también muy favorable en la agricultura, donde se estima que las cosechas de todos los cultivos principales superarán por márgenes muy considerables a las de 1984 (cuadro 2).

La recuperación de la actividad económica contribuyó a mejorar la situación ocupacional: el nivel medio del empleo urbano en el primer semestre fue 5% mayor que en el período equivalente de 1984 mientras que la tasa de desocupación en las principales ciudades del país disminuyó de un promedio de 7.7% en enero-agosto de 1984 a algo menos de 6% en el mismo lapso de 1985 (cuadros 3 y 4).

Los avances en la producción y el empleo fueron acompañados, empero, por la aceleración del ya muy intenso proceso inflacionario registrado en años anteriores. La variación en doce meses del índice nacional de precios al consumidor -que en el transcurso de 1984 había subido gradualmente de 176% a 203%- continuó incrementándose en 1985, alcanzando una cifra sin precedentes de 222% en septiembre. Por su parte, las variaciones en doce meses del índice general de precios continuaron oscilando en torno a 220%, tal como ya había ocurrido en 1984 (cuadro 11). Al igual que en años anteriores, en la mantención del proceso inflacionario continuaron influyendo fuertemente las expectativas de la mayoría de los agentes económicos y el extendido sistema de indización de casi todos los principales componentes de los costos. Pero a estos factores -determinantes del elevado componente "inercial" de la inflación brasileña- se agregó en 1985 una expansión excepcionalmente rápida de los medios de pago (cuadro 12) y la falta de claridad de la política de estabilización.

La recuperación coincidió también con cambios significativos en los resultados del sector externo. Luego de su espectacular

evolución en 1984 -cuando el superávit del comercio de bienes sobrepasó los 13 000 millones de dólares, la cuenta corriente cerró con un saldo positivo, y las reservas internacionales aumentaron en más de 7 400 millones de dólares-, en el primer semestre de 1985 se produjo un déficit en la cuenta corriente y las reservas internacionales disminuyeron en casi 350 millones de dólares (cuadros 9 y 10).

Estos resultados obedecieron principalmente a la trayectoria menos favorable que tuvieron en 1985 las exportaciones, las cuales se vieron afectadas tanto por la menor demanda proveniente de las economías industrializadas como por la fuerte baja de las cotizaciones internacionales de los productos primarios. Con ello, en el transcurso del primer semestre se redujo el valor de casi todos los principales rubros de exportación (cuadro 7) y el monto acumulado de las exportaciones efectuadas hasta septiembre fue 8% menor que en el mismo período de 1984. A causa de esta baja, y pese que al mismo tiempo se redujo en 10% el valor de las importaciones, el superávit del comercio de bienes se contrajo 6% (cuadro 5). Con todo, es probable que a fines de año se alcance el excedente comercial de 12 000 millones de dólares previsto inicialmente.

Por otra parte, la nueva y considerable merma de las importaciones no constituyó un freno para la expansión de la actividad económica. Este último hecho -a primera vista sorprendente, si se tiene en cuenta la contracción de casi 40% sufrida por el volumen de las importaciones entre 1980 y 1984- se explica por el brusco cambio ocurrido en la estructura de las compras externas. En efecto, como puede verse en el cuadro 6, durante el primer semestre de 1985 la baja del monto global de las importaciones se debió exclusivamente a la fuerte caída de 22% que tuvieron las compras de combustibles como consecuencia del aumento de la producción de crudo, de la reducción del consumo interno de derivados del petróleo y de la baja en el precio internacional de los hidrocarburos. Las importaciones de otros bienes intermedios y de bienes de capital se elevaron, en cambio, 14% y 19%, respectivamente, facilitando así la recuperación y el crecimiento de la economía.

Cuadro 1
BRASIL: PRODUCCION INDUSTRIAL

Mes	IBGE (índice nacional)					FIESP (índice Estado de São Paulo)				
	Índice 1981=100	Variación porcentual				Índice 1979=100	Variación porcentual			
		Mes (a)	12 Ms. (b)	Año (c)	P.m. (d)		Mes (a)	12 Ms. (b)	Año (c)	P.m. (d)
1984										
Ene	85.8	-5.0	3.0	3.0	-5.7	95.3	-3.2	3.0	3.0	-2.2
Feb	89.8	4.7	11.4	7.1	-4.5	99.4	4.3	7.3	5.2	-1.6
Mar	91.9	2.3	-3.4	3.4	-4.3	103.9	4.5	-3.2	2.1	-1.8
Abr	88.1	-4.1	2.7	3.1	-3.4	101.6	-2.2	2.6	2.2	-1.3
May	99.7	13.2	5.5	3.6	-2.4	108.5	6.8	2.3	2.2	-1.2
Jun	102.1	2.4	6.9	4.3	-1.0	106.3	-2.0	3.0	2.4	-0.5
Jul	104.9	2.7	10.2	5.1	1.0	111.6	5.0	10.4	3.5	0.6
Ago	108.8	3.7	5.5	5.2	2.2	115.8	3.8	8.4	4.2	1.6
Sep	102.9	-5.4	3.8	5.0	3.2	112.1	-3.2	8.2	4.6	3.0
Oct	112.9	9.7	11.3	5.7	4.6	118.7	5.9	15.8	5.7	4.5
Nov	105.8	-6.3	8.3	5.9	5.4	116.3	-2.0	18.3	6.8	6.4
Dic	95.3	-9.9	5.5	5.9	6.0	110.8	-4.7	12.6	7.3	7.5
1985										
Ene	99.1	4.0	15.5	15.5	6.8	112.9	1.9	18.5	18.5	8.7
Feb	91.4	-7.8	1.8	8.5	6.2	108.3	-4.1	9.0	13.6	8.9
Mar	101.7	11.3	10.7	9.2	7.5	118.8	9.7	14.3	13.9	10.4
Abr	91.9	-9.6	4.3	8.0	7.5	106.9	-10.0	5.2	11.6	10.7
May	101.9	10.9	2.2	6.7	7.6	116.4	8.9	7.3	10.8	11.1
Jun	104.4	2.5	2.3	5.9	7.2	117.8	1.2	10.8	10.7	11.8
Jul	114.9	10.1	9.5	6.6	7.2	...	...	...	...	12.0
Ago	116.9	1.7	7.4	6.6	6.9	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, IBGE; Federación de Industrias del Estado de São Paulo, FIESP.

- a: Variación respecto al mes anterior.
b: Variación respecto al mismo mes del año anterior.
c: Variación acumulada respecto al mismo período del año anterior.
d: Promedio móvil sobre los 12 meses inmediatamente anteriores.

Cuadro 2
BRASIL: PRODUCCION AGRICOLA

(Miles de toneladas)

Productos	1984	1985 (a)	Variación porcentual
Algodón arbóreo	268	264	-1.5
Algodón herbáceo	1 891	2 739	44.8
Arroz	9 022	8 979	-0.5
Caña de azúcar	222 716	240 141	7.8
Café	2 679	3 463	29.3
Frijoles (1a y 2a cosecha)	2 422	2 725	12.5
Mafz	21 174	22 068	4.2
Maní (1a y 2a cosecha)	248	341	37.5
Naranja (millones de unid.)	64 613	71 755	11.1
Papa (la cosecha)	1 232	1 271	3.2
Soya	15 536	18 186	17.1
Tabaco	415	403	-2.8
Tomate	1 820	1 871	2.8
Trigo	1 957	3 075	57.2
Yuca	21 289	23 234	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Especial de Planeamiento, Control y Evaluación de las Estadísticas Agropecuarias-CEPAGRO/FIBGE; e IPLAN/IPEA.

- a: Prod. anual estimada sobre la base de datos recolectados hasta julio de 1985.

Cuadro 3
BRASIL: INDICE MENSUAL DE EMPLEO URBANO (a)
(Base: agosto 1983=100)

Mes	Total	Industria manufac- turera	Construcción	Comercio	Servicios	Adminis- tración pública
1984						
Ene	99.4	98.6	93.8	99.7	100.5	100.2
Feb	99.7	101.2	93.2	99.6	100.8	100.4
Mar	99.5	100.0	91.0	99.3	100.9	100.5
Abr	99.9	100.3	91.2	91.7	101.3	100.6
May	100.3	99.6	91.6	100.2	101.7	100.7
Jun	100.6	100.1	91.6	100.4	102.1	100.7
Jul	100.9	100.5	91.9	100.7	102.3	100.7
Ago	101.2	101.1	92.0	101.1	102.7	100.8
Sep	101.6	101.8	91.9	101.7	103.1	100.9
Oct	102.2	102.5	92.6	102.7	103.6	101.0
Nov	103.0	103.3	93.1	105.1	104.2	101.1
Dic	102.7	103.1	91.1	104.7	103.8	101.1
1985						
Ene	103.1	104.1	92.2	104.3	104.3	101.2
Feb	103.6	104.8	92.4	104.4	104.7	101.4
Mar	104.3	105.7	92.2	104.7	105.6	101.9
Abr	105.0	106.4	93.9	105.3	106.3	102.2
May	106.1	107.4	94.5	106.7	107.9	102.4
Jun	106.8	108.3	95.1	107.6	108.7	102.6

Fuente: Ministerio del Trabajo/SES/CAMT y Organización Internacional del Trabajo (OIT) sobre la base de datos del Cadastro General de Empleados y Desempleados - Ley 4923/65.

a: Empleos sujetos a la Consolidación de las Leyes de Trabajo, CLT.

Cuadro 4
BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO
(Porcentajes)

Mes	Total (a)	Río de Janeiro	São Paulo	Belo Horizonte	Porto Alegre	Salvador	Recife
1984							
Ene	7.5	6.5	7.9	9.0	6.3	7.6	8.1
Feb	7.8	6.8	8.1	9.3	7.4	8.1	9.1
Mar	7.8	7.3	7.5	8.6	9.0	7.9	9.5
Abr	7.7	7.3	7.5	8.2	8.9	7.9	8.6
May	8.3	7.8	8.0	8.6	9.7	8.9	10.2
Jun	7.6	7.1	7.2	8.7	7.9	7.6	10.1
Jul	7.3	6.9	6.8	8.1	7.5	8.5	10.2
Ago	7.3	6.9	7.0	8.2	7.0	8.7	9.8
Sep	6.8	6.5	6.4	7.7	6.1	7.9	9.6
Oct	6.5	6.6	5.9	7.4	6.1	7.2	8.4
Nov	6.1	6.4	5.3	7.5	5.4	6.9	8.3
Dic	4.8	5.1	4.1	6.5	4.3	6.0	5.8
1985							
Ene	6.3	6.4	6.0	7.3	5.5	6.3	7.7
Feb	6.1	5.7	6.0	7.4	5.4	7.4	6.9
Mar	6.5	6.0	6.2	7.7	6.6	6.9	8.7
Abr	6.1	5.6	6.0	6.5	6.2	6.3	8.5
May	5.9	5.6	5.7	6.5	6.1	6.2	8.5
Jun	5.6	5.0	5.6	5.9	6.1	5.6	8.3
Jul	5.4	4.8	5.2	5.3	5.9	6.5	7.6
Ago	5.9	4.3	4.8	5.0	5.6	6.9	7.5

Fuente: FIBGE.

a: Ponderado por la fuerza de trabajo en cada Area Metropolitana.

Cuadro 5
BRASIL: BALANCE COMERCIAL
(Millones de dólares)

Mes	Exportaciones fob			Importaciones fob			Saldo comercial		
	1984	1985	Variación porcentual	1984	1985	Variación porcentual	1984	1985	Variación porcentual
Datos mensuales									
Ene	1 704	1 638	-3.9	1 123	1 061	-5.5	582	577	-0.9
Feb	1 867	1 532	-17.9	990	985	-0.5	877	547	-37.6
Mar	2 063	1 967	-4.7	1 042	1 064	2.1	1 021	903	-11.5
Abr	2 134	2 143	0.4	1 065	1 046	-1.8	1 069	1 097	2.6
May	2 379	2 159	-9.3	1 179	1 006	-14.7	1 200	1 153	-3.9
Jun	2 504	2 180	-12.9	1 162	984	-15.3	1 341	1 196	-10.8
Jul	2 570	2 240	-12.9	1 380	991	-28.2	1 190	1 249	5.0
Ago	2 507	2 133	-14.9	1 144	1 055	-7.7	1 364	1 078	-20.9
Sep	2 263	2 385	5.4	1 207	1 092	-9.5	1 057	1 293	22.4
Oct	2 373			1 138			1 235		
Nov	2 291			1 204			1 088		
Dic	2 350			1 282			1 068		
Acumulado en el año									
Ene	1 704	1 638	-3.9	1 123	1 061	-5.5	582	577	-0.9
Feb	3 571	3 170	-11.2	2 113	2 031	-3.9	1 458	1 140	-21.8
Mar	5 634	5 137	-8.8	3 155	3 094	-1.9	2 479	2 043	-17.6
Abr	7 768	7 280	-6.3	4 220	4 140	-1.9	3 548	3 140	-11.5
May	10 147	9 439	-7.0	5 399	5 146	-4.7	4 748	4 293	-9.6
Jun	12 651	11 619	-8.2	6 562	6 130	-6.6	6 089	5 489	-9.9
Jul	15 221	13 859	-9.0	7 942	7 121	-10.3	7 279	6 738	-7.4
Ago	17 728	15 992	-9.8	9 086	8 176	-10.0	8 643	7 816	-9.6
Sep	19 991	18 377	-8.1	10 292	9 268	-10.0	9 699	9 109	-6.1
Oct	22 364			11 430			10 934		
Nov	24 655			12 634			12 021		
Dic	27 005			13 916			13 089		

Fuente: CACEX y FUNCEX.

Cuadro 6
BRASIL: IMPORTACIONES FOB
(Millones de dólares)

Productos	1982	1983	1984	Enero-junio		
				1984	1985	Variación porcentual
Total	19 395	15 429	13 916	6 562	6 130	-6.6
(Excluido petróleo crudo)	9 828	7 607	7 181	3 086	3 483	12.9
Bienes de capital	3 272	2 505	2 151	884	1 053	19.1
Bienes intermedios	15 124	12 130	11 065	5 380	4 759	-11.5
Combustibles y lubricantes	10 457	8 607	7 346	3 789	2 947	-22.2
Petróleo crudo	9 567	7 822	6 735	3 475	2 647	-23.8
Otros	890	785	610	314	300	-4.6
Otros bienes intermedios	4 667	3 524	3 719	1 590	1 812	14.0
Bienes de consumo	999	793	700	298	319	6.9

Fuente: FUNCEX y Banco Central.

Cuadro 7
BRASIL: EXPORTACIONES FOB
(Millones de dólares)

Productos	1982	1983	1984	Enero-junio		Variación porcentual
				1984	1985	
Total	20 175	21 899	27 005	12 539	11 619	-7.3
Productos básicos	8 238	8 535	8 766	4 365	4 078	-6.6
Café en grano	1 858	2 096	2 582	1 286	1 332	3.6
Mineral de hierro	1 847	1 428	1 444	742	680	-8.3
Harina y torta de soya	1 619	1 793	1 464	668	500	-25.2
Soya en grano	124	309	454	235	396	68.5
Azúcar sin refinar	259	323	314	177	89	-49.9
Otros	2 531	2 586	2 508	1 257	1 081	-14.0
Productos industrializados	11 686	13 057	17 929	8 033	7 403	-7.8
Semimanufacturados	1 433	1 782	2 823	1 291	1 196	-7.4
Manufacturados	10 253	11 275	15 107	6 741	6 207	-7.9
Material de transporte	1 718	1 452	1 341	609	680	11.6
Maq., calderas y ap. mec.	1 192	1 106	1 401	634	656	3.5
Maq. y aparatos eléctricos	406	448	597	276	250	-9.3
Calzado	524	713	1 078	477	414	-13.3
Jugo de naranja	575	608	1 425	464	397	-14.3
Prod. siderúrgicos manuf.	796	1 249	1 544	786	651	-17.1
Café industrializado	256	252	268	127	123	-2.8
Otros	4 786	5 447	7 453	3 370	3 035	-9.9
Otros productos (a)	251	307	310	142	138	-2.7

Fuente: Banco de Brasil, CACEX.

a: Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

Cuadro 8
BRASIL: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (cruceiros por dólar)		Tipo de cambio real ajustado (a) (índice 1980=100)	
	1984	1985	1984	1985
Ene	1 021	3 364	112.6	108.9
Feb	1 131	3 764	112.5	111.7
Mar	1 270	4 160	115.7	108.4
Abr	1 388	4 718	115.0	114.9
May	1 511	5 236	114.6	120.5
Jun	1 645	5 742	113.5	122.2
Jul	1 816	6 220	113.5	123.0
Ago	1 994	6 711	113.9	114.8
Sep	2 204		112.1	
Oct	2 454		109.1	
Nov	2 735		110.5	
Dic	2 996		109.9	

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

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 9

BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

Especificación	1983	1984	Enero-junio		1985 (estimación)
			1984	1985	
Balance en cuenta corriente (a)	-6 142	517	-185	-779	-1 600
Balance de bienes y servicios	4 063	11 345	5 201	4 752	10 045
Balance de bienes	6 470	13 089	5 987	5 495	12 000
Servicios no-factoriales	-2 407	-1 744	-786	-743	-1 955
Servicios de factores	-10 313	-10 999	-5 467	-5 606	-11 795
Pago neto de intereses	-9 555	-10 203	-5 082	-5 080	-10 700
Utilidades y dividendos (a)	-758	-796	-385	-526	-7 095
Transferencias unilaterales	108	171	81	75	150
Balance en cuenta de capital	2 808	6 114	3 958	1 325	2 200
Inversión directa (a)	664	1 076	591	556	1 000
Capital a mediano y largo plazo	5 063	9 116	5 880	459	2 020
Captación bruta	15 124	16 932	9 084	5 219	11 738
Amortizaciones (b)	-10 061	-7 816	-3 204	-4 760	-9 718
Capital a corto plazo	-1 850	-3 367	-2 125	635	0
Otros capitales	-400	-711	-388	-415	-820
Errores y omisiones	-669	403	440	-219	0
Saldo (variación reservas netas concepto balance de pagos) (c)	-3 334	7 034	4 213	237	600
Pasivos por operac. relacionadas con las reservas internacionales	3 310	-7	-1 118	-765	-300
De corto plazo	1 158	-1 803	-2 159	-702	-237
Operaciones-puente	-1 376	0	0	0	0
Variación oblig. a corto plazo de las autoridades monetarias	194	498	142	-702	-237
Pagos atrasados deuda externa	2 340	-2 301	-230	0	0
De mediano y largo plazo (FMI)	2 152	1 796	1 041	-63	-63
Balance global	-24	7 027	4 095	-528	300
Variación de reservas brutas, concepto balance de pagos (- significa aumento)	24	-7 027	-4 095	528	-300
Contrapartidas de ajuste de valuación	593	405	0	180	-400
Variación de las reservas brutas (- significa aumento)	-569	-7 432	0	348	-700

Fuente: Banco Central.

a: Excluye utilidades y dividendos reinvertidos.

b: Incluye amortizaciones refinanciadas (proyecto 2).

c: Representa la meta cuantitativa de balance de pagos convenida con el FMI.

Cuadro 10

BRASIL: RESERVAS INTERNACIONALES (a)

(Millones de dólares)

Trimestre	1983	1984	1985
I	3 480	5 936	11 454
II	3 803	7 950	11 647
III	3 965	9 639	
IV	4 563	11 995	

Fuente: Banco Central.

a: Fin del período.

Cuadro 11
BRASIL: INDICE DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

Mes	Disponibilidad interna						Indice nac. precios al consumidor					
	1984			1985			1984			1985		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	9.8	9.8	213.2	12.6	12.6	232.1	9.8	9.8	176.5	14.0	14.0	214.8
Feb	12.3	23.3	230.1	10.2	14.1	225.9	8.9	19.6	182.4	9.9	25.2	217.5
Mar	10.0	35.5	229.7	12.7	39.9	234.1	9.7	31.1	185.8	11.9	40.0	223.9
Abr	8.9	47.7	228.9	7.2	49.9	228.8	10.4	44.7	192.9	9.5	53.3	221.3
May	8.9	60.7	235.5	7.8	61.6	225.6	8.6	57.2	194.4	6.7	63.6	215.6
Jun	9.2	75.6	226.5	7.8	74.3	221.4	8.8	71.1	199.8	7.8	76.4	212.8
Jul	10.3	93.7	217.9	8.9	89.8	217.3	11.6	90.8	197.0	8.8	91.8	204.8
Ago	10.6	114.3	219.3	14.0	116.4	227.0	7.1	104.5	190.6	12.3	115.4	219.4
Sep	10.5	136.8	212.9	9.1	136.2	222.9	9.9	124.7	191.5	10.7	138.5	221.9
Oct	12.6	166.6	211.0				11.3	149.9	187.0			
Nov	9.9	193.0	215.1				10.1	175.1	194.7			
Dic	10.5	223.8	223.8				10.2	203.3	203.3			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Fundación Getulio Vargas e IBGE.

Cuadro 12
BRASIL: MEDIOS DE PAGO Y BASE MONETARIA

Mes	Medios de pago			Base monetaria (a)		
	Saldo (b)	Variación porcentual		Saldo (b)	Variación porcentual	
		Año (c)	12 meses (d)		Año (c)	12 meses (d)
1984						
Ene	8 057	-2.1	93.9	4 591	5.1	91.2
Feb	8 208	-0.3	95.0	4 768	9.2	94.6
Mar	8 917	8.3	115.1	4 852	11.1	101.1
Abr	10 272	24.8	129.8	5 779	32.3	124.8
May	10 748	30.6	133.3	6 272	43.6	131.6
Jun	11 429	38.8	119.8	6 867	57.2	142.7
Jul	12 574	52.7	140.4	7 463	70.9	138.8
Ago	13 561	64.7	147.0	8 105	85.6	172.6
Sep	15 326	86.2	150.4	9 113	108.7	167.2
Oct	16 122	95.8	143.3	9 791	124.2	175.0
Nov	18 708	127.3	106.3	11 027	152.5	183.5
Dic	24 854	201.9	201.9	15 013	243.8	243.8
1985						
Ene	22 155	-10.9	175.0	14 689	-2.2	219.9
Feb	24 841	-0.1	202.7	17 479	16.4	266.6
Mar	27 400	10.2	207.3	17 134	14.1	253.1
Abr	30 346	22.1	195.4	17 747	18.2	207.1
May	32 420	30.4	201.6	18 726	24.7	198.6
Jun	38 395	54.5	235.9	21 155	40.9	208.1
Jul	42 334	70.7	236.7	23 779	58.4	218.6

Fuente: Banco Central.

a: Se define como la suma de los pasivos monetarios de la autoridad monetaria: papel moneda en circulación, depósitos de los bancos comerciales y depósitos a la vista. La autoridad monetaria incluye el Banco Central y el Banco do Brasil.

b: Saldo en miles de millones de cruzeiros a fin de cada mes.

c: Respecto a diciembre del año anterior.

d: Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 13

BRASIL: INGRESOS DE LA TESORERIA NACIONAL

(Miles de millones de cruzeiros)

Especificación	Enero-julio		Variación porcen- tual
	1984	1985	
Total	16 751	59 253	253.7
Impuestos	11 012	40 559	268.3
Renta	6 450	25 025	288.0
Productos industrializados	2 023	6 545	223.5
Operaciones financieras	1 223	2 884	135.8
Importaciones	487	1 957	301.8
Exportaciones	168	1 418	774.0
Lubricantes y combustibles	142	392	176.1
Energía eléctrica	300	1 109	269.7
Otros	219	1 229	461.2
No tributarios	5 739	18 694	225.7
Tasas	557	1 553	178.8
Otros	5 182	17 141	230.8

Fuente: Banco Central.

COLOMBIA

Como en otros países de América Latina, la evolución de la economía durante la primera mitad de 1985 estuvo dominada por la necesidad de reducir el considerable desequilibrio externo registrado en 1984, año en el cual Colombia no sólo tuvo el déficit en cuenta corriente más cuantioso en la región sino que fue también la única de las principales economías latinoamericanas en que el comercio de bienes arrojó un considerable saldo negativo.

Para lograr dicho objetivo, las autoridades económicas adoptaron un programa de ajuste que, entre otras medidas, incluyó severos cortes en los gastos públicos, aumentos en los ingresos del gobierno central, la elevación gradual pero rápida del tipo de cambio real, y controles más estrictos a las importaciones.

Las primeras de esas medidas produjeron un vuelco considerable en el resultado de las cuentas fiscales: durante los primeros siete meses del año el déficit del gobierno central equivalió a menos de la mitad del registrado en el mismo período del año anterior y el gobierno logró un ahorro positivo en sus operaciones corrientes. La causa principal de estos cambios fue la drástica restricción de los gastos públicos, en especial de los de inversión. Así, en el lapso señalado, la inversión del gobierno central disminuyó casi 17% en valores corrientes y 33% en términos reales, en tanto que los gastos de funcionamiento bajaron 9% en valores constantes. Los ingresos corrientes se incrementaron, por el contrario, mucho más que la inflación, subiendo 7% en términos reales (cuadro 14).

Los efectos restrictivos derivados de la política fiscal fueron reforzados por la contracción o lento crecimiento de los principales agregados monetarios. De hecho, hasta septiembre tanto la base monetaria como el dinero del sector privado (M1) disminuyeron en términos absolutos en tanto que las colocaciones y la oferta monetaria ampliada (M2) se incrementaron bastante menos que el nivel general de los precios (cuadro 13).

Estas medidas -orientadas a promover el proceso de ajuste a través de la restricción del gasto agregado interno- fueron complementadas por una rápida elevación de la paridad cambiaria, especialmente a partir de abril. Con ello, el tipo de cambio real ajustado subió 12% tan sólo entre marzo y agosto y alcanzó así su nivel más alto en los últimos diez años (cuadro 12).

Como resultado de estas políticas, y también del control más estricto de las importaciones y del mayor ingreso neto de capitales, se produjeron cambios importantes en el sector externo. Así, los pagos realizados por concepto de importaciones de bienes entre enero y septiembre fueron 30% menores que en el período equivalente de 1984, en tanto que los ingresos provenientes de las exportaciones de mercancías subieron 16% (cuadro 7). El vuelco se manifestó, asimismo, en la dispar trayectoria de las exportaciones e importaciones efectivas y en la evolución de las reservas internacionales: mientras entre enero y mayo el valor de las exportaciones efectivas aumentó 6%, el de las importaciones se redujo 14% (cuadros 9 y 10). A su vez, las reservas internacionales -que en los dos años anteriores habían sufrido una enorme merma de 3 100 millones de dólares- disminuyeron sólo en 70 millones de dólares en los primeros nueve meses de 1985 (cuadro 11). Es más,

según las estimaciones de FEDESARROLLO, el balance de pagos cerraría a la postre con un déficit de apenas 60 millones de dólares, luego de haber registrado saldos negativos de 1 700 millones de dólares en 1983 y de 1 300 millones en 1984. A este considerable mejoramiento contribuiría el menor desequilibrio de la cuenta corriente -atribuible, a su vez, al vuelco del saldo del comercio de bienes- y, sobre todo, la mayor afluencia neta de créditos externos (cuadro 8).

Las políticas de ajuste tuvieron, por el contrario, efectos negativos en el corto plazo sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica, el empleo, las remuneraciones y la inflación.

El corte y postergación de numerosas obras públicas provocaron una baja considerable en la edificación (cuadro 4) mientras que el control del gasto interno y la caída de las importaciones contribuyeron a reducir la actividad comercial. Las políticas restrictivas seguidas en el plano fiscal y monetario y la disminución de los salarios reales tendieron a debilitar, asimismo, el ritmo de crecimiento de la producción industrial, si bien ésta se benefició en alguna medida con la reorientación de la demanda global desde las importaciones hacia los abastecedores locales. Gracias a este cambio, la producción manufacturera obtenida entre enero y mayo fue 4% mayor que en el período equivalente del año anterior. Sin embargo, durante ese lapso ella fue 5% más baja que en los cinco meses finales de 1984 (cuadro 2). En estas circunstancias, se estima que al término del año el producto industrial aumentaría sólo 2%, superando así muy ligeramente la tasa de 1.8% calculada para el conjunto de la economía (cuadro 1).

La atenuación del ritmo de crecimiento económico -que fue especialmente marcada en las actividades urbanas- contribuyó también a deteriorar la situación ocupacional. Así, en las cuatro ciudades principales del país, la tasa de desocupación ascendió en julio a 14.7%, la cifra más alta registrada en los últimos 11 años (cuadro 5). Este incremento en el desempleo fue acompañado, empero, de nuevas alzas en la tasa de participación y de un aumento en el nivel absoluto de la ocupación. Sin embargo, una parte considerable de las nuevas ocupaciones se originó aparentemente en actividades informales, que suministran empleos inestables, poco productivos y escasamente remunerados.

Por otra parte, las políticas restrictivas no lograron impedir que la inflación se acelerara considerablemente hasta junio de 1985. Como puede verse en el cuadro 6, a partir de octubre de 1984 el ritmo de aumento anual de los precios al consumidor se incrementó persistentemente, alcanzando a mediados de 1985 una tasa de 28%, que casi dobló la registrada un año antes. Esta tendencia se debió, en parte, a la rápida elevación de la paridad cambiaria, pero reflejó también las alzas excepcionales que tuvieron los precios de los alimentos. Al disminuir hacia mediados de año algunos de estos últimos y atenuarse asimismo el ritmo de aumento del tipo de cambio, se invirtió también la trayectoria ascendente de la inflación. Así, tanto en julio como en agosto, el índice de precios al consumidor bajó en términos absolutos y en septiembre tuvo un alza muy pequeña.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Especificación	1983	1984	1985 (a)
Producto interno bruto	1.0	3.0	1.8
Agricultura, caza y pesca	1.8	2.0	2.1
Minería	13.2	14.3	17.0
Industria	0.5	6.3	2.0
Construcción	5.1	4.7	-4.0
Comercio	-1.9	2.7	0.3
Transporte y comunicaciones	1.1	2.4	5.0
Establecimientos financieros	3.2	3.1	2.0
Servicios del gobierno	3.9	3.1	0.5
Otros servicios (b)	3.3	3.6	2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); 1985: FEDESARROLLO.

a: Proyección de FEDESARROLLO.

b: Incluye electricidad, gas y agua, alquileres de viviendas y servicios personales, menos servicios bancarios imputados.

Cuadro 2
COLOMBIA: PRODUCCION INDUSTRIAL (a)

Mes	Indice 1980=100			Variaciones porcentuales					
				1984			1985		
	1983	1984	1985	Mes	12Ms.(b)	Año(b)	Mes	12Ms.(b)	Año(b)
Ene	78.1	84.7	89.6	-9.7	8.5	8.5	-9.1	5.8	5.8
Feb	91.3	99.2	98.8	17.1	8.7	8.6	10.3	-0.4	2.4
Mar	92.3	106.3	106.8	7.2	15.2	11.0	8.1	0.5	1.8
Abr	89.0	93.4	102.8	-12.1	5.0	9.4	-3.7	10.1	3.7
May	91.0	104.5	110.0	11.9	14.8	10.5	7.0	5.3	4.1
Jun	88.9	101.5		-2.9	14.2	11.2			
Jul	91.4	102.3		0.8	12.0	11.1			
Ago	96.2	106.7		4.3	10.9	11.1			
Sep	100.1	106.6		-0.1	6.5	10.7			
Oct	102.2	115.5		8.3	13.0	10.9			
Nov	107.5	112.0		-3.0	4.2	10.2			
Dic	93.8	98.6		-12.0	5.1	9.7			

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

a: Excepto trilla de café.

b: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 3
COLOMBIA: PRODUCCION AGRICOLA
(Millones de pesos de 1981)

Productos	1984	1985 (a)	Variación porcentual
Total	264 216	273 324	3.4
Café	50 620	54 518	7.7
Demás cultivos	213 596	218 806	2.4
Transitorios (b)	86 411	83 085	-3.8
Algodón	8 184	11 288	97.9
Arroz	23 911	25 380	6.1
Frijol	3 810	3 663	-3.9
Maíz	13 636	12 937	-5.1
Papa	23 751	17 421	-26.6
Sorgo	7 625	6 443	-15.5
Soya	2 172	1 928	-11.2
Tabaco	1 740	1 486	-14.6
Permanentes (c)	120 454	128 470	6.1
Banano	9 203	9 035	-1.8
Cacao	4 053	4 457	10.0
Caña de azúcar	19 561	22 931	17.2
Caña para panela	18 328	19 430	6.0
Coco	1 424	1 463	2.8
Flores	6 731	7 251	7.7
Frutas	5 074	5 150	1.5
Hortalizas	28 757	29 428	2.3
Palma	4 856	5 254	8.2
Plátanos	17 639	19 050	8.0
Yuca	9 989	10 702	7.1

Fuente: Ministerio de Agricultura.

- a: Proyección.
b: Incluye además ajonjolí, cebada, maíz y trigo.
c: Incluye además fique y ñame.

Cuadro 4
COLOMBIA: EDIFICACION (a)
(Miles de m2.)

Ciudad	1983	1984	Enero-julio		
			1984	1985	Var. porcentual
Total	6 376	6 239	4 207	3 917	-6.9
Bogotá	2 715	2 484	1 443	1 476	2.3
Medellín	1 422	1 460	964	1 069	10.9
Calí	776	1 327	760	619	-18.5
Barranquilla	424	173	372	131	-64.7
Otras	1 039	795	668	622	-7.0

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

- a: Area autorizada de construcción según licencias en 11 ciudades principales.

Cuadro 5

COLOMBIA: TASA DE DESOCUPACION

Ciudad	1984				1985	
	Marzo	Junio	Sept.	Dic.	Marzo	Julio
Total	13.6	13.5	13.3	13.4	14.2	14.7
Bogotá	12.6	12.0	11.8	12.4	13.7	13.2
Barranquilla	14.5	13.3	15.3	12.4	14.3	17.9
Cali	13.4	12.9	14.5	12.5	13.4	15.4
Medellín	16.1	17.1	15.3	17.1	16.1	16.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 6

COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS

(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor (a)					
	1984			1985			1984			1985		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	1.4	1.4	17.0	2.2	2.2	19.3	2.6	2.6	18.7	3.0	3.0	20.3
Feb	1.3	2.7	17.2	3.0	5.3	21.2	1.1	3.7	18.7	2.9	6.0	22.9
Mar	1.8	4.6	16.6	3.1	8.6	22.8	1.5	5.3	18.6	2.9	9.1	24.5
Abr	2.0	6.6	15.4	2.8	11.6	23.8	2.6	8.1	17.6	2.8	12.2	25.1
May	1.4	8.1	14.2	4.5	16.7	27.6	1.8	10.0	16.1	3.1	15.6	26.5
Jun	1.6	9.9	15.2	1.8	18.8	27.9	1.5	11.7	16.5	2.7	18.8	28.2
Jul	1.2	11.2	15.7	-0.6	18.1	25.6	1.4	13.2	17.0	0.5	19.3	27.1
Ago	0.4	11.6	16.2	-0.4	17.7	24.7	0.8	14.1	18.7	0.2	19.5	26.5
Sep	1.1	12.9	16.5	0.9	18.8	24.4	1.0	15.3	18.9			
Oct	0.6	13.5	15.3				0.8	16.2	18.0			
Nov	2.0	15.8	16.4				2.3	18.9	19.5			
Dic	2.1	18.3	18.3				1.9	21.2	21.2			

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

a: Incluye materias primas, bienes de consumo y bienes de capital.

Cuadro 7

COLOMBIA: BALANCE COMERCIAL (a)

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (b)				
	Exportaciones fob		Importaciones fob		Saldo comercial		Exportaciones		Importaciones		Saldo comer.
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año
1984											
Ene	140	140	260	260	-120	-120	-12.5	-12.5	13.5	13.5	73.9
Feb	145	285	329	589	-184	-304	16.0	0.0	29.5	21.9	53.5
Mar	172	457	293	882	-121	-425	10.3	3.6	-12.3	8.0	13.0
Abr	213	670	226	1 108	-13	-438	1.0	2.8	-17.5	1.6	-0.2
May	226	896	228	1 336	-2	-440	-10.7	-1.0	12.3	3.2	13.1
Jun	237	1 133	226	1 562	11	-429	-16.5	-4.7	10.8	4.3	38.8
Jul	198	1 331	293	1 855	-95	-524	46.7	0.5	8.1	4.9	17.8
Ago	201	1 532	298	2 153	-97	-621	16.2	2.3	5.7	5.0	12.1
Sep	241	1 773	274	2 427	-33	-654	9.6	3.2	-7.4	3.4	3.8
Oct	236	2 009	262	2 689	-26	-680	-7.1	1.9	-9.7	2.0	2.1
Nov	255	2 264	234	2 923	21	-659	-22.7	-1.6	-6.0	1.3	12.6
Dic	221	2 485	101	3 024	120	-539	-3.1	-1.7	-53.9	-2.6	-6.4
1985											
Ene	230	230	203	203	27	27	64.2	64.2	-21.9	-21.9	-
Feb	206	436	173	376	33	60	42.1	53.0	-47.4	-36.2	-
Mar	266	702	185	561	81	141	54.7	53.6	-36.9	-36.4	-
Abr	243	945	226	787	17	158	14.1	41.0	0.0	-29.0	-
May	226	1 171	186	973	38	196	0.0	30.7	-17.5	-27.0	-
Jun	236	1 407	137	1 110	99	295	-0.4	24.2	-39.4	-28.8	-
Jul	210	1 617	210	1 320	0	295	6.1	21.5	-28.3	-28.7	-
Ago	206	1 822	192	1 512	14	310	2.5	18.9	-35.6	-29.8	-
Sep	233	2 055	178	1 690	55	365	-3.3	15.9	-35.0	-30.4	-

Fuente: Banco de la República.

a: Conforme a ingresos y gastos efectivos de divisas.

b: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 8

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

Especificación	1983	1984	1985
Balance global	-1 699	-1 288	-63
Balance en cuenta corriente	-2 826	-1 949	-1 683
Balance comercio de bienes	-1 317	-363	72
Exportaciones fob	3 147	3 688	3 992
Café	1 443	1 730	1 710
Carbón	17	41	131
Hidrocarburos	434	468	520
Ferroníquel	46	67	65
Oro	177	244	360
Otros	1 030	1 138	1 206
Importaciones fob	4 464	4 051	3 920
Combustibles	639	480	480
Otros	3 825	3 571	3 440
Serv. no financ. y transfer. (neto)	-591	-566	-570
Servicios financieros (neto)	-918	-1 020	-1 185
Balance en cuenta de capital	1 127	661	1 620
Inversión directa	512	528	500
Crédito neto al sector público	943	1 116	1 400
Crédito neto al sector privado, contrapart. errores y omisiones	-328	-983	-280

Fuente: 1984: Banco de la República; 1985: estimativos de FEDESARROLLO.

Cuadro 9
 COLOMBIA: EXPORTACIONES FOB (a)
 (Millones de dólares)

Productos	Enero-mayo		Variación porcentual
	1984	1985	
Total	1 397.1	1 480.0	5.9
Café	691.6	752.2	8.8
Combustibles	199.3	250.0	25.4
Exportaciones menores	506.2	477.7	-5.7
Frutas	90.5	64.4	-28.8
Flores	63.1	62.0	-1.7
Prendas de vestir	11.5	15.0	30.2
Algodón	32.0	38.3	19.5
Azúcar	18.9	14.7	-22.0
Artes gráficas	12.4	13.9	12.3
Manufacturas de cuero	6.9	10.9	58.5
Artefactos mecánicos	7.7	6.6	-14.9
Otros	263.2	251.9	-4.3

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

a: Exportaciones efectivas según manifiestos de aduana.

Cuadro 10
 COLOMBIA: IMPORTACIONES FOB (a)
 (Millones de dólares)

Productos	Enero-mayo		Variación porcentual
	1984	1985	
Total	1 716.9	1 477.0	-13.9
Artefactos mecánicos	308.5	183.9	-40.4
Combustibles	172.5	211.2	22.5
Vehículos	122.6	107.4	-12.4
Fundición, hierro y acero	98.6	144.0	46.1
Maquinaria y aparatos eléctricos	154.5	91.1	-41.0
Productos químicos orgánicos	126.9	123.6	-2.5
Cereales	54.2	38.5	-28.9
Grasas y aceites	34.0	30.7	-9.7
Materiales plásticos	54.2	52.1	-3.9
Papel y cartón	34.2	39.6	16.0
Otros	556.7	454.9	-18.3

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

a: Importaciones efectivas según manifiestos de aduana.

Cuadro 11
COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de dólares)

Periodo	Monto	Variación	
		Mes	Año (a)
1983	3 078.7		-1 821.1
1984	1 795.5		-1 283.0
1984			
Ene	2 799.0	-279.5	-279.5
Feb	2 586.9	-212.1	-491.6
Mar	2 378.9	-208.0	-699.6
Abr	2 164.9	-214.0	-913.6
May	2 057.8	-107.1	-1 020.9
Jun	1 994.1	-63.7	-1 084.6
Jul	1 809.7	-184.4	-1 269.0
Ago	1 629.6	-180.1	-1 449.1
Sep	1 560.5	-69.1	-1 518.2
Oct	1 478.2	-82.3	-1 600.5
Nov	1 440.6	-37.6	-1 638.1
Dic	1 795.5	354.9	-1 283.2
1985			
Ene	1 688.9	-106.6	-106.6
Feb	1 650.0	-38.9	-145.5
Mar	1 677.1	27.1	-188.4
Abr	1 512.6	-164.5	-282.9
May	1 552.0	39.4	-243.5
Jun	1 686.9	134.9	-108.6
Jul	1 643.4	-43.9	-152.1
Ago	1 620.3	-23.1	-175.2
Sep	1 724.6	104.3	-70.9

Fuente: Banco de la República.

a: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 12
COLOMBIA: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Tipo de cambio real ajustado (a) (índice 1980=100)	
	1984	1985	1984	1985
	Ene	89.80	115.17	105.6	112.2
Feb	91.58	118.25	106.8	111.8
Mar	93.47	123.21	108.1	113.3
Abr	95.43	129.40	107.6	116.3
May	97.47	135.95	108.1	118.9
Jun	99.40	140.80	108.5	120.0
Jul	101.73	145.51	109.9	123.2
Ago	103.73	150.03	110.6	126.8
Sep	105.92		111.2	
Oct	108.13		112.6	
Nov	110.37		112.8	
Dic	112.92		113.0	

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

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 13

COLOMBIA: AGREGADOS MONETARIOS

(Variaciones porcentuales)

Mes	Base monetaria		Dinero		Dinero privado (M1)		Colocaciones		M2 (a)		Cuasidineros (b)	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año
	(c)	(d)	(c)	(d)	(c)	(d)	(c)	(d)	(c)	(d)	(c)	(d)
1984												
Ago	1.5	-8.7	2.2	15.9	-0.3	-2.7	1.5	11.5	2.0	8.8	1.7	17.2
Sep	-8.7	-16.7	1.2	17.3	0.1	-1.7	3.1	14.9	2.6	11.6	3.5	21.3
Oct	-0.3	-16.9	-2.6	14.3	0.6	-2.0	2.6	17.9	1.7	13.5	2.4	24.2
Nov	5.4	-12.5	4.8	19.8	4.1	2.9	1.8	20.1	1.9	15.6	0.5	24.9
Dic	35.2	18.3	1.2	21.3	19.7	23.2	1.6	22.1	7.5	24.3	0.2	25.1
1985												
Ene	-17.3	-17.3	5.9	5.9	-8.8	-8.8	2.9	2.9	2.3	2.3	10.2	10.2
Feb	-4.5	-21.0	-0.7	5.2	-2.0	-10.5	2.1	5.1	1.8	4.2	4.1	14.7
Mar	4.1	-17.7	1.3	6.5	0.4	-10.2	1.5	6.7	1.0	5.3	1.4	16.3
Abr	-4.2	-21.1	0.6	7.1	0.4	-9.8	1.6	8.4	1.3	6.6	1.8	18.4
May	4.3	-17.8	-0.3	6.8	1.4	-8.5	1.2	9.7	1.5	8.2	1.6	20.3
Jun	5.9	-12.9	2.2	9.1	3.4	-5.4	0.1	9.8	2.7	11.3	2.3	23.1
Jul	-5.3	-17.5	2.7	12.0	-1.2	-6.5	3.5	13.7	1.8	13.2	3.4	27.3
Ago	6.2	-12.4	3.1	15.4	3.0	-3.7	1.5	15.4	1.8	15.3	1.2	29.8
Sep	-2.7	-14.7	1.8	17.5	0.8	-3.0	2.3	18.0	1.9	17.5	2.5	32.1

Fuente: Banco de la República.

a: Incluye M1 más Cuasidineros.

b: Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda.

c: Respecto al mes anterior.

d: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 14

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL

(Enero-julio)

Especificación	Miles de millones de pesos			Variación porcentual (a)		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Ingresos corrientes	122.7	159.1	211.3	8.8	29.7	32.8
Gastos corrientes	136.5	172.5	198.2	20.9	26.4	14.9
Funcionamiento	125.3	158.5	179.3	22.5	26.4	13.1
Intereses	11.1	14.0	18.9	6.4	26.1	35.0
Ahorro	-13.8	-13.4	13.1			
Inversión	41.4	57.3	47.8	-5.7	38.5	-16.6
Gastos totales	177.9	229.8	246.0	13.5	29.2	7.1
Déficit	-55.2	-70.8	-34.7	25.7	28.3	-51.0

Fuente: FEDESARROLLO.

a: Enero-julio con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 15

COLOMBIA: TASAS DE INTERES DE LOS CERTIFICADOS DE DEPOSITOS A 90 DIAS

Mes	Tasa nominal anticipada (a)		Tasa efectiva ponderada (b)	
	1984	1985	1984	1985
Ene	28.9	29.5	35.0	35.9
Feb	28.5	28.5	34.4	34.4
Mar	28.6	28.6	34.5	34.5
Abr	28.4	28.6	34.2	34.5
May	28.6	29.2	34.5	35.4
Jun	28.8	28.8	34.9	34.8
Jul	29.3	29.3	35.5	35.5
Ago	28.6		34.5	
Sep	28.7		34.7	
Oct	28.7		34.7	
Nov	29.1		35.3	
Dic	28.5		34.4	

Fuente: Banco de la República.

a: Equivalente a la tasa efectiva ponderada.

b: Según valor de las captaciones realizadas por bancos y corporaciones financieras de Bogotá.

CHILE

En 1985 el objetivo central de la política económica ha sido la reducción del considerable desequilibrio externo registrado el año anterior. Con este fin, las autoridades han aplicado políticas restrictivas en materia fiscal y de remuneraciones y adoptaron diversas medidas tendientes a promover las exportaciones y una sustitución selectiva de importaciones. Así, a fines de febrero se elevó en 10% el tipo de cambio y se rebajó el nivel general de los aranceles de 35% a 30% y cuatro meses más tarde la paridad cambiaria fue reajustada nuevamente en 8.5%. Al mismo tiempo, y con el doble objetivo de reforzar el efecto de la devaluación sobre la rentabilidad de las exportaciones y de compensar su efecto sobre el nivel interno de precios, la tasa general de los aranceles disminuyó a 20%. Estas medidas fueron acompañadas por la fijación de sobretasas arancelarias a las importaciones de determinados productos agropecuarios e industriales y por la mantención de la política de bandas de precios para un número reducido de cultivos tradicionales.

Por otra parte, y con miras a asegurar el financiamiento del déficit planeado de la cuenta corriente, el gobierno suscribió un acuerdo de servicio ampliado con el Fondo Monetario Internacional, llegó a un acuerdo con el comité de bancos acreedores para reprogramar la deuda externa, y obtuvo un préstamo de ajuste estructural del Banco Mundial.

El convenio con el Fondo establece un programa económico para el período 1985-1987, cuyo cumplimiento condiciona el desembolso trimestral por parte de dicha institución de un crédito ascendente a 750 millones de DEG. A su vez, el acuerdo con los bancos acreedores incluye la reestructuración de algo más de 5 900 millones de dólares de amortizaciones correspondientes al trienio 1985-1987 y créditos nuevos por un monto de 1 085 millones de dólares para el bienio 1985-1986. Por último, el préstamo de ajuste estructural otorgado por el Banco Mundial es por un monto de 400 millones de dólares y deberá ser desembolsado en 1985 y 1986.

Como resultado de las políticas aplicadas para hacer frente a la restricción externa, el ritmo de crecimiento económico, que se había empezado a debilitar ya en la segunda mitad de 1984, continuó disminuyendo en 1985. Así, luego de incrementarse 3.4% en el primer trimestre, el producto interno bruto se redujo ligeramente en el segundo (en relación con el período correspondiente de 1984) y, según las proyecciones oficiales más recientes, se estima que se incrementará 2% en 1985 (cuadro 1).

En el primer semestre, la expansión de la actividad económica fue impulsada principalmente por un crecimiento de 7% del producto agropecuario y por un aumento de 11% de la construcción. El incremento del sector agropecuario obedeció, a su vez, a las alzas considerables que, por segundo año consecutivo, tuvieron las cosechas de los cultivos tradicionales y a la fuerte expansión que nuevamente registraron las exportaciones de frutas (cuadros 2 y 11). Por su parte, la actividad de la construcción fue estimulada por el mayor gasto del gobierno en obras públicas y por las reparaciones de las instalaciones y viviendas dañadas por el sismo del 3 de marzo.

La mayoría de los demás sectores mostraron, en cambio, escaso

dinamismo durante el primer semestre: la actividad comercial se incrementó 2.5%, la producción de electricidad, gas y agua subió 1.4%, el producto manufacturero se incrementó apenas 0.7% y el de la minería se redujo más de 3%. En todas estas actividades, como también en la pesca y el transporte, la evolución fue, además, más desfavorable en el segundo trimestre que en el primero.

Esta tendencia se reflejó, asimismo, en los índices de producción -que acusaron bajas de casi 2% hasta septiembre (cuadros 3 y 4)- y en la trayectoria de la tasa de desocupación. En el conjunto del país, ésta osciló durante los primeros ocho meses del año en torno a 13% y en la región metropolitana ella fluctuó alrededor de 17%. Estas cifras, si bien menores que las registradas en el mismo período del año anterior, mostraron una ligera tendencia ascendente a partir de mediados de 1985 (cuadro 6).

Las políticas aplicadas y la evolución de la actividad económica incidieron también en el curso de la inflación y de las remuneraciones reales. El ritmo de aumento de los precios se aceleró notoriamente hasta junio, como resultado, principalmente, de los efectos rezagados de la fuerte devaluación del peso y del alza de los aranceles decretados en septiembre de 1984, pero se moderó en el tercer trimestre a raíz de la reducción del déficit del sector público, de la pérdida de dinamismo de la economía y de los muy escasos aumentos de las remuneraciones nominales. Estos últimos no alcanzaron a compensar las alzas del índice de precios al consumidor, con lo cual entre enero y julio las remuneraciones reales fueron 6% menores que las registradas en el mismo lapso de 1984 (cuadros 7 y 8).

El avance con respecto a 1984 fue, en cambio, notorio en el sector externo, si bien los resultados alcanzados fueron inferiores a los previstos. En efecto, a causa de la evolución muy desfavorable de los precios internacionales de la mayoría de los productos exportados, el valor de las ventas externas realizadas hasta agosto fue 3% menor que en los primeros ocho meses del año anterior, en circunstancias que la meta para 1985 preveía un aumento de algo más de 8%. A raíz de ello, y no obstante que la baja de 12% de las importaciones ocurrida en ese lapso fue sólo algo inferior a la de 13.2% prevista inicialmente, el excedente comercial acumulado hasta agosto ascendió a 500 millones de dólares (cuadro 10). Este monto, aunque muy superior al registrado en 1984, implica que no se podrá alcanzar el superávit de poco más de 1 000 millones de dólares que las autoridades habían esperado alcanzar al término del año.

Sin embargo, a causa de la evolución más favorable que la planeada de los pagos netos por concepto de intereses y de servicios no financieros y de algunos ingresos no previstos de capital, es probable que al término del año el nivel de las reservas internacionales sea similar al existente a fines de 1984. En efecto, durante el último trimestre el país recibirá 900 millones de dólares provenientes de los préstamos previstos en los acuerdos suscritos con los bancos comerciales, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, con lo cual se compensará la pérdida de 800 millones de dólares de reservas que se había acumulado hasta mediados de septiembre (cuadro 13).

Cuadro 1
CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Variación porcentual) (a)

Especificación	1984 (b)					1985 (b)			
	I	II	III	IV	Año	I	II	I+II	Año(c)
Total	6.4	7.9	6.8	4.3	6.3	3.4	-0.1	1.6	2.0
Agricultura	10.4	12.1	3.8	-2.0	7.1	10.8	6.5	7.1	5.4
Pesca	-1.5	15.5	20.6	12.4	11.5	26.6	-21.1	-0.4	1.9
Minería	8.0	11.0	1.1	-1.4	4.4	-2.9	-3.7	-3.3	0.9
Industria	10.9	9.7	10.2	8.5	9.8	2.8	-1.2	0.7	1.6
Electricidad, gas y agua	8.1	8.4	5.1	6.4	7.0	3.7	-0.7	1.4	2.9
Construcción	7.6	-0.7	-0.4	11.1	4.2	10.0	12.0	11.0	12.0
Comercio	-0.2	6.3	9.7	3.9	5.0	4.9	0.4	2.5	2.3
Transporte	5.2	7.5	7.4	4.0	6.0	4.9	2.9	3.9	3.4
Otros (d)	5.4	6.7	6.3	3.4	5.4	1.2	-2.3	-0.6	-0.5

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior.

b: Provisional.

c: Proyección oficial de septiembre de 1985.

d: Incluye servicios financieros, propiedad de vivienda, administración pública, servicios personales, imputaciones bancarias y derechos de importación.

Cuadro 2
CHILE: PRODUCCION AGRICOLA
(Año agrícola)

Cultivo	Miles de quintales métricos			Variación porcentual		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Trigo	5 860	9 883	11 647	-9.9	68.7	17.8
Avena	1 463	1 630	1 704	24.4	11.4	4.5
Cebada	732	735	850	-37.9	0.4	15.6
Centeno	45	44	115	-26.2	-2.2	161.9
Arroz	1 156	1 650	1 566	-11.9	42.7	-5.1
Maíz	5 116	7 214	7 718	5.7	41.0	7.0
Porotos	844	941	1 007	-48.1	11.5	7.0
Lentejas	138	160	247	-12.7	15.9	54.1
Garbanzos	32	69	92	-22.0	115.6	32.6
Arvejas	57	63	63	-23.0	10.5	0.0
Papas	6 836	10 362	9 086	-18.8	51.6	-12.3
Chicharo	-	-	23	-	-	-
Maravilla	46	74	325	-14.8	60.9	336.4
Raps	29	41	319	-78.0	41.4	678.0
Remolacha	16 428	21 940	21 244	70.6	33.6	-3.3
Lupino	-	-	164	-	-	-
Tabaco	-	61	78	-	-	27.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Cuadro 3
CHILE: PRODUCCION INDUSTRIAL

Mes	SOFOFA				INE			
	Indice (1969=100)	Variación porcentual			Indice (1979=100)	Variación porcentual		
		Mes (a)	12 Meses (b)	Año (c)		Mes (a)	12 Meses (b)	Año (c)
1984								
Ene	111.9	-4.2	16.0	16.0	92.2	-4.9	17.5	17.5
Feb	104.4	-6.7	11.5	13.8	85.8	-6.9	12.0	14.8
Mar	123.3	18.1	10.7	12.6	105.9	23.4	8.3	12.3
Abr	120.2	-2.5	7.8	11.3	104.3	-1.5	9.9	11.6
May	128.0	6.5	9.0	10.8	110.4	5.8	16.7	10.5
Jun	129.5	1.2	12.6	11.2	112.9	2.3	13.4	11.0
Jul	124.8	-3.6	8.7	10.8	109.9	-2.7	10.7	11.0
Ago	130.9	4.9	15.7	11.4	115.2	4.8	15.5	11.6
Sep	114.0	-12.9	-2.2	9.8	96.1	-16.6	-3.9	10.7
Oct	126.3	10.8	9.1	9.7	111.5	16.0	14.6	11.1
Nov	121.6	-3.7	4.9	9.3	105.9	-5.0	8.6	10.9
Dic	116.3	-4.4	-0.4	8.4	97.2	-8.2	0.2	10.0
1985								
Ene	109.0	-6.3	-2.6	-2.6	94.0	-3.3	2.0	-3.3
Feb	107.4	-1.5	2.9	0.0	87.8	-6.6	2.3	2.1
Mar	119.2	11.0	-3.3	-1.2	104.7	19.2	-1.1	1.0
Abr	121.6	1.2	1.2	-0.6	104.9	0.2	0.6	0.8
May	125.3	3.0	-2.1	-0.9	106.0	1.0	-4.0	-0.6
Jun	121.0	-3.4	-6.6	-2.0	106.5	0.5	-5.7	-1.7
Jul	127.4	5.3	2.1	-1.3	113.4	6.5	3.2	-0.6
Ago	123.6	-3.0	-5.6	-1.9	109.5	-3.4	-4.9	-1.1
Sep	114.2	-7.6	0.2	-1.7	...	...	...	...

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).

- a: Variación respecto al mes anterior.
b: Variación respecto al mismo mes del año anterior.
c: Variación acumulada respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 4
CHILE: PRODUCCION INDUSTRIAL CLASIFICADA
(Tasas de crecimiento) (a)

	1984					1985			
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	Ene-Sep
Producción total	12.6	9.8	11.2	4.5	8.4	-1.2	-2.6	-1.2	-1.7
Bienes de consumo habitual	16.8	12.0	14.2	3.4	9.0	-0.9	-3.2	-0.6	-1.6
Bienes de consumo durable	53.9	35.4	43.2	4.5	28.6	-31.7	-23.8	-14.5	-22.7
Material de transporte	-12.2	0.3	-6.7	7.5	-1.6	6.8	14.8	-3.8	5.7
Produc. intermedios para la industria	3.3	-1.9	0.6	0.6	1.2	-2.5	-1.5	1.2	-1.0
Bienes interm. para la construcción	15.4	22.2	19.0	11.8	15.8	7.6	1.2	-1.3	3.2
Artículos manufac. diversos	21.2	15.9	18.4	9.6	15.4	-0.5	-3.1	-9.3	-4.4

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).

- a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 5

CHILE: EDIFICACION APROBADA E INICIADA EN COMUNAS SELECCIONADAS (a)

Mes	Edificación total				Vivienda					
	Superficie (b)		Variación (c)		Número		Superficie (b)		Variación (c)	
	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985	Número	Superf.
Ene	222.3	402.5	12.3	81.1	3 522	7 385	185.3	350.0	109.6	88.9
Feb	170.4	184.8	3.2	49.6	2 584	2 389	131.7	140.4	60.0	54.7
Mar	203.0	204.7	7.6	33.0	2 830	2 968	159.0	152.0	42.6	35.0
Abr	310.9	226.4	-22.3	12.3	5 805	2 996	261.9	175.8	6.8	10.8
May	216.8	167.0	-16.9	5.5	2 876	2 008	165.5	114.6	0.7	3.3
Jun	208.6	232.2	-11.8	6.4	2 920	...	167.7	...	5.0	...
Jul	184.1		-9.6		2 111		142.8			
Ago	155.2		-7.0		1 878		110.5			
Sep	192.1		-5.6		1 973		111.9			
Oct	231.4		-0.2		3 009		155.5			
Nov	299.0		6.1		5 110		241.6			
Dic	343.3		13.5		7 052		288.5			

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

a: Obras nuevas, sector público y privado.

b: Miles de metros cuadrados.

c: Variación porcentual acumulada respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 6

CHILE: TASA DE DESOCUPACION

(Promedios trimestrales)

Trimestre terminado en:	1983		1984		1985	
	Gran Stgo.	Nacional	R. Metrop.	Nacional	R. Metrop.	Nacional
Ene	21.2	...	17.1	14.7	16.9	13.0
Feb	20.8	...	17.4	15.0	16.9	12.8
Mar	21.7	...	18.3	15.5	17.3	13.0
Abr	20.1	...	18.9	15.9	17.6	13.0
May	19.6	...	18.6	15.8	17.0	12.8
Jun	19.5	...	18.4	16.2	17.2	12.9
Jul	18.8	17.8	17.8	16.0	17.1	13.1
Ago	18.7(a)	18.0	18.5	16.1	18.1	13.4
Sep	18.0	17.6	19.0	15.7		
Oct	17.7	16.8	19.1	15.3		
Nov	17.4	15.9	18.7	14.6		
Dic	16.5	14.6	18.1	14.0		

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Nota: A partir del trimestre mayo-julio de 1983, el INE calcula la encuesta nacional del empleo para todo el país a través de promedios mensuales móviles de tres meses.

a: A partir de agosto de 1983 se refiere a la Región Metropolitana; además considera a la población de 15 años y más.

Cuadro 7

CHILE: INDICE DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1984			1985			1984			1985		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	0.1	0.1	21.1	3.1	3.1	26.8	-0.4	-0.4	23.3	5.2	5.2	44.1
Feb	-0.2	-0.1	20.7	2.0	5.2	29.6	1.8	1.3	25.8	3.0	8.3	45.9
Mar	2.5	2.4	21.5	2.8	8.2	29.9	2.9	4.2	26.2	1.9	10.4	44.6
Abr	1.5	4.0	19.7	2.3	10.6	30.9	1.3	5.6	24.3	3.3	14.1	47.4
May	1.2	5.2	19.5	2.0	12.9	32.0	2.5	8.3	22.6	2.6	17.1	47.6
Jun	1.3	6.6	19.2	3.7	17.0	35.1	1.2	9.6	21.0	3.9	21.6	51.4
Jul	0.9	7.5	18.0	1.3	18.5	35.7	1.5	11.3	18.0	2.4	24.5	52.7
Ago	0.3	7.8	15.2	0.9	19.6	36.5	1.0	12.4	15.9	0.7	25.4	52.2
Sep	2.9	10.9	15.8	1.2	21.0	34.3	7.5	20.8	19.3	1.8	27.7	44.2
Oct	8.2	20.0	22.4				7.8	30.3	26.5			
Nov	1.2	21.4	22.2				3.4	34.7	31.6			
Dic	1.4	23.0	23.0				1.3	36.5	36.5			

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Cuadro 8

CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

Mes	Indice real (a)			Variaciones porcentuales					
	(diciembre 1982=100)			1984			1985		
	1983	1984	1985	Mes	Año(b)	12Ms.(c)	Mes	Año(b)	12Ms.(a)
Ene	99.2	100.1	95.6	4.5	0.9	0.9	3.7	-4.5	-4.6
Feb	98.9	100.8	95.1	0.7	1.4	2.0	-0.5	-5.1	-5.7
Mar	98.1	98.9	93.1	-1.9	1.2	0.8	-2.1	-5.3	-5.9
Abr	96.7	99.3	93.5	0.4	1.6	2.7	0.5	-5.5	-5.8
May	97.6	99.0	93.2	-0.3	1.5	1.4	-0.4	-5.5	-5.8
Jun	97.3	98.5	90.4	-0.5	1.5	1.2	-3.0	-6.0	-8.3
Jul	98.1	98.2	91.1	-0.3	1.3	0.1	0.9	-6.2	-7.2
Ago	96.6	99.1		1.0	1.5	2.7			
Sep	94.9	96.3		-2.9	1.5	1.4			
Oct	94.2	90.5		-6.1	0.9	-4.0			
Nov	94.4	91.7		1.4	0.6	-2.8			
Dic	95.8	92.2		0.5	0.2	-3.8			

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

a: Índice de sueldos y salarios nominales deflactado por el índice de precios al consumidor.

b: Variación porcentual del índice promedio acumulado respecto al mismo período del año anterior.

c: Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 9
CHILE: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Tipo de cambio real ajustado (a) (índice 1980=100)	
	1984	1985	1984	1985
	Ene	87.82	128.98	145.5	153.4
Feb	88.12	131.84	145.0	157.3
Mar	88.20	145.69	141.4	163.8
Abr	88.55	148.76	139.5	162.2
May	90.19	152.15	137.5	161.9
Jun	91.13	155.06	137.1	157.5
Jul	91.89	170.81	136.4	167.7
Ago	92.69	175.50	134.7	166.0
Sep	100.94	176.30	135.9	163.7
Oct	116.39		146.2	
Nov	119.58		148.9	
Dic	126.23		156.2	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 10
CHILE: BALANCE COMERCIAL

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)				
	Exportac. fob		Importac. fob		Saldo comercial		Expor- tación		Impor- tación		Saldo comer.
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año
	1984										
Ene	283	283	258	258	25	25	12.5	12.5	33.7	33.7	42.5
Feb	307	589	238	496	69	94	1.3	6.4	19.6	26.5	-42.2
Mar	384	973	250	746	134	227	-2.3	2.7	3.7	17.8	-27.7
Abr	384	1 357	272	1 017	113	340	14.8	5.9	20.9	18.6	-19.9
May	329	1 686	330	1 347	-1	339	-13.2	1.4	32.0	21.7	-38.8
Jun	324	2 010	271	1 618	53	392	1.6	1.5	22.6	21.9	-39.9
Jul	308	2 318	283	1 901	25	417	5.8	2.1	29.2	22.9	-42.4
Ago	260	2 578	358	2 259	-98	319	-21.4	-0.9	35.6	24.8	-59.7
Sep	259	2 837	281	2 540	-22	297	-20.1	-3.0	11.1	23.1	-65.5
Oct	255	3 091	319	2 859	-65	232	-19.6	-4.6	34.0	24.2	-75.3
Nov	270	3 361	288	3 147	-19	214	-2.2	-4.5	4.0	22.0	-77.2
Dic	289	3 650	210	3 357	79	283	-6.5	-4.6	-12.1	19.1	-71.9
1985											
Ene	269	269	280	280	-11	-11	-4.9	-4.9	8.6	8.6	...
Feb	270	538	204	484	65	54	-12.0	-8.7	-14.3	-2.3	-42.3
Mar	394	932	273	757	121	175	2.6	-4.2	9.2	1.5	-22.8
Abr	365	1 297	237	993	128	303	-4.9	-4.5	-12.9	-2.3	-10.7
May	322	1 619	258	1 252	64	368	-2.1	-4.0	-21.8	-7.1	8.5
Jun	264	1 883	228	1 479	37	404	-18.5	-6.3	-15.9	-8.6	3.2
Jul	300	2 184	230	1 710	70	474	-2.6	-5.8	-18.7	-10.1	13.8
Ago	312	2 496	288	1 998	24	498	20.0	-3.2	-19.5	-11.6	56.3

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 11

CHILE: EXPORTACIONES CLASIFICADAS

(Millones de dólares)

Mes	Mineros				Agropecuarios y del mar				Industriales	
	Total		Cobre		Total		Fruta fresca		1984	1985
	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985		
Ene	169.4	139.8	134.3	108.8	23.7	45.2	16.6	34.7	89.5	83.7
Feb	164.0	132.3	128.3	114.8	51.9	59.4	38.8	48.2	90.8	77.9
Mar	174.8	189.1	139.6	153.6	101.9	112.6	80.8	98.2	106.8	92.2
Abr	173.5	155.6	154.5	134.7	91.6	104.1	73.7	87.5	119.2	104.8
May	180.7	208.9	136.6	172.3	49.0	36.5	40.3	24.8	98.8	76.9
Jun	183.5	145.7	151.9	126.0	31.3	24.2	18.5	7.4	109.4	94.5
Jul	163.2	157.2	134.0	120.6	21.4	31.1	11.5	6.3	123.6	112.0
Ago	143.5		125.5		16.1		4.7		99.9	
Sep	138.6		115.4		7.5		0.0		113.3	
Oct	145.9		124.2		5.5		-0.7		103.1	
Nov	153.5		118.5		11.8		1.4		104.3	
Dic	171.1		141.0		16.6		0.0		101.6	

Fuente: Banco Central.

Cuadro 12

CHILE: IMPORTACIONES CLASIFICADAS CIF

(Millones de dólares)

Mes	Bienes							
	De consumo				Intermedios		De capital	
	Total		Alimentos		1984	1985	1984	1985
	1984	1985	1984	1985				
Ene	67.3	65.3	32.7	23.8	177.3	192.7	41.7	51.9
Feb	83.1	43.6	44.3	13.1	137.1	126.2	44.4	57.6
Mar	74.7	56.4	30.2	15.6	165.2	170.9	40.3	73.2
Abr	74.6	57.3	35.4	17.9	183.2	157.2	45.9	47.4
May	86.9	54.0	42.3	18.8	217.9	189.0	61.4	42.2
Jun	81.4	52.8	38.4	21.4	168.1	150.2	53.5	47.9
Jul	109.2	60.3	60.2	23.8	162.7	145.4	46.2	49.5
Ago	109.5		57.8		217.4		70.7	
Sep	101.6		51.4		166.8		43.7	
Oct	116.3		57.7		187.7		52.4	
Nov	79.5		24.2		191.0		50.1	
Dic	60.3		17.5		120.6		47.1	

Fuente: Banco Central.

Cuadro 13

CHILE: SALDO DEL BALANCE DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

(Millones de dólares)

Mes	Saldo del balance de pagos				Reservas internacionales			
	1984		1985		Monto		Variación	
	Mes	Año (a)	Mes	Año (a)	1984	1985	Mes	Año (a)
Ene	8.5	8.5	-145.7	-145.7	2 030	1 874	-182	-182
Feb	29.8	38.3	-108.5	-254.2	2 052	1 743	-130	-313
Mar	6.8	45.1	-12.6	-266.8	2 065	1 693	-50	-362
Abr	-1.1	44.0	-174.3	-441.1	2 080	1 521	-173	-535
May	-86.3	-42.3	27.4	-413.7	2 006	1 531	10	-525
Jun	143.7	101.4	-130.9	-544.6	2 159	1 431	-100	-625
Jul	-115.3	-13.9	-110.8	-655.4	2 030	1 308	-123	-748
Ago	44.2	30.3	-107.7	-763.1	2 052	1 202	-105	-853
Sep	42.7	73.0	44.2(b)	-718.9(b)	2 088	1 256(b)	54(b)	-800(b)
Oct	-80.1	-7.1			1 997			
Nov	-39.0	-46.1			1 966			
Dic	63.4	17.3			2 055			

Fuente: Banco Central.

a: Respecto a diciembre del año anterior.

b: Al 15 de septiembre.

Cuadro 14

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

Especificación	1985			
	I	II	I+II	Año (a)
Balance en cuenta corriente	-419	-339	-758	-1 296
Balance comercio de bienes	175	229	404	740
Exportaciones	932	951	1 883	3 689
Cobre	377	433	810	1 698
Otros	555	518	1 073	1 991
Importaciones	-757	-723	-1 480	-2 949
Servicios no financieros	-62	-78	-140	-296
Servicios financieros	-542	-511	-1 053	-1 800
Transferencias	9	21	30	59
Balance en cuenta de capital	213	-4	209	1 346
Inversión extranjera	20	35	55	120
Amortizaciones programadas	-382	-515	-897	-2 293
Préstamos de mediano y largo plazo	124	89	213	764
Otros flujos mediano y largo plazo	4	-18	-14	-24
Capital de corto plazo (neto)	147	-1	146	126
Programa financiero	299	406	705	2 653
Refinanciamiento amortizaciones	299	406	705	1 814
Dinero nuevo de los bancos	-	-	-	714
Banco Mundial	-	-	-	125
Errores y omisiones	-80	65	-15	-15
Balance global	-287	-278	-565	35
Ajustes valoración y otros	-28	-3	-31	-35
Variación reservas internacionales netas (- significa aumento)	315	281	596	0

Fuente: Banco Central.

a: Proyección oficial.

Cuadro 15

CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO

(Porcentajes)

Mes	Nominales (a)		Reales			
	Capta- ciones a corto plazo	Coloca- ciones a corto plazo	Operaciones no reajustables (a)		Operaciones reajustables (b)	
			Coloc. a corto plazo	Capta. a corto plazo	Capta- ciones	Coloca- ciones
1984						
Sep	1.17	2.10	-1.68	-0.78	11.04	10.08
Oct	3.27	3.95	-4.56	-3.93	9.08	10.17
Nov	5.58	5.29	4.33	4.04	7.49	9.61
Dic	2.90	4.16	1.48	2.72	14.68	10.43
1985						
Ene	1.91	3.00	-1.15	-0.10	10.76	9.91
Feb	2.56	3.48	0.55	1.45	7.82	9.32
Mar	2.72	3.30	-0.08	0.49	7.81	9.20
Abr	3.42	3.91	1.09	1.57	9.07	9.36
May	2.91	3.38	0.89	1.35	10.16	9.67
Jun	2.64	3.11	-1.02	-0.57	8.73	9.20
Jul	3.12	3.59	1.80	2.26	7.58	9.74
Ago	1.78	2.27	0.87	1.36	7.87	9.98
Sep	1.43	1.87	0.23	0.66	...	...

Fuente: Banco Central.

a: Tasas promedios mensuales.

b: Tasas anuales.

Cuadro 16

CHILE: AGREGADOS MONETARIOS

Mes	E	D1	M1	Dg	Dp	M2	CN	CE
1984								
	Miles de millones de pesos (a)							
Sep	78.7	152.6	110.2	42.4	309.0	419.2	785.7	4 411
Oct	75.6	149.9	104.3	45.6	316.0	420.3	816.3	4 260
Nov	73.4	140.1	95.1	45.0	334.6	429.7	850.5	4 090
Dic	82.5	148.6	102.4	46.2	347.8	450.2	924.4	3 825
1985								
Ene	86.5	173.6	117.8	55.8	359.0	476.8	999.7	3 701
Feb	89.6	170.6	119.1	51.5	376.0	495.1	1 032.2	3 564
Mar	92.9	175.3	123.6	51.7	385.1	508.7	1 066.5	3 497
Abr	92.7	170.4	122.9	47.5	402.1	525.0	1 116.8	3 398
May	94.1	180.8	120.8	60.0	423.5	544.3	1 136.1	3 241
Jun	95.4	180.3	121.7	58.6	440.6	562.3	1 160.4	3 306
Jul	94.5	173.3	119.1	54.2	464.5	583.6	1 167.0	2 847
Ago	94.7	168.8	116.3	52.5	485.7	602.0	1 197.6	2 858
1985								
	Variaciones porcentuales (b)							
Ene	4.8	16.8	15.0	20.8	3.2	5.9	8.1	-3.2
Feb	8.6	14.8	16.3	11.5	8.1	10.0	11.7	-6.8
Mar	12.6	18.0	20.7	11.9	10.7	12.9	15.4	-8.6
Abr	12.3	14.7	20.0	2.8	15.6	16.6	20.8	-11.2
May	14.1	21.7	18.0	29.9	21.8	20.9	22.9	-15.3
Jun	15.6	21.3	18.8	26.8	26.7	24.9	25.6	-13.6
Jul	14.5	16.6	16.3	17.3	33.6	29.6	26.2	-25.6
Ago	14.8	13.6	13.6	13.6	39.6	33.7	29.6	-25.3

Fuente: Banco Central.

Nota: E = Emisión; D1 = M1 + Dg = Dinero total; M1 = Dinero sector privado;
 Dg = Dinero sector público; Dp = Depósitos a plazo; M2 = M1 + Dp; CN = Co-
 locaciones en moneda nacional; CE = Colocaciones en moneda extranjera.

a: Los valores para la columna CE, están expresados en millones de dólares.

b: Respecto a diciembre del año anterior.

MEXICO

La recuperación de la actividad económica y el mejoramiento paulatino de la situación ocupacional iniciados en 1984 continuaron en los primeros siete meses de 1985. Sin embargo, el ritmo inflacionario no cedió significativamente; los salarios reales se estancaron; el superávit comercial se redujo a la mitad y las reservas disminuyeron marcadamente.

Aunque las modificaciones introducidas en la política económica a fines de julio deberían fortalecer el balance de pagos y la recuperación en el mediano plazo, es probable que ellas incrementen la tasa de aumento del nivel de precios y frenen el repunte de la actividad económica en lo que resta del año. Esta se verá afectada, además, por la persistencia de una oferta excedente de petróleo en el mercado mundial. Por último, los devastadores terremotos de septiembre -amén de causar miles de muertos y heridos y una enorme destrucción de activos fijos- han complicado de manera apreciable el panorama macroeconómico del país.

Durante el primer semestre de 1985 la producción de un conjunto de actividades (minería, petróleo, industria manufacturera, construcción y electricidad), que generan cerca de 40% del producto interno bruto, registró un crecimiento del orden de 7% (cuadros 1 y 2). La evolución del mercado de trabajo también reflejó la persistencia de la recuperación que se había iniciado el año anterior: la ocupación del sector manufacturero aumentó 2% en el primer trimestre y alrededor de 3.5% en el segundo, en tanto que en los primeros meses del año la tasa de desocupación abierta disminuyó en dos de las tres principales ciudades del país (cuadro 3).

En cambio, el alto ritmo de la inflación apenas aflojó en el transcurso del primer semestre y se intensificó tras la maxidevaluación efectuada a fines de julio. Así, el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor a fines de septiembre (57.7%) fue casi igual al registrado al término de 1984 (cuadro 4). En estas circunstancias, y dada la política de reajustar las remuneraciones de acuerdo a la inflación pasada, el poder adquisitivo del salario mínimo prácticamente no varió en el período enero-agosto en relación con el mismo lapso de 1984 (cuadro 5).

La expansión del gasto interno y el repunte de la actividad económica fueron acompañados también por un aumento pronunciado de las importaciones y una caída del valor de las exportaciones. De hecho, el monto de las importaciones de bienes efectuadas en el primer semestre fue 36% mayor al de las realizadas durante la primera mitad de 1984 mientras que el de las ventas externas fue 14% menor, debido a mermas equivalentes de las exportaciones petroleras y no petroleras. Con ello, el superávit comercial obtenido en el primer semestre fue 53% más bajo que el logrado en el mismo período de 1984 (cuadros 6, 7 y 8). De mantenerse estas tendencias y pese a que el país podría ahorrar unos 1 500 millones de dólares gracias al descenso de las tasas de interés internacionales, en 1985 se registraría nuevamente un déficit de cuenta corriente de más de 4 000 millones de dólares, en comparación con el superávit de 3 700 millones de dólares obtenido en 1984.

Aunque la afluencia de capital de largo plazo disminuyó fuertemente en los primeros meses del año, también la amortización

de los préstamos de largo plazo que vencían en 1985 se ha reducido 60%, gracias a las reprogramaciones de la deuda externa con la banca comercial concluidas en marzo y septiembre. Sin embargo, ante las expectativas de alzas importantes del tipo de cambio, se produjo una salida cuantiosa de capital de corto plazo. Así, tan sólo en el primer trimestre se perdieron 470 millones de dólares de reservas internacionales, revirtiéndose con ello la tendencia del año anterior, en que éstas se incrementaron en más de 2 200 millones de dólares (cuadro 9).

En el sector público, la necesidad de seguir una política de gastos menos restrictiva -en parte para enfrentar el creciente servicio sobre la deuda pública interna- coincidió con una baja real de los ingresos. En ésta influyeron la caída en los precios internacionales del petróleo y los rezagos en la aplicación de ajustes a los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos. Así, mientras que los ingresos del sector público crecieron casi 48% (esto es, menos que los precios) durante el primer semestre de 1985 en relación con el mismo período de 1984, el gasto neto aumentó 49%. Estos cambios contribuyeron a que el déficit presupuestal fuese casi 60% mayor al registrado en igual período del año precedente. Como, además, el déficit del resto del sector público se elevó 160% y el del sistema de intermediación financiera oficial casi se dobló, el llamado "déficit financiero global" aumentó 80% (cuadro 13).

El deterioro en las finanzas públicas tuvo un importante impacto sobre el sector monetario, en especial debido a las severas restricciones en la disponibilidad del financiamiento externo. En efecto, mientras en el primer semestre de 1984 casi el 30% del déficit del sector público se financió con recursos externos, en el mismo período de 1985 se registró un desfinanciamiento neto externo, con lo cual debió acudir a fuentes internas para cubrir la totalidad del déficit y parte de la amortización de la deuda externa. Ello obligó al Gobierno Federal a competir activamente en el sistema financiero por la captación de recursos domésticos hasta el punto que la colocación de valores entre el público se triplicó durante el primer semestre de 1985 en comparación con el mismo período del año precedente. Ello provocó, a su vez, dos efectos inmediatos: la iliquidez de la banca para otorgar créditos normales al sector privado y el ascenso de las tasas de interés (cuadro 11).

Pese a la persistencia de la inflación, la baja del precio internacional del petróleo, el vuelco desfavorable de las cuentas externas, y el alza acelerada del tipo de cambio en el mercado libre a partir de abril -resultados todos que se apartaron de las metas o previsiones elaboradas a principios de año- el gobierno no introdujo modificaciones importantes en su política económica hasta fines de junio, cuando restringió la creación de crédito bancario. Luego, a mediados de julio, las autoridades rebajaron el precio internacional del petróleo mexicano, en un intento por recuperar los mercados perdidos en los meses anteriores. (En junio las ventas físicas del crudo en el exterior habían disminuído 50%, ocasionando una merma de más de 600 millones de dólares en los ingresos de exportación). A fines de julio se procedió a elevar el tipo de cambio controlado en 19% y se abandonó la política de reajustes diarios fijos de la paridad cambiaria -la que se había traducido en una baja sistemática del tipo de cambio real desde comienzos de 1983- reemplazándola por una de flotación "sucia". Al mismo tiempo se estableció un sistema de aranceles que reemplazará, en forma progresiva, el de permisos de importación. Además, se recortó el gasto público en un monto

equivalente a 0.3% del producto interno bruto, por medio de la eliminación de 15 000 puestos, y se elevaron las tasas de interés, con lo cual ellas sobrepasaron ligeramente el ritmo de la inflación.

El 19 y 20 de septiembre México fue azotado por dos terremotos de gran magnitud, que causaron la muerte de cerca de 8 000 personas, aproximadamente 30 000 heridos y 100 000 damnificados (de acuerdo a la información disponible a fines de septiembre). Una estimación preliminar realizada por la CEPAL sitúa el monto total de las pérdidas materiales brutas en alrededor de 4 000 millones de dólares. Aproximadamente 85% de esta cifra corresponde a daños de activos fijos mientras el resto comprende las pérdidas de producción e ingresos, básicamente en la pequeña industria y comercio, así como gastos de emergencia ya acusados o por acusar en el corto plazo (cuadro 14). Esta estimación no incluye ningún supuesto acerca del comportamiento a mediano plazo de la actividad económica en comparación con el que habría existido en ausencia del desastre. En este sentido podría esperarse un efecto negativo sobre ciertas actividades como las comunicaciones y el turismo, pero un efecto positivo sobre otras, como la construcción. Por otra parte, se calcula que eventualmente el país podría percibir ingresos del exterior del orden de 1 000 millones de dólares por concepto de reaseguros, además de un aumento de las donaciones externas.

Cuadro 1
MEXICO: PRODUCCION POR SECTORES
(Variaciones porcentuales) (a)

Mes	Total	Minería	Petróleo	Manufacturas			Cons- truc- ción	Elec- trici- dad	
				Total	Consumo	Interm. Capital			
1984									
Ene	0.4	-6.5	-1.4	3.3	2.9	4.4	-3.6	-8.1	3.6
Feb	3.9	17.0	16.3	4.1	3.4	5.3	-3.9	-7.2	8.5
Mar	3.4	6.9	6.4	3.8	3.8	4.8	-5.4	-3.2	8.4
Abr	-2.4	-0.4	2.2	-2.9	-4.9	-1.1	-6.0	-3.9	4.5
May	3.2	1.8	1.7	3.6	0.5	5.4	9.9	-1.2	11.9
Jun	4.9	3.8	4.9	5.0	-0.9	8.7	13.3	3.6	9.7
Jul	6.0	3.7	4.5	5.7	0.2	8.3	20.2	9.9	4.5
Ago	5.4	-6.0	-2.3	6.3	3.5	7.3	18.7	10.9	4.6
Sep	5.8	-2.8	-3.2	6.4	2.0	8.5	17.8	9.3	6.7
Oct	9.0	2.3	-0.4	10.3	7.7	11.5	16.7	12.0	0.8
Nov	9.1	1.5	1.0	9.9	7.5	11.1	15.7	12.3	5.6
Dic	9.1	-0.2	7.7	10.3	5.9	12.8	21.8	13.7	3.4
1985									
Ene	8.7	0.0	-2.2	9.8	8.2	9.8	21.6	11.2	7.2
Feb	5.2	-5.4	-5.9	6.4	5.6	6.0	17.8	7.7	5.7
Mar	5.9	0.4	-3.2	6.8	4.6	6.9	21.7	5.6	6.2
Abr	9.1	1.4	-2.4	10.6	8.4	10.7	26.7	8.8	7.5
May	4.4	-1.5	-2.5	7.5	5.8	7.9	16.5	8.7	1.6
Jun (b)	7.2			8.3					
Jul (b)	9.8			11.4					

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

a: Respecto al mismo mes del año anterior.

b: Estimaciones sobre la base de encuestas de opinión empresarial.

Cuadro 2
MEXICO: PRODUCCION INDUSTRIAL (a)

Mes	Indice 1970=100			Variaciones porcentuales					
	1983	1984	1985	1984			1985		
				Mes	12 Ms.(a)	Año(a)	Mes	12 Ms.(a)	Año(a)
Ene	197.0	196.4	213.5	1.2	-0.3	-0.3	1.2	8.7	8.7
Feb	195.3	205.1	215.8	4.4	5.0	2.3	1.1	5.2	6.9
Mar	204.3	212.3	224.8	3.5	3.9	2.9	4.2	5.9	6.5
Abr	202.7	198.3	216.4	-6.6	-2.2	1.6	-3.7	9.1	7.2
May	208.4	216.6	226.1	9.2	3.9	2.4	4.5	4.4	6.6
Jun	201.8	212.9	228.2(b)	-1.7	5.5	2.9	0.9	7.2	6.7
Jul	200.7	213.4	234.3(b)	0.2	6.3	3.5	2.7	9.8	7.1
Ago	201.3	213.1		-0.1	5.9	3.7			
Sep	194.0	204.6		-4.0	5.5	3.9			
Oct	197.8	215.8		5.5	9.1	4.5			
Nov	198.7	216.0		0.1	8.7	4.9			
Dic	194.0	210.9		-2.4	8.7	5.2			

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

a: Respecto al mismo período del año anterior.

b: Sobre la base de estimaciones de las encuestas de opinión empresarial.

Cuadro 3

MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO

(Promedios trimestrales)

Mes	Tasa de desempleo abierto			Afiliados seguro social		Ocupación manufacturera			
	Ciudad de México	Guanajuata	Monterrey	Miles	Variación anual	Índice 1970=100		Variación porcent.(a)	
						Mes	Año	Mes	Año
1984									
Ene				7 129	1.0	138.8	138.8	-4.2	...
Feb	I }	5.4	6.9	8.3	7 096	1.2	139.5	139.2	-3.3
Mar					7 160	4.0	139.8	139.4	-2.8
Abr					7 208	4.3	139.8	139.5	-3.1
May	II }	5.3	5.7	7.0	7 257	4.3	140.3	139.6	-2.4
Jun					7 289	4.9	140.8	139.8	-1.7
Jul					7 302	5.7	141.7	140.1	-0.3
Ago	III }	6.4	6.0	8.5	7 348	4.2	141.6	140.3	-0.4
Sep					7 447	4.7	141.1	140.5	0.8
Oct					7 499	6.3	142.2	140.7	1.2
Nov	IV }	6.2	5.7	6.2	7 610	8.2	142.6	140.8	2.2
Dic					7 615	7.9	141.1	140.8	2.2
1985									
Ene		5.5	3.4	6.5	7 603	6.6	140.2	140.2	1.0
Feb		6.1	4.4	7.9	7 664	8.0	142.6	141.4	2.2
Mar					7 777	8.6	144.0	142.3	3.0
Abr					7 926	10.0	144.5	142.8	3.4
May					...	...	145.3	143.3	3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 4

MEXICO: INDICE DE PRECIOS

(Variaciones porcentuales)

Mes	Índice de precios al consumidor						Índice de precios al por mayor					
	1984			1985			1984			1985		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	6.4	6.4	73.4	7.4	7.4	60.6	9.2	9.2	82.0	6.3	6.3	58.9
Feb	5.3	12.1	73.2	4.2	11.9	59.0	5.2	14.9	81.4	3.0	9.5	55.5
Mar	4.3	16.9	72.3	3.9	16.3	58.4	3.6	19.0	80.0	3.7	13.6	55.8
Abr	4.3	21.9	69.1	3.1	19.8	56.5	6.0	26.1	76.8	5.4	19.7	54.9
May	3.3	25.8	67.4	2.4	22.8	55.1	5.6	33.1	72.0			
Jun	3.6	30.4	67.1	2.5	25.7	53.4	3.3	37.5	69.6			
Jul	3.3	34.7	64.5	3.5	30.1	53.8	2.7	41.2	67.2			
Ago	2.8	38.5	62.8	4.4	35.8	56.1	1.3	43.0	65.0			
Sep	3.0	42.7	62.7	4.0	41.2	57.7	2.1	46.0	65.4			
Oct	3.5	47.6	63.0				5.1	53.5	69.7			
Nov	3.4	52.7	59.2				4.1	59.7	63.8			
Dic	4.2	59.2	59.2				2.2	63.2	63.2			

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

Cuadro 5

MEXICO: SALARIOS NOMINALES Y REALES EN CIUDAD DE MEXICO

(Indice base 1978=100)

Mes	Salario mínimo				Salario real			
	Pesos		Indice		Indice		Var. porcentual	
	1984	1985	1984	1985	1984	1985	Mes (a)	Año (b)
1984								
Ene	680	1 060	566.7	883.3	71.6	70.3	-1.8	-1.8
Feb	680	1 060	566.7	883.3	68.1	67.4	-1.0	-1.4
Mar	680	1 060	566.7	883.3	65.6	65.1	-0.8	-1.2
Abr	680	1 060	566.7	883.3	63.2	63.2	0.0	-0.9
May	680	1 060	566.7	883.3	61.3	61.8	0.8	-0.6
Jun	762	1 231	635.0	1 025.8	66.3	70.1	5.7	0.5
Jul	816	1 250	680.0	1 041.7	68.8	68.7	-0.1	0.4
Ago	816	1 250	680.0	1 041.7	67.0	65.8	-1.8	0.1
Sep	816		680.0		65.2			
Oct	816		680.0		63.0			
Nov	816		680.0		61.1			
Dic	816		680.0		58.3			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos y del Banco de México.

a: Respecto al mismo mes del año anterior.

b: Respecto al mismo período acumulado del año anterior.

Cuadro 6

MEXICO: BALANCE COMERCIAL

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)				
	Exportac. fob		Importac. fob		Saldo comercial		Expor-tación		Impor-tación		Saldo comer.
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año
1984											
Ene	2 185	2 185	643	643	1 542	1 542	13.8	13.8	48.2	48.2	3.8
Feb	2 023	4 208	873	1 516	1 150	2 692	35.3	23.2	73.2	61.6	8.7
Mar	2 191	6 399	843	2 359	1 348	4 040	24.0	23.5	20.3	43.9	14.0
Abr	2 022	8 421	782	3 141	1 240	5 280	11.7	20.4	15.9	35.7	12.8
May	2 014	10 435	878	4 019	1 136	6 416	6.2	17.4	10.6	29.3	11.0
Jun	1 976	12 411	924	4 943	1 052	7 468	6.2	15.5	9.7	25.1	9.8
Jul	2 044	14 455	1 077	6 020	967	8 435	14.8	15.4	34.0	26.6	8.5
Ago	1 937	16 392	1 060	7 080	877	9 312	1.6	13.5	26.3	26.6	5.3
Sep	1 855	18 247	953	8 033	902	10 214	0.2	12.0	31.6	27.2	2.4
Oct	2 027	20 274	1 087	9 120	940	11 154	2.7	11.0	38.7	28.4	-0.1
Nov	1 914	22 188	995	10 115	919	12 073	-9.1	8.9	43.2	29.8	-3.5
Dic	1 862	24 050	1 139	11 254	723	12 796	-4.3	7.8	50.7	31.6	-7.0
1985											
Ene	1 793	1 793	1 146	1 146	647	647	-17.9	-17.9	78.2	78.2	-58.0
Feb	1 839	3 632	1 013	2 159	826	1 473	-9.1	-13.7	16.0	42.4	-45.3
Mar	2 059	5 691	1 118	3 277	941	2 414	-6.0	-11.1	32.6	38.9	-40.2
Abr	1 925	7 616	1 116	4 393	809	3 223	-4.8	-9.6	42.7	39.9	-39.0
May	1 774	9 390	1 227	5 620	547	3 770	-11.9	-10.0	39.8	39.8	-41.2
Jun	1 263	10 653	1 087	6 707	176	3 946	-36.1	-14.2	17.6	35.7	-52.8

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

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 7

MEXICO: EXPORTACIONES CLASIFICADAS

(Cifras acumuladas en millones de dólares)

Mes	Petróleo		No petroleras								Variación porcent. (a)	
			Total		Agrícolas		Extract.		Manufacturas		Petro- leras	No petr.
	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985		
Ene	1 545	1 228	640	565	178	128	47	34	415	403	-20.5	-11.7
Feb	2 848	2 504	1 360	1 128	364	268	100	86	896	774	-12.1	-17.1
Mar	4 283	3 916	2 116	1 775	565	435	154	132	1 397	1 208	-8.6	-16.1
Abr	5 673	5 281	2 748	2 335	734	550	204	177	1 810	1 608	-6.9	-15.0
May	7 041	6 461	3 394	2 929	840	659	246	221	2 308	2 049	-8.2	-13.7
Jun	8 404	7 207	4 007	3 436	921	753	279	259	2 807	2 424	-14.2	-14.3
Jul	9 804		4 651		1 032		336		3 283			
Ago	11 179		5 213		1 117		371		3 725			
Sep	12 534		5 713		1 182		416		4 115			
Oct	13 969		6 305		1 269		467		4 569			
Nov	15 286		6 902		1 372		506		5 024			
Dic	16 602		7 452		1 461		539		5 452			

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

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 8

MEXICO: IMPORTACIONES CLASIFICADAS

(Cifras acumuladas)

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)		
	Consumo		Intermedias		Capital		Con- sumo	Inter- medias	Ca- pital
	1984	1985	1984	1985	1984	1985			
Ene	52	84	468	828	123	234	61.5	76.9	90.2
Feb	132	154	1 082	1 560	302	445	16.7	44.2	47.4
Mar	198	242	1 666	2 364	495	670	22.2	41.9	35.4
Abr	258	338	2 249	3 154	635	901	31.0	40.2	41.9
May	325	451	2 883	3 985	811	1 184	38.8	38.2	46.0
Jun	391	530	3 557	4 738	995	1 439	35.5	33.2	44.6
Jul	459		4 291		1 269				
Ago	535		5 035		1 509				
Sep	604		5 666		1 763				
Oct	692		6 381		2 047				
Nov	774		7 073		2 268				
Dic	848		7 833		2 573				

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

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 9

MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

Especificación	1984				1985	
	I	II	III	IV	Año	I
Balance en cuenta cte.	2 162	1 242	234	329	3 967	619
Balance de bienes	4 044	3 428	2 746	2 581	12 799	2 414
Exportaciones	6 403	6 012	5 836	5 802	24 053	5 691
Importaciones	2 359	2 584	3 090	3 221	11 254	3 277
Balance servicios	512	281	82	134	1 009	455
Exportaciones	1 568	1 474	1 338	1 582	5 962	1 777
Importaciones	1 056	1 193	1 256	1 448	4 953	1 332
Pagos de factores	2 485	2 570	2 688	2 474	10 217	2 348
Utilidades	55	49	78	59	241	87
Intereses	2 373	2 487	2 572	2 373	9 805	2 182
Otros	57	34	38	42	171	79
Transferencias	91	104	94	87	376	98
Balance cta. de capital	-1 034	-765	115	108	-1 576	-606
Largo plazo	577	442	2 084	526	2 629	206
Sector Bancario	202	-146	290	27	372	-266
Sector público	-1	562	759	341	1 661	320
Sector privado	386	23	203	166	778	148
Otros	-10	3	-167	-8	-182	4
Corto plazo	-1 611	-1 207	-970	-418	-4 205	-811
Sector bancario	-3	220	-141	258	334	-399
Sector público	-12	-42	-14	43	-25	5
Sector privado	-851	-538	-231	-526	-2 147	-78
Otros	-745	-847	-583	-172	-2 367	-340
Errores y omisiones	-678	626	331	-430	-151	-482
Balance global	450	1 104	679	8	2 241	-469

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

Cuadro 10

MEXICO: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)				Tipo de cambio real ajustado (a) (índice 1980=100)			
	Libre		Controlado		Libre		Controlado	
	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985
Ene	163.4	212.6	146.0	195.2	149.6	123.0	133.7	113.0
Feb	167.3	217.7	149.9	200.3	145.9	122.1	130.7	112.3
Mar	171.2	223.1	153.8	205.7	145.2	120.4	130.4	111.0
Abr	175.2	219.5	157.9	212.1	140.3	112.6	126.5	108.8
May	179.1	235.9	161.7	218.5	136.0	118.5	122.8	109.8
Jun	183.1	242.3	165.7	224.9	134.5	118.5	121.7	110.0
Jul	187.0	294.5	169.6	239.3	134.1	138.9	121.6	112.9
Ago	191.1	335.0	173.7	285.0	134.7	151.6	122.4	129.0
Sep	195.0		177.6		134.0		122.0	
Oct	199.0		181.6		130.0		118.7	
Nov	203.3		185.6		128.1		116.9	
Dic	207.4		190.0		127.7		117.0	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al por mayor (excepto el período mayo a agosto de 1985 en que se usó el índice de precios al consumidor) y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 11

MEXICO: TASAS DE INTERES PASIVAS

(Porcentajes)

Mes	Costo promedio de captación		Depósitos a plazo de 30 a 85 días		Certificados de Tesorería (90 días)	
	1984	1985	1984	1985	1984	1985
	Ene	56.0	47.2	54.7	45.6	52.9	48.1
Feb	55.2	47.3	52.8	45.6	50.1	49.3
Mar	53.1	49.4	49.5	51.3	46.2	56.5
Abr	51.1	51.9	48.6	53.8	46.7	58.3
May	50.1	53.8	48.6	52.8	49.9	59.6
Jun	50.4	54.9	48.9	53.7	50.8	65.9
Jul	50.7	57.0	48.9	57.1	50.8	70.4
Ago	50.9	59.1	48.8	58.5(a)	50.5	72.9(b)
Sep	50.6		48.0		49.5	
Oct	49.3		46.0		47.8	
Nov	48.3		45.6		47.7	
Dic	47.5		45.6		49.2	

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

a: Del día 1 al 25.

b: Del día 1 al 18.

Cuadro 12

MEXICO: AGREGADOS MONETARIOS

(SalDOS a fin de período)

Mes	Miles de millones de pesos						Variación porcentual (a)					
	Base monetaria	M1	M2	M3	M4	M5	Base monetaria	M1	M2	M3	M4	M5
	1984											
Ene	3 172	1 318	1 345	2 719	5 430	6 058	56.1	41.7	42.9	53.4	60.1	63.3
Feb	3 301	1 333	1 361	2 921	5 712	6 323	63.6	44.6	45.0	59.8	62.7	65.4
Mar	3 501	1 393	1 420	3 340	5 945	6 673	67.3	50.2	50.5	87.1	67.5	69.7
Abr	3 633	1 456	1 487	3 753	6 240	6 917	74.7	56.6	57.3	104.1	69.6	70.9
May	3 746	1 488	1 525	4 042	6 482	7 232	79.3	56.8	58.2	118.2	71.8	72.1
Jun	3 780	1 539	1 569	4 219	6 772	7 532	71.5	55.6	57.6	116.5	71.1	70.3
Jul	3 918	1 561	1 587	4 462	7 037	7 791	74.1	55.0	55.1	124.7	71.2	68.3
Ago	4 066	1 574	1 598	4 723	7 379	8 079	69.9	50.9	51.1	132.7	70.8	66.8
Sep	4 105	1 600	1 625	4 855	7 528	8 312	63.1	54.8	54.7	138.1	70.1	66.1
Oct	4 284	1 728	1 753	5 056	7 811	8 722	64.7	58.3	57.5	135.0	69.9	67.7
Nov	4 287	1 878	1 912	5 497	8 213	9 151	53.1	57.5	57.5	135.6	67.7	66.9
Dic	4 834	2 287	2 321	6 222	8 872	9 967	54.1	63.1	62.4	133.9	67.6	69.0
1985												
Ene	4 550	2 134	2 166	6 368	9 069	10 116	43.5	61.9	61.1	134.4	67.0	67.0
Feb	4 675	2 182	2 216	6 531	9 156	10 327	41.6	63.7	62.9	123.6	60.3	63.4
Mar	4 785	2 221	2 253	7 005	9 406	10 718	36.7	59.5	58.7	109.8	58.2	60.5
Abr	4 835	2 223	2 258	7 491	9 631	10 941	33.1	52.7	51.8	99.6	54.3	58.2
May	4 836	2 287	2 329	7 747	9 941	11 375	29.1	53.7	52.7	91.7	53.4	57.3
Jun	4 920	2 413	2 450	7 425	10 101	11 722	30.2	56.8	56.2	76.0	49.2	55.6
Jul	4 890	2 463	2 512	7 159	10 338	12 311	24.8	57.8	58.3	60.4	46.9	58.0

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

Nota: M1 = Billetes y monedas en poder del público más cuenta de cheques en moneda nacional.

M2 = M1 más cuenta de cheques en moneda extranjera.

M3 = M2 más instrumentos de ahorro líquidos (hasta tres meses).

M4 = M3 más instrumentos de ahorro a plazo (de tres meses y más).

M5 = M4 más certif. de la Tesorería, petrobonos, papel comercial, etc.

a: Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 13

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO

Especificación	Miles de millones de pesos Enero-junio		Variación porcentual
	1984	1985 (a)	
1. Ingresos presupuestales (b)	4 392	6 490	47.8
2. Gasto bruto (b)	6 080	8 674	42.7
3. Amortización (b)	1 217	1 432	17.7
4. Gasto neto (b) (2-4)	4 863	7 242	48.9
5. Déficit presupuestal (b) (4-1)	470	751	59.7
6. Déficit de las entidades fuera del presupuesto	100	261	161.0
7. Déficit económico (5+6)	570	1 012	77.5
8. Intermediación financiera	135	259	91.9
9. Déficit financiero (7+8)	705	1 271	80.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a: Cifras preliminares.

b: Incluye gobierno federal y organismos y empresas controlados presupuestalmente.

Cuadro 14

MEXICO: ESTIMACION DE LOS DAÑOS CAUSADOS POR LOS SISMOS DE 1985

(Millones de dólares) (a)

	Daños		
	Total	Directos	Indirectos
Total	4 103.5	3 588.5	515.0
Sectores sociales	1 524.0	1 524.0	-
Vivienda	563.4	563.4	-
Salud	553.1	553.1	-
Educación	407.5	407.5	-
Infraestructura de servicios	1 910.4	1 736.7	173.7
Edificios públicos	1 219.7	1 219.7	-
Comunicaciones	328.1	225.0	103.1
Turismo	186.6	161.3	25.3(b)
Acueductos y drenajes	23.8	21.9	1.9
Energía	20.3	9.4	10.9
Transporte	18.1	17.5	0.6
Banca	64.4	63.8	0.6
Recreación	21.3	18.1	3.2
Servicios personales	28.1	-	28.1
Otros sectores	669.1	327.8	341.3
Industria y comercio	448.4	327.8	120.6
Gastos para la emergencia	74.4	-	74.4
Demolición y remoción de escombros	146.3	-	146.3

Fuente: Estimaciones de la CEPAL.

a: Calculado a una tasa de cambio ponderada de 320 pesos por dólar.

b: Incluye 4.5 miles de millones de pesos de prestadores de servicios en el sector turismo.

PERU

Las profundas modificaciones introducidas en la política económica luego del cambio de gobierno que tuvo lugar a fines de julio representaron el hecho más destacado en la evolución económica del Perú durante los primeros nueve meses de 1985. Estas modificaciones se adoptaron luego de que en el primer semestre la actividad económica se incrementó a un ritmo moderado (pero decreciente), la situación ocupacional y las remuneraciones continuaron deteriorándose, la inflación se aceleró en forma muy marcada, y el balance de pagos cerró con un pequeño saldo negativo.

Entre enero y junio el producto interno bruto aumentó 3.5%, continuando así la recuperación de la actividad económica que se inició en 1984, tras su dramática caída de 11% en 1983. Sin embargo, casi todo el crecimiento ocurrió en el primer trimestre, en que el producto se elevó 6.5%, impulsado por la fuerte recuperación de la pesca (24.5%) y de la industria manufacturera (11%) y la expansión de más de 5% del sector agropecuario y de la minería (cuadro 1). En el segundo trimestre la actividad económica apenas sobrepasó a la registrada en el mismo período del año anterior y fue 2% más baja que en el primer trimestre de 1985. En ello influyó el desplome de la extracción pesquera -que cayó 64% (cuadro 4)-, la fuerte merma de la construcción (-12%), y la brusca caída del ritmo de crecimiento de la producción industrial, desde 12% en el primer trimestre a 1% en el segundo (cuadro 5). La producción agropecuaria continuó, en cambio, incrementándose a un ritmo satisfactorio, en tanto que la expansión de la minería se aceleró gracias a la mayor producción de casi todos sus rubros (cuadros 2 y 3).

Sin embargo, el crecimiento de la actividad económica no fue suficiente para modificar la sostenida tendencia declinante de la ocupación y las remuneraciones reales. En Lima Metropolitana -donde se concentra la mayor parte de la industria y el comercio- la ocupación en el sector manufacturero fue 2% menor en el primer semestre que en el mismo período de 1984 mientras el empleo en el comercio declinó cerca de 4% (cuadro 7). A su vez, las remuneraciones reales de los funcionarios del gobierno -que se habían deteriorado marcada y persistentemente en el transcurso de los cuatro años anteriores- sufrieron una nueva baja de 11% en el primer semestre de 1985. Con ello, su poder adquisitivo equivalió en junio a sólo 40% del alcanzado cinco años antes (cuadro 9).

La merma de los salarios reales derivó, en buena medida, de la aceleración del proceso inflacionario, cuyo ritmo anual se incrementó, continúa y velozmente, desde 111% a fines de 1984 a casi 184% en julio (cuadro 8). A su vez, la causa principal de esta tendencia ascendente de la inflación fue la continua elevación del tipo de cambio llevada a cabo con miras a preservar el equilibrio externo. De hecho, en los primeros siete meses de 1985 la paridad cambiaria aumentó 130% (cuadro 10), contribuyendo así a elevar los costos y a intensificar las expectativas inflacionarias.

La evolución fue menos desfavorable en el sector externo. El primer semestre cerró con un superávit comercial sólo ligeramente más bajo que el obtenido en el mismo período de 1984 y con una pérdida de reservas internacionales ascendente a 135 millones de dólares. La virtual mantención del excedente comercial encubrió, empero, las bajas moderadas que tuvieron tanto las exportaciones

(-4.5%) como las importaciones (-6%) (cuadros 12 y 15).

La contracción de las ventas externas constituyó, a su vez, el resultado neto de los cambios muy diferentes que mostraron las exportaciones tradicionales y no tradicionales: mientras el monto de aquéllas disminuyó a raíz de las considerables bajas experimentadas por los precios internacionales de la mayoría de los productos básicos, el valor de éstas se elevó 12%, gracias, sobre todo, al significativo aumento del tipo de cambio real (cuadro 13).

La merma del valor de las importaciones se originó, por el contrario, en la baja generalizada de todos sus componentes principales. Así, en el primer semestre del año las compras de bienes de capital disminuyeron 7%, las de insumos descendieron 10% y las de bienes de consumo se contrajeron casi 17% (cuadro 14).

Fue en estas circunstancias que tuvo lugar el cambio de gobierno. La nueva administración, junto con anunciar que no destinaría al servicio de la deuda externa más de 10% del valor de las exportaciones y que no negociaría un programa de ajuste con el FMI, procedió a aplicar con rapidez una serie de medidas orientadas a reducir el ritmo de la inflación, reactivar la economía y disminuir el desequilibrio externo. En los primeros días de agosto las autoridades económicas devaluaron el sol en 12% y autorizaron la operación de un mercado cambiario paralelo; congelaron por 90 días los depósitos en moneda extranjera mantenidos en el sistema financiero; reajustaron en 50% el salario mínimo, en 15% las remuneraciones de los funcionarios públicos y en 22% la de los profesores; aumentaron en 33% el precio de la gasolina y elevaron los precios y tarifas cobrados por diversas empresas públicas. Estas medidas fueron complementadas luego con la reducción de las tasas de interés desde un nivel efectivo de más de 200% a un máximo legal de 110%; la decisión de congelar los precios, el tipo de cambio, las remuneraciones y las rentas hasta fines de año; el establecimiento de un sistema de licencias previas para todas las importaciones y la prohibición de importar alrededor de 240 bienes que se producen internamente.

El resultado más inmediato de estas medidas fue la brusca caída del ritmo de la inflación. Si bien en agosto los precios al consumidor subieron aún 11% como consecuencia, principalmente, de la devaluación del reajuste de remuneraciones y del alza del precio de los combustibles, ellos tendieron a estabilizarse con posterioridad. Para apoyar esta tendencia, las autoridades bajaron nuevamente el límite máximo de las tasas de interés a 75% a fines de agosto. Así, luego de cinco meses consecutivos en que las variaciones del índice de precios al consumidor sobrepasaron el 10%, en septiembre éste se incrementó sólo 3.5% (cuadro 8). Ello permitió reducir por tercera vez las tasas de interés a un límite de 45% a comienzos de octubre, oportunidad en que se anunció, además, la supresión del impuesto de 4% a las remuneraciones, la exoneración del pago del impuesto general a las ventas de un grupo de bienes esenciales, la facultad concedida a los exportadores de bienes tradicionales de disponer libremente del 5% de las divisas que ellos obtengan, el alza de 15% a 20% de dicho derecho en el caso de las exportaciones no tradicionales, y el establecimiento de la obligación de los bancos, compañías de seguro y empresas medianas y grandes de comprar en lo que resta del año bonos de tesorería por un valor equivalente a 40% de los beneficios netos obtenidos por ellas en 1984.

Cuadro 1

PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Especificación	Índice 1979=100 (a)						Variación porcentual (b)			
	1984				1985		1985			
	I	II	III	IV	I	II	1984	I	II	I+II
Total PIB	95.0	98.4	100.7	99.3	101.2	98.9	4.2	6.5	0.5	3.5
Agropecuario	107.3	106.9	113.3	116.9	112.9	111.6	7.8	5.2	4.4	4.8
Pesca	77.6	87.1	106.0	99.1	96.6	44.3	86.9	24.5	-49.1	-14.5
Minería	95.8	96.4	98.2	97.8	100.8	103.8	6.4	5.2	7.7	6.5
Manufacturas	83.8	88.2	89.2	86.1	93.1	89.4	2.4	11.1	1.4	6.1
Construcción	103.4	106.9	111.3	108.7	105.6	93.8	2.1	2.1	-12.3	-5.2
Gobierno	107.4	107.8	108.4	108.9	107.4	106.2	-	-	-1.5	-0.7
Otros	95.1	100.1	101.5	99.4	101.0	100.4	3.3	6.2	0.3	3.2

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

a: Cifras desestacionalizadas.

b: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 2

PERU: PRODUCCION AGROPECUARIA

(Miles de toneladas métricas)

Especificación	1984				1985		Var. porcentual (a)		
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I+II
Agrícola									
Papas	279	766	143	175	343	877	22.9	14.5	16.7
Arroz	89	430	536	79	72	356	-19.1	-17.2	-17.5
Algodón	9	78	78	35	13	106	44.4	35.9	36.8
Maíz	136	129	177	135	144	115	5.9	-10.9	-2.3
Azúcar	1 616	1 541	2 199	1 850	1 704	1 846	5.4	19.8	12.4
Café	5	55	29	3	4	56	-20.0	1.8	-
Trigo	-	20	66	2	-	21	-	5.0	5.0
Pecuaria									
Carne de ave	42	42	46	51	49	50	16.7	19.0	17.9
Carne de vacuno	25	26	28	25	24	26	-4.0	-	-2.0
Carne de porcino	13	14	13	14	13	14	-	-	-
Carne de ovino	5	5	5	4	5	5	-	-	-
Leche	195	198	199	188	201	208	3.1	5.1	4.1
Huevos	16	16	17	17	18	19	12.5	18.8	15.6

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

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 3
PERU: PRODUCCION MINERA

Especificación	1984				1985		Var. porcentual (a)		
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I+II
Cobre (b)	91	91	101	93	95	101	4.4	11.0	7.7
Plomo (b)	51	50	49	55	53	52	3.9	4.0	4.0
Plata (c)	427	438	442	451	466	451	9.1	3.0	6.0
Zinc (b)	140	136	138	145	143	145	2.1	6.6	4.3
Hierro (b)	543	748	622	810	697	741	28.4	-1.0	11.4
Petróleo (d)	16 410	16 658	17 119	17 184	17 001	17 681	3.6	6.1	4.9

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

- a: Respecto al mismo período del año anterior.
b: Toneladas métricas finas.
c: Kilogramos finos.
d: Barriles.

Cuadro 4
PERU: EXTRACCION PESQUERA (a)
(Miles de toneladas métricas brutas)

Especificación	1984				1985		Var. porcentual (b)		
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I+II
Por especie	743	909	561	750	974	326	31.1	-64.1	-21.3
Anchoveta	2	8	1	12	79	189	...	...	...
Otros	741	901	560	738	895	137	20.8	-84.8	-37.1
Consumo humano	133	138	143	178	159	100	19.5	-27.5	-4.4
Fresco	50	49	50	53	60	32	20.0	-34.7	-7.1
Congelado	22	46	58	83	51	59	131.8	28.3	61.8
Conservas	52	33	25	32	37	4	-28.8	-87.9	-51.8
Seco salado	9	10	10	10	11	5	22.2	-50.0	-15.8
Harina y aceite	610	771	418	572	815	226	33.6	-70.7	-24.6

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

- a: Volumen desembarcado de pesca marítima.
b: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 5
PERU: PRODUCCION INDUSTRIAL
(Indice 1973=100)

Especificación	1984				1985		Var. porcentual (a)		
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I+II
Total	94	103	105	109	105	104	11.7	1.0	6.1
Harina de pescado	120	153	82	116	151	43	25.8	-71.9	-28.9
Alimentos	73	76	100	108	83	75	13.7	-1.3	6.0
Bebidas	110	102	137	122	130	118	18.2	15.7	17.0
Tabaco	112	107	124	135	101	96	-9.8	-10.3	-10.0
Textil	68	87	94	94	89	104	30.9	19.5	24.5
Calzado	37	45	43	42	32	65	-13.5	44.4	18.3
Papel	73	77	76	66	74	65	1.4	-15.6	-7.3
Química (ind.)	191	236	236	218	196	235	2.6	-0.4	0.9
Química (otros)	86	95	77	85	81	90	-5.8	-5.3	-5.5
Petróleo refinado	137	142	155	134	145	146	5.8	2.8	4.3
Caucho	85	121	123	125	100	142	17.6	17.4	17.5
Plásticos	113	123	82	112	119	140	5.3	13.8	9.7
Loza y porcelana	84	43	43	53	91	47	8.3	9.3	8.7
Vidrio	127	129	96	96	116	111	-8.7	-14.0	-11.3
Minerales no metal.	87	94	86	88	80	89	-8.0	-5.3	-6.6
Metálica básica	93	132	117	148	149	112	60.2	-15.2	16.0
No ferrosa	192	194	196	214	207	201	7.8	3.6	5.7
Productos metálicos	86	70	63	64	86	75	-	7.1	3.2
Maquinaria y equipo	48	95	119	71	49	106	2.1	11.6	8.4
Maqu. y apar. elec.	66	82	78	83	80	94	21.2	14.6	17.6
Material de transp.	33	22	21	39	42	32	27.3	45.5	34.5
Diversos	68	71	56	70	75	75	10.3	5.6	7.9

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

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 6
PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION
(Toneladas métricas)

Trim.	Despacho de cemento (a)				Ventas de barras de constr.(a)(b)			
	1984	Variación porcentual (c)	1985	Variación porcentual (c)	1984	Variación porcentual (c)	1985	Variación porcentual (c)
I	466.9	-1.2	454.7	-2.6	26.5	-3.0	27.3	3.2
II	445.5	-2.8	409.3	-8.1	32.2	46.0	22.9	-28.9
III	501.0	4.6			31.7	-12.4		
IV	521.7	44.7			25.7	-14.1		

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

a: En el mercado nacional.

b: Incluye importaciones.

c: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 7

PERU: EMPLEO EN LIMA METROPOLITANA

(Indice 1979=100)

Periodo	Manufacturero	Comercio	Servicios
1983	96.2	100.3	106.9
1984	86.1	91.9	104.7
1984			
I	87.9	95.8	103.9
II	85.8	91.9	104.2
III	85.2	89.7	104.9
IV	85.4	90.1	105.7
1985			
I	85.1	91.2	106.0
II	85.1	89.6	105.3

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

Cuadro 8

PERU: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones porcentuales)

Mes	1984			1985		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	7.3	7.3	124.4	13.9	13.9	124.5
Feb	8.3	16.2	125.5	9.5	24.7	127.0
Mar	6.9	24.3	119.4	8.1	34.9	129.5
Abr	5.6	31.3	114.9	12.2	51.4	143.8
May	6.1	39.3	116.6	10.9	67.9	154.8
Jun	6.0	47.6	112.9	11.8	87.7	168.8
Jul	4.6	54.4	105.9	10.3	107.1	183.6
Ago	7.7	66.3	103.8	10.8	129.4	191.7
Sep	4.8	74.3	99.9	3.5	137.4	189.6
Oct	5.6	84.0	101.2			
Nov	7.0	96.8	105.8			
Dic	7.4	111.5	111.5			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 9

PERU: REMUNERACIONES REALES DE LOS EMPLEADOS (a)

(Indice base 1979=100)

Año	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
1980	121.5	145.2	146.8	132.0
1981	120.1	123.5	122.6	123.8
1982	117.9	116.7	108.8	101.8
1983	86.5	90.3	79.4	74.4
1984	68.6	70.8	81.0	68.8
1985	65.6	58.4		

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

a: Empleados del gobierno general (gobierno central, instituciones públicas descentralizadas, gobiernos locales y beneficencia pública).

Cuadro 10

PERU: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (intis por dólar)		Tipo de cambio real ajustado (a) (índice 1980=100)	
	1984	1985	1984	1985
Ene	2.33	6.16	104.1	123.0
Feb	2.43	6.96	100.5	126.8
Mar	2.59	7.87	100.8	132.3
Abr	2.80	8.70	103.3	130.6
May	3.03	9.64	105.4	130.8
Jun	3.24	10.75	106.2	130.3
Jul	3.46	11.88	108.7	130.3
Ago	3.70	13.94	107.5	138.6
Sep	3.96	13.94	109.2	134.7
Oct	4.23		110.5	
Nov	4.63		113.5	
Dic	5.18		118.0	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al consumidor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 11
PERU: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

Especificación	1984				1985
	I	II	III	IV	I
Balance en cuenta corriente	-49	-57	19	-165	-88
Balance comercio de bienes	229	249	314	215	184
Exportaciones fob	727	803	839	778	680
Importaciones fob	-498	-554	-525	-563	-496
Balance serv. reales (netos)	-54	-57	-45	-65	-37
Servicio de factores	-260	-290	-292	-354	-270
Transferencias	36	41	42	39	35
Balance en cta. de capital	-12	155	129	227	-32
Capital de largo plazo	323	361	247	302	106
Inversión directa	-15	-43	-36	5	-44
Préstamos privados	-23	-37	-23	-31	-23
Préstamos oficiales	361	441	306	328	173
Capital a corto plazo y errores y omisiones	-335	-206	-118	-75	-138
Balance global	-61	98	148	62	-120

Fuente: Banco Central de Reserva.

Cuadro 12
PERU: BALANCE COMERCIAL
(Millones de dólares)

Tri.	Millones de dólares						Variación porcentual (a)				
	Exportac. fob		Importac. fob		Saldo comercial		Expor-tación		Impor-tación		Saldo comer.
	Tri.	Año	Tri.	Año	Tri.	Año	Tri.	Año	Tri.	Año	Año
1984											
I	727	727	498	498	229	229	16.9	16.9	-15.6	-15.6	615.6
II	803	1 530	554	1 052	249	478	-2.2	6.0	-26.0	-21.4	360.0
III	839	2 369	525	1 577	314	792	-1.8	3.1	-19.8	-20.9	161.4
IV	778	3 147	563	2 140	215	1 007	8.4	4.4	-22.7	-21.4	243.7
1985											
I	680	680	496	496	184	184	-6.5	-6.5	-0.4	-0.4	-19.7
II	783	1 463	495	991	288	472	-2.5	-4.4	-10.6	-5.8	-1.3

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

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 13
PERU: EXPORTACIONES FOB CLASIFICADAS
(Millones de dólares)

Especificación	1984				1985		Variaciones porcentuales (a)		
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I+II
Total	727	803	839	778	680	783	-6.5	-2.5	-4.4
Tradicionales	565	638	645	573	500	597	-11.5	-6.4	-8.8
Mineras	331	369	362	306	255	318	-23.0	-13.8	-18.1
Petróleo y derivados	137	161	164	156	153	171	11.7	6.2	8.7
Agrícolas	45	29	69	55	47	33	4.4	13.8	8.1
Pesqueras	28	45	30	34	22	36	-21.4	-20.0	-20.5
Otras	24	34	20	22	23	39	-4.2	14.7	6.9
No tradicionales	162	165	194	205	180	186	11.1	12.7	11.9
Textil	57	59	73	69	54	...	-5.3	...	...
Pesqueras	40	37	40	50	44	...	10.0	...	...
Agropecuaria	16	16	19	23	22	...	37.5	...	...
Otras	49	53	62	63	60	...	22.4	...	...

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

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 14
PERU: IMPORTACIONES FOB CLASIFICADAS (a)
(Millones de dólares)

Especificación	1984				1985		Variaciones porcentuales (b)		
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I+II
Total	498	554	525	563	496	495	-0.4	-10.6	-5.8
Bienes de consumo	57	75	50	73	32	78	-43.9	4.0	-16.7
Insumos	202	244	247	256	212	189	5.0	-22.5	-10.1
Bienes de capital	210	186	186	189	186	183	-11.4	-1.6	-6.8
Diversos y ajustes	29	49	42	45	66	45	127.6	-8.2	42.3

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

a: Importaciones clasificadas por uso o destino económico.

b: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 15

PERU: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Millones de dólares)

Mes	BCR							Resto sistema				Total	
	Activos				Pasivos			Total	Activos		Pasivos (f) Bcos. ext.		Total
	Dep.en el ext.	Oro (a)	DEG (a)	Otros (b)	FMI (c)	Otros (d)	Dep. ext.		Otros (e)				
1983													
Dic	1 151	432	27	136	698	159	889	311	18	360	-33	856	
1984													
Mar	1 206	432	49	118	680	200	925	263	21	413	-130	795	
Jun	1 267	432	63	117	771	192	916	246	30	298	-23	893	
Sep	1 347	432	47	122	722	178	1 048	310	27	343	-7	1 041	
Dic	1 376	432	46	138	699	168	1 125	272	24	317	-22	1 103	
1985													
Mar	1 317	332	46	140	678	109	1 048	231	21	316	-65	983	
Jun	1 134	332	46	159	678	22	971	244	32	277	-2	969	
Jul	1 047	332	48	178	698	20	887	...	...	...	...	...	...
Ago	...	...	...	...	...	...	1 003	...	...	...	...	...	...
Sep	...	...	...	...	...	...	1 144	...	...	...	...	...	...

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

a: Incluye aporte al FMI.

b: Incluye bonos de organismos internacionales, aporte al FAR y depósitos en bancos locales.

c: Incluye préstamos del FMI bajo las modalidades de: facilidad petrolera, financiamiento compensatorio de exportaciones, stand-by, financiamiento complementario y acuerdo ampliado.

d: Incluye saldos ALADI, provisión de intereses y deudas a bancos del exterior.

e: Comprende caja y cheques sobre el exterior.

f: Comprende obligaciones a corto plazo con el exterior y otros.

Cuadro 16

PERU: AGREGADOS MONETARIOS

(Miles de millones de soles = millones de intis) (a)

Especificación	1984				1985				Variación porcentual	
	I	II	III	IV	I	II	Jul	Año (b)	12Ms. (c)	
	Total	9 293	11 302	14 162	19 061	24 369	28 875	30 358	59.3	142.4
Moneda nacional	5 168	6 095	7 501	9 631	10 511	12 282	13 961	45.0	106.1	
Dinero	2 227	2 564	3 254	4 541	5 054	5 741	6 984	53.8	124.3	
Cuasidinero	2 941	3 531	4 247	5 090	5 457	6 541	6 977	37.1	90.5	
Moneda extranjera	4 125	5 207	6 661	9 430	13 858	16 593	16 397	73.9	185.3	

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

a: A fin de período.

b: Julio con respecto a diciembre del año anterior.

c: Julio con respecto a julio del año anterior.

URUGUAY

Entre 1982 y fines de 1984 Uruguay aplicó políticas de ajuste para equilibrar sus cuentas externas. Aunque gracias a ellas se logró reducir el déficit de la cuenta corriente desde un promedio de 590 millones de dólares en 1980-1981 a 125 millones en 1984, dicho resultado se obtuvo a costas de una contracción de 15% del producto interno bruto, de la duplicación de la tasa de desocupación -desde menos de 7% en 1981 a más de 14% en 1984- y de una aceleración del proceso inflacionario de 21% a 66%.

El objetivo central de la política económica del gobierno que asumió el poder en marzo fue revertir esta situación y promover la recuperación de la economía. Sin embargo, para que la reactivación no causara un deterioro de las cuentas externas, se previó que ella debería basarse en una expansión tanto de las exportaciones como de la demanda interna. Esta última se promovería mediante aumentos salariales progresivos y una expansión selectiva de la inversión pública. A su vez, para evitar que ello acelerara la inflación, se contempló incrementar la recaudación fiscal en el equivalente a 2.5% del producto interno bruto y reducir los gastos corrientes fiscales en un monto equivalente a 1.5% de éste. Así, entre julio de 1985 y junio de 1986, el déficit fiscal bajaría a 6% del PIB y a partir de julio la inflación debería disminuir gradualmente hasta descender a una tasa anual de 60% a mediados de 1986.

Por otra parte, y con miras a contar con mayor holgura externa, Uruguay llegó a un acuerdo preliminar con sus bancos acreedores en septiembre. Conforme a éste, se reprogramaron los vencimientos del quinquenio 1985-1989 a doce años (con tres años de gracia) y se redujo el margen sobre la tasa LIBOR de 2.25% a 1.58%. Se estima que con estas dos medidas el servicio de la deuda descenderá desde alrededor de 400 millones en 1984 a 320 millones de dólares en 1986. Como Uruguay había obtenido un superávit comercial de 270 millones de dólares en 1984, con los nuevos préstamos comprometidos en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional -200 millones de dólares que se desembolsarían entre julio de 1985 y fines de 1986- y 150 millones de dólares adicionales provenientes de otras fuentes, se esperaba que la disponibilidad de divisas sería suficiente para iniciar el proceso de reactivación. Con miras a ampliar las exportaciones, el gobierno firmó, además, acuerdos comerciales importantes con Argentina, Brasil, Cuba, Irán, México y Taiwan.

De hecho, durante el primer semestre persistió la estrechez de divisas. Ello se debió, en parte, a que los acuerdos con el Fondo y con los bancos acreedores se concretaron sólo en septiembre y, en parte, al descenso de casi 18% del monto de las exportaciones. En estas circunstancias, el valor de las importaciones de bienes -que entre 1981 y 1984 se redujo algo más de 50% -experimentó una nueva caída de 15% en los primeros cinco meses de 1985 (cuadro 5).

Como en el bienio 1983-1984 las compras de insumos y bienes intermedios representaron alrededor de las cuatro quintas partes de las importaciones totales, era previsible que casi cualquier caída de éstas afectara negativamente el nivel de la actividad económica. En la práctica, el producto interno bruto disminuyó 1.3% en el primer semestre, merma que, si bien inferior a la de 3.2% registrada en el segundo semestre de 1984, significó una diferencia apreciable

con respecto a la meta de crecimiento de 2% a 4% que había fijado el gobierno y que se convino en el acuerdo con el FMI. Las caídas fueron especialmente serias en lo que se refiere a la construcción (-13%) y la industria (-4%). Lo que impidió que la baja fuese mayor fue la extraordinaria expansión de la pesca en el primer trimestre y el repunte del sector agropecuario en el segundo, actividades ambas que no dependen tanto de los insumos importados (cuadro 1).

El estancamiento de los sectores productivos urbanos se reflejó en la casi total estabilidad de la tasa de desocupación, la cual osciló levemente por sobre 13% entre enero y julio. Esta cifra, aunque algo menor que la registrada en los mismos meses de 1984, dobló las que prevalecían antes de la crisis (cuadro 2). Los salarios reales mostraron, en cambio, una notable recuperación en los primeros ocho meses del año: en ese lapso su nivel medio fue 10% mayor que en el mismo período de 1984 y en agosto ellos sobrepasaron en casi un tercio el nivel alcanzado un año antes, recuperando así el nivel que tenían antes de que se iniciara el proceso de ajuste (cuadro 4).

Que el producto no haya crecido pese al aumento de la masa salarial parecería deberse a la fuerte contracción que habría sufrido la inversión privada y a la caída de casi 18% del valor de las exportaciones (cuadro 5). Aunque las exportaciones que más bajaron fueron las tradicionales -cuyo valor declinó 31% en el primer semestre debido a la retracción de la demanda de los habituales compradores europeos y a la baja de los precios internacionales de la carne y la lana- el hecho que también haya disminuído en 5% el valor de las exportaciones no tradicionales -que están constituidas principalmente por manufacturas y bienes agroindustriales- es indicativo de la desaceleración del ritmo de crecimiento del comercio mundial y del alza de los costos industriales en Uruguay. En efecto, si bien el tipo de cambio real se elevó 8% respecto a los valores que había alcanzado en el segundo semestre de 1984 (cuadro 8), esta alza fue insuficiente para compensar la fuerte recuperación en los salarios reales.

Con todo, pese a la caída en las exportaciones, es probable que en 1985 se genere un superávit comercial mayor que en 1984, pues las importaciones han disminuído aún más, debido, sobre todo, al menor valor de las compras de petróleo (que representan el 35% de las importaciones totales de bienes). Por ende, se estima que el superávit comercial podría alcanzar a los 200 millones de dólares, monto que, unido al de los créditos negociados, permitiría cerrar las cuentas externas sin pérdida de reservas.

Durante los primeros nueve meses de 1985 se incrementó ligeramente la intensidad del proceso inflacionario. Este alcanzó su nivel máximo en abril, cuando el índice de precios al consumidor subió 10% a raíz, principalmente, de un fuerte reajuste de las tarifas de los servicios públicos. Con posterioridad, el ritmo anual de la inflación -que en ese mes fue de casi 77% en el caso de los precios al consumidor y de 90% en el de los precios al por mayor- tendió a disminuir, especialmente en el caso de estos últimos (cuadro 3). Ello derivó en parte de la política seguida en materia fiscal -que se tradujo en un crecimiento bastante más rápido de los ingresos que de los gastos fiscales- y de la caída real que experimentaron los principales agregados monetarios (cuadros 10 y 12.)

Cuadro 1
URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Variación porcentual) (a)

Especificación	1984 (b)					1985 (b)		
	I	II	III	IV	Año	I	II	I+II
Total PIB	1.3	-2.1	-2.8	-3.5	-1.8	-1.3	-1.4	-1.3
Agropecuario	4.1	-9.0	0.0	-10.2	4.9	-6.3	13.0	3.7
Pesca	-39.1	-29.2	15.1	1.7	-10.4	131.0	-29.1	17.5
Industria manufacturera	8.2	5.3	-2.1	0.7	2.8	-2.6	-5.1	-3.9
Electricidad, gas y agua	3.0	0.7	0.8	-1.3	0.8	0.1	-1.5	-0.7
Construcción	-4.8	-23.6	-25.9	-27.0	-20.7	-8.6	-17.1	-12.6
Comercio	-0.1	-3.2	-7.3	-7.0	-4.4	-2.9	-5.8	-4.4
Transporte	1.7	-0.5	-4.4	-1.6	-1.2	-3.4	1.2	-1.0
Otros	-0.8	-1.6	-0.4	0.7	-0.5	0.9	0.9	0.9

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior.
b: Provisional.

Cuadro 2
URUGUAY: TASA DE DESOCUPACION
(Promedios trimestrales)

Trimestre terminado en:	1982	1983	1984	1985
Ene	10.1	14.4	14.9	13.3
Feb	10.7	15.9	14.6	13.7
Mar	11.1	16.1	14.0	13.4
Abr	11.2	16.5	14.2	13.2
May	11.3	16.1	14.1	13.2
Jun	11.4	15.8	14.3	13.7
Jul	11.3	15.3	14.7	13.3
Ago	11.7	15.2	14.7	
Sep	12.8	15.3	14.0	
Oct	13.5	14.9	13.4	
Nov	13.8	14.6	12.7	
Dic	14.0	14.8	13.2	

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 3
URUGUAY: INDICE DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1984			1985			1984			1985		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	7.2	7.2	40.7	4.9	4.9	62.5	9.3	9.3	60.7	4.5	4.5	75.9
Feb	4.0	11.6	42.5	3.2	8.3	61.2	5.5	15.3	67.2	2.5	7.1	70.9
Mar	2.3	14.1	43.9	6.5	15.3	67.9	1.6	17.2	67.6	8.1	15.8	81.8
Abr	4.5	19.3	44.7	10.0	26.8	76.7	6.9	25.3	69.6	11.5	29.1	89.7
May	4.5	24.7	50.1	4.1	32.1	76.0	4.2	30.5	74.0	2.8	32.7	87.2
Jun	6.3	32.6	56.2	3.0	36.0	70.5	8.1	41.0	84.0	0.3	33.1	73.7
Jul	6.1	40.7	62.0	6.8	45.3	71.6	4.0	46.6	87.0	6.6	41.9	78.2
Ago	4.0	46.3	63.4	3.8	50.8	71.2	5.4	54.5	86.8	2.5	45.4	73.2
Sep	3.0	50.7	60.4	3.5	56.1	72.0	3.0	59.1	78.3	3.3	50.2	73.8
Oct	5.5	59.1	60.9				5.0	67.0	77.4			
Nov	1.8	62.0	63.7				4.9	75.3	83.2			
Dic	2.6	66.1	66.1				5.0	84.0	84.0			

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 4
URUGUAY: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

Mes	Indice dic. 1982=100 (a)			Variaciones porcentuales					
	1983	1984	1985	1984			1985		
				Mes	Año(b)	12 Ms.(c)	Mes	Año(b)	12Ms.(b)
Ene	99.6	90.8	88.0	1.8	-8.8	-8.8	-1.3	-3.1	-3.1
Feb	96.8	88.0	87.3	-3.1	-9.0	-9.1	-0.8	-1.9	-0.8
Mar	95.8	86.5	87.2	-1.7	-9.2	-9.7	-0.1	-1.0	0.8
Abr	92.2	83.2	89.1	-3.8	-9.4	-9.8	2.2	0.9	7.1
May	91.8	85.4	90.6	2.6	-8.8	-7.0	1.7	1.8	6.1
Jun	90.0	81.8	95.5	-4.2	-8.9	-9.1	5.4	4.2	16.7
Jul	88.1	78.0	101.0	-4.6	-9.3	-11.5	5.8	7.5	29.5
Ago	85.6	76.3	101.1	-2.2	-9.4	-10.9	0.1	10.4	32.5
Sep	93.7	82.8		8.5	-9.7	-11.6			
Oct	89.7	79.8		-3.6	-9.8	-11.0			
Nov	89.8	80.0		3.0	-9.9	-10.9			
Dic	89.2	89.2		11.5	-9.1	0.0			

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

a: Índice de sueldos y salarios nominales deflactado por el índice de precios al consumidor.

b: Del índice promedio acumulado respecto al mismo período del año anterior.

c. Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 5

URUGUAY: BALANCE COMERCIAL

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)					
	Exportac. fob		Importac. cif		Saldo comercial		Exportación		Importación		Saldo comer.	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año	
1984												
Ene	67.0	67.0	48.8	48.8	18.2	18.2	-1.2	-1.2	-38.1	-38.1	-	
Feb	72.7	139.7	82.5	131.3	-9.8	8.4	-13.4	-8.0	112.6	11.7	-75.4	
Mar	84.3	224.0	39.1	170.4	45.2	53.6	-3.9	-6.5	-6.5	6.9	-33.1	
Abr	66.4	290.4	70.8	241.2	-4.4	49.2	-29.4	-12.9	24.0	11.4	-57.9	
May	97.6	388.0	55.8	297.0	41.8	91.0	10.7	-8.0	37.8	15.6	-44.7	
Jun	72.8	460.8	58.1	355.1	14.7	105.7	-20.7	-10.3	20.3	16.3	-49.2	
Jul	90.2	551.0	65.0	420.1	25.2	130.9	2.4	-8.4	-12.9	10.6	-41.0	
Ago	85.6	636.6	45.6	465.7	40.0	170.9	14.3	-5.9	-22.2	6.2	-28.2	
Sep	69.8	706.4	104.0	569.7	-34.2	136.7	-14.2	-4.8	4.5	5.9	-37.8	
Oct	64.6	771.0	62.7	632.4	1.9	138.6	-24.9	-8.6	3.1	5.6	-43.4	
Nov	57.8	828.8	53.6	686.0	4.2	142.8	-15.2	-9.1	25.2	6.9	-47.2	
Dic	95.8	924.6	89.7	775.7	6.1	148.9	-28.0	-11.5	-9.0	4.8	-51.2	
1985												
Ene	69.0	69.0	42.9	42.9	26.1	26.1	3.0	3.0	-12.1	-12.1	43.4	
Feb	68.9	137.9	70.6	113.5	-1.7	24.4	-5.2	-1.3	-14.4	-13.6	190.5	
Mar	54.6	192.5	36.0	149.5	18.6	43.0	-35.2	-14.1	-7.9	-12.3	-19.8	
Abr	48.4	240.9	46.0	195.5	2.4	45.4	-27.1	-17.0	-35.0	-18.9	-7.7	
May	71.6	312.5	57.3	252.8	14.4	59.8	-26.6	-19.5	2.7	-14.9	-34.3	
Jun	66.0	378.5	...	...	...	...	-9.3	-17.9	...	...	...
Jul	73.3	451.8	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 6

URUGUAY: EXPORTACIONES CLASIFICADAS

(Millones de dólares)

Mes	Tradicional				No tradicional				Variación porcentual (a)			
	1984		1985		1984		1985		1984		1985	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	T	NT	T	NT
1984												
Ene	46.2	46.2	38.0	38.0	20.8	20.8	31.0	31.0	14.6	-24.4	-17.7	49.0
Feb	43.3	89.5	29.3	67.3	29.4	50.2	39.6	70.6	-1.8	-17.3	-24.8	40.6
Mar	45.5	135.0	23.3	90.6	38.8	89.0	31.2	101.8	-0.8	-13.9	-32.9	14.4
Abr	26.0	161.0	16.5	107.1	40.4	129.4	31.9	133.7	-14.7	-10.6	-33.5	3.3
May	37.6	198.6	33.6	140.7	60.0	189.4	38.0	171.7	-15.7	1.8	-29.2	-9.3
Jun	28.4	227.0	15.4	156.1	44.4	233.8	50.7	222.4	-18.1	-1.1	-31.2	-4.9
Jul	24.4	251.4	...	...	65.8	299.6	...	...	-19.4	3.3	...	...
Ago	25.6	277.0	...	...	60.0	359.6	...	...	-17.8	5.9	...	...
Sep	12.1	289.1	...	...	57.7	417.3	...	...	-20.1	5.3	...	...
Oct	14.9	304.0	...	...	49.7	467.0	...	...	-20.7	1.4	...	...
Nov	11.1	315.1	...	...	46.7	513.7	...	...	-22.9	2.0	...	...
Dic	23.7	338.8	...	...	72.1	585.8	...	...	-27.8	1.8	...	...

Fuente: Banco Central.

Nota: T = Exportaciones tradicionales.
NT = Exportaciones no tradicionales.

a: Variación de cifras acumuladas respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 7
URUGUAY: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Millones de dólares)

Mes	Monto				Variación reservas totales	
	Total	BCU	BROU	Banca privada	Mes	Año (a)
1984 (b)						
Ene	490.0	367.8	139.7	-17.5	356.2	356.2
Feb	574.5	379.7	173.7	21.1	84.5	440.7
Mar	482.5	404.7	168.5	-90.7	-92.0	348.7
Abr	482.4	397.5	215.2	-130.3	-0.1	348.6
May	464.5	402.3	203.9	-141.7	-17.9	330.7
Jun	432.6	388.9	186.7	-143.0	-31.9	298.8
Jul	456.0	416.0	192.6	-153.4	23.4	322.2
Ago	436.2	390.2	188.4	-142.4	-19.8	302.4
Sep	393.0	398.9	190.1	-196.0	-43.2	259.2
Oct	294.6	371.7	190.8	-267.9	-98.4	160.8
Nov	74.1	256.5	170.7	-353.1	-220.5	-59.7
Dic	133.8	333.4	164.0	-363.6	59.7	0.0
Dic (c)	280.4	457.0	186.8	-363.4	146.6	146.6
1985 (c)						
Ene	368.6	486.5	213.9	-331.8	88.2	88.2
Feb	368.9	451.4	232.5	-315.0	0.3	88.5
Mar	398.6	448.9	240.0	-290.3	29.7	118.2
Abr	429.2	444.8	252.5	-265.1	30.6	148.8
May	395.5	443.3	252.4	-300.2	-33.7	115.1
Jun	357.6	434.3	241.4	-318.1	-37.9	77.2
Jul	...	416.7	...	...	...	...
Ago	...	409.2	...	...	...	...

Fuente: Banco Central.

- a: Respecto a diciembre del año anterior.
b: Oro valuado a US\$200 la onza troy.
c: Oro valuado a US\$247 la onza troy.

Cuadro 8
URUGUAY: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Tipo de cambio real ajustado (a) (índice 1980=100)	
	1984	1985	1984	1985
	Ene	45.88	76.68	176.2	168.0
Feb	46.85	84.72	170.9	180.8
Mar	50.72	92.54	183.2	182.3
Abr	51.73	94.67	175.0	167.6
May	54.12	93.58	176.1	161.8
Jun	53.97	94.50	162.2	162.4
Jul	55.61	99.76	161.4	160.6
Ago	56.48	107.10	154.7	168.2
Sep	57.95	111.35	153.2	169.3
Oct	61.89		156.1	
Nov	56.36		159.9	
Dic	72.12		165.3	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

- a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de Estados Unidos.

Cuadro 9

URUGUAY: AGREGADOS MONETARIOS, 1985

(Millones de nuevos pesos)

Especificación	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Dinero + cuasidínero								
M3) (a)	181.0	206.7	207.6	207.5	214.0	222.1	231.5	247.6
Dinero del sector privado (M1)	18.5	20.4	21.4	19.6	21.1	25.8	24.6	24.9
Dep. a plazo (Dp)	40.4	41.6	39.5	41.1	44.2	48.2	51.3	53.7
M2 = M1 + Dp	58.9	62.0	60.8	60.7	65.3	74.0	75.9	78.6
Dep. moneda extranj.	122.1	144.7	145.6	146.8	148.7	148.1	155.7	169.0
Colocaciones del sistema bancario (b)	177.7	200.9	201.4	202.4	207.8	219.0	...	...
Moneda nacional	44.8	45.9	46.4	46.3	47.1	48.2	...	...
Moneda extranjera	132.9	154.9	155.0	156.1	160.5	170.8	...	...
Banco Hipot. del Uru.	34.6	39.5	41.1	42.2	44.8	50.1	...	...

Fuente: Banco Central.

a: M3 = M2 + Depósitos en moneda extranjera.

b: Excluido Banco Hipotecario del Uruguay.

Cuadro 10

URUGUAY: AGREGADOS MONETARIOS, 1985

(Variaciones porcentuales)

Mes	M1		M2		M3		Depósitos				Colocaciones			
							M/N		M/E		M/N		M/E	
	Mes (a)	Año (b)	Mes (a)	Año (b)	Mes (a)	Año (b)	Mes (a)	Año (b)	Mes (a)	Año (b)	Mes (a)	Año (b)	Mes (a)	Año (b)
Ene	-6.6	-6.6	1.9	1.9	8.1	8.1	6.3	6.3	11.4	11.4	3.5	3.5	4.6	4.6
Feb	10.3	3.0	5.3	7.3	14.2	23.5	3.0	9.5	18.5	32.0	2.5	6.0	17.6	21.9
Mar	4.9	8.1	-1.9	5.2	0.4	24.0	-5.0	3.9	0.6	32.8	1.1	7.2	0.1	22.0
Abr	-8.4	-1.1	-0.2	5.0	-0.1	23.9	4.1	8.2	0.8	33.9	-0.2	6.9	0.7	22.8
May	7.7	6.6	7.6	13.0	3.1	27.8	7.5	16.3	1.3	35.7	1.7	8.8	2.8	26.5
Jun	22.7	30.3	13.3	28.0	3.8	32.7	9.0	26.8	-0.4	35.1	2.3	11.3	6.4	34.4
Jul	-4.7	24.2	2.6	31.3	4.2	38.3	6.4	35.0	5.1	42.1				
Ago	1.2	25.8	3.6	36.0	7.0	47.9	4.7	41.3	8.5	54.2				

Fuente: Banco Central.

Nota: M1 = Dinero (efectivo en poder del público más depósitos en cta. cte).

M2 = M1 más depósitos a plazo en moneda nacional.

M3 = M2 más depósitos en moneda extranjera.

a: Respecto al mes anterior.

b: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 11

URUGUAY: TASAS DE INTERES BANCARIO

Mes	Nominales				Reales			
	Captaciones		Colocaciones		Captaciones		Colocaciones	
	De 30 a 180 ds.	Caja de Ahorro	Normal	Prefe- rencial	De 30 a 180 ds.	Caja de Ahorro	Normal	Prefe- rencial
1984								
Ene	4.41	2.46	5.26	4.59	0.8	-1.1	1.6	0.9
Feb	4.29	2.46	5.26	4.50	0.5	-1.3	1.4	0.7
Mar	4.23	2.29	5.23	4.22	-0.9	-2.7	0.1	-0.9
Abr	4.27	2.35	5.12	4.54	-1.3	-3.1	-0.5	-1.1
May	4.36	2.48	5.12	4.54	-1.1	-2.8	-0.3	-0.9
Jun	4.44	2.48	5.12	4.26	-	-1.8	0.7	-0.1
Jul	4.38	2.55	5.12	4.55	0.2	-1.6	0.9	0.4
Ago	4.42	2.56	5.12	4.39	0.9	-0.9	1.6	0.9
Sep	4.42	2.56	5.12	4.43	1.1	-0.7	1.8	1.1
Oct	4.54	2.56	5.12	4.59	0.7	-1.2	1.3	0.8
Nov	4.71	2.53	5.20	4.64	1.1	-1.0	1.6	1.1
Dic	4.78	2.47	5.34	4.49	-0.1	-2.3	0.5	-0.4
1985								
Ene	5.00	2.49	5.49	4.85	-1.5	-3.8	-1.0	-1.6
Feb	5.43	2.49	5.72	4.47	-1.3	-4.1	-1.1	-2.2
Mar	5.46	2.65	5.72	5.03	-0.2	-2.8	0.6	-0.6
Abr	5.54	2.49	5.72	4.92	0.9	-2.1	1.0	0.3
May	5.54	2.47	5.72	4.82	1.0	-2.0	1.2	0.3
Jun	5.32	2.47	5.72	4.74	...	...	...	...

Fuente: Banco Central.

Cuadro 12

URUGUAY: INDICADORES FISCALES

Mes	Miles de millones de nuevos pesos (a)						Variación porcentual (b)		
	1984			1985			1985/1984		
	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo
Ene	2.7	3.8	-1.1	5.2	6.6	-1.4	92.6	73.7	27.3
Feb	5.7	7.3	-1.6	8.5	12.6	-4.1	49.1	72.6	156.3
Mar	8.7	11.1	-2.4	15.3	20.5	-5.2	75.9	84.7	116.7
Abr	11.4	14.4	-3.0	20.8	25.0	-4.2	82.5	73.6	40.0
May	14.6	18.7	-4.1	26.3	31.6	-5.3	80.1	69.0	29.3
Jun	17.6	23.2	-5.6	31.3	37.8	-6.5	77.8	62.9	16.1
Jul	20.4	28.2	-7.8	37.3	46.1	-8.7	82.8	63.5	11.5
Ago	24.1	32.2	-8.2	44.3	54.4	-10.1	83.8	68.9	23.2
Sep	28.9	35.9	-7.0						
Oct	32.2	42.0	-9.8						
Nov	35.9	47.5	-11.6						
Dic	39.8	55.5	-15.7						

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

a: Cifras acumuladas.

b: Respecto al mismo mes del año anterior.

Primera edición

Impreso en Naciones Unidas — Santiago de Chile — 85-10-1654 — octubre de 1985 — 1 200