

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

**ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE  
1986**



**NACIONES UNIDAS**

**SANTIAGO DE CHILE, 1988**

LC/G.1525-P Julio de 1988
------------------------------

#### NOTAS

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

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

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS
Número de venta: S.88.II.G.2
ISSN 0257-2176 ISBN 92-1-321242-9

## INDICE

### Primera Parte

#### LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1986

	<i>Página</i>
I. TENDENCIAS PRINCIPALES .....	9
1. La recuperación de la actividad económica .....	9
2. El descenso de la inflación y el repunte de las remuneraciones .....	11
3. El deterioro del sector externo.....	13
II. PRODUCCION .....	14
1. El ritmo y estructura del crecimiento económico.....	14
2. La oferta y la demanda globales y la disponibilidad interna de bienes y servicios .....	20
III. OCUPACION Y DESOCUPACION.....	22
IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES .....	28
1. Precios .....	28
2. Las remuneraciones .....	36
V. EL SECTOR EXTERNO.....	45
1. El comercio exterior .....	45
a) Las exportaciones de bienes .....	45
b) Las importaciones .....	48
c) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones .....	48
2. El balance de pagos.....	50
a) La cuenta corriente.....	50
b) La cuenta de capital y la transferencia neta de recursos al exterior ....	54
VI. LA DEUDA EXTERNA .....	55
1. La evolución del endeudamiento externo .....	55
2. Las renegociaciones de la deuda.....	66

### Segunda Parte

#### LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina .....	75
Bolivia .....	109
Brasil .....	139

Colombia .....	175
Costa Rica .....	201
Cuba .....	229
Chile .....	263
Ecuador .....	305
El Salvador .....	335
Guatemala .....	363
Haití .....	391
Honduras .....	411
México .....	445
Nicaragua .....	479
Panamá .....	513
Paraguay .....	547
Perú .....	603
República Dominicana .....	639
Uruguay .....	669
Venezuela .....	705

#### Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**PRIMERA PARTE**  
**LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE**  
**AMERICA LATINA EN 1986**

---



## LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1986

### I. TENDENCIAS PRINCIPALES

En 1986 la evolución de la economía de América Latina estuvo marcada por cambios contradictorios. Mientras las principales variables que miden el funcionamiento interno de la economía mostraron un mejoramiento moderado, la situación del sector externo se deterioró en forma notoria. Así, al tiempo que se aceleró el ritmo del crecimiento económico y se atenuaron el desempleo y la inflación, empeoraron los términos del intercambio, disminuyó el superávit comercial y se amplió fuertemente el saldo negativo del balance de pagos. (Véase el gráfico 1.)

#### 1. La recuperación de la actividad económica

Luego de recobrase en 1984 de sus caídas en los dos años anteriores y de debilitarse una vez más en 1985, el ritmo del crecimiento económico se incrementó ligeramente. El producto interno bruto aumentó 3.9%, tasa similar a la de 1984 y mayor a la de 2.7% registrada en 1985. Con ello, el producto por habitante se elevó 1.6%, luego de haber subido apenas 0.4% en el año anterior. No obstante, en el conjunto de la región él fue todavía 7.6% menor que en 1980 —el año que precedió a la crisis— y superó sólo levemente al que se había alcanzado ya en 1978. Debido al deterioro de la relación de precios del intercambio, y pese a la baja de los pagos netos de utilidades e intereses, la evolución del ingreso nacional fue más desfavorable que la del producto, al igual que había ocurrido en cinco de los seis años precedentes. En estas circunstancias, el ingreso nacional por habitante —que constituye un mejor indicador de las condiciones de vida que el producto por persona— disminuyó bastante más que éste desde 1980. (Véase el cuadro 1.)

Además de algo más rápida, la expansión de la actividad económica fue también menos concentrada que en 1985. Mientras que en ese año el producto interno bruto aumentó en forma considerable únicamente en Brasil, en 1986 él se incrementó a ritmos satisfactorios no sólo en ese país, sino también en Perú, Uruguay, Argentina, Venezuela, Chile y Colombia, países todos en que descendieron en forma perceptible las tasas de desocupación. Con todo, el mayor dinamismo de la actividad económica estuvo lejos de constituir un fenómeno generalizado. De hecho, el crecimiento del producto interno bruto fue insuficiente para compensar el efecto del aumento de la población en Bolivia, México y Paraguay y en todos los países de América Central y del Caribe, con las solas excepciones de Costa Rica, Cuba y Panamá.

Al igual que en 1984, y en contraste con lo ocurrido en 1985, la elevación del ritmo de crecimiento económico se apoyó en un aumento relativamente rápido del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Este, que en el año anterior se había elevado menos de 1%, se expandió 7% en 1986. Sin embargo, a causa de su colosal caída durante el período 1982-1983, las importaciones fueron aún 27% más bajas en términos reales que en los años de pre-crisis.

También la inversión en capital fijo se incrementó con mayor intensidad: 6.5% en comparación con 4.4% en 1985. No obstante, también en este caso la recuperación estuvo lejos de compensar la enorme baja que tuvo lugar entre 1981 y 1984. Por ello, en 1986 la inversión fija equivalió a apenas tres cuartas partes de la realizada en 1980 y el coeficiente de inversión fue uno de los más bajos registrados en los últimos 40 años.

Gráfico 1  
**AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

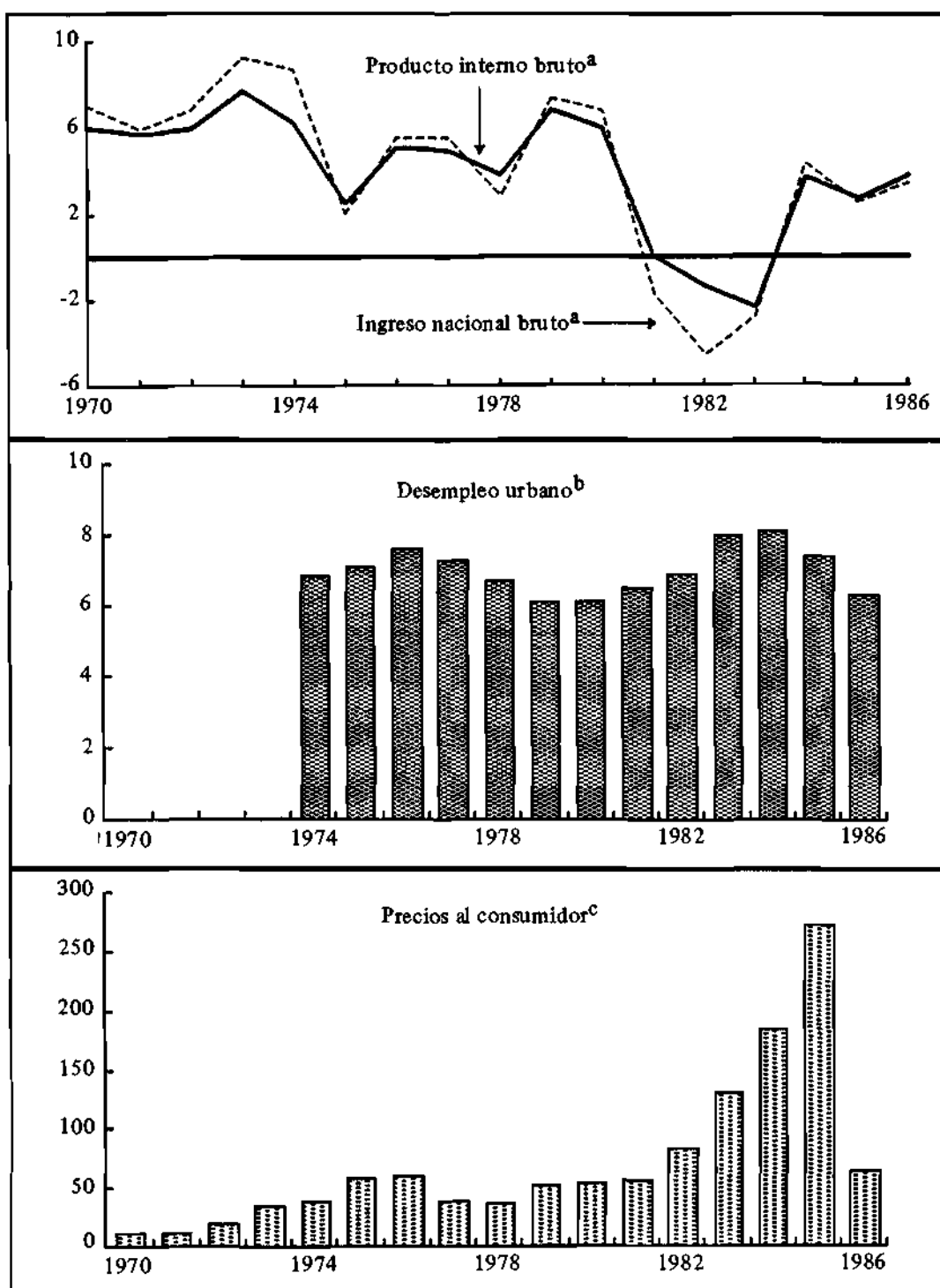
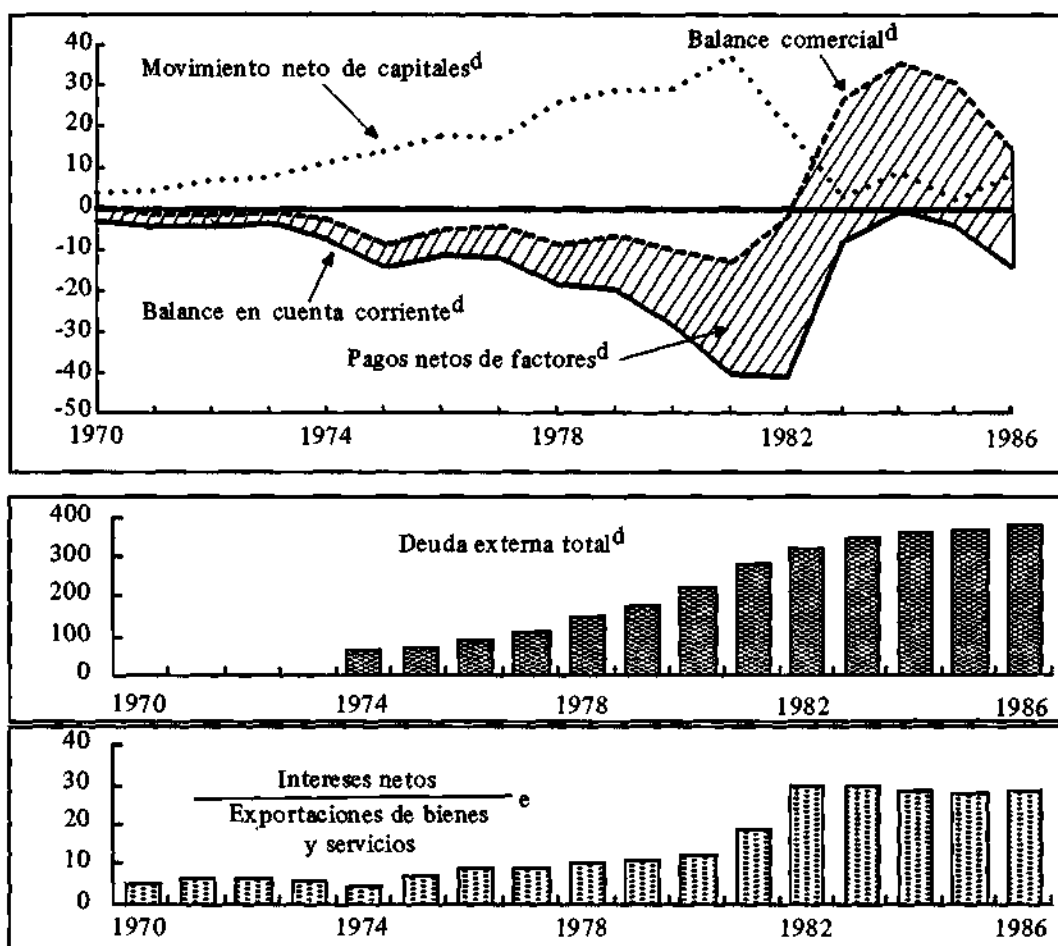


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25 ciudades más pobladas de América Latina.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Miles de millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

## 2. El descenso de la inflación y el repunte de las remuneraciones

El mejoramiento de la situación económica interna se manifestó asimismo en el brusco descenso de la inflación. En efecto, luego de elevarse en forma persistente en los seis años anteriores y de alcanzar un máximo histórico de 275% en 1985, la tasa media del alza de los precios al consumidor disminuyó a 65% en 1986. (Véase otra vez el gráfico 1.)

Aunque esta baja reflejó en parte la atenuación de los procesos inflacionarios en la mayoría de las economías de la región, su causa principal fue la brusca caída del ritmo de aumento de los precios al consumidor en Argentina, Brasil, Perú y, sobre todo, en Bolivia, los cuatro países que, junto con Nicaragua, habían enfrentado en 1985 los procesos inflacionarios más intensos.

Pese a estos avances, la inflación continuó siendo un problema grave en la mayoría de los países latinoamericanos. De hecho, ella alcanzó niveles bastante mayores que los históricos en El Salvador, Guatemala y Paraguay; prosiguió siendo muy alta en Uruguay; se aceleró en México y fue de casi 750% en Nicaragua. Además, en Argentina, Brasil y Perú las fuertes caídas de las variaciones anuales de los

precios al consumidor producidas por la aplicación de programas heterodoxos de estabilización no fueron acompañadas de una reducción de similar intensidad de las presiones inflacionarias básicas. De allí que en la segunda parte del año se invirtiese la tendencia descendente que el ritmo anual de la inflación venía mostrando desde el tercer trimestre de 1985 en Argentina y Perú y que lo propio ocurriese hacia fines del año en Brasil.

Como resultado de la atenuación de las alzas en el nivel general de precios y del mayor crecimiento de la actividad económica, las remuneraciones reales se incrementaron en casi todos los países para los cuales se dispone de información. Con todo, en la mayoría de ellos, estas alzas representaron apenas una recuperación parcial de las considerables caídas que los ingresos reales de los asalariados habían experimentado en años anteriores.

Cuadro 1

**AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS<sup>a</sup>**

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
Indices (1980 = 100)											
<b>Indicadores económicos básicos</b>											
Producto interno bruto a precios de mercado	81.8	85.3	88.5	94.5	100.0	100.0	98.6	96.2	99.6	102.3	106.1
Ingreso nacional bruto	81.2	85.2	87.5	93.9	100.0	98.2	93.7	91.0	94.8	97.1	100.4
Población (millones de habitantes)	310	322	330	338	346	354	362	370	379	388	396
Producto interno bruto por habitante	90.2	91.7	92.8	96.8	100.0	97.7	94.1	89.7	90.8	91.1	92.4
Ingreso nacional bruto por habitante	89.5	91.6	91.8	96.1	100.0	95.9	89.4	84.9	86.4	86.5	87.4
<b>Tasas de crecimiento</b>											
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>											
Producto interno bruto	4.8	4.9	3.8	6.8	5.9	-	-1.4	-2.4	3.7	2.7	3.9
Producto interno bruto por habitante	2.2	2.3	1.2	4.3	3.4	-2.3	-3.7	-4.6	1.3	0.4	1.6
Ingreso nacional bruto por habitante	2.6	3.0	0.3	4.8	4.1	-4.1	-6.8	-5.0	1.9	0.2	1.1
Tasa de desocupación urbana <sup>cd</sup>	7.7	7.4	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5	6.4
Precios al consumidor <sup>f</sup>	63.0	40.0	39.0	54.1	56.1	52.6	84.8	131.1	185.2	275.3	64.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	4.3	5.6	-6.1	5.7	5.6	-5.1	-11.8	-2.9	5.9	-3.9	-8.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	15.2	18.0	9.8	33.8	32.2	7.6	-8.8	0.1	11.6	-6.0	-15.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.4	15.3	16.7	26.5	33.3	9.6	-18.8	-28.0	3.8	0.1	1.7
<b>Miles de millones de dólares</b>											
<b>Sector externo</b>											
Exportaciones de bienes y servicios	47.3	55.8	61.3	82.0	107.6	116.1	103.2	102.4	114.0	109.0	94.6
Importaciones de bienes y servicios	51.9	59.8	69.8	88.2	117.6	128.7	104.7	75.3	78.2	78.4	79.6
Saldo del comercio de bienes y servicios	-4.6	-4.0	-8.5	-6.2	-10.0	-12.8	-1.5	27.0	35.8	30.6	15.0
Pagos netos de utilidades e intereses	5.8	8.2	10.2	13.6	17.9	27.1	38.7	34.3	36.3	34.8	30.5
Saldo de la cuenta corriente	-11.0	-11.9	-18.4	-19.7	-28.0	-40.3	-41.0	-7.4	0.1	-3.6	-14.3
Entrada neta de capitales	17.9	17.2	26.1	29.1	29.5	37.5	20.1	3.0	9.5	3.4	8.6
Saldo del balance de pagos	6.8	5.3	7.8	9.4	1.4	-2.8	-21.0	-4.4	9.2	-0.2	-6.3
Reservas internacionales oficiales <sup>f</sup>	22.8	27.8	36.5	46.8	53.8	46.1	32.3	30.5	37.1	33.5	34.6
Saldos de la deuda externa desembolsada											
Deuda externa total bruta	97.1	121.6	152.6	185.3	228.4	284.8	328.5	350.8	364.5	374.1	388.6
Deuda externa total neta <sup>g</sup>	74.3	93.8	116.1	138.5	174.6	238.7	296.2	320.3	327.4	340.6	354.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Todas las cifras corresponden a los 20 países que figuran en el cuadro 2, salvo Cuba.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Porcentajes. <sup>d</sup>Hasta 1978 corresponde a la tasa media ponderada de 15 ciudades latinoamericanas. Desde 1979 corresponde a la tasa media ponderada de las 25 ciudades de mayor población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables, de La Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala. <sup>e</sup>Variación de diciembre a diciembre. <sup>f</sup>Divisas, más derechos especiales de giro (DEG), oro monetario valorado a precios de la onza troy en Londres, posición de reserva en el Fondo Monetario Internacional (FMI) menos el uso del crédito del FMI.

<sup>g</sup>Deuda externa total bruta desembolsada menos reservas internacionales oficiales.

Cuadro 2

## AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL

	Tasas anuales de crecimiento							Variación acumulada
	1979-1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1981-1986 <sup>a</sup>
<b>América Latina (excluye Cuba)</b>	6.3	-	-1.4	-2.4	3.1	2.7	3.9	6.2
<b>Países exportadores de petróleo</b>	6.2	5.6	-0.3	-5.6	2.5	1.8	-1.4	2.4
Bolivia	0.6	0.4	-2.8	-6.5	-0.8	-1.7	-2.8	-13.8
Ecuador	4.8	3.8	1.2	-1.2	4.8	4.9	3.1	17.4
México	9.1	8.4	-	-5.1	3.6	2.5	-3.8	4.8
Perú	5.2	4.4	-0.4	-11.7	4.8	2.5	8.1	7.1
Venezuela	-0.4	-1.0	-1.3	-5.6	-1.0	-0.6	5.5	-4.1
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	6.3	-3.2	-2.2	-0.5	4.1	3.0	6.7	7.8
Argentina	4.5	-7.1	-5.3	2.4	2.4	-4.6	6.0	-6.9
Brasil	8.1	-3.4	0.9	-2.3	5.7	8.3	8.2	17.8
Colombia	4.8	2.3	1.1	1.9	3.8	2.9	5.4	18.4
Costa Rica	5.6	-2.3	-7.2	2.7	7.9	0.9	4.0	5.2
Cuba <sup>b</sup>	0.5	16.0	3.9	4.9	7.2	4.6	1.2	43.3
Chile	7.7	5.2	-13.0	-0.5	6.1	2.5	5.5	4.2
El Salvador	-5.5	-8.4	-5.6	0.6	2.3	1.8	0.9	8.8
Guatemala	4.4	1.0	-3.3	-2.7	0.1	-0.9	0.3	-5.7
Haití	7.3	-2.7	-3.4	0.7	0.5	0.5	0.6	-4.0
Honduras	4.6	1.1	-1.6	-0.5	3.2	1.5	1.9	5.0
Nicaragua	-12.3	5.4	-0.8	3.3	-2.6	-4.7	-0.4	-0.5
Panamá	9.5	4.0	5.0	-	-0.4	4.1	3.1	16.5
Paraguay	11.2	8.8	-0.7	-2.9	3.3	4.1	-0.3	12.2
República Dominicana	5.1	4.0	1.3	5.1	0.4	-2.3	1.9	10.4
Uruguay	6.2	1.5	-10.0	-6.0	-1.2	-0.1	6.7	-9.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Se refiere al concepto de producto social global.

## 3. El deterioro del sector externo

En contraste con la evolución algo más favorable de las variables internas, las cuentas externas se deterioraron en forma notoria. En efecto, a causa principalmente del derrumbe del precio internacional del petróleo, de la continuación de la tendencia descendente de las cotizaciones de la mayoría de los demás productos primarios y de la expansión excesiva del gasto interno en algunos países, el valor de las exportaciones disminuyó 15%. La merma de éste fue naturalmente mucho mayor (-30%) en los países exportadores de petróleo, pero fue también considerable en Argentina y Brasil.

A raíz de la baja de las ventas externas y de un pequeño incremento del valor de las importaciones de bienes y servicios, el superávit comercial se redujo a la mitad, continuando así la tendencia descendente que se había iniciado el año anterior.

La reducción del excedente comercial fue además mucho mayor que la disminución de los pagos netos de intereses y utilidades. En consecuencia, el déficit de la cuenta corriente, que había desaparecido casi por completo en 1984 pero que ya en 1985 había subido ligeramente, se cuadruplicó. Como el aumento del saldo negativo de la cuenta superó con holgura a la moderada ampliación de la entrada neta de préstamos e inversiones, el déficit del balance de pagos subió de una cifra insignificante en 1985 a 6 300 millones de dólares en 1986. (Véase otra vez el cuadro 1.)

El incremento del ingreso neto de capitales y la declinación que al mismo tiempo experimentaron los pagos netos de intereses y utilidades como resultado del descenso gradual pero continuo de las tasas internacionales de interés, contribuyeron a reducir en un tercio la transferencia de recursos hacia el exterior. No obstante, dicha transferencia continuó siendo muy cuantiosa. Además, como simultáneamente bajó en forma abrupta el valor de las exportaciones, ella equivalió a más de un quinto de éstas, proporción sólo algo menor a la registrada, en promedio, en los cuatro años anteriores.

## II. PRODUCCION

### 1. El ritmo y estructura del crecimiento económico

Como ya se señaló, el incremento de 3.9% del producto interno bruto de América Latina fue similar al logrado en 1984 y algo mayor al de sólo 2.7% registrado en 1985.

En contraste con lo ocurrido en los dos años anteriores, la expansión de la actividad económica se concentró en 1986 en los países no exportadores de petróleo, cuyo producto creció 6.7%, tasa bastante más alta que las registradas en cada uno de los diez años anteriores. Por el contrario, el

Cuadro 3

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

	Tasas anuales de crecimiento							Variación acumulada
	1979-1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1981-1986 <sup>a</sup>
<b>América Latina (excluye Cuba)</b>	3.8	-2.3	-3.1	-4.6	1.3	0.4	1.6	-7.5
<b>Países exportadores de petróleo</b>	3.3	-3.2	-2.9	-8.1	-0.1	-0.7	-3.8	-12.5
Bolivia	-2.0	-2.2	-5.3	-9.0	-3.5	-4.3	-5.5	-26.6
Ecuador	1.8	0.9	-1.7	-4.0	1.8	2.0	0.2	-1.1
México	6.1	5.5	-2.6	-7.5	1.0	-	-6.1	-10.2
Perú	2.5	1.7	-2.2	-14.0	2.1	-0.1	5.3	-8.4
Venezuela	-3.6	-3.9	-4.0	-8.1	-3.7	-3.2	2.6	-19.1
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	4.0	-5.3	-4.3	-2.5	1.9	0.9	4.5	-5.1
Argentina	2.9	-8.5	-6.8	0.8	0.8	-6.1	4.4	-15.3
Brasil	5.7	-5.5	-1.3	-4.5	3.4	6.0	5.9	3.1
Colombia	2.6	0.1	-1.1	-0.2	1.6	-0.7	3.3	4.2
Costa Rica	-0.2	-5.0	-9.7	0.1	5.2	-1.6	1.5	-10.1
Cuba <sup>b</sup>	-0.8	15.2	3.3	4.3	6.6	3.8	0.3	37.7
Chile	6.0	3.5	-14.5	-2.2	4.3	0.8	3.7	-5.8
El Salvador	-7.1	-9.5	-6.5	-0.2	1.4	0.5	-0.8	-14.8
Guatemala	1.5	-1.8	-6.0	-5.4	-2.7	-3.7	-2.5	-20.4
Haití	5.5	-4.4	-5.1	-1.1	-1.3	-1.3	-1.2	-13.8
Honduras	1.0	-2.4	-4.9	-3.8	-0.2	-1.8	-1.4	-14.1
Nicaragua	-14.8	2.1	-4.0	-0.1	-5.8	-7.9	-3.9	-18.5
Panamá	6.0	1.8	2.7	-2.2	-2.5	1.9	0.9	2.3
Paraguay	7.6	5.4	-3.9	-6.0	0.1	0.9	-3.3	-7.3
República Dominicana	2.6	1.5	-1.1	2.6	-2.0	-4.5	-0.4	-4.2
Uruguay	5.5	0.8	-10.6	-6.7	-1.9	-0.9	5.9	-13.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del producto interno bruto. Las cifras de población corresponden a las estimaciones del CELADE publicadas en el Boletín Demográfico Año XIX N° 38, julio 1986.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Se refiere al concepto de producto social global.



producto conjunto de los países exportadores de petróleo disminuyó 1.4%, principalmente a causa de la caída de casi 4% que sufrió el producto interno bruto en México y pese a la vigorosa recuperación de la actividad económica en el Perú y al repunte de ésta en Venezuela. (Véase el cuadro 2.)

El dispar comportamiento de las economías de la región se reflejó asimismo en el contraste entre las altas tasas de crecimiento del producto en el Brasil (8.2%), el Perú (8.1%), Uruguay (6.7%), Argentina, Colombia, Chile y Venezuela (entre 5% y 6%) y las tasas inferiores a las del aumento de la población registradas en Bolivia, México y Paraguay y en todos los países de América Central y del Caribe, exceptuados únicamente Costa Rica, Panamá y Cuba. (Véase el cuadro 3.)

Como resultado de esta evolución, en 1986 continuó agravándose el deterioro que desde comienzos del decenio actual vienen sufriendo las condiciones de vida en la mayoría de las economías relativamente más pobres de América Latina. Así, en el período 1981-1986 el producto por habitante cayó cerca de 27% en Bolivia, 20% en Guatemala, más de 18% en Nicaragua, 16% en El Salvador y alrededor de 14% en Honduras y Haití. En ese lapso él disminuyó asimismo agudamente en países con niveles de ingreso y desarrollo bastante mayores como Venezuela (-19%), Costa Rica y México (-10%) y, pese a su recuperación en 1986, experimentó también mermas considerables en Argentina (-15%), Uruguay (-14%) y Perú (-8%).

Igual que en 1985, el producto interno bruto aumentó más de 8% en Brasil. Ello ocurrió pese a que la producción agropecuaria bajó 7%, como consecuencia de una prolongada e intensa sequía. En cambio, la industria y el comercio —que se habían elevado ya en forma considerable en el año anterior— crecieron más de 11% y la construcción subió casi 18%. (Véase el cuadro 4.) La expansión de la actividad económica fue impulsada por el extraordinario dinamismo de la demanda interna y permitió absorber la mayor parte de la capacidad instalada que se encontraba todavía subutilizada a comienzos de 1986. El crecimiento de la producción se vio facilitado, además, por el alza notable que tuvieron las importaciones no petroleras por segundo año consecutivo y por la desviación hacia el mercado interno de parte de los bienes intermedios que en años anteriores se destinaban a la exportación.

La elevación de la demanda interna y el mejor aprovechamiento de la capacidad instalada fueron también las causas fundamentales del aumento de 8.1% del producto interno en el Perú. El rol de estos elementos fue especialmente significativo en la industria manufacturera, cuya producción subió 15% y se recuperó así por completo de su profunda caída del bienio 1982-1983. El repunte de la construcción —sector que hasta 1985 fue particularmente afectado por la crisis— fue todavía más vigoroso (24%). El crecimiento de la actividad económica fue acompañado por un aumento excepcionalmente intenso (45%) del volumen de las importaciones —en especial de las de bienes de consumo y de productos intermedios— que fue financiado en parte con las divisas ahorradas a raíz de la limitación impuesta por el gobierno a los pagos de intereses sobre la deuda externa.

La utilización más plena de la capacidad instalada existente inducida por el aumento de la demanda interna fue asimismo la clave del alza de 6% de la actividad económica en Argentina, la cual de esta manera se recuperó de la merma de 4.6% sufrida el año anterior. El repunte fue muy marcado en la industria manufacturera, cuya producción, tras disminuir 10.5% en 1985, aumentó casi 13%. En 1986 se incrementó asimismo en cerca de 9% la construcción, con lo cual se interrumpió su aguda y sostenida tendencia descendente de los cinco años previos, período en el cual cayó casi 50%. Por el contrario, el producto agropecuario declinó por segundo año consecutivo, principalmente por las desfavorables condiciones climáticas.

A pesar del enorme impacto causado por el derrumbe del precio del petróleo, el producto interno bruto aumentó 5.5% en Venezuela, interrumpiéndose en esta forma la continua caída que venía experimentando desde 1980. Con ello, el producto por habitante se incrementó por primera vez en los últimos nueve años. A la recuperación de la actividad económica contribuyeron el alza de 5% que tuvo lugar en la industria manufacturera; el crecimiento de 6% que registró el sector agropecuario; la expansión de más de 7% de la minería; y el fuerte repunte (16%) en la construcción, luego de nueve años de persistente declinación. Estos avances obedecieron, a su vez, a las políticas aplicadas por las autoridades con miras a neutralizar los efectos sobre la actividad interna de la baja del precio del petróleo. Así, ellas mantuvieron incentivos especiales para los productos agropecuarios e incrementaron los desembolsos previstos en el plan especial de inversiones diseñado para el trienio 1985-1987 y que, principalmente por problemas administrativos, se habían efectuado en medida muy escasa en 1985.

El producto interno creció también a tasas relativamente satisfactorias en Colombia, Chile y Uruguay. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en Argentina, Brasil, Perú y Venezuela, en estos

Cuadro 4

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

*(Tasas de crecimiento)*

	Agricultura		Minas y canteras		Industria manufacturera		Construcción		Subtotal de bienes		Servicios básicos		Otros servicios	
	1985	1986 <sup>a</sup>	1985	1986 <sup>a</sup>	1985	1986 <sup>a</sup>	1985	1986 <sup>a</sup>	1985	1986 <sup>a</sup>	1985	1986 <sup>a</sup>	1985	1986 <sup>a</sup>
América Latina <sup>b</sup>	3.9	-2.2	0.4	-0.3	2.7	6.4	3.6	5.8	2.8	3.4	3.4	4.1	2.3	3.4
Argentina	-1.7	-0.9	-2.7	-0.5	-10.5	12.8	-6.8	8.8	-7.5	7.9	-2.1	5.2	-2.8	4.6
Bolivia	3.1	-1.9	-11.9	-19.4	-9.2	1.0	2.6	-0.8	-4.3	-6.5	0.9	1.2	0.1	-0.2
Brasil	8.8	-7.3	11.5	-3.7	8.2	11.3	11.3	17.7	8.8	7.1	8.7	6.5	6.5 <sup>c</sup>	7.2 <sup>c</sup>
Colombia	0.1	2.1	26.6	27.1	2.3	7.7	3.4	-5.8	3.2	5.6	2.2	6.3	1.8	4.6
Costa Rica	-2.9	0.8	-	-	3.2 <sup>d</sup>	7.1 <sup>d</sup>	1.3	1.3	0.1	3.6	-1.9	5.8	2.0	4.0
Cuba <sup>e</sup>	0.9	2.9	-	-	7.4 <sup>f</sup>	1.3 <sup>f</sup>	1.5	0.9	5.3	1.5	1.5 <sup>g</sup>	0.3 <sup>g</sup>	3.6 <sup>h</sup>	0.6 <sup>h</sup>
Chile	5.6	8.8	2.2	1.4	1.2	8.0	16.1	1.3	3.9	5.8	4.8	7.5	1.8	4.1
Ecuador	9.3	7.8	8.5	4.9	-0.5 <sup>i</sup>	-0.7 <sup>i</sup>	1.9	-5.0	6.3	3.5	4.6	7.5	2.7	1.2
El Salvador	-1.1	-4.9	-	2.6	3.7	2.1	4.6	4.4	0.8	-2.0	3.1	1.9	2.5	1.3
Guatemala	-0.8	-0.2	-14.5	29.2	-0.2	0.3	-9.6	2.4	-1.2	0.3	1.8	1.6	-1.0	-
Haití	1.1	2.4	18.0	-10.2	-2.9	-2.9	12.7	-6.0	1.2	-0.1	-4.6	3.3	1.2	0.2
Honduras	2.9	1.6	2.3	-4.5	-2.3	1.6	-1.8	-8.3	0.8	0.2	1.2	2.3	2.7	4.0
México	3.8	-2.1	-0.7	-5.8	5.8	-5.6	3.0	-9.1	3.9	-5.4	3.2	-1.0	0.9	-2.7
Nicaragua	-4.8	-5.4	-21.3	31.5	-4.7	1.6	10.0	1.0	-4.1	-1.4	-9.3	2.0	-4.7	-0.1
Panamá	4.8	-1.9	-3.9	4.0	1.8	2.2	-1.1	5.0	2.4	1.1	6.5	2.3	3.6	3.4
Paraguay	4.6	-6.1	4.5	11.9	5.0	-1.4	-1.0	1.0	4.1	-3.8	5.4	7.1	3.7	3.0
Perú	3.2	4.5	4.8	-4.0	6.8	14.9	-10.2	24.3	3.6	7.7	1.4	7.5	4.5	7.8
República Dominicana	-4.8	-2.1	-0.1	-11.3	-5.0	3.9	-15.4	15.5	-6.0	1.2	-2.1	3.0	1.4	2.4
Uruguay	4.5	3.2	18.9	-3.4	-1.6	12.1	28.2	-1.5	-2.5	8.3	-	9.2	1.7	4.9
Venezuela	5.7	6.0	-4.5	7.3	2.2	5.1	-4.1	15.8	-0.7	6.8	4.4	5.1	-0.6	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Excluido Cuba.

<sup>c</sup>Excluye bienes inmuebles y servicios comunales sociales y personales en administración pública.

<sup>d</sup>Incluye minas y canteras.

<sup>e</sup>Se refiere al producto social.

<sup>f</sup>Incluye pesca, minas y canteras y energía eléctrica.

<sup>g</sup>Incluye sólo transporte y comunicaciones.

<sup>h</sup>Incluye comercio

y otras actividades productivas de la esfera no material.

<sup>i</sup>Incluye la refinación de petróleo, que oficialmente se presenta agregada a la actividad extractiva del crudo.

tres países la expansión de la economía fue acompañada por alzas considerables de las exportaciones y por mejoramientos importantes de las cuentas externas.

En 1986 se acentuó la recuperación que la economía del Uruguay empezó a experimentar en el último trimestre del año anterior. De hecho, el producto interno bruto, que había caído continuamente desde 1982, registró en 1986 su primer aumento significativo en los últimos cinco años, al crecer 6.7%. La causa principal de la elevación de la actividad económica fue el vuelco muy favorable que se produjo en el sector externo. Tras reducirse casi un tercio entre 1981 y 1985, el valor de las exportaciones de bienes subió 27% en 1986, gracias al avance registrado tanto por las exportaciones tradicionales como no tradicionales y al crecimiento extraordinario de las ventas realizadas en la Comunidad Económica Europea (70%) y, sobre todo, en el Brasil (135%). El incremento de las exportaciones permitió ampliar fuertemente el volumen de las importaciones, que había sufrido una caída colosal de 54% en los cinco años anteriores y cuyo bajísimo nivel había pasado a ser la principal restricción a la recuperación de la economía. Sin embargo, a causa de la baja del precio del petróleo, el aumento del valor de las importaciones fue mucho menor que el de las exportaciones. Por ende, al mismo tiempo que se atenuó en forma marcada el principal factor que limitaba la reanudación del crecimiento, se amplió el superávit comercial. El vuelco producido en las cuentas externas —al que contribuyeron, asimismo, los menores pagos de intereses y utilidades— influyó también favorablemente sobre las expectativas de los agentes económicos. Debido a ello y al alza de los salarios reales, se recuperaron parcialmente tanto la inversión privada como el consumo de las familias, luego de sus enormes caídas en los cuatro años anteriores.

En Chile la actividad económica global aumentó 5.5%, con lo cual casi recobró el nivel alcanzado antes de la crisis. Sin embargo, debido al aumento de la población, el producto por habitante fue todavía 8% más bajo que en el período 1980-1981. Como en los dos años anteriores, el crecimiento se originó principalmente en los sectores productores de bienes comerciables internacionalmente, cuya expansión fue estimulada por el alto nivel real del tipo de cambio efectivo y por la protección brindada a ciertas actividades agropecuarias e industriales a través de la política de bandas de precios agrícolas, de sobretasas arancelarias, y de incentivos a las exportaciones menores.

En Colombia, donde el producto creció 5.4%, el principal elemento dinamizador de la economía fue la expansión excepcional de las exportaciones. En efecto, como resultado de la caída de la producción brasileña de café, el precio internacional del grano se elevó fuertemente y Colombia pudo incrementar también en forma considerable el volumen de sus ventas de café. Al mismo tiempo, se ampliaron marcadamente las exportaciones de carbón y petróleo —al madurar las grandes inversiones realizadas en años anteriores— con lo cual la minería creció 27% por segundo año consecutivo. Por otra parte, el alto nivel real del tipo de cambio estimuló las ventas externas de bienes manufacturados. Así, el valor total de las exportaciones de bienes subió 49%. Los mayores ingresos generados en el sector exportador contribuyeron a ampliar la demanda interna, especialmente en las zonas cafetaleras, y estimularon al comercio y la industria.

En contraste con la rápida expansión del producto interno bruto en los países ya mencionados, la actividad económica aumentó en forma moderada en Ecuador, se incrementó muy poco en República Dominicana y Cuba, se estancó en Haití y Paraguay y disminuyó en Bolivia. En los cuatro últimos países y en Ecuador, las causas fundamentales del desempeño insatisfactorio de la economía fueron perturbaciones exógenas de considerable magnitud. Mientras en Paraguay una sequía intensa afectó de manera adversa al sector agropecuario —de lejos el más importante de la economía y cuyas fluctuaciones inciden decisivamente en la marcha general de ésta—, Ecuador tuvo que enfrentar las consecuencias de la caída vertical del precio del petróleo —producto que en 1985 aportaba casi dos tercios de los ingresos provenientes de las exportaciones de bienes— y Bolivia sufrió los efectos del colapso de la cotización internacional del estaño y la baja del precio recibido por sus ventas de gas natural, productos que, en conjunto, generan más del 80% de sus ingresos de exportación. A su vez, en Cuba la evolución de la actividad económica se vio afectada por la caída del precio internacional del petróleo —que redujo fuertemente el valor de las reexportaciones de combustible— y por desfavorables condiciones climáticas —que causaron una baja considerable en la producción de azúcar. Principalmente por estos cambios la capacidad para importar cayó marcadamente, con los consiguientes efectos negativos sobre las posibilidades de crecimiento económico.

La caída del precio internacional del petróleo afectó el desempeño de la economía del Ecuador, que en los dos años anteriores había crecido a una tasa media de casi 5%, pero que en 1986 se

incrementó sólo 3%, tasa similar a la del crecimiento de la población. Esta pérdida de dinamismo derivó de la fuerte caída en el ritmo de crecimiento de la producción de petróleo (de más de 9% en 1985 a 2.5% en 1986), del estancamiento de la industria manufacturera y de la baja que experimentó la construcción, cuyos efectos no alcanzaron a ser compensados por la evolución satisfactoria que por tercer año consecutivo tuvo el sector agropecuario.

En República Dominicana la actividad económica se incrementó menos de 2%, con lo cual el producto por habitante disminuyó por cuarta vez en los últimos cinco años. La leve alza de la producción global se originó principalmente en la recuperación de la construcción —que se elevó más de 15%, tras haber disminuido en una proporción similar en 1985— y en un modesto repunte de la industria manufacturera. La agricultura y la minería declinaron, en cambio, por segundo año consecutivo. En Cuba, el producto social global se elevó apenas 1.4%, la tasa más baja registrada en los últimos seis años. En la pérdida de dinamismo de la economía influyeron especialmente la baja de las importaciones —la primera ocurrida en la década actual— y la reducción de la inversión. La expansión de la actividad económica fue aún más débil (0.6%) en Haití, completándose así un sexenio en que el producto por persona declinó de manera persistente.

El profundo deterioro del entorno externo contribuyó también a la caída del orden de 3% que sufrió la actividad económica en Bolivia. En efecto, el precio internacional del estaño, que había bajado ya en los dos años anteriores, cayó a menos de la mitad en 1986 como resultado de la interrupción de las operaciones llevadas a cabo por el Consejo Internacional del Estaño. A raíz de esta enorme baja y también a fin de reducir las pérdidas de la minería estatal, se cerraron o disminuyeron las actividades en numerosos establecimientos mineros. Como resultado de ello, la producción de la minería cayó cerca de 20% en 1986, baja que, agregada a las ocurridas en los cuatro años precedentes, significó una contracción de algo más de 50% en el lapso 1982-1986. A las consecuencias del derrumbe del precio del estaño se agregaron las derivadas de la baja del precio del gas natural y los efectos negativos sobre la producción agropecuaria provocados por las inundaciones y adversas condiciones climáticas que

Cuadro 5

AMERICA LATINA: OFERTA GLOBAL, DEMANDA INTERNA  
E INGRESO NACIONAL BRUTO<sup>a</sup>

	Indices (1980 = 100)			Tasas de crecimiento					Variación acumulada
	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1981- 1986 <sup>b</sup>
1. Oferta global (2 + 3)	95.5	97.9	101.8	-3.8	-4.7	3.8	2.5	4.0	1.8
2. Producto interno bruto a precios de mercado	99.6	102.3	106.1	-1.4	-2.4	3.7	2.7	3.4	6.1
3. Importaciones de bienes y servicios	67.5	68.1	72.9	-19.5	-23.1	5.6	0.8	7.0	-27.1
4. Exportaciones de bienes y servicios	125.8	125.9	124.1	-0.2	9.9	7.2	0.1	-1.4	24.1
5. Disponibilidad interna de bienes y servicios (2 + 3 - 4) = Demanda interna (6 + 7)	91.5	94.1	98.8	-4.4	-6.9	3.2	2.9	5.0	-1.2
6. Gastos de consumo final <sup>c</sup>	98.0	100.6	105.3	-2.0	-3.9	4.0	2.6	4.7	5.3
7. Formación bruta de capital fijo	68.3	71.3	76.0	-23.0	-19.1	-0.6	4.4	6.5	-24.0
8. Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	...	...	...	...	...	...
9. Remuneración neta de factores pagada al resto del mundo	200.9	194.3	181.0	39.8	-6.0	6.0	-3.3	-6.9	81.0
10. Ingreso nacional bruto real	94.8	97.1	100.4	-4.6	-2.8	4.3	2.5	3.4	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>19 países.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Incluye variación de existencias.

Cuadro 6

**AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE PARTICIPACION DE LOS  
COMPONENTES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO  
Y DEL INGRESO NACIONAL BRUTO, A  
PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

(PIB = 100)

	Gastos de consumo final <sup>b</sup>	Formación bruta de capital fijo	Demanda interna	Exporta- ciones de bienes y servicios	Importa- ciones de bienes y servicios	Efecto de la relación de precios del inter- cambio	Pagos netos de factores al resto del mundo	Ingreso nacional bruto real
1971- 1975	76.8	20.8	97.6	15.1	12.7	-3.4	-1.7	94.9
1976- 1979	77.7	22.5	100.2	13.4	13.6	-1.1	-2.0	96.9
1980	79.0	22.3	101.3	13.5	14.8	-	-2.4	97.6
1981	79.0	21.8	100.8	14.5	15.3	-0.7	-3.4	95.9
1982	78.7	19.2	97.9	14.6	12.5	-2.4	-4.8	92.8
1983	77.3	16.0	93.3	16.5	9.8	-3.0	-4.7	92.3
1984	77.6	15.3	92.9	17.1	10.0	-2.4	-4.8	92.8
1985	77.7	15.6	93.3	16.6	9.9	-2.9	-4.5	92.6
1986 <sup>c</sup>	78.4	16.0	94.4	15.8	10.2	-3.8	-4.0	92.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> 19 países.<sup>b</sup> Incluye variación de existencias.<sup>c</sup> Cifras preliminares.

prevalecieron en el primer semestre. Por otra parte, el deprimido poder de compra de los asalariados y el alto nivel de las tasas reales de interés que resultaron de la aplicación del programa de estabilización y la mayor competencia de los bienes importados contribuyeron a la merma de la producción industrial.

En 1986 continuó siendo muy insatisfactoria la evolución de la actividad económica en los países de América Central, en todos los cuales, salvo Costa Rica y Panamá, bajó una vez más el producto por habitante. A diferencia de lo ocurrido en los países exportadores de petróleo, este retroceso coincidió con un mejoramiento de su relación de precios del intercambio, derivado de las alzas de los precios internacionales del café, las bananas y el azúcar y del derrumbe de la cotización del petróleo. La mayoría de ellos se benefició, además, con la baja de los pagos que debieron efectuar al exterior por concepto de intereses sobre su deuda externa. Sin embargo, estos cambios no lograron contrarrestar las consecuencias negativas producidas por los considerables estragos causados por cinco años de retroceso económico y por el debilitamiento de las relaciones intrarregionales. A ello se sumaron la incertidumbre derivada de las graves tensiones sociales y políticas prevalecientes en la mayoría de los países de la subregión y los efectos negativos provocados por la persistencia o acentuación en algunos de ellos de los procesos inflacionarios.

Por último, el producto interno bruto disminuyó casi 4% en México, a raíz, principalmente, de la aguda contracción de las exportaciones de petróleo. El valor de éstas se redujo, en efecto, cerca de 60%, como resultado de la caída del precio y de una disminución de casi 11% del volumen exportado. Para hacer frente a los efectos de este deterioro radical en la relación de precios del intercambio, las autoridades económicas iniciaron un programa de ajuste que incluyó importantes innovaciones con respecto a los planes habitualmente convenidos con el Fondo Monetario Internacional, adoptaron una política monetaria y crediticia muy restrictiva e introdujeron nuevos recortes en los gastos del sector público. Como consecuencia de ellas y de la nueva baja que experimentaron los salarios reales, la demanda interna disminuyó, la producción industrial cayó cerca de 6% — pese a que las exportaciones de manufacturas crecieron con gran rapidez — y la actividad de la construcción se contrajo 9%.

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

Tras incrementarse 2.5% en 1985, la oferta global aumentó 4% en 1986. Esta alza se debió tanto al mayor dinamismo de la actividad económica interna como a la expansión mucho más rápida de las importaciones, cuyo volumen subió 7% en comparación con menos de 1% en 1985. (Véase el cuadro 5.) Con ello, el coeficiente de importación, que en los tres años anteriores había caído a los niveles más bajos registrados en todo el período de posguerra, subió ligeramente. No obstante, y debido a su enorme reducción durante el bienio 1982-1983, el volumen de las importaciones continuó siendo 27% más bajo que en los años de pre-crisis y equivalió a apenas 10% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 6.)

En parte como consecuencia de la recuperación parcial de las importaciones y en parte por la merma del cuántum de las exportaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios se incrementó por segundo año consecutivo a una tasa superior a la del producto. Sin embargo, no alcanzó a recuperar aún el nivel alcanzado a comienzos del decenio. Por ello, y principalmente por el crecimiento demográfico, la disponibilidad de bienes y servicios por habitante —que es la que en última instancia condiciona el nivel real de vida de la población— fue 14% menor en 1986 que en 1980.

Como en el año anterior, la mayor disponibilidad de bienes y servicios permitió incrementar tanto el consumo como la inversión en capital fijo. Sin embargo, a causa de su colosal caída de 32% en el período 1981-1984, esta última fue todavía 24% más baja en 1986 que en 1980. Por esa misma razón, el coeficiente de inversión, aunque algo mayor que en los dos años anteriores, fue 25% inferior al promedio correspondiente al período 1970-1980 y fue uno de los más bajos registrados en los últimos 40 años.

La merma de la inversión fue además un fenómeno muy generalizado. De hecho, sólo en Colombia, Haití y Nicaragua la formación bruta de capital fijo efectuada durante el trienio 1984-1986

Cuadro 7

### AMERICA LATINA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

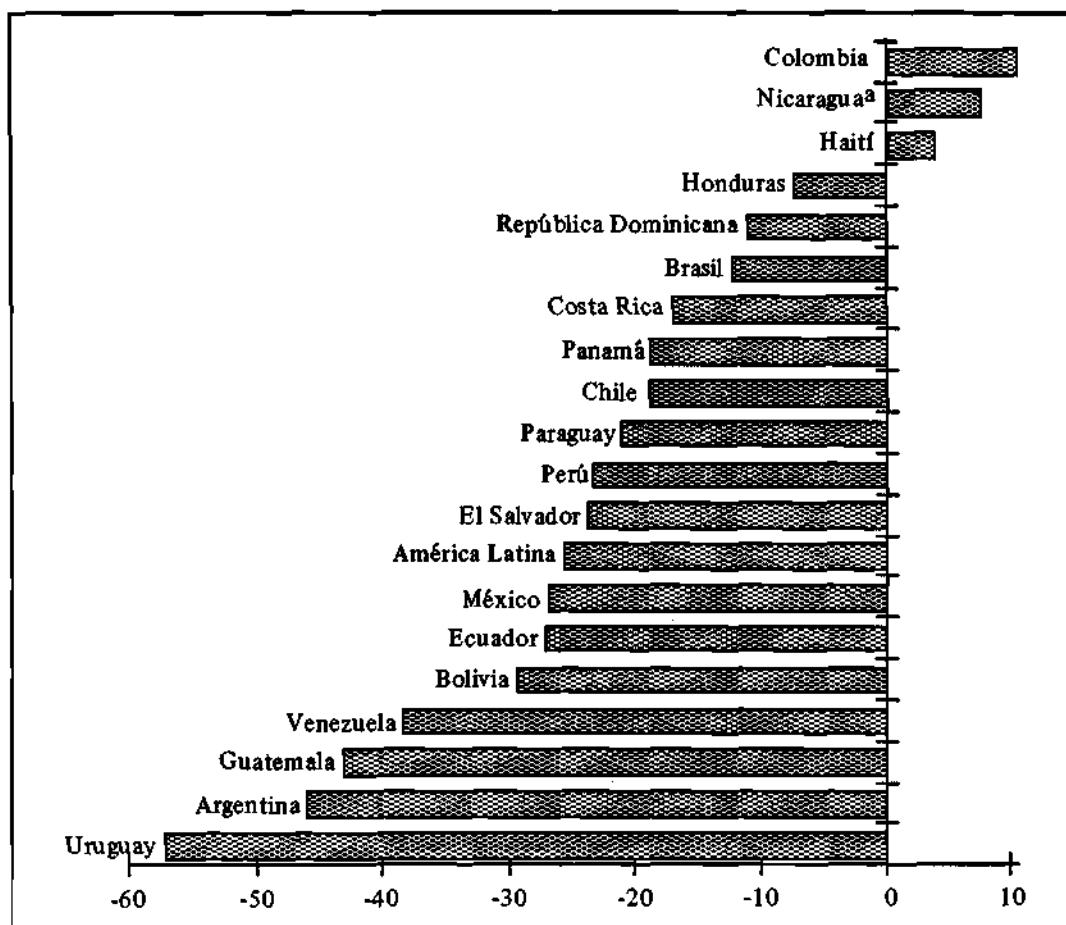
(Índice 1980 = 100)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
América Latina	87.2	88.9	93.3	100.0	97.7	85.0	68.8	68.4	71.4	76.0
Argentina	102.0	88.9	95.0	100.0	82.4	59.8	56.7	51.5	46.4	51.5
Bolivia	128.7	141.1	124.8	100.0	97.6	85.0	81.1	75.1	74.9	77.3
Brasil	85.4	88.1	92.2	100.0	86.8	82.1	68.1	70.9	79.2	94.3
Colombia	77.9	85.2	88.4	100.0	106.3	109.5	110.8	112.1	108.4	105.1
Costa Rica	88.6	95.8	110.5	100.0	75.1	54.3	58.7	74.1	77.7	84.7
Chile	59.9	70.3	82.1	100.0	116.8	77.2	65.7	71.6	82.2	88.0
Ecuador	83.5	94.6	94.3	100.0	92.8	93.5	69.0	65.9	70.3	72.5
El Salvador	160.5	164.7	139.0	100.0	89.2	80.3	74.3	76.0	83.8	90.0
Guatemala	109.0	117.0	111.0	100.0	107.8	96.1	70.1	61.9	59.1	59.7
Haití	85.7	89.7	107.2	100.0	117.5	100.9	102.3	105.6	116.8	115.0
Honduras	75.5	93.1	91.1	100.0	77.3	63.8	73.1	87.9	84.8	75.7
México	62.9	72.4	87.1	100.0	114.8	96.5	69.6	73.4	78.1	68.7
Nicaragua	203.9	113.1	39.7	100.0	160.1	129.3	135.4	138.3	139.9	142.0
Panamá	67.0	83.1	82.1	100.0	116.7	117.8	90.2	83.1	77.6	81.2
Paraguay	56.6	68.7	82.2	100.0	118.0	96.3	79.1	74.7	80.0	82.1
Peru	95.3	78.6	82.1	100.0	116.2	113.8	80.8	75.8	68.8	83.2
República Dominicana	84.7	84.2	95.7	100.0	91.5	81.2	85.6	85.0	83.1	86.8
Uruguay	69.1	79.1	94.1	100.0	97.0	82.6	55.5	48.2	36.7	39.7
Venezuela	146.7	146.3	117.0	100.0	103.1	99.2	73.1	59.3	63.6	73.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

**Gráfico 2**  
**AMERICA LATINA: INVERSION BRUTA EN CAPITAL FIJO**  
*(Variación porcentual promedio 1984-1986/promedio 1979-1981)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Variación porcentual promedio 1984-1986 respecto al promedio 1980-1981. Se excluyó el año 1979 debido a la enorme caída que experimentó la inversión en dicho año.

superó a la del trienio 1979-1981. En cambio, en todos los demás países la inversión fija fue mucho más reducida en los últimos tres años que a comienzos del decenio. En particular, la caída de la formación de capital fijo alcanzó proporciones enormes en Bolivia, Venezuela y Guatemala y, sobre todo, en Argentina y Uruguay. (Véanse el cuadro 7 y el gráfico 2.)

A causa del deterioro de la relación de precios del intercambio y del elevado nivel de los pagos netos de factores al exterior, la inversión fija continuó representando asimismo una proporción mucho menor del producto interno bruto que el ahorro interno. De hecho, aunque los pagos netos de intereses y utilidades declinaron por segundo año consecutivo, ellos equivalieron aún a 4% del producto interno bruto y absorbieron casi una cuarta parte del ahorro interno. (Véase el cuadro 8.) Además, el efecto de la baja en los pagos netos al capital extranjero fue más que compensado por el deterioro de la relación de precios del intercambio. Por lo tanto, la diferencia entre el producto interno y el ingreso nacional siguió ampliándose y equivalió a casi 8% de aquél.

### III. OCUPACION Y DESOCUPACION

En 1986 la desocupación urbana disminuyó por segundo año consecutivo. En el conjunto formado por las 25 ciudades más populosas de América Latina, la tasa de desocupación bajó a 6.4%, la proporción más baja registrada desde 1981. (Véase el cuadro 9.)

Sin embargo, igual que en 1985, este descenso fue el resultado neto de los cambios muy dispares que ocurrieron en los distintos países para los cuales se dispone de información. Mientras las tasas de desocupación se redujeron en forma marcada en Brasil, Chile, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela y de manera leve en Argentina y Colombia, ellas no variaron en Costa Rica y México y subieron en Bolivia, Ecuador, Guatemala, Honduras, Paraguay y Nicaragua. (Véase el gráfico 3.)

La situación ocupacional mejoró en forma más notoria en Brasil y Perú, los dos países de la región donde también la actividad económica se expandió con mayor vigor. La tasa media de desempleo en las seis ciudades principales de Brasil —que ya entre 1984 y 1985 había disminuido de 7.1% a 5.3%— descendió a apenas 3.9% en 1986 —el nivel más bajo desde que existen registros estadísticos— y cayó a fines del año a menos de 3% en Río de Janeiro, Sao Paulo y Porto Alegre. (Véase el cuadro 10.) Aunque el empleo aumentó en todos los sectores, su alza fue especialmente acentuada en la construcción, en la cual la cesantía se redujo casi a la mitad y fue así similar a la también muy baja registrada en el comercio. (Véase el cuadro 11.)

La desocupación disminuyó asimismo marcadamente en el Perú. En las actividades no agropecuarias, la tasa de desocupación disminuyó de la cifra sin precedentes de casi 12% registrada el año anterior a poco más de 8% en 1986, la cifra más baja de los últimos diez años. En esta merma influyó fuertemente el cambio ocurrido en Lima, donde la desocupación cayó de 10% en 1985 a 5.4% en 1986.

Cuadro 8

#### AMERICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL

	1971- 1975	1976- 1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Coefficientes respecto al producto interno bruto</b>									
1. Ahorro interno bruto	24.5	23.3	22.7	22.5	21.8	21.8	22.7	22.6	21.4
2. Pagos netos de factores al exterior	1.7	2.0	2.4	3.4	4.8	4.7	4.8	4.5	4.0
3. Transferencias unilaterales privadas al exterior	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
4. Efecto de la relación de precios del intercambio	-3.4	-1.0	-	-0.7	-2.4	-3.0	-2.5	-2.9	-3.8
5. Ahorro nacional bruto (1 - 2 + 3 + 4)	19.6	20.4	20.4	18.5	14.7	14.2	15.7	15.4	13.8
6. Ahorro externo	2.7	3.1	3.6	4.8	5.0	1.0	0.0	0.4	2.0
7. Formación bruta de capital (5 + 6)	22.3	23.5	24.0	23.3	19.7	15.2	15.7	15.8	15.8
<b>Coefficientes</b>									
Ahorro interno en relación a la formación bruta de capital	111.1	99.3	94.7	96.6	111.1	143.8	144.8	143.0	135.9
Deterioro de la relación de precios de intercambio en relación al ahorro interno	13.5	4.5	-	3.3	10.8	13.7	10.6	12.8	17.5
Pagos netos de factores al exterior en relación al ahorro interno	6.7	8.5	10.4	15.1	22.2	21.3	20.9	19.9	18.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 9

## AMERICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPLEO URBANO

(Tasas anuales medias)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
América Latina <sup>b</sup>	7.4	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5	6.4
Argentina <sup>c</sup>	3.3	3.3	2.5	2.6	4.7	5.3	4.6	4.6	6.1	5.2
Bolivia <sup>d</sup>	...	...	...	5.8	9.7	10.5	14.2	15.1	18.0	20.0
Brasil <sup>e</sup>	...	6.8	6.4	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9
Colombia <sup>f</sup>	9.0	9.0	8.9	9.7	8.2	9.3	11.8	13.5	13.9	13.5
Costa Rica <sup>g</sup>	5.1	5.8	5.3	6.0	9.1	9.9	8.6	6.6	6.8	6.7
Chile <sup>h</sup>	13.2	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5
Ecuador <sup>i</sup>	...	...	5.4	5.7	6.0	6.3	6.7	10.6	10.4	12.0
Guatemala <sup>j</sup>	...	...	...	2.2	2.7	4.7	7.6	9.7	12.9	14.5
Honduras <sup>k</sup>	...	...	...	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.0
México <sup>l</sup>	8.3	6.9	5.7	4.5	4.2	4.1	6.7	6.0	4.8	4.8
Nicaragua <sup>k</sup>	...	...	...	22.4	19.0	19.9	18.9	21.1	20.9	22.1
Panamá <sup>i</sup>	...	9.6	11.6	9.9	11.8	10.1	11.7	12.4	15.6	12.2
Paraguay <sup>m</sup>	5.4	4.1	5.9	4.1	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1
Perú <sup>n</sup>	9.4	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8	8.2
Uruguay <sup>o</sup>	11.8	10.1	8.3	7.4	6.7	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7
Venezuela <sup>p</sup>	5.5	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3	11.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio ponderado para las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables de la Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y ciudad de Guatemala. <sup>c</sup> Nacional urbano. Promedio abril-octubre. 1986, sólo octubre. <sup>d</sup> Total país. <sup>e</sup> Áreas metropolitanas de Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses; 1980, promedio de junio a diciembre. <sup>f</sup> Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. 1985, promedio marzo, julio, septiembre y diciembre. 1986, promedio abril, junio, septiembre y diciembre. <sup>g</sup> Nacional urbano. Promedio marzo, julio y noviembre; 1984, promedio marzo y noviembre. 1986, promedio marzo y julio. <sup>h</sup> Gran Santiago. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. <sup>i</sup> Total país. Estimaciones oficiales. <sup>j</sup> Áreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Promedio de cuatro trimestres. <sup>k</sup> Promedio nacional. <sup>l</sup> Región Metropolitana. Agosto de cada año, excepto los años 1977 a 1979 donde se trata del desempleo nacional urbano; 1980, según datos del censo nacional realizado en febrero. <sup>m</sup> Asunción, Fernando de la Mora, Lambaré y áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. 1981, primer semestre; 1982, primer trimestre; 1983, promedio septiembre, octubre y noviembre; 1984, promedio agosto, septiembre y octubre; 1985, promedio noviembre-diciembre. 1986, promedio anual. <sup>n</sup> Actividades no agropecuarias. <sup>o</sup> Montevideo. Promedio de dos semestres. A partir de 1981, promedio cuatro trimestres. <sup>p</sup> Nacional urbano, promedio de dos semestres. 1986, segundo semestre.

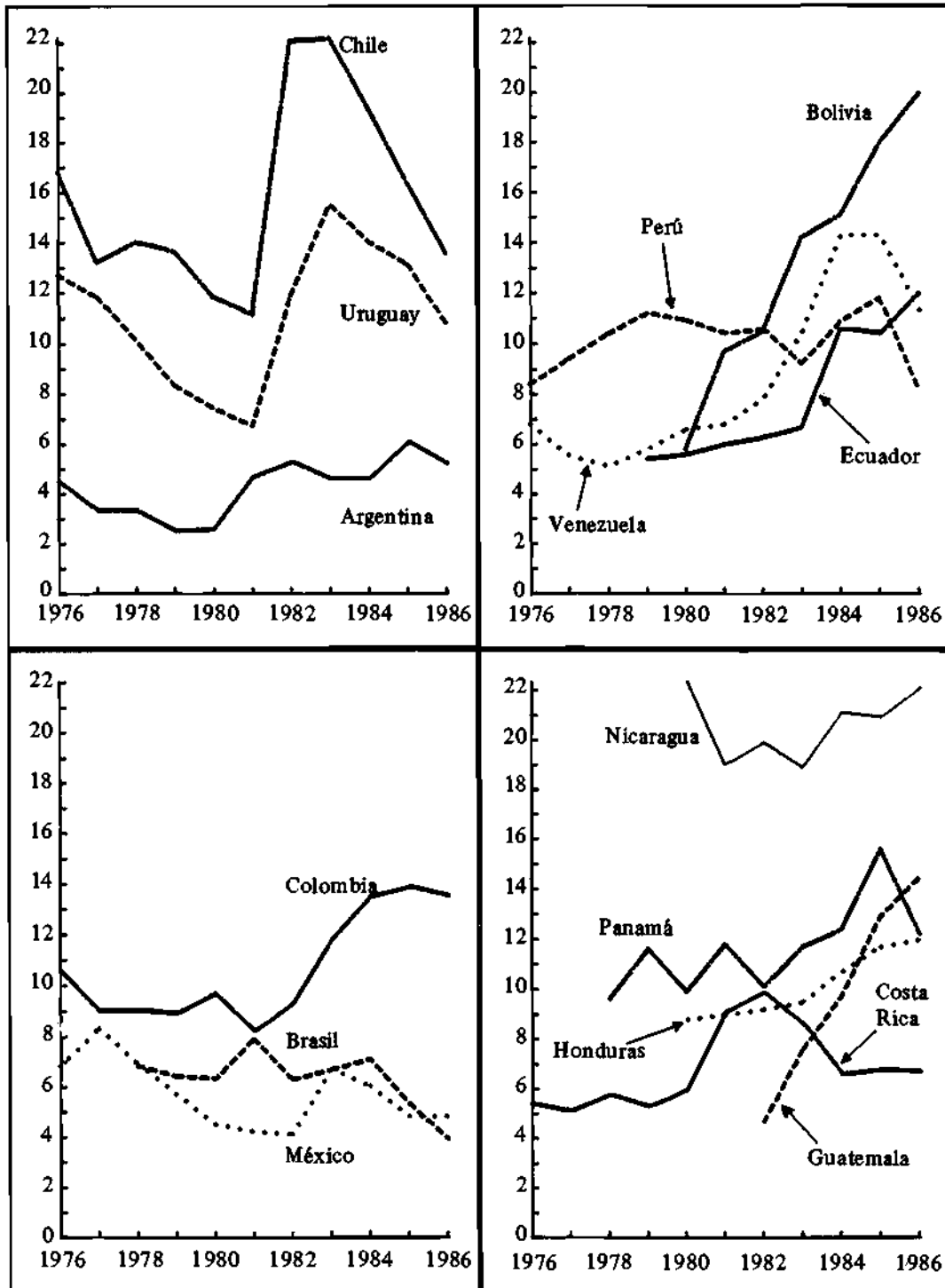
(Véase el gráfico 4.) Estos cambios no constituyeron sólo el resultado de la vigorosa expansión de la actividad interna sino reflejaron también los efectos de la decidida política ocupacional aplicada por las autoridades. En efecto, en 1986 los programas gubernamentales de absorción de mano de obra ocuparon 3% de la fuerza de trabajo en el conjunto del país y casi 5% de la población económicamente activa de Lima. El primero de ellos, llamado Programa de Apoyo al Ingreso Temporal (PAIT) y creado en septiembre de 1985 con finalidades distributivas, permite realizar proyectos de inversión pública mediante la contratación de trabajadores en su mayoría no calificados a los cuales se les paga un ingreso equivalente al salario mínimo. A este programa se sumó a partir de julio de 1986 el Programa Ocupacional de Emergencia (PROEM), el cual contempla incentivos temporales a las empresas privadas para que éstas contraten mano de obra adicional. En 1986 dichos programas ocuparon 150 000 y 35 000 personas, respectivamente, más de la mitad de las cuales se encontraban en Lima Metropolitana. Con ello, el empleo se expandió en todos los sectores por primera vez desde 1981. Sin embargo, al mismo tiempo aumentó considerablemente el subempleo invisible, que afectó a casi 39% de la fuerza de trabajo, la cifra más alta registrada en el país. (Véase el cuadro 12.)

En Chile y Uruguay, las tasas de desocupación —que habían subido en forma extraordinaria en 1982-1983— se redujeron marcadamente por tercer año consecutivo. (Véase otra vez el gráfico 3.) En el primero de esos países, el desempleo a nivel nacional disminuyó de un promedio de casi 13% en

Gráfico 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO URBANO EN ALGUNOS PAISES

(Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 10

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1985				1986 <sup>a</sup>			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>América Latina<sup>b</sup></b>	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5	7.0	8.2	7.7	7.5	6.5	7.1	6.9	6.4	5.7
<b>Argentina<sup>c</sup></b>															
Buenos Aires	2.3	4.5	4.7	4.2	3.8	5.3	4.6	...	5.7	...	4.9	4.8	...	4.4	...
Córdoba	2.4	3.8	4.4	5.0	4.8	5.0	5.8	...	5.3	...	4.1	6.4	...	5.1	...
Gran Mendoza	2.3	4.8	4.1	4.5	3.5	3.7	4.2	...	3.6	...	3.7	4.9	...	3.4	...
Gran Rosario	3.4	5.8	8.4	6.3	6.5	10.7	7.0	...	10.9	...	10.2	6.8	...	7.2	...
<b>Brasil<sup>d</sup></b>															
Rio de Janeiro	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	4.9	3.7	6.0	5.4	4.5	3.6	4.0	3.9	3.5	2.6
São Paulo	5.6	7.3	6.0	6.8	6.8	5.0	3.3	6.1	5.7	4.8	3.5	4.2	3.7	3.1	2.4
Recife	6.8	8.6	7.5	8.0	9.0	7.2	4.6	7.8	8.4	7.3	5.3	4.9	5.0	4.4	3.3
Porto Alegre	4.6	5.8	5.2	6.7	7.0	5.4	4.4	5.8	6.2	5.6	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6
<b>Colombia<sup>e</sup></b>															
Bogotá	7.9	5.5	7.4	9.4	12.2	12.8	13.2	13.7	13.2	12.6	11.7	14.3	14.2	12.6	11.5
Barranquilla	8.1	11.1	10.4	13.8	13.0	15.7	16.4	14.3	17.9	17.5	13.1	16.0	18.1	15.8	15.6
Medellín	14.7	...	13.3	17.0	16.4	16.0	15.2	16.1	16.5	15.6	15.7	15.1	17.2	14.6	14.0
Calí	10.0	...	9.6	11.6	13.3	14.4	12.7	13.4	15.4	15.2	13.7	12.4	13.5	12.6	12.1
<b>México<sup>f</sup></b>															
Ciudad de México	4.3	3.9	4.0	6.3	5.8	4.9	5.1	5.7	4.3	5.2	4.4	4.9	4.4	5.8	5.1
Guadalajara	5.0	5.8	5.0	7.4	6.1	3.4	3.2	3.9	3.5	3.9	2.4	2.6	2.6	4.2	3.4
Monterrey	5.2	4.2	4.9	9.8	7.5	5.4	5.4	6.9	5.1	5.4	4.0	5.0	4.8	6.0	5.6
<b>Paraguay<sup>g</sup></b>															
Asunción	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	...	...	...	...	5.2	...	...	...	6.1
<b>Venezuela<sup>h</sup></b>															
Caracas	6.7	5.7	7.0	10.5	11.3	13.2	...	...	13.2	...	...	...	...	...	...
<b>Perú<sup>i</sup></b>															
Lima	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9	10.4	5.4	...	...	...	...	...	5.4	...	...
<b>Uruguay<sup>j</sup></b>															
Montevideo	7.4	6.6	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	13.7	13.2	13.6	12.0	12.0	10.7	10.9	9.2
<b>Costa Rica<sup>k</sup></b>															
San José	5.6	9.3	10.5	8.5	6.6	6.5	...	6.3	...	7.4	5.9	...	...	...	...
<b>Chile<sup>l</sup></b>															
Santiago	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	...	18.0	16.2	17.4	13.8	14.5	15.4	13.5	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Promedio ponderado para las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables de la Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala.<sup>c</sup>Cifras correspondientes a abril y octubre. <sup>d</sup>Promedio de doce meses, 1980, promedio junio a diciembre. <sup>e</sup>Cifras de marzo, junio, septiembre y diciembre, 1985, cifras de marzo, julio, septiembre y diciembre, 1986, abril, junio, septiembre y diciembre.<sup>f</sup>Promedios trimestrales. <sup>g</sup>Incluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Fernando.<sup>h</sup>Área Metropolitana de Caracas. Promedio dos semestres, 1985 primer semestre. <sup>i</sup>Lima Metropolitana, 1985, estimación oficial.<sup>j</sup>1980, promedio dos semestres, 1981 a 1986, promedio cuatro trimestres. <sup>k</sup>Área Metropolitana. Cifras correspondientes a marzo, julio y noviembre.<sup>l</sup>Gran Santiago. Cifras correspondientes a marzo, junio, septiembre y diciembre.

1985 a 10.5% en 1986 y fue algo inferior a 9% en el último trimestre del año, mientras que en la capital descendió de 16.3% a 13.5%. Estas bajas ocurrieron a pesar de que al mismo tiempo se redujeron los programas gubernamentales de absorción de mano de obra, los cuales ocuparon a 5% de la mano de obra en comparación con 7.3% en 1985 y 13.6% en 1983. A su vez, en Uruguay, la tasa de desocupación —que en los dos años anteriores había disminuido gradualmente— disminuyó a fines de 1986 a 9.2%, el nivel más bajo registrado desde fines de 1981. En ello influyó la fuerte recuperación de la actividad económica global y, en particular, el repunte de la construcción durante los últimos meses del año.

Las tasas de desocupación urbana bajaron asimismo significativamente en Venezuela (de 14.3% a 11.3%) y en Panamá (de 12.3% a 10.2%). En Venezuela, ello significó el quiebre de la tendencia ascendente que el desempleo venía mostrando desde 1979, proceso que había coincidido con la también persistente disminución que desde el mismo año experimentó la actividad económica. En el mejoramiento de la situación ocupacional influyó, en particular, la perceptible recuperación de la construcción, luego de nueve años de continuas bajas, y los repuntes menos intensos, pero también importantes, de la minería, la industria manufacturera y el comercio.

El descenso de la desocupación en Panamá representó también la interrupción de la trayectoria ascendente que ésta había mostrado en los cuatro años anteriores. Este cambio coincidió, empero, con una baja de cierta importancia en la tasa de participación, asociada aparentemente con el desplazamiento de parte de la fuerza de trabajo al sector informal. (Véase el cuadro 13.)

La baja del desempleo urbano fue bastante más moderada en Argentina y Colombia. En el primero de esos países, éste se redujo de 6.1% en 1985 a 5.2% en 1986, principalmente como resultado del descenso de las tasas de desocupación en el Gran Buenos Aires y Rosario que compensó con creces las alzas de éstas en Córdoba, Mendoza y Tucumán.

A su vez, en Colombia la desocupación media disminuyó levemente (de 13.9% a 13.5%), pero fue aún bastante más alta que la registrada a comienzos del decenio. (Véase otra vez el gráfico 3.) De hecho, hasta mediados del año el desempleo continuó aumentando en todas las ciudades principales del país, salvo Cali, pues el alza de la ocupación inducida por el crecimiento de la economía fue contrarrestado por la elevación que al mismo tiempo experimentaron las tasas de participación. Sin embargo, al acelerarse en los meses siguientes la expansión de la actividad económica, el desempleo bajó en forma generalizada.

No obstante el lento crecimiento de la actividad económica en Costa Rica y a la contracción de ésta en México, las tasas anuales medias de desocupación urbana no variaron en ninguno de estos dos países. Con todo, en México la situación ocupacional se deterioró, sobre todo en el sector formal. Así, en el transcurso del año el empleo en la industria manufacturera se redujo casi 4% (pese a que en las plantas maquiladoras aumentó 17%) y hasta septiembre la ocupación en la construcción cayó 38%. Al mismo tiempo, el número de afiliados al Instituto Mexicano de Seguro Social disminuyó 2% y la tasa de participación bajó ligeramente.

La desocupación urbana aumentó, en cambio, en los otros seis países de la región para los cuales se dispone de datos. El alza fue moderada y a partir de un nivel relativamente bajo (5%) en Paraguay, país en que el producto interno bruto experimentó una levísima disminución, como consecuencia de la

Cuadro 11

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

(Tasas anuales medias)

	Industria manufacturera			Construcción			Comercio		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Argentina <sup>a</sup>	3.8	6.3	...	8.9	12.7	...	4.3	4.9	...
Brasil <sup>b</sup>	7.1	5.2	3.7	12.8	7.7	4.0	6.5	5.6	4.0
Costa Rica <sup>c</sup>	6.4	4.7	...	14.0	8.4	...	6.6	6.3	...
Chile <sup>d</sup>	19.5	14.9	12.9	34.9	27.9	25.1	13.1	11.1	9.7
Uruguay <sup>e</sup>	13.3	12.3	10.5	17.5	17.5	14.9	11.3	11.1	9.8
Venezuela <sup>f</sup>	13.0	13.2	10.9	29.3	30.2	23.3	10.3	10.7	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Nacional urbano. Promedio abril-octubre. 1985, abril.

<sup>b</sup>Horizonte Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio Metropolitana de San José. Marzo de cada año.

<sup>c</sup>Montevideo. Promedio cuatro trimestres.

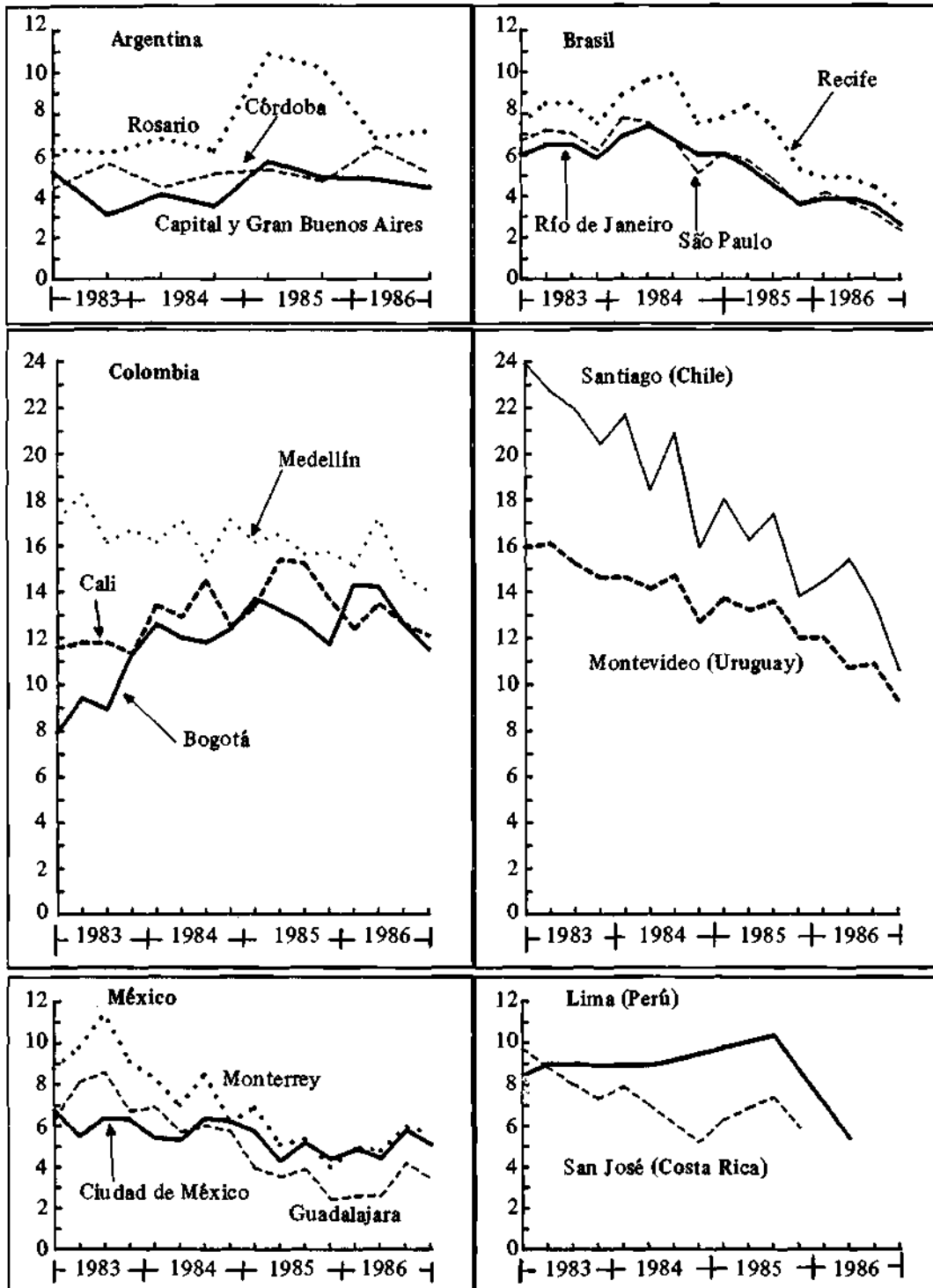
<sup>d</sup>Áreas Metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte y Recife. Promedio enero-noviembre.

<sup>e</sup>Gran Santiago. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre.

<sup>f</sup>Total país. Promedio dos semestres.

Gráfico 4

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO EN  
ALGUNAS CIUDADES PRINCIPALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

fuerte caída de la producción agropecuaria, pero en el cual se recuperó en forma parcial la construcción y siguieron creciendo con cierta rapidez los servicios.

El incremento de la desocupación fue también leve en Honduras y más marcado tanto en el Ecuador como en Guatemala. Sin embargo, en estos tres países las alzas representaron la continuación de las sostenidas tendencias ascendentes que venían mostrando en años anteriores las tasas de desocupación y, por ende, significaron que éstas no sólo fueran muy altas, sino que superaran también con amplitud las que eran habituales a comienzos del decenio. (Véase otra vez el cuadro 9.)

Al igual que en 1985 las tasas más elevadas de desocupación fueron las de Bolivia y Nicaragua. En Bolivia el desempleo abierto afectó a un quinto de la población, proporción sin precedentes y que triplicó con holgura la registrada apenas seis años antes. En el aumento de la desocupación influyeron principalmente la grave crisis de la minería y la política de ajuste aplicada en el sector público con miras a equilibrar las cuentas del gobierno central y a mejorar la competitividad de las empresas estatales, que se tradujo en una disminución del número de funcionarios de la administración pública y de los trabajadores de las empresas estatales.

La desocupación fue aún mayor en Nicaragua, donde ella alcanzó 22%, tasa algo superior a las registradas en los dos años anteriores. Este aumento se debió exclusivamente al alza del desempleo en las actividades no agrícolas (de 23% a 28%), mientras que en la agricultura éste bajó en forma marcada por segundo año consecutivo.

#### IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES

##### 1. Precios

En 1986 la inflación se redujo marcadamente en América Latina. En efecto, la tasa media del alza de los precios al consumidor ponderada por la población, que había aumentado de manera continua en los seis años anteriores y que en 1985 había alcanzado un nivel sin precedentes de 275%, bajó a 65%.

Esta disminución fue además bastante generalizada. De hecho, el ritmo del proceso inflacionario se atenuó en 13 de las 19 economías para las cuales se cuenta con información y en la mayoría de

Cuadro 12

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

(Tasas anuales medias)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Subempleo visible<sup>b</sup></b>								
Argentina <sup>c</sup>	4.0	5.6	6.4	6.8	4.8	4.6	6.0	6.3
Colombia <sup>d</sup>	14.0	16.0	11.4	10.9	12.1	14.6	...	...
Costa Rica <sup>e</sup>	13.8	15.6	19.3	24.2	17.6	16.4	13.7	...
Perú <sup>f</sup>	3.1	1.4	3.0	4.0	3.8	2.9	...	4.0
<b>Subempleo invisible<sup>g</sup></b>								
Brasil <sup>h</sup>	...	...	...	7.8	8.5	9.7	9.7	...
Costa Rica <sup>e</sup>	...	10.2	10.0	21.5	12.1	8.1	13.4	...
Perú <sup>f</sup>	28.6	24.2	21.4	24.0	29.5	33.9	...	38.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Porcentaje de la fuerza de trabajo ocupada en jornadas de duración inferior a las que estarían dispuestas a realizar.

<sup>c</sup>Gran Buenos Aires. Promedio abril-octubre.

<sup>d</sup>Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín.

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

<sup>e</sup>Total país urbano.

Promedio marzo, julio y noviembre. 1983, sólo noviembre. 1984, promedio marzo y noviembre. 1985, marzo.

<sup>f</sup>Lima

Metropolitana. Excluye trabajadores del hogar.

<sup>g</sup>Porcentaje de la fuerza de trabajo asalariada percibiendo

remuneraciones inferiores al salario mínimo.

<sup>h</sup>Promedio ponderado de las áreas metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses. 1982, segundo semestre. 1985, primer semestre.

Cuadro 13

AMERICA LATINA: TASAS DE PARTICIPACION GLOBAL<sup>a</sup>

(Tasas anuales medias)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
Bolivia <sup>c</sup>	49.6	49.2	49.1	49.0	48.9	48.7	...
Brasil <sup>d</sup>	61.0	62.0	61.9	60.5	61.3	60.7	61.0
Colombia <sup>e</sup>	54.4	52.3	53.0	54.6	56.2	56.8	57.0
Costa Rica <sup>f</sup>	50.2	49.3	50.9	48.7	48.7	49.3	...
Chile <sup>g</sup>	50.7	51.7	51.7	52.2	52.5	52.3	52.5
México <sup>h</sup>	50.1	50.1	49.5	49.1	49.4	52.6	51.8
Panamá <sup>i</sup>	51.6	...	53.7	56.1	56.1	56.9	55.5
Uruguay <sup>j</sup>	56.4	54.6	56.6	56.9	57.9	58.5	58.5
Venezuela <sup>k</sup>	55.0	54.7	54.4	54.2	55.8	56.0	56.1

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

<sup>a</sup> Porcentaje de la población económicamente activa en la población en edad de trabajar, según datos de encuestas de hogares. La edad límite inferior varía ligeramente según los países. (Véanse las notas correspondientes.) <sup>b</sup> Cifras preliminares.<sup>c</sup> Total país. Edad límite inferior 10 años. <sup>d</sup> Áreas metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Edad límite inferior 15 años. Promedio doce meses. 1986, promedio enero-noviembre.<sup>e</sup> Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Edad límite inferior 12 años. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. <sup>f</sup> País urbano. Edad límite inferior 12 años. Marzo de cada año. <sup>g</sup> Gran Santiago. Edad límite inferior 14 años. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre.<sup>h</sup> Áreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Edad límite inferior 12 años. Promedio cuatro trimestres. 1986, primer trimestre. <sup>i</sup> Total país. Edad límite inferior 15 años.<sup>j</sup> Total país. Edad límite inferior 14 años. Promedio cuatro trimestres. <sup>k</sup> Total país. Edad límite inferior 15 años. Promedio dos semestres.

ellas esta baja fue considerable. La caída de la inflación fue especialmente aguda en Argentina, Perú, Brasil y, sobre todo, Bolivia —los cuatro países que, junto con Nicaragua, habían enfrentado en 1985 los procesos inflacionarios más intensos. (Véase el cuadro 14.)

A pesar de estos avances, la inflación continuó siendo un problema grave en la mayoría de los países latinoamericanos. De hecho, los precios al consumidor bajaron en Haití y subieron menos de 7% sólo en Honduras, Panamá y República Dominicana. Por el contrario, la inflación alcanzó niveles bastante mayores que los históricos en El Salvador, Guatemala y Paraguay; continuó siendo muy alta en Uruguay; se aceleró fuertemente en México y fue de casi 750% en Nicaragua. Además, en la segunda parte del año se invirtió la tendencia descendente que desde el tercer trimestre de 1985 ella venía mostrando en Argentina y Perú y lo propio ocurrió hacia fines del año en Brasil.

Entre los países en que la inflación se desaceleró, la baja más espectacular fue la de Bolivia. En dicho país —en que en 1985 tuvo lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina— el ritmo de aumento anual de los precios al consumidor cayó ininterrumpidamente del máximo de 23 500% registrado en septiembre de ese año a 66% en diciembre de 1986. Más aún: las dos terceras partes de esta alza se debieron a los aumentos muy considerables que el índice de precios al consumidor experimentó en los dos primeros meses del año, como consecuencia, principalmente, del pago de bonificaciones a los funcionarios públicos para los cuales no se disponía de financiamiento. Con posterioridad las variaciones mensuales de los precios, aunque erráticas, no alcanzaron, en promedio, a 2%. (Véase el gráfico 5.) En esta brusca reducción del proceso inflacionario influyeron las políticas muy estrictas aplicadas en materia fiscal y de remuneraciones y la notable estabilidad que a partir de febrero mostró el tipo de cambio, tanto en el sector oficial como en el mercado paralelo.

La inflación también se redujo notoriamente en Argentina desde 385% en 1985 a 82% en 1986. No obstante, esta baja encubre las apreciables diferencias que caracterizaron la evolución del proceso inflacionario en ambos años. Mientras en 1985 éste se aceleró fuertemente hasta junio y cayó en forma abrupta en el segundo semestre como resultado de la aplicación del Plan Austral, en 1986 las variaciones mensuales de los precios fueron pequeñas en enero y febrero, pero aumentaron en forma notoria a partir de marzo y alcanzaron un nivel medio de 6.6% en el segundo semestre. A raíz de ello, la variación anual de los precios, luego de disminuir a 50% en junio —el valor más bajo registrado

desde diciembre de 1974—, subió continuamente en los meses siguientes. No obstante, la inflación siguió siendo en ese lapso mucho más baja que antes de aplicarse el programa de estabilización.

En este cambio de tendencia incidió, inicialmente, el paso del sistema de congelación generalizado de los precios, salarios, tarifas y el tipo de cambio establecido por el Plan Austral a un sistema más flexible de controles de precios. Así, en enero se concedió un aumento salarial válido por tres meses —de 5% en el sector público y de 8.5% como máximo en el sector privado— y a principios de abril se anunciaron nuevas reglas de ajustes de precios. Conforme a éstas, el tipo de cambio y las tarifas de los servicios públicos aumentarían periódicamente en porcentajes pequeños y el control de los precios se concentraría en un conjunto de grandes empresas mediante un régimen de acuerdos basados en la evolución de los costos. También se decidió otorgar un nuevo aumento trimestral de remuneraciones y se promovió la apertura de discusiones entre los sindicatos y las empresas para fijar salarios básicos que incluyeran las alzas que se habían venido produciendo en esas remuneraciones en los meses anteriores. Estos se renegociarían en adelante trimestralmente dentro de "bandas" fijadas por el gobierno.

Sin embargo, en la práctica los reajustes de remuneraciones sobrepasaron en muchos casos las pautas oficiales, hecho que condujo a un aumento importante del salario real en la industria durante el segundo trimestre. Con ello se elevaron perceptiblemente los costos de las empresas, las cuales, al cabo de algún tiempo, trasladaron ese incremento a los precios. Esta tarea fue facilitada, a su vez, por la rápida expansión de la oferta monetaria, que aumentó a una tasa mensual del orden de 7% entre junio de 1985 y julio de 1986. Aun cuando inicialmente este rápido crecimiento de los medios de pago no produjo efectos inflacionarios debido a la considerable expansión que al mismo tiempo tuvo la demanda de dinero como resultado de la abrupta disminución del ritmo de aumento de los precios, él

Cuadro 14

# AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

País	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>América Latina<sup>a</sup></b>	<b>40.0</b>	<b>39.0</b>	<b>54.1</b>	<b>56.1</b>	<b>57.6</b>	<b>84.8</b>	<b>131.1</b>	<b>185.2</b>	<b>275.3</b>	<b>64.9</b>
Argentina	150.4	169.8	139.7	87.6	131.2	208.7	433.7	688.0	385.4	81.7
Bolivia	10.5	13.5	45.5	23.9	25.2	296.5	328.5	2 177.2	8 170.5	66.0
Brasil	43.1	38.1	76.0	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3	228.0	58.6
Colombia	29.3	17.8	29.8	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3	22.3	20.9
Costa Rica	5.3	8.1	13.2	17.8	65.1	81.7	10.7	17.3	11.1	15.3
Chile	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0	26.4	17.4
Ecuador	9.8	11.8	9.0	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1	24.4	27.4
El Salvador	14.9	14.6	14.8	18.6	11.6	13.8	15.5	9.8	30.8	30.4
Guatemala	7.4	9.1	13.7	9.1	8.7	2.0	15.4	5.2	31.5	25.6
Haití	5.5	5.5	15.4	15.3	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4	-11.4
Honduras	7.7	5.4	22.5	11.5	9.2	8.8	7.2	3.7	4.2	3.2
México	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7
Nicaragua	10.2	4.3	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3	747.5
Panamá	4.8	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.1
Paraguay	9.4	16.8	35.7	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8	23.1	24.1
Perú	32.4	73.7	66.7	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9
República Dominicana	8.5	1.8	25.6	4.6	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4	6.5
Uruguay	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.6
Venezuela	8.1	7.1	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	9.0	12.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de los índices de precios oficiales proporcionados por los países, complementados, en algunos casos, con cifras publicadas por el Fondo Monetario Internacional en *Estadísticas Financieras Internacionales*, mayo de 1987.

<sup>a</sup> Los totales de América Latina corresponden a las variaciones de los países, ponderadas por la respectiva población de cada año.



finalmente excedió a los incrementos de la demanda de saldos líquidos, transformándose así en un nuevo factor inflacionario. A las presiones creadas por el alza de las remuneraciones y la expansión de los medios de pago se añadió la proveniente del crecimiento más rápido de la demanda que de la oferta de alimentos y, en particular, la ocasionada por el alza estacional del precio de la carne.

Con miras a controlar el rebrote de la inflación, las autoridades económicas anunciaron a fines de agosto un conjunto de medidas que, en contraste con las aplicadas en la primera fase del Plan Austral, estaban orientadas a reducir gradualmente el ritmo de aumento de los precios. Entre otras, ellas incluían: incrementos en septiembre de hasta 3% en los precios industriales administrados y en las tarifas de las empresas públicas y alzas menores de aquéllos y éstas en los meses siguientes hasta llegar a aumentos de 2% en diciembre; una elevación inmediata de 3% en el tipo de cambio y el reajuste posterior de este a través de un sistema de alzas pequeñas y periódicas; una política monetaria más estricta orientada a reducir rápidamente el ritmo de crecimiento de los medios de pago; y una mayor intervención reguladora del gobierno en las negociaciones salariales entre empresas y sindicatos a fin de lograr que los incrementos de remuneraciones convenidos por ellos fuesen compatibles con la política de estabilización gradual. Las autoridades anunciaron asimismo que estas medidas serían acompañadas por una continuación de los esfuerzos realizados para disminuir el desequilibrio del sector público.

Gracias a estas medidas, la variación mensual de los precios, que en agosto bordeó el 9%, disminuyó continuamente en los meses siguientes, si bien a un ritmo inferior al previsto por las autoridades. (Véase otra vez el gráfico 4.)

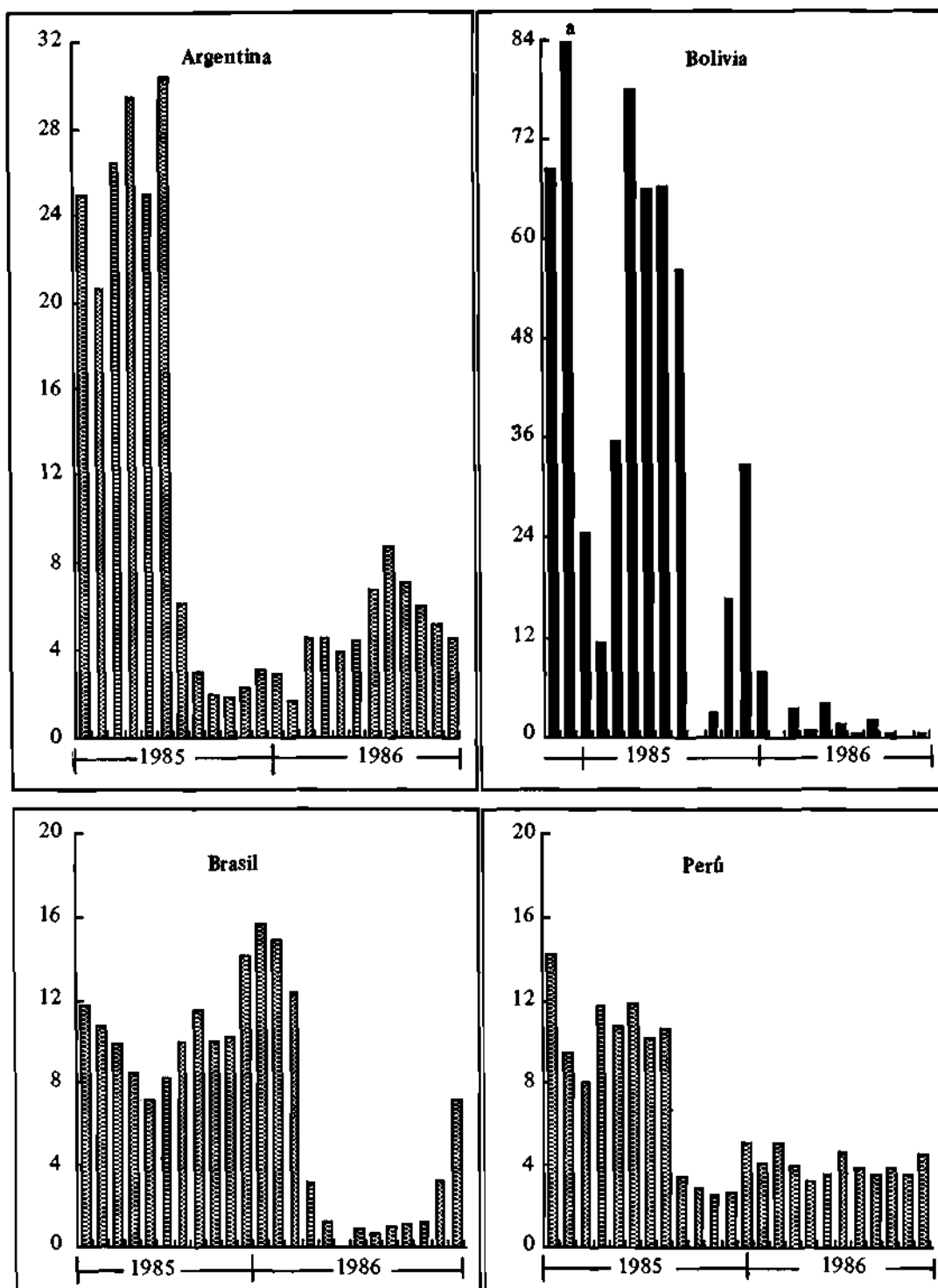
La atenuación del ritmo de aumento de los precios fue asimismo notoria en Perú, aunque menos ostensible que en Bolivia y Argentina. Como resultado del plan heterodoxo de estabilización que el nuevo gobierno empezó a aplicar en agosto de 1985, la tasa anual de la inflación cayó del máximo histórico de 192% registrado en ese mes a 63% en diciembre de 1986. Este descenso obedeció en buena medida a la aplicación de un amplio programa de control de precios, a la baja de los costos de producción que significó la reducción de las tasas de interés, a la disminución de la tasa del impuesto a las ventas, y a la mantención de un tipo de cambio fijo. Para paliar el efecto negativo de la política cambiaria sobre la competitividad internacional de los sectores productores de bienes comerciables, el gobierno elevó algunos aranceles, prohibió o limitó ciertas importaciones y autorizó a los productores de exportaciones no tradicionales a liquidar una fracción creciente de los retornos de divisas al tipo de cambio más alto vigente en el mercado financiero. En parte por estas medidas y en parte por las presiones inflacionarias generadas por el déficit del sector público y el alza de las remuneraciones, las variaciones mensuales de los precios al consumidor, luego de caer a un promedio de 3% en el último trimestre de 1985, oscilaron en torno a 4% en 1986. Con ello, la tasa anual de la inflación, que a partir de septiembre de 1985 descendió continuamente, empezó a repuntar ligeramente un año más tarde.

En estas circunstancias, las autoridades anunciaron a comienzos de diciembre una serie de medidas que implicaban cambios importantes en la política de estabilización aplicada hasta entonces. Así, ellas decidieron que la mayor parte de las importaciones se realizarían en adelante al tipo de cambio del área financiera —que a la sazón era 25% mayor que el del área comercial—, elevaron la proporción de los retornos de las exportaciones que podrían liquidarse a la paridad cambiaria del área financiera y anunciaron que en 1987 el tipo de cambio se elevaría mensualmente en 2.2%. Informaron, asimismo, que en el futuro la política de precios consideraría cuatro grupos de productos. Los precios de los bienes del primer grupo —constituido por unos 200 productos que, entre otros, incluyen los alimentos, medicinas, gasolina y cemento— estarían sujetos a control; los precios de los bienes del segundo serían "regulados" y no podrían ser elevados inicialmente más de 6 a 8%; el tercer grupo incluiría los precios de los servicios públicos y el alquiler de las viviendas, que quedarían sujetos a regímenes especiales; y el último estaría formado por los bienes cuyos precios se determinarían libremente por el mercado.

La inflación se redujo también muy marcadamente en Brasil. Con el Plan Cruzado —que empezó a aplicarse a comienzos de marzo, luego de un período de ocho meses en que el ritmo de aumento de los precios se aceleró en forma extraordinaria— la variación mensual de los precios al consumidor cayó desde un promedio de casi 13% entre agosto de 1985 y febrero de 1986 a uno que no alcanzó a 1.5% en los nueve meses siguientes.

El supuesto fundamental del Plan Cruzado era que, a la sazón, la inflación brasileña tenía una naturaleza esencialmente inercial. En efecto, él partía de la base de que, cualesquiera hubiesen sido las

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.  
 aLa variación mensual fue 182.8 por ciento.

causas originales de las alzas de los precios en el pasado, en los últimos años éstas obedecían principalmente al efecto de expectativas inflacionarias firmemente arraigadas y a la existencia de un sistema generalizado de indización. En estas circunstancias, cualquiera perturbación —de demanda o de oferta— que, en teoría, debiese provocar un aumento transitorio en el nivel de precios, conducía en la práctica a una elevación permanente del ritmo de la inflación. Por otra parte, en ausencia de cambios exógenos, el sistema de indización y el juego de las expectativas inflacionarias hacían que las alzas de los precios en un período dado tendiesen a repetir las del período anterior, rasgo éste que constituía la manifestación básica del carácter inercial del proceso inflacionario.

A partir de este supuesto básico, el plan eliminó el sistema de indización y, entre otras medidas principales, dispuso: a) la creación de una nueva moneda —el cruzado— equivalente a 1 000 cruzeiros y cuyo valor en términos de estos últimos aumentaría a una tasa de aproximadamente 15% al mes por un lapso de un año con miras a evitar ganancias o pérdidas injustificadas en los contratos a plazo convenidos con anterioridad a la aplicación del plan; b) la congelación de todos los precios a los niveles vigentes el 27 de febrero hasta la publicación de listas oficiales de precios máximos; c) el establecimiento de un tipo de cambio fijo a una tasa de 13.84 cruzados por dólar (aun cuando las autoridades subrayaron que esta paridad podría revisarse en función de los cambios que pudiesen ocurrir en la situación externa); d) la fijación de los salarios a un nivel equivalente a su promedio real en los seis meses anteriores más un 8%, y la congelación del salario mínimo a un nivel 15% mayor a su nivel real medio en los seis meses previos; y e) la eliminación de la indización para los activos financieros con plazos inferiores a un año y el congelamiento por un año de los arriendos y las cuotas adeudadas al sistema financiero de vivienda.

Con la aplicación de estas medidas, los precios al consumidor se incrementaron entre marzo y julio a un ritmo medio de menos de 1% en tanto que la producción industrial siguió creciendo con rapidez y el desempleo disminuyó fuertemente. De hecho, el principal problema que apareció con la aplicación del plan no fue una merma de la actividad económica, sino la escasez de ciertos bienes (como carne, leche y automóviles) a raíz de la expansión enorme de la demanda y del hecho que algunos precios fueron congelados a niveles relativos muy bajos.

Para hacer frente a esta situación, el gobierno decidió a fines de julio reducir en 40% los créditos de consumo, estableció un impuesto de 25% sobre la venta de pasajes internacionales y sobre los dólares vendidos a los turistas brasileños, e impuso préstamos obligatorios sobre las ventas de gasolina y alcohol (equivalentes a 28% del precio al consumidor) y sobre las compras de automóviles (de 30% para los vehículos nuevos, de 20% para los con dos años de uso y de 10% para aquellos con hasta cuatro años de uso).

A pesar de estas medidas y no obstante el considerable aumento de la producción y de las importaciones, la inflación mensual se elevó leve, pero sistemáticamente. En estas circunstancias y a fin de reducir el exceso de demanda y corregir las distorsiones más notorias en el sistema de precios, las autoridades anunciaron a mediados de noviembre una serie de medidas que, en conjunto, se estimó disminuirían el déficit del sector público en el equivalente a 3% del producto. Ellas incluyeron: a) reajustes de 80% en las tarifas postales; de 35% en el precio de la electricidad para consumo residencial y de 10% en el de la utilizada en la industria; y de 30% en las tarifas telefónicas y del agua potable; b) alzas de 80% en el precio de los automóviles nuevos; de 60% en el precio de la gasolina y en el combustible en base de alcohol; de 25% en el azúcar; de 45% a 120% en el precio de los cigarrillos y de 100% en el de las bebidas; c) abolición a partir de marzo de 1987 de las obligaciones de la tesorería que se reajustaban conforme a la inflación y su reemplazo por obligaciones no reajustables y con tasas de interés flotantes del Banco Central; d) la reintroducción de una política cambiaria basada en mini-devaluaciones del cruzado y la adopción de diversas medidas tributarias orientadas a promover las exportaciones; e) la adopción como nuevo índice oficial de la inflación de un índice de precios al consumidor que considera la canasta de bienes adquiridos típicamente por familias con ingresos iguales o inferiores a cinco salarios mínimos y f) la supresión inmediata de ciertas entidades estatales, la prohibición de contratar personal en la administración pública hasta fines de 1987 y diversas otras medidas para reducir el déficit fiscal.

A pesar que los efectos de estas medidas no se reflejaron en la inflación de noviembre, en parte por la fecha en que se las adoptó y en parte por el cambio en el índice oficial, ellas condujeron a un alza significativa del nivel de precios en diciembre y reforzaron las expectativas inflacionarias.

Aunque en forma menos marcada que en los países anteriores, en 1986 disminuyó también la inflación en República Dominicana, Chile y Colombia.

En República Dominicana la variación anual de los precios al consumidor se redujo de más de 28% en 1985 a apenas 6.5% en 1986. En la tendencia descendente de la inflación influyó la estabilidad del tipo de cambio —luego de su fuerte aumento en enero de 1985—, la caída en el precio de los combustibles, la marcada reducción de la inflación en Estados Unidos y la mayor disciplina monetaria y fiscal. (Véase el gráfico 6.)

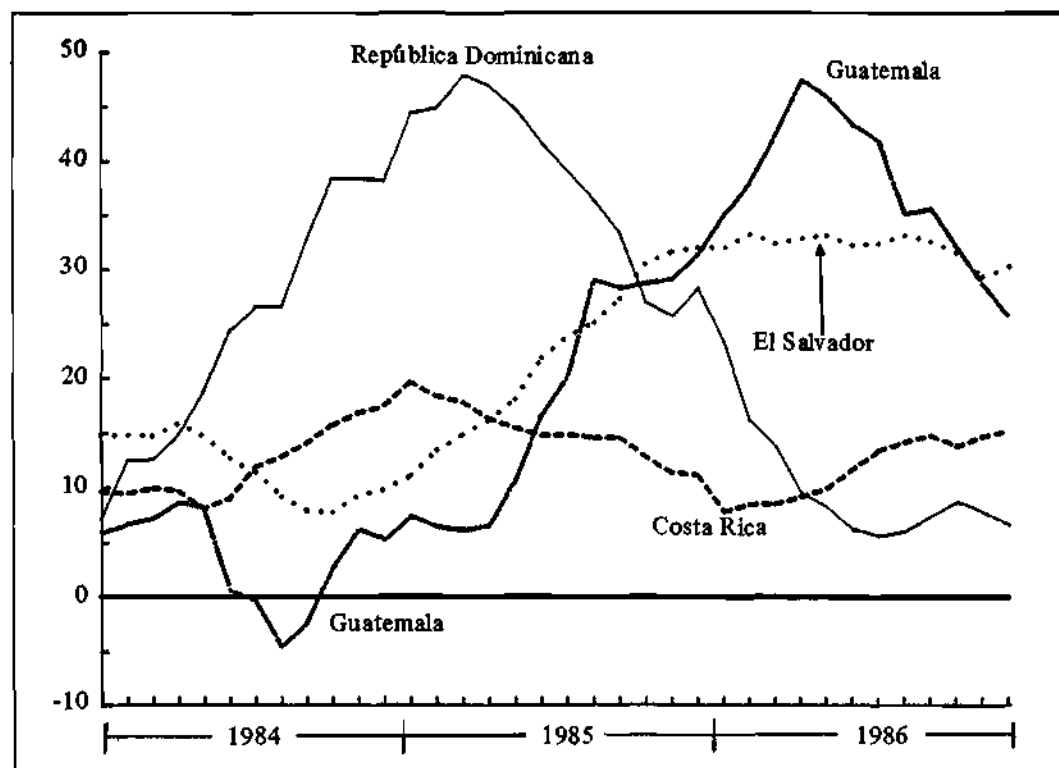
El descenso gradual pero sostenido de la inflación en Chile —de 26% en 1985 a 17% en 1986— obedeció al incremento muy pequeño que tuvieron los precios en moneda nacional de los bienes importados (como consecuencia de la reducción de la inflación externa causada, principalmente, por la abrupta baja del precio del petróleo y del menor incremento que tuvo en 1986 el tipo de cambio nominal); a la baja notoria de las tasas internas de interés; a la estabilidad de las remuneraciones reales durante la mayor parte del año y al mayor equilibrio de las cuentas fiscales.

En cambio, en Colombia la ligera baja de la inflación de 22.3% en 1985 a 21% a fines de 1986 se originó enteramente en los meses de mayo y junio, durante los cuales los precios al consumidor disminuyeron en términos absolutos. Este descenso se debió, a su vez, a la marcada reducción que registraron en ese bimestre los precios de los alimentos, como resultado tanto del aumento de las cosechas —que se beneficiaron de condiciones climáticas muy favorables— como del considerable contrabando de productos agropecuarios desde Venezuela. A raíz de ello, la tasa anual de la inflación cayó en junio a 13.5%, la cifra más baja registrada en casi 14 años. Con posterioridad, empero, el ritmo del proceso inflacionario se incrementó en forma persistente. (Véase el gráfico 7.)

Gráfico 6

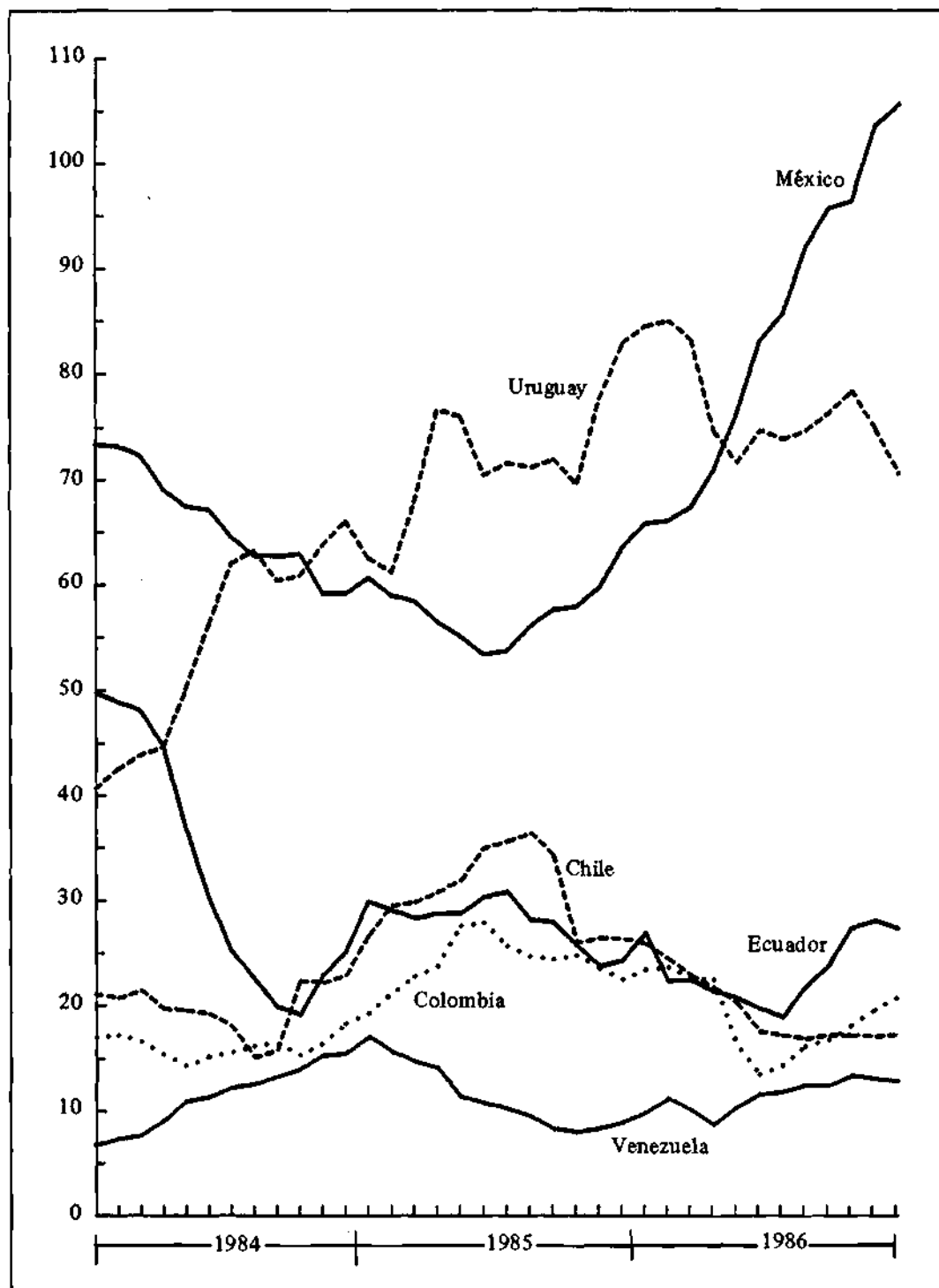
**AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES**

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 7  
**AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE  
 DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

La inflación continuó siendo muy baja en 1986 en Honduras y Panamá, donde tradicionalmente el ritmo de aumento de los precios internos ha variado en armonía con las oscilaciones de la inflación internacional y, en especial, con la de Estados Unidos.

Por el contrario, ella se incrementó en Venezuela, a raíz de la eliminación de la tasa de cambio preferencial para algunas importaciones, de los reajustes otorgados a comienzos de año a los salarios agrícolas y a las remuneraciones de los funcionarios públicos de menor rango y de los trabajadores no sujetos a contratación colectiva, y del carácter más expansivo que tuvo la política monetaria. A comienzos de 1986 se invirtió asimismo la tendencia declinante que desde fines de 1984 venía mostrando la inflación en Costa Rica y lo propio ocurrió a partir de agosto en Ecuador, como consecuencia, principalmente, de la fuerte devaluación del sucre que ocurrió en ese mes al adoptarse una política de tipo de cambio libre. (Véanse otra vez el cuadro 14 y el gráfico 7.)

La inflación alcanzó por segundo año consecutivo niveles desusadamente altos en El Salvador (30%) y Guatemala (26%), dos países en que históricamente las variaciones de los precios estuvieron entre las más bajas de la región y la estabilidad cambiaria fue total, pero que en 1986, el primero, y en 1985, el segundo, elevaron muy marcadamente sus tipos de cambio. Con todo, en Guatemala, el ritmo de la inflación disminuyó en forma notoria a partir de agosto.

El aumento de los precios fue aun mayor en Uruguay —donde la inflación sobrepasó el 70%, cifra sólo superada en los diez años anteriores en 1979 y 1985— y todavía más alto en México. En este último país, el ritmo de la inflación —que había empezado a aumentar ya a mediados de 1985, a raíz, principalmente, de la fuerte devaluación del peso efectuada en julio de ese año— continuó acelerándose en forma incesante en 1986, alcanzando un máximo histórico de 106% a fines del año. Esta tendencia de la inflación constituyó a la vez el efecto y la causa principal de las repetidas y fuertes alzas del tipo de cambio, de los considerables y más frecuentes reajustes del valor corriente de los salarios mínimos, del elevado nivel de las tasas nominales de interés y del reforzamiento de las expectativas inflacionarias.

Por último, en 1986 la inflación se aceleró en forma extraordinaria por segundo año consecutivo en Nicaragua. En efecto, tras subir de 50% en 1984 a 335% en 1985, el índice de precios al consumidor aumentó cerca de 750% en 1986. En el agravamiento del proceso inflacionario influyeron, una vez más, las alzas considerables de los diversos tipos de cambio, la rápida expansión de los medios de pago y el déficit muy considerable del sector público, cuya corrección se vio dificultada, entre otros factores, por la rigidez introducida a los gastos fiscales por las necesidades vinculadas con la defensa. La persistencia del desabastecimiento y de mercados paralelos en los cuales los bienes se transan a precios muy superiores a los oficiales, contribuyeron asimismo a acentuar la especulación y las expectativas inflacionarias.

## 2. Las remuneraciones

En 1986 las remuneraciones reales evolucionaron en general de manera positiva en los países para los cuales se dispone de datos. No obstante, en la mayoría de ellos, las alzas representaron leves repuntes después de las sustanciales caídas que los ingresos de los asalariados sufrieron en años anteriores. (Véase el gráfico 8.)

Por cierto, los factores que influyeron sobre la evolución de las remuneraciones fueron distintos según los países. En algunos de ellos —Brasil, Costa Rica, Ecuador, Paraguay y Perú— la política salarial fue explícitamente expansiva, con miras a compensar pérdidas anteriores y estimular la demanda interna. Así, en Costa Rica se decretaron aumentos generales de salarios escalonados de modo de favorecer a los trabajadores de menores ingresos; en Perú se otorgaron reajustes generales de las remuneraciones que fueron superiores tanto a la inflación pasada como a la anticipada; en Brasil, junto con congelarse los precios a comienzos de marzo, se alzaron los salarios medios 8% por encima de su nivel real en los seis meses anteriores; en Paraguay, el salario mínimo fue reajustado en enero y en julio en porcentajes superiores a los de la inflación y en Ecuador se siguió igual procedimiento en enero y agosto. En el aumento de las remuneraciones reales en estos países influyó también el moderado ritmo de la inflación (Costa Rica) o su fuerte descenso (Brasil y Perú). En estos dos últimos países el alza de los salarios fue facilitada, además, por la fuerte expansión en la actividad económica. En estas circunstancias, las remuneraciones reales medias subieron 25% en Lima, entre 8% y 26% en las principales ciudades de Brasil y 6% en Costa Rica, mientras que el poder de compra del salario mínimo se elevó casi 18% en Paraguay y 8% en Ecuador. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

Gráfico 8  
**AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES  
 REALES MEDIAS EN ALGUNOS PAISES**

(Indices 1980 = 100)

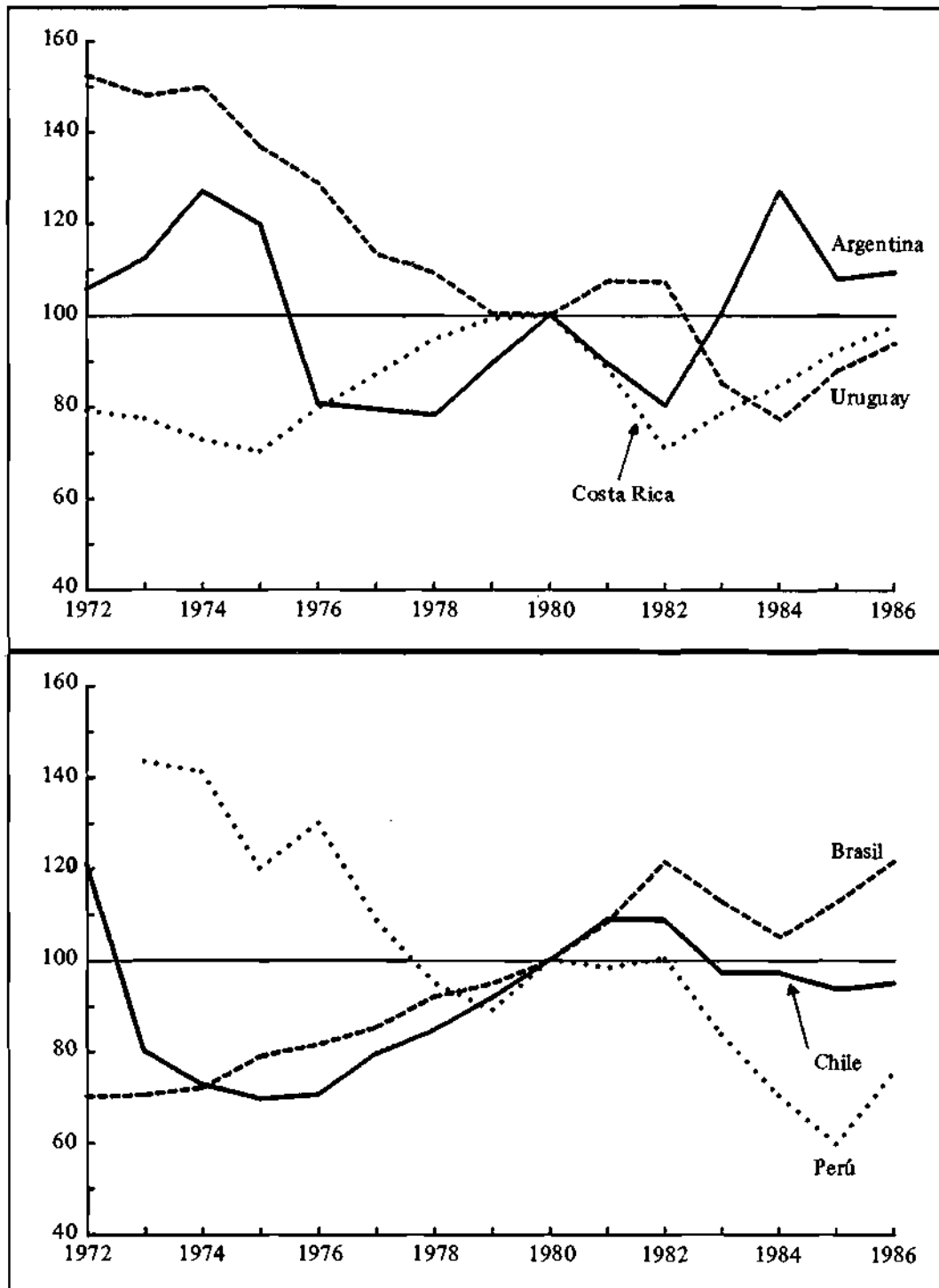
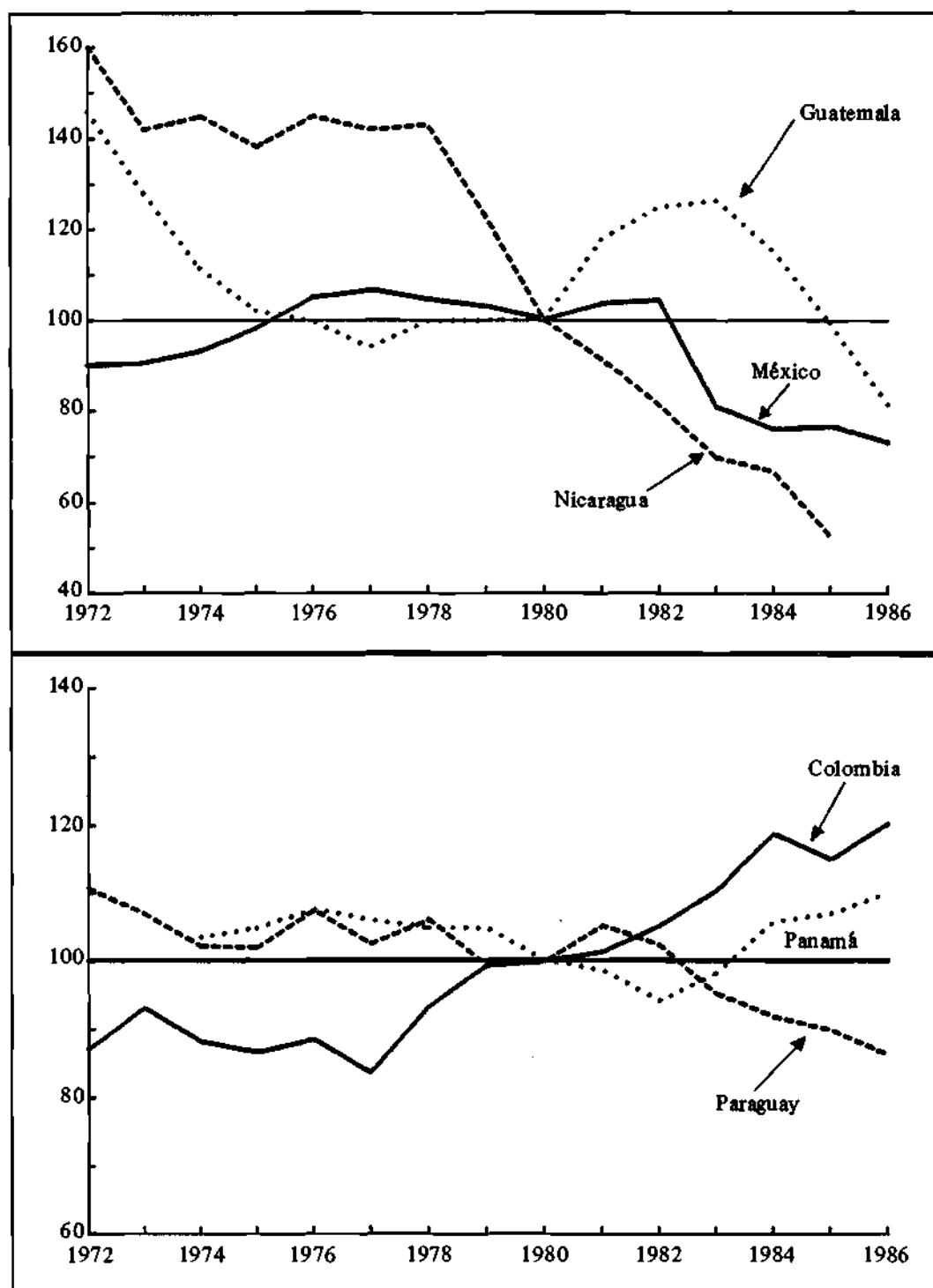


Gráfico 8 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.



Cuadro 15

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>										
Argentina <sup>b</sup>	79.3	77.9	89.5	100.0	89.4	80.1	100.5	127.1	107.8	109.5
Brasil										
Rio de Janeiro <sup>c</sup>	89.1	93.9	95.1	100.0	108.5	121.6	112.7	105.1	112.7	121.8
São Paulo <sup>d</sup>	76.3	85.7	92.3	100.0	104.7	107.2	94.0	96.7	118.9	149.8
Colombia <sup>e</sup>	83.5	93.2	99.3	100.0	101.4	105.2	110.4	118.7	114.9	120.2
Costa Rica <sup>f</sup>	87.0	94.7	99.2	100.0	88.3	70.8	78.5	84.7	92.2	97.8
Chile <sup>g</sup>	79.6	84.7	91.8	100.0	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1
Guatemala <sup>h</sup>	...	...	99.9	100.0	117.6	124.7	126.2	115.0	99.2	81.1
México <sup>i</sup>	106.6	104.4	102.9	100.0	103.6	104.4	80.7	75.7	76.6	72.8
Nicaragua <sup>j</sup>	...	...	122.7	100.0	91.2	81.0	69.8	66.6	52.5	...
Panamá <sup>k</sup>	...	...	104.8	100.0	98.7	94.1	98.2	105.8	107.0	110.0
Paraguay <sup>l</sup>	...	...	99.4	100.0	105.3	102.4	95.2	91.8	89.9	86.2
Perú <sup>m</sup>	108.7	94.9	88.9	100.0	98.3	100.5	83.7	71.0	60.5	75.8
Uruguay <sup>n</sup>	113.2	109.1	100.4	100.0	107.5	107.1	84.9	77.1	88.1	94.0
<b>Variación porcentual<sup>a</sup></b>										
Argentina	-1.5	-1.8	14.3	11.8	-10.6	-10.4	25.5	26.4	-15.2	1.6
Brasil										
Rio de Janeiro	4.0	5.4	1.3	5.2	8.5	12.1	-7.3	-6.7	7.1	8.1
São Paulo	6.5	12.2	7.7	8.4	4.7	2.4	-12.3	2.9	22.9	26.0
Colombia	-5.6	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.3	-3.0	4.9
Costa Rica	9.4	8.8	4.8	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9	6.1
Chile	12.9	6.5	8.3	9.0	9.1	-0.2	-10.7	0.1	-3.8	1.7
Guatemala	...	...	...	0.1	17.6	6.0	-1.2	-9.0	-13.6	-18.3
México	1.6	-2.1	-1.4	-2.9	3.5	0.9	-22.7	-6.6	1.6	-4.9
Nicaragua	...	...	-14.3	-18.5	-8.8	-11.2	-13.8	-4.5	-21.2	...
Panamá	...	...	-0.1	-4.6	-1.3	-4.7	4.4	7.7	1.1	2.8
Paraguay	...	...	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1	-4.1
Perú	-16.6	-12.7	-6.3	12.4	-1.7	2.3	-16.8	-15.2	-15.3	25.2
Uruguay	-11.9	-3.6	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.1	14.1	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Salarios totales medios mensuales en la industria manufacturera. Promedio de doce meses.

<sup>c</sup>Salarios medios en la industria de base, deflactados por el IPC de Rio de Janeiro. Promedio de doce meses.

<sup>d</sup>Salarios medios en la industria manufacturera en el Estado de São Paulo, deflactados por el índice de costo de vida de la misma ciudad. Promedio de doce meses.

<sup>e</sup>Salarios obreros en la industria manufacturera. Promedio de doce meses.

<sup>f</sup>Remuneraciones promedias declaradas de los adscritos al seguro social.

<sup>g</sup>Remuneraciones medias de los asalariados en los sectores no agrícolas. Promedio de doce meses.

<sup>h</sup>Remuneraciones medias de los adscritos al seguro social.

<sup>i</sup>Salarios medios en la industria manufacturera. Promedio de doce meses.

<sup>j</sup>Remuneración industrial promedio en los distritos de Panamá y de Colón. Promedio de doce meses.

<sup>k</sup>Salario obrero en Asunción. Promedio de los meses de junio y diciembre.

<sup>l</sup>Salarios obreros del sector privado en Lima Metropolitana. Promedio de febrero, mayo, agosto y noviembre. 1986, promedio de febrero, abril, agosto y octubre.

<sup>m</sup>Índice de salarios medios reales. Promedio de doce meses.

<sup>n</sup>Respecto a igual período del año anterior.

El descenso del ritmo inflacionario —aunque en el marco de políticas salariales más bien restrictivas— y el crecimiento rápido de la producción global fueron asimismo las causas principales del alza de las remuneraciones reales en Colombia y Chile. En Chile, el leve aumento en las remuneraciones medias (1.7%) fue relativamente generalizado, con las excepciones principales del sector construcción —en que los salarios se incrementaron 5%— y del sector público —en el cual disminuyeron sensiblemente. (Véase el cuadro 17.) En cambio, el poder adquisitivo del salario mínimo se redujo por cuarto año consecutivo, si bien en una proporción menor que los años anteriores. (Véase el gráfico 9.) A su vez, en Colombia, donde el salario mínimo fue aumentado 20% a

Cuadro 16

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>o</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>										
Argentina <sup>b</sup>	99.7	81.0	85.3	100.0	97.8	97.8	136.9	167.7	117.1	111.1
Brasil <sup>c</sup>	...	97.7	95.7	100.0	104.4	104.9	93.0	86.0	88.8	87.1
Colombia <sup>d</sup>	77.9	89.5	97.5	100.0	98.9	103.2	107.6	113.3	109.1	113.9
Costa Rica <sup>b</sup>	86.2	96.0	98.5	100.0	90.4	85.9	99.3	104.4	112.2	118.6
Chile <sup>e</sup>	79.6	100.7	99.8	100.0	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6
Ecuador <sup>f</sup>	53.8	48.1	60.4	100.0	86.2	75.9	63.6	62.8	60.8	65.4
El Salvador <sup>g</sup>	90.3	90.3	87.7	100.0	96.8	86.6	76.5	76.8	66.3	...
Guatemala <sup>b</sup>	77.6	70.0	62.5	100.0	107.5	107.5	102.5	99.1	83.6	...
Haití <sup>h</sup>	74.3	94.1	85.8	100.0	93.5	99.3	91.5	86.0	88.3	85.4
Honduras <sup>i</sup>	104.6	100.0	109.2	100.0	105.6	104.5	96.6	92.1	88.8	85.1
México <sup>j</sup>	112.5	108.6	107.2	100.0	101.9	92.7	76.6	72.3	71.7	64.9
Nicaragua <sup>k</sup>	118.1	119.8	112.7	100.0	90.2	74.4	56.7	63.6	45.1	...
Panamá <sup>l</sup>	120.5	115.7	113.6	100.0	93.3	89.4	102.1	100.8	99.7	99.9
Paraguay <sup>m</sup>	92.0	94.8	92.4	100.0	103.6	101.4	93.9	93.7	99.5	110.4
Perú <sup>n</sup>	94.2	72.3	80.8	100.0	84.2	77.8	79.7	61.6	53.9	55.9
República Dominicana <sup>b</sup>	...	94.7	105.0	100.0	93.0	86.4	80.8	82.0	80.2	...
Uruguay <sup>o</sup>	114.7	113.6	104.8	100.0	103.4	104.6	89.6	89.9	94.1	89.2
Venezuela <sup>p</sup>	74.4	69.3	61.6	100.0	86.8	80.1	75.1	66.7	91.4	85.5
<b>Variación porcentual<sup>q</sup></b>										
Argentina	-4.1	-18.8	13.7	17.3	-2.2	0.1	39.9	22.5	-30.2	-5.1
Brasil	...	...	-0.2	2.6	4.4	0.4	-11.3	-7.5	3.3	-1.9
Colombia	3.7	13.1	10.7	2.5	-1.1	4.3	4.1	5.6	-3.8	4.4
Costa Rica	8.4	11.4	2.6	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2	7.4	5.7
Chile	17.9	26.5	-0.8	0.2	15.9	0.7	-19.5	-14.5	-5.2	-3.3
Ecuador	-11.2	-10.6	25.7	65.5	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3	-3.2	7.6
El Salvador	-10.7	-	-2.9	8.6	-3.2	-10.5	-11.7	0.4	-13.6	...
Guatemala	-8.7	-9.7	-10.7	59.9	7.5	-	-4.7	-3.3	-15.6	...
Haití	...	26.6	-8.8	16.5	-6.5	6.2	-7.9	-6.0	2.7	-3.2
Honduras	-6.9	-4.4	11.5	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
México	-0.9	-3.4	-1.3	-6.7	1.9	-9.0	-17.4	-5.6	-1.7	-8.8
Nicaragua	1.7	...	-5.9	-11.3	-9.8	-17.5	-23.8	12.1	-29.1	...
Panamá	-4.4	-4.0	-1.8	-12.0	-6.7	-4.2	14.2	-1.3	-1.1	0.1
Paraguay	-8.3	3.1	-2.5	8.0	3.6	-2.0	-7.5	-0.2	6.2	17.8
Perú	-12.2	-23.2	11.7	27.5	-15.8	-7.6	2.4	-22.7	-12.5	3.6
República Dominicana	...	...	9.7	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.5	-2.2	...
Uruguay	-33.5	-0.5	-7.7	-4.6	3.4	1.2	-14.3	0.3	4.7	-5.2
Venezuela	-7.2	-6.8	-11.1	62.3	-16.3	-9.2	-6.6	-13.0	30.0	-6.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

Cuadro 17

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>										
Argentina <sup>b</sup>	...	84.7	84.6	100.0	91.3	82.5	124.8	147.4	102.2	95.5
Brasil <sup>c</sup>	...	107.0	99.3	100.0	96.0	94.8	83.0	80.0	82.8	89.5
Colombia <sup>d</sup>	...	78.9	89.0	100.0	102.0	102.4	106.8	118.7	105.1	105.2
Costa Rica <sup>e</sup>	...	94.7	103.3	100.0	85.1	66.0	79.8	86.8	95.6	...
Chile <sup>f</sup>	...	84.8	91.9	100.0	105.9	101.2	78.5	76.3	64.2	67.1
Honduras <sup>g</sup>	...	89.7	107.2	100.0	104.5	102.2	94.4	90.1	87.1	83.4
México <sup>h</sup>	...	103.9	104.6	100.0	103.3	101.1	78.0	72.8	69.5	62.6
Nicaragua <sup>i</sup>	...	137.1	116.8	100.0	99.5	94.1	96.9	94.9	78.6	...
Panamá <sup>j</sup>	...	...	...	100.0	98.5	99.7	103.8	105.3	106.3	...
Paraguay <sup>k</sup>	...	116.9	103.8	100.0	104.7	98.5	87.2	89.3	93.1	94.0
Perú <sup>l</sup>	...	93.0	95.1	100.0	99.0	108.5	91.6	74.3	64.0	92.6
Uruguay <sup>m</sup>	...	120.5	108.3	100.0	110.5	104.9	80.1	64.7	70.6	78.6
<b>Variación porcentual<sup>n</sup></b>										
Argentina	...	-29.9	-0.1	18.2	-8.7	-9.7	51.2	18.1	-30.7	-6.5
Brasil	...	-2.8	-7.2	0.7	-4.0	-1.3	-12.4	-3.6	3.5	8.2
Colombia	...	14.9	12.8	12.3	2.0	0.4	4.3	1.8	-3.4	0.1
Costa Rica	...	8.8	9.1	-3.2	-14.9	-22.4	20.8	8.7	10.2	...
Chile	...	4.3	8.4	8.8	5.9	-5.1	-21.9	-3.2	-15.9	5.1
Honduras	...	-5.4	19.0	-6.7	4.5	-2.2	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
México	...	-	0.7	-4.4	3.3	-2.1	-22.8	-6.8	-4.5	-9.9
Nicaragua	...	2.2	-15.2	-14.0	-0.5	-5.4	3.0	-2.1	-17.2	...
Panamá	...	...	...	...	-1.5	1.2	4.1	1.5	1.0	...
Paraguay	...	6.3	-11.1	-3.8	4.7	-6.0	-11.5	2.5	4.2	1.0
Perú	...	12.1	2.3	5.2	-1.0	9.6	-15.5	-14.8	-13.9	44.8
Uruguay	...	-4.8	-10.1	-7.7	10.5	-5.0	-23.6	-19.2	9.5	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Costo promedio de la mano de obra, incluidas las cargas sociales, en la Capital Federal.

Promedio de doce meses. <sup>c</sup>Salario horario, categoría peón, en Rio de Janeiro. Promedio de doce meses. <sup>d</sup>Costo

promedio de la mano de obra en Bogotá. Promedio de doce meses. <sup>e</sup>Remuneración promedio según encuestas de

hogares. Promedio de marzo, junio y noviembre. 1984, promedio de marzo y noviembre. <sup>f</sup>Hasta 1983, sueldos y

salarios para la edificación de tipo medio. Luego remuneración media en el sector. Promedio de doce meses. <sup>g</sup>Salario

mínimo para la construcción en el Distrito Central y San Pedro Sula. <sup>h</sup>Costo promedio de la mano de obra en el país.

Promedio de doce meses. <sup>i</sup>Remuneración promedio de los adscritos al Seguro Social. Promedio de doce meses. 1985.

promedio enero-octubre. <sup>j</sup>Salario de convenio en Ciudad de Panamá. Promedio anual. <sup>k</sup>Salario medio obrero

en Asunción. Promedio de junio y diciembre. <sup>l</sup>Salario promedio en el área metropolitana de Lima. Promedio de

febrero, mayo, agosto y noviembre. 1986, promedio de febrero, abril, junio, agosto y octubre. <sup>m</sup>Costo promedio de la

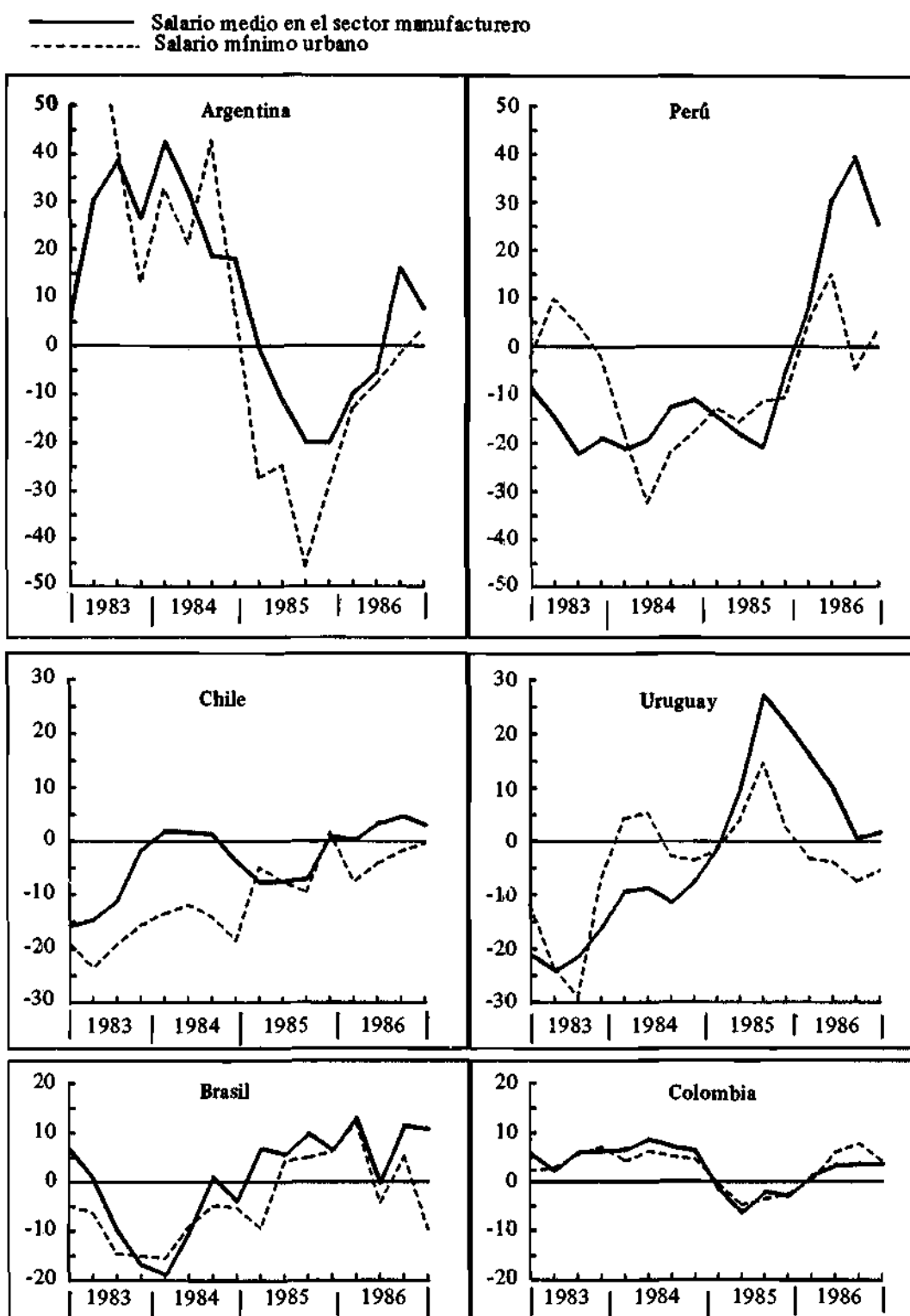
mano de obra en el país. Promedio de doce meses. 1986, promedio enero-agosto. <sup>n</sup>Respecto a igual período del año

anterior.

comienzos del año, el aumento del ingreso nacional y de la demanda interna inducido por el alza del precio internacional del café y por la vigorosa expansión de las exportaciones industriales y mineras contribuyó a que el poder adquisitivo de los salarios industriales se elevara casi 5%.

La ligera alza de las remuneraciones reales pagadas en la industria manufacturera en Argentina y el incremento de cerca de 6% de los salarios reales en el Uruguay resultaron en buena parte de fuertes presiones laborales, que condujeron en la práctica a ajustes mayores a los oficialmente pautados. A partir de enero, en Argentina se retornó al sistema de reajustes trimestrales. Al mismo tiempo, se elevó en forma sustancial el salario mínimo. Pese a ello, el poder adquisitivo de las remuneraciones industriales medias subió poco mientras los salarios reales en la construcción y en la administración pública —sectores que tienen menos poder de negociación salarial— disminuyeron por segundo año consecutivo. En ello influyó principalmente la reacceleración de la inflación en el segundo semestre.

**Gráfico 9**  
**AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LAS REMUNERACIONES**  
**REALES EN ALGUNOS PAISES**



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 18

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

*(Tasas de crecimiento)*

	Exportaciones			Importaciones		
	Valor	Volumen	Valor unitario	Valor	Volumen	Valor unitario
<b>América Latina</b>						
1972	16.3	4.4	11.4	13.8	7.9	5.6
1973	44.3	8.1	33.3	32.8	13.8	16.6
1974	54.9	-6.5	65.7	72.1	19.3	44.2
1975	-8.0	-10.3	2.6	6.4	-3.4	10.2
1976	16.4	8.3	7.5	3.9	2.6	1.2
1977	19.4	1.9	17.2	15.1	6.8	7.7
1978	7.6	7.2	0.3	13.8	4.4	9.1
1979	34.5	9.7	22.7	25.8	7.6	16.9
1980	32.3	4.4	26.6	34.9	11.1	21.4
1981	7.6	9.0	-1.3	8.1	2.8	5.1
1982	-8.8	0.8	-9.5	-19.9	-18.8	-1.2
1983	0.1	11.1	-9.9	-28.5	-21.4	-9.1
1984	11.7	7.6	3.7	4.1	8.2	-3.8
1985	-6.0	-1.2	-4.8	0.3	2.1	-1.7
1986 <sup>a</sup>	-15.3	-2.0	-13.6	1.8	7.1	-4.8
<b>Países exportadores de petróleo<sup>b</sup></b>						
1972	4.4	-2.1	6.6	13.3	3.3	9.7
1973	51.4	10.5	37.0	21.0	3.9	16.5
1974	131.2	-12.2	163.3	57.8	20.5	31.0
1975	-19.9	-23.0	4.0	36.7	25.0	9.4
1976	9.3	6.6	2.3	7.4	6.5	0.8
1977	12.4	-1.3	13.8	18.8	11.2	7.0
1978	8.3	6.5	1.8	16.7	4.3	11.9
1979	53.7	11.8	37.5	16.1	4.4	11.3
1980	42.3	0.2	42.0	32.5	16.4	13.8
1981	9.6	6.1	3.4	21.0	16.1	4.2
1982	-5.5	4.6	-9.7	-20.2	-19.2	-1.2
1983	-2.3	12.7	-13.4	-43.1	-34.1	-13.7
1984	8.5	5.4	2.8	15.5	17.6	-1.8
1985	-8.9	-7.4	-1.6	10.0	11.6	-1.3
1986 <sup>a</sup>	-29.5	6.4	-33.8	-4.1	-1.7	-2.6
<b>Países no exportadores de petróleo<sup>c</sup></b>						
1972	20.4	10.6	8.9	13.9	8.6	4.9
1973	42.2	6.2	33.9	35.2	16.6	16.0
1974	31.0	-1.6	33.1	74.3	19.1	46.3
1975	-1.2	-0.1	-1.1	1.7	-7.3	9.7
1976	22.0	10.1	10.8	1.5	0.4	1.1
1977	24.1	5.2	18.1	12.4	4.3	7.8
1978	7.0	7.8	-0.8	11.7	4.4	7.1
1979	22.4	7.8	13.5	33.2	9.5	21.5
1980	24.3	8.6	14.4	36.5	7.9	26.6
1981	5.7	11.6	-5.4	-0.3	-5.8	5.8
1982	-11.8	-2.6	-9.5	-19.5	-18.6	-1.1
1983	2.4	9.5	-6.5	-17.1	-11.2	-6.6
1984	14.8	9.6	4.8	-2.2	2.6	-4.6
1985	-3.3	4.4	-7.3	-5.7	-4.3	-1.5
1986 <sup>a</sup>	-3.2	-8.9	6.2	6.2	13.9	-6.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Hasta el año 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; desde 1976 se agregan México y Perú.<sup>c</sup> A partir de 1976 se excluyen México y Perú.

En 1986 la política salarial uruguaya se basó en reajustes de las remuneraciones cada cuatro meses en función de la inflación esperada. No obstante, los aumentos otorgados en la práctica fueron bastante mayores a las pautas oficiales, las cuales fueron también superadas en la realidad por la inflación. En esta forma, los salarios reales se mantuvieron estables a lo largo del año. Sin embargo, como ellos fueron considerablemente más altos a los registrados en el primer semestre de 1985, su nivel anual medio fue mayor que en ese año.

Por último, en 1986 el poder adquisitivo del salario mínimo disminuyó cerca de 7% en Venezuela y casi 9% en México, mientras que en Guatemala la remuneración real media de los trabajadores afiliados a la seguridad social cayó 18%. En Venezuela —donde el salario mínimo real había subido en forma muy marcada en 1985— dicho resultado se debió a los efectos negativos del mayor ritmo inflacionario y a que el reajuste del salario mínimo decretado a comienzos de 1986 se aplicó efectivamente recién en noviembre. A su vez, en México, donde el salario mínimo fue reajustado tres veces en 1986, en lugar de las dos que eran habituales, su poder de compra disminuyó debido a que, al mismo tiempo, la inflación aumentó fuertemente. Este último fenómeno fue también la causa principal de la merma de las remuneraciones reales en Guatemala, a la cual contribuyó asimismo el estancamiento casi total de la actividad económica.

Cuadro 19

**AMERICA LATINA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB**

(Indices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento		
		1984	1985	1986 <sup>a</sup>		1984	1985	1986 <sup>a</sup>		1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	87	11.7	-6.0	-15.3	69	3.7	-4.8	-13.6	127	7.6	-1.2	-2.0
<b>Países exportadores de petróleo</b>												
Bolivia	71	8.5	-8.9	-29.5	54	2.8	-1.6	-33.8	130	5.4	-7.4	6.4
Ecuador	58	-4.1	-13.9	-12.8	61	4.7	-4.6	-36.0	94	-8.4	-9.8	36.1
México	88	11.7	9.5	-23.8	59	-3.3	-3.4	-25.8	147	15.5	13.3	2.7
Perú	100	8.4	-9.6	-26.7	56	4.5	0.7	-27.4	178	3.8	-10.2	1.0
Venezuela	64	4.3	-5.8	-15.4	67	-10.2	-8.5	-11.5	96	16.2	3.0	-4.4
	46	9.6	-11.2	-38.7	47	4.0	-3.3	-48.4	96	5.4	-8.2	18.6
<b>Países no exportadores de petróleo</b>												
Argentina	103	14.8	-3.3	-3.2	83	4.8	-7.3	6.2	124	9.6	4.4	-8.9
Brasil	84	3.4	3.7	-16.6	69	13.0	-10.1	-8.7	126	-8.5	15.3	-8.7
Colombia	111	23.3	-5.1	-12.6	83	3.2	-6.1	5.7	134	19.4	1.1	-17.4
Costa Rica	139	43.9	-13.1	49.3	110	3.5	-5.9	25.2	126	39.0	-7.7	19.3
Chile	108	17.0	-6.7	16.4	93	2.1	-2.4	13.7	116	14.6	-4.5	2.4
El Salvador	89	-4.7	4.2	10.4	64	-5.5	-11.8	7.6	140	0.8	18.1	2.6
Guatemala	73	-1.3	-6.5	7.1	89	-7.4	-4.2	21.9	76	6.6	-2.4	-12.1
Haití	68	3.7	-6.4	-0.2	95	2.8	-7.0	19.6	73	0.9	0.7	-16.5
Honduras	96	11.2	8.6	-14.8	100	20.1	2.7	19.0	89	-7.4	5.7	-28.3
Nicaragua	103	6.7	4.3	12.9	111	7.1	-4.1	16.8	93	-0.3	8.7	-3.4
Panamá	54	-10.1	-21.8	-19.3	97	16.8	-6.0	9.6	55	-23.1	-16.8	-26.3
Paraguay	106	0.6	16.2	23.1	104	4.0	-0.4	10.0	103	-3.2	16.7	12.0
República Dominicana	72	10.8	-10.2	-10.6	74	26.5	-6.9	-11.6	98	-12.4	-3.6	1.1
Uruguay	75	10.6	-15.0	-2.2	80	8.2	-15.5	10.0	94	2.2	0.7	-11.1
	103	-20.1 <sup>b</sup>	-7.7	27.4	79	2.3	-7.1	1.5	130	-21.9 <sup>b</sup>	-0.6	25.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye las ventas de oro no monetario. Excluyendo estas ventas, las tasas deberán ser: -11.6 para el índice de Valor y -13.6 para el índice de Quántum en 1984.

Cuadro 20

**AMERICA LATINA: IMPORTACIONES DE BIENES FOB***(Indices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)*

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento		
	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	66	4.1	0.3	1.8	85	-3.9	-1.7	-4.8	78	8.3	2.1	7.1
<b>Países exportadores de petróleo</b>	67	15.5	10.0	-4.1	84	-1.8	-1.3	-2.6	80	17.6	11.6	-1.7
Bolivia	101	-16.9	12.3	25.3	89	-10.0	-2.4	2.3	113	-7.7	15.0	22.5
Ecuador	73	11.3	10.0	-5.3	93	-17.4	8.2	0.4	78	34.7	1.7	-5.8
México	60	31.6	19.6	-15.1	87	7.4	-2.7	-2.5	70	22.6	23.0	-12.9
Perú	82	-21.4	-12.7	35.1	79	-7.7	-3.6	-6.8	104	-14.8	-9.5	45.0
Venezuela	71	13.3	1.7	4.2	80	-7.3	-1.5	-1.0	89	22.2	3.2	5.3
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	65	-2.2	-5.7	6.2	86	-4.7	-1.5	-6.8	76	2.7	-4.3	13.9
Argentina	46	0.0	-14.6	22.2	84	-6.5	3.4	-5.2	55	6.9	-17.4	28.9
Brasil	61	-9.8	-5.4	6.7	84	-6.3	-4.1	-10.1	73	-3.8	-1.3	18.6
Colombia	87	-9.8	-7.3	-0.7	96	-3.2	2.9	0.6	90	-6.8	-9.9	-1.2
Costa Rica	76	11.0	0.8	3.8	85	-3.0	-4.1	-5.2	90	14.4	5.1	9.5
Chile	57	18.0	-12.0	4.9	77	0.9	-5.5	-4.7	73	17.0	-6.8	10.1
El Salvador	105	10.1	-1.7	4.4	101	5.2	0.7	-5.0	104	4.6	-2.4	10.0
Guatemala	62	11.9	-8.9	-14.6	88	-0.7	-1.6	-7.8	71	12.7	-7.5	-7.4
Haití	95	-1.6	0.9	-13.3	99	-4.6	-3.0	3.7	96	3.1	3.9	-16.3
Honduras	94	16.3	-0.6	3.0	99	-3.7	-1.3	-2.7	96	12.1	0.7	5.9
Nicaragua	104	-1.3	8.1	0.7	90	-7.9	1.9	-2.0	116	7.2	6.1	2.8
Panamá	99	7.9	8.4	8.9	89	-0.2	-2.0	-5.2	111	8.0	10.6	14.9
Paraguay	86	17.7	-20.5	12.4	71	-21.2	-3.6	-2.2	122	49.4	-17.6	15.0
República Dominicana	83	-1.7	2.3	-1.6	86	-2.5	2.1	-5.8	97	0.8	0.2	4.5
Uruguay	47	-1.0	-7.8	17.1	76	-4.7	2.6	-14.2	63	3.9	-10.1	36.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.**V. EL SECTOR EXTERNO**

El desplome del precio internacional del petróleo, la continuación, con algunas pocas excepciones, de la persistente tendencia descendente de los precios de los productos primarios y las sucesivas bajas en las tasas internacionales de interés influyeron profundamente sobre la evolución del sector externo de América Latina en 1986. Estos cambios afectaron en forma muy diversa al balance de pagos de los distintos países de la región, cuyos resultados reflejaron, además, las diferencias, también marcadas, existentes en sus políticas cambiarias, comerciales y de endeudamiento externo.

**1. El comercio exterior****a) Las exportaciones de bienes**

Luego de bajar 6% en 1985, el valor de las exportaciones de bienes disminuyó 15% en 1986, como resultado de un descenso cercano a 14% en su valor unitario y de una contracción de 2% en el volumen exportado. (Véase el cuadro 18.)

Cuadro 21

**AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO  
DE BIENES FOB/FOB**  
(1980 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo <sup>a</sup>		Países no exportadores de petróleo <sup>b</sup>	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
1976	91.4	6.2	66.8	1.5	116.7	9.6
1977	99.4	8.8	71.2	6.6	127.8	9.5
1978	91.4	-8.0	64.7	-9.1	118.5	-7.3
1979	95.9	4.9	80.1	23.8	110.6	-6.7
1980	100.0	4.3	100.0	24.8	100.0	-9.6
1981	93.9	-6.1	99.2	-0.8	89.4	-10.6
1982	86.0	-8.4	90.8	-8.5	81.8	-8.5
1983	85.2	-0.9	91.1	0.3	81.9	0.1
1984	92.1	8.1	95.4	4.7	90.0	9.9
1985	89.1	-3.3	95.1	-0.3	84.6	-6.0
1986 <sup>c</sup>	81.0	-9.1	64.7	-32.0	96.5	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Incluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.<sup>b</sup>Incluye Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.<sup>c</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 22

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

	Indices (1980=100)						Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
América Latina	94	86	84	90	87	79	-1.5	7.0	-3.2	-9.4
Países exportadores de petróleo	99	90	89	93	93	63	-0.9	4.0	-0.4	-32.3
Bolivia	90	93	94	105	102	64	1.3	11.9	-2.9	-37.2
Ecuador	100	98	81	92	83	61	-17.4	13.8	-9.7	-26.1
México	98	88	85	83	86	64	-2.9	-2.9	3.5	-25.8
Perú	89	80	95	91	86	81	19.2	-3.9	-5.4	-6.3
Venezuela	103	94	101	112	109	57	-6.9	11.2	-2.7	-47.9
Países no exportadores de petróleo	89	81	81	88	83	95	-0.2	8.7	-5.9	13.7
Argentina	96	85	81	96	84	81	-4.9	18.9	-12.1	-3.8
Brasil	85	80	78	85	83	98	-2.6	9.7	-2.3	17.4
Colombia	85	87	93	99	90	112	7.6	5.9	-8.5	24.6
Costa Rica	85	83	84	87	89	106	2.0	3.5	1.4	19.5
Chile	87	75	82	76	71	80	9.1	-7.8	-6.0	12.8
El Salvador	91	93	82	71	68	87	-12.4	-12.6	-4.9	27.9
Guatemala	87	82	84	86	81	104	2.7	2.0	-6.1	29.1
Haití	70	73	65	79	82	94	-11.0	22.2	3.8	15.0
Honduras	89	91	92	94	91	109	0.5	2.2	-3.0	19.8
Nicaragua	90	85	82	103	95	106	-3.6	25.3	-7.8	11.7
Panamá	95	83	94	97	98	114	12.8	3.2	1.5	15.8
Paraguay	106	92	88	138	134	121	-4.3	56.1	-2.8	-9.7
República Dominicana	114	81	85	93	80	93	5.1	9.8	-14.8	16.7
Uruguay	96	91	90	96	87	102	-1.1	6.6	-9.3	17.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 23

**AMERICA LATINA: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES  
PRODUCTOS DE EXPORTACION**

	Promedios anuales					Tasas de crecimiento				
	1970-1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Azúcar cruda <sup>b</sup>	12.8	8.5	5.2	4.1	6.1	-50.3	1.2	38.8	-21.1	48.8
Café (suave) <sup>b</sup>	121.8	141.6	147.3	155.9	220.1	2.3	-4.7	4.0	5.8	41.2
Cacao <sup>b</sup>	86.3	96.1	108.7	102.3	93.8	-16.1	21.6	13.1	-5.9	-8.3
Bananas <sup>b</sup>	11.8	20.4	19.0	18.4	22.1	-4.2	10.9	-6.9	-3.2	20.1
Trigo <sup>c</sup>	125.1	158.0	153.0	138.0	115.0	-9.0	-2.5	-3.2	-9.8	-16.7
Maíz <sup>c</sup>	127.5	162.2	167.3	135.3	112.9	-24.1	18.0	3.1	-19.1	-16.6
Carne de vacuno <sup>b</sup>	82.2	110.7	102.6	97.7	95.0	-3.4	2.1	-7.3	-4.8	-2.8
Harina de pescado <sup>c</sup>	354.7	453.0	373.0	280.0	321.0	-24.6	28.3	-17.7	-24.9	14.6
Soya <sup>c</sup>	232.4	282.0	282.0	225.0	208.0	-14.9	15.1	-	-20.2	-7.6
Algodón <sup>b</sup>	61.2	84.8	80.3	61.7	52.9	-14.7	16.5	-5.3	-23.2	-14.3
Lana <sup>b</sup>	131.5	144.0	141.6	140.7	147.7	-13.2	-6.9	-1.7	-0.6	5.0
Cobre <sup>b</sup>	69.6	72.2	62.5	64.3	62.3	-14.9	7.4	-13.4	2.9	-3.1
Estaño <sup>d</sup>	3.9	5.9	5.6	5.4	2.6	-9.4	1.7	-5.1	-3.6	-51.9
Mineral de hierro <sup>c</sup>	17.6	23.7	22.4	22.0	21.6	4.6	-3.3	-5.5	-1.8	-1.8
Plomo <sup>b</sup>	25.3	19.3	20.1	17.7	18.4	-24.8	-22.2	4.1	-11.9	4.0
Zinc <sup>b</sup>	29.7	34.7	40.6	34.3	32.3	-12.0	2.7	17.0	-15.5	-5.8
Bauxita <sup>c</sup>	103.5	179.5	165.0	164.3	165.2	-3.7	-13.8	-8.1	-0.4	0.5
Petróleo crudo <sup>c</sup>										
Arabia Saudita	10.0	29.3	28.5	28.0	13.7	3.1	-12.5	-2.7	-3.5	-51.0
Venezuela	10.1	28.1	27.0	25.9	13.2	-	-12.2	-3.9	-1.9	-49.0

Fuente: UNCTAD, *Boletín Mensual de Precios de Productos Básicos*, Suplementos 1960-1980 y septiembre 1987; Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, Anuarios 1981 y noviembre 1987; Petroleum Intelligence Weekly 1987, varios números; CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Centavos de dólar por libra.

<sup>c</sup>Dólares por tonelada.

<sup>d</sup>Dólares por libra.

<sup>e</sup>Dólares por barril.

En esta baja influyó, sobre todo, la aguda caída de las exportaciones de los países petroleros, cuyo valor se redujo 30% a raíz del derrumbe del precio internacional de los hidrocarburos y no obstante la expansión considerable que tuvieron las exportaciones no petroleras en México y Ecuador. Sin embargo, en 1986 disminuyeron también entre 10% y 20% las exportaciones de Paraguay, Brasil, Haití, Argentina y Nicaragua y bajaron 2% las de República Dominicana. (Véase el cuadro 19.)

Por el contrario, el valor de las exportaciones subió en forma extraordinaria (49%) en Colombia, en parte como consecuencia del alza del precio del café y en medida aún mayor por el vigoroso crecimiento del volumen exportado de dicho producto, como también de petróleo, carbón y bienes manufacturados. Las ventas externas se elevaron asimismo fuertemente (27%) en Uruguay —que aprovechó la enorme expansión de las importaciones brasileñas y aumentó también de manera considerable sus colocaciones de bienes tradicionales y no tradicionales en Europa— y en Panamá (23%) —debido a una expansión particularmente vigorosa de las reexportaciones. El valor de las exportaciones se incrementó también más de 10% en Costa Rica y Honduras —en gran medida debido a las mejores cotizaciones internacionales del café, el azúcar y los bananos— y también en Chile —como resultado de un crecimiento de 20% de las exportaciones distintas del cobre.

b) *Las importaciones*

No obstante la reducción de las exportaciones, en 1986 continuó por tercer año consecutivo la recuperación de las importaciones, tras su enorme caída de 42% del bienio 1982-1983. El aumento del valor de las importaciones, aunque débil (1.8%), fue bastante generalizado. De hecho, su monto se redujo en sólo seis países y cayó en forma marcada únicamente en México, Guatemala y Haití. Si bien el ritmo de crecimiento del valor de las compras externas en las demás economías de la región fue muy desigual, en la mayoría de ellas la ampliación de su volumen fue considerable. Este subió con excepcional vigor en Perú (45%), Uruguay (37%), Argentina (29%), Bolivia (22%) y Brasil (19%), pero fue también significativa en Paraguay, Panamá, Chile, Costa Rica y El Salvador. No obstante, en la mayoría de estos países el volumen de las importaciones continuó siendo muy inferior al registrado antes de la crisis. (Véase el cuadro 20.)

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

Pese a la declinación por quinto año consecutivo del valor unitario de las importaciones, la relación de precios del intercambio de América Latina disminuyó 9%, acumulando así una caída de casi 20% en el último sexenio. (Véase el cuadro 21.)

Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en 1985, dicha baja se originó exclusivamente en las economías exportadoras de petróleo —en las cuales la relación de precios externos experimentó un deterioro radical; en Argentina —donde ella se redujo 4% a raíz de las nuevas bajas en los precios internacionales de los cereales y la carne; y en Paraguay —cuyos términos del intercambio disminuyeron fuertemente por la declinación de las cotizaciones del algodón y la soya. (Véanse los cuadros 22 y 23.)

En las demás economías de la región, los términos del intercambio mejoraron en forma notoria. Ellos aumentaron de manera especialmente marcada en Brasil —en cuyas importaciones tiene gran ponderación el petróleo; en los países centroamericanos —que se beneficiaron tanto por la caída del precio internacional de dicho producto como por las alzas considerables de las cotizaciones del café y las bananas y la recuperación parcial de la del azúcar a partir de su bajísimo nivel en 1985— y sobre todo en Colombia —por la considerable ponderación que tiene el café en sus exportaciones totales.

Cuadro 24

AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(1980 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo <sup>a</sup>		Países no exportadores de petróleo <sup>b</sup>	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1976	71.9	16.0	56.4	-17.3	86.1	21.0
1977	80.2	11.5	59.0	4.6	99.5	15.5
1978	79.4	-1.0	57.5	2.5	99.3	-0.2
1979	90.7	14.2	79.6	38.4	100.8	1.5
1980	100.0	10.2	100.0	25.6	100.0	-0.8
1981	102.1	2.1	105.2	4.9	99.2	-0.8
1982	93.9	-8.0	99.9	-5.0	86.6	-12.7
1983	102.7	9.4	113.3	13.4	96.7	11.7
1984	118.3	15.2	122.8	8.4	115.1	19.0
1985	113.6	-4.0	113.5	-7.6	113.3	-1.6
1986 <sup>c</sup>	100.6	-11.4	81.2	-28.5	118.2	4.2

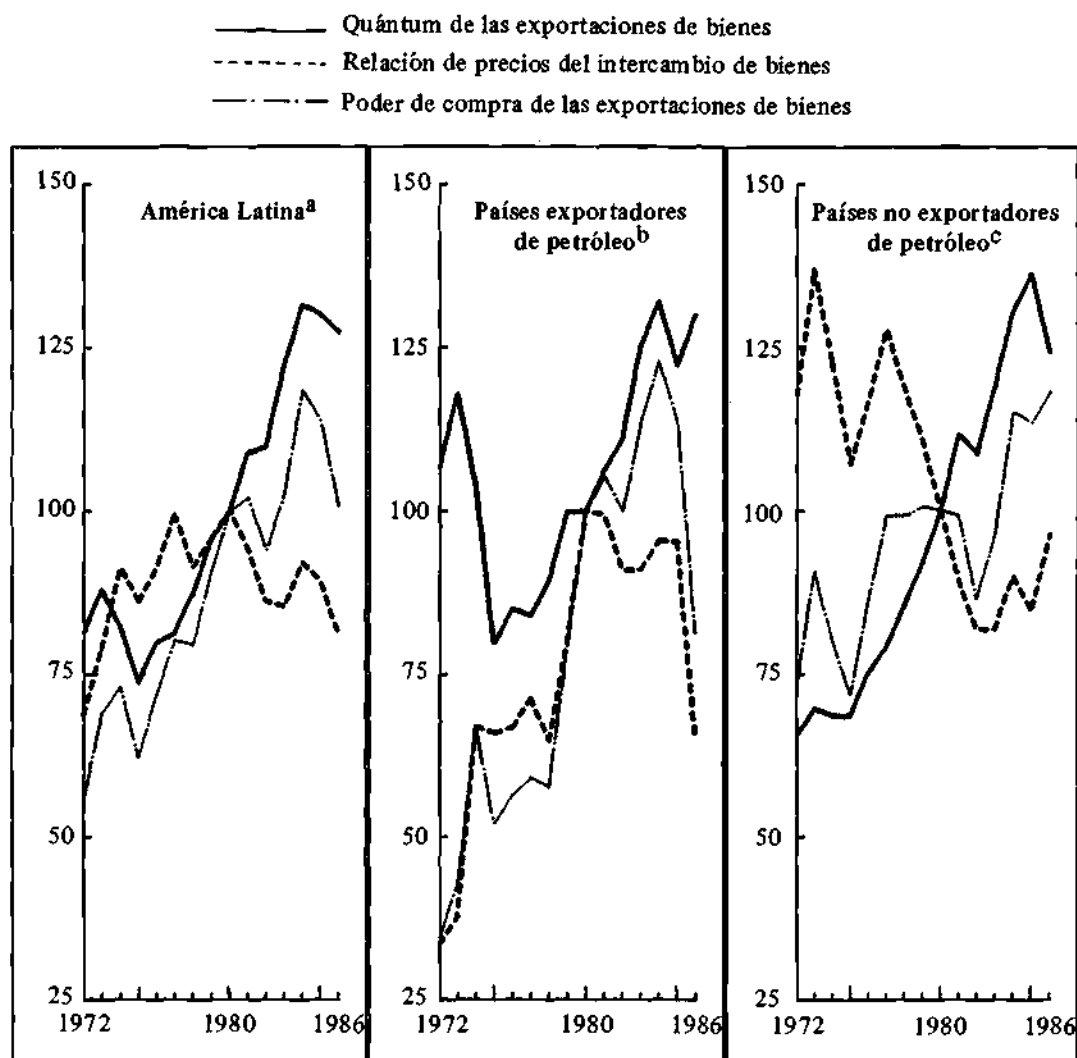
Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Incluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.

<sup>b</sup>Incluye Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

<sup>c</sup>Cifras preliminares.

Gráfico 10  
**AMERICA LATINA: EVOLUCION DE ALGUNOS  
 INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR**  
*(Indices 1980 = 100)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>19 países.

<sup>b</sup>Desde 1972 a 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; a partir de 1976 se agregan México y Perú.

<sup>c</sup>Desde 1972 a 1975 incluye 16 países, a partir de 1976, excluye México y Perú.

Como resultado del deterioro de la relación de precios del intercambio y en mucho menor medida de la baja del volumen exportado, el poder de compra de las exportaciones cayó más de 11%. Esta contracción se originó principalmente en los países exportadores de petróleo, en los cuales el poder adquisitivo de las exportaciones se contrajo en un tercio en el último bienio. (Véanse el cuadro 24 y el gráfico 10.) En la mayoría de las demás economías de la región, y en especial en Uruguay, Chile y los países exportadores de café, el poder adquisitivo de las ventas externas se recuperó, en cambio, ostensiblemente. (Véase el cuadro 25.)

## 2. El balance de pagos

### a) *La cuenta corriente*

A causa de la fuerte caída del valor de las exportaciones y del pequeño incremento del monto de las importaciones, en 1986 se redujo por segundo año consecutivo el superávit del comercio de bienes. Este, que a partir de 1981 había seguido una sostenida tendencia ascendente y que en 1984 alcanzó un máximo histórico de 39 400 millones de dólares, pero que ya en 1985 había disminuido a 33 400 millones, cayó a 18 300 millones en 1986. (Véase el cuadro 26.)

La mayor parte de esta merma se debió a la enorme contracción del superávit de los países exportadores de petróleo, que se redujo 66%, de 17 600 millones de dólares en 1985 a menos de 6 100 millones en 1986. Como era previsible, la disminución del excedente comercial fue particularmente cuantiosa en México (-3 800 millones) y, sobre todo, Venezuela (-5 800 millones). Ella fue también muy considerable en Brasil (-4 100 millones) y Argentina (-2 200 millones) e importante en Perú (donde el excedente de casi 1 100 millones obtenido en 1985 desapareció por completo en 1986) y en Ecuador (en que éste fue 600 millones de dólares más bajo que en 1985).

Por el contrario, en 1986 se produjo un vuelco favorable en el comercio exterior de Colombia, el cual, luego de cerrar con un pequeño saldo negativo en 1985, generó un superávit de más de 1 800 millones de dólares. Guatemala y Costa Rica lograron, asimismo, reemplazar sus déficit del año

Cuadro 25

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

(Índice: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Índices						Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	102	94	103	118	114	101	9.4	15.2	-4.0	-11.4
<b>Países exportadores de petróleo</b>	105	100	113	123	114	81	13.4	8.4	-7.6	-28.5
Bolivia	89	83	78	80	71	60	-5.1	2.6	-12.3	-14.6
Ecuador	102	99	89	117	119	91	-10.0	31.4	2.4	-24.1
México	117	128	161	162	151	113	26.0	0.7	-7.0	-25.1
Perú	80	85	80	89	87	78	-5.7	-11.7	-2.6	-10.4
Venezuela	101	80	85	99	89	55	5.4	17.2	-10.7	-38.1
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	99	87	97	115	113	118	11.7	19.0	-1.6	4.2
Argentina	113	98	106	115	117	102	8.0	8.8	1.4	-12.2
Brasil	105	91	104	136	135	131	14.0	30.9	-1.2	-3.0
Colombia	76	73	77	113	95	142	4.4	47.3	-15.6	48.7
Costa Rica	96	85	87	104	100	123	3.3	18.7	-3.2	22.4
Chile	82	82	94	88	97	112	14.5	-6.2	9.9	15.7
El Salvador	70	61	68	63	58	66	10.3	-7.0	-7.2	12.3
Guatemala	78	73	72	75	71	76	-0.5	2.9	-5.4	7.8
Haití	67	77	82	92	101	84	5.4	13.1	9.8	-17.5
Honduras	85	78	82	83	88	102	5.4	1.8	5.4	15.7
Nicaragua	108	87	96	93	71	59	10.7	-3.5	-23.2	-17.7
Panamá	104	101	76	76	90	117	-24.8	0.0	18.5	29.6
Paraguay	98	98	84	115	108	99	-13.5	36.7	-0.6	-8.7
República Dominicana	115	75	87	98	84	87	15.5	12.3	-14.1	3.9
Uruguay	110	118 <sup>b</sup>	120 <sup>b</sup>	100	90	132	1.9 <sup>b</sup>	-16.7 <sup>b</sup>	-9.9	46.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye ventas de oro no monetario. Excluyendo estas ventas los índices y las tasas deberán ser: 96 para 1982 y 109 para 1983 y 13.0 para 1983 y -7.8 para 1984.

Cuadro 26

## AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL

(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Balance de bienes			Pagos netos de servicios <sup>a</sup>			Balance comercial		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986
<b>América Latina (19 países)</b>	97 713	91 956	77 749	58 285	58 582	59 465	39 427	33 376	18 284	4 262	3 390	3 743	35 167	29 986	14 541
<b>Países exportadores de petróleo</b>	46 656	42 503	29 955	22 638	24 903	23 868	24 018	17 602	6 087	1 569	1 436	752	22 450	16 166	5 335
Bolivia	724	623	543	412	463	580	312	160	-37	159	149	164	153	11	-201
Ecuador	2 622	2 870	2 186	1 567	1 723	1 631	1 055	1 147	555	441	291	416	614	856	139
México	24 196	21 867	16 031	11 256	13 460	11 432	12 941	8 407	4 599	-1 048	-537	-1 192	13 989	8 944	5 791
Perú	3 147	2 965	2 509	2 141	1 869	2 525	1 006	1 097	-16	219	147	304	787	950	-320
Venezuela	15 967	14 178	8 686	7 262	7 388	7 700	8 704	6 791	986	1 798	1 386	1 060	6 907	5 405	-74
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	51 057	49 453	47 794	35 647	33 679	35 597	15 409	15 774	12 197	2 693	1 954	2 991	12 717	13 820	9 206
Argentina	8 101	8 397	7 000	4 119	3 520	4 300	3 981	4 877	2 700	769	527	900	3 213	4 350	1 800
Brasil	27 001	25 634	22 393	13 915	13 168	14 044	13 086	12 466	8 349	1 743	1 703	2 133	11 343	10 763	6 216
Colombia	4 273	3 713	5 543	4 027	3 734	3 709	246	-21	1 834	437	307	608	-191	-328	1 226
Costa Rica	997	930	1 064	997	1 005	1 016	1	-75	48	-17	-20	-20	17	-55	68
Chile	3 650	3 804	4 199	3 357	2 954	3 099	293	850	1 100	434	338	388	-141	512	712
El Salvador	726	679	727	915	899	939	-189	-220	-212	39	-28	-31	-227	-192	-181
Guatemala	1 132	1 060	1 058	1 182	1 077	920	-50	-17	138	153	84	67	-203	-101	71
Haití	206	224	191	346	349	303	-140	-125	-112	81	99	69	-221	-224	-181
Honduras	746	835	876	880	954	900	-134	-119	-22	70	79	71	-204	-198	-93
Nicaragua	385	301	243	768	830	836	-383	-529	-593	77	106	70	-460	-635	-663
Panamá	1 686	1 959	2 412	2 503	2 712	2 955	-817	-753	-543	-843	-894	-830	26	141	287
Paraguay	361	324	290	649	516	580	-288	-191	-290	-18	-18	-38	-270	-173	-252
República Dominicana	868	739	708	1 257	1 286	1 205	-389	-547	-497	-202	-274	-349	-187	-273	-148
Uruguay	925	854	1 088	732	675	791	192	178	297	-30	-55	-47	222	233	344

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Excluyendo Pagos netos de utilidades e intereses.

Cuadro 27

## AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	Balance comercial			Pagos netos de utilidades e intereses <sup>a</sup>			Balance en cuenta corriente <sup>b</sup>			Balance en cuenta de capital <sup>c</sup>			Balance global <sup>d</sup>		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986
<b>América Latina (19 países)</b>	35 167	29 986	14 541	36 254	34 804	30 489	-64	-3 552	-14 316	9 310	3 383	8 577	9 248	-170	-6 301
<b>Países exportadores de petróleo</b>	22 450	16 166	5 335	13 975	13 405	10 981	8 618	2 966	-5 394	-4 588	-3 648	2 061	4 030	-683	-3 333
Bolivia	153	11	-201	415	373	309	-241	-342	-484	357	299	682	116	-44	198
Ecuador	614	856	139	882	966	826	-268	-110	-687	187	136	635	-81	26	-52
México	13 989	8 944	5 791	10 160	8 853	7 550	4 059	379	-1 444	-1 902	-3 108	2 227	2 157	-2 729	783
Perú	787	950	-320	1 166	1 023	831	-379	-73	-1 151	628	427	692	249	354	-459
Venezuela	6 907	5 405	-74	1 352	2 190	1 465	5 447	3 112	-1 628	-3 858	-1 402	-2 175	1 589	1 710	-3 803
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	12 717	13 820	9 206	22 279	21 399	19 508	-8 682	-6 518	-8 922	13 898	7 031	6 516	5 218	513	-2 968
Argentina	3 213	4 350	1 800	5 711	5 303	4 400	-2 495	-955	-2 600	2 660	1 992	1 900	165	1 037	-700
Brasil	11 343	10 763	6 216	11 471	11 192	10 330	33	-289	-4 037	5 342	-222	408	5 375	-511	-3 629
Colombia	-191	-328	1 226	1 510	1 527	1 505	-1 411	-1 412	458	1 038	1 567	958	-373	154	1 416
Costa Rica	17	55	68	314	320	268	-265	-338	-165	209	410	215	-56	73	50
Chile	-141	512	712	2 018	1 901	1 887	-2 118	-1 342	-1 135	2 209	1 240	883	91	-102	-252
El Salvador	-227	-192	-181	134	133	135	-243	-199	-173	250	246	158	7	47	-15
Guatemala	-203	-101	71	203	165	178	-378	-247	-32	389	358	55	11	111	23
Haití	-221	-224	-181	17	-30	15	-196	-145	-144	175	121	170	-20	-24	26
Honduras	-204	-198	-93	178	188	191	-372	-374	-271	382	385	269	11	11	-2
Nicaragua	-460	-635	-663	47	48	25	-505	-681	-685	598	562	805	93	-119	120
Panamá	26	141	287	16	-46	-90	-45	131	321	-39	-256	281	-84	-125	40
Paraguay	-270	-173	-252	57	60	30	-325	-231	-280	311	103	117	-14	-128	-163
República Dominicana	-187	-273	-148	241	286	356	-223	-317	-245	320	342	110	97	25	-135
Uruguay	222	233	344	362	352	278	-139	-119	66	54	183	187	-85	64	253

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Excluye Trabajo y Propiedad.  
omisiones.<sup>b</sup>Incluye Transferencias unilaterales privadas netas.<sup>c</sup>Es igual a la variación en las reservas internacionales (con signo contrario), más los asientos de contrapartida.<sup>d</sup>Incluye Capital a largo y a corto plazo, transferencias unilaterales oficiales, y errores y

Cuadro 28

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

(Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>América Latina</b>	21.1	29.8	24.0	26.0	34.7	39.8	7.2	0.1	3.3	15.1
<b>Países exportadores de petróleo</b>	29.0	40.6	14.9	8.4	23.3	26.9	-16.5	-15.8	-5.9	14.2
Bolivia	18.8	50.2	46.6	5.2	48.9	22.2	23.8	29.5	47.5	73.5
Ecuador	23.7	42.9	27.1	23.5	35.3	45.2	4.8	9.3	3.4	27.3
México	24.0	30.3	36.7	35.4	48.7	24.5	-19.3	-13.4	-1.4	6.6
Perú	45.8	10.2	-14.8	1.6	47.0	43.6	29.3	9.9	2.0	34.8
Venezuela	30.8	58.1	-2.5	-23.8	-19.2	24.0	-28.1	-32.4	-20.7	17.2
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	15.9	22.3	31.5	42.5	46.1	52.6	30.0	14.6	11.1	15.7
Argentina	-17.1	-24.5	5.8	48.3	43.4	25.6	26.2	26.0	9.5	31.3
Brasil	39.3	51.5	62.7	58.8	46.1	74.3	29.0	-0.1	1.1	16.6
Colombia	-12.8	-7.4	-9.6	3.9	45.8	69.1	79.9	27.3	30.1	-7.1
Costa Rica	23.6	36.1	50.5	54.9	34.7	24.6	29.2	20.8	27.7	12.2
Chile	21.8	37.6	26.1	33.9	96.0	51.1	25.1	47.1	30.0	22.6
El Salvador	-2.0	31.6	-1.2	-	29.4	33.0	24.2	27.2	23.3	19.4
Guatemala	2.8	20.9	14.2	9.5	39.7	31.3	19.2	30.8	21.3	2.7
Haití	40.2	39.8	45.5	45.9	100.3	69.8	71.1	63.7	42.8	49.3
Honduras	23.9	24.7	24.4	35.1	36.3	32.5	31.7	43.4	39.4	27.2
Nicaragua	26.7	4.8	-13.4	99.2	101.8	115.1	112.2	117.4	201.5	234.6
Panamá	20.4	25.6	31.9	11.2	0.6	4.2	-10.5	1.5	-4.0	-8.7
Paraguay	15.2	27.2	40.9	49.1	66.9	61.3	54.4	42.0	21.2	25.9
<b>República Dominicana</b>	14.2	38.1	31.7	53.1	26.4	40.0	35.3	16.3	24.1	18.2
Uruguay	21.2	14.5	30.4	46.9	27.5	15.9	5.0	10.8	9.5	-4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras negativas indican superávit de la cuenta corriente del balance de pagos.<sup>b</sup> Cifras preliminares.

anterior por saldos positivos, en tanto que los restantes países de América Central, salvo Nicaragua, redujeron sus déficit, y Chile y Uruguay acrecentaron marcadamente los excedentes que habían obtenido en 1985.

A diferencia de lo sucedido en 1984, el superávit del comercio de bienes no alcanzó a cubrir las remesas netas de utilidades e intereses, pese a que estas disminuyeron en 4 300 millones de dólares como resultado del descenso de las tasas internacionales de interés. La proporción de estos pagos financiados con el superávit del comercio de bienes fue también mucho más bajo (60%) en 1986 que en el año anterior (96%).

Debido a la fuerte caída del saldo positivo en el intercambio de mercaderías y al incremento de los pagos netos de servicios, el déficit de la cuenta corriente se cuadruplicó, sobrepasando los 14 000 millones de dólares. En esta forma se acentuó el cambio en la tendencia del saldo negativo de la cuenta corriente, el cual, luego de alcanzar un nivel sin precedentes de 41 000 millones de dólares en 1982, prácticamente desapareció apenas dos años después, pero repuntó en 1985. (Véase el cuadro 27.)

Como en ese año, el aumento del déficit de la cuenta corriente fue el resultado de cambios contrapuestos en las distintas economías de la región. Mientras México y Venezuela —que en 1985 fueron, con Panamá, los únicos países que obtuvieron saldos positivos— registraron en 1986 déficit considerables y el déficit creció fuertemente en Argentina, Brasil, Bolivia, Ecuador y Perú, él se invirtió en forma espectacular en Colombia y se redujo por segundo año sucesivo en Chile —las dos

economías que en 1985 habían registrado los saldos negativos más cuantiosos. El déficit disminuyó también en República Dominicana y en todos los países centroamericanos (excepto Nicaragua) y desapareció por completo en Uruguay, donde la cuenta corriente arrojó un saldo positivo por primera vez desde 1973.

A raíz del aumento del saldo negativo de la cuenta corriente y de la merma en el valor de las exportaciones, la relación entre el déficit y las ventas externas, que se habían incrementado en forma leve en 1985, subió bruscamente en 1986. Con todo, el valor de dicho coeficiente —15%— si bien mucho más alto que en los tres años anteriores, equivalió a menos de la mitad del registrado, en promedio, en el período 1978-1982. (Véase el cuadro 28.)

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

Al igual que en los tres años anteriores, el ingreso neto de capitales fue muy reducido en 1986. Si bien algo mayor que en 1985, su alza, lejos de representar una expansión importante y generalizada del flujo de préstamos e inversiones hacia la región, reflejó en gran medida el vuelco que se produjo en la cuenta de capital de México. Esta, que había cerrado con un déficit de más de 3 000 millones de dólares en 1985, generó en 1986 un saldo positivo de 2 200 millones. En este cambio influyeron tanto los considerables préstamos de enlace otorgados a dicho país por los gobiernos de los países industrializados, las entidades financieras internacionales públicas y los bancos comerciales como la política crediticia muy restrictiva aplicada por las autoridades que indujo a no pocas empresas a retornar en 1986 fondos que mantenían en el exterior a fin de poder financiar sus actividades.

Además, en el conjunto de la región, el aumento del flujo neto de préstamos e inversiones fue bastante menor que el del déficit de la cuenta corriente. Por ende, el balance de pagos, que en 1985 había cerrado con un pequeño saldo negativo de 170 millones de dólares, arrojó en 1986 un déficit de 6 300 millones.

Cuadro 29

**AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITAL Y TRANSFERENCIA DE RECURSOS**

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

	Entrada efectiva neta de capitales <sup>a</sup>	Transacciones no registradas <sup>b</sup>	Entrada neta de capitales (1 + 2)	2/1	Pagos netos de utilidades e intereses	Transferencia de recursos (1 - 5) (3 - 5)		Exportaciones de bienes y servicios	6/8	7/8
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
1976	18.9	-1.0	17.9	-5.3	6.8	12.1	11.1	47.3	25.6	23.5
1977	15.5	1.7	17.2	11.0	8.2	7.3	9.0	55.8	13.1	16.1
1978	24.3	1.8	26.1	7.4	10.2	14.1	15.9	61.3	23.0	25.9
1979	26.9	2.2	29.1	8.2	13.6	13.3	15.5	82.0	16.2	18.9
1980	35.2	-5.7	29.5	-16.2	17.9	17.3	11.6	107.6	16.1	10.8
1981	48.5	-11.0	37.5	-22.7	27.1	21.4	10.4	116.1	18.4	9.0
1982	30.0	-9.9	20.1	-33.0	38.7	-8.7	-18.6	103.2	-8.4	-18.0
1983	6.0	-3.0	3.0	-50.0	34.3	-28.3	-31.3	102.4	-27.6	-30.6
1984	9.4	0.1	9.5	1.1	36.3	-26.9	-26.8	114.1	-23.6	-23.5
1985	5.7	-2.3	3.4	-40.4	34.8	-29.1	-31.4	109.0	-26.7	-28.8
1986 <sup>c</sup>	9.5	-0.9 <sup>d</sup>	8.6	-9.5	30.5	-21.0	-21.9	94.6	-22.2	-23.2

Fuente: 1976-1985: CEPAL, sobre la base de informaciones del FMI; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Equivale a entrada neta de capitales menos transacciones no registradas. <sup>b</sup>Corresponde a la partida de errores y omisiones del balance de pagos.

<sup>c</sup>Estimaciones preliminares. <sup>d</sup>Excluye transacciones no registradas de Argentina, Costa Rica, Panamá y República Dominicana.



Cuadro 30

AMERICA LATINA: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS<sup>a</sup>

	Transferencia neta de recursos (millones de dólares)					Relación entre la transferencia neta de recursos y las exportaciones de bienes y servicios (porcentajes)				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	-19 744	-32 068	-27 535	-31 687	-22 724	-19.0	-31.3	-24.3	-30.5	-23.6
<b>Países exportadores de petróleo</b>	-15 113	-19 621	-18 734	-17 132	-8 956	-29.4	-39.1	-34.4	-36.7	-23.6
Bolivia	-184	-119	-61	-76	371	-20.2	-13.9	-7.5	-10.6	56.3
Ecuador	-137	-625	836	-940	-327	-5.1	-23.6	-28.9	-29.1	-13.0
México	-9 972	-12 580	-12 088	-11 936	-5 221	-38.1	-46.3	-40.1	-43.1	-23.7
Perú	654	-74	-538	-596	-139	16.0	-2.0	14.1	-16.3	-4.2
Venezuela	-5 474	-6 223	-5 212	-3 584	-3 640	-31.2	-39.3	-31.0	-23.8	-38.4
<b>Países no exporta- dores de petróleo</b>	-4 631	-12 447	-8 801	-14 555	-13 768	-8.6	-23.8	-15.0	-25.1	-23.5
Argentina	-3 368	-5 935	-3 484	-3 715	-2 900	-36.7	-63.9	-36.3	-37.0	-34.9
Brasil	-2 390	-6 262	-6 131	-11 434	-9 949	-10.9	-26.5	-21.2	-41.3	-40.9
Colombia	1 226	-16	-514	95	-584	27.7	-0.4	-9.9	2.0	-9.0
Costa Rica	23	39	-112	83	-61	-2.1	3.4	-9.3	7.0	-4.5
Chile	-1 009	-1 162	152	-696	-1 042	-21.7	-25.1	3.4	-15.5	-21.0
El Salvador	137	114	149	177	113	16.6	13.1	16.7	20.7	12.7
Guatemala	248	163	182	188	-130	19.4	13.9	14.8	16.2	-11.1
Haití	155	162	158	101	155	57.4	56.3	52.8	29.5	53.1
Honduras	2	55	204	197	78	0.3	6.9	23.8	20.8	7.8
Nicaragua	276	526	551	514	780	61.7	113.6	130.6	152.1	267.1
Paraguay	381	191	273	48	109	61.8	41.2	35.4	4.4	10.1
República Dominicana	57	5	79	56	-246	5.0	0.4	5.8	4.2	-18.2
Uruguay	-369	-288	-308	-169	-91	-24.0	-20.4	-23.9	-13.5	-6.1

Fuente: Sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, 1987.

<sup>a</sup>La transferencia neta de recursos desde el exterior equivale al ingreso neto de capitales menos los pagos por servicio de factores. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Excluye Panamá.

A raíz de la ampliación del ingreso de capitales y de la baja en los pagos netos de intereses y utilidades, la transferencia neta de recursos desde América Latina hacia el exterior disminuyó casi en un tercio. Sin embargo, el monto de dicha transferencia —22 000 millones— continuó siendo muy cuantioso. Además, debido a la baja que experimentaron, al mismo tiempo, las exportaciones de bienes y servicios, la transferencia negativa de recursos equivalió a más de 22% del valor de éstas, proporción sólo levemente más baja que la registrada, en promedio, en los cuatro años anteriores. (Véase el cuadro 29.)

Como en años anteriores, la mayor parte de la transferencia de recursos hacia el exterior se originó en Brasil, México, Venezuela y Argentina, aunque sobre todo en México ella se redujo en forma significativa. (Véase el cuadro 30.) No obstante, en todos estos países la transferencia equivalió a más de 24% de las exportaciones. La importancia relativa de la transferencia fue también considerable en Chile y República Dominicana, donde, al igual que en Colombia, su monto absoluto se elevó en forma marcada. Por el contrario, El Salvador, Honduras, Paraguay y, sobre todo, Nicaragua, Bolivia y Haití se beneficiaron con una cuantiosa transferencia de recursos desde el exterior.

## VI. LA DEUDA EXTERNA

## 1. La evolución del endeudamiento externo

En 1986 se mantuvo el bajo ritmo de acumulación de la deuda externa de los dos años precedentes. En efecto, se estima que al finalizar el año el saldo de la deuda era de 388 000 millones de dólares, lo que significó un incremento de casi 4%. (Véase el cuadro 31.) Habida cuenta de que los precios en los países industrializados subieron cerca de 2%, el monto real de la deuda aumentó sólo en forma leve

tras haberse estancado en 1984 y disminuido en 1985. Además, casi la totalidad del crecimiento de la deuda en 1986 fue consecuencia de la revaluación de las obligaciones expresadas en monedas distintas del dólar, a causa de la caída del valor de la divisa estadounidense en los mercados internacionales ocurrida durante el año. Por lo tanto, para la región en su conjunto no hubo contratación neta de nueva deuda.

Consistente con la baja tasa media de crecimiento de la deuda fue la expansión del endeudamiento de los países a nivel individual. Aun más, la deuda de Venezuela disminuyó por tercer año consecutivo, con lo que su nivel resultó 10% inferior al registrado en 1983. Sólo las deudas de Colombia, Ecuador, Haití, Bolivia, Nicaragua y República Dominicana crecieron en forma significativa, en gran parte debido a préstamos provenientes de fuentes oficiales y, en el caso de los últimos tres países, a la acumulación de atrasos con algunos acreedores.

La información disponible acerca de las transacciones internacionales de capital en 1986 indica que la evolución de la deuda en América Latina siguió viéndose restringida por el colapso de los préstamos de la banca privada a la región y la incapacidad de las fuentes oficiales de contrarrestar de manera apreciable esta tendencia. Las estimaciones del Banco de Pagos Internacionales indican que en 1986 los créditos netos concedidos por los bancos privados a América Latina aumentaron sólo 2 000 millones de dólares en términos nominales (1%) con respecto a 1985. (Véase el cuadro 32.) Además, este incremento se debió a la revaluación de los préstamos expresados en monedas distintas del dólar;

Cuadro 31

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA<sup>a</sup>

	Saldos a fines del año en millones de dólares						Tasas anuales de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1979-1981	1982-1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>América Latina</b>	284 777	328 527	350 824	364 549	374 064	388 567	23.3	11.0	3.9	2.6	3.9
<b>Países exportadores de petróleo</b>	126 609	143 202	152 415	155 208	156 462	159 631	25.3	9.7	1.8	0.8	2.0
Bolivia <sup>c</sup>	2 824	2 889	3 265	3 272	3 323	3 696	15.8	7.7	0.2	1.6	11.2
Ecuador	5 868	6 187	6 908	7 198	7 772	8 626	25.5	8.4	4.2	8.0	11.0
México	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	30.8	12.0	3.1	1.1	2.8
Perú	9 606	11 465	12 445	13 338	13 721	14 468	1.3	13.4	7.2	2.9	5.4
Venezuela <sup>d</sup>	33 411	35 061	35 997	34 700	33 846	32 341	27.5	3.8	-3.6	-2.5	-4.4
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	158 168	185 325	198 409	209 341	217 602	228 936	21.8	12.0	5.5	4.0	5.2
Argentina	35 671	43 634	45 087	46 903	48 312	50 300	41.9	12.4	4.0	3.0	4.1
Brasil	79 978 <sup>e</sup>	91 304 <sup>e</sup>	97 855 <sup>e</sup>	102 039	105 126	110 282	14.4	10.7	4.3	3.0	4.9
Colombia	8 042	9 528	10 554	11 611	12 847	14 761	25.6	14.6	10.0	10.6	14.9
Costa Rica	2 687	3 188	3 532	3 752	3 742	3 739	21.6	14.7	1.1	-0.3	-0.1
Chile	15 591	17 159	18 037	19 659	20 403	20 670	30.5	7.6	9.0	3.8	1.3
El Salvador	1 608	1 808	2 023	2 095	2 162	2 200	17.7	13.4	3.6	3.2	1.8
Guatemala	1 385	1 841	2 149	2 505	2 624	2 641	19.0	27.8	16.6	4.8	0.6
Haití <sup>c</sup>	372	410	551	607	599	680	26.5	21.7	10.2	-1.3	13.5
Honduras	1 588	1 986	2 162	2 392	2 803	2 931	17.5	17.0	10.6	17.2	4.6
Nicaragua <sup>c</sup>	2 566	3 139	3 789	4 362	4 936	5 773	27.1	21.5	15.1	13.2	17.0
Panamá <sup>c</sup>	2 333	2 810	3 392	3 644	3 674	3 874	7.5	20.6	7.4	0.8	5.4
Paraguay	949	1 204	1 469	1 654	1 773	1 842	12.4	24.4	12.6	7.2	3.9
República Dominicana	2 286	3 076	3 237	3 447	3 701	4 050	19.9	19.9	6.5	7.4	9.4
Uruguay	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 193	36.1	22.0	2.2	4.9	6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Incluye la deuda con el FMI.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Deuda pública.

<sup>d</sup>Deuda total de acuerdo con información

oficial y de organismos financieros internacionales.

<sup>e</sup>Deuda total de acuerdo con información del Banco Mundial.

Cuadro 32

EXPOSICION DE LOS BANCOS PRIVADOS EN AMERICA LATINA<sup>a</sup>

	Saldos a fines del año en millones de dólares				Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	237 502	238 261	244 165	246 305	0.3	2.5	0.9
<b>Países exportadores de petróleo</b>	112 517	108 957	111 747	109 834	-3.2	2.6	-1.7
Bolivia	740	685	620	615	-7.4	-9.5	-0.8
Ecuador	5 086	4 937	5 172	5 342	-2.9	4.8	3.3
México	71 955	72 332	74 520	73	964	0.5	3.0
Perú	6 478	5 698	5 608	5 185	-12.0	-1.6	-7.5
Venezuela	28 258	25 305	25 827	24 728	-10.5	2.1	-4.3
<b>Países no exportadores de petróleo<sup>c</sup></b>	124 985	129 304	132 418	136 471	3.5	2.4	3.1
Argentina	27 377	26 081	28 937	31 373	-4.7	11.0	8.4
Brasil	71 162	76 871	76 890	78 761	8.0	-	2.4
Colombia	7 554	7 098	6 461	6 564	-6.0	-9.0	1.6
Costa Rica	1 074	860	836	892	-19.9	-3.0	6.7
Chile	13 049	13 639	14 335	13 925	4.5	5.1	-2.9
El Salvador	213	222	218	214	4.2	-1.8	-1.8
Guatemala	580	486	604	505	-16.2	24.3	-16.4
Haití	40	29	28	30	-27.5	-3.4	7.1
Honduras	396	394	345	339	-0.5	-12.4	-1.7
Nicaragua	663	554	783	782	16.4	41.3	-0.1
Paraguay	401	614	545	645	53.1	-11.2	18.3
República Dominicana	542	436	447	444	-19.6	2.5	-0.7
Uruguay	1 934	2 020	1 953	1 997	4.4	-3.3	2.3

Fuente: Bancos de pagos Internacionales.

<sup>a</sup>Activos totales y sin ajustes por el efecto del movimiento del tipo de cambio entre el dólar y otras monedas.<sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Excluye Panamá.

si se les ajusta teniendo en cuenta las variaciones de los tipos de cambio, se concluye que los créditos concedidos por los bancos internacionales de hecho disminuyeron levemente en términos absolutos.<sup>1</sup>

En términos nominales, los compromisos netos del sistema bancario privado internacional se redujeron en todos los países exportadores de petróleo, salvo en el Ecuador, donde se incrementaron 3%. En los países no exportadores de petróleo, dichos compromisos se incrementaron en forma significativa sólo en Argentina, Costa Rica, Haití y Paraguay aunque, nuevamente, ello se debió en parte a la revaluación de los créditos bancarios expresados en monedas distintas al dólar.

La información respecto de los bancos estadounidenses proporciona elementos adicionales de juicio acerca del carácter de la restricción del financiamiento externo. A fines de 1986, los compromisos netos de los bancos de Estados Unidos en América Latina eran inferiores en 5% a los niveles registrados a finales de 1985, y 4% menores que el saldo de junio de 1982 —pocos meses antes del estallido de la crisis de la deuda. (Véase el cuadro 33.) Aunque los compromisos netos de los nueve principales bancos de los Estados Unidos aumentaron 5% entre junio de 1982 y diciembre de 1986, las instituciones medianas y pequeñas los redujeron de manera muy considerable (18%). Esa situación refleja que los bancos más grandes son los acreedores más comprometidos en la región ya que se han

<sup>1</sup>Los datos sobre los volúmenes de activos de los bancos pueden, hasta cierto punto, subestimar la evolución efectiva de los préstamos, debido a la existencia de depreciaciones contables (*writedowns*), operaciones de crédito recíproco (*swap*) y de conversión de la deuda.

Cuadro 33

## EXPOSICION DE LOS BANCOS ESTADOUNIDENSES EN AMERICA LATINA

	Millones de dólares									Tasas de crecimiento					
	Junio 1982			Diciembre 1985			Diciembre 1986			Diciembre 1986/ Diciembre 1985			Diciembre 1986/ Junio 1982		
	Nueve mayo- res	Resto	Total	Nueve mayo- res	Resto	Total	Nueve mayo- res	Resto	Total	Nueve mayo- res	Resto	Total	Nueve mayo- res	Resto	Total
<b>América Latina</b>	48 714	33 368	82 082	52 237	30 853	83 090	51 209	27 479	78 688	-2.0	-10.9	-5.3	5.1	-17.6	-4.1
<b>Países exportadores de petróleo</b>	23 567	17 285	40 852	22 909	14 884	37 793	21 645	13 897	35 542	-5.5	-6.6	-6.0	-8.2	-19.6	-13.0
Bolivia	231	137	368	55	48	103	43	46	89	-21.8	-4.2	-13.6	-81.4	-66.4	-75.8
Ecuador	1 257	910	2 167	1 207	749	1 956	1 222	795	2 017	1.2	6.1	3.1	-2.8	-12.6	-6.9
México	15 602	14 619	25 221	13 834	10 606	24 440	13 473	10 072	23 545	-2.6	-5.0	-3.7	-0.9	-13.3	-6.6
Perú	1 330	1 017	2 347	867	640	1 507	652	506	1 158	-24.8	-20.9	-23.2	-51.0	-50.2	-50.7
Venezuela	7 147	3 602	10 749	6 946	2 841	9 787	6 255	2 478	8 733	-9.9	-12.8	-10.8	-12.5	-31.2	-18.8
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	25 147	16 083	41 230	29 328	15 969	45 297	29 564	13 582	43 146	0.8	-14.9	-4.7	17.6	-15.6	4.6
Argentina	5 595	3 212	8 807	6 203	2 533	8 736	6 425	2 621	9 046	3.6	3.5	3.5	14.8	-18.4	2.7
Brasil	12 336	8 179	20 515	15 837	9 735	25 572	16 160	7 464	23 624	2.0	-23.3	-7.6	31.0	-8.7	15.2
Colombia	2 075	961	3 036	1 843	692	2 535	1 534	621	2 155	-16.8	-10.3	-15.0	-26.1	-35.4	-29.0
Costa Rica	221	259	480	213	208	421	210	189	399	-1.4	-9.1	-5.2	-5.0	-27.0	-16.9
Chile	3 314	2 761	6 075	3 900	2 349	6 249	4 022	2 232	6 254	3.1	-5.0	0.1	21.4	-19.2	2.9
El Salvador	53	16	69	23	26	49	15	40	55	-34.8	53.8	12.2	-71.7	150.0	-20.3
Guatemala	96	53	149	41	27	68	33	13	46	-19.5	-51.9	-32.4	-65.6	-75.5	-69.1
Honduras	139	64	203	60	37	97	66	40	106	10.0	8.1	9.3	-52.5	-37.5	-47.8
Nicaragua	257	168	425	44	46	90	25	41	66	-43.2	-10.9	-26.7	-90.3	-75.6	-84.5
Paraguay	299	28	327	154	17	171	94	13	107	-39.0	-23.5	-37.4	-68.6	-53.6	-67.3
República Dominicana	338	108	446	317	110	427	300	99	399	-5.4	-10.0	-6.6	-11.2	-8.3	-10.5
Uruguay	424	274	698	693	189	882	680	209	889	-1.9	10.6	0.8	60.4	-23.7	27.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de U.S. Federal Financial Institutions Examination Council. (1982, 1985 y 1986.)

Cuadro 34

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES NOMINALES Y REALES

(Porcentajes)

	Tasa LIBOR nominal <sup>a</sup>	Tasa PRIME nominal <sup>b</sup>	IPC países industria- lizados	Variación del valor unitario de las exporta- ciones de América Latina	Tasa LIBOR real		Tasa PRIME real	
					<sup>c</sup>	<sup>d</sup>	<sup>c</sup>	<sup>d</sup>
					(1)/(3)	(1)/(4)	(2)/(3)	(2)/(4)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
1974	11.20	10.81	13.3	65.7	-1.9	-32.9	-2.2	-33.1
1975	7.61	7.86	11.1	2.6	-3.1	4.9	-2.9	5.1
1976	6.12	6.84	8.3	7.5	-2.0	-1.3	-1.3	-0.6
1977	6.42	6.83	8.4	17.2	-1.8	-9.2	-1.4	-8.8
1978	8.33	9.06	7.2	0.3	1.1	8.0	1.7	8.7
1979	11.99	12.67	9.2	22.7	2.6	-8.7	3.2	-8.2
1980	14.15	15.27	11.9	26.6	2.0	-9.8	3.0	-8.9
1981	16.52	18.85	9.9	-0.9	6.0	17.6	8.1	19.9
1982	13.25	14.77	7.5	-9.9	5.3	25.7	6.8	27.4
1983	9.79	10.81	5.0	-7.1	4.6	18.2	5.5	19.3
1984	11.20	12.04	4.8	2.6	6.1	8.4	6.9	9.2
1985	8.64	9.93	4.2	-6.0	4.3	15.6	5.5	16.9
1986	6.82	7.99	2.3	-12.7	4.4	22.4	5.9	23.7
1984								
I	11.10	11.68	5.1	...	5.7	...	6.3	...
II	11.30	12.40	4.5	...	6.5	...	7.6	...
1985								
I	9.05	10.37	4.4	...	4.5	...	5.6	...
II	8.23	9.50	4.0	...	4.1	...	5.3	...
1986								
I	7.43	8.98	2.8	...	4.5	...	6.0	...
II	6.20	7.70	1.9	...	4.2	...	5.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Morgan Guaranty Trust, *World Financial Markets* y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

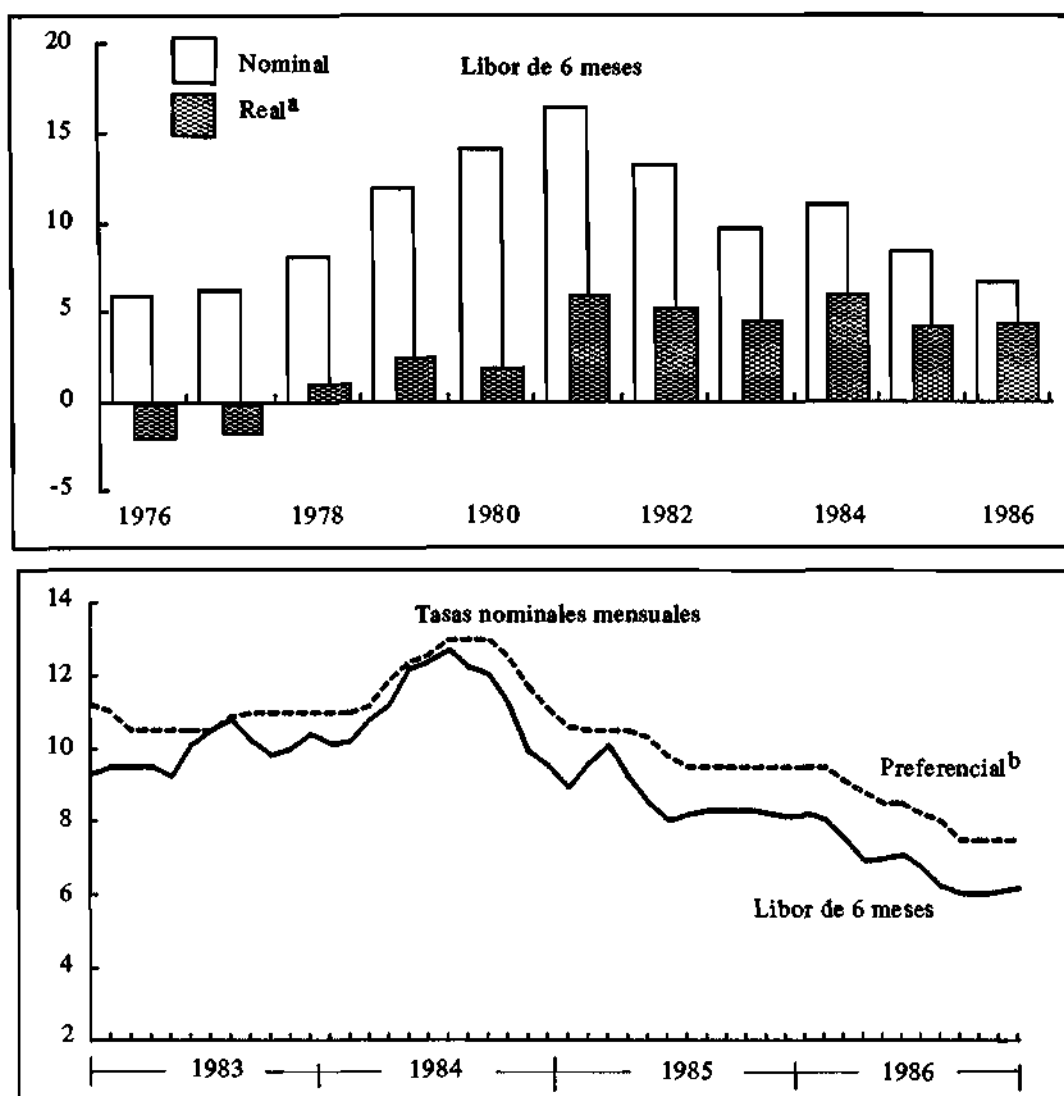
<sup>a</sup>Corresponde a la tasa de interés para depósitos en euros a 180 días en Londres. <sup>b</sup>Tasa preferencial que los bancos estadounidenses otorgan a sus mejores clientes. <sup>c</sup>Tasa nominal deflactada por el índice de precios al consumidor de los países industrializados. <sup>d</sup>Tasa LIBOR deflactada por el valor unitario de las exportaciones de bienes de América Latina.

visto forzados a participar en los llamados préstamos globales involuntarios que forman parte tanto de los programas de ajuste patrocinados por el FMI como del proceso de reprogramación de la deuda. Por el contrario, las instituciones pequeñas y medianas, que en general tienen compromisos mucho menores en la región, han tenido menos incentivos para participar en los préstamos involuntarios y, por consiguiente, han reducido el monto absoluto de sus compromisos netos. Cabe destacar, sin embargo, que en 1986 todos los bancos estadounidenses, independientemente de su tamaño, disminuyeron sus compromisos netos en América Latina.

Durante el período de casi cinco años que abarca desde junio de 1982 a diciembre de 1986, los compromisos netos del sistema bancario norteamericano se contrajeron sustancialmente en la mayoría de los países de América Latina. Ello ocurrió incluso en países que no habían sufrido una crisis de deuda, como Colombia. Los compromisos del sistema aumentaron sólo en los casos de Argentina, Brasil, Chile y Uruguay, debido a que los nuevos préstamos provenientes de los grandes bancos compensaron con creces el retiro de las instituciones pequeñas y medianas. (Véase nuevamente el cuadro 33.)

El repliegue de los bancos privados ha transformado los préstamos oficiales en la única fuente de nuevos créditos netos. Sin embargo, incluso en ese ámbito surgieron problemas. En efecto, durante 1986 el Fondo Monetario Internacional (FMI) emergió como receptor neto de fondos provenientes de América Latina y el Caribe, ya que las amortizaciones e intereses correspondientes a los créditos contingentes previamente concedidos excedieron los nuevos desembolsos. Entretanto, la transferencia neta de recursos del Banco Mundial a la región disminuyó a sólo 200 millones de dólares, en comparación con 1 200 millones de dólares en el ejercicio precedente. También el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) experimentó problemas para alcanzar sus objetivos en materia de créditos,

Gráfico 11  
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES  
(Porcentajes)



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

<sup>a</sup>Tasa nominal deflactada por el índice de precios al consumidor de los países industrializados.

<sup>b</sup>Tasa preferencial que los bancos estadounidenses otorgan a sus mejores clientes (*prime rate*).

Cuadro 35

**AMERICA LATINA: RELACION ENTRE LOS INTERESES TOTALES PAGADOS  
Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS<sup>a</sup>**

(Porcentajes)

	1978	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	<b>15.7</b>	<b>19.5</b>	<b>27.1</b>	<b>39.6</b>	<b>35.0</b>	<b>34.7</b>	<b>34.1</b>	<b>34.3</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>16.1</b>	<b>16.6</b>	<b>22.6</b>	<b>35.6</b>	<b>31.7</b>	<b>32.3</b>	<b>32.2</b>	<b>35.3</b>
Bolivia	13.7	25.0	34.5	43.4	39.9	49.9	46.8	42.6
Ecuador	10.4	18.3	24.3	30.1	27.4	30.7	27.0	30.9
México	24.0	23.3	29.0	47.3	37.5	39.0	36.0	37.9
Perú	21.2	16.0	24.1	25.1	29.8	33.2	30.0	26.7
Venezuela	7.2	8.1	12.7	21.0	21.6	20.1	26.1	32.8
<b>Países no exportadores de petróleo<sup>c</sup></b>	<b>15.5</b>	<b>22.3</b>	<b>31.6</b>	<b>43.5</b>	<b>38.4</b>	<b>36.9</b>	<b>35.8</b>	<b>33.6</b>
Argentina	9.6	22.0	35.5	53.6	58.4	57.6	51.1	50.6
Brasil	24.5	34.1	40.4	57.1	43.5	39.6	40.0	41.4
Colombia	7.5	11.8	21.8	25.9	26.7	22.8	26.3	19.6
Costa Rica	9.9	18.0	28.0	36.1	33.1	27.9	29.0	19.9
Chile	16.9	19.3	38.8	49.5	38.9	48.0	43.2	38.6
El Salvador	5.3	5.9	7.9	11.9	12.3	12.3	12.9	12.5
Guatemala	3.7	5.3	7.5	7.8	8.7	12.3	14.9	16.4
Haití	2.8	2.0	2.5	2.2	2.4	5.4	5.3	3.4
Honduras	8.2	10.6	14.5	22.4	16.4	15.8	15.3	15.5
Nicaragua	9.3	17.8	21.9	32.2	14.3	12.1	13.3	8.9
Paraguay	8.4	13.4	14.8	13.5	14.3	10.1	8.3	9.3
República Dominicana	14.0	14.8	19.0	22.6	24.5	18.0	22.2	28.8
Uruguay	10.4	11.0	12.9	22.4	24.8	34.8	34.2	24.7

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

<sup>a</sup> Los intereses incluyen los correspondientes a la deuda de corto plazo.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Excluye Panamá.

ya que muchos países latinoamericanos tuvieron que dedicar un porcentaje considerable de su ahorro interno a financiar las transferencias de recursos al exterior, lo que dejó escaso margen para disponer de fondos de contrapartida que permitieran llevar adelante proyectos de inversión parcialmente financiados por el BID.

Durante 1986 continuó la disminución de las tasas internacionales de interés iniciada a mediados de 1984. En el segundo semestre la tasa LIBOR se estabilizó en torno a 6% —su nivel más bajo desde 1977— bastante más favorable que la tasa registrada en 1985. (Véase el cuadro 34.) Se calcula que esta disminución significó un ahorro de aproximadamente 5 000 millones de dólares para América Latina (sin incluir a Panamá) en comparación con los pagos de 37 000 millones de dólares efectuados en 1985. Tal ahorro benefició principalmente a los países deudores que tenían una proporción elevada de préstamos contratados a tasa variable con los bancos comerciales: México (85%), Chile y Venezuela (84%), Brasil (75%), Argentina (70%) y Ecuador (68%).

A pesar del descenso de las tasas internacionales de interés en términos nominales, el peso del servicio de la deuda siguió siendo importante en 1986. La tasa LIBOR real (la tasa nominal ajustada por la inflación mundial) prácticamente no mostró cambios con respecto a 1985 y por sexto año consecutivo más que duplicó la tasa de 2%, que en forma aproximada corresponde al promedio histórico. (Véase el gráfico 11.) Alternativamente, una tasa real se puede calcular deflactando las tasas nominales por la variación en los precios de las exportaciones de los países deudores. Dada la brusca caída de los precios de las exportaciones en 1986, la tasa de interés real calculada por este método acusó un marcado incremento con respecto a la ya alta tasa real observada en 1985.

Los menores precios de las exportaciones de bienes y servicios en 1986 contribuyeron asimismo a la caída de los ingresos por exportaciones, la cual virtualmente neutralizó el ahorro de divisas

derivado de las menores tasas internacionales de interés. En consecuencia, el coeficiente de intereses/exportaciones de la región (excluyendo Panamá) permaneció en el alto nivel (34%) registrado en 1985, el cual aproximadamente dobló el coeficiente medio observado en el trienio 1978-1980. (Véase el cuadro 35.)

El comportamiento del coeficiente fue dispar, según si los deudores fueran o no exportadores de petróleo. En el caso de los primeros, exceptuando Bolivia y Perú, los ingresos por exportaciones cayeron tanto o más que los intereses, de modo que el coeficiente para este grupo subió tres puntos porcentuales respecto de 1985, alcanzando un gravoso 35%. En los no exportadores de petróleo, en cambio, el coeficiente promedio fue 34%, lo que representa una merma de 2 puntos porcentuales. Para países como Uruguay, Costa Rica, Chile y El Salvador, la caída en la relación pagos de intereses/exportaciones obedeció a una combinación de menores pagos de intereses y mayores ingresos por exportaciones. A su vez, el alivio que experimentó Colombia se explica íntegramente por el brusco incremento del valor de las exportaciones. Por otra parte, la caída en el coeficiente de Nicaragua se debió exclusivamente a los menores pagos de intereses, que compensaron con creces la baja de las exportaciones. El alza de las relaciones en países tales como República Dominicana y Paraguay, reflejó los efectos de los mayores pagos de intereses y de las menores ventas externas; en cambio, en otros, como Argentina, Brasil y Haití, el efecto de los menores pagos de intereses fue neutralizado por la caída del valor de las exportaciones.

Aunque en 1986 disminuyeron los pagos de intereses, la capacidad de la región de financiarlos con los excedentes del comercio de bienes y servicios acusó un importante deterioro. Para América Latina en su conjunto (excluido Panamá) el superávit comercial equivalió a 45% de los pagos de intereses, comparado con 82% y 90%, respectivamente, en 1985 y 1984. La diferencia se explica

Cuadro 36

**AMERICA LATINA: RELACION ENTRE EL SUPERAVIT DEL BALANCE  
COMERCIAL Y LOS INTERESES TOTALES PAGADOS<sup>a</sup>**

(Porcentajes)

	1978	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	-89.3	-47.6	-40.7	-3.6	75.5	90.4	82.2	45.4
<b>Países exportadores de petróleo</b>	-155.8	40.8	-15.7	19.0	139.0	128.5	100.3	40.1
Bolivia	-252.1	77.7	-40.1	49.4	35.4	38.0	4.2	-70.5
Ecuador	-263.1	-11.3	-29.8	-25.0	101.7	84.9	110.8	35.4
México	-23.0	-40.6	-55.6	50.9	142.2	119.0	89.5	68.2
Perú	64.8	102.7	-89.7	-72.5	3.5	62.0	86.7	-36.3
Venezuela	-755.8	300.0	144.3	-56.2	196.9	205.0	137.6	-2.4
<b>Países no exportadores de petróleo<sup>c</sup></b>	-39.5	-108.9	-58.4	-21.9	24.4	60.1	68.2	49.2
Argentina	350.0	-146.7	-19.7	54.1	63.9	65.9	92.6	52.4
Brasil	-84.7	-79.6	-16.3	-22.3	39.7	99.1	97.2	61.8
Colombia	176.4	-20.0	-184.2	-197.8	-194.9	-12.7	-20.7	96.7
Costa Rica	-266.0	-212.5	-38.6	18.1	-4.3	7.1	-12.9	-10.9
Chile	-136.8	-91.7	-167.0	-16.5	31.8	-5.0	30.2	38.7
El Salvador	-581.6	62.5	-324.7	-222.4	-174.8	-236.4	-232.7	-244.1
Guatemala	-783.0	-247.8	-530.3	-348.0	-139.2	-131.8	-55.5	40.4
Haití	-1 633.3	-2 967.0	-4 883.0	-3 717.0	-3 386.0	-1 381.0	-1 244.0	-1 810.0
Honduras	-158.9	-185.0	-138.3	-32.6	-84.7	-151.1	-130.6	-60.0
Nicaragua	94.0	-470.5	-400.0	-265.3	-700.0	-902.0	-1 411.0	-2 550.0
Paraguay	-251.4	-361.8	-514.6	-536.1	-371.2	-370.5	-197.8	-264.0
República Dominicana	-281.0	-346.0	-106.3	-152.3	-110.5	-75.7	-93.2	-67.1
Uruguay	-61.1	-367.9	-180.5	-14.0	62.0	49.4	54.4	92.7

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

<sup>a</sup> El signo menos indica déficit del Balance comercial.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Excluye Panamá.



Cuadro 37

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

(Porcentajes)

	1978	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>249</b>	<b>211</b>	<b>245</b>	<b>318</b>	<b>343</b>	<b>320</b>	<b>343</b>	<b>411</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>254</b>	<b>186</b>	<b>219</b>	<b>279</b>	<b>303</b>	<b>285</b>	<b>311</b>	<b>421</b>
Bolivia <sup>b</sup>	259	227	281	317	381	400	462	561
Ecuador	175	162	201	230	261	249	240	343
México	316	216	259	335	345	321	353	457
Perú	388	206	239	281	334	349	375	438
Venezuela	167	148	160	200	227	206	225	341
<b>Países no exportadores de petróleo<sup>c</sup></b>	<b>245</b>	<b>234</b>	<b>271</b>	<b>358</b>	<b>381</b>	<b>352</b>	<b>370</b>	<b>404</b>
Argentina	167	275	329	475	485	488	481	606
Brasil	391	320	313	416	414	353	379	454
Colombia	103	121	188	215	279	225	274	228
Costa Rica	186	184	229	286	312	310	311	270
Chile	238	188	311	370	390	437	454	411
El Salvador	107	97	174	220	232	234	253	247
Guatemala	63	61	96	144	183	204	226	225
Haití <sup>b</sup>	88	87	155	152	191	203	175	233
Honduras	143	147	180	259	270	279	295	294
Nicaragua <sup>b</sup>	174	369	464	702	818	1 034	1 460	1 977
Panamá <sup>b</sup>	...	65	63	78	115	124	112	105
Paraguay	154	152	171	195	317	214	163	171
República Dominicana	161	162	151	269	261	252	281	320
Uruguay	136	141	183	276	324	362	392	346

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Relación entre la deuda externa pública y las exportaciones de bienes y servicios.

principalmente por la abrupta caída de las ventas externas en los países exportadores de petróleo, con lo cual la proporción media de los pagos de intereses financiada con el excedente comercial cayó de 100% en 1985 a 40% en 1986. En el caso de los países no exportadores de petróleo, por su parte, la cobertura se redujo de 68 a 49%. (Véase el cuadro 36.)

Sin embargo, hubo importantes diferencias entre los países con superávit comercial. En el grupo de los exportadores de petróleo, México y, en menor grado, Ecuador lograron obtener excedentes importantes, aunque inferiores a los registrados en 1985. En contraste, Bolivia, Perú y Venezuela pasaron desde posiciones superavitarias a deficitarias. Entre los no exportadores de petróleo, la insatisfactoria evolución del comercio exterior de Argentina y Brasil hizo caer las respectivas coberturas de 93% y 97% en 1985 a 52% y 62% en 1986. Por otra parte, la proporción de los intereses financiada con el superávit comercial subió fuertemente en Colombia y Uruguay, alcanzando el equivalente de 97% y 93% respectivamente. En Chile dicha proporción subió de 30% a 39% mientras que Costa Rica pasó de una cobertura negativa a otra levemente positiva.

El deterioro de las exportaciones y el consiguiente incremento en el peso de la deuda se reflejó también en el coeficiente deuda/exportaciones. Para la región en su conjunto éste subió bruscamente de 343% en 1985 a 411% en 1986. (Véase el cuadro 37.) Esta cifra representó un máximo histórico y casi dobló la observada en 1980. Como era previsible, la caída de los precios del petróleo hizo subir en forma sustancial el coeficiente en todos los países exportadores de petróleo: el promedio (420%) fue 35% más alto que el de 1985 y representó un nivel sin precedentes, equivalente a más del doble del registrado en 1980. En particular, el coeficiente de Bolivia rompió la barrera de 500%, mientras el de México se aproximó a ese nivel.

Para los no exportadores de petróleo, la relación deuda/exportaciones también subió, aunque más modestamente, a 405%. También esta cifra constituyó un nuevo máximo histórico ya que superó la más alta registrada previamente (381% en 1983) y fue 1.7 veces mayor a la observada en 1980.

Sin embargo, el promedio regional oculta la gran diversidad existente en la situación de los distintos países. Así, el aumento de la deuda y la declinación de las exportaciones provocaron una brusca elevación del coeficiente deuda/exportaciones en Nicaragua y Argentina. En Nicaragua el coeficiente subió más de 500 puntos hasta bordear el 2 000%, mientras que en Argentina aumentó unos 100 puntos y ascendió a 606%. Por razones similares, el coeficiente experimentó alzas —aunque más moderadas— en Brasil, Paraguay y la República Dominicana. En cambio, en Colombia, Uruguay, Chile y Costa Rica la relación deuda/exportaciones bajó bruscamente. En los dos primeros países su disminución obedeció al vigoroso crecimiento de las exportaciones, mientras que en los otros dos países se debió además a que la tasa de crecimiento de la deuda fue muy baja en Chile y nula en Costa Rica. El coeficiente también bajó, aunque más levemente, en los casos de El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá, donde el crecimiento de las exportaciones excedió la tasa de incremento de la deuda externa.

En síntesis, las características más notables del endeudamiento externo en 1986 fueron la completa desaparición de los desembolsos netos de crédito por parte de los bancos privados y el deterioro de importantes indicadores de la carga de la deuda, que llegaron a niveles tan desfavorables o incluso peores que los registrados al comienzo de la crisis.

Cuadro 38

**AMERICA LATINA: RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA  
CON LA BANCA PRIVADA EN ALGUNOS PAISES  
(TERCERA RONDA DE RENEGOCIACIONES: 1984/1985)<sup>a</sup>**

(Millones de dólares)

	Deuda banca- ria bruta <sup>b</sup> a fines de 1985	Inicio de gestiones	Renegociación de la deuda con la banca privada					Créditos concedidos en 1985		Mantenión de líneas de crédito de corto plazo	
			Monto			Vencimientos de amor- tizaciones repro- gramados		FMI <sup>c</sup>	Nuevos	Comer- cial	Inter- banca- ria
			Total	Pública	Privada						
Argentina	28 937	dic 1983	13 500 <sup>d</sup>	10 000	3 500	1982-1985		964	4 200; 483 <sup>e</sup>	1 200	1 400
Bolivia	620	oct 1982	- <sup>f</sup>	-	-	-		-18	-	-	-
Brasil	76 890	nov 1984	16 300 <sup>g</sup>	...	...	1985-1986		-64	-	10 000	5 800
Costa Rica	836	... 1984	280 <sup>h</sup>	280	-	1985-1986		13	75	-	-
Cuba	1 609	ene 1985	82 <sup>i</sup>	82	-	1985		-	-	373	-
Chile	14 335	oct 1984	5 700 <sup>j</sup>	4 400	1 300	1985-1987		192	714; 371 <sup>k</sup>	1 700	-
Ecuador	5 172	nov 1984	4 200 <sup>l</sup>	2 850	1 350	1985-1989		82	200	700	-
Honduras	345	... 1984	220 <sup>m</sup>	...	...	1985-1986		-16	-	-	-
México	74 520	jun 1984	48 700 <sup>n</sup>	48 700	-	1985-1990		289	-	-	-
Nicaragua	783	... 1984	300 <sup>o</sup>	300	-	jun 85-jun 86		-9	-	-	-
Panamá	...	nov 1984	603 <sup>p</sup>	603	-	1985-1986		6	60	-	50
República Dominicana	...	... 1984	790 <sup>q</sup>	...	...	1984-1989		43	-	-	-
Uruguay	1 953	dic 1984	1 700 <sup>r</sup>	1 700	-	1985-1989		90	45	-	-
Venezuela	25 827	oct 1982	21 200 <sup>s</sup>	21 200	-	1983-1988		-	-	-	-

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

Nota: Para una información detallada acerca de la primera y segunda rondas de renegociaciones véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe* 1983, páginas 66-72 y CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe* 1984, páginas 52-59.

<sup>a</sup>Incluye los países que durante 1984 o 1985 firmaron acuerdos definitivos o preliminares para los vencimientos de 1985 y/o años posteriores. También incluye los países que en las rondas de renegociaciones anteriores no lograron ningún acuerdo definitivo con la banca internacional y que en esta ronda firmaron acuerdos de refinanciación. Además incluye a Bolivia y Honduras que a fines de 1985 se encontraban en proceso de negociación con la banca privada, pero que no firmaron ningún acuerdo en 1985. Excluye los países del Caribe de habla inglesa. <sup>b</sup>Se refiere exclusivamente a la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo de cada país con los bancos privados comerciales que proporcionan

información al Banco de Pagos internacionales. Así no se incluye la deuda con gobiernos y agencias oficiales, ni la deuda con proveedores ni la deuda con los bancos comerciales que no entregan información al BPI. En algunos países esta última partida es significativa y por ende las cifras podrían subestimar la participación bancaria en la deuda externa total. <sup>6</sup>Uso del crédito del Fondo Monetario Internacional durante 1985. <sup>7</sup>En diciembre de 1984 Argentina llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores que incluyó: 1) Refinanciación de 13 500 millones de dólares correspondientes a las amortizaciones de la deuda externa del período 1982-1985; 2) Nuevos préstamos de la banca internacional por 3 700 millones de dólares y créditos comerciales de corto plazo por 500 millones de dólares; 3) Mantenimiento de líneas de crédito comercial de corto plazo por 1 200 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 1.13% y una comisión de 0.13% y líneas de crédito interbancario de corto plazo por 1 400 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 0.25% y una comisión de 0.13% y 4) El gobierno se comprometió a liquidar a fines de 1984 cerca de 750 millones de dólares de intereses atrasados y en marzo de 1985 a saldar 750 millones de dólares de un préstamo puente acordado en 1982 lo que se concretó entre junio y septiembre de 1985. En agosto de 1985 el gobierno firmó los contratos definitivos de reestructuración de la deuda externa. <sup>8</sup>En junio de 1985 se logró un acuerdo con el FMI que permitió la concesión de un préstamo puente de 483 millones de dólares en el cual participaron la Reserva Federal de Estados Unidos con 250 millones de dólares y 12 países con los 200 millones restantes. <sup>9</sup>Después de varios años en que la deuda se sirvió esporádicamente, en abril de 1984 el gobierno formalmente suspendió el pago de amortizaciones e intereses a la banca privada. En septiembre de 1985 el gobierno anunció que solicitaría a la banca privada un plazo de gracia de 15 años para amortizar los préstamos y de 10 años para cancelar los intereses y una tasa de interés fija de 6% anual. <sup>10</sup>A comienzos de 1985 el gobierno llegó a un acuerdo preliminar para la reprogramación de 45 000 millones de dólares correspondientes a las amortizaciones del período 1985-1991 con las siguientes condiciones: Margen sobre la LIBOR de 1.25%, 16 años de plazo y 7 años de gracia. Sin embargo, este acuerdo no pudo concretarse debido a que el FMI suspendió el acuerdo de facilidad ampliada ante el incumplimiento de determinadas metas de política monetaria y fiscal estipuladas en dicho convenio. En 1985 se mantuvieron vigentes líneas de créditos comercial de corto plazo por 10 000 millones de dólares y líneas de crédito interbancario de corto plazo por 5 800 millones de dólares. Ambas líneas de créditos se otorgaron con un margen sobre la LIBOR de 1% y una comisión de 0.13%. En marzo de 1986 se llegó a un acuerdo preliminar para la refinanciación de 16 300 millones de dólares de amortizaciones con vencimientos en 1985 y 1986 (6 700 millones de 1985 y 9 600 de 1986). Además continuaron vigentes hasta marzo de 1987 las líneas de créditos ya mencionadas. <sup>11</sup>En julio de 1985 se llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores para la refinanciación de 280 millones de dólares de amortizaciones del período 1985-1986 y la obtención de créditos nuevos por 75 millones de dólares. <sup>12</sup>En julio de 1985 se llegó a un acuerdo para la refinanciación de 82 millones de dólares que vencían en 1985. Además se renovaron hasta septiembre de 1986 líneas de crédito comercial de corto plazo por 373 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 1.13% y una comisión de 0.13%. <sup>13</sup>En junio de 1985 se llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores que incluyó los siguientes elementos: 1) Reestructuración de 5 700 millones de dólares de amortizaciones del sector público y privado financiero con garantía oficial y del sector privado financiero del período 1985-1987. Los Bancos comerciales podrán obtener el aval estatal de la deuda del sector privado financiero pagando una comisión de garantía de 0.50% en 1987, 0.75% en 1990 y 0.88% en 1994. 2) Créditos nuevos de la banca privada para 1985 y 1986 por 1 085 millones de dólares (714 millones en 1985 y 371 millones en 1986). De este monto 300 millones de dólares se desembolsan a través de un programa de cofinanciamiento con el Banco Mundial y con la garantía de éste para 150 millones. Además, al igual que en otros países, la banca internacional contribuyó con el mejoramiento de condiciones en los contratos de los montos reprogramados en la primera ronda de renegociaciones: (La estructura de tasas de interés de los vencimientos de 1982/1983 se revisó para hacerlas equivalentes a la de los vencimientos de 1985/1987 y se bajó el margen sobre la LIBOR a 1.75% para los créditos nuevos obtenidos en 1983) y 4) Mantenimiento hasta el año 1987 de líneas de crédito comercial de corto plazo por 1 700 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 1.38% y una comisión de 0.13%. <sup>14</sup>Los valores corresponden a 1985 y 1986, respectivamente. Incluyen 150 millones de dólares avalados por el Banco Mundial. <sup>15</sup>En diciembre de 1984, Ecuador anunció que llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores para refinanciar 4 200 millones de dólares de su deuda externa. Nótese que este monto incluye amortizaciones que ya habían sido reestructuradas en la primera y segunda ronda de negociaciones. También se reestructuró el crédito nuevo de 431 millones de dólares otorgado por la banca en 1983 en las siguientes condiciones: Margen sobre la LIBOR de 1.63% y 10 años de plazo con 2 de gracia. Además se mantuvieron líneas de crédito comercial de corto plazo por 700 millones de dólares. En diciembre de 1985 se finalizó la reestructuración de la deuda externa y se obtuvieron créditos nuevos por 200 millones de dólares. <sup>16</sup>En abril de 1985 se firmó un acuerdo preliminar para la reestructuración de 220 millones de dólares de amortizaciones del bienio 1985-1986 que finalmente no se concretó. <sup>17</sup>En agosto de 1984, México logró un acuerdo preliminar para la refinanciación de 48 700 millones de dólares de su deuda externa pública. Este monto se compuso de los siguientes elementos: 1) 23 700 millones de dólares cuyos vencimientos originales correspondían al período agosto de 1982 a diciembre de 1984 y que ya habían sido reestructurados en la primera ronda de negociaciones; 2) 20 000 millones de dólares que tenían vencimientos originales entre 1985 y 1990 y que no habían sido reestructurados; y 3) 5 000 millones de dólares de créditos adicionales obtenidos en marzo de 1983. En Marzo de 1985 se firmaron los contratos definitivos de reestructuración de 28 600 millones de dólares que incluyó: Los montos ya indicados en 1) y la refinanciación del crédito nuevo concertado en marzo de 1983 con las siguientes condiciones: Prepago durante 1985 de 1 200 millones de dólares, margen sobre la LIBOR de 1.50% y 10 años de plazo con 6 de gracia. Asimismo en agosto de 1985 se firmaron los contratos definitivos de reestructuración de 20 100 millones de dólares. Además se mantuvieron durante 1985 líneas de créditos de corto plazo del EXIMBANK por 2 000 millones de dólares. <sup>18</sup>En junio de 1985 el gobierno llegó a un acuerdo con la banca internacional para postergar por un año el pago de amortizaciones por 300 millones de dólares. El gobierno pagará intereses por 24.2 millones de dólares (es decir, un 2%) durante los doce meses que culminarán en junio de 1986. En los últimos años la deuda con la banca privada se ha incrementado significativamente debido a los acuerdos de capitalización de intereses y la acumulación de atrasos. <sup>19</sup>En junio de 1985 se llegó a un acuerdo preliminar para la refinanciación de 603 millones de amortizaciones del bienio 1985-1986. Además se otorgaron 60 millones de dólares de créditos nuevos. <sup>20</sup>En junio de 1985 el gobierno llegó a un acuerdo preliminar para refinanciar 790 millones de dólares de amortizaciones del sector público y privado correspondientes al período 1985-1989. Nótese que este monto incluyó amortizaciones por 327 millones de dólares que habían sido refinanciados en la primera ronda con otras condiciones y un monto de atrasos acumulados durante 1984. <sup>21</sup>En diciembre de 1984 el comité de bancos acreedores autorizó la postergación del pago de amortizaciones por 6 meses, posteriormente extendida hasta el 30 de septiembre de 1985. En febrero de 1986 se llegó a un acuerdo preliminar para la refinanciación de 1 700 millones de dólares de amortizaciones de la deuda pública correspondientes al período 1985-1989. Además se reestructuraron 240 millones de dólares correspondientes a un préstamo firmado en 1983 que se refinanció con un margen sobre la LIBOR de 1.63%. En julio de 1986 se firmaron los contratos definitivos de refinanciación de la deuda. En octubre de 1986 se firmaron con 35 bancos comerciales y el Banco Mundial los contratos de una operación de cofinanciamiento por 90 millones de dólares, en la cual los bancos comerciales aportan 45 millones de dólares. Este préstamo está destinado para un programa de desarrollo energético. <sup>22</sup>A partir de octubre de 1982 la banca internacional autorizó la postergación de pagos por tres meses, la que fue extendida en ocho oportunidades, la última hasta julio de 1985. En septiembre de 1984 el gobierno anunció que consiguió un acuerdo preliminar con sus acreedores, sin firmar un acuerdo "stand-by" con el FMI, para pagar en 12 años 21 200 millones de dólares de su deuda externa pública. En mayo de 1985 se anunció que se llegó a un acuerdo definitivo sobre un plan detallado para reestructurar la deuda externa pública que incluye la amortización de 750 millones de dólares en 1986. El convenio incorporó la novedad de una cláusula de contingencia que permite modificar los términos del acuerdo si el país enfrenta una crisis económica. Dicha cláusula fue invocada durante 1986 debido a la baja en el precio del petróleo. Por lo tanto, el gobierno amortizó sólo 650 millones de dólares en 1986 e hizo gestiones para un nuevo convenio que redujera la amortización anual de la deuda.

## 2. Las renegociaciones de la deuda

El año 1986 resultó pleno de acontecimientos en lo que se refiere a las negociaciones de la deuda. El año se inició luego de las exigencias cada vez más insistentes formuladas por los países deudores durante 1985 para que se compartieran en forma más equitativa los costos de la crisis de la deuda, sentimiento que fue recogido en su plenitud en las "Propuestas de Emergencia para las Negociaciones sobre Deuda y Crecimiento" presentadas en la Declaración de Montevideo del Consenso de Cartagena, a mediados de diciembre de ese año.

Las circunstancias de por sí difíciles para las negociaciones sobre la deuda se vieron complicadas aún más por la espectacular caída de los precios mundiales del petróleo en el primer trimestre de 1986. Esta erosionó drásticamente la capacidad de pago de dos de los principales deudores de la región —México y Venezuela— así como la de otros más pequeños (Perú, Ecuador y Bolivia). A su vez, precipitó el inicio de una cuarta ronda de negociaciones sobre la deuda externa en América Latina. (Véanse los cuadros 38 y 39.)

Muchos de los acontecimientos en las negociaciones sobre la deuda en 1986 giraron en torno al caso mexicano. El programa de ajuste aplicado en ese país comenzó a experimentar dificultades en 1985. Por ello, hacia fines de ese año se examinó una nueva propuesta financiera global para 1986 que contemplaba préstamos adicionales de alrededor de 4 000 millones de dólares, de los cuales 2 500 millones provendrían de bancos privados. Sin embargo, al producirse el desplome de los precios del petróleo a comienzos de 1986, las autoridades mexicanas sugirieron durante el primer trimestre del año que sus necesidades de nuevos recursos llegarían tal vez a unos 9 000 a 10 000 millones de dólares.

Los círculos acreedores opusieron considerable resistencia a las pretensiones mexicanas de obtener nuevos recursos. De hecho, las negociaciones se dilataron hasta mediados de 1986, cuando las condiciones recesivas implícitas en las contrapropuestas de los acreedores llevaron al Gobierno de México a endurecer su postura. La muy firme posición negociadora de México hizo ceder a los acreedores, que temieron las consecuencias directas que tendría para ellos una declaración unilateral de moratoria por parte de México, así como los efectos de demostración indirectos que ella y una ruptura con el FMI podrían tener sobre otros países deudores.

El nuevo plan que se propuso México materializó los principios expuestos en el Plan Baker y dio comienzo a la cuarta ronda de reprogramación de la deuda. A cambio de la aceptación de un programa de ajuste con el FMI, que supone introducir importantes reformas para liberalizar la economía, México recibió una garantía explícita de recursos para financiar un crecimiento no inferior a 3% en 1987.

La principal novedad del acuerdo fue que se estableció que el financiamiento global se ajustaría a las necesidades de crecimiento económico y no a la inversa, como había ocurrido en los programas de ajuste convenidos durante las tres primeras rondas de reprogramación. En efecto, el financiamiento se ajustaría a las contingencias del mercado del petróleo y el crecimiento económico: en el evento que los precios del petróleo cayesen por debajo de 9 dólares el barril, la disponibilidad de créditos aumentaría automáticamente; si, por el contrario, aumentaran a más de 14 dólares, la disponibilidad sería menor. Además, en caso de estimarse que en el transcurso de 1987 el crecimiento económico no alcanzaría la tasa fijada como objetivo mínimo (3%), México tendría derecho a 500 millones de dólares de financiamiento adicional para estimular la inversión pública y la actividad económica. Dentro de la banda de 9-14 dólares para los precios del petróleo, la propuesta de financiamiento global para el período de 18 meses que concluye en diciembre de 1987 ascendió a un total de 12 000 millones de dólares. Aproximadamente la mitad de esa cantidad sería proporcionada por los bancos comerciales; el resto provendría de fuentes oficiales públicas internacionales.

Otra novedad consistió en que el FMI flexibilizó sus criterios para medir los déficit fiscales, componente necesario para un proceso de ajuste expansivo. En el caso de México, por primera vez el Fondo excluyó de su cálculo del déficit operacional los efectos de la inflación sobre los pagos de intereses por la deuda interna. Como consecuencia, se estimó que el déficit nominal, cuyo nivel era del orden de 13% del producto interno bruto, equivalía a un déficit operacional de apenas 3%. Conforme al programa, México se comprometió a reducir gradualmente el déficit operacional a cero a fines de 1987. Sin embargo, debido al cambio metodológico anotado, la reducción del déficit nominal en el transcurso de esos 18 meses sería de sólo 13 a 10% del producto interno bruto.

El paquete financiero global diseñado para México siguió la tendencia observada en el curso de las anteriores rondas de reprogramación, cada una de las cuales significó cláusulas progresivamente más favorables para los deudores. En la cuarta ronda, los bancos convinieron en renegociar casi 44 000

Cuadro 39

**AMERICA LATINA: RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA  
CON LA BANCA PRIVADA EN ALGUNOS PAISES  
(CUARTA RONDA DE RENEGOCIACIONES: 1986/1987)<sup>a</sup>**

(Millones de dólares)

	Deuda banca- ria bruta <sup>b</sup> al 30 de septiem- bre de 1986	Inicio gestiones	Renegociación de la deuda con la banca privada					Créditos concedidos en 1986 y 1987		Mantenión de líneas de crédito de corto plazo	
			Monto			Vencimientos de amori- zaciones por repro- gramar	FMI <sup>c</sup>	Banca privada	Gov. y agen- cias o- ficiales	Co- mer- cial	Inter- banca- ria
			Total	Pública	Privada						
Argentina	30 785	abr 1986	29 500 <sup>d</sup>	...	...	1986-1990	149	1 950	500 <sup>e</sup>	2 200	...
Bolivia	642	oct 1982	...	...	...	1982-...	98	...	...	...	...
Brasil	78 520	abr 1986	...	...	...	1987-...	-576	4 000 <sup>f</sup>	...	10 000	5 800
Costa Rica	875	oct 1986	...	...	...	1986-1989	-34	...	...	...	...
Cuba	2 050	abr 1986	...	...	...	1986-1987	-	300 <sup>g</sup>	...	373	...
Chile	13 984	dic 1986	12 490 <sup>h</sup>	...	...	1988-1991	107	...	...	1 700	...
Ecuador	5 144	mar 1987	...	...	...	...	78	...	150 <sup>m</sup>	700	...
Honduras	345	... 1984	218 <sup>n</sup>	...	...	1985-1986	-46	...	...	...	...
México	74 119	ene 1986	55 400	43 700 <sup>o</sup>	11 700 <sup>p</sup>	1985-1990	676	6 000	6 400 <sup>q</sup>	...	5 200
Nicaragua	771	jun 1986	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Panamá	1 800	oct 1986	1 200 <sup>r</sup>	1 200	...	1987-1990	5	...	...	...	...
Venezuela	25 736	jul 1986	26 450	20 450 <sup>s</sup>	6 000 <sup>t</sup>	1986-1988	...	...	...	...	...

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

Nota: Para una información detallada acerca de la primera y segunda rondas de renegociaciones véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1983*, páginas 66-72 y CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1984*, páginas 52-59.<sup>a</sup> Incluye los países que durante 1986 o 1987 firmaron acuerdos definitivos o preliminares para los vencimientos de 1986 y/o años posteriores y aquellos que obtuvieron créditos adicionales como parte integral de la reestructuración de la deuda. También incluye los países que expresaron intenciones de negociar una reestructuración de sus obligaciones, sea para eliminar moras o para refinanciar deuda por vencerse. Excluye los países del Caribe de habla inglesa.<sup>b</sup> Se refiere exclusivamente a la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo de cada país con los bancos privados comerciales que proporcionan información al Banco de Pagos internacionales. Así no se incluye la deuda con gobiernos y agencias oficiales, ni la deuda con proveedores ni la deuda con los bancos comerciales que no entregan información al BPI. En algunos países esta última partida es significativa y por ende las cifras podrían subestimar la participación bancaria en la deuda externa total.<sup>c</sup> Uso del crédito del Fondo Monetario Internacional durante 1986.<sup>d</sup> A partir de abril de 1986 la banca internacional autorizó en dos oportunidades la portergación del pago de amortizaciones por 6 meses. En abril de 1987 se llegó a un acuerdo preliminar que incluyó: 1) Refinanciación de amortizaciones de la deuda externa por 29 500 millones de dólares de los cuales 4 200 millones de dólares corresponden a la reestructuración de créditos nuevos otorgados en 1983 y 1984; 2) Préstamos por 1 950 millones de dólares, de los cuales 400 millones corresponden a líneas de créditos de corto plazo y 500 millones se desembolsan a través de un programa de cofinanciamiento con el Banco Mundial y 3) Mantenimiento de líneas de créditos de corto plazo por 2 200 millones de dólares.<sup>e</sup> En febrero de 1987 quince países industrializados otorgaron un crédito puente por 500 millones de dólares, mientras se concretaba el desembolso del crédito otorgado por el FMI por la baja en los precios de las exportaciones.<sup>f</sup> Desde abril de 1984 el gobierno suspendió el pago de amortizaciones e intereses a la banca privada. Prosigue en conversaciones con la banca acreedora en relación a los montos adeudados. A fines de 1986 los intereses atrasados alcanzaban a 300 millones de dólares. En abril de 1987 el gobierno hizo una oferta formal a los bancos comerciales para comprar su deuda de 670 millones de dólares en una pequeña fracción de su valor nominal.<sup>g</sup> A mediados de 1986 el gobierno anunció que se proponía negociar una reducción de la transferencia de recursos a los acreedores al 2.5% del producto interno bruto desde su valor de casi 4%. El 20 de febrero de 1987 el gobierno suspendió el pago de amortizaciones e intereses de la deuda externa a la banca comercial. Esta medida no se aplicó a los compromisos derivados de los créditos de corto plazo. En mayo de 1987 el gobierno solicitó una prórroga de 90 días para el pago de líneas de crédito comercial de corto plazo por 10 000 millones de dólares y líneas de crédito interbancaria de corto plazo por 5 000 millones de dólares. En junio de 1987 el gobierno señaló que pondría término a la moratoria parcial si los bancos privados aceptaban refinanciar el 50% de los intereses.<sup>h</sup> El gobierno suspendió el pago de intereses a la banca privada a contar del 7 de mayo de 1986. En diciembre de 1986 el gobierno propuso una reprogramación plurianual (plazo de 25 años, período de gracia de 7 años y reducción de las tasas de interés a 4% en 1986-1987, a 5% en 1988 y a 6% en 1989). Además, en una expresión de buena fe, comenzó a pagar a la banca privada 5 millones de dólares mensuales en pago parcial de los intereses.<sup>i</sup> En julio de 1986 el gobierno solicitó la refinanciación de las amortizaciones de 1986 y 1987 y suspendió el pago de intereses junto con solicitar nuevos créditos por alrededor de 300 millones de dólares. En diciembre de 1986 se informó que los bancos ofrecieron un crédito por 85 millones de dólares, reprogramación de 75 millones de amortizaciones de 1986 y renovación de líneas de crédito de corto plazo por un año.<sup>j</sup> Créditos solicitados. <sup>k</sup> En febrero de 1987 se llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores que incluyó: 1) Reestructuración de 12 490 millones de dólares de los cuales 10 600 corresponden a amortizaciones del sector público y privado con garantía oficial y del sector privado sin garantía del período 1988-1991 y el saldo de 1 890 millones a la reestructuración de los créditos nuevos obtenidos en las rondas de renegociaciones anteriores; 2) Mantenimiento hasta el año 1989 de líneas de crédito comercial por 1 700 millones de dólares (con un margen sobre la LIBOR de 1.12% y 3) Se obtuvo que la frecuencia de pago de intereses sea anual, a partir del 1º de enero de 1988. En junio de 1987 se firmaron los contratos definitivos de la refinanciación de la deuda.<sup>l</sup> En enero de 1987 el gobierno comenzó a acumular atrasos en el pago de la deuda. En marzo se anunció formalmente una suspensión indefinida del pago de amortizaciones e intereses. Se estima que durante 1987 los pagos de intereses a la banca privada iban a alcanzar a 450 millones de dólares.<sup>m</sup> En mayo de 1986 el Departamento del Tesoro de Estados Unidos concedió un crédito de corto plazo (150 días) por 150 millones de dólares.<sup>n</sup> El gobierno está gestionando

otra vez la refinanciación de 218 millones de dólares correspondientes a amortizaciones de 1985 y 1986 más los vencimientos de 1987-1989. (En 1985 se había llegado a un acuerdo preliminar que finalmente no se concretó). Honduras propuso a la banca internacional la reconversión de atrasos por 43.4 millones de dólares en nuevos créditos y la refinanciación del 100% de los vencimientos pendientes con las siguientes condiciones: Plazo de 19 años, período de gracia de 3 años y una tasa de interés LIBOR sin recargos. Entretanto, la banca ofreció como contrapropuesta un plazo de amortización de 14 años y un margen sobre la LIBOR de 1.75%, después de un pago inmediato del 10% del saldo de la deuda. A comienzos de 1987 la banca internacional señaló que para proseguir las conversaciones el país debía ponerse al día en el pago de los intereses atrasados y firmar un acuerdo con el FMI.

En marzo de 1986 el comité de bancos acreedores autorizó la postergación del pago de amortizaciones por 950 millones de dólares que formó parte de la tercera ronda de renegociaciones. En julio de 1986 el comité de bancos acreedores acordó reprogramar vencimientos y otorgar un financiamiento de 6 000 millones de dólares condicionado a la firma de un acuerdo con el FMI, lo que se efectuó en este mismo mes. El acuerdo, que se firmó en marzo de 1987 se compuso de: 1) Reestructuración de 43 700 millones de dólares de amortizaciones de la deuda externa pública que ya habían sido renegociados en la tercera ronda. 2) Créditos nuevos de la banca privada para 1986 y 1987 por 6 000 millones de dólares. De este monto 500 millones son cofinanciados y por lo tanto garantizados por el Banco Mundial. 3) Financiamiento de contingencia por 1 700 millones de dólares que se hará efectivo según sea el precio del petróleo, el crecimiento del producto y de la inversión en 1987. 4) Mantención hasta 1989 de líneas de crédito interbancario por 5 200 millones de dólares. 5) Al firmarse el acuerdo se posibilita la obtención de otros 6 400 millones de dólares provenientes de los gobiernos de los países acreedores y de agencias de créditos internacionales.

Deuda externa privada registrada en el fideicomiso para la cobertura de riesgos cambiarios (FICORCA). Incluye créditos del FMI por 1 600 millones de dólares, préstamos del Banco Mundial por 2 000 millones, inversiones del Japón por 1 000 millones y refinanciación de deudas en el "Club de París" con ahorros de 1 800 millones en los pagos de corto plazo. El gobierno se encuentra atrasado en el pago de los intereses de la deuda externa.

A partir de octubre de 1986 la banca internacional autorizó la postergación de pagos por 6 meses la que fue extendida por segunda vez con el fin de negociar un acuerdo de reestructuración de la deuda externa plurianual. Sin embargo, la obtención de un acuerdo ha sido obstaculizada por dificultades en el cumplimiento de un programa SAL con el Banco Mundial. El 1º de junio de 1987 el gobierno formalmente suspendió el pago de intereses y capital a los acreedores gubernamentales y los pagos de capital a la banca privada.

En marzo de 1987 se llegó a un acuerdo preliminar para volver a reestructurar 20 450 millones de dólares de amortizaciones del sector público, que ya habían sido refinanciados en febrero de 1986. El acuerdo permite que el gobierno reduzca las amortizaciones acordadas en el convenio anterior desde alrededor de 1 000 millones de dólares a 250 millones en 1987, a 400 millones en 1988 y a 700 millones en 1989.

En diciembre de 1986 el gobierno propuso a los bancos privados un plan para la reprogramación de 6 000 millones de dólares de amortizaciones de la deuda privada. Entre otras condiciones se estipula un plazo de 8 años y pagos de amortizaciones trimestrales desde el primer trimestre de 1987.

millones de dólares de la deuda que vencía en el período 1985-1990, estipulando un recargo de 0.81% sobre la tasa LIBOR. Este debe compararse con el recargo de 1.13% cobrado en la tercera ronda y con el de 0.50% pagado por algunos de los prestatarios de los países en desarrollo no latinoamericanos considerados más solventes y que tienen acceso autónomo al mercado de euromonedas. El período de amortización que se ofreció respecto de los vencimientos reprogramados es de 20 años, con siete de gracia, en comparación con un lapso total de 14 años en la ronda anterior. Tampoco se contempló el pago de comisiones, precedente que se había establecido en la tercera ronda de dichos ejercicios. En cuanto a los nuevos préstamos bancarios de 6 000 millones de dólares, quedaron sujetos también a un recargo de 0.81%. El período de amortización es de 12 años y no se pactaron comisiones. (Véase el cuadro 40.)

Sin embargo, la comunidad bancaria internacional se mostró reticente a proporcionar el financiamiento adicional acordado, lo que la llevó a postergar la firma de un acuerdo definitivo y el desembolso de los 6 mil millones de dólares convenidos. En consecuencia, para asegurar que en el intertanto el país contara con el financiamiento externo necesario, los bancos acreedores integrantes del Comité de Negociaciones (*Steering Committee*) acordaron otorgar un préstamo de emergencia de corto plazo, que fue cancelado una vez que el país comenzó a recibir el préstamo de 12 mil millones de dólares.<sup>2</sup>

Aunque México fue indudablemente el centro de atención de las negociaciones de la deuda en 1986, también otros países fueron protagonistas de situaciones importantes.

En el primer trimestre, Bolivia firmó, tras prolongadas negociaciones, un acuerdo de derecho especial de giro con el FMI. Ello le abrió las puertas para negociar con los acreedores el pago de capital e intereses en mora por alrededor de mil millones de dólares acumulados desde 1982, principalmente con bancos comerciales extranjeros. El acuerdo con el FMI hizo posible además que el gobierno renegociara con el Club de París deudas contraídas con acreedores gubernamentales, pidiendo una prórroga de 10 años para los vencimientos de 1986 y 1987.

Por su parte, Brasil firmó a mediados de año un acuerdo para renegociar con los bancos privados el pago de 6 000 millones de dólares en mora desde 1985 y 9 500 millones de dólares que vencían en 1986; además, obtuvo líneas de crédito comercial a corto plazo por 15 500 millones de dólares. Para

<sup>2</sup>El acuerdo final no se materializó hasta marzo de 1987, esto es con una demora superior a seis meses después del acuerdo inicial con el Comité de negociaciones de los bancos acreedores.

Cuadro 40

**AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA  
DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA EN ALGUNOS PAISES  
(TERCERA Y CUARTA RONDA DE RENEGOCIACIONES)<sup>a</sup>**

	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)		Plazo total (años)		Período de gracia (años)		Comisiones fijas <sup>b</sup>	
	R (1)	CA (2)	R (3)	CA (4)	R (5)	CA (6)	R (7)	CA (8)
<b>Tercera ronda de renegociaciones: 1984/1985</b>								
Promedio <sup>c</sup>	1.19	1.63	12.9	10.4	1.6	3.3	-	0.58
Argentina	1.38	1.63	12.0	10.0	3.0	3.0	-	0.63
Brasil	1.13	-	12.0	-	5.0	-	-	-
Costa Rica	1.63	1.75	10.0	7.0	3.0	2.0	1.00	1.00
Cuba	1.50	-	10.0	-	6.0	-	0.38	-
Chile	1.38 <sup>d</sup>	1.63	12.0	12.0	6.0	5.0	-	0.50
Ecuador	1.38	1.63	12.0	10.0	3.0	2.0	-	-
México <sup>ef</sup>	1.13 <sup>g</sup>	-	14.0	-	- <sup>h</sup>	-	-	-
Panamá	1.38	1.63	12.0	9.0	3.5	3.0	-	0.50
República Dominicana	1.38	-	13.0	-	5.0	-	-	-
Uruguay	1.38	1.63	12.0	12.0	3.0	3.5	-	-
Venezuela <sup>ef</sup>	1.13	-	12.5	-	- <sup>h</sup>	-	-	-
<b>Cuarta ronda de renegociaciones: 1986/1987</b>								
Promedio <sup>c</sup>	0.85	0.83	17.8	12.0	5.2	4.2	-	-
Argentina <sup>i</sup>	0.81	0.88	19.0 <sup>j</sup>	12.0	7.0	5.0	-	-
Chile	1.00 <sup>k</sup>	-	15.0	-	6.0	-	-	-
México <sup>l</sup>	0.81	0.81	20.0	12.0	7.0	4.0	-	-
Venezuela <sup>l</sup>	0.88	-	14.0	-	- <sup>h</sup>	-	-	-

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

<sup>a</sup>La columna R se refiere al tramo de vencimiento reprogramados y la columna CA se refiere a las condiciones para créditos adicionales. <sup>b</sup>Calculadas como porcentaje del monto total de la transacción y pagados sólo una vez al firmar los contratos crediticios. Nótese que ha podido verificarse que algunas comisiones no fueron dadas a conocer y por lo tanto las cifras podrían subestimar pagos por este concepto.

<sup>c</sup>Promedio ponderado según los montos de las amortizaciones reprogramadas y de los créditos adicionales. <sup>d</sup>Margen sobre la LIBOR aplicable a los montos reprogramados considerando que los bancos comerciales no soliciten al Estado de Chile su aval para la reprogramación de la deuda del sector privado financiero. Si los bancos internacionales hicieran efectiva esta opción deberán pagar una comisión de garantía de 0.50% en 1987, 0.75% en 1990 y 0.88% en 1994.

<sup>e</sup>Se llegó a un acuerdo para el refinanciamiento, sin que el gobierno haya suscrito un convenio con el Fondo Monetario Internacional. <sup>f</sup>Condiciones para la refinanciación de la deuda del sector público. <sup>g</sup>En los primeros dos años la tasa promedio aplicable será de 0.88% sobre la LIBOR; en los siguientes cinco años de 1.13% sobre la LIBOR y en los últimos siete años de 1.25% sobre la LIBOR.

<sup>h</sup>Las amortizaciones son muy bajas en los primeros años y crecientes en el tiempo. <sup>i</sup>Para los bancos pequeños y medianos se estableció la disponibilidad de bonos de salida si ellos no quieren participar en el préstamo de dinero nuevo. El bono tiene un plazo de 25 años y una tasa de interés fija de 3% anual.

<sup>j</sup>El plazo para la reestructuración de los créditos nuevos otorgados en 1983 y 1984 es de 12 años. <sup>k</sup>El margen sobre la LIBOR es de 1.13% para la reestructuración de los nuevos préstamos de renegociaciones anteriores de la deuda externa.

los créditos reprogramados se estableció un margen de 1.13% respecto de la tasa LIBOR y un período de amortización de 12 años con cinco de gracia, y no se cobraron comisiones. Estas condiciones fueron mejores que las logradas en la anterior reprogramación del Brasil, que se llevó a cabo en la segunda ronda, y que incluía un margen de 2% sobre la tasa LIBOR, un período de amortización de nueve años y comisiones del 1%. (Véanse nuevamente los cuadros 38 y 40.)

Brasil logró reprogramar la deuda con los bancos comerciales a pesar de su negativa a someterse a un programa del FMI, requisito tradicionalmente indispensable para iniciar la reestructuración de las obligaciones. Sin embargo, el Club de París demostró ser más inflexible y su insistencia en que el país suscribiera un acuerdo con el Fondo fue un obstáculo para la reprogramación de la deuda bilateral con

cada uno de los gobiernos participantes en esa instancia. Al no haber un acuerdo de reprogramación, Brasil acumuló atrasos en los pagos a los acreedores gubernamentales; sin embargo, a mediados de 1986 comenzó unilateralmente a depositar fondos en las cuentas de sus acreedores, como solución provisional del problema. En agosto el gobierno anunció también que, a fin de apoyar el proceso de inversión y crecimiento, buscaría un acuerdo con sus acreedores para establecer un límite negociado sobre el pago de la deuda, equivalente a 2.5 % del producto interno bruto, relación bastante menor que la de aproximadamente 4 % del producto registrado en 1984-1985.

En febrero de 1986, y como parte de la tercera ronda de negociaciones, Venezuela firmó un acuerdo de reprogramación con los bancos. (Véase otra vez el cuadro 38.) En el acuerdo se aplazó el pago de 21 000 millones de dólares, proyectado originalmente para el sexenio 1983-1988. Sin embargo, por la abrupta caída de los precios mundiales del petróleo, pocos creyeron que el acuerdo se cumpliría. Efectivamente, en abril el gobierno invocó una cláusula de excepción contenida en el acuerdo de febrero, que permitía renegociar las condiciones en caso de que las circunstancias económicas experimentaran un giro adverso.

A mediados del año, el Congreso de Venezuela formuló un nuevo plan para administrar la deuda registrada del sector privado, que se estimaba en casi 7 000 millones de dólares. Este plan eliminaba el tipo de cambio subsidiado de 4.3 bolívares por dólar para el servicio de dicha deuda. Se exigía también a los deudores que adquirieran bonos en dólares emitidos por el gobierno, los cuales reemplazarían unilateralmente los pagos en efectivo a los bancos. Los bonos tendrían un período de amortización de 15 años y devengarían una tasa de interés del 5 %, inferior a la del mercado. Los acreedores, y también algunos deudores del sector privado del país, se opusieron decididamente al plan y en agosto las autoridades retiraron la propuesta, aunque se mantuvo la devaluación del tipo de cambio para el servicio de la deuda externa privada. Junto con la devaluación decretada en diciembre, el gobierno anunció un nuevo plan, en que si bien rehusaba garantizar las deudas del sector privado, ofrecía a los deudores privados un tipo de cambio garantizado y subsidiado de 7.50 bolívares por dólar (más el pago de una prima al Banco Central) para atender el servicio de las obligaciones con los banqueros del exterior que ofrecieron un plazo mínimo de amortización de 8 años.

También Cuba, que había cumplido oportunamente con el servicio de los intereses de su deuda, enfrentó dificultades en 1986. La caída de la producción de azúcar y la disminución de las utilidades provenientes de la reexportación de petróleo se combinaron para provocar una aguda escasez de divisas. A mediados del año se suspendieron las amortizaciones y los desembolsos por concepto de intereses. Con posterioridad se entablaron conversaciones con los acreedores a fin de encontrar la mejor manera de resolver el problema. Las autoridades buscaron obtener nuevos créditos por un valor de 300-500 millones de dólares para refinanciar parte de los intereses, así como reprogramar las amortizaciones. Mientras tanto se llevó a cabo una reprogramación de los vencimientos correspondientes a 1986 con los gobiernos que integran el Club de París.

Costa Rica suspendió el pago de la deuda en mayo, a causa de la escasez de divisas. El problema surgió, en parte, debido a las dificultades para cumplir el programa del FMI, ante lo cual tanto este organismo como el Banco Mundial suspendieron el desembolso de los créditos previamente concedidos. Tras nuevos compromisos entre el gobierno y los acreedores respecto de la condicionalidad económica, se reanudaron los desembolsos de los préstamos y se crearon condiciones más favorables para resolver el problema de los pagos. En octubre, el gobierno presentó una propuesta interesante a sus acreedores bancarios. En ella, las autoridades propusieron que se reprogramaran las deudas pendientes para los siguientes 25 años, con siete de gracia. La tasa de interés sería de 4 % y aumentaría gradualmente hasta un máximo de 6 % en 1993, descartándose el pago de comisiones. Se contemplaba la limitación de los pagos anuales totales de la deuda a los bancos al equivalente de aproximadamente 1.5 % del producto interno bruto. Como manifestación de buena voluntad, las autoridades comenzaron a remesar a los bancos acreedores 5 millones de dólares mensualmente, por concepto de pago parcial de intereses sobre la deuda externa.

En el Perú, durante el primer semestre del año siguió aplicándose la política de limitar los pagos de la deuda pública de mediano y largo plazo, contratada antes de julio de 1985, al 10 % de los ingresos de exportación del país. Esta política no establecía límites para el servicio de la deuda a corto plazo ni para las del sector privado o para el pago en especie. Respecto de la deuda pública a mediano y largo plazo, se dio prioridad al servicio de las obligaciones con los acreedores que efectivamente otorgasen préstamos netos al país; a los demás —en su mayoría bancos comerciales—, se les impuso en forma



unilateral un refinanciamiento de los pagos y la capitalización de intereses. A fines de 1986, los saldos en mora por concepto de pago de intereses a los bancos —que en realidad habían comenzado a acumularse, a fines de 1984 durante el anterior gobierno— excedieron los mil millones de dólares.

En julio, tras haber evaluado la capacidad de pago del país, el gobierno decidió mantener durante un año más el límite de 10% impuesto al servicio del endeudamiento público de mediano y largo plazo. La necesidad de retener las escasas divisas disponibles para financiar el crecimiento llevó también a las autoridades a imponer un límite a los pagos del endeudamiento a mediano y largo plazo del sector privado y asimismo a restringir durante dos años las remesas de utilidades de inversión extranjera. El servicio del endeudamiento de corto plazo, en cambio, continuó siendo normal.

Perú encaró nuevas dificultades con el FMI durante 1986. El país había debido soportar una transferencia negativa de recursos con este organismo, debido en parte a su decisión de no suscribir acuerdos de créditos contingentes. En consecuencia, el Fondo se vio potencialmente afectado ante la decisión peruana de imponer un límite a los pagos por concepto de servicio de la deuda y fijó como último plazo el 15 de agosto para que Perú cancelara 180 millones de dólares por concepto de pagos de intereses y del principal en mora, que se habían venido acumulando desde septiembre de 1985. Cuando las autoridades del país decidieron limitar los pagos a 35 millones de dólares, el Fondo declaró al Perú "inhabilitado" para recibir nuevos préstamos. A fines de 1986 los atrasos con el Fondo ascendían a unos 250 millones de dólares.

Perú continuó ensayando planes que le permitieran servir en especie su deuda. En 1986 los pagos en esta modalidad —en su mayoría a gobiernos de economías centralmente planificadas— alcanzaron a 110 millones de dólares, en comparación con 160 millones el año anterior. Algunos bancos, sin embargo, iniciaron conversaciones con las autoridades peruanas sobre la posibilidad de pagos en especie; aún más, un banco estadounidense estaba en avanzadas negociaciones para recibir pagos de deudas en la forma de exportaciones peruanas no tradicionales.

Chile mantuvo el liderato en materia de aprovechamiento del descuento sobre los valores nominales de sus títulos de préstamos externos que se transan en los mercados secundarios. En términos generales, tanto los inversionistas extranjeros como chilenos residentes y no residentes tienen la oportunidad de adquirir, con sus propios saldos disponibles de divisas, los pagarés del país que, en el extranjero durante 1986 se transaban con un descuento de entre 30 y 35%. Los pagarés descontados pueden luego convertirse en pesos en Chile, a su valor nominal, menos un descuento directo o indirecto aplicado en el país, el que es inferior al vigente en el extranjero. Los pesos se reciben en títulos financieros, en efectivo o en capital accionario, según las circunstancias de la transacción y las preferencias de los tenedores de pagarés. El monto en que se redujo el endeudamiento en 1986 mediante este mecanismo fue cercano a los 800 millones de dólares. Algunos bancos extranjeros han utilizado el programa para cambiar el endeudamiento por acciones del sector financiero chileno.

A fines de 1986, Chile inició asimismo las negociaciones para una cuarta ronda de reprogramación. Una novedad en la propuesta inicial a los acreedores consistió en que el dinero aportado al programa financiero 1987-1988 no provendría de nuevos préstamos, sino de rebajas en la tasa de interés y del cambio en la periodicidad de los pagos de un régimen semestral a uno anual (*retiming*).

Las relaciones entre Jamaica y sus acreedores se hicieron más difíciles, debido a los problemas enfrentados por el país para cumplir con los criterios del ajuste preconizado por el Fondo. Durante el año comenzaron a acumularse los saldos en mora (alrededor de 60 millones de dólares), por cuanto las autoridades retrasaron el pago de sus deudas con el Fondo.

Finalmente, durante 1986 y por primera vez desde el estallido de la crisis, dos países latinoamericanos cuya deuda había sido reprogramada obtuvieron préstamos privados voluntarios. En octubre, un banco francés anunció que había organizado un servicio de financiamiento de preexportación por un monto de 220 millones de dólares para el Ecuador, con un recargo de 1.5% sobre la tasa LIBOR. Dicho servicio, que se autofinancia y, por lo tanto, presenta escasos riesgos, fue incluso suscrito en exceso por bancos internacionales. También Uruguay recibió un préstamo voluntario de 45 millones de dólares de un consorcio bancario, aunque este tuvo como característica especial ser parte de una propuesta global de cofinanciamiento con el Banco Mundial.



**SEGUNDA PARTE**  
**LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES**

---



## ARGENTINA

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

La recuperación de la actividad económica luego de seis años de recesión, la caída del ritmo de la inflación por debajo de 100% por primera vez desde 1980 y un deterioro marcado en el sector externo constituyeron los rasgos principales de la evolución económica de Argentina en 1986. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El producto interno bruto creció 6.0%. Si bien excedió así levemente el alcanzado en 1984, se mantuvo aún 7% por debajo del de 1980. Especialmente notable fue el alza de la producción manufacturera (12.8%), que superó a las observadas en recuperaciones anteriores. La inversión fija creció 11%, interrumpiendo la pronunciada tendencia descendente mostrada desde 1981. El aumento en la formación de capital —la cual se mantuvo, sin embargo, a un nivel muy reducido— obedeció al parecer a decisiones relativamente generalizadas en el sector privado, debidas a la expansión de la actividad y la menor incertidumbre, y a la continuación de obras ya iniciadas por el sector público.

El índice de precios al consumidor subió 82%, cifra que, si bien es considerable de acuerdo con los patrones internacionales, fue la más baja registrada en el país desde mediados de los años setenta.

En el sector externo, el incremento de las importaciones, la caída en el precio internacional de las exportaciones y los menores volúmenes de producción agropecuaria se combinaron para reducir a la mitad el superávit del comercio de bienes. A raíz de este cambio y pese a la disminución de los pagos de intereses, el déficit de la cuenta corriente casi se triplicó y las reservas internacionales bajaron en 700 millones de dólares.

A pesar de que en conjunto estos resultados son favorables en relación con los de años recientes, la economía se desenvolvió en un marco de fuertes tensiones, tal como ha sido característico en Argentina por un largo período.

La aplicación del Plan Austral en junio de 1985 produjo una drástica disminución en la tasa de inflación, sin provocar una retracción en la actividad económica comparable a las de anteriores intentos de estabilización. En efecto, luego de una caída inicial, hacia fines de ese año hubo una clara recuperación en la demanda y la producción. Sin embargo, la política económica enfrentaba difíciles decisiones. Al cabo de algunos meses, el aumento en el precio relativo de los bienes primarios (carnes y especialmente hortalizas frescas), así como de los servicios privados, había elevado los precios al consumidor más allá de lo esperado. Teniendo en cuenta que estaba en vigencia el congelamiento dispuesto en junio, esta alza de los precios establecía una suerte de límite inferior o "piso" a las expectativas inflacionarias. Además, erosionaba la inicial ganancia en el poder adquisitivo de los salarios, obtenida por la disminución del impuesto inflacionario. Así, hacia fines de 1985 muchas empresas privadas comenzaron a otorgar ajustes salariales en proporción aproximada al aumento de los precios al consumidor. También en el sector público se percibían fuertes presiones en favor de aumentos salariales. Si bien el déficit fiscal se había reducido mucho, en especial debido al aumento real en la recaudación, las finanzas públicas requerirían evidentemente una atención continua. Además, pese al aumento de la actividad, había intensas presiones para que se aplicaran políticas más expansivas y para que se redujeran las tasas reales de interés, todavía elevadas.

En esas circunstancias, la búsqueda de una tasa de inflación aún más baja podía plantear varios problemas. En particular, habría implicado mantener constantes, o con variaciones muy lentas, los precios más directamente controlados por el gobierno (tipo de cambio, tarifas públicas y, en menor medida, precios industriales), a riesgo de introducir distorsiones en los precios relativos si la inflación no se acercaba al valor señalado como meta. Además, habría exigido un control más estricto de la política fiscal y monetaria, pues en caso de que se desacelerara la demanda agregada en circunstancias

en que el sector privado no preveía un descenso ulterior de la inflación, podría producirse una baja en el nivel de la actividad económica. Tales condiciones, junto con la intensa pugna distributiva y los arraigados hábitos inflacionarios, permitirían prever que un intento de contener aún más los precios tendría altos costos potenciales.

Desde los primeros meses de aplicación del programa de estabilización, hubo inquietud por un posible retorno a muy altas tasas de inflación debido al descongelamiento de precios. Por tal motivo, cuando el gobierno resolvió dar por terminado el congelamiento a fin de dar mayor flexibilidad al régimen de precios y salarios, procuró mantener guías que evitaran cambios bruscos y permitieran mantener la inflación en valores moderados. Así, en abril de 1986, las autoridades económicas elevaron el tipo de cambio en 3.7%, y aumentaron las tarifas públicas; junto con ello, dispusieron que en el futuro tanto aquél como éstas estarían sujetos a ajustes periódicos. A su vez, se dispuso regular los precios industriales a través de un sistema de traslado de costos, concentrado en las empresas de mayor tamaño. Se anunció al mismo tiempo que los salarios —incrementados 5% en enero— se reajustarían 8.5% en el segundo trimestre, y se convocó a empresas y sindicatos para que definieran nuevas escalas de salarios básicos, teniendo en cuenta las alzas producidas durante el congelamiento.

Durante el segundo trimestre, aunque no sin dificultades, el déficit del sector público no financiero se mantuvo en valores reducidos. Sin embargo, la expansión monetaria fue significativa, en especial debido al crecimiento de los redescuentos dirigidos a financiar préstamos para vivienda y ciertas actividades regionales y a asistir al sistema bancario. Al mismo tiempo, se atenuó el crecimiento de la demanda de dinero, que había sido muy rápido al principio del programa de estabilización. La mayor abundancia de liquidez dio lugar a una reducción de las tasas nominales de interés, sin que ello incidiera en el mercado paralelo de divisas, como lo indica la disminución de la diferencia entre el tipo de cambio en ese mercado y en el oficial, la cual llegó a ser nula o negativa en algunos momentos.

Aun cuando el descongelamiento no implicó un salto abrupto en los precios, la tasa de inflación se aceleró: en el segundo trimestre, el índice de precios al consumidor aumentó a un promedio de 4.5% mensual. (Véase el cuadro 2.) El alza fue bastante generalizada y los precios relativos variaron menos que en los meses previos. Sin embargo, los salarios nominales excedieron bastante los límites fijados por el gobierno, ya que los acuerdos entre empresas y sindicatos, más que convalidar los salarios existentes, implicaron en muchos casos importantes alzas en las remuneraciones efectivas. Por otro lado, las tarifas públicas y el tipo de cambio fueron aumentando gradualmente, pero, en el caso de este último, a un ritmo más lento que el del nivel interno de precios. En un contexto de demanda creciente, estas alzas de los costos se reflejaron en los precios.

En tales circunstancias, la inflación volvió a acelerarse en el tercer trimestre, como consecuencia de la forma en que se desarrolló la flexibilización de los precios y salarios dispuesta a partir de abril, y también la permisividad de la política monetaria. El anuncio de que los precios al consumidor habían crecido casi 7% en julio creó gran inquietud. El mercado paralelo de cambios reaccionó rápidamente y muchas empresas decidieron acelerar la remarcación de sus precios. El rebrote inflacionario fue un serio problema para la política económica, porque puso en duda la credibilidad del programa y porque, en un momento en que parecía que la indización a la inflación pasada seguía siendo una práctica habitual, existía el riesgo de que las fuertes alzas de precios se perpetuaran.

Ante ello, el gobierno reaccionó acelerando el ritmo de devaluación y aumentando la tasa regulada de interés a mediados de agosto. A principios de septiembre se anunciaron medidas de carácter más amplio, que buscaban, por un lado, impedir el retorno a una indización automática y, por otro, reforzar el control sobre la emisión monetaria. Dichas medidas consistieron en la disminución del ritmo de aumento de las tarifas públicas, del tipo de cambio y de los precios industriales; la aplicación durante el cuarto trimestre de la pauta salarial dispuesta en el mes de julio para el segundo semestre del año; un control más estricto por parte del Banco Central de los factores de expansión de la base monetaria y la ampliación de las operaciones de los bancos, buscando absorber el mercado marginal de crédito. En las semanas siguientes a estos anuncios se observó un marcado aumento de las tasas de interés y una desaceleración del crecimiento de la actividad industrial; por su parte, la tasa de variación de los precios se redujo: el índice de precios al consumidor, que había aumentado 8.8% en agosto, registró en diciembre un alza de 4.7%, mientras el ritmo de incremento de los precios al por mayor experimentó una disminución aún más marcada: de 9.4% en agosto a 3.0% en diciembre.

Sin embargo, la caída de la inflación no logró eliminar la incertidumbre sobre la evolución futura de la economía. Desde el rebrote inflacionario del tercer trimestre se habían manifestado presiones

sobre el mercado cambiario, dando lugar a una fuerte diferencia entre el dólar paralelo y el oficial, la que no se redujo a pesar del fuerte incremento de la tasa de interés y del menor ritmo del proceso inflacionario. Este fenómeno se manifestó con especial vigor durante el mes de diciembre, cuando empezó a hacerse sentir la influencia de expectativas desfavorables respecto del resultado de las negociaciones con la banca acreedora, las inminentes negociaciones salariales y el control de las políticas fiscal y monetaria.

En síntesis, a lo largo de 1986, la administración macroeconómica buscó mantener la consistencia entre las políticas de demanda agregada y de regulación de precios e ingresos en un esfuerzo por reducir la incertidumbre. A pesar de ello, la economía no estuvo libre de sobresaltos, lo que no resulta sorprendente dada la severidad de las restricciones externas existentes, las limitaciones de la oferta y la intensidad de los conflictos distributivos. Hacia fines de año, los temas de mayor urgencia continuaban siendo el control del déficit fiscal y las definiciones de las políticas de ingresos para el año entrante, teniendo en cuenta en especial que se había anunciado la convocatoria a negociaciones colectivas de trabajo. Tales definiciones eran relevantes no sólo para la futura evolución de los precios, sino también para las perspectivas de la actividad económica, dado que las posibilidades de aumentar el volumen de crédito dependían del comportamiento de las expectativas y de las necesidades de fondos del sector público. Todo ello se planteaba en un contexto internacional difícil, que no permitía prever una recuperación de los precios de las exportaciones.

Más allá del manejo de corto plazo y de los problemas que sigue causando la carga de la deuda, resulta claro que, desde hace mucho tiempo, la economía argentina ha adolecido de serias dificultades de funcionamiento, que le han impedido crecer en forma sostenida. Luego de iniciado el programa de estabilización, cobró fuerza el debate sobre las reformas necesarias para modificar ese panorama. Por la complejidad de la cuestión, parece natural que esa discusión sea prolongada; no obstante, en 1986 se adoptaron algunas importantes medidas. En particular, los acuerdos con Brasil están dirigidos a aumentar de manera significativa la complementación entre las dos economías, con miras a crear nuevas oportunidades de inversión y reducir los costos internos en ambas. Asimismo, se dieron a conocer programas sectoriales de promoción de exportaciones manufactureras y de estímulo a la inversión industrial. Por otro lado, hacia fines de año se anunciaron medidas destinadas al reordenamiento del sector público, las cuales consisten, básicamente, en la eliminación del empleo redundante y la jerarquización salarial en la Administración Nacional, así como en la introducción de pautas de mayor eficiencia en la actividad empresarial del Estado.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Las amplias fluctuaciones de la actividad económica desde principios del decenio tienen causas diversas pero fáciles de distinguir entre sí: el ajuste de la economía a la fuerte crisis externa en el bienio 1981-1982, el crecimiento de la demanda interna sobre la base de la expansión del consumo en 1983-1984, y la agudización del proceso inflacionario en 1985.

En los últimos meses de 1985, se inició una marcada recuperación del nivel de actividad, que se prolongó hasta el tercer trimestre de 1986. Dos hechos distinguen esta recuperación de la del bienio 1983-1984. En primer término, su asociación con la brusca ruptura del régimen inflacionario ocurrida en la segunda mitad de 1985, que permitió retornar a condiciones de funcionamiento más normales de la economía. En segundo lugar, el hecho de no basarse exclusivamente en la expansión del consumo, sino también en el repunte de la inversión, con lo cual se revertía la persistente tendencia declinante experimentada por esta última desde 1981. Si bien ambos hechos tienden a darle un carácter más sólido a la recuperación actual, no es posible afirmar que se hayan restablecido las condiciones para un crecimiento sostenido, pues el nivel de la formación bruta de capital continúa siendo muy bajo.

El producto interno bruto creció 6.0% durante 1986. Como tiende a ocurrir en las fases de recuperación cíclica de la actividad interna, las importaciones registraron una tasa de incremento bastante elevada (21%). Así, la oferta global se expandió 6.6%. (Véase el cuadro 3.)

El componente más dinámico de la demanda agregada fue la inversión bruta interna, que aumentó 18.5% respecto de su deprimido nivel de 1985. La formación bruta de capital fijo creció 11%, con lo que el coeficiente de inversión fija se elevó a 12.3%, cifra, sin embargo, muy inferior a las registradas hasta 1981. Si bien el aumento de la inversión fue generalizado, fue más intenso en los gastos en equipo (21%) que en construcciones (7%).

Gráfico 1  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

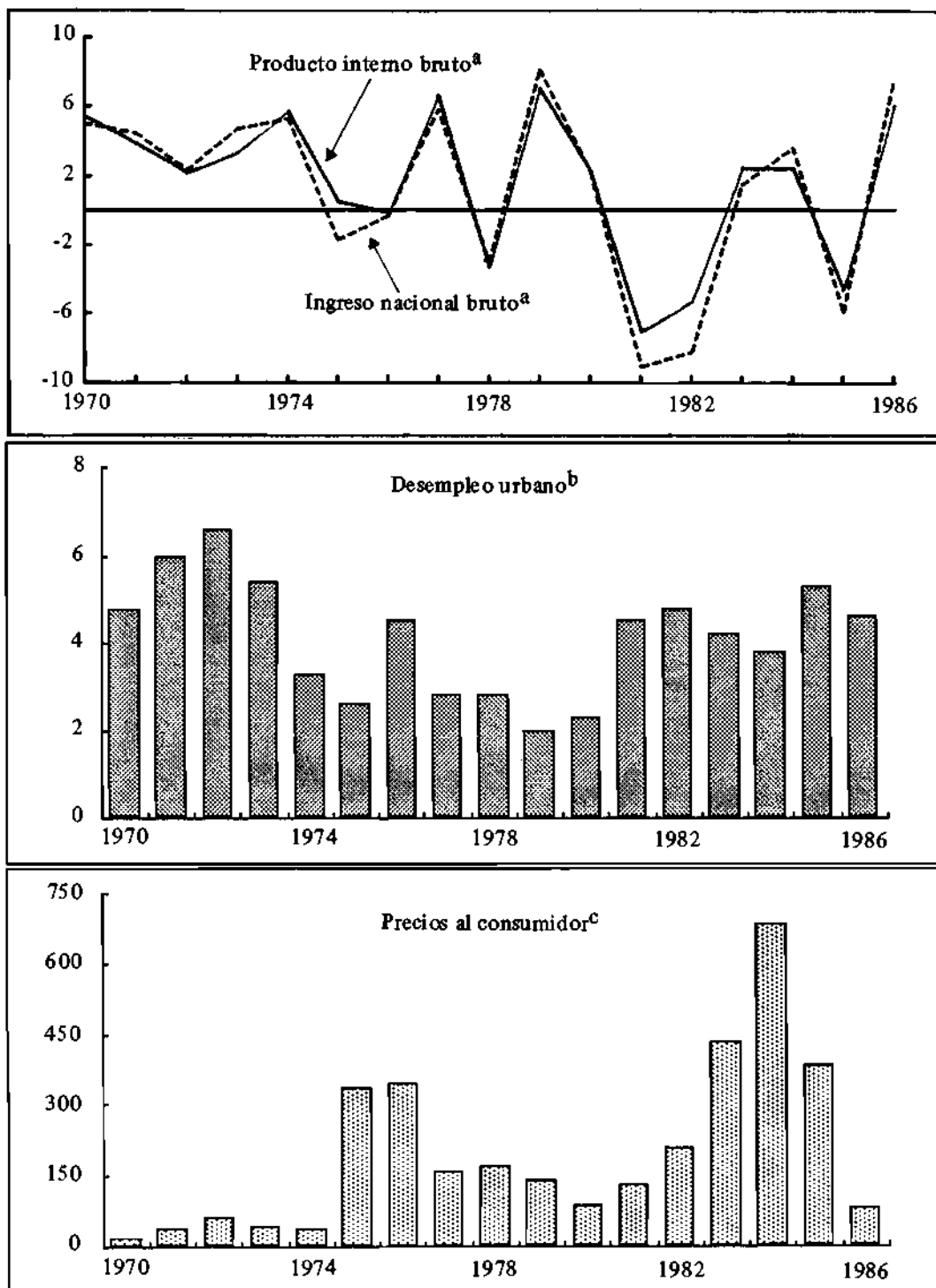
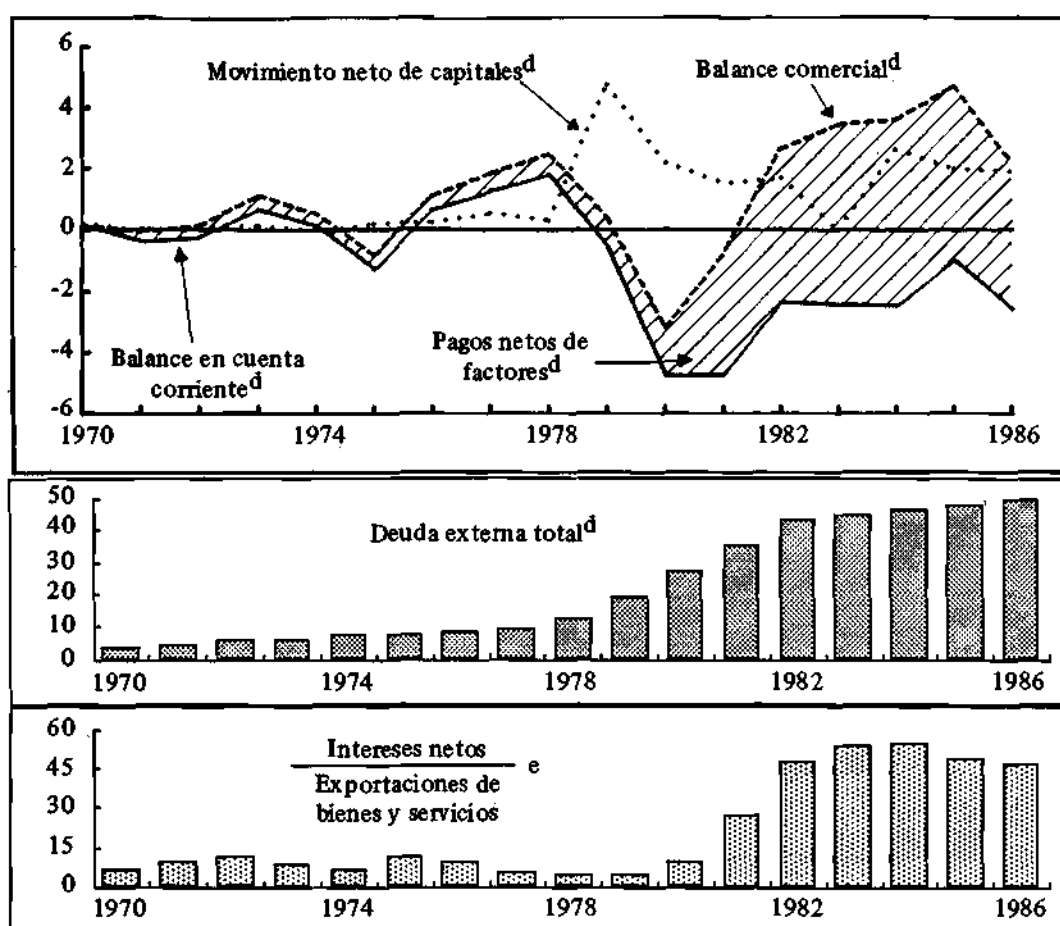




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.<sup>b</sup>Tasa anual media en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires.<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.<sup>d</sup>Miles de millones de dólares.<sup>e</sup>Porcentajes.

El incremento de las compras de equipo duradero de producción se asoció a la mayor utilización del capital instalado, que incentivó la reposición. La disponibilidad de líneas oficiales de crédito, así como la disminución de la tasa de interés durante buena parte del año, influyeron también positivamente, aunque este último factor se revirtió en los últimos meses.

Por su parte, el aumento de las construcciones se debió al mayor volumen de las obras públicas (42%), puesto que la construcción privada disminuyó 8%, al predominar los efectos de la insuficiencia del financiamiento para la vivienda y las elevadas tasas de interés en la segunda mitad del año sobre el potencial efecto expansivo del mayor nivel de ingreso.

Desde una perspectiva a más largo plazo, resulta evidente que los problemas que han caracterizado el funcionamiento de la economía argentina pesan aún negativamente sobre las decisiones de inversión. Sin duda, el mayor control de la inflación ha contribuido a disminuir la incertidumbre e inestabilidad económica, incentivando una mayor búsqueda y aprovechamiento de oportunidades de inversión. Sin embargo, todavía subsisten problemas que dificultan la recuperación plena de la formación de capital. La escasez de recursos provocada por los compromisos de la deuda externa y el insuficiente dinamismo del mercado de capitales para canalizar ahorro hacia estos fines siguen limitando los fondos disponibles para la formación de capital. A su vez, las empresas continúan mostrándose reticentes a encarar nuevos proyectos, pese a la atenuación del proceso inflacionario y la recuperación de la actividad económica, a causa de la persistencia de un grado de incertidumbre aún elevado.

La variación de inventarios volvió a jugar un papel contractivo, aunque mucho menos importante que en 1985. Las existencias de productos industriales declinaron fuertemente a partir del lanzamiento del programa de estabilización de junio de 1985, y la tendencia continuó en la primera parte de 1986. Al retraerse las ventas hacia fines de año, en cambio, podrían haberse acumulado inventarios por encima de los niveles deseados, teniendo en cuenta el alza de la tasa de interés.

El consumo aumentó casi 8%, y superó levemente su nivel de 1984. En el incremento del consumo de bienes no duraderos influyó el aumento del ingreso disponible; en el de bienes duraderos —que experimentó un crecimiento superior al promedio— incidieron, además, el efecto positivo de la caída de la inflación y la ampliación del crédito comercial.

Por último, las exportaciones tuvieron un comportamiento simétricamente opuesto al del año anterior: mientras que en 1985 fueron el único componente de la demanda agregada que creció, en 1986 constituyen el único que registró una disminución (-14%). Esto se explica por la caída de las exportaciones tradicionales, y en particular de los cereales, como consecuencia del descenso de los precios internacionales y de factores climáticos especialmente adversos.

#### b) *La evolución de los principales sectores*

El crecimiento del producto interno bruto fue el resultado de una generalizada recuperación en los distintos sectores productivos, excepto en la agricultura y la minería, cuya actividad disminuyó levemente. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* El producto sectorial se redujo casi 1% como resultado de las caídas en las cosechas de granos y cultivos industriales, a pesar de la mayor producción de hortalizas y legumbres, lana, leche y productos de granja. (Véase el cuadro 5.)

La cosecha de granos de la campaña 1985/1986 fue 12% inferior al volumen sin precedentes alcanzado en el período anterior. Esta reducción se debió principalmente a la merma de 21% en las cosechas de cereales, causada por la disminución de la superficie sembrada y por la baja de los rendimientos, afectados por factores climáticos adversos. Particularmente en el caso del trigo, las intensas lluvias a fines de 1985 y a principios de 1986 provocaron grandes inundaciones en la provincia de Buenos Aires y contribuyeron a que se perdiera una proporción importante de la cosecha. Por otra parte, las siembras correspondientes al año agrícola 1986/1987 experimentaron una reducción de alrededor de 2.4 millones de hectáreas (-11%) en relación a las del año anterior, y de 3.8 millones de hectáreas (-16.4%) con respecto a la superficie máxima sembrada en 1983/1984. A diferencia de lo sucedido en la campaña anterior, esta disminución fue muy generalizada: afectó, por cuarto año consecutivo, al trigo y al sorgo, así como al resto de los cereales de invierno, pero alcanzó además, al girasol y al maíz; la excepción fue la ampliación del área cultivada con soya. (Véase el cuadro 6.)

En el año ganadero 1985/1986 se acentuó el proceso de reducción de las existencias de ganado vacuno, iniciado a fines de 1984. Así, entre 1985 y 1986, las existencias aparentemente disminuyeron en 1.5 millones de cabezas (-2.8%), con lo cual su nivel en junio de 1986 (52.5 millones de cabezas) fue similar al de 1982 y 11% más bajo que el de 1977, cuando las existencias de ganado vacuno alcanzaron un máximo absoluto. (Véase el cuadro 7.)

Algunos indicadores del ciclo ganadero confirman esta trayectoria de las existencias. En efecto, la faena, que se había estabilizado a principios de 1986, volvió a incrementarse en el segundo semestre, debido principalmente al aumento del consumo interno. Por otra parte, la participación de los vientres en la faena durante 1986 tampoco sugiere alteraciones en la tendencia del ciclo. Sin embargo, en 1986 ocurrieron asimismo algunos cambios que generalmente acompañan la reversión de tal tendencia. En primer lugar, continuó la recuperación del precio relativo del ganado, favorecida entre otros factores, por el incremento de los precios internacionales. Así, el precio del novillo en términos de bienes industriales subió 41% entre los primeros semestres y 46% entre los segundos semestres de 1985 y 1986. Esta recuperación también se manifestó en relación a los precios agrícolas. (Véase nuevamente el cuadro 7.) En segundo término, a fines de 1986 se registraron volúmenes crecientes de exportación y existían expectativas generalizadas de un aumento en la participación de Argentina en el mercado internacional.

De este modo, y como consecuencia del comportamiento dispar de sus respectivos precios, las perspectivas de los productores de granos y carnes durante 1986 fueron distintas. Este cambio en los

precios relativos puede haber contribuido a un traslado de recursos productivos desde la producción de granos a la ganadería, aunque con las limitaciones propias de las condiciones financieras del sector.

ii) *La minería.* En 1986 tanto el producto de la minería como la producción de petróleo disminuyeron por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 8.) Entre las causas de la merma de esta última tal vez la más importante haya sido la decisión de la empresa estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales de reducir el programa de perforaciones, debido a restricciones financieras. A su vez, la caída de los precios internacionales desalentó la puesta en práctica de contratos de riesgo con el capital privado para la exploración y explotación de nuevas áreas dentro del llamado Plan Houston. No obstante, se firmaron algunos contratos con consorcios nacionales e internacionales por un monto de inversión de aproximadamente 200 millones de dólares para los siguientes seis años.

En cambio, el volumen de gas natural inyectado en gasoductos aumentó algo más de 9%. La política energética continuó dando prioridad a la sustitución de combustibles líquidos por gas, dada su mayor abundancia relativa. Esta se vio acrecentada por el descubrimiento de otro importante yacimiento gasífero, de similar magnitud que el de Loma de La Lata. Respecto a este último, existen propuestas de inversión por parte de consorcios extranjeros para la construcción de un gasoducto Neuquén-Bahía Blanca-Buenos Aires. Al final del año, por otra parte, se llegó a un principio de acuerdo entre el gobierno y el consorcio holandés Cogasco S.A., respecto de la deuda existente y a la transferencia anticipada del gasoducto Centro-Oeste a Gas del Estado, con lo cual se podría ampliar la capacidad de transporte de éste según lo programado.

Por su parte, la producción de carbón comerciable —que había caído más de 20% en 1985— se redujo casi 9%. A raíz de esta baja y del aumento de la demanda interna, fue preciso incrementar en 50% las importaciones.

iii) *La industria manufacturera.* La fuerte recuperación de la actividad industrial iniciada a fines de 1985 continuó durante 1986, en especial durante los primeros nueve meses. La variación anual del producto interno bruto manufacturero —de casi 13%— fue la más alta de los últimos años, y permitió recuperar los niveles de actividad del año 1984.

La tasa de crecimiento fue elevada en el primer trimestre, descendió en forma marcada en el segundo (principalmente por conflictos gremiales en el sector metalmecánico) y volvió a incrementarse en el tercero.<sup>1</sup> Sin embargo, como resultado de la retracción de las ventas, el crecimiento de la producción se desaceleró en el último trimestre del año.

La expansión de la industria fue además generalizada aunque, como es habitual, crecieron en forma más rápida los sectores que fabrican bienes de consumo duradero y de capital. Las empresas respondieron con cautela a la mayor demanda: el empleo industrial mostró pocas variaciones y al parecer no se encararon grandes aumentos en la capacidad.

Esta evolución del sector industrial estuvo determinada por diferentes factores de demanda y oferta. Por el lado de la demanda, influyeron el aumento de la capacidad de compra de los asalariados y las mejores condiciones de financiamiento; el primero incidió fundamentalmente sobre las ventas de bienes de consumo no duraderos, mientras que las segundas estimularon la producción de bienes de consumo duraderos. Por su parte, la oferta se vio afectada por conflictos gremiales en el segundo trimestre y por las limitaciones impuestas por la disponibilidad de equipos de producción. En efecto, durante 1986 aumentó el uso de la capacidad instalada, con lo cual hacia fines del año muchos sectores estaban trabajando a niveles próximos a la utilización plena. Ello obedeció a una decisión empresarial, muy generalizada durante 1986, de responder a la mayor demanda con un aumento de las horas trabajadas por obrero.

La expansión fue importante en las industrias alimenticias y de productos químicos, y aún más intensa en las industrias metálicas básicas y de maquinaria y equipo. La industria textil y la de minerales no metálicos también crecieron vigorosamente, aunque partiendo de niveles muy deprimidos en 1985. Por esta causa, tanto estas dos ramas como la de maquinaria y equipo no lograron recuperar el nivel de actividad alcanzado en 1984, mientras que la de productos alimenticios lo superó largamente. (Véase el cuadro 9.)

La producción de alimentos aumentó 8.5%. La demanda interna de este tipo de bienes fue impulsada por el mejoramiento de la capacidad de compra de los asalariados, especialmente en el

<sup>1</sup>El nivel del producto interno bruto industrial del tercer trimestre fue casi 27% superior al mínimo cíclico registrado en el tercer trimestre de 1985.

segundo trimestre. Su crecimiento fue estimulado también por el aumento de las exportaciones de aceites, pellets de soya y girasol.

Luego de una pronunciada caída en 1985, la producción de manufacturas textiles y confecciones aumentó 22%. La recuperación del sector se inició en el cuarto trimestre de 1985 y se prolongó de manera sostenida en 1986. La necesidad de reponer existencias, sumada a un mayor poder adquisitivo de los asalariados y al cumplimiento de entregas pendientes con el exterior, posibilitaron el repunte de la actividad. Sin embargo, hacia fines de año, y como consecuencia de una caída en las ventas, el ritmo de crecimiento disminuyó.

La evolución fue similar en la industria de minerales no metálicos, cuya producción cayó 28% en los dos años anteriores pero se incrementó más de 22% en 1986. En ella influyó principalmente el aumento de la construcción. Por ejemplo, la industria del cemento aumentó sus despachos al mercado interno en 18% e incrementó marcadamente sus ventas en el exterior.

El aumento de la construcción influyó asimismo en el crecimiento del sector siderúrgico, estimulado además por la mayor fabricación de bienes duraderos. Dicho crecimiento se produjo pese a un conflicto gremial que paralizó la actividad del sector durante la mayor parte del mes de junio, y provocó una sensible caída en los índices de producción del segundo trimestre. Las exportaciones se mantuvieron altas, no obstante los bajos precios internacionales.

La industria química, cuya producción aumentó 9%, mostró en 1986 una recuperación muy marcada en el primer trimestre, y menos intensa hacia el final del año. En el polo petroquímico de Bahía Blanca se inauguraron cuatro plantas satélites de la productora de etileno ya existente. Sin embargo, las exportaciones de la industria química y petroquímica fueron inferiores a las del año anterior, debido principalmente al aumento en el consumo interno y a la baja de los precios internacionales.

También la industria automotriz se recuperó de su caída del año anterior: produjo alrededor de 170 000 unidades, esto es, 23% más que en 1985. Un hecho destacable fue el aumento de 85% de las ventas mediante planes de ahorro previo. La producción de tractores se elevó moderadamente, pese a lo cual su nivel fue muy inferior a los de años anteriores.

iv) *La construcción.* El producto de la construcción aumentó casi 9%, interrumpiendo así la caída que venía experimentando desde 1980. (Véase el cuadro 10.)

La recuperación obedeció a la actividad del sector público, básicamente en las obras hidroeléctricas de Piedra del Aguila y Yaciretá. Las obras privadas, en cambio, continuaron disminuyendo. Los altos costos de construcción, comparados con los deprimidos precios de venta de las unidades terminadas, desalentaron la actividad empresarial. A su vez, las restricciones de financiamiento, tanto respecto de plazos como costos, redujeron la demanda. Si bien el Banco Hipotecario Nacional movilizó recursos para facilitar la adquisición o construcción de viviendas a través de varios mecanismos, las restricciones presupuestarias no permitieron una política crediticia muy expansiva. Sin embargo, en 1986 comenzaron planes oficiales para la construcción de 40 000 viviendas, y hacia fines del año el Banco Interamericano de Desarrollo concedió un crédito de 300 millones de dólares al Fondo Nacional de la Vivienda para financiar obras en distintas regiones del país.

v) *La electricidad.* La generación de electricidad aumentó 8.5%. Este crecimiento reflejó la elevación del nivel de la actividad económica global y en particular de la demanda de la industria manufacturera, que se incrementó casi 18% en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. Las usinas hidroeléctricas fueron las que tuvieron mayor participación, aportando el 46.5% de la generación total. Especialmente rápido fue el crecimiento de la producción de las usinas de turbogas (57%) y de vapor (15%). En cambio, disminuyó tanto la generación de las usinas de energía nuclear (-1%) como de diesel (-3.5%).

Durante el año se continuaron las obras de Piedra del Aguila y de Yaciretá, cuyo cronograma fue replanteado: se estima que la primera turbina se pondrá en marcha en 1991. Asimismo, se concretó el tendido de la segunda línea entre Alicurá y Abasto y se prosiguió con la extensión del Sistema Interconectado Nacional.

### 3. El sector externo

#### a) *La evolución global y el financiamiento del déficit del balance de pagos*

En 1986 el saldo del balance de bienes fue de 2 300 millones de dólares, monto 52% inferior al de 1985, cuando se obtuvo un superávit sin precedentes. Esta reducción obedeció a una disminución de

casi 17% del valor de las exportaciones y al aumento de 22% de las compras al exterior. A su vez, la merma de las exportaciones se originó tanto en la importante caída de los precios externos de los principales productos exportados —en particular los de los cereales y las oleaginosas— como en la reducción en el volumen físico de los embarques. En cambio, el mayor valor de las importaciones obedeció exclusivamente a la considerable expansión de su volumen físico provocada por el incremento de la actividad económica interna. (Véase el cuadro 11.)

El descenso por segundo año consecutivo de las tasas internacionales de interés determinó que el monto de los intereses netos devengados en el año disminuyera a alrededor de 3 900 millones de dólares, cifra casi 1 000 millones de dólares menor que la registrada en 1985. A su vez, la remisión de utilidades y dividendos fue de alrededor de 500 millones de dólares. En consecuencia, y teniendo en cuenta el resultado negativo de la cuenta de servicios reales, la cuenta corriente del balance de pagos registró un déficit de 2 600 millones de dólares, monto superior en un 175% al del año anterior, pero sólo levemente mayor que los registrados en el trienio 1982-1984. La mayor parte de este déficit fue cubierto por los ingresos de capital y por una pérdida de reservas internacionales cercana a los 700 millones de dólares. (Véase el cuadro 12.)

El segundo trimestre fue un período clave para el desarrollo de las negociaciones con los organismos financieros multilaterales y la banca acreedora. En abril, luego de un ligero atraso debido al incumplimiento de las metas monetarias y fiscales acordadas con el Fondo Monetario Internacional, ingresaron 265 millones de dólares correspondientes al tercer tramo del acuerdo de crédito contingente suscrito el año anterior y 600 millones de dólares como parte del préstamo por 3 700 millones de dólares que los bancos acreedores habían condicionado al cumplimiento de dichas metas. En junio, luego de intensas negociaciones para solucionar nuevos problemas de incumplimiento, en especial de las metas fiscales acordadas, el gobierno envió una carta de intención al Fondo en la que se comprometía a revisar el ritmo de ajuste de las tarifas públicas y del tipo de cambio. Sobre esa base, el Fondo, por medio de una dispensa (*waiver*), liberó el cuarto y último tramo del crédito antes citado (276 millones de dólares), lo que permitió a los bancos efectuar otro desembolso de 600 millones de dólares. Como en ese momento el país se encontraba prácticamente al día en sus pagos internacionales, los nuevos fondos pasaron directamente a engrosar las reservas.

En abril se inició también la negociación con la banca privada acreedora para la refinanciación de los compromisos de la deuda externa. Las conversaciones giraron sobre temas tales como la inclusión de los "Bonod" y pagarés (*promissory notes*)<sup>2</sup> en las negociaciones generales, la capitalización de la deuda y la instrumentación del sistema de préstamos (*on lending*).<sup>3</sup> Por otra parte, como resultado de las negociaciones con los países que integran el Club de París, se obtuvo un ingreso de 1 046 millones de dólares.

Se estima que hacia fines de 1986 la deuda externa ascendía a 50 000 millones de dólares, monto 3.5% mayor que el registrado al término del año anterior. Como al mismo tiempo disminuyó el valor de las ventas externas de bienes y servicios, el coeficiente deuda/exportaciones se elevó fuertemente, alcanzando un máximo histórico de 600%, y duplicó así su valor medio a comienzos de la década. La relación entre los intereses y las exportaciones disminuyó, en cambio, levemente con respecto a los niveles muy altos registrados en los cuatro años anteriores. (Véase el cuadro 13.)

Por otra parte, el monto de los atrasos, que a fines de 1985 alcanzaba a poco más de 1 700 millones de dólares,<sup>4</sup> se redujo aproximadamente a 500 millones al término de 1986. Si bien se carece de información completa, continuó aumentando la proporción de la deuda externa pública en relación con la privada, en virtud de la aplicación de los mecanismos de traspaso creados en 1981-1982 como respuesta a los vencimientos de la deuda privada con seguro de cambio.

#### b) La política cambiaria

Durante 1986 la política cambiaria registró dos períodos distintos, separados por el término del congelamiento general en abril. Durante el primer trimestre del año se mantuvo la paridad con el

<sup>2</sup>Instrumentos de deuda utilizados por el gobierno argentino en el período 1981-1984 para cancelar operaciones de deuda privada con seguro de cambio.

<sup>3</sup>Facilidad crediticia que ascendió a dos tercios de los 3 700 millones de dólares negociados con la banca acreedora para 1986, y que ésta puede acordar en carácter de préstamos a terceros prestatarios del país, con fondos inicialmente puestos a disposición del Banco Central.

<sup>4</sup>Comprende los intereses y obligaciones de capital no refinanciables vencidos al 31 de diciembre de 1985.

dólar en 0.801 australes, lo que implicó un deterioro del tipo de cambio real respecto a esa moneda. Sin embargo, como a su vez el dólar se devaluó fuertemente en relación a las otras monedas duras, el tipo de cambio real efectivo se incrementó ligeramente en ese lapso. (Véase el cuadro 14.)

A partir de abril se aplicó una nueva política cambiaria, en consonancia con el comienzo de la etapa de "precios administrados". El tipo de cambio se incrementó inicialmente en 3.7% y, con el objeto de mantener la paridad real con respecto al dólar, se aplicaron ajustes periódicos que oscilaron alrededor del 1%, aproximadamente cada diez días durante los tres primeros meses y cada siete días en el resto del año. Al mismo tiempo, se fueron realizando correcciones mayores no periódicas con el fin de eliminar las discrepancias entre la meta de devaluación y el ritmo de aumento de los precios internos.

La diferencia porcentual entre el dólar paralelo y el oficial registró oscilaciones de diverso tipo. Luego de alcanzar cifras de dos dígitos en los primeros meses del año, se redujo gradualmente a partir de abril hasta un mínimo de alrededor del 2% en julio. Al acelerarse la inflación en agosto, la diferencia nuevamente creció, oscilando durante el resto del año entre 10 y 20%, a pesar de la caída en la tasa de inflación y del alza de las tasas internas de interés. Hacia fines de 1986 se produjo una diferencia considerable, como resultado de la mayor incertidumbre acerca de la evolución del sector externo, las perspectivas de la negociación de la deuda y la marcha futura de la economía.

En resumen, la política cambiaria debió enfrentar durante 1986 un desafío difícil por una parte, mantener una paridad acorde con la evolución del sector externo, y en especial otorgar incentivos a los sectores exportadores tradicionales ante la difícil situación de los precios internacionales de los productos básicos; por otra, evitar correcciones cambiarias bruscas que aceleraran el proceso inflacionario.

### c) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* Tras incrementarse en forma moderada en los tres años anteriores, el valor de las exportaciones disminuyó cerca de 17% en 1986. Esta baja fue, además, generalizada. Mientras las exportaciones de productos agropecuarios se redujeron 18%, las de manufacturas no tradicionales declinaron 13%. Entre las primeras fue particularmente pronunciada la caída de los productos agrícolas, cuyo valor se contrajo cerca de 23%, en tanto que el de los pecuarios se redujo casi 3%. Por el contrario, las ventas de productos de la pesca se incrementaron 36%. (Véase el cuadro 15.)

En la merma de las exportaciones agrícolas influyó la caída generalizada de los precios de los principales rubros de exportación. Los precios de los cereales, que empezaron a bajar a fines de 1984 y que en 1985 disminuyeron 16%, volvieron a bajar en la misma proporción en 1986. Las ventas externas de bienes agrícolas se vieron afectadas, asimismo, por la contracción del cuántum exportado. Especialmente fuertes fueron las disminuciones en los volúmenes embarcados de trigo (-58%) y sorgo (-41%), como consecuencia de factores climáticos adversos y del desaliento que provocó en los productores la baja de los precios internacionales. De hecho, el valor de las exportaciones de trigo cayó a 400 millones de dólares, el más bajo de los últimos seis años. Por otra parte, aunque el volumen exportado de maíz subió cerca de 5%, los menores precios obtenidos redujeron el valor exportado en casi 15%. La caída de aproximadamente 12% en los precios fue también la causa de la merma de 5% del valor de las exportaciones de oleaginosas.

A su vez, el descenso de casi 3% del valor de las exportaciones de productos pecuarios ocurrió pese a que el monto de las ventas de carne se incrementó ligeramente como resultado del alza de los precios internacionales. En cambio, el aumento del valor de las exportaciones de lanas se originó en la expansión de 11% del volumen embarcado, que contrarrestó la disminución de alrededor de 5% en su precio medio.

En lo que respecta a los bienes industriales no tradicionales, la caída de 80% de los valores exportados de combustibles no alcanzó a ser compensada por el aumento de 13% de las ventas de los demás bienes manufacturados. En la expansión de éstos influyó el gran dinamismo de la exportación de productos siderúrgicos, que totalizó 600 millones de dólares en 1986, en comparación con 500 millones en 1985. El volumen embarcado superó al del año anterior en más de 25%, correspondiendo a los productos semiterminados un incremento del 60%, particularmente por las ventas realizadas a China. También se ampliaron los embarques de productos terminados, en especial los de perfiles. Las exportaciones de maquinarias evolucionaron asimismo favorablemente, al aumentar 23%, mientras que las de aluminio ascendieron a 160 millones de dólares, 40 millones más que el año anterior. En

cambio, las ventas de material de transporte disminuyeron 11%, como consecuencia de las menores colocaciones de material naval. Excluidos los combustibles, las exportaciones industriales participaron con alrededor del 27% en el total exportado en 1986. Asimismo, el gobierno anunció medidas para fortalecer su crecimiento, a través del reintegro de impuestos, regímenes especiales de admisión temporaria de insumos y mejoramiento de las condiciones de prefinanciación.

Por último, la fuerte contracción de las exportaciones de combustibles obedeció a la baja generalizada tanto de los precios como de los volúmenes exportados. Así, los embarques de gasóleo y combustóleo disminuyeron 70 y 72%, respectivamente, y el volumen exportado de crudo disminuyó de 522 000 m<sup>3</sup> en 1985 a sólo 115 000 m<sup>3</sup> en 1986.

ii) *Las importaciones.* Principalmente como consecuencia del mayor nivel de actividad interna, en 1986 se recuperaron las importaciones. Su valor subió 23% y su volumen físico se incrementó aún con mayor rapidez. De esta manera se interrumpió la pronunciada tendencia declinante iniciada en 1981, luego que en el año anterior registraran un máximo histórico de 9 400 millones de dólares. Así, el valor importado en 1986 representó apenas el 45% del de ese año. (Véanse nuevamente los cuadros 11 y 12.)

Con la excepción de las compras de combustibles y lubricantes —que declinaron 13%— todas las demás importaciones se ampliaron en proporciones considerables: 31% las de bienes de capital (que alcanzaron así su valor más alto en los últimos cuatro años), 28% las de bienes intermedios y 26% las de bienes de consumo. (Véase el cuadro 16.)

#### 4. Los precios, los salarios y el empleo

##### a) *Los precios*

La variación del índice de precios al consumidor fue de 82%, la cifra más baja de los últimos doce años. Por su parte, los precios mayoristas crecieron 58%, tasa también mucho menor que las de años anteriores.<sup>1</sup> Entre los precios al consumidor, los que aumentaron con mayor rapidez fueron los de los alimentos y de los servicios. Al nivel mayorista, la variación de los precios de los bienes agropecuarios casi duplicó las de los productos industriales. (Véase el cuadro 17 y gráfico 2.)

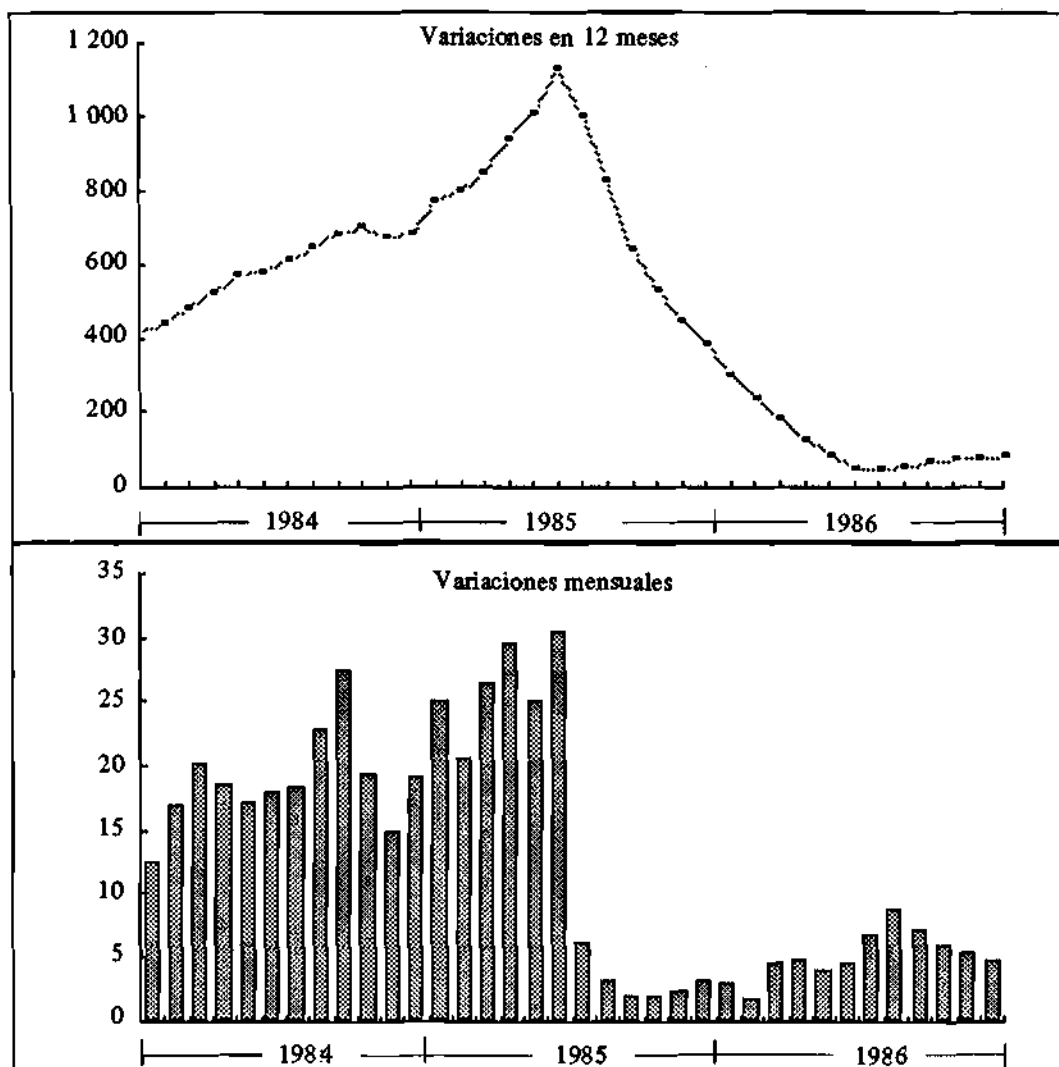
El congelamiento de precios —vigente desde junio de 1985 hasta abril de 1986— fue más un marco de referencia que un régimen aplicado mediante un estricto control. De hecho, los precios de los productos primarios (algunos de los cuales estaban excluidos del congelamiento) aumentaron con gran rapidez: así, entre junio de 1985 y marzo de 1986 los precios de las carnes y de las frutas y hortalizas crecieron en términos relativos casi 45% respecto al índice general de precios al consumidor. Algo similar, aunque con menor intensidad, ocurrió con los precios de los servicios. En cambio, los precios industriales, si bien experimentaron algunas alzas (a través de rebajas en los descuentos ofrecidos, por ejemplo), variaron en forma muy lenta.

No obstante, la inflación, aunque mucho más baja que en el período previo, mantuvo cierto efecto sobre las expectativas, y las demandas de ajustes nominales en diversas variables ponían un claro límite a la continuidad del congelamiento (que habían presentado, por otra parte, como un instrumento transitorio las autoridades). Con todo, poner término al congelamiento planteaba varios problemas. En el corto plazo, se enfrentaba el riesgo de que hubiera un aumento abrupto de la inflación y de que las expectativas generaran una espiral de precios y salarios. Esto sugería la conveniencia de mantener ciertas directrices, con miras a ordenar el proceso de formación de precios y alcanzar una flexibilidad suficiente para permitir cambios en los precios relativos. Esto se hacía especialmente necesario, pues si bien el congelamiento había prefijado una variedad muy amplia de valores nominales (con la consiguiente "sobredeterminación"), faltaba definir un régimen que no implicara trabas excesivas para el funcionamiento de los mercados y que al mismo tiempo diera alguna referencia a los cambios de los precios en su conjunto.

De hecho, las políticas anunciadas en abril reemplazaron el congelamiento por un sistema de administración de precios, basado en el traslado de costos, que se concentró en las empresas de mayor tamaño. Al mismo tiempo, se fijó un aumento salarial para el segundo trimestre y se convocó a negociaciones entre sindicatos y empresas para convalidar el alza de los salarios ya producida.

<sup>1</sup>Entre 1974 y 1985 el índice de los precios mayoristas aumentó a un ritmo equivalente a 250% anual y entre fines de 1980 y junio de 1985 lo hizo a una tasa de 450%.

**Gráfico 2**  
**ARGENTINA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
*(Porcentajes)*



*Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.*

Quedaba implícito, además, que el tipo de cambio y las tarifas de los servicios públicos se administrarían en función de la meta inflacionaria del gobierno, buscando que no se produjeran rezagos importantes en relación con el aumento observado en el conjunto de los precios.

El descongelamiento no implicó una transición abrupta y pese a los temores relativamente generalizados, tampoco dio lugar a un quiebre súbito en la tendencia de los precios. La misma flexibilidad de las pautas —que tenía como propósito evitar que se produjeran desequilibrios de importancia— permitía acoger desviaciones imprevistas en la tasa de inflación y limitaba el horizonte de las expectativas de precios. En un marco de demanda creciente, con intensas presiones en favor de aumentos en los salarios reales y pocas perspectivas de una caída de los precios relativos de los bienes primarios, la inflación podría haberse acelerado. De hecho, en el segundo trimestre del año, el índice de precios al consumidor aumentó mensualmente 4.4%, y el índice de precios mayoristas 3.4%.



(Véase el cuadro 18.) Si bien las discrepancias entre las variaciones de distintas categorías de precios no desaparecieron, por lo menos se mantuvieron en valores más reducidos que los del segundo semestre de 1985. (Véase el cuadro 19.) Por ejemplo, el índice de precios mayoristas de los bienes no agropecuarios creció entre marzo y junio de 1986 a un ritmo mensual de 3.1%, comparado con algo menos de 6% para los bienes agropecuarios, mientras que entre junio de 1985 y marzo de 1986 los precios no agropecuarios habían permanecido casi constantes y los agropecuarios habían crecido a un ritmo de aproximadamente 5% mensual.

Sin embargo, el brote inflacionario del tercer trimestre mostró que persistían fuertes presiones en favor del aumento de los precios y también reveló la inestabilidad de las expectativas. Al margen de influencias ocasionales, tales como la nueva alza de los precios relativos de los bienes agropecuarios, es probable que en esta aceleración hayan influido las alzas salariales resultantes de las negociaciones entre sindicatos y empresas, y los ajustes en el tipo de cambio y los precios de las empresas y servicios públicos decididos por el gobierno una vez que se puso de manifiesto la tendencia ascendente. Por otro lado, ante la mayor incertidumbre y una demanda aún sostenida, muchas empresas buscaron recuperar sus márgenes o, al menos, tomaron precauciones acerca de lo que se percibía como una posible espiral de precios y costos. Los índices de precios reflejaron estos comportamientos: en el tercer trimestre el índice de precios al consumidor subió a una tasa media mensual de 7.6% (con un máximo de 8.8% en agosto) y el índice de precios mayoristas a una de 7.1%. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

Ante el riesgo de que la economía volviera a indizarse a esas tasas de inflación, el gobierno anunció a principios de septiembre la aplicación de una política monetaria más severa, el mantenimiento de la pauta salarial ya fijada para el cuarto trimestre, y la desaceleración del aumento del tipo de cambio y de los precios públicos. También se hizo menos automática la autorización para trasladar los aumentos de costos a los precios industriales. Aunque esta política de pautas —aplicada con cierta flexibilidad— actuó en un contexto de expectativas inciertas, se vio favorecida por un menor aumento de los precios agropecuarios. Así, a partir de septiembre, se observó una notoria desaceleración de la inflación mensual.

La evolución de los precios reflejó de este modo las dificultades para lograr una estabilización sostenida en una economía con una larga historia inflacionaria e intensos conflictos distributivos. El manejo de la política de estabilización logró sortear sin grandes sobresaltos el descongelamiento iniciado en abril y evitar luego la consolidación del rebrote inflacionario del tercer trimestre. Sin embargo, hacia fines de año subsistía gran incertidumbre respecto del movimiento futuro de los precios. En consecuencia, seguía planteada la cuestión de asegurar la coherencia entre la demanda agregada y la política de ingresos, así como de definir esta última en forma que actuara como un mecanismo de coordinación para las decisiones de precios, pero sin representar a la vez una traba para el funcionamiento de los mercados.

#### b) *Las remuneraciones*

A diferencia de lo ocurrido en los años anteriores, la evolución de los salarios reales en 1986 mostró notorias disparidades, tanto en la magnitud como en el signo de las variaciones entre los distintos sectores y actividades. A pesar de que esto hace más difícil obtener una visión global, el crecimiento del consumo de bienes y servicios parece indicar un aumento del poder de compra de los asalariados en su conjunto, probablemente vinculado con el incremento del salario total por obrero en la industria manufacturera y con el mayor nivel del empleo en el sector terciario.

Los grupos más favorecidos fueron los trabajadores del sector bancario, los de la industria manufacturera y los de las empresas públicas, todas las cuales incrementaron sus remuneraciones en más de 5%. En la industria manufacturera, y como consecuencia de la decisión empresarial de responder a la recuperación de la demanda sin aumentar el empleo, este incremento obedeció al mayor número de horas trabajadas por obrero, ya que los salarios por hora declinaron levemente. (Véase el cuadro 20.) Por su parte, los trabajadores del comercio y los de las administraciones provinciales aparentemente mantuvieron el valor real de sus salarios. Los más perjudicados fueron los asalariados de la construcción (cuyos salarios reales descendieron 10%) y los de la Administración Pública Nacional.

En el sector privado, las principales causas de estas disparidades fueron el diferente ritmo de crecimiento en los distintos sectores productivos y la desigual capacidad de negociación de las organizaciones sindicales. En efecto, las fluctuaciones del nivel de actividad industrial a lo largo del

año reflejaron no sólo las variaciones de la demanda —que en términos generales fue creciente— sino también los conflictos laborales, que en ciertos períodos afectaron simultáneamente a varios sectores industriales. Así, en junio, las horas trabajadas en la industria manufacturera disminuyeron casi 20% respecto al mes anterior, debido principalmente a las huelgas. Como consecuencia de ello, en ese lapso cayeron fuertemente tanto la producción como los salarios.

En la construcción, hacia mediados de 1986 pareció revertirse la tendencia declinante que desde hacía varios años mostraban las remuneraciones reales. Este cambio, debido principalmente al aumento de las obras públicas, se tradujo en una recuperación de los salarios en el sector, por lo que su variación entre diciembre de 1985 y el mismo mes de 1986 fue positiva, pese a que su promedio anual fue 10% inferior al de 1985.

Tres rasgos caracterizaron la política salarial en 1986. El primero fue la menor frecuencia de los ajustes, los cuales, después del congelamiento salarial aplicado en el segundo semestre de 1985, pasaron a ser trimestrales en lugar de mensuales que existían antes de que se iniciara el plan de estabilización. El segundo fue el intento de trasladar progresivamente la responsabilidad en el establecimiento de los montos y demás modalidades de los ajustes a las partes directamente interesadas (sindicatos y empresas). Por último, el tercero fue la neta diferenciación entre las políticas de remuneraciones aplicadas en el sector privado y el público y, dentro de éste, entre empresas, organismos con regímenes especiales y el resto de la Administración.

Acercas del primer aspecto mencionado, cabe recordar que a partir de la puesta en marcha del plan antiinflacionario de mediados de 1985, los salarios fueron congelados, junto con las principales variables de la economía (tipo de cambio, tarifas públicas y precios industriales). Como el ritmo de la inflación se redujo drásticamente, pero no fue nulo, la caída del poder adquisitivo de los salarios fue haciéndose evidente. Por otra parte, y a pesar del congelamiento oficialmente vigente, ciertos grupos de trabajadores continuaron percibiendo incrementos salariales de acuerdo con el índice inflacionario. En estas circunstancias, el Gobierno dispuso a fines de 1985 un aumento general de salarios de 5% sobre los valores congelados en junio. En el sector privado se autorizó un ajuste adicional de hasta 5% por aumentos en la productividad, mientras que en la Administración se concedió una suma fija para compensar la supresión del servicio de refrigerio, que fue especialmente significativa para las categorías más bajas del escalafón. En la práctica, el aumento concedido al sector privado no hizo sino reflejar los incrementos que efectivamente se habían producido y que habían sido abonados en forma irregular o en calidad de adelantos. Con posterioridad, se afianzó la práctica de conceder ajustes trimestrales pautados por el Gobierno, no en función de la inflación pasada, sino de la meta inflacionaria para el trimestre en cuestión, establecida, a su vez, en el marco más general de la política antiinflacionaria.

Respecto al segundo aspecto, cabe señalar que una disposición aún vigente, dictada por el gobierno anterior, reserva al Poder Ejecutivo la facultad exclusiva para fijar el valor de los salarios.<sup>6</sup> No obstante esta prerrogativa, al disponerse el aumento general de remuneraciones del primer trimestre, se facultó a empresarios y trabajadores a convenir aumentos adicionales por productividad, con un valor máximo fijado y con la condición de que esas alzas no se reflejaran en los precios finales de los bienes y servicios. Hacia fines del trimestre, el Gobierno planteó a las organizaciones representativas de empresarios y trabajadores la necesidad de establecer un "acuerdo marco" tripartito para la política de ingresos, tendiente a ligar las variaciones de precios y salarios entre sí y con las metas del plan antiinflacionario. Si bien este objetivo no se cumplió, se acordó la realización de "miniparitarias" entre las organizaciones firmantes de las últimas negociaciones colectivas —celebradas en 1975— con el objeto de "sincerar" los salarios básicos de convenio al 31 de marzo.<sup>7</sup> Sobre esos salarios "sincerados", se dispuso un aumento general de 8.5% para el sector privado.

<sup>6</sup>El reclamo por la derogación de esta norma y la consiguiente reimplantación de las negociaciones colectivas libres entre las organizaciones empresariales y los sindicatos ha sido una de las principales causas de conflicto entre los sindicatos y el Gobierno en los últimos tres años. En efecto, dada la situación de emergencia económica por la que atraviesa el país y el esfuerzo antiinflacionario en que se encuentra embarcado, el Gobierno ha considerado inconveniente una reimplantación irrestricta de las negociaciones paritarias, proponiendo en su lugar una nueva legislación que le permita limitar el margen de negociación de acuerdo con la variación proyectada de las demás variables de la economía.

<sup>7</sup>Este proceso era necesario, tanto por los aumentos otorgados por encima de las pautas oficiales como por las frecuentes omisiones al respecto en los sucesivos decretos de ajuste salarial, que aumentaban los salarios "de bolsillo" pero dejaban inalterados los salarios básicos convencionales.

Finalmente, para el segundo semestre, el Gobierno convocó nuevamente a las organizaciones signatarias de los convenios de 1975 a celebrar negociaciones paritarias restringidas, en las que, sin alterar las otras estipulaciones de dichos convenios, se estableciesen los aumentos salariales que se aplicarían en cada actividad; dichos aumentos debían ceñirse a una "banda", con un mínimo de 14% y un máximo de 22% para todo el semestre, y no podían exceder 11% en el tercer trimestre. Además, quedaba reservada para la discusión entre cada empresa y sus empleados la aplicación de un aumento adicional por productividad de hasta 2% trimestral.

Esta paulatina liberalización estaba llamada a desembocar en negociaciones paritarias plenas, previstas para fines de 1986. Sin embargo, la falta de acuerdo acerca de la potestad del Poder Ejecutivo para fijar ciertos márgenes en situaciones de emergencia económica impidió la sanción parlamentaria de la ley respectiva, y, consecuentemente, la realización de tales negociaciones.

Por último, la tercera característica notable de la política salarial de 1986 —la diferencia de tratamiento de los salarios en el sector privado y el público— respondió básicamente a la decisión del Gobierno de reordenar este último sector. Dicha decisión se enmarcó en una estrategia más general de redefinición del papel del Estado, que se esperaba redundaría en una disminución sustancial del gasto público.

Dentro del sector público pueden distinguirse claramente tres grupos de asalariados: los comprendidos en convenciones colectivas de trabajo (grupos constituidos principalmente por los trabajadores de las empresas y bancos oficiales); los que cuentan con regímenes especiales (es decir, con escalafones especiales o con remuneraciones adicionales por sobre el escalafón general) y los sujetos al escalafón general. La política diferenciada de ajustes salariales tuvo como objetivo adecuar las remuneraciones relativas de estos tres grupos entre sí y con los del sector privado. Simultáneamente, se proponía moderar los gastos en personal, en consonancia con el propósito de reducir el déficit fiscal sin recurrir a reducciones drásticas de empleos.

Así, en las empresas públicas se concedieron aumentos de 5% en el primer y segundo trimestres; en ambos casos, éstos absorbían incrementos que pudieran haberse pactado entre los directivos de las empresas y los sindicatos respectivos con anterioridad. Para el tercer y cuarto trimestres, se llamó a integrar comisiones especiales para acordar los salarios, con la opción de incrementarlos un 7% en cada ocasión, o bien determinar la forma de distribuir un aumento de 9% de la masa salarial bruta.<sup>8</sup> A los asalariados sujetos a regímenes especiales se les concedió, en cada trimestre, ajustes de 5%, 5%, 7% y 9%, respectivamente. A su vez, a los del escalafón general se les otorgó, además de los aumentos concedidos a los de regímenes especiales, la compensación por la eliminación ya mencionada del servicio de refrigerio, la cual fue incrementada en 83% en el tercer trimestre y en 45% en el cuarto; durante este último lapso se les otorgó asimismo otro ajuste adicional por un monto fijo. Por otra parte, a partir del tercer trimestre, se concedieron incrementos diferenciados a las categorías superiores, tendientes a jerarquizar una pirámide salarial que a la sazón era excesivamente achatada.

A pesar de estas medidas, la evolución de los salarios en el sector público no respondió estrictamente a lo buscado. En particular esto se debió a que en algunas empresas públicas se produjeron fuertes aumentos durante el primer trimestre, como consecuencia de resoluciones judiciales relacionadas con la liquidación de haberes en períodos anteriores. En consecuencia, los aumentos pautados por el Gobierno se aplicaron en esos casos sobre las remuneraciones incrementadas por vía judicial. Por otra parte, en ciertas empresas estatales y en los bancos oficiales se produjeron movimientos de fuerza motivados por el reclamo de equiparación con las escalas salariales de las empresas privadas de los mismos rubros. En algunos casos, estas equiparaciones fueron concedidas total o parcialmente, a veces por decisión judicial. A su vez, el aumento en la recaudación de impuestos, que superó en 10% al del índice de precios al consumidor, favoreció al personal que recibe remuneraciones adicionales vinculadas con dicha recaudación.

Hacia fines de 1986, el Gobierno anunció un programa de equiparación y jerarquización salarial para la Administración Nacional, que se llevará a cabo en un lapso de tres años, a partir de enero de 1987. Conforme a dicho programa, se dispuso desvincular los ingresos adicionales (percibidos por

<sup>8</sup>La masa salarial bruta, según se la definió, excluía retroactividades, horas extraordinarias, reintegro de gastos, viáticos, aguinaldo y asignaciones familiares. Esta variante permitía beneficiar a los trabajadores de las empresas que redujeran su personal, brindar aumentos porcentualmente diferenciados a distintas categorías y mantener un control más estricto sobre los costos salariales de las empresas.

ciertos grupos de agentes) de variables tales como la recaudación impositiva, relacionándolos en cambio con el "salario-meta" de la categoría correspondiente, determinado para cada trimestre. Simultáneamente, se anunció la unificación de los horarios de trabajo —que comenzará a regir a partir del 1º de enero de 1988— y un plan de retiro voluntario para los empleados públicos, que incluye un sistema especial de indemnizaciones, con el que se espera reducir en 20% el empleo en el sector público al cabo de tres años.

c) *El empleo*

En 1986 la desocupación abierta se redujo en Buenos Aires y sobre todo en Rosario, pero se incrementó en Córdoba, Mendoza y Tucumán. (Véase el cuadro 21.) Por su parte, la ocupación en la industria manufacturera —luego de declinar fuertemente respecto de los niveles alcanzados a principios de 1985— tendió a recuperarse al concluir 1986. De todas formas, parece claro que la industria manufacturera ha perdido la capacidad que tradicionalmente se le atribuía para generar empleo. Tal condición no sólo surge de la información proporcionada periódicamente por las encuestas oficiales y privadas, sino que quedó confirmada por los resultados provisionales del Censo Económico de 1985 —publicados a fines de 1986— que indican que entre 1973 y 1984 el número de asalariados industriales aumentó apenas 3%. Si a ello se añade el muy bajo nivel de la construcción y la escasa ocupación generada por las actividades primarias, no debe sorprender el aumento de la importancia relativa del empleo terciario.

## 5. La política monetaria y fiscal

a) *La política monetaria y financiera*

En 1986 la cantidad de dinero aumentó 85%, mientras que el cuasidinero se incrementó casi 130%. Estas variaciones fueron muy inferiores a las registradas en los años anteriores, lo que estuvo directamente relacionado con la menor intensidad del proceso inflacionario. (Véase el cuadro 22.)

En efecto, el plan de estabilización permitió iniciar un proceso de remonetización de la economía y restablecer las condiciones para el control monetario, a través del reordenamiento de las finanzas públicas —que incluía el compromiso de no emitir para cubrir los desequilibrios de la Tesorería— y de la fijación de los principales precios de la economía. Todo ello influyó sobre la formación de las expectativas. Durante 1986, la remonetización se mantuvo hasta mediados de año, revirtiéndose levemente a raíz del rebrote inflacionario del tercer trimestre. Por su parte, la política monetaria, que fue relativamente permisiva durante el primer semestre —en el cual se vio fuertemente condicionada por los desequilibrios del sistema bancario y de las finanzas provinciales— tendió a hacerse más firme en los últimos meses de 1986.

A pesar de que el Gobierno cumplió el compromiso de no financiarse a través del Banco Central, desde los primeros meses de la aplicación del Plan Austral y hasta fines de 1985 hubo una expansión monetaria muy superior al crecimiento de los precios. Esta fue impulsada, por un lado, por el comportamiento del sector externo, y en especial por el ingreso de capitales inducido por la diferencia entre las tasas de interés internas y externas y el reducido riesgo cambiario. Por otro lado, respondió también al crédito otorgado a las entidades financieras, especialmente el destinado a compensar los cambios en la demanda de activos por parte del público y a auxiliar a entidades en situación difícil.

A dicha expansión correspondió un rápido crecimiento de la demanda de dinero. Esta permitió que los medios de pago de los particulares —que habían registrado un mínimo absoluto, equivalente a 2.5% del producto, en el segundo trimestre de 1985— se duplicaran en términos reales hacia fines del año. Aunque la expansión monetaria se atenuó durante los meses siguientes, la demanda continuó creciendo, con lo que los medios de pago de los particulares llegaron a equivaler a casi 6% del producto interno bruto en el primer trimestre de 1986. Esta proporción, si bien significativamente inferior a las registradas antes de 1977, no se observaba desde 1981. Por su parte, las tasas de interés, que al comienzo habían permanecido a un nivel muy alto en términos reales, fueron descendiendo paulatinamente en respuesta a la mayor oferta de fondos y a la reducción de las expectativas inflacionarias.

Durante el segundo trimestre de 1986, esta situación comenzó a modificarse. Por el lado de la oferta, la expansión monetaria se aceleró, impulsada fundamentalmente por dos factores. El primero fue el importante crecimiento de los redescuentos dirigidos a asistir al sistema bancario y a financiar

préstamos para la vivienda y ciertas producciones en las regiones; el segundo, la entrada de capitales vinculada con el refinanciamiento externo, es decir, los tramos correspondientes del préstamo acordado con el Fondo Monetario Internacional y los préstamos de los bancos acreedores. Por otra parte, comenzó a desacelerarse el crecimiento que estaba experimentando la demanda de dinero. Así, aunque continuó ascendiendo la relación entre dinero del sector privado y producto, lo hizo a un ritmo mucho más lento que antes. En tal contexto, se observó un nuevo descenso en las tasas nominales de interés, cuyos valores reales *ex post* resultaron negativos a partir de mayo, cualquiera sea el deflactor utilizado. No obstante, este fenómeno no pareció influir negativamente sobre las expectativas del público, ya que la diferencia entre la cotización del dólar en el mercado oficial y el paralelo se redujo de manera paulatina hasta un mínimo de alrededor de 2% en julio.

El descenso en las tasas de interés se vio favorecido por medidas que procuraban ejercer mayor control sobre las entidades financieras. Desde principios del año, resultaba evidente que los bancos provinciales oficiales provocaban fuertes distorsiones. Por un lado, soslayaban las exigencias de encaje establecidas por el Banco Central; por otro, urgidos por la necesidad de obtener recursos con los cuales sostener una cartera sumamente comprometida y atender a la vez requerimientos fiscales de sus respectivas jurisdicciones, ofrecían elevados rendimientos por depósitos a tasa no regulada, muy por encima de los vigentes en las demás entidades del sistema. En vista de ello, el Banco Central prohibió a dichas instituciones captar depósitos a tasa no regulada a partir del 1º de abril, reduciéndoles al mismo tiempo las exigencias de encaje sobre los depósitos a tasa regulada. Anunció, además, que los redescuentos a dichas entidades se limitarían a situaciones de emergencia y líneas especiales con propósitos determinados. Al resto de las entidades del sistema se les aumentó la capacidad para captar depósitos a tasa no regulada —rebajando las relaciones técnicas exigidas entre éstos y los depósitos a tasa regulada y con el patrimonio de cada entidad—, con el objeto de que captaran los recursos liberados por la banca provincial, neutralizando parcialmente la mayor capacidad de préstamo adquirida por esta vía mediante un encaje especial remunerado.

Si bien con este conjunto de medidas se logró disminuir la tasa de interés media del sistema y las diferencias existentes entre los ofrecimientos de las distintas entidades, es probable que parte de los fondos liberados por la banca provincial hayan contribuido a engrosar el volumen de operaciones del mercado no institucionalizado, donde los rendimientos ofrecidos eran netamente superiores a los vigentes en el sistema institucional.

Al percibir las autoridades que la expansión monetaria constituía uno de los factores explicativos de la aceleración de los precios observada en el tercer trimestre, adoptaron medidas que significaron un punto de inflexión en la política monetaria y financiera. Dichas disposiciones consistieron, en primer término, en aumentar los encajes remunerados por depósitos existentes a tasa no regulada y disminuirlos sobre el incremento de los mismos, de manera de alentar la captación de nuevos depósitos por parte de las entidades. En segundo término, se anunciaron restricciones importantes a la política de redescuentos y se elevaron significativamente los cargos por incumplimiento en la integración de encajes y demás relaciones técnicas exigidas por el Banco Central. En tercer lugar, y con el propósito de absorber liquidez, se ampliaron las operaciones de mercado abierto, añadiéndose la licitación de bonos externos a la que se producía regularmente con letras de tesorería.

A estas medidas, que tuvieron un rápido efecto contractivo, se sumaron al mes siguiente otras, básicamente encaminadas a neutralizar el mercado informal de crédito y desviar sus operaciones al sistema institucionalizado. En particular, se restableció la autorización que facultaba a las entidades a realizar operaciones de intermediación en transacciones financieras entre terceros (aceptaciones) y a otorgar garantías sobre operaciones de préstamo de títulos públicos (pases), y se dispuso liberar de toda exigencia de encaje a los incrementos en los depósitos captados a tasa no regulada, aumentando al mismo tiempo en forma sustancial la capacidad de captación de las entidades. Sobre el saldo de tales depósitos al 30 de septiembre, se dispuso la constitución de un depósito especial remunerado que reemplazó los encajes vigentes hasta esa fecha. Por otra parte, se redujo el encaje mínimo por depósitos a la vista en los bancos oficiales de provincia, aumentando así su capacidad de préstamo. Finalmente, se incrementaron otra vez los cargos por incumplimiento en las relaciones técnicas.

El efecto inicial de estas medidas fue un aumento en las tasas libres de interés ofrecidas por las entidades, con el objeto de cubrir el aumento en sus cupos de captación. Al mismo tiempo el Banco Central dispuso incrementar la tasa regulada para evitar la fuga de depósitos de los bancos provinciales. En los meses siguientes se observó una considerable absorción del mercado informal por el sistema institucionalizado.

En los últimos meses del año podía percibirse la mayor capacidad de control que poseía la autoridad monetaria sobre la expansión de la cantidad de dinero. Por otra parte, el episodio del rebrote inflacionario del tercer trimestre, con el consiguiente ajuste de expectativas, provocó una acentuada desaceleración en el crecimiento del dinero del sector privado —en especial entre agosto y octubre— cuya relación con el producto cayó a aproximadamente 5.3% en el último trimestre. La tasa de interés se mantuvo elevada, en especial su valor real *ex post*, al producirse bajas consecutivas mensuales en los índices inflacionarios. No obstante, como la tasa pasiva regulada no llegó a compensar a los ahorrantes por las pérdidas causadas por la inflación, se desaceleró el crecimiento de las tenencias de activos monetarios menos remunerados, y crecieron los que brindan más protección contra aquélla.

Al finalizar el año, las expectativas desfavorables en el mercado cambiario afectaron también la política monetaria y financiera, haciendo más difícil un descenso de las tasas nominales de interés a niveles más cercanos al de la variación de los precios.

#### b) *La política fiscal*

En 1986 se redujo nuevamente la necesidad de financiamiento del sector público no financiero, que equivalió a 3.6% del producto bruto interno. Dicha relación, que había alcanzado a 16.8% en 1983 y que se había reducido a 5.9% en 1985, fue la más baja de los últimos quince años. La reducción del déficit fue marcada en la Administración Nacional y en las empresas públicas; en las administraciones provinciales, en cambio, no se registraron grandes variantes, mientras que en el sistema de seguridad social el desequilibrio se incrementó en forma marcada.

El resultado obedeció fundamentalmente al aumento de la recaudación impositiva y a la disminución del desequilibrio operativo de las empresas públicas, ya que el gasto del sector público en bienes y servicios y las transferencias al sector privado crecieron en forma moderada.

Por su parte, el desequilibrio operativo del Banco Central (déficit cuasifiscal de caja) se redujo nuevamente, alcanzando un valor equivalente a 1.6% del producto. No obstante, su magnitud continuó siendo considerable, en especial durante el cuarto trimestre, como consecuencia del alza de las tasas de interés.

El déficit de la Tesorería General de la Nación también se redujo en términos reales a menos de la mitad del observado el año anterior, fundamentalmente por el incremento de los ingresos tributarios. (Véase el cuadro 23.) El mayor valor real de la recaudación tributaria total obedeció a la menor incidencia del rezago fiscal —como consecuencia de la menor inflación— y a las medidas que se fueron aplicando desde el año anterior, que redundaron fundamentalmente en una ampliación de la base tributaria de los impuestos directos y en una menor evasión.

Resultaron significativos los incrementos registrados en la recaudación de los impuestos directos (45%), de los impuestos internos (29%) y del impuesto al valor agregado (22%); en cambio, se redujo la recaudación aduanera (-17%), ya que el sustancial aumento de los ingresos por impuestos a las importaciones (53%), que obedeció al mayor volumen de compras al exterior, no llegó a compensar la caída de las retenciones a las exportaciones de granos (-42%), provocada por la persistente declinación de los precios internacionales, hecho que forzó al Gobierno a reducir los porcentajes de retención como forma de mejorar la situación de los productores agrícolas.

Sin embargo, la reducción del déficit no careció de dificultades, en virtud de la persistencia de demandas de mayor gasto y de un incremento inferior al previsto en la recaudación impositiva. Así, durante el primer trimestre, fue difícil alcanzar las metas fiscales acordadas con el Fondo Monetario. Aunque los problemas se superaron durante el segundo y tercer trimestre, reaparecieron en el cuarto, al producirse una caída de la recaudación y un marcado incremento del gasto. A pesar de ello, el Gobierno pudo cumplir en 1986 su promesa de no financiar el déficit a través del Banco Central.

Las dificultades de la Tesorería son resultado, en definitiva, de la rigidez de los gastos propios del Gobierno Nacional y de los desequilibrios en el resto del sector público: gobiernos provinciales, empresas públicas y sistema de seguridad social.

Los gastos provinciales se han incrementado durante los últimos años, sin que haya existido un aumento paralelo en la captación de recursos locales. Además, la demora en obtener la sanción legislativa de un nuevo régimen de coparticipación federal de impuestos nacionales —en reemplazo del que caducó a fines de 1984— obligó en 1985 y 1986 a sustituir por remesas del Tesoro Nacional los fondos destinados a las provincias, que antes se recaudaban por esa vía, lo que dio lugar a tensiones entre ambos niveles de gobierno.

En el caso de las empresas públicas, el Gobierno se propuso atenuar los desequilibrios de funcionamiento de acuerdo con la situación particular de cada una y además mediante medidas de carácter general. Para ello dispuso un severo control sobre la evolución de la masa de salarios pagados (en lugar de hacerlo sobre la tasa de los salarios) buscando facilitar la reestructuración de las escalas al interior de cada empresa y limitando al mismo tiempo el gasto total. Simultáneamente, el Tesoro se hizo cargo de parte de los servicios de la deuda externa de las empresas. Por ejemplo, ante la magnitud de los atrasos en el pago a proveedores y contratistas locales de la empresa petrolera estatal, el Gobierno le otorgó autorización para consolidar su deuda mediante la emisión de bonos a un año de plazo, de libre negociación bursátil y con garantía del Tesoro. De esta manera, le facilitó además regularizar la relación con la Dirección General Impositiva, normalizándose la percepción del impuesto a los combustibles, cuya retención es responsabilidad de la empresa.

Por otra parte, ha crecido la gravitación del sistema de seguridad social en las dificultades de la Tesorería, como consecuencia de que la situación de dicho sistema se ha agravado progresivamente. Son varios los factores que influyen en ello: por un lado, el acelerado aumento de los beneficiarios del sistema, los efectos del aumento del empleo informal (con su secuela de evasión), y la eliminación de los aportes patronales desde principios del decenio, hecho que sólo ha sido parcialmente revertido; por otro, a partir de 1986 se añade a estos factores la decisión gubernamental de evitar el aumento de la diferencia entre los haberes jubilatorios efectivamente liquidados y los que corresponderían de acuerdo con las leyes vigentes.

A fines de 1986 el Gobierno anunció una serie de medidas a mediano plazo tendientes a alterar en forma considerable la situación del sector público. Entre las principales figura la creación de un Directorio de Empresas Públicas, encargado de coordinar la gestión operativa de las empresas, con facultades para proponer las reformas que estime convenientes en la estructuración de cada una de ellas. Al mismo tiempo, delimitó con mayor precisión la responsabilidad de las áreas de gobierno respectivas en el establecimiento de las políticas sectoriales, excluyendo expresamente a las empresas que se consideraron meras ejecutoras de tales políticas. Respecto de la Administración Nacional, se implantó un régimen de retiro voluntario —incentivado mediante indemnizaciones— con el cual se espera disminuir en 20% el número total de funcionarios en un período de tres años y se estableció un programa de jerarquización salarial que procura ir eliminando disparidades salariales no justificadas entre funcionarios que desempeñan funciones similares en distintos organismos.

Todas estas medidas, encaminadas fundamentalmente a reestructurar el gasto público, complementan las adoptadas en materia de recursos, en el marco de una profunda y extensa reforma tributaria, cuyos principales objetivos son incrementar la recaudación (explicitando la carga tributaria en reemplazo del impuesto inflacionario), hacer más equitativo el sistema y aumentar la neutralidad de la imposición sobre los distintos sectores de actividad. Asimismo, se pretende ensanchar la base imponible, eliminando exenciones y desgravaciones, y aumentar, en general, la eficiencia global de la administración tributaria. Entre las medidas adoptadas, destacan la eliminación del secreto bancario y bursátil y la nominatividad obligatoria de los títulos privados emitidos en el país, medidas ambas encaminadas a facilitar la fiscalización de los contribuyentes; la modificación de los procedimientos fiscales, que intenta dar mayor eficacia al ente recaudador, y cambios en el régimen del impuesto al valor agregado (especialmente la unificación de la tasa y el establecimiento del régimen simplificado para los pequeños contribuyentes), que procuran simplificar la aplicación del tributo y reducir la evasión.

Sin embargo, parte de las leyes que integran la reforma tributaria no tuvo efecto durante 1986, puesto que se promulgaron hacia fines del año. En consecuencia, sus resultados podrán apreciarse en plenitud durante 1987, período durante el cual el Gobierno se propone reducir aún más el déficit del sector público —particularmente mediante un mejor resultado operativo de las empresas estatales— a pesar de tener programado un sensible incremento en los gastos de inversión.

Cuadro 1

## ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	92.9	87.9	90.0	92.1	87.8	93.1
Ingreso nacional bruto	100.0	89.4	80.7	80.5	82.1	76.0	80.5
Población (millones de habitantes)	28.2	28.7	29.2	29.6	30.1	30.6	31.0
Producto interno bruto por habitante	100.0	91.5	85.2	85.8	86.5	81.2	84.7
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	2.2	-7.1	-5.3	2.4	2.3	-4.7	6.0
Producto interno bruto por habitante	0.6	-8.5	-6.5	0.8	0.8	-6.1	4.4
Ingreso nacional bruto		-9.1	-8.2	1.5	3.6	-5.9	7.6
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	2.3	4.5	4.8	4.2	3.8	5.3	4.6
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	87.6	131.3	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9
Variación media anual	100.8	104.6	164.8	343.8	626.7	672.1	90.1
Salario obrero industrial <sup>d</sup>	...	-10.8	-14.5	22.8	25.3	-12.1	5.4
Dinero	97.8	68.6	222.5	370.6	521.6	593.3	85.1
Ingresos corrientes del gobierno	79.8	97.9	168.3	342.2	632.3	1 501.3	84.7
Gastos totales del gobierno	110.6	139.2	145.9	568.7	385.0	1 175.8	45.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>e</sup>	...	54.5	50.4	67.2	50.5	37.8	20.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	7.8	9.7	-15.4	1.2	3.4	4.5	-17.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	49.1	-11.2	-43.9	-10.7	2.4	-11.3	15.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	4.2	-6.9	-22.6	-2.0	16.9	-14.6	1.7
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-3 191	-757	2 667	3 469	3 648	4 753	2 200
Pago neto de utilidades e intereses	1 607	3 932	5 054	5 922	6 144	5 707	4 800
Saldo de la cuenta corriente	-4 774	-4 712	-2 354	-2 436	-2 495	-955	-2 600
Saldo de la cuenta capital	2 176	1 519	1 686	-13	2 660	1 992	1 900
Variación de las reservas internacionales netas	-2 666	-3 408	-806	-2 379	17	...	-700
Deuda externa <sup>f</sup>	27 162	35 671	43 634	45 087	46 903	48 312	50 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Promedio simple de los resultados de las encuestas de cada año en la Capital Federal y Gran Buenos Aires. <sup>c</sup>Porcentajes. <sup>d</sup>Variación media anual de los salarios reales. <sup>e</sup>Deuda externa total de mediano y largo plazo.



Cuadro 2

**ARGENTINA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE ALGUNOS DE LOS  
PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985				1986 <sup>a</sup>			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Déficit fiscal/gastos totales del Gobierno Central (en porcentaje) <sup>b</sup>	35.6	66.8	4.1	-9.7 <sup>c</sup>	24.6	14.8	11.5	30.6
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	...	5.7	...	4.9	...	4.8	...	4.4
Relación de precios del intercambio (índices 1980 = 100) <sup>e</sup>	84.0	78.8	77.9	84.1	73.5	69.8	70.0	...
Saldo del comercio de bienes (en millones de dólares)	827	1 643	1 331	782	592	813	542	353
<b>Tasas de crecimiento respecto del trimestre anterior</b>								
Producto interno bruto de la industria manufacturera, al costo de los factores (desestacionalizado)	-5.6	-4.2	-5.7	13.7	5.1	-0.2	7.0	-2.3
Precios al consumidor <sup>f</sup>	91.0	111.4	11.6	7.7	9.6	13.9	24.5	17.0
Salario horario normal del obrero industrial (real) <sup>g</sup>	-9.6	-2.5	-2.0	-1.6	1.8	-0.6	-1.9	0.7
Dinero (desestacionalizado) <sup>h</sup>	68.1	87.9	78.4	27.8	21.0	12.2	11.6	22.2

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Basado en datos de caja de la Tesorería General de la Nación.

<sup>c</sup>No incluye la regularización

de atrasos en los servicios de la deuda externa avalada registrados contablemente en el mes de diciembre mediante la transferencia de préstamos externos del BCRA a la Tesorería; dicha imputación eleva considerablemente tanto el déficit como los gastos totales de diciembre (y del trimestre), a pesar de reflejar operaciones verificadas durante todo el año y aun en ejercicios anteriores; en el caso de considerarla, la relación se eleva a 44.3%.

<sup>d</sup>Encuestas de abril y octubre en Capital Federal y Gran Buenos Aires; en 1986, junio y noviembre.

<sup>e</sup>Basado en nuevas estimaciones de los índices de precios del comercio exterior.

<sup>f</sup>Variación entre el último mes de un trimestre y el último mes del trimestre anterior.

<sup>g</sup>Variación de promedios trimestrales de valores mensuales deflactados por el promedio del IPC en el mes de devengamiento de los salarios y el mes siguiente.

<sup>h</sup>Promedio de saldos a fines de mes, desestacionalizado. Se presentan las variaciones entre el valor correspondiente al último mes de un trimestre y el último mes del trimestre anterior.

Cuadro 3

**ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>88.6</b>	<b>84.1</b>	<b>89.6</b>	<b>108.5</b>	<b>104.5</b>	<b>1.9</b>	<b>2.5</b>	<b>-5.1</b>	<b>6.6</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	92.1	87.8	93.1	100.0	100.0	2.4	2.3	-4.7	6.0
Importaciones de bienes y servicios	47.6	40.4	49.2	8.5	4.5	-8.6	5.7	-15.1	21.6
<b>Demanda global</b>	<b>88.6</b>	<b>84.1</b>	<b>89.6</b>	<b>108.5</b>	<b>104.5</b>	<b>1.9</b>	<b>2.5</b>	<b>-5.1</b>	<b>6.6</b>
Demanda interna	86.5	80.3	87.5	102.1	96.0	1.5	3.6	-7.1	8.9
Inversión bruta interna	49.1	40.0	47.4	22.7	11.6	-10.7	-10.6	-18.5	18.5
Inversión bruta fija	51.5	46.4	51.5	22.2	12.3	-5.2	-9.0	-10.0	11.1
Construcción	50.6	45.9	49.0	15.5	8.1	-11.3	-16.6	-9.4	6.7
Maquinaria y equipo	53.5	47.4	57.4	6.7	4.1	19.6	13.8	-11.3	21.0
Consumo total	97.2	91.9	99.0	79.3	84.4	3.9	6.1	-5.4	7.7
Exportaciones de bienes y servicios	122.9	144.0	123.3	6.4	8.5	5.6	-8.7	17.2	-14.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 4

ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA<sup>a</sup>

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	92.1	87.8	93.1	100.0	100.0	2.4	2.3	-4.7	6.0
<b>Bienes</b>	89.8	83.1	89.6	43.0	41.4	4.7	1.0	-7.5	7.9
Agricultura <sup>c</sup>	115.0	113.0	112.0	8.6	10.3	1.9	3.6	-1.7	-0.9
Minería	100.8	98.1	97.6	2.4	2.5	0.2	-0.6	-2.7	-0.5
Industria manufacturera	92.3	82.6	93.2	25.0	25.0	10.8	4.0	-10.5	12.8
Construcción	46.7	43.5	47.3	7.1	3.6	-13.1	-20.0	-6.8	8.8
<b>Servicios básicos</b>	105.2	103.0	108.4	10.2	11.9	5.2	5.0	-2.1	5.2
Electricidad, gas y agua	117.2	118.8	127.8	2.5	3.5	8.0	6.5	1.4	7.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	101.2	97.8	101.9	7.7	8.4	4.2	4.4	-3.4	4.3
<b>Otros servicios</b>	91.3	88.8	92.9	46.8	46.7	-0.4	2.9	-2.8	4.6
Comercio, restaurantes y hoteles	85.2	78.4	85.0	18.0	16.5	2.1	4.6	-8.0	8.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	83.9	83.1	87.4	13.7	12.9	-5.2	1.3	-0.9	5.2
Propiedad de vivienda	106.5	107.8	109.0	5.0	5.8	1.4	1.2	1.2	1.1
Servicios comunales, sociales y personales	105.5	106.5	107.3	15.1	17.4	1.0	2.4	1.0	0.7
Servicios gubernamentales	104.8	105.7	106.1	11.1	12.6	0.5	2.3	0.9	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>A precios constantes de mercado de 1980.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 5

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Austales a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto interno del sector agropecuario al costo de los factores<sup>b</sup></b>	1 394	1 442	1 419	1 406	1.9	3.6	-1.7	-0.9
Agrícola	849	910	897	873	2.1	7.2	-1.5	-2.7
Pecuario	498	487	484	492	0.9	-2.3	-0.6	1.7
Pesca	9	7	9	9	-8.5	-23.1	25.2	3.3

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye también construcciones agropecuarias, caza, silvicultura y extracción de madera.

Cuadro 6

## ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION AGRICOLA

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)				Producción					
					Millones de toneladas			Tasas de crecimiento		
	Promedio 1981/1982 1985/1986	1984/ 1985	1985/ 1986	1986/ 1987	Promedio 1981/1982 1985/1986	1984/ 1985	1985/ 1986	1984	1985	1986
<b>Cereales</b>	<b>16.1</b>	<b>15.2</b>	<b>14.1</b>	<b>12.6</b>	<b>30.3</b>	<b>33.4</b>	<b>26.5</b>	<b>-14.1</b>	<b>7.7</b>	<b>-20.7</b>
Trigo	6.6	6.0	5.7	5.0	11.7	13.6	8.7	-13.3	-4.6	-36.0
Sorgo	2.3	2.0	1.5	1.2	5.9	6.2	4.2	-14.8	-10.1	-32.3
Maíz	3.6	3.6	3.8	3.6	10.3	11.2	12.4	5.6	25.3	10.7
<b>Oleaginosas</b>	<b>6.6</b>	<b>6.6</b>	<b>7.4</b>	<b>6.6</b>	<b>9.4</b>	<b>10.6</b>	<b>11.9</b>	<b>38.4</b>	<b>4.0</b>	<b>12.3</b>
Lino	0.8	0.6	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	-	-14.3	-
Girasol	2.3	2.3	3.1	2.1	2.8	3.4	4.1	-8.3	50.0	20.6
Soya	2.8	3.3	3.3	3.6	5.8	6.5	7.1	25.0	-7.1	9.2
<b>Total cultivos anuales</b>	<b>23.8</b>	<b>22.8</b>	<b>22.5</b>	<b>20.1</b>	...	...	...	...	...	...

Fuente: Secretaría de Agricultura y Ganadería.

Cuadro 7

## ARGENTINA: FAENA Y PRECIOS DEL GANADO VACUNO

Período julio- junio	Existencias (millones de cabezas) <sup>a</sup>	Faena (millones de cabezas) <sup>b</sup>	Tasa de faena (porcen- taje) <sup>c</sup>	Rendi- mientos (kgs limpios por cabeza) <sup>d</sup>	Proporción de vacas y vaquillonas en la faena tipificada (porcen- taje) <sup>e</sup>	Consumo per cápita (kg/hab/ año) <sup>fj</sup>	Precios del novillo en terminos de:	
							Precios indus- triales <sup>dg</sup>	Precios del trigo <sup>dh</sup>
1980-1981	55.8	14.4	25.8	203.0	31.9	86.7	0.71	4.86
1981-1982	54.2	14.1	26.0	202.6	33.4	78.8	0.71	4.15
1982-1983	52.7	11.5	21.8	211.6	33.1	64.0	0.89	5.67
1983-1984	53.8	11.6	21.7	213.2	32.8	69.9	0.79	6.40
1984-1985	54.6	12.9	23.6	203.9	34.4	77.0	0.57	5.90
1985-1986	54.0	13.4	24.8	202.0	33.1	78.4	0.57	5.80
1986-1987	52.5	13.6 <sup>i</sup>	25.9 <sup>i</sup>	...	...	77.5 <sup>i</sup>	...	...
1º semestre 1985 <sup>ij</sup>	...	7.0	...	199.0	35.9	80.2	0.44	4.62
2º semestre 1985 <sup>ij</sup>	...	6.5	...	206.0	33.0	77.5	0.52	5.61
1º semestre 1986 <sup>ij</sup>	...	6.9	...	198.0	33.1	79.2	0.62	6.00
2º semestre 1986 <sup>ij</sup>	...	6.8	...	208.0	34.0	78.8	0.76	8.00

Fuente: Junta Nacional de Carnes, Secretaría de Estado de Agricultura y Ganadería y la Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Al 1º de julio. <sup>b</sup> Faena acumulada del período. <sup>c</sup> Faena del período como porcentaje de las existencias al 1º de julio.<sup>d</sup> Promedio del período. <sup>e</sup> Faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre el 77% y el 80% de la faena comercial (registrada) total. <sup>f</sup> Se refiere a la faena registrada, que difiere de la total por no incluir la estimación de faena "in situ" (alrededor de 360 000 cabezas al año).<sup>g</sup> Pesos de 1970. <sup>h</sup> Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo. <sup>i</sup> Cifras preliminares y proyecciones. <sup>j</sup> Dada la fuerte estacionalidad, los valores semestrales sólo son comparables con los de igual semestre del año anterior.

Cuadro 8

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto interno al costo de los factores</b> (australes a precios de 1970)	250	248	242	240	0.4	-0.6	-2.6	-0.5
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>								
Petróleo <sup>b</sup>	28.5	27.8	26.7	25.2	-	-2.2	-4.2	-5.6
Carbón comerciable <sup>c</sup>	486	509	400	365	-5.7	4.8	-21.4	-8.9
Gas inyectado <sup>b,d</sup>	11.3	12.2	12.6	13.8	15.4	8.2	3.5	9.3

Fuente: Banco Central de la República Argentina y Secretaría de Energía.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Millones de metros cúbicos.<sup>c</sup>Miles de toneladas.<sup>d</sup>Descontadas las importaciones.

Cuadro 9

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto al costo de los factores</b> (australes a precios de 1970)	2 186	2 274	2 035	2 296	10.8	4.0	-10.5	12.8
Alimentos	492	529	529	574	5.2	7.6	-	8.5
Textiles	219	224	174	213	12.4	2.5	-22.3	22.0
Madera	32	29	25	30	-4.3	-6.5	-14.4	18.6
Papel	113	114	111	116	7.0	1.1	-3.3	4.9
Productos químicos	368	387	365	398	10.2	5.2	-5.7	9.2
Minerales no metálicos	111	103	80	98	11.6	-7.3	-22.3	22.5
Industrias metálicas básicas	143	138	127	145	6.5	-3.4	-7.9	14.4
Maquinaria y equipo	559	592	484	563	19.1	6.0	-18.4	16.4
Otras industrias	151	157	141	159	10.8	4.0	-10.5	12.8
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>								
Arrabio <sup>b,c</sup>	1 862	1 791	2 299	2 582	-1.7	-3.8	28.4	12.3
Acero crudo <sup>b</sup>	2 966	2 652	2 945	3 246	1.8	-10.6	11.0	10.2
Laminados terminados <sup>b,d</sup>	2 896	2 852	2 314	2 735	8.6	-1.5	-18.9	18.2
Automotores <sup>e</sup>	160	167	138	170	21.2	4.4	-17.4	23.2
Tractores <sup>f</sup>	8 125	12 381	6 377	8 051	112.3	52.4	-48.5	26.3

Fuente: Banco Central de la República Argentina; Centro de Industriales Siderúrgicos; Asociación de Fábricas de Automotores y Asociación de Fábricas Argentinas de Tractores.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de toneladas.<sup>c</sup>Incluye hierro esponja.<sup>d</sup>Total laminados terminados en

términos de laminados en caliente.

<sup>e</sup>Miles de unidades.<sup>f</sup>Unidades.

Cuadro 10

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto al costo de los factores (australes a precios de 1970)</b>	<b>380</b>	<b>304</b>	<b>283</b>	<b>308</b>	<b>-13.1</b>	<b>-20.0</b>	<b>-6.8</b>	<b>8.8</b>
<b>Permisos de construcción acordados (miles de metros cuadrados)</b>								
Capital Federal	781	998	1 256	978	-23.1	27.8	25.9	-22.1
Paraná	188	155	124	215	39.7	-17.6	-20.0	73.4
Rosario	332	514	474	385 <sup>b</sup>	-8.3	54.8	-7.8	...
Salta	112	114	141	131	-11.3	1.8	23.7	7.1
Santa Fe	72	87	60	102	-13.3	20.8	-31.0	70.0
<b>Abastecimientos de algunos materiales de construcción</b>								
<b>Despachos de cemento, al mercado interno<sup>c</sup></b>	<b>5 518</b>	<b>5 161</b>	<b>4 513</b>	<b>5 334</b>	<b>2.3</b>	<b>-6.5</b>	<b>-12.6</b>	<b>18.2</b>
Obras públicas	972	806	652	803	-20.7	-17.1	-19.1	23.2
Obras privadas	4 546	4 355	3 861	4 531	9.0	-4.2	-11.3	17.4
<b>Despachos de productos de acero para hormigón armado y pretensado, al mercado interno<sup>c</sup></b>	<b>310</b>	<b>284</b>	<b>219</b>	<b>306</b>	<b>-4.3</b>	<b>-8.3</b>	<b>-22.9</b>	<b>39.7</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Asociación de Fabricantes de Cemento Portland e Instituto Argentino de Siderurgia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Acumulado 9 meses.

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

Cuadro 11

## ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	2.7	14.0	-16.6	2.8	3.4	3.7	-16.6
Volumen	-13.8	17.7	-2.1	13.6	-8.5	15.3	-8.7
Valor unitario	19.2	-3.2	-14.9	-9.5	13.0	-10.1	-8.7
<b>Importaciones</b>							
Valor	55.9	-10.2	-42.4	-15.2	-	-14.6	22.2
Volumen	30.9	-10.4	-40.2	-10.5	6.9	-17.4	24.7
Valor unitario	19.0	0.1	-3.6	-5.2	-6.5	3.4	-2.0
Relación de precios del intercambio	0.6	-3.7	-11.9	-4.9	18.9	-12.1	-3.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	113.4	97.9	105.7	115.0	116.6	102.4
Quántum de las exportaciones	100.0	117.4	115.3	131.0	119.8	138.1	126.1
Quántum de las importaciones	100.0	89.6	53.6	47.9	51.3	42.3	54.6
Relación de precios del intercambio	100.0	96.3	84.9	80.7	96.0	84.4	81.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Información preliminar.

Cuadro 12

## ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-4 774	-4 712	-2 354	-2 436	-2 495	-955	-2 600
Balance comercial	-3 191	-757	2 667	3 469	3 648	4 753	2 200
Exportaciones de bienes y servicios	9 891	10 854	9 193	9 291	9 607	10 037	8 300
Bienes fob	8 022	9 142	7 622	7 838	8 101	8 397	7 000
Servicios reales <sup>b</sup>	1 870	1 710	1 560	1 454	1 506	1 642	1 300
Transporte y seguros	810	887	713	755	833	891	750
Viajes	345	413	610	453	440	522	400
Importaciones de bienes y servicios	13 081	11 610	6 516	5 822	5 959	5 284	6 100
Bienes fob	9 394	8 432	4 859	4 120	4 119	3 520	4 300
Servicios reales <sup>b</sup>	3 688	3 180	1 655	1 700	1 841	1 766	1 800
Transporte y seguros	1 271	1 164	733	737	898	705	700
Viajes	1 792	1 472	566	507	600	670	700
Servicios de factores	-1 607	-3 932	-5 054	-5 922	-6 144	-5 707	-4 800
Utilidades	-585	-738	-317	424	-439	-424	-500
Intereses recibidos	1 229	887	526	440	265	253	300
Intereses pagados	-2 175	-3 851	-4 926	-5 425	-5 537	-5 132	-4 200
Otros	-76	-233	-339	-514	-433	-404	-400
Transferencias unilaterales privadas	23	-21	34	16	2	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	2 176	1 519	1 686	-13	2 660	1 992	1 900
Transferencias unilaterales oficiales	-	-	-	-	-	-	-
Capital de largo plazo	4 492	9 965	3 844	1 715	-322	4 404	-
Inversión directa (neta)	788	943	257	183	267	976	-
Inversión de cartera (neta)	153	1 123	1 888	1 140	759	-490	-
Otro capital de largo plazo	3 550	7 899	1 698	393	-1 349	3 918	-
Sector oficial <sup>c</sup>	478	962	-44	376	1 440	5 501	-
Préstamos recibidos	510	1 034	230	2 497	2 332	6 620	-
Amortizaciones	-36	-48	-225	-2 110	-541	-964	-
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-65	363	267	38	-33	-	-
Préstamos recibidos	89	399	737	264	8	16	-
Amortizaciones	-155	-37	-469	-227	-40	-16	-
Otros sectores <sup>c</sup>	3 138	6 574	1 475	-22	-2 756	-1 583	1 900
Préstamos recibidos	4 231	8 795	2 602	2 447	279	559	-
Amortizaciones	-1 229	-1 696	-650	-2 295	-2 862	-2 151	-
Capital de corto plazo (neto)	-2 011	-8 244	-1 758	-1 289	3 037	-2 108	-
Sector oficial	313	299	2 682	-91	1 896	-2 772	-
Bancos comerciales	-365	24	351	311	-523	669	-
Otros sectores	-1 958	-8 567	-4 791	-1 509	1 664	-4	-
Errores y omisiones netos	-307	-205	-401	-440	-55	-305	-
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-2 598	-3 193	-668	-2 450	165	1 037	-700
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	2 666	3 408	806	2 379	-17	...	700
Oro monetario	-1	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-1	-76	404	-	-1	...	...
Posición de reserva en el FMI	-133	57	178	100	-	...	...
Activos en divisas	2 801	3 426	225	1 105	57	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	1 174	-73	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión. <sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario) más los asientos de contrapartida.

Cuadro 13

**ARGENTINA: DEUDA EXTERNA REGISTRADA A FINES DEL AÑO**

	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1983 <sup>a</sup>	1984 <sup>a</sup>	1985 <sup>a</sup>	1986 <sup>a,b</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Total</b>	<b>19 034</b>	<b>27 162</b>	<b>35 671</b>	<b>43 364</b>	<b>45 087</b>	<b>46 903</b>	<b>48 312</b>	<b>50 000</b>
Pública	9 960	14 459	20 024	26 341	29 679	32 715	38 206	...
Privada	9 074	12 703	15 647	14 362	12 186	10 025	8 388	...
<b>Porcentajes</b>								
<b>Coeficientes</b>								
Deuda externa/exportaciones de bienes y servicios	207	275	329	472	485	488	481	602
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	5	10	27	48	54	55	49	47

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup>Incluye la deuda externa registrada más los atrasos por otros conceptos.<sup>b</sup>Estimaciones preliminares.



Cuadro 14

## ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (australes por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	0.00003	143.7	148.3
1980	0.0002	100.0	100.0
1981	0.0005 <sup>b</sup>	134.4	143.1
1982	0.0023 <sup>b</sup>	166.3	169.6
1983	0.0105	157.9	166.6
1984	0.068	148.0	163.2
1985	0.602	172.0	190.1
1986	0.943	190.0	190.6
1984			
I	0.028	157.6	173.4
II	0.041	140.1	148.2
III	0.069	137.9	152.5
IV	0.132	156.4	178.8
1985			
I	0.250	162.2	185.5
II	0.557	165.0	193.9
III	0.801	178.5	195.7
IV	0.801	182.1	185.1
1986			
I	0.801	188.9	190.7
II	0.849	188.5	189.6
III	0.972	189.1	189.4
IV	1.151	193.3	192.8

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del austral con respecto a las monedas de los principales países con que Argentina tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979. A partir de 1981 dichas ponderaciones corresponden al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>b</sup>En el segundo semestre de 1981 y 1982 se usó un promedio de los tipos de cambio comercial y financiero (50% cada uno).

Cuadro 15

## ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total general</b>	7 836	8 107	8 396	7 000	100.0	100.0	3.5	3.6	-16.6
<b>Total de productos agropecuarios</b>	6 235	6 471	6 078	4 980	73.4	71.1	3.8	-6.1	-18.1
<b>Productos pecuarios</b>	1 171	1 000	946	920	21.8	13.1	-14.6	-5.4	-2.7
Carne	604	406	387	390	12.1	5.6	-32.8	-4.7	0.8
Lanas, pelos y crines	188	216	196	200	3.5	2.9	14.9	-9.3	2.0
Cueros y pieles	264	305	289	290	4.5	4.1	15.5	-5.2	0.3
Otros productos pecuarios	115	73	74	40	1.7	0.5	-36.5	1.4	-46.0
<b>Productos agrícolas</b>	4 899	5 313	4 985	3 860	49.8	55.1	8.5	-6.2	-22.6
Cereales	2 992	2 326	2 322	1 350	21.7	19.3	-22.3	-0.2	-41.9
Oleaginosas	1 360	2 384	2 000	1 900	16.6	27.1	75.3	-16.1	-5.0
Otros productos agrícolas	547	603	663	610	11.5	8.7	10.2	10.0	-8.0
<b>Pesca</b>	165	158	147	200	1.8	2.9	-4.2	-7.0	36.1
<b>Productos industriales no tradicionales</b>	1 601	1 636	2 318	2 020	26.6	28.9	2.2	41.7	-12.9
Combustibles	349	347	635	120	3.5	1.7	-0.6	83.0	-81.1
Otros	1 252	1 289	1 683	1 900	23.1	27.2	3.0	30.6	12.9

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, la Junta Nacional de Carnes y otras fuentes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 16

## ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total general</b>	4 504	4 585	3 814	4 700	100.0	100.0	1.8	-16.8	23.2
<b>Bienes de capital</b>	769	643	648	850	22.7	18.1	-16.4	1.0	31.2
Combustibles y lubricantes	470	490	460	400	11.1	8.5	4.3	-6.1	-13.0
<b>Bienes intermedios</b>	3 056	3 202	2 508	3 200	48.6	68.1	4.8	-21.7	27.6
Productos de las industrias químicas, plásticos y caucho	1 142	1 170	893	...	12.9	...	2.5	-23.7	...
Papel y pasta de papel	129	85	69	...	2.9	...	-34.1	-18.8	...
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinaria y transportes	1 267	1 393	1 149	...	21.9	...	9.9	-17.5	...
Otros bienes intermedios	518	554	397	...	10.9	...	6.9	-28.3	...
<b>Bienes de consumo</b>	209	250	198	250	17.6	5.3	19.6	-20.8	26.3

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos del Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 17

## ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Tasas de crecimiento)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variaciones de diciembre a diciembre</b>								
<b>Precios al consumidor</b>	<b>139.7</b>	<b>87.6</b>	<b>131.3</b>	<b>209.7</b>	<b>433.7</b>	<b>688.0</b>	<b>385.4</b>	<b>81.9</b>
Alimentos y bebidas	137.8	81.7	135.8	218.4	415.2	713.2	366.9	86.0
Indumentaria	121.0	54.8	104.8	289.4	486.7	749.4	283.3	70.4
Vivienda, combustible y electricidad	133.0	109.0	111.8	181.2	512.1	526.1	420.9	72.7
<b>Precios al por mayor</b>	<b>128.9</b>	<b>57.5</b>	<b>180.2</b>	<b>311.3</b>	<b>411.3</b>	<b>624.0</b>	<b>363.9</b>	<b>57.9</b>
Productos importados	105.7	59.6	237.5	497.3	342.2	661.5	405.7	53.5
Productos nacionales	130.1	57.4	177.5	300.7	417.1	620.5	360.0	58.4
Agropecuarios	115.8	36.1	212.8	314.0	392.3	604.9	336.4	74.4
No agropecuarios	135.9	65.4	166.6	295.9	426.6	624.4	363.9	55.8
<b>Variación media anual</b>								
<b>Precios al consumidor</b>	<b>159.5</b>	<b>100.8</b>	<b>104.5</b>	<b>164.8</b>	<b>343.8</b>	<b>626.7</b>	<b>672.1</b>	<b>90.1</b>
Alimentos y bebidas	168.7	95.1	99.2	178.4	339.0	638.9	624.1	98.1
Indumentaria	150.0	69.1	81.4	188.3	411.3	726.7	486.3	88.2
Vivienda, combustible y electricidad	151.0	104.6	111.1	133.8	366.2	525.9	768.1	69.0
<b>Precios al por mayor</b>	<b>149.3</b>	<b>75.4</b>	<b>109.6</b>	<b>256.2</b>	<b>360.9</b>	<b>574.8</b>	<b>662.9</b>	<b>63.8</b>
Productos importados	93.0	74.5	157.7	377.1	335.7	568.9	766.6	60.2
Productos nacionales	152.7	75.5	107.4	249.2	362.9	575.1	653.4	64.2
Agropecuarios	150.8	63.0	93.9	293.4	373.5	550.7	490.0	111.5
No agropecuarios	153.5	80.4	112.2	234.8	358.8	588.6	686.3	57.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 18

ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES<sup>a</sup>

Período	Indice de precios mayoristas				Indice de precios al consumidor	Salarios industriales <sup>b</sup>	Tarifas de servicios públicos <sup>c</sup>	Tipo de cambio <sup>d</sup>	M <sub>1</sub> <sup>e</sup>	M <sub>2</sub> <sup>f</sup>
	Total	Agropecuario	Nacional no agropecuario	Productos importados						
1985	13.6	13.1	13.6	14.5	14.1	11.8	14.1	14.3	17.8	15.5
1986 <sup>g</sup>	3.9	4.7	3.8	3.6	5.1	5.0	3.9	3.5	5.2	6.4
I	0.7	0.9	0.6	1.5	3.1	2.5	0.1	-	6.5	6.0
II	3.4	5.9	3.1	2.4	4.4	5.6	4.8	2.9	3.9	5.5
III	7.1	12.5	6.2	6.2	7.6	6.0	5.7	6.3	3.7	5.4
IV <sup>h</sup>	4.4	0.2	5.2	4.5	5.4	6.0	4.9	4.9	6.9	8.9

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Tasas mensuales equivalentes de variación entre extremos de cada período, en porcentajes.<sup>b</sup>Salario horario normal del

trabajador en la industria manufacturera.

<sup>c</sup>Precios y tarifas de empresas públicas, nivel general.<sup>d</sup>Tipo de cambio

implícito en la importación de bienes.

<sup>e</sup>Promedio de saldos a fin de mes, desestacionalizado.<sup>f</sup>Promedio de saldos a

fin de mes.

<sup>g</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

**ARGENTINA: VARIACION DE PRECIOS RESPECTO DEL INDICE  
DE PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>a</sup>**

Pe- ríodo	Indice de precios mayoristas				Tarifas de servicios públicos <sup>b</sup>	Tipo de cambio <sup>c</sup>	Medidas de dispersión <sup>d</sup>	
	Total	Agrope- cuario	Nacio- nal no agrope- cuario	Produc- tos im- portados			Diferencia entre varia- ción máxima y mínima	Desvío estandar de las va- riaciones
1983	-4.2	-7.8	-1.3	-17.2	18.7	-8.8	35.9	11.1
1984	-7.9	-8.7	-8.1	-3.4	15.7	-4.0	24.4	8.6
1985	-4.4	-10.1	-4.4	4.2	0.1	2.6	14.3	4.9
1986 <sup>e</sup>	-13.2	-4.1	-14.3	-15.6	-13.4	-16.7	16.7	6.4
I	-6.8	-6.3	-7.1	-4.6	-8.6	-8.8	8.8	3.0
II	-2.9	4.2	-3.7	-5.7	1.1	-4.2	9.9	3.5
III	-1.4	14.2	-3.8	-3.8	-5.2	-3.5	19.4	6.7
IV <sup>e</sup>	-2.7	-14.0	-0.4	-2.5	-1.2	-1.2	14.0	4.9

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Variación entre extremos, en porcentaje.

<sup>b</sup>Precios y tarifas de empresas públicas, nivel general.

<sup>c</sup>Tipo de cambio

implícito en la importación de bienes. <sup>d</sup>Al calcular estas medidas se consideró (además de las series mostradas en el cuadro) una serie con valor constante igual a cero, que representa, para cada período, la variación del índice de precios al consumidor respecto de sí mismo.

<sup>e</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 20

**ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA  
INDUSTRIA MANUFACTURERA<sup>a</sup>**

*(Tasas de crecimiento respecto del período anterior)*

	Salario real medio total por obrero							
	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Variación media	14.8	12.0	-10.8	-14.5	22.8	25.3	-12.1	5.4
Variación entre extremos	22.5	7.0	-21.2	-3.6	35.1	8.3	-5.3	1.8
	Salario real medio normal por hora <sup>b</sup>							
	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Variación media	-9.6	-2.5	-2.0	-1.6	1.8	-0.6	-1.9	0.7
Variación entre extremos	-13.3	11.4	-10.2	1.2	-2.5	2.4	-4.5	1.1

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Deflactadas por el IPC promedio del mes de devengamiento y el siguiente; implica medir la capacidad adquisitiva de los salarios cobrados mensualmente en el momento de su percepción o la de los salarios cobrados quincenalmente y gastados uniformemente en el tiempo. <sup>b</sup>El salario normal excluye los componentes que presentan variaciones estacionales.

Cuadro 21

## ARGENTINA: EVOLUCION DEL EMPLEO

	Tasas de desocupación <sup>a</sup>							
	1983		1984		1985		1986 <sup>b</sup>	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
Capital y Gran Buenos Aires	5.2	3.1	4.1	3.5	5.7	4.9	4.8	4.4
Córdoba	4.4	5.6	4.4	5.1	5.3	4.7	6.4	5.1
Gran Mendoza	4.5	4.5	3.3	3.7	3.6	3.7	4.9	3.4
Gran Rosario	6.3	...	6.8	6.2	10.9	10.2	6.8	7.2
Gran Tucumán	8.1	7.5	8.5	10.6	12.2	11.4	13.6	12.5
	Ocupación y horas trabajadas en la industria manufacturera <sup>c</sup>							
	1983	1984	1985	1986	1986			
					I	II	III	IV
Obreros ocupados	75.4	77.6	74.8	71.7	74.8	69.8	69.9	72.1
Horas trabajadas	79.4	80.2	73.7	74.4	67.8	74.3	78.8	76.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> En porcentajes sobre la población económicamente activa.<sup>b</sup> Los relevamientos se realizaron en junio y noviembre en

Capital y Gran Buenos Aires y en mayo y octubre en el resto de las ciudades.

<sup>c</sup> Índices 1970 = 100.

Cuadro 22

## ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de australes)			Tasas de crecimiento <sup>a</sup>			
	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	435	3 014	5 580	370.6	521.6	593.3	85.1
Efectivo en poder del público	313	2 022	3 990	430.5	576.3	545.3	97.3
Depósitos en cuenta corriente	121	992	1 590	285.3	414.2	717.1	60.3
<b>Factores de expansión</b>	2 062	11 036	23 010	404.5	521.1	435.1	108.5
Reservas internacionales netas	-1 140	-5 406	-8 090	-	-	-	-
Crédito interno	3 202	16 442	31 100	412.2	520.8	413.5	89.2
Gobierno e instituciones públicas	1 205	7 129	14 000	713.0	477.3	491.5	96.4
Adelantos para la Cuenta de Regulación Monetaria	424	2 283	5 440	5 154.8	941.6	438.6	138.3
Financiamiento externo al Gobierno nacional (neto)	...	3 109	5 630	...	...	...	81.1
Otros préstamos al Gobierno (netos de depósitos)	782	1 738	2 930	574.9	364.9	122.4	68.6
Sector privado <sup>c</sup>	1 997	9 313	17 100	309.2	550.4	366.4	83.6
<b>Factores de absorción</b>	1 628	8 021	17 430	414.3	520.9	392.8	117.3
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>d</sup>	1 025	4 835	11 070	456.2	598.0	371.9	129.0
Otras cuentas (neto)	603	3 187	6 360	368.8	422.9	428.4	99.6

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup> Las tasas de crecimiento fueron calculadas sobre los datos no redondeados. entidades financieras no bancarias.<sup>b</sup> Cifras estimadas<sup>c</sup> Incluye recursos devengados.<sup>d</sup> Incluye créditos a

## ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de australes			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>294</b>	<b>4 711</b>	<b>8 700</b>	<b>342.2</b>	<b>632.3</b>	<b>1 501.3</b>	<b>84.7</b>
Tributarios	276	4 134	8 000	335.3	671.8	1 396.4	93.5
No tributarios	18	577 <sup>b</sup>	700 <sup>b</sup>	408.0	309.7	3 116.0	21.3
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>444</b>	<b>4 259</b>	<b>8 700</b>	<b>414.2</b>	<b>427.9</b>	<b>858.4</b>	<b>104.3</b>
Remuneraciones	114	917	1 700	351.0	550.7	705.5	85.3
Bienes y servicios no personales	19	211	500	335.0	247.7	1 013.4	136.6
Intereses	108	984 <sup>c</sup>	1 300	140.2	713.5	813.8	32.2
Transferencias	198	2 067	5 000	705.2	338.2	946.4	141.9
Otros	6	79	200	426.2	118.1	1 157.4	151.9
<b>3. Ahorro corriente (1 - 2)</b>	<b>-150</b>	<b>453</b>	<b>-</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>150</b>	<b>3 320</b>	<b>2 300</b>	<b>1 868.1</b>	<b>290.6</b>	<b>2 117.8</b>	<b>-30.7</b>
Inversión física	7	33	100	178.6	209.0	375.0	207.6
Préstamos (netos de reembolsos)	143	3 287 <sup>d</sup>	2 200	3 033.9	295.6	2 201.3	-33.1
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>594</b>	<b>7 578</b>	<b>11 000</b>	<b>568.7</b>	<b>385.0</b>	<b>1 175.8</b>	<b>45.1</b>
<b>6. Déficit (5 - 1)</b>	<b>300</b>	<b>2 867</b>	<b>2 300</b>	<b>791.8</b>	<b>264.2</b>	<b>856.3</b>	<b>-19.8</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>							
Banco Central	268	1 034	-				
Fondo Unificado de Cuentas Oficiales	22	42	600				
Colocación de valores	67	842	900				
Amortización de valores	-57	-795	-700				
Amortización de otras deudas	-1	-1	-700				
Otros	-	1 746 <sup>e</sup>	2 200 <sup>e</sup>				

Fuente: Tesorería General de la Nación.

<sup>a</sup>Cifras estimadas. <sup>b</sup>Incluye el financiamiento por emergencia económica (ahorro obligatorio). <sup>c</sup>Incluye regularización de atrasos. <sup>d</sup>Incluye regularización de atrasos por deudas avaladas (especialmente de empresas públicas). <sup>e</sup>Incluye el financiamiento externo al Gobierno Nacional neto de depósitos del Gobierno en el BCRA en moneda extranjera.

## BOLIVIA

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

El éxito más notorio de la gestión económica de 1986 fue la caída abrupta del vertiginoso ritmo de crecimiento de los precios. Sin embargo, el panorama económico general quedó ensombrecido como consecuencia de un nuevo descenso del producto interno bruto, lo que, aparte de inducir un aumento del desempleo, agudizó la necesidad de la reactivación. Otros hitos de semejante trascendencia fueron la aprobación del Presupuesto General del Estado; la puesta en vigor de reformas tributaria, monetaria y arancelaria; el establecimiento de sendos convenios con el Fondo Monetario Internacional y el Club de París, y la reorganización de la Corporación Minera Boliviana.

La tasa de variación en doce meses del índice general de precios al consumidor fue 66%, frente a 8 170% en 1985. Por su parte, la variación media anual bajó de 11 750 a 275%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) En el cambio de la tendencia de la inflación desempeñaron un papel esencial la evolución tanto de las finanzas públicas como del sector externo, además de las políticas cambiaria y salarial.

El desequilibrio de las cuentas públicas se redujo en forma sustancial. El déficit consolidado del sector público no financiero, que en 1985 había equivalido a 14% del producto, osciló en torno a 7%. A su vez, por primera vez en los últimos veinte años el Tesoro General de la Nación cerró sus cuentas con superávit.

Tres hechos gravitaron decisivamente en la consecución de tales resultados. En primer lugar, el aumento de 16% que acusaron los ingresos del gobierno central, medidos en términos reales; segundo, la importante contracción de los gastos reales en moneda nacional; y, finalmente, la política de reestructuración de las empresas estatales, que condujo al cierre de numerosos establecimientos y obligó a otros a vender sus productos a precios indizados según el tipo de cambio y a depositar los fondos obtenidos de sus operaciones en el Tesoro General de la Nación.

Como resultado de la política de austeridad, el déficit del sector público dejó de financiarse vía la expansión de los medios de pago. Ello contribuyó a su vez a una marcada desaceleración del ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero. Así, M<sub>1</sub> aumentó alrededor de 130%, en comparación con 5 900% en 1985. Por su parte, debido a la mayor confianza de los agentes económicos en la política del gobierno, el cuasidinero se acrecentó cerca de 640%.

Al mismo tiempo, se produjo un cambio significativo en las fuentes de generación del dinero. El aumento de los activos externos en poder de la autoridad monetaria y de los fondos canalizados hacia el sector privado contrastó con la drástica contracción del crédito facilitado al sector público.

La desaceleración inflacionaria hizo que las tasas reales de interés fuesen positivas por primera vez en los últimos años. Sin embargo, el diferencial entre las activas y pasivas fue relativamente elevado y el crédito para actividades comerciales y productivas fue así muy oneroso.

Al éxito de la política de estabilización contribuyó también la política cambiaria. Aunque como promedio anual el tipo de cambio oficial se incrementó 330%, su comportamiento fue muy estable en el transcurso del año. En efecto, luego de ser fijado en 1 100 000 pesos por dólar en septiembre de 1985 —lo que significó un alza de 1 450%—, la tasa de cambio oficial se incrementó con rapidez a fines del año y en febrero de 1986 subió a alrededor de 1 900 000 pesos. Empero, desde ese momento sus alzas fueron mínimas e incluso en algún mes del año la relación peso/dólar bajó.

A la estabilización del tipo de cambio contribuyeron la mantención del sistema de venta de divisas aprobado en agosto anterior; la mayor disciplina fiscal, que se tradujo en una moderada expansión de las variables monetarias y, en consecuencia, en un menor ritmo de crecimiento de los precios; la mayor confianza de los agentes en la política económica, lo que se tradujo en un vuelco en las expectativas; y, finalmente, la expedita atención que el Banco Central brindó a la demanda de divisas.

Gráfico 1  
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

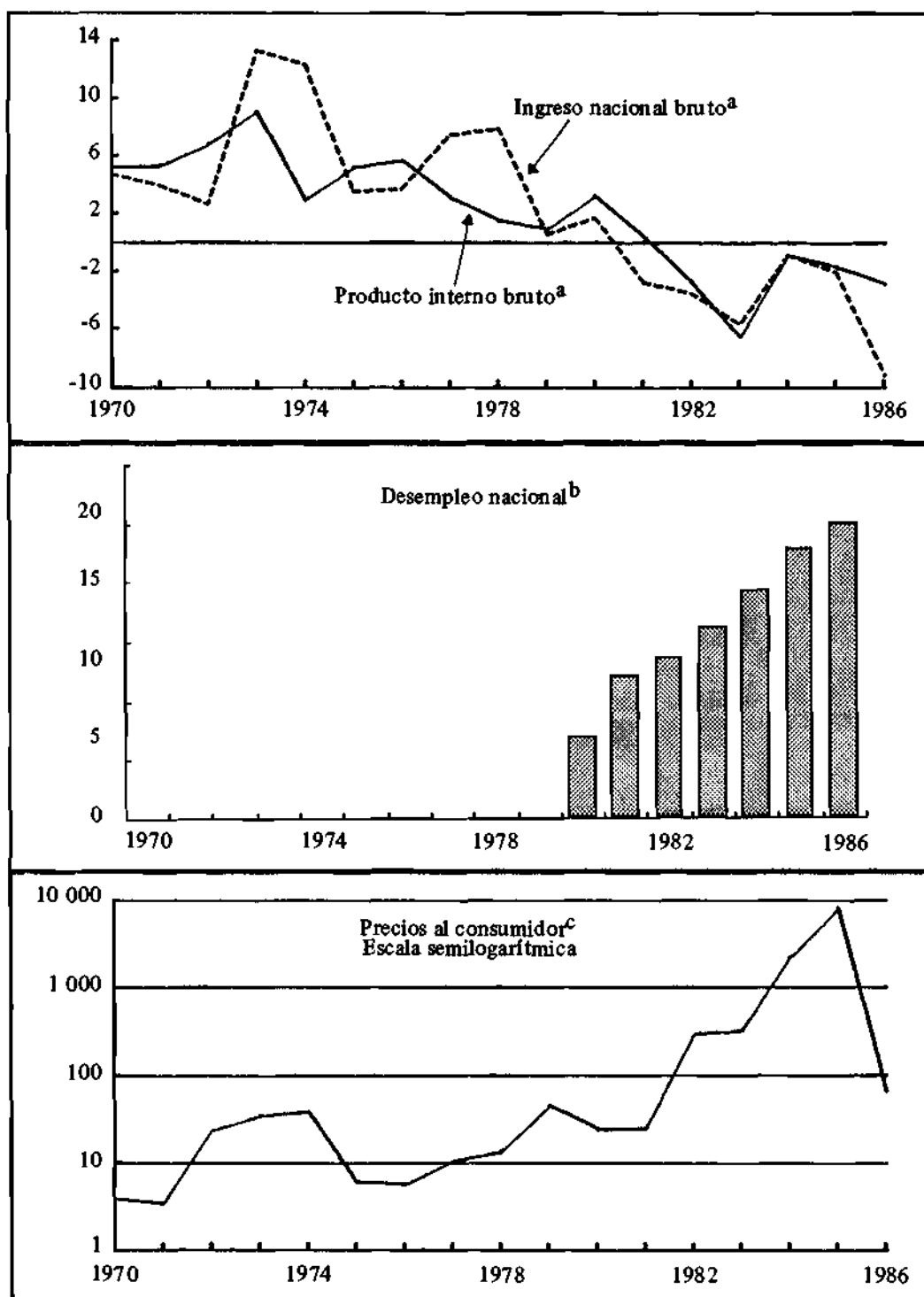
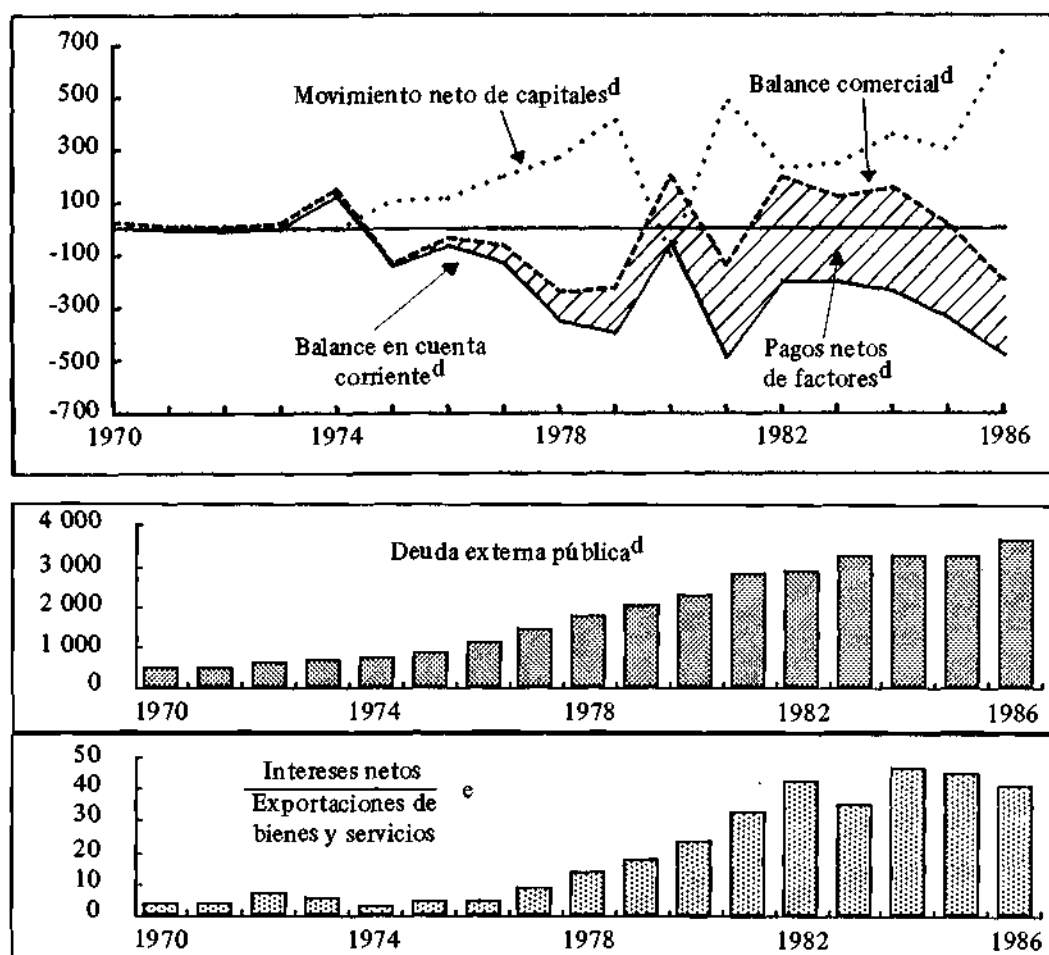




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.  
<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>b</sup>Tasa anual nacional.  
<sup>e</sup>Porcentajes.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

La percepción de todos estos fenómenos por parte de los agentes llevó a que la cotización del dólar en el mercado paralelo fuese prácticamente la misma que en el oficial. En síntesis, la firmeza mostrada por el mercado de divisas acabó con la especulación en contra del peso, permitiendo además que éste recuperase su condición no sólo de medio de pago, sino de depósito de valor.

Otro elemento que coadyuvó decisivamente a desacelerar la inflación fue la política salarial. En esencia, ella procuró impedir que los aumentos de remuneraciones siguieran constituyendo un mecanismo de retroalimentación de los incrementos de precios. En ese marco, desde el cambio de gobierno (agosto de 1985) las retribuciones de los asalariados del sector privado quedaron entregadas a la libre negociación entre las partes involucradas. Las remuneraciones de los funcionarios públicos permanecieron congeladas hasta noviembre de 1985, reajustándose en diciembre con efecto retroactivo a agosto de ese año. Al mismo tiempo, el salario mínimo se elevó a 30 000 000 de pesos (unos 20 dólares), monto que, de acuerdo al programa de estabilización en marcha, sería revisado sólo a mediados de 1986.

Simultáneamente, se continuó con el proceso de racionalización de las planillas y escalas salariales y se determinaron los presupuestos para el pago de personal en cada repartición pública desde aquel momento hasta mediados del año siguiente.

En junio de 1986 el salario mínimo nominal subió 33%, situándose en 40 millones de pesos, al tiempo que los funcionarios públicos con remuneraciones inferiores a 300 millones de pesos recibieron un aumento proporcional de 7.5%, y aquellos cuyos salarios fuesen inferiores a 140 millones, de 13%.

A consecuencia de los incrementos de precios que se produjeron a lo largo del año, de la escasa magnitud de los reajustes otorgados y, en especial, del nivel al que las remuneraciones fueron congeladas entre agosto y diciembre del año anterior, el salario mínimo medio cayó 30% en 1986.

La evolución del sector externo se caracterizó por las tendencias dispares que mostraron los principales componentes del balance de pagos. El aspecto más sobresaliente fue el aumento de las reservas internacionales netas en poder del Banco Central, que a fines de 1986 llegaron a 330 millones de dólares, monto casi 200 millones mayor que el existente un año antes. Este incremento contrastó marcadamente con las estimaciones iniciales, que contemplaban una pérdida comprendida entre 50 y 150 millones de dólares, y obedeció a que el superávit de la cuenta de capitales compensó con holgura el déficit de la cuenta corriente.

El aumento del desequilibrio de la cuenta corriente se debió enteramente al vuelco desfavorable que experimentó el comercio de bienes. Así, el valor de las importaciones de bienes y servicios fue 200 millones de dólares superior al de las exportaciones, situación que no se presentaba desde los comienzos de la crisis en 1981. Las exportaciones no tradicionales aumentaron de manera sustancial, pero no alcanzaron a compensar el violento descenso sufrido por las tradicionales. De este modo, pese al aumento del cuántum exportado (36%), el valor unitario de los bienes exportados disminuyó en igual proporción. Ello fue consecuencia, básicamente, de la baja en el precio (-12%) del gas natural vendido a la República Argentina, aun cuando el volumen se mantuvo constante, y de una contracción todavía mayor de las ventas de estaño metálico, cuyo volumen y valor unitario declinaron 30 y 40% respectivamente.

Por otro lado, aunque los pagos netos de utilidades e intereses fueron menores que en 1985, siguieron representando una cantidad significativa, no sólo en términos absolutos (310 millones), sino también como porcentaje de las exportaciones totales de bienes y servicios.

El superávit del balance de capitales se debió por entero a los movimientos de corto plazo, dado que los de largo plazo involucraron una salida de divisas del orden de 140 millones de dólares. A su vez, las transferencias oficiales representaron un ingreso de 75 millones más. Finalmente, los ingresos por errores y omisiones significaron algo más del doble de esa última cantidad.

En materia de financiamiento externo, dos hechos de diferente significado definieron la evolución del año. El monto de la deuda externa pública de mediano y largo plazo aumentó a 3 700 millones de dólares, nivel 10% más alto que el del año precedente, con lo que siguió representando una carga muy pesada para la economía. Los pagos de intereses netos equivalieron a 40% de las exportaciones de bienes y servicios, relación que habría sido mucho mayor si se hubiesen atendido las obligaciones vencidas con los acreedores privados. Los pagos por amortizaciones e intereses con estos últimos, suspendidos desde 1984, ascendieron aproximadamente a 1 100 millones de dólares.

Por otro lado, aparte de los nuevos créditos de carácter bilateral que el país recibió en 1986, se suscribieron acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, el Club de París y el Fondo Andino de Reservas, en virtud de los cuales estos organismos otorgaron su ayuda al Plan de Estabilización emprendido por el Gobierno.

Los avances en materia de estabilización y en el balance de pagos estuvieron acompañados, empero, de una contracción del producto interno bruto (-3%) por quinto año consecutivo, con lo que el nivel de esta variable resultó 15% inferior al de 1980. A consecuencia de este nuevo deterioro y del crecimiento de la población, el producto por habitante cayó casi 6%, de manera que fue el más reducido desde 1970.

Aunque la merma de la producción fue generalizada, afectó con especial intensidad a los sectores generadores de bienes. En conjunto, éstos retrocedieron casi 7%; y la minería, una de las actividades más importantes de la economía, cayó cerca de 20%.

Esta situación y la voluntad de las autoridades de reducir el tamaño del sector público influyeron en el aumento del desempleo. De acuerdo con las estimaciones oficiales —no siempre precisas—, la tasa de desempleo subió de 18% en 1985 a 20% en 1986, en tanto que el subempleo se mantuvo estable en alrededor de 57%.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

En 1986 se completaron cinco años seguidos de retroceso en la oferta global de bienes y servicios. Debido a su cuasi estancamiento, en el ejercicio analizado se situó en el nivel más bajo desde 1974.

Lo sucedido en 1986 obedeció exclusivamente a la nueva caída (-3%) del producto interno bruto, con la que la pérdida acumulada en el último quinquenio ascendió a 15%. En cambio, el cuántum importado se amplió alrededor de 20%, más que el doble que en el año anterior, superando por primera vez en la década de los ochenta el nivel que exhibía a fines del decenio anterior. (Véase el cuadro 2.)

A su vez, la merma de casi 6% sufrida por la demanda interna puso de manifiesto el carácter desfavorable del marco en que se desarrolló la economía en el pasado reciente. El retroceso global anotado por esta variable en el lapso 1982-1986 se aproximó a 20%.

A diferencia de lo ocurrido en otros ejercicios, la baja de la demanda interna se explicó por el descenso del consumo total (-6%), atribuible a su turno a las caídas de los efectuados por el Gobierno y, sobre todo, las familias. En el primer caso, la reducción de 3% se agregó a la de años anteriores, totalizándose una pérdida superior a 10% en el quinquenio 1982-1986. Por su parte, el decrecimiento de 7% observado en el consumo privado anuló por amplio margen los pequeños repuntes del bienio anterior, de modo que el nivel de esta variable se situó por debajo del valor alcanzado en 1978.

El otro componente de la demanda global, la inversión bruta en capital fijo, se amplió (3%) por primera vez desde aquel año. Sin embargo, la enorme pérdida acumulada en el intertanto (-58%) llevó a que en 1986 el coeficiente de inversión (13%) quedase muy lejos del alcanzado en la segunda mitad del decenio anterior.

Finalmente, no obstante las adversas condiciones en que se desarrollaron los principales rubros de exportación, el cuántum exportado se amplió casi 35%. Las ventas externas llegaron a significar 21% del producto, la relación más elevada desde 1977, y fueron las más altas de la década en curso, con excepción de 1981.

### b) *La evolución de los principales sectores*

El deterioro sufrido por la actividad productiva fue significativo, pero afectó en forma heterogénea a los distintos sectores. La producción de bienes —casi 45% del producto— se redujo casi 7%, baja que se agregó a las que se han registrado a partir de 1978, de modo que la pérdida acumulada llegó a 33%. Los servicios básicos acusaron en cambio una ligera expansión (1%). A su vez, el producto de los denominados "otros servicios" (46% del PIB) prácticamente se estancó, manteniéndose de esta forma dentro de la tónica de años anteriores. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Luego de dos años seguidos de expansión, la actividad agropecuaria se contrajo 2%. Fundamentalmente, ello fue consecuencia de las inundaciones derivadas del desbordamiento del Lago Titicaca. Las fuertes lluvias de comienzos de año afectaron a unos 150 000 campesinos, perjudicando a una gran cantidad de cultivos altiplánicos. A la caída de la producción contribuyeron además el alto costo del transporte y la insuficiencia de la demanda. No obstante, se amplió 9% la cosecha de trigo, uno de los productos más importantes en la dieta alimentaria.

ii) *La minería.* Durante 1986 se agudizó la crisis por la que atraviesa el sector (-19%), cuyo producto viene cayendo desde 1977, con la sola excepción de 1980. La baja acumulada durante el lapso 1974-1986 llegó de esta forma a 80%, concentrándose más de la mitad de esa pérdida en el último trienio. Debido a lo anterior, la participación del sector en el producto interno bruto (casi 11%) fue la más baja desde 1970.

Este resultado tan negativo fue consecuencia de varias circunstancias. Entre las de carácter más permanente destacan el deterioro de la ley de los minerales, el no descubrimiento de nuevos yacimientos y la obsolescencia de la maquinaria y los equipos utilizados. En 1986 se agregaron el descenso del precio internacional de la gran mayoría de los minerales exportados, el deterioro de la productividad de casi todas las explotaciones mineras y, en forma especial, las reformas introducidas con la Nueva Política Económica.

La producción de estaño —hasta hace poco el rubro más importante de la economía— cayó casi 35%. De esta forma, el descenso acumulado en el quinquenio se aproximó a 90%. (Véase el cuadro 4.)

Aparte de las causas de carácter general que han afectado al conjunto de la actividad minera, en lo tocante al estaño concurren durante 1986 otras dos circunstancias desfavorables. A lo largo del ejercicio persistió en el mercado internacional la incertidumbre surgida en octubre de 1985, cuando, debido a un complejo conjunto de circunstancias, el Consejo Internacional del Estaño (CIE) paralizó sus operaciones y el precio internacional se derrumbó. En 1986 la cotización media fue 45% inferior a la de 1985, año en el que, a su vez, ya había disminuido casi 4%. Un descenso de esta magnitud —que en opinión de los expertos no es puramente coyuntural— no podía menos que afectar negativamente el valor de las exportaciones mineras y suscitar graves problemas en el funcionamiento de las empresas y de la economía en su conjunto. (Véase el cuadro 9.)

Ante esta situación, las autoridades emprendieron un profundo plan de reformas de la minería estatal. Este fue dirigido a racionalizar su funcionamiento y aligerar las enormes pérdidas sufridas por la Corporación Minera Boliviana (COMIBOL) en los últimos años, que sólo en 1985 habían sido del orden de 240 millones de dólares, en tanto que las deudas con los acreedores se acercaron a 500 millones.

Para superar los problemas que la afectaban, la COMIBOL empezó la descentralización de las diferentes unidades empresariales. En el caso de aquellas con mayores pérdidas se ofreció a sus trabajadores la posibilidad de constituir cooperativas mediante el arrendamiento de las instalaciones a la propia corporación. A pesar de ello, alrededor de 11 000, de un total de 27 000 trabajadores mineros, perdieron sus puestos de trabajo. También en la minería privada hubo —aunque en menor medida— un aumento de la desocupación, quedando cesantes alrededor de 9 000 trabajadores.

La evolución de los demás minerales fue igualmente negativa en materia tanto de producción como de precios. Así, la cantidad extraída se contrajo en casi todos los restantes minerales. Aunque sus volúmenes de producción han sido tradicionalmente pequeños, en 1986 la magnitud de los retrocesos fue espectacular (cobre, -80%; plomo, -58%; wolframio, -31%). La producción de antimonio y oro se amplió (16 y 38%), pero ello no fue suficiente para recuperar los niveles de comienzos del decenio.

En materia de precios la situación fue similar, al contraerse la cotización internacional de casi todos los minerales (cobre, -3%; wolframio, -30%). Aunque el precio internacional del oro aumentó casi 15%, esta alza no alcanzó a compensar el deterioro de 25% sufrido en el bienio 1984-1985.

iii) *Los hidrocarburos.* Durante el primer semestre la producción de petróleo crudo disminuyó del orden de 15% respecto de igual período de 1985. (Véase el cuadro 5.) Dado que en el segundo semestre no se suscitaron cambios en el comportamiento del sector, 1986 debió ser el decimotercer año consecutivo de caída en la producción de este combustible.

Paralelamente, se redujeron las ventas internas de casi todos los combustibles. Con excepción de la gasolina —cuyo consumo permaneció estancado—, las compras de queroseno y fuel oil y, en menor medida, las de diesel oil se contrajeron. Ello obedeció en gran parte al deprimido comportamiento de la actividad económica y a las fuertes alzas de los precios internos de los productos energéticos, con las que se buscó acercar su valor a los del mercado internacional y reducir el comercio no registrado.

En materia de precios, se continuó con la política iniciada en el ejercicio anterior. Es decir, el precio interno de la gasolina siguió siendo equivalente a 0.30 dólares el litro, valor semejante al de países limítrofes.

Por otro lado, el volumen producido de gas natural declinó algo más de 7% durante el primer semestre. De esta forma, se completó el tercer año consecutivo de bajas en la producción, no obstante lo cual este combustible continuó siendo por amplio margen el principal producto de exportación.

Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) siguió obligado a depositar en el Banco Central todos sus ingresos en divisas y en moneda nacional. Este último se encargó de retener los impuestos y las regalías pertinentes, quedando a disposición de la empresa los saldos en moneda nacional. De esta forma, los ingresos obtenidos por YPFB merced a la venta de carburantes sirvieron para financiar parte de la puesta en vigencia del Plan de Estabilización.

### 3. El sector externo

#### a) *Rasgos generales*

La eficacia de la política cambiaria para conseguir la estabilidad del tipo de cambio oficial y del mercado paralelo; el establecimiento de sendos acuerdos con el Fondo Monetario Internacional y el Club de París; la nueva política arancelaria y el sustancial incremento de la reserva de divisas fueron los hechos que caracterizaron el comportamiento del sector externo en 1986.

Con el FMI, Bolivia suscribió un acuerdo de crédito contingente y otro de compensación por la baja en el precio de las materias primas. Asimismo, en virtud de las negociaciones emprendidas con los gobiernos acreedores, las autoridades reprogramaron una parte significativa de la deuda pública de mediano y largo plazo. Pese a lo anterior, continuó sin atenderse el servicio de la deuda externa con acreedores privados.

La nueva política arancelaria, que se inserta en el proceso de liberalización iniciado a fines de 1985, sancionó un gravamen tarifario uniforme para todas las importaciones e inferior a los aranceles vigentes hasta entonces.

Por último, merced a un alza de casi 200 millones de dólares, el total de activos extranjeros netos en poder del Banco Central llegó a unos 330 millones de dólares, monto que no se alcanzaba desde 1974.

#### b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones de bienes volvió a contraerse (-13%), llegándose así a una pérdida acumulada del orden de 50% en el último sexenio. A diferencia de lo ocurrido en el ejercicio anterior, la baja se debió exclusivamente a la sustancial reducción del valor unitario (-36%), que confirmó la tendencia al deterioro que vienen mostrando las exportaciones bolivianas desde comienzos del presente decenio. Por su parte, el cuántum se incrementó en forma espectacular (36%), compensando por amplio margen los retrocesos de los ejercicios precedentes. (Véase el cuadro 6.)

La baja de las exportaciones fue especialmente significativa en el caso de las tradicionales (-17%), que representaron cerca de 85% del total. Dentro de éstas, las ventas externas de gas natural —más de la mitad del total de las exportaciones— decrecieron cerca de 12%, luego de tres años de virtual estancamiento. El principal comprador de este combustible continuó siendo la República Argentina, país que si bien mantuvo constante el volumen de sus importaciones, redujo 12% el precio pagado por el gas. Asimismo, cerca de la mitad del valor de las importaciones de combustibles le fueron pagadas a Bolivia en especie. (Véase el cuadro 7.)

Las exportaciones de estaño metálico y concentrado, que apenas un año antes habían representado aproximadamente 30% de las ventas externas, cayeron en forma dramática en 1986. Como consecuencia de un descenso cercano a 60% en el valor de las exportaciones de estaño metálico, su participación relativa en el comercio exterior bajó de un quinto a menos de un décimo de un año a otro. Bajas como las señaladas se explicaron por la disminución tanto del cuántum exportado como del valor unitario. Así, el volumen disminuyó 30%, después de haber caído 25% en 1985. A su vez, el deterioro del valor unitario (-41%) se agregó a otro de casi 7% en 1985. (Véanse los cuadros 8 y 9.)

El estaño concentrado continuó siendo otro de los principales productos de exportación (cerca de 8% del total). No obstante, el valor de las ventas externas del metal bajó más de 7%. Ello obedeció al retroceso de su valor unitario (-52%), el cual no pudo ser compensado, pese a que el volumen exportado prácticamente se duplicó.

El valor de las restantes exportaciones tradicionales tuvo una evolución igualmente desfavorable, excepto las de plata, que casi se triplicaron. A su vez, las no tradicionales aumentaron de manera sustancial (188%). Especial dinamismo exhibieron las de madera, que llegaron a representar un quinto de este rubro.

ii) *Las importaciones de bienes.* Merced, principalmente, a una vigorosa ampliación del volumen, el valor de las compras externas se expandió 25%, que se sumó al incremento de 12% registrado un año antes. Aun así, el valor de las importaciones siguió por debajo de lo alcanzado a comienzos del decenio, a causa del gran descenso (-57%) sufrido entre 1982 y 1984. (Véase otra vez el cuadro 6.) A su vez, las importaciones de bienes de consumo y bienes de capital fueron las que más se acrecentaron.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Como consecuencia del fuerte deterioro del valor unitario de las exportaciones, la relación de precios del intercambio cayó dramáticamente (-37%). A su vez, el aumento del cuántum fue contrarrestado por el deterioro de la relación de intercambio, debido a lo cual también disminuyó (-15%) el poder de compra de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 6.)

c) *El balance de pagos*

El déficit de la cuenta corriente se aproximó a 500 millones de dólares, lo que representó un aumento de 40%. Este obedeció fundamentalmente a un cambio de signo en el balance comercial, toda vez que los pagos netos al exterior por servicio de factores fueron menores y las transferencias privadas se ampliaron. (Véase el cuadro 11.)

En efecto, el comercio de bienes y servicios reales arrojó un déficit de casi 200 millones de dólares. Tal desequilibrio, que se presentó por primera vez desde 1981, se debió al comercio tanto de bienes como de servicios. Así, el comercio de bienes se cerró con saldo negativo (37 millones de dólares) por primera vez en los años ochenta. A su turno, el déficit en el comercio de servicios reales (-162 millones) se acrecentó 9%, pero ello no significó cambio sustancial alguno respecto de la evolución de ejercicios precedentes.

Las remesas netas de utilidades e intereses ascendieron a unos 310 millones de dólares, lo que, además de suponer un descenso de 17%, representó el monto más pequeño que el país ha pagado por este concepto al exterior desde 1981. Por su parte, los desembolsos netos de utilidades y los intereses netos pagados al exterior se redujeron 23 y 17% respectivamente.

La cuenta de capitales arrojó un superávit del orden de 680 millones de dólares, monto que duplicó por amplio margen el de 1985 y fue el más elevado desde 1980. Los movimientos de largo plazo acusaron una salida de recursos de casi 140 millones, lo que significó un flujo inferior en unos 100 millones al del período anterior. Por el contrario, los movimientos de capital de corto plazo arrojaron un saldo positivo de algo más de 580 millones de dólares, que duplicó el generado en 1985 y representó la mayor cantidad de recursos obtenidos por el país al menos desde comienzos de la década.

Como consecuencia de estos cambios y del saldo positivo de la cuenta de errores y omisiones (165 millones de dólares), en 1986 las reservas internacionales de divisas aumentaron casi 200 millones de dólares, con lo que el monto total de activos extranjeros brutos en poder del Banco Central llegó a fines de año a unos 410 millones de dólares, cantidad equivalente a dos meses de importaciones.

d) *La deuda externa*

En materia de financiamiento externo, los aspectos de mayor trascendencia de la gestión de 1986 fueron los acuerdos suscritos con el Fondo Monetario Internacional y con los países miembros del Club de París.

Una vez que se definieron los planes macroeconómicos y se aprobaron el Presupuesto General del Estado y la ley de Reforma Tributaria, las autoridades solicitaron la firma de un acuerdo contingente con el FMI, a fin de sustentar la proyectada reactivación dentro de un marco de estabilidad de precios y de una balanza de pagos saneada. La consecución de estos objetivos debía estar respaldada por una reestructuración de la deuda externa y la entrega de nuevos recursos, a mayores plazos de gracia.

Una vez establecidos los condicionamientos habituales en materias fiscales, monetarias y del sector externo, el FMI concedió un crédito de 50 millones de dólares para apoyar el Plan de Estabilización. También entregó otros 57 millones en compensación por la baja en el precio de las materias primas y 20 millones adicionales, de libre disponibilidad.

Por otra parte, de los 1 640 millones de dólares a los que ascendía la deuda pública de mediano y largo plazo con los acreedores oficiales, en el Club de París fueron renegociados unos 645 millones. De esta cantidad, del orden de 440 millones correspondían a amortizaciones en mora o por vencer antes de julio de 1987; y el saldo, a intereses.

En el proceso de renegociación se aplazaron la totalidad de los pagos de capital e intereses vencidos el 30 de junio de 1986, estipulándose que el nuevo período de pago se prolongaría durante un quinquenio a partir de junio de 1990, con cuatro años de gracia. También fueron reprogramados los desembolsos de capitales e intereses del período junio 1986-junio 1987, acordándose que éstos, al cabo

de cinco años de gracia, se reanudarán durante otros cuatro y medio. Además, se acordó que la tasa de interés quedaría sujeta a las negociaciones entre el Gobierno de Bolivia y cada uno de los países acreedores.

El monto de la deuda externa pública de mediano y largo plazo continuó siendo muy elevado (3 700 millones de dólares). Aunque esta cantidad fue levemente superior a la de 1985, equivalió a 5.5 veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios; mientras tanto, continuó siendo muy elevado el coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios. Tan solo el pago de los intereses netos totales absorbió cerca de 40% de las exportaciones. (Véase el cuadro 12.) Esta relación habría sido mucho mayor si se hubiesen servido las obligaciones con los acreedores privados, las cuales llegaron a alrededor de 1 100 millones de dólares y cuyo servicio está suspendido desde 1984.

e) *La política cambiaria y de comercio exterior*

Uno de los éxitos más notables de la política económica fue el alto grado de estabilidad del tipo de cambio oficial y del mercado paralelo. El procedimiento para la venta de las divisas oficiales continuó siendo el aprobado con la Nueva Política Económica a fines del ejercicio anterior, que estableció el precio de la divisa norteamericana en términos del promedio ponderado de las operaciones de venta pública efectuadas por el Banco Central. La cotización del dólar se fijó en forma semejante a una subasta. Esto es, en función de un precio base establecido por las autoridades y de las ofertas realizadas por los agentes con anterioridad a las operaciones.

También los estrictos controles ejercidos sobre las variables fiscales y, en consecuencia, el ritmo más pausado de expansión de la oferta monetaria, junto al mayor grado de confianza de los agentes en la política económica contribuyeron a la estabilidad del tipo de cambio y al virtual término de la especulación en contra del peso.

De esta forma, la evolución del tipo de cambio oficial y del paralelo fue bastante semejante a la observada a partir de la instauración de la Nueva Política Económica en agosto de 1985, cuando el valor del dólar se fijó en alrededor de 1 100 000 pesos. El nivel medio del tipo de cambio oficial aumentó durante el último trimestre en forma moderada (18%). A su vez, en 1986 su cotización fue ligeramente superior a 1 900 000 pesos, lo que significó un alza del orden de 320% respecto de la de 1985. Sin embargo, en este caso la comparación anual no es suficientemente representativa. El posible deterioro del tipo de cambio durante 1986 debe establecerse con respecto al valor fijado por las autoridades que asumieron el Gobierno cuando ya estaba bien avanzado el segundo semestre de 1985. Con este criterio, la depreciación del peso estuvo relativamente controlada a lo largo de 1986: así, salvo en el primer trimestre, en el que la relación peso/dólar se elevó casi 50% frente al último trimestre del ejercicio anterior, en el resto del año no se observaron grandes variaciones, lo que reflejó una ligera tendencia a la apreciación de la moneda boliviana.

Por otra parte, como en 1986 el tipo de cambio nominal promedio anual aumentó más que la tasa de inflación y, en términos generales, el dólar cayó frente a otras monedas, las exportaciones se hicieron más rentables y las importaciones se encarecieron. En efecto, en el transcurso del año el tipo de cambio real efectivo de las exportaciones aumentó de manera significativa y el índice correspondiente subió de 55 a 90. Por su lado, las importaciones resultaron mucho más caras y el índice del tipo de cambio real se elevó de 68 a 113. (Véase el cuadro 13.)

Los promedios anuales ocultan, sin embargo, las contrapuestas tendencias observadas durante el año. La evolución trimestral pone de manifiesto cómo los pequeños incrementos de precios y la estabilidad del tipo de cambio nominal fueron encareciendo las exportaciones, con lo que a fines de año ellas resultaban mucho menos atractivas que a comienzos del ejercicio. En el caso de las importaciones se suscitó el fenómeno inverso. (Véase el gráfico 2.)

En lo concerniente al comercio de bienes, en agosto entró en vigencia una nueva política arancelaria. Además de racionalizarse las disposiciones sobre esta materia, se estableció un gravamen aduanero único de 20%. En la práctica, ello significó un tratamiento no discriminatorio entre las importaciones de bienes de consumo y las de materias primas y de bienes de capital. Por su parte, las empresas exportadoras tendrían derecho al reintegro de los aranceles pagados por las materias primas importadas.

Finalmente, a comienzos del año el Gobierno contrató los servicios de la compañía Société Générale de Surveillance, S.A., a fin de controlar el comercio exterior —público y privado— y evitar la subfacturación de las exportaciones y la sobrefacturación de las importaciones.

#### 4. La evolución de los precios, las remuneraciones y el desempleo

##### a) *Los precios*

El mayor éxito de la política de estabilización emprendida por las autoridades en la última parte de 1985 fue el control de la hiperinflación. La tasa de aumento del índice general de precios al consumidor en doce meses cayó de 8 170% en diciembre de 1985 a apenas 66% en diciembre de 1986. Por su parte, la variación media anual se redujo de 11 750% a 276%. (Véanse el cuadro 14 y el gráfico 3.)

Todos los componentes del índice general se incrementaron en proporciones semejantes en el año. Los precios de los productos alimenticios subieron 62%, mientras que los servicios de vivienda se acrecentaron alrededor de 45%; aumentos mayores experimentaron la indumentaria y el grupo de bienes diversos.

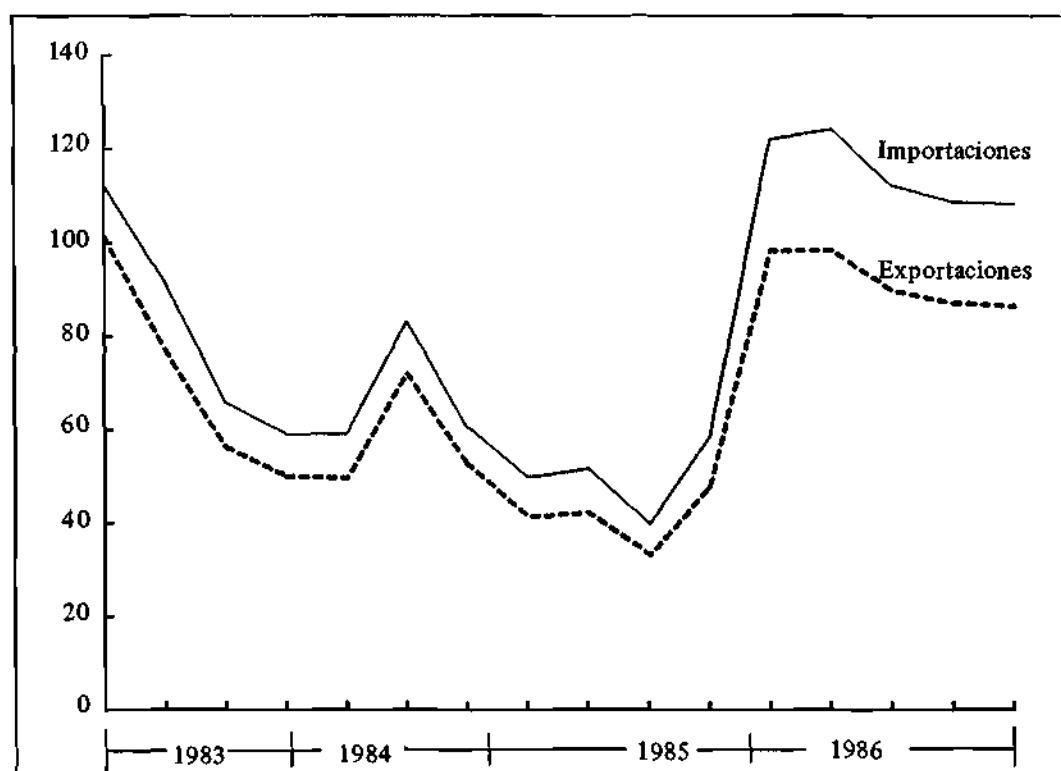
Los precios al por mayor reflejaron tendencias similares. La variación media anual del índice general fue ligeramente superior a 170%, en tanto que aquella en doce meses llegó a 47%.

Por su parte, los precios de la producción nacional subieron más que los de los productos importados, tanto en términos de promedios anuales como de variaciones en doce meses. En este último caso, los precios de los productos agropecuarios aumentaron 57% y los de las manufacturas 49%; en cambio, los de los productos importados sólo se acrecentaron 40%.

Gráfico 2

#### BOLIVIA: INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y LAS IMPORTACIONES

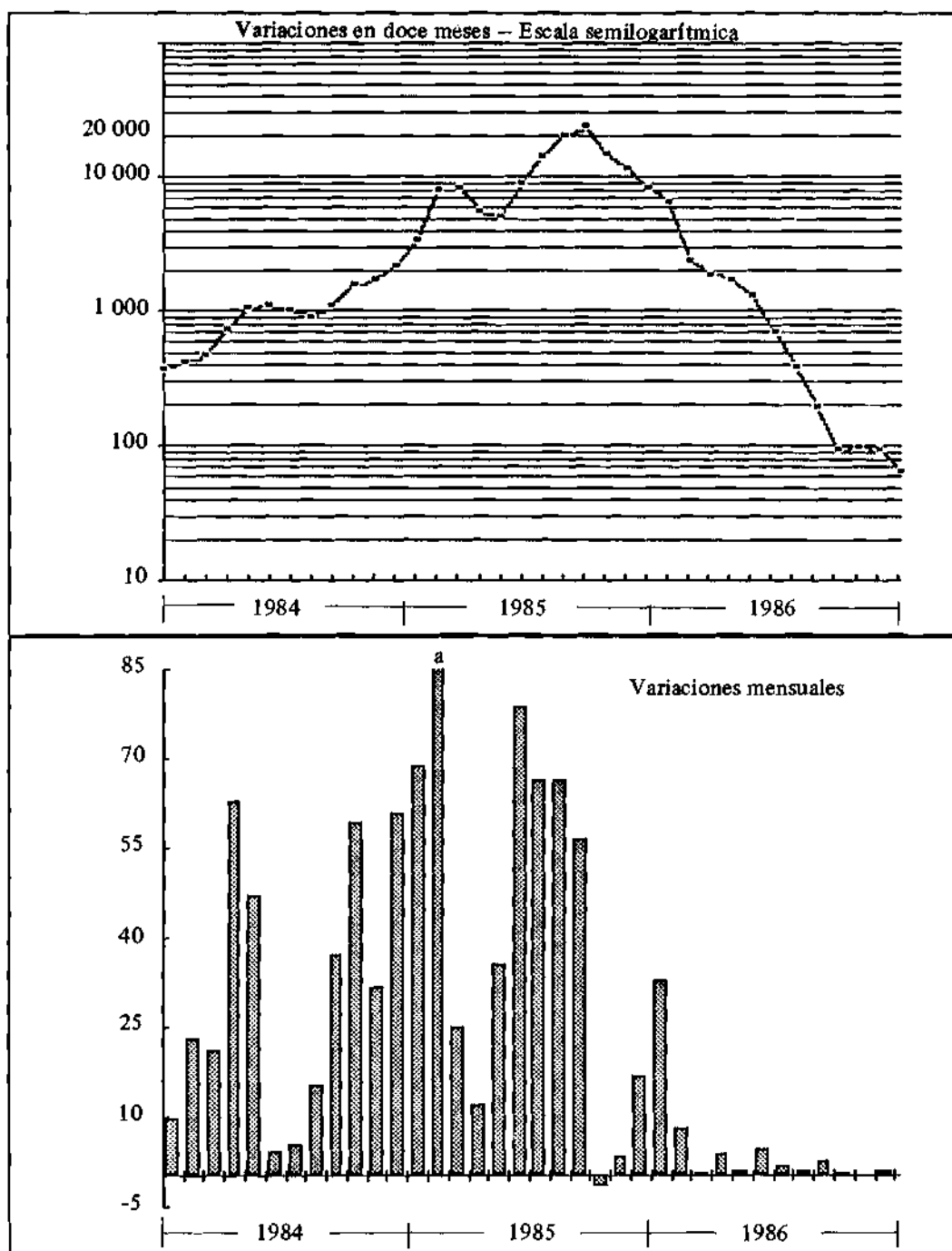
(1980 = 100)



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



Gráfico 3  
**BOLIVIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>La variación mensual fue 182.8 por ciento.

El proceso de desaceleración inflacionaria pasó por etapas claramente diferenciadas desde la puesta en vigencia de la Nueva Política Económica. Así, entre agosto de 1985 y enero de 1986 las tasas mensuales de variación del índice general de precios al consumidor tuvieron comportamientos muy irregulares, fluctuando entre 56% en septiembre y -2% en octubre. En diciembre de 1985 y enero de 1986 los incrementos mensuales volvieron a intensificarse (17 y 33%, respectivamente). Sin embargo, a partir de entonces la desaceleración se afianzó. En tres de los once meses siguientes el incremento mensual del índice general de precios al consumidor fue inferior a 1%, en tanto que en otros tres osciló entre 1 y 3.5%. (Véase el gráfico 3.)

Entre las causas de estos progresos destaca el rígido control ejercido por las autoridades sobre los gastos del sector público, que en ejercicios anteriores habían sido financiados mediante la mera expansión de la oferta monetaria. Gran importancia tuvieron también el éxito en la política de estabilización del tipo de cambio, así como el establecimiento de un arancel único más bajo que los existentes hasta entonces.

#### b) *Las remuneraciones*

La política salarial trató de impedir —por encima de cualquier otra consideración— que los aumentos de remuneraciones se convirtiesen en un mecanismo de retroalimentación de las alzas de precios, como había sucedido en el pasado.

A fines de 1985 se había establecido un nuevo salario mínimo (30 000 000 de pesos), equivalente a algo menos de 20 dólares de acuerdo con el tipo de cambio oficial de diciembre de ese año. En aquella oportunidad fueron además congeladas todas las remuneraciones en el sector público durante un período de seis meses, en tanto que las del sector privado se dejaron a la libre negociación de las partes involucradas.

En junio de 1986 se fijó en 40 000 000 de pesos el nuevo salario mínimo. Si bien ello representó un alza nominal de 33%, al tipo de cambio oficial o del mercado paralelo continuó representando alrededor de 20 dólares. Para el resto de los asalariados del sector público cuyas remuneraciones fuesen inferiores a 300 000 000 de pesos, el incremento fue 7.5%, mientras que los perceptores de menos de 140 millones obtuvieron un reajuste de 13%. Quienes percibían remuneraciones superiores a la cantidad indicada no obtuvieron reajuste.

En 1986 el salario mínimo medio se incrementó nominalmente 250%. Sin embargo, en términos reales, y como consecuencia de los incrementos de precios y del nivel al que habían sido congeladas las remuneraciones en diciembre de 1986, los salarios mínimos medios declinaron 30%. Debido a ello y a las disminuciones del poder de compra de los ejercicios precedentes, el salario mínimo real medio sufrió una pérdida global cercana a 70% en el trienio 1984-1986. (Véase el cuadro 15.)

#### c) *El desempleo*

Durante 1986 la desocupación, que en los años anteriores se había incrementado en forma sistemática, llegó a 20%, convirtiéndose en uno de los principales problemas de la economía. Por su parte, la tasa de subempleo continuó siendo muy alta, aun cuando se estancó. Aparte de factores de carácter permanente, en el agravamiento de la situación del mercado de trabajo influyeron causas de tipo coyuntural, algunas de las cuales revistieron un significado especial.

El aumento del desempleo se debió en parte a la aplicación de la Nueva Política Económica. Uno de los ejes de este programa fue la reducción del tamaño del sector público y el intento de mejorar los niveles de competitividad de las empresas estatales. Ello se tradujo en una disminución del número de funcionarios de la Administración Pública y de los trabajadores de las empresas estatales. También la grave crisis minera repercutió en el aumento del desempleo, tanto en las empresas públicas como las privadas del sector. Finalmente, la política de apertura contribuyó en alguna medida al deterioro de la situación ocupacional, ya que numerosas empresas debieron paralizar o suspender sus operaciones ante la imposibilidad de soportar la competencia extranjera.

Con la intención de resolver estos problemas, el Gobierno creó el Comité Nacional de Empleo, destinado a la elaboración de proyectos de corta maduración y uso intensivo de mano de obra.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) *La política monetaria*

La política aplicada en este campo durante 1986 quedó definida por el estricto control que las autoridades ejercieron sobre los desequilibrios del sector público, con lo que el comportamiento de las variables monetarias recuperó su autonomía, así como por la reforma monetaria emprendida a fines de año.

Así, en el período enero-octubre la base monetaria se amplió nominalmente poco más de 140%, cifra del orden de 45% si se descuenta la tasa de inflación. La abrupta caída del ritmo de crecimiento de los precios hizo que la cantidad de dinero ( $M_1$ ) aumentase por encima de 125%, lo que en términos reales significó algo más de 35%. (Véase el cuadro 16.)

Merced a la mayor confianza de los agentes en la política económica del Gobierno, el cuasi dinero se acrecentó 640% en términos nominales, en tanto que la oferta monetaria ampliada ( $M_2$ ) lo hizo en 270%, esto es 125% en moneda de valor constante.

A su vez, en la evolución de  $M_2$  influyeron el gran incremento de las reservas internacionales (360%) y del crédito otorgado al sector privado (240%). En cambio, los fondos concedidos al sector público experimentaron retrocesos significativos y generalizados, incluso en valores nominales. (Véase otra vez el cuadro 16.)

Estas tendencias contrastaron, en términos generales, con las observadas en 1984-1985, bienio durante el cual el país sufrió el proceso hiperinflacionario más agudo de Latinoamérica. La drástica reducción del crédito al sector público y el aumento de los fondos otorgados al sector privado constituyen uno de los pilares sobre los que se apoya la Nueva Política Económica.

Por otro lado, el menor aumento de la cantidad de dinero y, sobre todo, la impresionante desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios explican la trayectoria de las tasas de interés. Las cobradas mensualmente por la banca de sus operaciones activas oscilaron alrededor de 2% en términos reales. En el primer trimestre del año ellas resultaron ligeramente negativas, debido al repunte inflacionario que se produjo entre diciembre de 1985 y febrero de 1986. Empero, como a partir de esa fecha los incrementos mensuales de los precios fueron más reducidos, el costo del crédito en moneda nacional se fue elevando. (Véase el cuadro 17.) Similar comportamiento experimentaron las tasas de interés de las operaciones pasivas. De esta forma, como consecuencia de los incrementos de precios durante el primer trimestre, la rentabilidad de los depósitos de los clientes en el sistema bancario fue negativo. Sin embargo, desde el momento en el que la inflación volvió a desacelerarse, las tasas de interés reales fueron positivas, aunque pequeñas.

Las tasas de encaje legal fueron modificadas en septiembre. Así, las asociadas con los depósitos a la vista disminuyeron de 50 a 40%, para los bancos tanto nacionales como extranjeros. Por su parte, las tasas exigidas a ambos intermediarios financieros para los depósitos a plazo fijo se redujeron de 10 a 8%.

En el marco del plan de profundas transformaciones impulsadas por las autoridades, a fines de 1986 entró en vigencia una reforma monetaria que sustituyó el peso por el boliviano, estableciéndose una relación de equivalencia entre ambas de 1 000 000 a 1 y de 2 a 1 respecto al dólar.

### b) *La política fiscal*

Como ya se indicó, una parte significativa del éxito en la lucha contra la hiperinflación estuvo asociada al estricto control ejercido por las autoridades sobre el comportamiento de las variables fiscales.

Entre otras condiciones establecidas por el Fondo Monetario Internacional para el otorgamiento de los créditos ya señalados para la gestión de 1986, destacaron: la aprobación del Presupuesto General del Sector Público; la reducción del coeficiente déficit fiscal/producto interno bruto de 28% en 1985 a una cifra algo inferior a 6% en 1986; el incremento de 1 a 12% en la significación que los ingresos fiscales tienen respecto del producto; la congelación de las nuevas contrataciones de personal y de las remuneraciones en la esfera estatal hasta el 31 de mayo; y la promulgación de una ley de reforma tributaria. Empero, la situación fiscal a la que se llegó durante el período hiperinflacionario fue de gravedad tan extrema que, aun cuando el FMI no hubiese establecido los anteriores requisitos para otorgar su aporte financiero al plan de estabilización del Gobierno, habría sido imprescindible reducir el tamaño de los desequilibrios del sector público.

Hasta el pasado reciente, la aprobación del Presupuesto General del Estado fue un trámite que no siempre se llevó a cabo de manera clara y definitiva. Su mera aprobación constituyó de por sí una forma de establecer una limitación de los gastos.

De otro lado, pese a que las cifras disponibles sobre el comportamiento del sector público son limitadas y están referidas sólo al Tesoro General de la Nación, a lo largo de 1986 se observaron algunos cambios sustanciales.

En términos reales los ingresos corrientes del Gobierno Central se ampliaron 16%. (Véase el cuadro 19.) Los ingresos procedentes de las regalías petroleras se estancaron, pero continuaron siendo la principal fuente de recursos para el Tesoro (55% del total); y si bien esta relación fue inferior a la de 1985, casi cuadruplicó la observada en 1984 (alrededor de 15%).

En notorio contraste con lo sucedido en 1983-1985, trienio en el que sufrieron una pérdida acumulada superior a 60%, los ingresos procedentes de la tributación interior crecieron casi 55% en valores constantes, con lo que pasaron a representar casi un sexto de la recaudación tributaria total. También se acrecentaron (19%) los ingresos procedentes del comercio exterior, pero su significación respecto a las entradas totales siguió siendo mucho menor (12%). Finalmente, debido a la profunda crisis en que continuó sumido el mercado internacional del estaño, las regalías mineras en moneda de valor constante cayeron dramáticamente por segundo año consecutivo.

Como consecuencia de todo lo anterior, el coeficiente ingresos corrientes/producto exhibió un marcado mejoramiento y se situó en un nivel próximo al acordado con el FMI.

Las cuentas del Tesoro General generaron un superávit por primera vez en los últimos veinte años, lo que fue acompañado de un descenso en el coeficiente déficit del sector público/producto.

La reforma tributaria, que introdujo grandes cambios en la legislación existente, significó la aprobación de nuevos gravámenes sobre:

- i) El valor agregado aplicable a las ventas, las importaciones y la prestación de servicios (10%), con excepción de los intereses generados en operaciones financieras, operaciones de compraventa de acciones y títulos en general;

- ii) Los ingresos personales de cualquier origen (10%), con excepción de los provenientes del reparto de dividendos en acciones. Los contribuyentes pueden deducir de este tributo los desembolsos efectuados por el concepto del impuesto sobre el valor agregado;

- iii) El valor del patrimonio neto de las empresas públicas y privadas (2%), con excepción de las sociedades mineras, petroleras y eléctricas;

- iv) La propiedad rural, caso en el que la tasa dependerá de la ubicación geográfica de las tierras y del tamaño y fertilidad de las explotaciones;

- v) Los inmuebles urbanos;

- vi) La propiedad de vehículos, automotores, motonaves y aeronaves, con una escala comprendida entre 1.5 y 5% sobre el valor de los mismos;

- vii) Las transacciones mercantiles (1%) y

- viii) Ciertos consumos específicos (alcoholes, tabaco, etc.), con tasas comprendidas entre 30 y 50%.

La aprobación de esta nueva ley tributaria fue una de las condiciones establecidas por el FMI para conceder los fondos necesarios para el Plan de Estabilización. Sin embargo, el único gravamen que entró en vigencia en 1986 fue el de la regularización impositiva, que tuvo el carácter de una amnistía fiscal. Este impuesto tuvo como objetivo normalizar la situación fiscal de los contribuyentes en la etapa anterior a la aplicación de la Nueva Política Económica, aun cuando en la práctica la regularización fiscal sólo abarcó el ejercicio de 1985. Las empresas públicas y privadas, con excepción de las mineras, petroleras y eléctricas, fueron obligadas a tributar el equivalente a 3% del valor de su patrimonio neto. Por su parte, las personas físicas propietarias de tierras, inmuebles urbanos y cualquier tipo de vehículos debieron pagar con un recargo de 50% la tasa establecida para tales bienes en la nueva ley.

En síntesis el objetivo fundamental perseguido por las autoridades con la nueva ley fue incrementar los ingresos del Estado, aun a costa de elevar la significación de los tributos indirectos, que tienen por lo común un carácter menos progresivo.

Junto a la ley anterior, se aprobó una nueva normativa que regula los procedimientos de control, evaluación y ejecución del Presupuesto General de la Nación.

Cuadro 1

## BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Índice del producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.3	97.5	91.1	90.3	88.7	86.2
Población (millones de habitantes)	5.57	5.72	5.88	6.03	6.20	6.37	6.54
Índice del producto interno bruto por habitante	100.0	97.8	92.5	84.2	81.2	77.6	73.4
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	0.7	0.3	-2.8	-6.6	-0.9	-1.7	-2.9
Producto interno bruto por habitante	-1.9	-2.2	-5.3	-9.0	-3.5	-4.3	-5.5
Ingreso nacional bruto	1.7	-2.8	-3.6	-5.7	-0.9	-2.1	-9.2
Ingreso nacional bruto por habitante	-0.9	-5.4	-6.2	-8.1	-3.6	-4.7	-11.6
Tasa de desocupación	5.7	9.7	10.9	13.0	15.5	18.2	20.0
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	23.9	25.1	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9
Variación media anual	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3	11 749.6	276.3
Sueldos y salarios reales <sup>b</sup>	-5.4	-8.7	-27.0	2.9	-16.4	-46.0	-30.2
Dinero (M <sub>1</sub> )	41.2	20.5	229.7	207.0	1 783.4	5 927.8	127.6
<b>Ingresos corrientes del gobierno central</b>							
	40.6	19.3	37.3	152.6	1 066.6	34 370.5	337.5
Gastos totales del gobierno central	43.1	12.8	423.9	172.5	2 206.7	10 940.5	...
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno central <sup>c</sup>	45.2	42.1	85.2	86.5	93.2	78.8	...
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>c</sup>	7.9	6.6	26.4	20.6	35.7	25.8	...
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	19.1	-2.4	-9.5	-5.7	-4.7	-12.0	-8.5
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	-26.4	37.7	-37.6	3.2	-10.1	6.6	21.3
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	9.2	-8.3	0.8	0.4	10.0	-5.3	-32.5
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	199	-139	195	120	155	14	-198
Pago neto de utilidades e intereses	262	362	411	363	416	373	309
Saldo de la cuenta corriente	-53	-491	-202	-204	-241	-342	-484
Saldo de la cuenta de capital	-105	494	230	246	357	299	682
Variación de las reservas internacionales	-148	19	34	25	148	...	198
Deuda externa <sup>d</sup>	...	3 424	3 485	3 692	3 685	3 323	3 696

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Promedio nacional, pesos de 1970. Las tasas del período 1983-1986 se calcularon tomando como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982 oportunidad en la que se determinó el valor del salario mínimo, eligiéndose por tanto a esa remuneración.<sup>c</sup>Porcentaje.<sup>d</sup>Saldos desembolsados de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo y de la deuda privada no garantizada de largo plazo. Los datos de 1985 y 1986 solamente corresponden a la deuda pública.

Cuadro 2

**BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES***(Precios de mercado de 1980)*

	Indice 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	90.1	88.6	88.2	88.4	116.6	119.5	-5.1	-1.7	-0.4	0.2
Producto interno bruto a precios de mercado	91.1	90.3	88.7	86.2	100.0	100.0	-6.6	-0.9	-1.7	-2.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	83.9	77.9	84.7	101.4	16.6	19.5	5.6	-7.2	8.7	19.8
<b>Demanda global</b>	90.1	88.6	88.2	88.4	116.6	119.5	-5.1	-1.7	-0.4	0.2
Demanda interna	91.2	91.3	91.6	86.6	96.0	96.5	-5.3	-	0.4	-5.5
Inversión bruta interna	67.3	63.7	61.3	62.7	14.7	10.7	-19.1	-5.3	-3.8	2.4
Inversión bruta fija	81.0	75.1	74.8	77.2	14.2	12.8	-4.7	-7.3	-0.3	3.2
Construcción	83.0	77.4	79.4	78.8	8.8	8.0	-4.5	-6.7	2.6	-0.8
Maquinaria	77.9	71.3	67.5	74.7	5.5	4.8	-5.0	-8.4	-5.4	10.7
Consumo total	95.6	96.2	97.1	90.9	81.3	85.8	-3.2	0.7	0.9	-6.3
Gobierno general	104.5	103.5	101.3	98.1	12.9	14.7	-2.7	-0.9	-2.1	-3.2
Privado	93.9	94.9	96.3	89.6	68.4	71.1	-3.3	1.0	1.5	-7.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	84.8	75.9	72.0	96.5	20.5	23.0	-4.0	-10.5	-5.2	34.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales ponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO**

	Indice 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>	91.1	90.3	88.7	86.2	100.0	100.0	-6.6	-0.9	-1.7	-2.9
<b>Bienes</b>	81.8	80.2	76.8	71.8	52.4	43.7	-12.8	-2.0	-4.3	-6.5
Agricultura <sup>c</sup>	77.6	92.1	94.9	93.1	18.4	19.8	-26.7	18.7	3.1	-1.9
Minería	93.3	80.4	70.9	57.1	15.8	10.5	-1.3	-13.8	-11.9	-19.4
Industria manufacturera	74.5	65.7	59.7	59.1	14.6	10.0	-6.7	-11.8	-9.2	-1.0
Construcción	83.0	77.4	79.4	78.8	3.7	3.4	-4.5	-6.7	2.6	-0.8
<b>Servicios básicos</b>	108.9	109.7	110.8	112.1	6.6	8.6	1.8	0.8	0.9	1.2
Electricidad, gas y agua	114.0	115.5	116.1	117.2	0.7	0.9	-0.4	1.3	0.5	1.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	108.3	109.1	110.2	111.5	6.0	7.7	2.1	0.7	1.0	1.2
<b>Otros servicios</b>	99.7	99.5	99.6	99.4	39.9	46.0	-0.5	-0.2	0.1	-0.2
Comercio, restaurantes y hoteles	98.4	97.5	99.5	101.0	10.8	12.6	-4.0	-1.0	2.1	1.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	96.6	97.0	97.8	98.9	14.0	16.1	0.6	0.5	0.8	1.0
Propiedad de vivienda	101.1	101.2	101.3	101.4	8.2	9.6	0.2	0.1	0.1	0.1
Servicios comunales, sociales y personales	103.4	103.3	101.3	98.7	15.0	17.2	1.2	-0.2	-1.9	-2.6
Servicios gubernamentales	107.5	107.9	105.8	102.3	10.5	12.5	3.0	0.4	-2.0	-3.3
Menos: comisión imputada por servicios bancarios	78.6	79.4	81.0	83.0	1.6	1.5	1.2	1.0	2.0	2.5
Más: derechos de importación	95.3	98.0	102.9	106.5	2.7	3.3	-0.9	2.9	5.0	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. <sup>c</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

**BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>								
Antimonio	9.9	9.2	8.9	10.3	-28.7	-7.1	-3.3	15.7
Cobre	1.9	1.6	1.6	0.3	-13.6	-15.8	-	-81.3
Estaño	23.7	18.5	16.3	10.8	-11.2	-21.9	-11.9	-33.7
Plata <sup>b</sup>	191.2	141.8	112.4	88.6	10.1	-25.8	-20.7	-21.2
Plomo	12.1	7.4	6.4	2.7	-2.4	-38.8	-13.5	-57.8
Wolfraquio	3.0	2.3	1.6	1.1	-6.2	-23.3	-30.4	-31.3
Zinc	47.1	37.7	38.2	33.3	3.3	-19.9	1.3	-12.8
Oro <sup>c</sup>	1 582.0	1 270.0	555.0	768.0	26.6	-19.7	-56.3	38.4
Otros minerales	4.0	3.1	4.5	5.2	-50.0	-22.5	45.2	15.5

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Toneladas.<sup>c</sup>Kilogramos.

Cuadro 5

## BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	Miles de metros cúbicos				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Petróleo</b>								
Producción de petróleo crudo	1 288	1 211	1 152	500	10.3	-5.9	-4.8	-15.4
Exportación de petróleo crudo <sup>b</sup>	1 039	310	-	270		-70.2		
Elaboración de derivados del petróleo	1 242	1 235	1 284	552	1.5	-0.6	3.9	-16.4
<b>Venta interna de algunos combustibles</b>								
Gasolina	453	434	443	220	0.6	-4.2	2.1	0.7
Queroseno	110	104	91	28	-3.8	-5.5	-12.5	-41.2
Combustóleo (diesel-oil)	246	238	237	108	-13.0	-3.3	-0.4	-2.7
Gasóleo (fuel-oil)	145	116	86	28	-12.3	-20.0	-25.8	-43.8
<b>Gas natural<sup>c</sup></b>								
Producción	5 041	4 905	4 647	2 187 <sup>d</sup>	7.1	-2.7	-5.3	-7.4
Exportación	2 227	2 210	2 216	2 214	-3.0	-0.7	0.3	-

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. Las cifras se refieren al período enero-junio y las tasas están calculadas sobre igual período de tiempo del año anterior. <sup>b</sup>Miles de barriles. Datos anuales. <sup>c</sup>Millones de metros cúbicos. <sup>d</sup>Los datos se refieren al período enero-junio y las tasas están calculadas sobre igual período del año anterior.

Cuadro 6

## BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones de bienes</b>							
Valor	24.0	-3.2	-9.3	-8.8	-4.1	-13.9	-12.8
Volumen	-3.3	-1.0	-10.1	-6.2	-8.4	-9.8	36.1
Valor unitario	28.2	-2.2	0.9	-2.7	4.7	-4.6	-36.0
<b>Importaciones de bienes</b>							
Valor	-22.2	44.1	-40.1	-	-16.9	12.3	25.3
Volumen	-35.5	33.1	-38.2	5.6	-7.7	15.0	22.5
Valor unitario	20.6	8.2	-3.0	-5.3	-10.0	-2.4	2.3
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	9.4	-9.9	2.9	1.3	11.9	-2.8	-37.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Quántum de las exportaciones</b>	100.0	99.0	89.0	83.5	76.5	69.0	93.9
<b>Relación de precios del intercambio</b>	100.0	90.1	92.8	93.9	105.1	102.1	64.1
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>	100.0	89.3	82.6	78.4	80.4	70.5	60.2
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios</b>	100.0	133.1	82.3	86.9	80.2	92.3	113.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 7

## BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>817</b>	<b>782</b>	<b>672</b>	<b>627</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-9.0</b>	<b>-4.3</b>	<b>-14.0</b>	<b>-6.7</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>767</b>	<b>753</b>	<b>638</b>	<b>529</b>	<b>85.5</b>	<b>84.4</b>	<b>-6.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>-15.3</b>	<b>-17.1</b>
Estaño metálico	175	191	134	55	23.1	8.7	-26.2	9.1	-29.8	-58.9
Estaño concentrado	32	57	53	49	13.4	7.8	-21.9	78.1	-7.0	-7.5
Plata	58	21	10	27	11.4	4.3	56.7	-63.8	-52.4	170.0
Zinc	33	37	29	28	3.6	4.5	-13.2	12.1	-21.6	-3.4
Wolframio	20	19	10	6	4.5	0.9	-41.2	-5.0	-47.4	-40.0
Antimonio	16	23	16	12	2.5	1.9	-11.1	43.7	-30.4	-24.9
Otros minerales	13	16	12	20	3.4	3.2	-7.1	23.1	-24.9	66.6
Gas natural	378	376	373	329	21.3	52.5	-1.0	-0.5	-0.8	-11.8
Otros hidrocarburos	42	13	2	4	3.3	-	147.1	-69.0	-84.6	100.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>50</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>98</b>	<b>14.5</b>	<b>15.6</b>	<b>-37.5</b>	<b>-42.0</b>	<b>17.2</b>	<b>188.2</b>
Azúcar	12	7	2	...	4.9	...	50.0	-41.6	-71.4	...
Café	13	7	14	13	2.0	2.1	-18.7	-46.2	100.0	-7.1
Maderas	8	6	7	21	2.9	3.3	-33.3	-25.0	16.6	200.0
Otras	17	9	11	64	4.5	10.2	-61.4	-47.1	22.2	481.8

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 8

## BOLIVIA: VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Estaño metálico	13.5	15.6	11.7	8.2	-27.4	15.5	-24.9	-29.9
Estaño concentrado	2.5	4.6	4.4	8.6	-21.8	84.0	-4.4	95.5
Plata <sup>b</sup>	158.0	80.0	52.0	158.0	4.6	-49.4	-35.0	203.8
Zinc	41.3	36.8	33.9	35.5	-7.2	-10.9	-7.8	4.7
Wolframio	2.5	2.4	1.6	1.4	-21.8	-4.0	-33.3	-12.5
Antimonio	12.9	10.8	7.7	7.3	19.4	-16.3	-28.7	-5.2
Otros minerales	22.4	11.1	7.3	...	-16.4	-50.4	-34.2	...
Gas natural <sup>c</sup>	2 227.1	2 210.3	2 216.1	2 214.5	-3.0	-0.7	0.3	-

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Toneladas métricas finas.<sup>c</sup>Millones de metros cúbicos.

Cuadro 9

**BOLIVIA: PRECIO MEDIO DEL ESTAÑO EN LA BOLSA DE  
METALES DE LONDRES**

*(Dólares por libra)*

	Precio nominal <sup>a</sup>	Indice de precios (1980 = 100)		Precio real (dólares de 1970)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)		
1979	6.77	87.6	85.8	7.72	7.88
1980	7.61	100.0	100.0	7.61	7.61
1981	6.39	109.1	108.6	5.85	5.88
1982	5.78	111.3	108.2	5.19	5.34
1983	5.89	112.7	105.8	5.22	5.56
1984	5.54	115.4	102.4	4.80	5.41
1985	5.38	114.9	100.4	4.68	5.35
1986 <sup>b</sup>	2.84	111.5	101.6	2.54	2.79

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

<sup>a</sup>Cifras anuales promedio.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

**BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	589	493	553	...	100.0	...	2.3	-16.3	12.2	...
<b>Bienes de consumo</b>	66	95	133	...	25.2	...	-31.2	43.9	40.0	...
Duraderos	20	53	80	...	9.8	...	-51.3	165.0	50.9	...
No duraderos	46	42	52	...	15.4	...	-19.3	-8.7	23.8	...
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	282	204	215	...	36.9	...	13.7	-27.7	5.4	...
Combustibles	4	2	2	...	-	...	-55.5	-50.0	-	...
Para la agricultura	11	18	14	...	1.6	...	57.1	63.6	-22.2	...
Para la industria	224	152	166	...	30.3	...	13.7	-32.1	9.2	...
Materiales de construcción	43	32	33	...	4.7	...	19.4	-25.6	3.1	...
<b>Bienes de capital</b>	222	185	199	...	35.4	...	11.5	-16.6	7.6	...
Para la agricultura	7	14	14	...	2.0	...	40.0	100.0	-	...
Para la industria	156	103	110	...	21.4	...	12.2	-33.9	6.8	...
Equipos de transporte	59	68	75	...	11.9	...	7.3	15.3	10.3	...
<b>Otros<sup>b</sup></b>	19	9	6	...	2.4	...	-45.7	-52.6	-33.3	...

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye importaciones no registradas.

Cuadro 11

## BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-53	-491	-202	-204	-241	-342	-484
Balance comercial	199	-139	195	120	155	14	-198
Exportaciones de bienes y servicios	1 030	1 005	910	858	818	720	659
Bienes fob	942	912	828	755	724	623	543
Servicios reales <sup>b</sup>	88	93	82	103	93	96	115
Transporte y seguros	30	33	26	35	35	38	27
Viajes	36	36	30	42	32	30	35
Importaciones de bienes y servicios	831	1 145	715	738	663	706	857
Bienes fob	574	828	496	496	412	463	580
Servicios reales <sup>b</sup>	257	317	219	242	251	244	277
Transporte y seguros	147	204	123	149	136	149	190
Viajes	55	50	40	20	30	30	30
Servicios de factores	-265	-365	-414	-365	-418	-375	-311
Utilidades	-19	-29	-23	-59	-36	-53	-41
Intereses recibidos	14	15	7	39	28	16	13
Intereses pagados	-257	-347	-394	-342	-408	-337	-281
Otros	-3	-3	-3	-2	-2	-2	-2
Transferencias unilaterales privadas	13	13	17	40	22	20	25
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-105	494	230	246	357	299	682
Transferencias unilaterales oficiales	47	26	29	66	67	60	74
Capital de largo plazo	304	459	26	288	-147	-235	-138
Inversión directa (neta)	46	76	31	7	7	10	10
Inversión de cartera (neta)	-4	-1	-15	-2	-1	-1	...
Otro capital de largo plazo	261	385	10	283	-154	-244	-148
Sector oficial <sup>c</sup>	302	385	62	372	-111	-200	...
Préstamos recibidos	372	517	259	578	143	100	...
Amortizaciones	-69	-122	-168	-202	-247	-294	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-23	-17	-26	-15	-12	-9	...
Préstamos recibidos	13	10	7	7	6	1	...
Amortizaciones	-36	-27	-33	-22	-18	-9	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-17	17	-26	-74	-31	-36	...
Préstamos recibidos	85	105	66	21	11	8	...
Amortizaciones	-102	-88	-92	-95	-42	-44	...
Capital de corto plazo (neto)	-44	195	141	-181	449	287	583
Sector oficial	-49	220	257	-149	345	258	...
Bancos comerciales	-20	18	14	1	4	-21	...
Otros sectores	25	-43	-131	-32	101	50	...
Errores y omisiones netos	-412	-187	34	72	-12	186	163
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-159	3	28	42	116	-44	198
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	148	-19	-34	-25	-148	...	-198
Oro monetario	-2	-3	-2	-1	-1	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	72	6	-56	19	-116	...	...
Otros activos	18	-13	9	-47	-6	9	...
Uso de crédito del FMI	61	-9	15	3	-25	-12	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 12

## BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>						
Deuda externa total desembolsada	3 424	3 485	3 692	3 685	...	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo <sup>b</sup>	2 824	2 889	3 265	3 272	3 323	3 696
Desembolsos de cada año <sup>c</sup>	354	187	86	158	109	...
Deuda externa pública desembolsada de corto plazo	520	467	51	73	79	29
Deuda privada no garantizada de largo plazo	80	129	376	340	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo <sup>c</sup>	279	246	262	304	248	...
Amortizaciones	103	96	95	122	159	...
Intereses	176	150	167	182	89	...
<b>Principales indicadores (porcentaje)</b>						
Deuda externa total desembolsada/exportaciones de bienes servicios	340.6	382.9	430.3	450.4	...	...
Deuda externa pública total desembolsada/exportaciones de bienes y servicios	332.7	368.8	386.5	408.9	472.5	565.2
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/exportaciones de bienes y servicios	27.7	27.0	30.5	37.1	34.4	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/desembolsos anuales de deuda pública de mediano y largo plazo	78.8	131.5	304.6	192.4	227.5	...
Intereses netos totales/exportaciones de bienes y servicios <sup>d</sup>	33.0	42.5	35.3	46.5	44.6	40.6

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye los créditos del FMI.<sup>c</sup>Corresponden a las cifras publicadas por el Banco Central.<sup>d</sup>Los intereses netos totales están obtenidos del balance de pagos, incluyendo por tanto los de la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 13

## BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominal (bolivianos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>c</sup>	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1975-1979	0.000018		104.1	110.1
1980	0.000025		100.0	100.0
1981	0.000025		67.7	78.7
1982	0.0001 <sup>b</sup>	0.0002	05.2	130.6
1983	0.0002	0.0007	65.5	77.5
1984	0.0023	0.0083	53.9	63.0
1985	0.445	0.6801	55.4	68.0
1986	1.922	1.9644	90.2	112.8
1984				
I	0.0005	0.0024	49.5	59.0
II	0.0018	0.0032	72.0	82.9
III	0.0020	0.0081	52.6	60.5
IV	0.0050	0.0194	41.3	49.7
1985				
I	0.032	0.1014	42.2	51.6
II	0.063	0.2780	33.1	39.6
III	0.400	0.9753	48.0	58.7
IV	1.275	1.3657	98.3	122.1
1986				
I	1.951	2.0399	98.3	124.1
II	1.905	1.9464	89.5	111.8
III	1.909	1.9306	86.9	108.3
IV	1.923	1.9408	86.2	107.1

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

<sup>a</sup> Corresponden a los índices del tipo de cambio (oficial) real del boliviano con respecto a monedas de países con que Bolivia tiene intercambio comercial, ponderados a su vez por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso de Bolivia se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

<sup>b</sup> En el período marzo-octubre de 1982 se usó un tipo

de cambio ponderado obtenido como promedio del oficial (40%) y del de mercado libre (60%).

Cuadro 14

**BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>										
Indice de precios al consumidor	10.5	13.5	45.4	23.9	25.1	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9
Alimentos	10.3	14.8	45.4	22.6	26.6	313.2	343.6	2 188.9	8 033.5	62.5
Indice de precios al por mayor	9.5	18.6	43.5	35.2	27.9	406.1	517.8	2 237.7	7 952.4	47.5
Productos importados	14.1	24.5	27.9	36.4	37.2	543.0	693.0	2 312.7	5 698.3	40.4
Productos nacionales										
Agropecuarios	12.0	29.1	44.4	36.2	14.4	274.6	601.1	1 648.1	9 017.4	57.2
Manufacturados	5.6	9.1	53.5	33.8	31.1	395.8	344.7	2 521.4	10 404.9	48.8
<b>Variaciones medias anuales</b>										
Indice de precios al consumidor	8.1	10.3	19.7	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3	11 749.6	276.3
Alimentos	8.1	10.0	18.6	47.6	35.2	123.9	303.7	1 315.6	11 275.6	276.7
Indice de precios al por mayor	10.2	15.6	23.9	49.3	35.5	227.9	415.9	1 695.4	10 446.9	172.8
Productos importados	15.1	23.6	18.0	35.6	43.8	342.4	488.6	1 969.1	7 540.0	152.3
Productos nacionales										
Agropecuarios	13.9	20.5	27.8	54.6	24.7	139.7	517.6	1 190.2	11 635.5	181.6
Manufacturados	5.4	8.4	25.5	55.5	37.6	211.1	311.6	1 701.5	13 831.5	184.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.

Cuadro 15

## BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

(Pesos mensuales)

	Salario mínimo nominal	Salario mínimo real <sup>a</sup>
<b>1982</b>		
Noviembre-diciembre	8 490	8 187
<b>1983</b>		
Enero-febrero	8 490	7 469
Marzo-junio	12 400	8 319
Julio-septiembre	17 484	8 030
Octubre-noviembre	30 100 <sup>b</sup>	9 225
Diciembre	47 257	10 235
Promedio anual	18 874	8 416
<b>1984</b>		
Enero-marzo	47 257	7 735
Abril-julio	108 691 <sup>c</sup>	6 536
Agosto-octubre	123 813	3 968
Noviembre-diciembre	935 000	11 599
Promedio anual	238 769	7 038
<b>1985</b>		
Enero-febrero	935 000	3 566
Marzo-abril	4 035 000	6 097
Mayo-junio	6 240 000	5 120
Julio-octubre	10 171 000	2 140
Noviembre-diciembre	30 000 000	3 739
Promedio anual	10 258 867	3 800
<b>1986</b>		
Enero-mayo	30 000 000	2 403
Junio-diciembre	40 000 000	2 834
Promedio anual	35 833 333	2 654

Fuente: CEPAL, sobre la base de la información facilitada por la Comisión Nacional del Salario (CONALSA) y la Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

<sup>a</sup>La conversión del salario nominal en real se realizó tomando como base el índice de precios al consumidor del mes de noviembre de 1982, oportunidad en la que se determinó el valor del salario mínimo.

<sup>b</sup>A partir de noviembre se agregó un bono de 22 500 pesos pagaderos en tres veces a partir de ese mismo mes.

<sup>c</sup>Durante algunos días del mes de abril, el salario mínimo vigente fue el correspondiente a marzo. Sin embargo, la cantidad que aparece en el cuadro, es la correspondiente al reajuste llevado a cabo en mayo, aunque con efecto retroactivo al 1º de abril. Además, en este último mes se otorgaron un bono alimenticio y otro de transporte. El primero por una suma de 35 723 pesos y el segundo que variaba dependiendo del número de desplazamientos diarios hasta el lugar de trabajo.

Cuadro 16

## BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
1. Liquidez total (M <sub>2</sub> )	266	3 986	290 318	686 553	168.7	1 398.5	7 183.4	271.9
Reservas internacionales netas	(64)	39	76 946	552 440			197 197.4	358.4
Crédito neto al sector público	276	2 926	(205 632)	(617 519)	240.7	960.1		
Gobierno central	11	(409)	(439 659)	(938 883)				
Gobiernos locales y regionales	8	110	28 199	21 402	100.0	1 275.0	25 535.5	-11.3
Empresas públicas	258	3 226	205 828	293 962	200.0	1 150.4	6 280.3	-12.8
Crédito al sector privado	192	2 624	409 714	800 674	110.9	1 266.6	15 514.1	239.5
Otros determinantes	(137)	(1 604)	9 290	(49 041)				
2. Cuasidinero	91	690	91 640	385 222	116.6	658.3	13 181.2	637.4
3. Medio circulante (M <sub>1</sub> ) (1-2)	175	3 296	198 678	301 332	207.0	1 783.4	5 927.8	127.6
4. Base monetaria	195	3 345	201 194	312 243	204.7	1 615.4	5 914.8	148.9

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. Las cifras absolutas están referidas al mes de octubre y las tasas de crecimiento están calculadas sobre el mismo mes del año anterior.



Cuadro 17

**BOLIVIA: TASAS MENSUALES PROMEDIO DE INTERES BANCARIO<sup>a</sup>***(Porcentajes)*

	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Operaciones activas</b>												
<b>Actividades comerciales y particulares</b>												
Tasa nominal máxima efectiva	4.0	6.9	25.8	7.2	17.0	38.6	36.7	11.2	10.6	6.7	5.2	
Tasa real <sup>c</sup>	-7.7	-16.5	-10.7	2.2	-29.9	0.8	-16.4	5.4	-1.3	3.6	3.6	
<b>Actividades productivas</b>												
Tasa nominal máxima efectiva	3.9	6.8	25.7	7.2	16.8	38.4	36.6	11.1	10.6	6.7	5.2	
Tasa real <sup>c</sup>	-7.8	-16.6	-10.1	2.2	-30.0	0.6	-16.4	5.3	-1.3	3.6	3.6	
<b>Operaciones pasivas</b>												
<b>Depósitos en cajas de ahorro</b>												
Tasa nominal mínima	2.7	5.3	14.7	4.1	10.9	21.6	20.6	5.8	6.6	3.6	2.4	
Tasa real <sup>c</sup>	-8.8	-17.8	-17.8	-0.8	-34.4	-11.4	-26.1	0.4	-4.7	0.7	0.8	
<b>Depósitos a plazo fijo en moneda nacional</b>												
Tasa nominal mínima	2.8	6.1	15.1	4.5	11.7	21.6	20.6	6.4	7.3	4.1	2.9	
Tasa real <sup>c</sup>	-8.7	-17.2	-17.7	-0.4	-34.0	-11.4	-26.1	-0.1	-4.2	1.2	1.3	

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

<sup>a</sup>Reflejan el costo o la rentabilidad mensual de las operaciones activas y pasivas realizadas durante cada uno de los años y trimestres indicados. Tanto los valores anuales como los trimestrales, se calcularon como promedio de los datos mensuales. <sup>b</sup>Se refieren a los nueve primeros meses del año. <sup>c</sup>Las tasas reales se obtuvieron deflactando las tasas nominales por la variación mensual del índice general de precios al consumidor.

Cuadro 18

## BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	48	560	193 035	844 538	140.0	1 066.6	34 370.5	337.5
Renta interna	23	216	23 452	137 112	187.5	839.1	10 757.4	484.6
Renta aduanera	6	123	22 702	101 225	50.0	1 950.0	18 356.9	345.8
Regalías mineras	2	83	5 885	1 391		4 050.0	6 990.4	-76.4
Regalías petroleras	5	79	127 811	475 357	25.0	1 480.0	161 686.0	271.9
Otros ingresos	12	59	13 185	129 453	500.0	391.6	22 247.5	881.8
<b>Gastos totales</b>	357	8 235	909 185	...	172.5	2 206.7	10 940.5	...
Servicios personales	78	1 730	124 332	...	224.9	2 117.9	7 086.8	...
Servicios no personales	5	101	14 542	...	66.6	1 919.9	14 298.0	...
Materiales y suministros	11	175	14 816	...	266.6	1 490.9	8 366.3	...
Activos fijos y financieros	5	110	8 201	...	150.0	2 099.9	7 355.5	...
Deuda pública	172	547	14 405	...	126.3	218.0	2 533.5	...
Transferencias y aportes	31	4 481	36 038	...	416.6	14 354.8	704.2	...
Otros gastos	55	1 091	696 851	...	223.5	1 883.6	63 772.7	...
<b>Déficit</b>	309	7 675	716 150	...	178.4	2 383.8	9 230.9	...
<b>Porcentajes</b>								
<b>Principales relaciones</b>								
Déficit/gasto total	86.5	93.2	78.8	...				
Déficit/producto interno bruto	20.6	35.7	25.8	...				
Ingresos corrientes/producto interno bruto	3.1	2.6	6.9	...				
Gasto total/producto interno bruto	23.7	38.3	32.8	...				

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19

## BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Millones de pesos de 1980				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	4 327	3 656	10 630	12 357	-36.1	-15.5	190.7	16.2
Renta interna	2 073	1 410	1 291	2 006	-23.4	-31.9	-8.4	55.4
Renta aduanera	541	803	1 250	1 481	-60.0	48.4	55.6	18.5
Regalías mineras	180	542	324	20	-73.4	201.1	-40.2	-93.8
Regalías petroleras	451	516	7 039	6 956	-66.7	14.4	1 264.2	-1.2
Otros ingresos	1 082	385	726	1 894	59.8	-64.4	88.6	160.8
<b>Gastos totales</b>	32 181	53 739	50 070	...	-27.4	66.9	-6.8	...
Servicios personales	7 031	11 289	6 847	...	-13.5	60.6	-39.3	...
Servicios no personales	451	659	801	...	-55.6	46.1	21.5	...
Materiales y suministros	992	1 142	816	...	-2.3	15.1	-28.5	...
Activos fijos y financieros	451	718	452	...	-33.4	59.2	-37.0	...
Deuda pública	15 504	3 569	793	...	-39.7	-76.9	-77.8	...
Transferencias y aportes	2 794	29 242	1 985	...	37.6	946.6	-93.2	...
Otros gastos	4 958	7 120	38 376	...	-13.8	43.6	438.9	...
<b>Déficit</b>	27 854	50 083	39 440	...	-25.8	79.8	-21.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



## BRASIL

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

El desempeño de la economía brasileña en 1986 estuvo fuertemente condicionado por la aplicación de un programa heterodoxo de estabilización —el Plan Cruzado—, merced al cual la tasa de incremento de los precios en 12 meses se redujo de 242% a 75%. Al mismo tiempo, la actividad económica creció algo más de 8% y la tasa de desocupación en los principales centros urbanos cayó al finalizar el año por debajo de 3%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Sin embargo, los resultados no fueron duraderos, ya que el aumento excesivo de la demanda hizo que en el último trimestre del año se deteriorara marcadamente el balance de pagos y resurgiera con fuerza la inflación.

El objetivo principal del Plan Cruzado, anunciado a fines de febrero, era reducir drásticamente la tasa de crecimiento de los precios, cuyo promedio en los cuatro meses anteriores había sido superior a 14%. Para minimizar el costo social, y teniendo en cuenta el fuerte componente inercial de la inflación brasileña, se adoptaron medidas para eliminar el sistema de indización. El Plan consultó en lo fundamental el congelamiento de los precios a los niveles vigentes el 28 de febrero; la fijación de los salarios y alquileres de acuerdo con su valor medio real en los seis meses anteriores; la puesta en vigencia de una tabla de conversión que eliminaba la incidencia de la inflación proyectada en el caso de los compromisos contraídos en cruzeiros; la suspensión de las alzas periódicas del tipo de cambio; y la introducción de una nueva moneda, el cruzado, cuyo valor unitario inicial fue equivalente a mil cruzeiros.

Para limitar el efecto negativo que estas medidas podían suscitar sobre la actividad económica, el gobierno decretó un aumento inicial de 8% para todos los salarios y de 15% para el salario mínimo legal con respecto a sus valores medios reales durante los seis meses anteriores. Las autoridades establecieron asimismo un mecanismo de reajuste automático de los salarios, que se activaría cuando la inflación acumulada desde la última negociación salarial fuese igual o superior a 20%. Se creó, además, un subsidio de desempleo, que los afectados percibirían durante un período no superior a cuatro meses.

Durante los primeros meses de vigencia el Plan logró su objetivo de bajar abruptamente la inflación, sin provocar mermas en el empleo y la actividad económica ni deterioros de las remuneraciones reales. Antes bien, impulsado por el incremento tanto del consumo interno como de la inversión, el ritmo de expansión de la economía se aceleró, la desocupación disminuyó en forma rápida y persistente y los salarios reales se elevaron de manera considerable. La caída de la inflación contribuyó asimismo a elevar la demanda por saldos líquidos, lo que facilitó a su vez el financiamiento de la deuda pública interna.

El dinamismo de la industria copó en breve plazo los niveles máximos permitidos por la capacidad instalada existente. De hecho, la producción de bienes de capital y la de bienes de consumo durable crecieron más de 20% en el año. Sin embargo, en el segundo semestre empezaron a surgir dificultades en el suministro de materias primas, al agotarse la capacidad ociosa existente en las actividades productoras de bienes intermedios, cuya oferta se expandió sólo 8%. También la producción de bienes de consumo no duraderos aumentó a una tasa inferior a la del conjunto del sector industrial, debido básicamente a la violenta contracción de la actividad agropecuaria.

Como consecuencia del muy rápido crecimiento de la demanda interna —las ventas reales al detalle en las ciudades de Río de Janeiro y São Paulo se elevaron 25% y 35%— y del congelamiento de los precios, varios productos empezaron a escasear y surgieron mercados paralelos. En éstos los bienes se adquirían a precios superiores a los establecidos por el gobierno, los cuales empezaron a ser revisados recién hacia fines del año.

El fuerte aumento del gasto interno contribuyó asimismo a deteriorar los resultados del sector externo, especialmente en el último trimestre. Hasta agosto, el superávit en el comercio de bienes fue

Gráfico 1  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

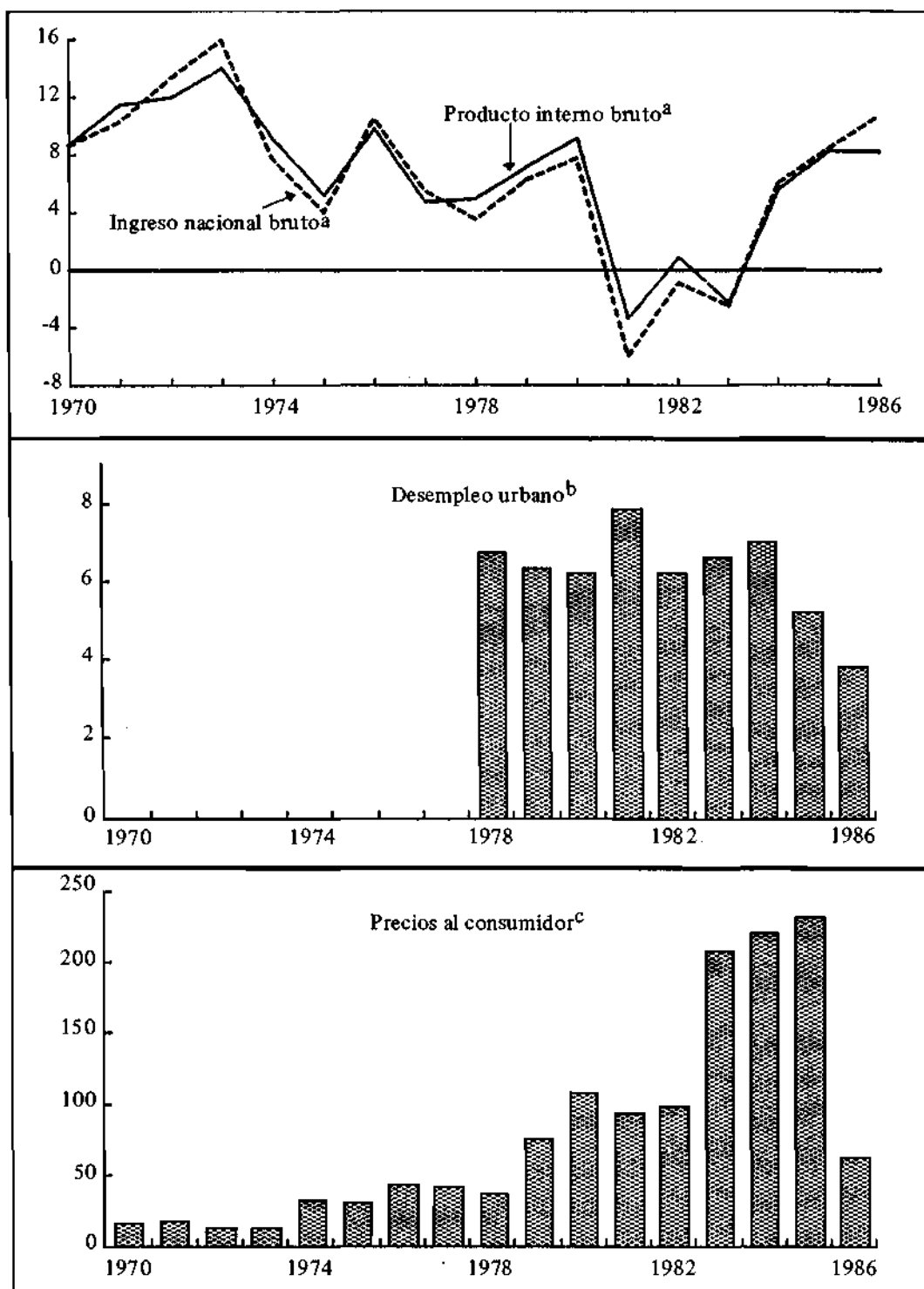
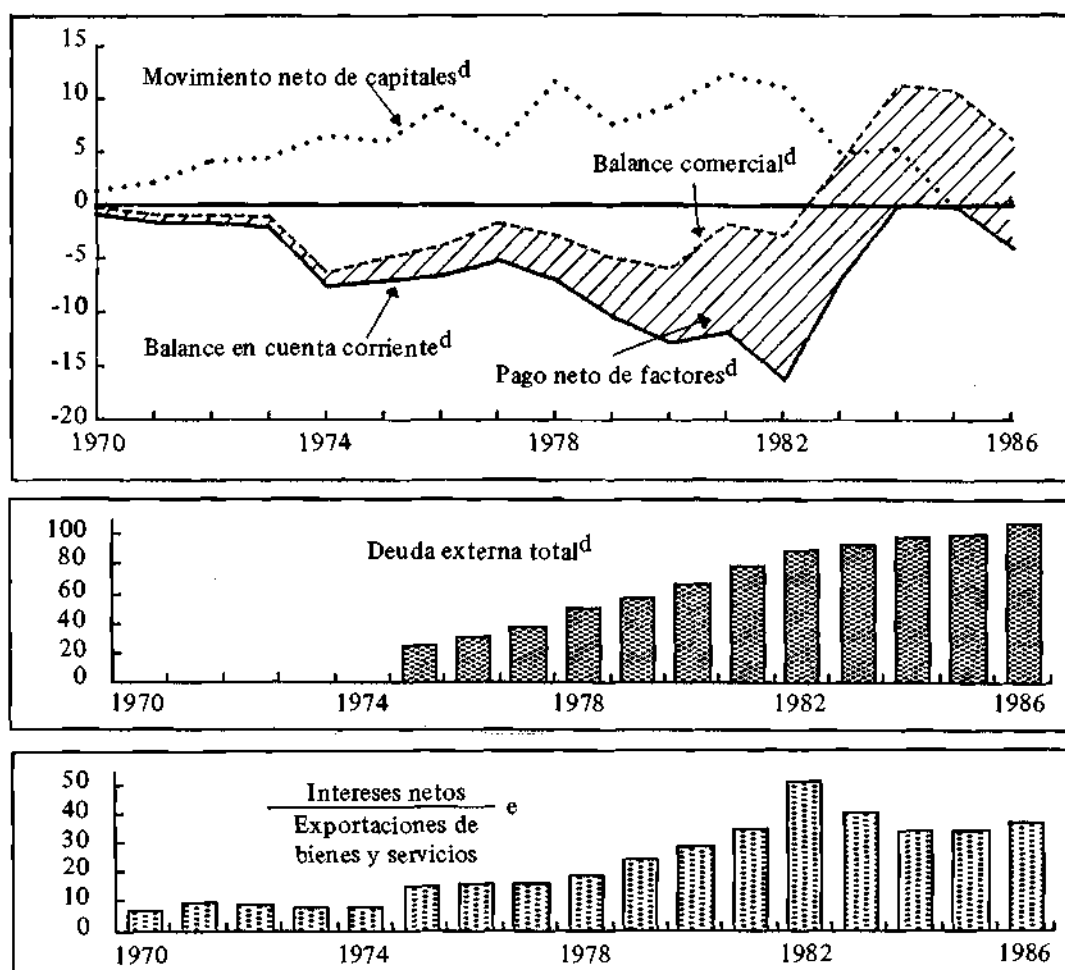


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Tasa anual media en las áreas metropolitanas de Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. <sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre, hasta 1979 corresponde al índice de precios al consumidor de Río de Janeiro y desde 1980 a todo el país. <sup>d</sup>Miles de millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

del orden de mil millones de dólares mensuales, similar al registrado en los dos años anteriores. Sin embargo, la mantención de tales excedentes obedeció en parte a la marcada reducción del valor de las importaciones de combustibles, provocada por la brusca caída del precio internacional del petróleo. Luego de disminuir a la mitad en septiembre, el superávit desapareció por completo en el último trimestre, lapso en el cual el comercio exterior cerró con un saldo negativo de algo más de 300 millones de dólares.

Este vuelco radical se originó principalmente en la enorme reducción sufrida por las exportaciones, cuyo valor fue 46% inferior al registrado en el mismo período del año anterior. Así, a la postre el superávit de 8 300 millones de dólares alcanzado en el comercio de mercaderías fue 36% inferior al registrado en 1985. A raíz de ello, y pese a una disminución de 8% en los pagos netos de intereses y utilidades, la cuenta corriente del balance de pagos, que en los dos años anteriores había estado virtualmente equilibrada, registró un déficit de 4 000 millones de dólares. Como la entrada neta de capitales fue de 400 millones de dólares, las reservas internacionales disminuyeron más de 3 500 millones de dólares.

Al momento de anunciar el plan de estabilización, el gobierno pensaba que podría manejar mejor el déficit público que en el pasado. Basaba esta expectativa en los resultados que esperaba obtener del aumento del impuesto a la renta sancionado a fines de 1985; en el mayor control previsto sobre los préstamos del Banco do Brasil (el cual había perdido su capacidad de emisión primaria de moneda); y en la reducción del servicio de la deuda pública interna, por la caída esperada en la tasa de interés real. Sin embargo, las necesidades de financiamiento del sector público y los efectos negativos sobre el equilibrio fiscal que suscitaron diversas medidas adoptadas en el transcurso del año para mantener la congelación de los precios hicieron que a la postre el déficit operacional del sector público superara por amplio margen el estipulado en el Plan y fuera sólo algo menor al del año precedente.

Las dificultades para generar suficientes recursos para atender los compromisos financieros del sector público y financiar las inversiones en sectores básicos, necesarias para mantener una tasa de crecimiento anual de 7%, llevaron al gobierno a establecer en julio el Fondo Nacional de Desarrollo. Este se financió con los préstamos obligatorios que se establecieron sobre las ventas de automóviles, gasolina y alcohol-combustible, los cuales suministraron en los últimos cinco meses del año unos 15 400 millones de cruzados (equivalentes a más de mil millones de dólares).

A fin de reducir el exceso de demanda e incrementar la recaudación tributaria, en noviembre el gobierno elevó de manera sustancial el impuesto sobre algunos productos industrializados no esenciales (automóviles, bebidas alcohólicas, cigarrillos) y decretó alzas considerables en los precios de los combustibles (excepto el diesel) y de la energía eléctrica.

Estas medidas obligaron a una revisión de muchos de los precios que habían permanecido legalmente congelados desde febrero. Por otra parte, los aumentos en los costos industriales derivados de los reajustes salariales y del pago de las materias primas a precios superiores a los fijados oficialmente, así como las restricciones legales para trasladar estos mayores costos a los precios, incentivaron a industriales y comerciantes a restringir la oferta de ciertos bienes. Esta práctica contribuyó a acentuar la escasez de diversos productos en los últimos meses del año. La expectativa de la eliminación del congelamiento agravó esta situación, que sólo fue atenuada por el alza de las tasas de interés, con el consiguiente encarecimiento de la mantención de grandes existencias con fines especulativos. Estas presiones se reflejaron a la postre en el índice de precios que, tras incrementarse a una tasa media mensual de 1% entre marzo y octubre, subió 3% en noviembre y más de 7% en diciembre.

El rebrote inflacionario en los dos últimos meses del año obligó al gobierno a establecer nuevas reglas de indexación, en especial para los títulos financieros, y a retornar al sistema de devaluaciones diarias del cruzado. Por otra parte, como la inflación oficial acumulada entre febrero y diciembre alcanzó 22%, en enero de 1987 se reajustaron 20% los salarios de los trabajadores que habían efectuado sus negociaciones colectivas entre febrero y mayo de 1986.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) *Tendencias de la oferta y demanda globales*

La obtención por segundo año consecutivo de una tasa anual de crecimiento superior a 8%, fue acompañada de un incremento, por primera vez en el transcurso de la década, en las importaciones de bienes y servicios, y de una nueva y sustancial alza en la inversión interna. En efecto, mientras el volumen de las importaciones se elevó 16%, la inversión aumentó 19%, impulsada por el dinamismo de la construcción y por el esfuerzo de modernización de la industria. También el consumo se expandió a una tasa anual muy alta (11%). Por el contrario, el volumen de las exportaciones se redujo más de 17%, como consecuencia de la fuerte ampliación de la demanda interna y también de la merma de la producción agrícola, causada por graves trastornos climáticos. (Véase el cuadro 2.)

### b) *Los principales sectores productivos*

El mayor poder de compra de la población y el consecuente incremento en el consumo interno estimularon el crecimiento generalizado de los sectores de actividad, con excepción del agropecuario, que alcanzaron así tasas de expansión similares a las de 1985. El dinamismo de la demanda pudo ser



satisfecho por el sector productivo en la medida que persistía cierto grado de capacidad instalada ociosa, que era el caso en especial de la industria y la construcción. Por otro lado, la limitación en el financiamiento de nuevas inversiones públicas impidió que se materializara una expansión aún mayor de servicios básicos como electricidad y agua, y en la producción de algunos minerales, servicios y bienes proporcionados por empresas estatales. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Al cabo de tres años de continuos y crecientes incrementos, la producción agropecuaria registró una caída del orden de 7%. Esta fue causada por una persistente sequía en la región Centro Sur, que más que compensó los excelentes resultados obtenidos en el Noreste gracias a la ampliación de las áreas bajo cultivo y el predominio de favorables condiciones climáticas.

A consecuencia de la sequía se registraron bajas en la producción de maní (-36%), soya (-27%), frijoles (-13%) y maíz (-7%). También resultó severamente afectada la cosecha de café, principalmente porque el rendimiento medio por hectárea declinó cerca de 41%. En cambio, la utilización de nuevas técnicas de irrigación permitió que la cosecha de arroz se elevara 15%, alcanzando un nivel sin precedentes de 10.4 millones de toneladas. Asimismo, la producción de trigo superó los cinco millones de toneladas, con un incremento de 26%. (Véase el cuadro 4.)

El producto pecuario cayó 3% debido en gran parte a la menor producción de carne bovina (-16%) y leche (-4%). Pese a que la puesta en vigencia del Plan de Estabilización fortaleció la demanda por estos productos, el sector pecuario no estaba en condiciones de expandir su oferta a los precios establecidos a fines de febrero. Así, el ganado fue retenido en el campo con la expectativa de obtener mejores precios. En consecuencia, se amplió la demanda por sustitutos de la carne de vacuno, lo que estimuló la producción de carne de ave y la de porcino, que crecieron cerca de 4 y 5%, respectivamente.

ii) *El sector minero.* El ritmo de expansión de la minería (4%) fue significativamente inferior al de 15% registrado en promedio en los cuatro años anteriores. Este resultado se debió a la fuerte baja en la incorporación de nuevos yacimientos de petróleo, proceso que había posibilitado que la extracción de crudo se expandiera 27% en 1983, 40% en 1984 y 18% en 1985, pero que en 1986 permitió que ésta se incrementara sólo 5%. La producción de los restantes minerales de importancia resultó desestimulada con la persistente caída en sus precios internacionales. Así, la producción de carbón disminuyó 8% y la de manganeso cayó 16%. En cambio, la extracción de hierro aumentó 5%. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La industria manufacturera.* La producción industrial se elevó 11%, tasa que no se registraba desde 1976. Al elevar fuertemente los salarios reales y la ocupación, el plan de estabilización acrecentó el papel de la demanda interna como motor de crecimiento de la industria.

Particular dinamismo acusaron las producciones de bienes de capital y de consumo duradero, que crecieron más de 20%. En lo tocante a bienes específicos, la producción de televisores aumentó 43%; la de refrigeradores, 16%; la de camiones, 29%; la de autobuses, 38%; y la de tractores, 25%. También algunos productos de consumo no duradero presentaron incrementos sustanciales, como bebidas (23%) y perfumería y productos farmacéuticos (22%), reflejo de la mejora en el poder de compra de la población. (Véanse los cuadros 6, 7 y 8.)

Si la expansión de la industria manufacturera no resultó todavía mayor fue a causa del agotamiento de los márgenes de capacidad ociosa dentro de la propia industria de bienes finales y de los estrangulamientos que surgieron en el sector de insumos industriales. Por ejemplo, la producción anual de acero en lingotes creció sólo 4%, lo que hizo que, para atender el mercado interno, el volumen de las exportaciones debiera reducirse 13%. La escasez de la oferta interna tampoco fue rápida y adecuadamente suplida por productos importados, con lo cual se dificultó la mantención de los precios de los productos finales. Debido tanto a estas presiones de costos como a la expectativa de una liberación de los precios internos, en el último trimestre del año las empresas industriales comenzaron a restringir la oferta de sus productos a precio oficial, o a venderlos a precios superiores a los oficiales.

### c) *Evolución del empleo y del desempleo*

En 1986 el desempleo urbano descendió a un promedio de 4%, su nivel más bajo en el decenio. De hecho, durante el año se generó cerca de un millón de nuevos puestos de trabajo, con lo cual la ocupación en el sector formal se expandió 5.5%. (Véase el cuadro 9.)

La aceleración del ritmo de crecimiento económico acentuó la demanda por mano de obra. La industria de transformación lideró este proceso, al expandir 9% su contratación, en tanto que el empleo en la construcción civil y en el comercio aumentaron 8% y 7%, respectivamente.

La continua caída del desempleo se hizo extensiva durante el año a todos los principales centros urbanos. Así, la tasa media de desocupación en las seis ciudades más grandes del país cayó en diciembre a 2.2%, y fue aún menor (1.8%) en Sao Paulo, lo que sugiere que en ellas se había alcanzado el pleno empleo de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 10.)

El mejoramiento de la situación ocupacional se manifestó asimismo en la escasa utilización del seguro de desempleo establecido por el Plan Cruzado y que beneficia a quienes permanezcan sin trabajo por más de treinta días, por un período hasta de cuatro meses. En ese lapso, el cesante recibiría entre 70% y 150% del salario mínimo, dependiendo de su nivel anterior de remuneraciones, siempre que durante los cuatro años anteriores hubiera contribuido al menos 36 meses al sistema de seguridad social y hubiese estado ocupado en los últimos seis meses.

### 3. El sector externo

#### a) *Tendencias generales*

El entorno internacional fue propicio para una evolución favorable de las cuentas externas del país, dando en consecuencia amplio margen de maniobra para que el Plan Cruzado se centrara en la superación de los desequilibrios internos. En efecto, el precio del petróleo importado cayó 43%; bajaron las tasas de interés internacionales (la LIBOR se redujo de 8.2% a 6%); y el dólar se devaluó frente a las principales monedas europeas y al yen. Los dos primeros factores permitieron una sustancial economía en el gasto de divisas, en tanto que el último acrecentó la competitividad de las exportaciones brasileñas frente a los productos de la Comunidad Europea y Japón. Si bien la menor tasa de crecimiento económico de los países industrializados, las dificultades en las negociaciones comerciales con los Estados Unidos y la débil recuperación de los mercados de las regiones menos industrializadas fueron factores adversos, en términos netos los factores positivos superaron por amplio margen a los negativos.

Sin embargo, en el transcurso del año este mayor margen externo fue compensado con creces por las presiones derivadas de la evolución de factores internos. Así, el balance en cuenta corriente cerró con un déficit de 4 000 millones de dólares, en circunstancias de que en 1985 había registrado un saldo negativo muy pequeño y que en febrero se había vaticinado un superávit de 500 millones. Como el movimiento de capitales registró una entrada neta de 400 millones de dólares, el déficit en el balance de pagos resultó algo superior a 3 600 millones de dólares.

La congelación del tipo de cambio hasta octubre, con el objeto de adecuar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos a las exigencias del plan de estabilización, llevó a una progresiva sobrevaluación del cruzado, que erosionó la competitividad de las exportaciones e incentivó las importaciones. (Véase el cuadro 11.) También los incrementos reales en los salarios disminuyeron la rentabilidad de las ventas externas. Además el fuerte crecimiento de la demanda interna, impulsado tanto por el consumo privado como por los gastos públicos, afectó negativamente los resultados del comercio exterior a través de dos procesos principales. El primero fue la reducción de los saldos exportables de manufacturas y especialmente de productos agropecuarios, cuya disponibilidad ya había mermado debido a la caída en la producción agrícola. El segundo fue el aumento de las importaciones. En efecto, con el objeto de atender a la mayor demanda y mantener el nivel de precios, el gobierno autorizó un significativo incremento en las importaciones, sobre todo de alimentos y otros productos de consumo. A ello se agregó el efecto de la expansión del producto, que elevó la demanda por importaciones de bienes de capital y de insumos intermedios.

#### b) *El comercio exterior*

El valor total de las exportaciones de bienes cayó cerca de 13%, vale decir unos 3 200 millones de dólares. Esta merma se concentró en el último cuatrimestre del año. En efecto, durante los primeros cuatro meses las exportaciones crecieron más de 10% respecto de igual período de 1985,

debido en lo fundamental al comportamiento de los productos industrializados. Sin embargo, entre mayo y agosto las ventas externas retornaron a los niveles del año anterior y a partir de septiembre declinaron en forma abrupta, hasta el punto que en diciembre equivalieron apenas a la mitad de las registradas en igual mes de 1985.

El retroceso de las exportaciones fue fruto de la acumulación de diversas presiones, derivadas principalmente de la puesta en vigencia del plan de estabilización. A tales factores se sumaron a partir de octubre las expectativas de una sustancial revisión del tipo de cambio, lo cual indujo a muchos exportadores a postergar sus embarques.

La disminución del valor de las exportaciones se debió exclusivamente a la fuerte caída del volumen exportado (-17%) que no alcanzó a ser compensado por el alza de casi 6% de su valor unitario. (Véase el cuadro 12.) La contracción de los volúmenes exportados fue además muy generalizada: 8% en los productos básicos, 17% en las manufacturas y aún mayor en los principales productos agrícolas de exportación (66% en la soya en grano, 43% en el café en grano y 24% en la harina de soya).

Los precios internacionales de algunos productos sufrieron significativas bajas, entre las que destacaron las experimentadas por el jugo de naranja (-43%), los derivados del petróleo (-27%), el estaño (-43%), el aceite de soya (-49%) y el algodón (-48%).

El valor de las ventas de bienes manufacturados —que generan dos tercios de los ingresos por exportaciones— se redujo cerca de 12%. Las caídas de 7% en las exportaciones de equipos de transporte, de 17% en las de productos siderúrgicos y de 9% en máquinas, calderas y aparatos mecánicos ilustran acerca de la magnitud de los efectos derivados de la presión de la demanda interna. (Véase el cuadro 13.) En cambio, las exportaciones de televisores y aparatos de radiodifusión se incrementaron en forma notable (77%) —con lo que su valor superó los 390 millones de dólares— y las de aviones se expandieron 58% —y sobrepasaron así 220 millones de dólares.

Las exportaciones de productos básicos cayeron aún más (-14%), como resultado de las fuertes mermas en el valor de las ventas de café, azúcar y soya.

En cambio, las compras de bienes en el exterior aumentaron 7%, alcanzando así un valor global algo superior a 14 000 millones de dólares. Sin embargo, este aumento encubre importantes cambios en la evolución de los principales tipos de importaciones. Debido a la fuerte caída en el precio internacional del petróleo, las compras de combustibles, que en 1985 habían representado más de 40% del valor total de las importaciones, descendieron a la mitad. Este sustancial ahorro de divisas (2 700 millones de dólares) fue utilizado para incrementar 40% las adquisiciones de bienes de capital y, sobre todo, las de alimentos, que más que se triplicaron. (Véase el cuadro 14.) Las importaciones de bienes de consumo fueron utilizadas como instrumento para mantener la estabilidad de los precios internos. En efecto, las importaciones especiales de leche en polvo, carne de vacuno, arroz, maíz y de algunos productos alimenticios industrializados —por un total superior a mil millones de dólares— fueron en buena medida responsables del incremento de 228% observado en las compras externas de bienes de consumo.

En el ámbito de la política comercial, en julio los presidentes de Brasil y Argentina firmaron varios acuerdos para establecer una mayor integración económica entre ambos países, privilegiándose en un principio el desarrollo del sector de bienes de capital y la agricultura, especialmente el trigo. Por otra parte, el gobierno brasileño decidió incluir en el Programa de Cooperación con Uruguay la mayor parte de la oferta exportable de aquel país, lo cual se tradujo en una disminución sustancial de los aranceles para los productos de esa procedencia.

### c) *El balance de pagos*

En 1986 el balance de pagos acusó un déficit, que septuplicó el observado el año precedente y condujo a una fuerte caída de las reservas internacionales netas. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

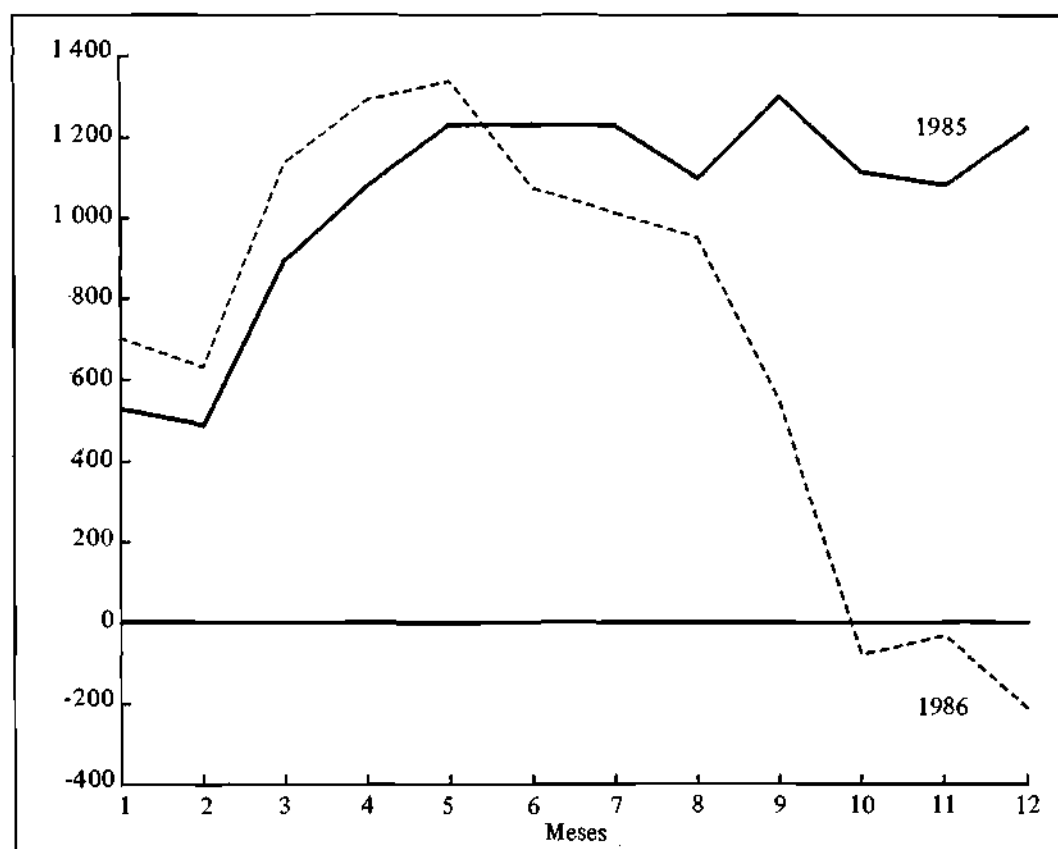
Este resultado obedeció exclusivamente a que, según se observa en el gráfico 2, en el último trimestre el tradicional y cuantioso superávit comercial fue reemplazado por un déficit. En cambio, el descenso en las tasas de interés internacionales significó una disminución de algo más de 1 000 millones de dólares en los pagos de intereses de la deuda externa. Sin embargo, esta baja fue parcialmente contrarrestada por una disminución de 540 millones (casi 40%) en los intereses recibidos.

La cuenta de capital registró una entrada neta de apenas 400 millones de dólares. La fuente de estos nuevos recursos fueron los organismos multilaterales, cuyos desembolsos se expandieron 60%, permitiendo una entrada neta de cerca de 1 300 millones de dólares. En cambio, la incertidumbre respecto de la trayectoria del tipo de cambio, de la rentabilidad de las operaciones en el país y del futuro tratamiento legal a la repatriación de utilidades se manifestó en una importante salida neta de inversión extranjera, hecho sucedido por primera vez en los últimos 20 años.

d) *El endeudamiento externo*

La deuda externa total subió 6%, acercándose a 110 mil millones de dólares a fines de año. Este aumento no fue consecuencia de un mayor endeudamiento directo, sino que se originó básicamente en la caída del dólar norteamericano frente a las demás monedas internacionales.<sup>1</sup> Al mismo tiempo, disminuyó el valor de las exportaciones de bienes y servicios, de manera que tanto la relación deuda/exportaciones como el coeficiente del servicio de la deuda se elevaron marcadamente, alcanzando sus niveles más altos en los últimos cinco años. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

Gráfico 2  
**BRASIL: BALANCE COMERCIAL MENSUAL**  
(Millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de CACEX.

<sup>1</sup>Alrededor de 25% de la deuda externa brasileña está denominada en monedas distintas al dólar norteamericano.

Las negociaciones con la banca privada internacional culminaron en marzo con la renovación de las amortizaciones de 1985 (ascendentes a 6 100 millones de dólares), que fueron reprogramadas a siete años plazo con cinco años de gracia, y de las amortizaciones de 1986 (9 500 millones de dólares), que quedaron sometidas a iguales plazos, rebajándose en ambos casos a 1.125 el recargo (*spread*) sobre la LIBOR. Se acordó también la mantención hasta 1987 de las líneas de crédito de corto plazo: 10 000 millones de dólares para operaciones comerciales y 5 400 millones de dólares para los depósitos interbancarios en agencias de bancos brasileños en el exterior.

Las negociaciones con las agencias gubernamentales a través del Club de París no prosperaron durante 1986. La negativa del gobierno brasileño a firmar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional constituyó una de las discrepancias claves con los acreedores gubernamentales para la renegociación de esa deuda. De esta forma, los atrasos acumulados con los países miembros del Club por concepto de principal e intereses ascendieron a unos 3 300 millones de dólares.

#### 4. Precios y remuneraciones

El Plan Cruzado constituyó el hecho central de la política económica en 1986. Orientado a detener bruscamente la inflación, pero sin causar recesión, se fundó en el supuesto de que la inflación brasileña era principalmente de naturaleza inercial. En efecto, el plan partía de la base que, más que a excesos de demanda, el alza continua en los precios obedecía al efecto de expectativas inflacionarias firmemente arraigadas y a la existencia de un sistema generalizado de indización. Consideraba, asimismo, que el déficit operacional (que excluye el pago de mayores intereses nominales por efecto de la misma inflación) había sido relativamente bajo el año anterior y que desaparecería merced a la reforma tributaria aprobada a fines de 1985. En función de tales supuestos el programa de estabilización se centraba en un adecuado manejo de las expectativas y en el desmantelamiento de los mecanismos de indización.

La aplicación del plan a partir de febrero hizo caer la variación del índice de precios al consumidor desde tasas que en los meses anteriores habían sobrepasado el 10% a tasas del orden de 1% hasta octubre. Por otra parte, indujo un fuerte aumento de los salarios reales. Sin embargo, estos resultados no fueron duraderos, ya que el incremento de la demanda que impulsó vigorosamente los niveles de producción, empleo y salarios provocó también en el último trimestre un repunte de la inflación y una merma en el poder adquisitivo de los trabajadores. (Véase el gráfico 3.)

##### a) Los precios

En virtud del Plan Cruzado el gobierno estableció controles de precios sobre casi la totalidad de las mercaderías. Con este fin se confeccionaron tablas regionales, que determinaban precios máximos de venta al consumidor. Para los productos no incluidos en las tablas, los controles procuraron mantener los precios a los niveles vigentes al 28 de febrero. Algunos precios, sin embargo, como los de prendas de vestir, escaparon al congelamiento, dada la imposibilidad de establecer comparaciones entre ellas.

Al prorrogarse la vigencia del congelamiento surgieron dificultades en el suministro de diversos productos, cuyos precios habían sido congelados antes de los reajustes programados para comienzos de marzo, circunstancia que erosionó su rentabilidad. Los consiguientes problemas de oferta se iniciaron con los productos lácteos, hasta que el gobierno concedió un subsidio de 30% a los productores y efectuó importaciones especiales de leche en polvo, medidas que permitieron mantener los precios durante algún tiempo, pero a costa de elevar el déficit fiscal. A partir de julio, empezó a escasear la carne de vacuno, lo que provocó a su vez la falta de sustitutos, como huevos y pollos.

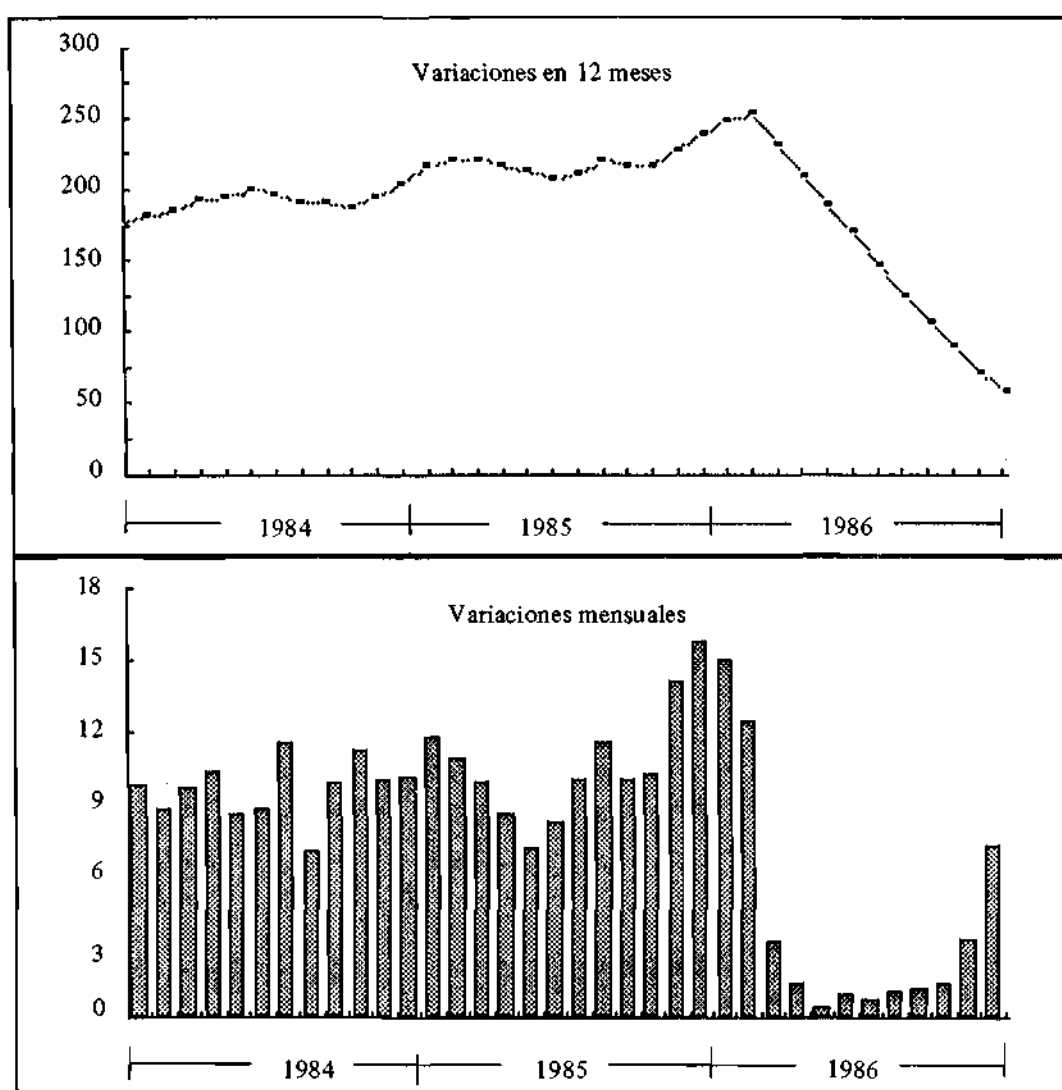
En el caso de los bienes manufacturados la mantención del congelamiento se vio complicada por la posibilidad de introducirles pequeños cambios y de presentarlos como productos nuevos, a precios más altos. Además, debido a la gran demanda por ciertos bienes, se generalizó la cobranza ilegal de sobreprecios.

Estas prácticas hicieron más difícil detectar la verdadera trayectoria del proceso inflacionario. En el plan de estabilización se consultaba crear el Índice de Precios al Consumidor, cuya base de cálculo serían los precios vigentes al 28 de febrero. Este índice adoptó las ponderaciones del Índice Nacional

de Precios al Consumidor, en su concepto amplio (IPCA), pero modificó el período de referencia del día 15 al día 15 del mes siguiente por el comprendido entre el primer y el último día de cada mes calendario.

La dificultad para medir correctamente la intensidad de la inflación se acrecentó en julio debido a la decisión del gobierno de excluir en el cálculo del índice el efecto de los "préstamos forzosos", aduciendo que tales recursos le serían devueltos en un plazo de tres años a los afectados, esto es los compradores de automóviles, gasolina y alcohol-combustible. La consideración del efecto de los préstamos sobre el índice hubiera elevado las variaciones de precios a 1.7% en julio y 3.6% en agosto, en lugar de 1.2% y 1.7%, que fueron las cifras oficiales. Asimismo, para que los aumentos tributarios decretados en noviembre sobre ciertos productos "no esenciales" no fuesen transferidos al resto de la

Gráfico 3  
**BRASIL: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
(Porcentajes)



economía a través de la indización automática de los salarios, el gobierno propuso la creación de un nuevo índice, más restringido, que excluyese los bienes de este carácter. Los sindicatos no aceptaron la propuesta y el gobierno volvió a utilizar como indicador oficial de la inflación las ponderaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en su versión más estricta. De esta forma, la variación oficial de precios en noviembre alcanzó 3.3%, en tanto que la del IPCA fue 5.5%.

En noviembre las alzas en los precios de los cigarrillos (entre 50 y 120%), las bebidas alcohólicas (100%), los automóviles (80%), la gasolina y el alcohol (60%), el azúcar (25%), así como de las tarifas de correos (80%), teléfono (35%) y energía eléctrica (10% para el sector industrial) obligaron a apresurar la revisión de los demás precios, congelados desde febrero. El gobierno elaboró nuevas tablas de precios, pero la escasez de productos hizo necesario autorizar otras alzas. En consecuencia, el índice oficial de inflación en diciembre (7%) más que duplicó el del mes anterior. Así, pese a que, como puede verse en el cuadro 20, la inflación fue mucho más baja en 1986 que en los cinco años anteriores, hacia el término del año las presiones inflacionarias acumuladas eran muy fuertes.

#### b) *Las remuneraciones*

El incremento de la producción y del nivel de empleo y la brusca caída en la inflación en el primer semestre generaron las condiciones para que se produjeran sustanciales aumentos en los salarios reales. En efecto, una de las características originales del Plan Cruzado consistió en que los salarios nominales fueron fijados de acuerdo a su nivel medio real durante los seis meses anteriores. Para este cálculo se utilizaron las variaciones del índice de precios al consumidor en su concepto amplio (IPCA) acumuladas en el semestre septiembre-febrero, valor al que se agregó una bonificación de 8%. En el caso del salario mínimo el ajuste adicional fue de 15%. A diferencia, pues, de otros programas recientes de estabilización, el Plan Cruzado no congeló los salarios, mantuvo las fechas anuales de negociaciones salariales de cada categoría, e instauró un sistema automático de reajuste para cuando la inflación acumulada llegare a 20%.

Esos mecanismos pretendían garantizar el poder de compra de los salarios y mantener un buen nivel de demanda, para evitar así el peligro de una recesión. En la práctica, sirvieron de base para que los trabajadores lograran nuevas mejoras en las negociaciones anuales de salarios, derivadas del aumento de producción y la escasez creciente de mano de obra. Así, y aunque hubo diferencias importantes en la evolución de las remuneraciones entre una región y otra, los salarios reales subieron en general fuertemente: entre 8% en Rio de Janeiro y 26% en Sao Paulo. (Véase el cuadro 21.) Como resultado de estas alzas y de la considerable expansión del empleo, se incrementó la participación de los asalariados en el ingreso nacional.

### 5. Políticas monetaria y fiscal

Las reformas en materia de política fiscal y monetaria que hicieron posible la puesta en vigencia del plan de estabilización se iniciaron a fines de 1985, al modificarse las disposiciones sobre el impuesto a la renta. En enero de 1986, el Banco de Brasil dejó de cumplir el papel de autoridad monetaria que había desempeñado hasta entonces.

#### a) *La política monetaria*

La política monetaria experimentó cambios significativos en el transcurso del año. En enero, el gobierno sancionó la reforma institucional del sistema monetario, eliminando la denominada cuenta "movimiento" entre el Banco Central y el Banco do Brasil. A través de dicha cuenta este último obtenía recursos del Banco Central para cubrir sus operaciones, en especial las relacionadas con la Tesorería Nacional y ciertos programas especiales. Así, a partir de febrero las operaciones del gobierno federal en el Banco do Brasil se efectuarían con recursos específicos suministrados por la Tesorería Nacional, en tanto que las operaciones normales del Banco se basarían en sus propias reservas. De esta forma, el gobierno proyectaba ejercer mayor control sobre la expansión monetaria.

Con la estabilización del nivel de precios, la demanda de dinero experimentó un fuerte aumento. Hasta entonces las altas tasas de inflación habían generado una gran demanda por activos financieros indizados, hasta el punto que a fines de 1985 los de carácter monetario (papel moneda y depósitos a la

vista) no representaban ni siquiera 12% del total. Al caer bruscamente la inflación surgió en cambio la tendencia a retener dinero, es decir se produjo una "monetización" de la economía. Tan sólo en marzo los medios de pago se expandieron 80% y entre febrero y junio aumentaron casi 190%. (Véase el cuadro 23.) Esta expansión de la cantidad de dinero fue posibilitada por la compra de títulos del gobierno en poder del público, con lo cual la tasa anual de crecimiento real de la deuda pública federal cayó de 42% en marzo a -1.2% en julio.

El plan de estabilización eliminó los mecanismos de indización para títulos y operaciones financieras con plazos inferiores a un año. Propuso, asimismo, instaurar tasas de interés fluctuantes y un esquema tributario que gravaba inversamente las ganancias de capital según los plazos del préstamo. Sin embargo, la incertidumbre prevaleciente acerca de los resultados del plan no favoreció la creación de tales mecanismos. De hecho, la aplicación de impuestos y la baja remuneración nominal otorgada a los activos financieros provocaron un masivo retiro de fondos, en especial de las libretas de ahorro.

Para facilitar el manejo de la política monetaria, en junio el Gobierno creó las Letras del Banco Central (LBC), las cuales tendrían una rentabilidad igual a las denominadas colocaciones de *overnight*. De esta forma, el Banco Central pasó a ofrecer un instrumento de corto plazo (hasta 90 días), con una rentabilidad neta cercana a la variación del nivel de precios.

En el segundo semestre el Banco Central retornó a una política más conservadora en materia de expansión monetaria, reduciendo sus compras de títulos. Esta posición tuvo su origen en las necesidades de financiamiento del sector público, las que volvieron a presionar sobre la emisión de dinero. Por otro lado, en un intento por controlar la demanda interna, el Banco Central elevó gradualmente la tasa de interés en los mercados de títulos.

En parte para reducir el impacto de esta última medida, se introdujeron modificaciones orientadas a rebajar la tributación sobre los títulos financieros privados, que habían sido perjudicados por la colocación de las LBC. Asimismo, al recrudecer la inflación se decidió que la rentabilidad mensual de las LBC sería utilizada como deflactor para el cálculo de los rendimientos reales en las operaciones financieras sujetas a tributación.

En noviembre se alteró el sistema de financiamiento a la construcción de viviendas. El Banco Nacional de Habitación dejó de operar, siendo sus atribuciones reguladoras traspasadas al Banco Central y las operaciones de financiamiento transferidas a la Caja Económica Federal. Con esta reforma el Banco Central obtuvo un mayor control sobre las instituciones financieras vinculadas al sector de la construcción. Por otra parte, la transferencia de los recursos de los depósitos compulsorios sobre las libretas de ahorro al Banco Central permitió reducir las presiones del sector público para expandir la base monetaria.

La política del Banco Central se tornó más estricta en diciembre, al acelerarse la inflación. Con el objeto de evitar la formación de existencias especulativas, el instituto emisor Central volvió a retirar liquidez del sector privado mediante la venta de títulos públicos, lo que no hacía desde febrero, con lo cual las tasas activas mensuales de interés subieron a 9%. (Véase el cuadro 26.)

#### b) *La política fiscal*

La reforma fiscal de diciembre de 1985 pretendió equilibrar las cuentas públicas, de modo de permitir la puesta en marcha del plan de estabilización. Las principales medidas consistieron en el incremento de la progresividad de los impuestos sobre los ingresos de las personas, en especial para quienes obtuviesen rentas superiores a 40 salarios mínimos, y en la aplicación de nuevos gravámenes sobre las ganancias de capital en las operaciones financieras. Además, en enero se creó la Secretaría de la Tesorería Nacional, con el objeto de ampliar el control sobre los gastos de la administración pública.

Estas medidas, más el brusco descenso de los intereses sobre la deuda pública, auguraban una sustancial disminución en el déficit del sector público. Sin embargo, en la práctica los gastos de este sector crecieron más que sus ingresos (74% y 24%, en términos reales).

La expansión de la actividad económica proporcionó una mayor recaudación, sobre todo por concepto de tributos indirectos, como son los que gravan los bienes manufacturados y las importaciones, cuyos rendimientos se ampliaron 292% y 237% en términos nominales. También elevó su significación relativa el impuesto sobre las operaciones financieras, cuya recaudación se incrementó 226%. La proveniente del impuesto a la renta, en cambio, aumentó sólo 171%, debido a modificaciones en su metodología de aplicación. (Véase el cuadro 27.)



También los ingresos de los gobiernos estatales se incrementaron, en especial merced al aumento de la recaudación (213%) del tributo sobre circulación de mercaderías. La reforma tributaria de fines de 1985 aumentó la participación de los estados y municipios en los impuestos sobre la renta y sobre las transacciones de bienes manufacturados, lo que posibilitó un incremento real de 39% en las transferencias por parte del gobierno federal.

Sin embargo, el incremento en los ingresos tributarios federales no fue suficiente para cubrir sus gastos. El principal factor de presión sobre los desembolsos de la Tesorería lo constituyeron las transferencias de recursos al Banco Central, cuya significación subió de 6 a 23% del total de ingresos. A su vez, la causa principal de este cambio fue que el gobierno federal no materializó las anunciadas reformas administrativas en el sector público, manteniendo el nivel de sus gastos corrientes.

También las empresas estatales tropezaron con dificultades para financiar sus operaciones. Como las autoridades económicas no reajustaron las tarifas de estas empresas antes del anuncio del congelamiento, debieron operar con tarifas reales inferiores a las de 1985. Debido a ello, y aunque el crecimiento de la actividad económica elevó el volumen de sus operaciones, los ingresos obtenidos por las empresas no alcanzaron a cubrir sus costos, que aumentaron sustancialmente debido al incremento en los salarios reales y al peso de la deuda externa que ellas arrastraban. La brecha hubo de ser financiada con créditos del Banco Central y con una sustancial ampliación del endeudamiento de dichas empresas con el sistema financiero local. (Véase el cuadro 28.)

Para obtener nuevas fuentes de recursos que eliminasen estos desequilibrios, el gobierno creó en julio el Fondo Nacional de Desarrollo, conformado por los ingresos recogidos a través de préstamos forzosos sobre las ventas de gasolina, alcohol combustible y también automóviles (nuevos o usados), de la aplicación de un gravamen de 25% sobre la venta de pasajes internacionales y la compra de dólares para turismo, y de la transferencia de 66% de las reservas obligatorias de entidades privadas de seguridad social al Fisco.

La mantención del congelamiento de los precios y tarifas por un largo período acentuó las presiones inflacionarias derivadas del acelerado crecimiento económico. En vez de controlar la demanda e iniciar la liberación de los precios, el gobierno optó por aumentar hasta en 240% las tasas del impuesto sobre los bienes industrializados, en los casos de las bebidas alcohólicas, los cigarrillos y los automóviles. Con el mismo propósito se reajustaron las tarifas de energía eléctrica, correos y los precios de los combustibles.

El déficit operacional total del sector público equivalió a 3.7% del producto interno bruto, proporción inferior a la del año precedente (4.3%), pero un punto porcentual más alta que la registrada en 1984.

Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	96.6	97.4	95.1	100.5	108.8	117.7
Ingreso nacional bruto	100.0	94.0	93.1	90.7	96.2	104.3	115.5
Población (millones de habitantes)	121.3	124.1	126.9	129.8	132.7	135.6	138.5
Producto interno bruto por habitante	100.0	94.5	93.2	88.9	91.9	97.4	103.1
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	8.0	-3.4	0.9	-2.4	5.7	8.3	8.2
Producto interno bruto por habitante	6.8	-5.5	-1.3	-4.5	3.4	6.0	5.9
Ingreso nacional bruto <sup>b</sup>	7.8	-6.0	-0.9	-2.5	6.1	8.5	10.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-16.5	-13.5	-7.0	-4.8	7.5	-3.1	15.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	30.8	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.2	-12.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	27.9	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-3.8	6.6
Precios al consumidor <sup>c</sup>							
Diciembre a diciembre	99.2	95.6	104.8	164.0	215.3	242.2	75.5
Variación media anual	...	101.7	100.5	135.0	192.1	226.0	144.4
Índice general de precios. Disponibilidad interna <sup>d</sup>							
Diciembre a diciembre	110.2	95.2	99.7	211.0	223.6	235.1	65.0
Variación media anual	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3
Dinero	70.2	74.7	69.7	92.0	203.5	307.6	303.8
Salarios <sup>e</sup>	92.5	117.1	114.3	117.2	195.1	248.1	184.0
Tasa de desocupación urbana <sup>f</sup>	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9
Ingresos corrientes del gobierno	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1	298.0	193.0
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 784	6 243
Pago neto de utilidades e intereses	7 041	10 274	13 509	11 025	11 473	11 212	10 357
Saldo de la cuenta corriente	-12 848	-11 760	-16 314	-6 842	33	-289	-4 037
Saldo de la cuenta capital	9 379	12 381	11 119	4 943	5 342	-222	408
Variación de las reservas internacionales	-3 322	747	-4 157	-1 214	6 102	-926	-3 515
Deuda externa total	...	71 878	83 205	91 362	99 765	103 142	109 379

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. <sup>c</sup>Índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio. Datos revisados por el nuevo período de colecta de las informaciones.<sup>d</sup>El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). <sup>e</sup>Salario nominal medio en la industria.1986: en la industria de São Paulo. <sup>f</sup>Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

Cuadro 2

## BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	96.4	103.8	112.8	111.6	106.9	-3.8	4.8	7.6	8.7
Producto interno bruto a precios de mercado	100.5	108.8	117.7	100.0	100.0	-2.4	5.7	8.3	8.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	61.4	60.5	70.4	11.6	6.9	-18.5	-6.0	-1.4	16.2
<b>Demanda global</b>	96.4	103.8	112.8	111.6	106.9	-3.8	4.8	7.6	8.7
Demanda interna	91.1 <sub>b</sub>	99.0 <sub>b</sub>	111.2 <sub>b</sub>	102.5	96.8 <sub>b</sub>	-6.0	2.9 <sub>b</sub>	8.6 <sub>b</sub>	12.3 <sub>b</sub>
Inversión bruta interna				22.4		-23.3			
Inversión bruta fija	70.9	79.1	94.2	22.0	17.6	-17.0	4.1	11.7	19.0
Construcción	82.6	91.9	107.7	13.6	12.4	-15.0	1.3	11.3	17.1
Maquinaria	52.0	58.6	72.6	8.4	5.2 <sub>b</sub>	-22.2	11.9	12.7	23.9
Variación de existencias <sup>b</sup>	...	...	...	0.4		...	...	...	...
Consumo total	97.2 <sup>c</sup>	104.9 <sup>c</sup>	116.4 <sup>c</sup>	80.0	79.2 <sup>c</sup>	-2.0	0.9 <sup>c</sup>	8.0 <sup>c</sup>	11.0 <sup>c</sup>
Exportaciones de bienes y servicios <sup>d</sup>	156.1	158.1	130.9	9.1	10.1	16.6	19.0	1.3	-17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE, del Banco Central de Brasil y de la Fundación Getúlio Vargas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>La variación de existencias está incluida en el consumo privado.

<sup>c</sup>Incluye la variación de existencias.

<sup>d</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>100.5</b>	<b>108.8</b>	<b>117.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>5.7</b>	<b>8.3</b>	<b>8.2</b>
<b>Bienes</b>	<b>92.9</b>	<b>101.1</b>	<b>108.3</b>	<b>48.9</b>	<b>45.0</b>	<b>-5.1</b>	<b>5.4</b>	<b>8.8</b>	<b>7.1</b>
Agricultura	109.3	118.9	110.2	10.3	9.7	1.7	3.2	8.8	-7.3
Minería	156.6	174.6	181.1	0.6	0.9	15.4	30.0	11.5	3.7
Industria manufacturera	88.9	96.2	107.1	31.4	28.5	-6.2	6.2	8.2	11.3
Construcción	80.3	89.4	105.2	6.6	5.9	-14.1	2.6	11.3	17.7
<b>Servicios básicos</b>	<b>119.3</b>	<b>129.7</b>	<b>138.0</b>	<b>6.5</b>	<b>7.7</b>	<b>2.8</b>	<b>7.9</b>	<b>8.7</b>	<b>6.5</b>
Electricidad, gas y agua	132.9	146.5	158.7	1.8	2.5	7.8	12.2	10.2	8.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	114.0	123.1	130.0	4.7	5.2	0.8	6.1	8.0	5.6
<b>Otros servicios</b>									
Comercio, restaurantes y hoteles	94.1	102.3	112.4	17.9	17.1	-5.0	6.4	8.7	9.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.4	139.0	149.8		11.6	5.6	7.7	10.0	7.2
Propiedad de vivienda									
Servicios comunales, sociales y personales									
Servicios gubernamentales	110.0	112.6	115.3		12.0	2.4	2.4	2.4	2.4
Ajuste por servicios bancarios									

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 4

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice del producto agropecuario</b> (1980 = 100)	105.9	109.3	118.9	110.2	1.7	3.2	8.8	-7.3
<b>Producción de los principales cultivos</b> (miles de toneladas)								
<b>De exportación</b>								
Café (en cáscara)	3 331	2 679	3 753	2 007	79.7	-18.8	40.1	-46.5
Soya	14 582	15 536	18 278	13 335	13.6	6.5	17.7	-27.0
Naranjas <sup>b</sup>	58 661	64 613	70 996	66 607	1.2	14.0	9.9	-6.2
Caña de azúcar	216 534	222 716	245 904	249 277	16.2	11.5	10.4	1.1
Cacao	380	345	419	459	4.6	-8.9	21.5	9.4
Tabaco	395	415	411	386	-6.2	5.1	-1.0	-6.1
Algodón	1 599	2 158	2 836	2 198	-17.1	35.1	31.4	-17.1
Maní	284	247	339	216	-10.4	-13.7	37.3	-36.3
Ricino	172	225	416	263	-10.8	30.8	84.9	-36.8
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	7 741	9 022	9 019	10 399	-20.3	16.6	-	15.3
Frijoles	1 587	2 614	2 547	2 221	-45.4	65.2	-2.6	-12.8
Maíz	18 744	21 174	22 017	20 510	-14.4	13.0	4.0	-6.9
Mandioca	21 568	21 289	23 073	25 542	-10.2	-1.4	8.4	10.5
Papas	1 818	2 172	1 989	1 834	-15.3	21.6	-8.4	-7.8
Tomate	1 552	1 820	1 932	1 838	-10.7	15.4	6.2	-4.8
Trigo	2 236	1 956	4 247	5 433	20.9	-18.2	117.1	25.7
<b>Producción de algunos productos pecuarios</b> (miles de toneladas)								
Carne de vacuno	2 441	2 096	2 165	1 870	2.0	-10.3	3.3	-15.8
Carne de porcino	654	559	573	599	5.1	-12.2	2.5	4.6
Carne de ave	1 216	1 372	1 150	1 193	4.1	-7.7	-16.2	3.7
Leche	10 729	8 010	7 865	7 584	3.5	-25.3	-3.6	-3.7

Fuente: IBGE, Levantamento sistemático de produção agrícola.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de unidades.

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción de la minería (1980 = 100)</b>	<b>120.5</b>	<b>156.6</b>	<b>174.6</b>	<b>181.1</b>	<b>15.4</b>	<b>30.0</b>	<b>11.5</b>	<b>3.7</b>
<b>Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)</b>								
Petróleo <sup>b</sup>	19.1	26.8	31.7	33.2	26.9	40.2	18.3	4.7
Gas natural <sup>c</sup>	4.0	4.9	5.5	5.7	32.5	22.2	12.2	3.6
Carbón	21.4	22.8	24.6	22.7	11.7	6.5	7.7	-7.7
Hierro	89.2	113.0	123.0	129.2	-5.0	26.7	8.8	5.0
Níquel	10.7	12.7	13.2	13.5	36.3	18.7	3.9	2.3

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), Conselho Nacional de Petróleo, Departamento Nacional de Produção Mineral, Banco Central do Brasil y Conselho Nacional de Não Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Miles de metros cúbicos.

<sup>c</sup>Millones de metros cúbicos.

Cuadro 6

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices <sup>a</sup> (1981 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Producción manufacturera<sup>b</sup></b>	94.4	101.2	116.1	120.3	-5.4	7.0	8.5	10.9
<b>Categoría de bienes</b>								
De capital	68.7	92.6	128.8	136.6	-19.3	14.7	12.3	21.6
Intermedios <sup>b</sup>	70.7	107.0	118.2	116.2	-3.0	10.3	7.2	8.4
De consumo duraderos	107.1	91.8	106.5	138.5	-0.8	-7.5	15.1	20.3
De consumo no duraderos	97.4	97.2	110.0	117.5	-4.6	1.9	7.9	8.9
<b>Ramas industriales</b>								
Alimentos	104.3	102.2	99.3	100.3	3.0	-0.8	0.1	0.2
Bebidas	92.5	94.3	110.3	136.8	-5.1	-0.6	11.0	23.2
Tabaco	102.5	101.4	114.1	118.7	-1.8	3.3	10.5	7.4
Textiles	94.1	86.3	109.5	128.9	-10.5	-3.6	13.6	13.5
Prendas de vestir	91.2	90.2	109.5	114.4	-11.5	1.9	7.5	6.4
Papel y cartón	109.0	108.6	113.6	117.6	1.7	6.8	6.4	10.5
Derivados de petróleo	98.6	103.6	107.6	106.6	-3.6	7.5	0.1	6.5
Otros productos químicos	106.8	106.5	121.6	109.1	-3.4	10.3	10.2	-1.0
Productos farmacéuticos	93.0	100.5	114.5	128.7	-7.6	8.8	5.2	22.3
Perfumería, jabones y velas	104.8	100.2	111.6	137.6	1.3	-1.1	12.8	22.0
Caucho	94.6	109.8	117.8	123.5	0.8	8.9	8.2	14.1
Artículos plásticos	97.1	93.6	115.5	135.5	-9.8	3.8	11.3	21.7
Minerales no metálicos	81.2	83.3	107.3	127.1	-16.5	-0.2	7.5	18.2
Metalurgia	93.9	111.1	121.8	119.6	-2.4	13.6	7.0	11.8
Mecánica	71.8	103.2	130.6	134.0	-13.0	18.6	10.1	21.7
Material eléctrico	91.5	91.7	122.5	145.8	-10.7	2.7	19.3	22.2
Material de transporte	90.5	97.5	116.7	125.7	-6.7	4.5	11.7	12.5
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Consumo industrial de electricidad <sup>c</sup>	68.0	80.3	90.9	99.4	6.4	18.2	13.2	9.3
Empleo <sup>d</sup>	88.1	85.9	87.0	-	-6.8	-2.2	1.3	-

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Índices da Produção Industrial, series revistas 1975-1986.

<sup>a</sup> Índices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980.

<sup>b</sup> Incluye minería.

<sup>c</sup> Miles de millones de

kWh consumidos por el sector manufacturero.

<sup>d</sup> Índices, 1976 = 100.

Cuadro 7

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Vehículos automotores</b>	<b>860</b>	<b>896</b>	<b>865</b>	<b>967</b>	<b>1 057</b>	<b>10.1</b>	<b>4.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>18.5</b>	<b>9.3</b>
Automóviles	475	576	538	759	816	16.9	21.3	-6.8	40.5	7.5
Camionetas y vehículos utilitarios	328	278	272	134	146	15.9	-15.1	2.2	-28.7	9.0
Camiones	47	36	49	65	84	-38.2	-24.0	36.1	32.7	29.2
Omnibuses	10	6	7	8	11	-26.2	-36.9	16.7	14.3	37.5
<b>Vehículos a alcohol<sup>a</sup></b>	<b>238</b>	<b>592</b>	<b>561</b>	<b>642</b>	<b>699</b>	<b>80.6</b>	<b>149.1</b>	<b>-5.1</b>	<b>18.7</b>	<b>8.9</b>
Exportación de vehículos <sup>b</sup>	173	169	196	208	183	-18.5	-2.7	16.4	5.8	-12.1

Fuente: Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (ANFAVEA).

<sup>a</sup>Incluidos en el total de vehículos. <sup>b</sup>Incluye exportación de CKD.

Cuadro 8

## BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Siderurgia</b>								
Arrabio	13 200	17 464	19 245	20 464	19.4	32.3	10.2	6.3
Acero en lingotes	14 671	18 385	20 450	21 240	12.9	25.3	11.2	3.9
Productos laminados								
Planos	7 251	7 924	8 239	8 980	16.9	9.3	4.0	9.0
No planos	4 581	5 725	6 264	6 635	-1.1	25.0	9.4	5.9
Acero de aleación	578	666	743	777	-0.3	15.2	11.6	4.6
<b>Metalurgia no ferrosa<sup>b</sup></b>								
Aluminio	443.7	503.9	594.0	805.6	28.4	13.6	17.9	35.6
Cobre	103.0	101.7	142.9	166.0	81.3	-1.3	40.5	16.2
Estaño	12.9	18.9	24.7	25.1	39.3	46.5	30.7	1.6
Níquel	10.7	12.7	13.2	13.5	122.9	18.7	3.9	2.2
Plomo	63.1	71.6	81.6	85.4	18.1	13.4	14.0	4.7
Zinc	111.0	114.4	120.7	135.6	0.5	3.0	5.5	12.3

Fuente: Conselho de Nao-Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Metal primario y secundario.



Cuadro 9

**BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL***(Variación anual porcentual promedio en 1986)*

Regiones y áreas metropolitanas	Sectores de actividad económica				
	Industria <sup>a</sup>	Construcción	Comercio	Servicios	Total <sup>b</sup>
<b>Brasil</b>	9.2	8.0	7.4	4.0	5.5
Norte	14.8	-10.0	10.3	6.0	5.4
Nordeste	7.0	2.5	8.7	5.1	4.5
Sur-este	9.7	11.3	8.0	3.9	6.0
Sur	8.3	11.8	7.4	2.9	4.8
Centro-oeste	8.5	3.5	6.3	4.6	4.3
<b>Áreas metropolitanas</b>	9.8	9.9	7.3	4.1	5.6
Belem	9.8	7.5	11.5	5.8	6.0
Fortaleza	10.6	16.2	9.0	6.3	6.6
Recife	10.1	-3.4	7.5	5.3	4.6
Salvador	3.6	0.1	5.8	5.1	3.1
Belo Horizonte	13.2	12.6	8.5	7.2	7.3
Rio de Janeiro	6.5	7.7	5.3	3.3	4.1
São Paulo	10.7	13.9	8.6	3.8	6.8
Curitiba	12.2	26.4	7.6	2.2	6.8
Porto Alegre	5.9	-2.1	5.6	2.8	3.3

Fuente: *Cadastro Geral de Empregados e Desempregados - Ley 4.923, Ministerio del Trabajo.*<sup>a</sup>Industria de transformación.<sup>b</sup>En el total se incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública y administración pública.

Cuadro 10

**BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS**

Principales ciudades	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	6.2	6.8	4.9	3.5	6.0	5.4	4.5	3.6	4.0	3.9	3.5	2.6
São Paulo	6.8	6.8	5.0	3.3	6.1	5.7	4.8	3.5	4.2	3.7	3.1	2.4
Belo Horizonte	7.8	8.3	5.7	3.7	7.5	6.2	5.2	4.1	4.9	4.2	3.4	2.4
Porto Alegre	6.7	6.9	5.4	3.9	5.8	6.2	5.6	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6
Salvador	5.6	7.7	6.0	4.5	6.8	6.0	6.3	4.9	4.8	4.8	4.8	3.8
Recife	8.0	9.0	7.2	4.4	7.8	8.4	7.3	5.3	4.9	5.0	4.4	3.3
<b>Promedio centros urbanos<sup>a</sup></b>	6.7	7.1	5.3	3.9	6.3	5.9	5.1	3.8	4.6	4.4	3.8	2.9

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografia Estatística (FIBGE), Encuesta Mensual de Empleo.

<sup>a</sup>Ponderado por la población económicamente activa de cada ciudad.

Cuadro 11

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (cruzados por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>		
		Exportaciones	Importaciones	
			(1)	(2) <sup>b</sup>
1970-1979	0.01	78.5	65.9	80.1
1980	0.05	100.0	100.0	100.0
1981	0.09	83.3	89.4	86.3
1982	0.18	80.9	85.7	82.7
1983	0.58	96.4	96.5	98.8
1984	1.85	91.1	90.8	94.3
1985	6.20	92.2	91.4	85.8
1986	13.65	93.1	73.3	92.1
1984				
I	1.14	93.0	92.4	96.1
II	1.51	93.4	92.0	95.6
III	2.01	90.9	91.0	94.3
IV	2.73	86.9	87.8	91.0
1985				
I	3.76	85.0	86.6	89.7
II	5.23	94.7	95.0	99.5
III	6.80	95.6	94.1	98.8
IV	9.01	93.5	89.7	95.2
1986				
I	12.73	89.4	75.3	89.5
II	13.84	94.3	71.6	93.3
III	13.84	95.3	74.5	94.0
IV	14.21	93.3	72.0	91.7

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

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruzado con respecto a las monedas de los principales países con que Brasil tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 corresponden al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el, *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

<sup>b</sup>Excluye los siguientes países exportadores de petróleo: Arabia Saudita, Iraq y Nigeria.

Cuadro 12

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes							
Valor	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.1	-12.6
Volumen	21.0	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.1	-17.4
Valor unitario	9.2	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.1	5.7
Importaciones de bienes							
Valor	27.8	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.4	6.7
Volumen	-4.3	-13.0	-11.3	-16.4	-3.8	-1.3	18.6
Valor unitario	33.6	-10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-10.1
Relación de precios del intercambio de bienes	-17.8	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-2.3	17.4
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Relación de precios del intercambio de bienes	100.0	85.0	79.8	77.7	85.2	83.2	97.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes	100.0	86.5	80.4	76.5	82.3	79.7	92.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	100.0	105.7	90.4	100.4	128.4	126.0	120.4
Quantum de las exportaciones	100.0	123.0	114.5	134.0	160.1	161.8	133.7
Quantum de las importaciones	100.0	87.0	77.1	64.5	62.1	61.3	72.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 13

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>21 899</b>	<b>27 005</b>	<b>25 639</b>	<b>22 393</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8.5</b>	<b>23.3</b>	<b>-5.1</b>	<b>-12.7</b>
<b>Productos básicos</b>	<b>8 535</b>	<b>8 755</b>	<b>8 538</b>	<b>7 349</b>	<b>42.2</b>	<b>32.8</b>	<b>3.6</b>	<b>2.6</b>	<b>-2.5</b>	<b>-13.9</b>
Café en grano	2 096	2 564	2 369	2 063	12.3	9.2	12.8	22.3	-7.6	-12.9
Mineral de hierro <sup>b</sup>	1 428	1 445	1 402	1 234	7.8	5.5	-22.7	1.2	-3.0	-12.0
Harina y torta de soya	1 793	1 460	1 175	1 181	7.2	5.3	10.7	-18.6	-19.5	0.5
Soya en grano	309	454	764	243	2.0	1.1	151.2	46.9	68.3	-68.2
Azúcar sin refinar	323	326	166	138	3.1	0.6	24.7	0.9	-49.1	-16.9
Otros	2 586	2 506	2 662	2 490	9.8	11.1	2.1	-3.1	6.2	-6.5
<b>Productos industrializados</b>	<b>13 057</b>	<b>17 955</b>	<b>16 822</b>	<b>14 867</b>	<b>56.5</b>	<b>66.4</b>	<b>11.7</b>	<b>37.5</b>	<b>-6.3</b>	<b>-11.6</b>
Semimanufacturados	1 782	2 824	2 758	2 481	11.6	11.1	24.4	58.5	-2.3	-10.0
Manufacturados	11 275	15 131	14 064	12 386	44.8	55.3	10.0	34.2	-7.1	-11.9
Café industrializado	252	292	263	297	1.4	1.3	-1.6	15.9	-9.9	12.9
Jugo de naranja	608	1 415	749	636	1.7	2.8	5.7	132.7	-47.1	-15.1
Calzado	713	1 072	968	1 017	2.0	4.5	36.1	50.4	-9.7	5.1
Material de transporte	1 452	1 354	1 694	1 568	7.5	7.0	-15.5	-6.7	25.1	-7.4
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 106	1 396	1 590	1 443	6.9	6.4	-7.7	26.2	13.9	-9.2
Máquinas y aparatos eléctricos	448	591	581	794	2.3	3.5	10.3	31.9	-1.7	36.7
Productos siderúrgicos manufacturados	1 249	1 548	1 206	999	3.1	4.5	57.1	23.9	-22.1	-17.2
Otros	5 447	7 463	7 013	5 632	19.9	25.3	-74.4	37.0	-6.0	-19.7
<b>Otros productos<sup>c</sup></b>	<b>307</b>	<b>295</b>	<b>279</b>	<b>177</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>-6.8</b>	<b>-3.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>-36.6</b>

Fuente: Banco de Brasil, Carteira de Comércio Exterior (CACEX) y Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Excluido itabirito. <sup>c</sup>Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

Cuadro 14

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>15 429</b>	<b>13 916</b>	<b>13 154</b>	<b>14 044</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-20.4</b>	<b>-9.8</b>	<b>-5.5</b>	<b>6.8</b>
Bienes de consumo	796	700	794	2 606	5.7	18.6	-20.3	-12.1	13.4	228.2
Bienes intermedios	12 128	11 065	9 880	7 974	75.2	56.8	-19.8	-8.8	-10.7	-19.3
Combustibles y lubricantes	8 607	6 735	5 694	3 020	44.4	21.5	-17.7	-21.7	-15.5	-47.0
Otros	3 521	4 330	4 486	4 954	30.8	35.3	-24.6	23.0	3.6	10.4
Bienes de capital	2 505	2 151	2 480	3 464	19.1	24.7	-23.4	-14.1	15.3	39.7

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-12 848</b>	<b>-11 760</b>	<b>-16 314</b>	<b>-6 842</b>	<b>33</b>	<b>-289</b>	<b>-4 037</b>
Balance comercial	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 784	6 243
Exportaciones de bienes y servicios	21 857	25 523	21 967	23 619	28 939	27 713	24 284
Bienes fob	20 132	23 275	20 172	21 906	27 001	25 634	22 393
Servicios reales <sup>b</sup>	1 726	2 248	1 791	1 712	1 937	2 078	1 891
Transporte y seguros	843	1 102	1 013	1 119	1 309	1 517	1 318
Viajes	125	242	66	40	64	67	85
Importaciones de bienes y servicios	27 792	27 200	24 762	19 540	17 594	16 929	18 041
Bienes fob	22 955	22 091	19 395	15 434	13 915	13 168	14 044
Servicios reales <sup>b</sup>	4 838	5 109	5 365	4 106	3 678	3 761	3 997
Transporte y seguros	2 758	2 786	2 460	2 025	2 070	1 872	1 871
Viajes	367	407	913	431	218	442	572
Servicios de factores	-7 041	-10 274	-13 509	-11 025	-11 473	-11 212	-10 357
Utilidades	-720	-1 112	-2 141	-1 453	-1 267	-1 603	-1 237
Intereses recibidos	1 146	1 144	1 198	707	1 245	1 503	961
Intereses pagados	-7 456	-10 306	-12 550	-10 267	-11 449	-11 092	-10 054
Otros	-9	-1	-14	-13	-2	-20	-27
Transferencias unilaterales privadas	128	189	-11	106	161	139	77
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>9 379</b>	<b>12 381</b>	<b>11 119</b>	<b>4 943</b>	<b>5 342</b>	<b>-222</b>	<b>408</b>
Transferencias unilaterales oficiales	42	10	2	2	10	16	9
Capital de largo plazo	7 104	11 659	8 011	7 997	9 773	2 291	511
Inversión directa (neta)	1 544	2 313	2 534	1 372	1 557	1 267	
Inversión de cartera (neta)	354	-2	-1	-286	-272	-237	
Otro capital de largo plazo	5 206	9 348	5 478	6 911	8 489	1 261	
Sector oficial <sup>c</sup>	-14	60	1 744	9 279	11 283	6 325	
Préstamos recibidos	1 841	1 650	3 368	13 329	20 561	15 205	
Amortizaciones	-1 366	-1 319	-1 286	-4 153	-9 427	-8 694	
Bancos comerciales <sup>c</sup>	2 105	4 054	1 681	-1 520	-1 404	-2 643	
Préstamos recibidos	4 005	6 409	4 239	1 136	1 230	323	
Amortizaciones	-1 917	-2 361	-2 559	-2 656	-2 631	-2 966	
Otros sectores <sup>c</sup>	3 115	5 234	2 053	-848	-1 390	-2 420	
Préstamos recibidos	6 085	9 633	6 675	2 527	2 079	2 122	
Amortizaciones	-3 394	-3 761	-4 264	-3 358	-4 128	-5 135	
Capital de corto plazo (neto)	2 572	1 132	3 476	-2 464	-4 844	-1 999	428
Sector oficial	-31	-6	3 879	-1 390	-1 942	-404	...
Bancos comerciales	608	1 039	-136	-710	1 001	-594	...
Otros sectores	1 996	99	-267	-364	-3 903	-1 002	...
Errores y omisiones netos	-343	-418	-369	-592	404	-530	-540
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>-3 469</b>	<b>621</b>	<b>-5 195</b>	<b>-1 899</b>	<b>5 375</b>	<b>-511</b>	<b>-3 629</b>
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	3 322	-747	4 157	1 214	-6 102	926	3 515
Oro monetario	-103	-130	824	-156	-336	-541	...
Derechos especiales de giro	-1	-68	452	-	-1	-	...
Posición de reserva en el FMI	-103	80	-23	287	-	-	...
Activos en divisas	3 301	-844	2 245	-714	-7 173	903	3 857
Otros activos	228	215	109	-297	-141	115	...
Uso de crédito del FMI	-	-	550	2 094	1 549	449	-613

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Saldo en millones de dólares a fines de cada año)

	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>	Variación absoluta		
					1984	1985 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>
<b>I. Liquidez internacional<sup>b</sup></b>	4 563	11 995	10 482	6 760	7 432	-1 513	-3 722
Reservas, excluido oro <sup>c</sup>	4 355	11 508	9 478	5 621	7 153	-2 030	-3 857
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-
Divisas	4 355	11 508	9 478	5 621	7 153	-2 030	-3 857
Oro, valuación nacional	207	488	1 004	1 139	281	516	135
<b>II. Reservas netas de la autoridad monetaria<sup>d</sup></b>							
A. Activos	3 757	11 033	9 273	5 330	7 276	-1 760	-3 943
B. Pasivos	7 053	6 791	4 873	5 150	-262	-1 918	277
De corto plazo	4 408	2 606	254	660	-1 803	-2 352	406
Uso de crédito FMI <sup>e</sup>	2 645	4 185	4 619	4 490	1 541	434	-129
C. Reservas netas (A-B)	-3 296	4 242	4 400	180	7 538	158	-4 220
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-591	-	-	-591
E. Reservas netas ajustadas (C-D) <sup>f</sup>	-3 296	4 242	4 400	771	7 034	158	-3 629

Fuente: Banco Central de Brasil, *Brasil. Programa Económico. Ajustamiento Interno e Externo*, Volume 14, febrero de 1987.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Datos publicados por el Banco Central de Brasil. <sup>c</sup>Datos publicados por el FMI. <sup>d</sup>Método de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI. <sup>e</sup>Obligaciones de recompra. <sup>f</sup>Resultado del balance de pagos según la metodología acordada con el FMI.

Cuadro 17

## BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada año)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total registrada y no registrada</b>	...	71 878	83 205	91 362	99 765	103 142	109 374
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>							
<b>Total</b>	53 848	61 411	70 198	81 319	91 091	95 857	101 540
Préstamos compensatorios	-	-	544	2 645	3 967	4 608	...
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	...	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	544	2 645	3 967	4 608	...
Otros	-	-	-	-	-	...	...
Bonos	3 236	2 896	2 610	2 226	1 737	1 919	...
Organismos internacionales	3 485	3 583	3 847	4 326	5 714	7 411	...
Banco Mundial	2 246	2 264	2 341	2 588	3 905	5 057	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1 047	1 071	1 203	1 367	1 397	1 920	...
Corporación Financiera Internacional	192	248	301	303	285	279	...
Organismos bilaterales oficiales	3 485	3 894	4 160	4 855	6 603	7 793	...
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	1 050	1 019	989	967	895	886	...
Préstamos para programas	512	490	470	449	429	410	...
Préstamos para proyectos	538	529	519	518	466	476	...
Trigo <sup>b</sup>	514	568	889	1 212	1 375	1 155	...
Eximbank de los Estados Unidos	931	955	934	981	789	674	...
Eximbank del Japón	489	508	477	502	384	349	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	498	624	613	722	644	796	...
Otros <sup>c</sup>	3	220	258	471	2 516	4 341	...
Créditos de los proveedores	5 631	5 894	5 983	7 513	6 492	7 427	...
Créditos financieros	37 820	44 984	52 918	59 626	66 467	66 195	...
Resolución N° 63	9 924	13 456	16 146	15 115	13 630	11 379	...
Ley N° 4131	27 887	31 520	36 763	44 511	52 830	54 809	...
Otros créditos	171	160	136	128	111	504	...
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>							
<b>Total</b>	...	10 467	13 007	10 313	8 674	7 285	7 839
Operaciones tradicionales	...	...	9 292	7 973	8 374	7 285	...
Líneas de créditos comerciales	...	...	5 034	4 377	3 779	3 126	3 291
Bancos comerciales brasileños	...	...	4 306	3 596	4 595	4 023	4 012
Activos	...	...	2 099	1 924	2 274	1 984	1 422
Pasivos	...	...	6 405	5 520	6 869	6 007	5 434
Operaciones especiales	...	...	3 715	2 340	300	...	...
Préstamos puente	...	...	3 715	-	-	...	...
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	-	2 340	-	...	...
Club de París y otras operaciones	...	...	-	-	300	134	536

Fuente: Banco Central de Brasil, Brasil, Programa Económico, Ajustamiento Interno e Externo, Volume 14, febrero de 1987.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo. <sup>c</sup>La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "créditos de los proveedores".

Cuadro 18

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Millones de dólares					
Servicio de la deuda registrada	20 765	20 066	20 123	21 399	23 231
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055
Desembolsos	14 207	14 518	16 799	12 794	17 494
Porcentajes					
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	146.2	142.4	119.8	167.3	132.8

Fuente: CEPAL con datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central do Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

## BRASIL: DEUDA EXTERNA PUBLICA

*(Excluidos los bancos estatales, millones de dólares)*

Discriminación	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Total	51 578	65 962	74 387	80 396	86 051
Deuda registrada	45 502	58 975	70 569	77 444	84 641
Gobierno federal	5 562	16 922	25 942	27 040	38 427
Estados y municipios	3 060	3 213	3 787	5 152	5 507
Autarquías, empresas públicas y sociedades de economía mixta	36 880	38 840	40 840	45 252	40 707
Deuda no registrada <sup>b</sup>	8 701	6 716	4 078	3 262	3 686
Depósitos registrados en moneda extranjera del sector privado	4 638	6 938	5 799	4 881	3 042
Préstamos en moneda extranjera de los bancos oficiales	-7 263	-6 667	-6 059	-5 191	-4 688

Fuente: Banco Central del Brasil, *Brasil, Programa Económico. Ajustamiento Interno e Externo*, volume 14, febrero de 1987.<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Líneas de Crédito Comercial.



Cuadro 20

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice general de precios <sup>a</sup>							
Oferta global	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0
Indice de precios al por mayor							
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.6	59.9
Productos agrícolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5
Indice de precios al consumidor,							
Rio de Janeiro	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5
Alimentación	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8
Costo de la construcción,							
Rio de Janeiro <sup>b</sup>	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3
Indice de precios al consumidor							
nacionales							
INPC restringido <sup>c</sup>	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6
IPCA amplio	99.2	95.6	104.8	164.0	215.3	242.2	75.5
INPC oficial <sup>d</sup>							22.2
<b>Variación media anual</b>							
Indice general de precios							
Oferta global	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3
Indice de precios al por mayor							
Oferta global	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7
Indice de precios al consumidor,							
Rio de Janeiro	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0	145.7
Costo de la construcción,							
Rio de Janeiro	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3
Indice nacional de precios al							
consumidor							
INPC <sup>c</sup>	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4
IPCA	...	101.7	100.5	135.0	192.1	226.0	144.4

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, *Conjuntura Económica*, y Banco Central do Brasil, *Informativo Mensal*, diversos números.

<sup>a</sup>El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de la vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). <sup>b</sup>Hasta febrero de 1985 era el índice de los costos en Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil.

<sup>c</sup>Los dos conceptos difieren en las ponderaciones. El INPC considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos y el IPCA los gastos de familias hasta 30 salarios mínimos.

Los datos fueron revisados por el nuevo período de colecta de informaciones (ver texto). <sup>d</sup>Variación de 28 de febrero hasta diciembre de 1986.

Cuadro 21

## BRASIL: SALARIOS MEDIOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Base 1980 = 100)

	Salario medio nominal		Precios al consumidor		Salario medio real	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
<b>São Paulo<sup>a</sup></b>						
1981	197.5	97.5	188.6	86.4	104.7	4.7
1982	397.5	101.3	371.1	96.8	107.1	2.4
1983	806.5	102.9	858.9	131.4	93.9	-12.3
1984	2 345.6	190.9	2 428.2	182.7	96.6	2.9
1985	8 658.5	269.1	7 288.3	200.2	118.8	22.9
1986	24 594.5	184.0	16 440.2	125.6	149.6	25.9
<b>Rio de Janeiro<sup>b</sup></b>						
1981	223.1	123.1	205.5	105.5	108.6	8.6
1982	494.8	121.8	406.8	98.0	121.6	12.0
1983	1 109.8	124.3	984.5	142.0	112.7	-7.3
1984	3 070.5	176.7	2 922.4	196.8	105.1	-6.8
1985	10 761.3	250.5	9 552.3	226.9	112.7	7.2
1986	28 356.6	163.5	23 283.1	143.7	121.8	8.1

Fuente: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo - FIESP; ABDIB.

<sup>a</sup>Índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo.<sup>b</sup>Índice de Costo de Vida en la ciudad de Rio de Janeiro.

Cuadro 22

## BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M <sub>1</sub>	M <sub>2</sub>	M <sub>3</sub>	M <sub>4</sub>
1981	87.2	104.7	120.0	...
1982	65.0	83.8	100.9	...
1983	97.4	135.9	170.0	150.5
1984	201.8	256.0	250.3	292.7
1985	304.2	290.0	269.8	303.9
1986	303.8	209.0	137.1	102.7

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), *Conjuntura Económica*, febrero de 1987.Nota: M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + depósitos a plazo.M<sub>3</sub> = M<sub>2</sub> + depósitos de ahorro.M<sub>4</sub> = M<sub>3</sub> + títulos fuera del Banco Central.

Cuadro 23

**BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO<sup>a</sup>***(Variaciones porcentuales)*

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<b>1984</b>				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
<b>1985</b>				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
<b>1986</b>				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8

Fuente: Banco Central de Brasil.

<sup>a</sup>Nuevas definiciones en función de la retirada del Banco do Brasil como autoridad monetaria.

Cuadro 24

**BRASIL: PRINCIPALES FACTORES DE EXPANSION Y  
CONTRACCION DE LA BASE MONETARIA**

*(Variaciones en miles de millones de cruzados)*

	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>A. Factores de expansión</b>	<b>27.4</b>	<b>100.8</b>	<b>144.9</b>
Crédito al sector agropecuario	7.4	35.9	16.3
Crédito a la exportación	-0.3	4.5	-
Crédito al sector público	5.4	6.6	98.9
Deuda pública <sup>b</sup>	-	-	92.5
Operaciones especiales <sup>c</sup>	5.4	6.6	6.4
Crédito del Banco Central	0.6	1.0	10.9
Otros créditos del Banco de Brasil <sup>d</sup>	4.1	11.8	12.8
Operaciones cambiarias <sup>e</sup>	6.4	36.2	3.0
Otras cuentas (variación neta)	3.7	5.0	3.0
<b>B. Factores de contracción</b>	<b>16.8</b>	<b>63.1</b>	<b>11.5</b>
Tesorería Nacional	5.7	20.7	-15.4
Resultado de caja	-	13.3	-106.1
Transferencias	5.7	7.5	90.7
Recursos del Banco Central	-	...	5.0
Depósitos a plazo en el Banco de Brasil <sup>d</sup>	1.2	16.7	...
Deuda pública	9.8	25.7	-
Depósito compulsorio sobre los depósitos de ahorro	-	...	6.6
Préstamo compulsorio y tasa sobre viajes	-	-	15.4
<b>C. Base monetaria (A - B)</b>	<b>10.6</b>	<b>37.8</b>	<b>133.4</b>

Fuente: Banco Central del Brasil, *Informativo Mensual*, enero de 1987 y Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, febrero de 1987.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Compras netas de títulos de deuda pública del gobierno federal. <sup>c</sup>Se refiere a los pagos por el Banco do Brasil de la deuda externa de empresas estatales y otras operaciones de la Tesorería Nacional con las autoridades monetarias. <sup>d</sup>A partir de febrero de 1986, el Banco de Brasil no es más parte de la autoridad monetaria. <sup>e</sup>Se refiere a las operaciones de las reservas más las variaciones de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central.

Cuadro 25

**BRASIL: DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES INTERNAS  
DEL SISTEMA FINANCIERO CON EL PUBLICO**

*(Millones de cruzados)*

	Saldos a fines de año				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>38.2</b>	<b>133.2</b>	<b>488.1</b>	<b>1 099.3</b>	<b>186.7</b>	<b>248.0</b>	<b>266.2</b>	<b>125.2</b>
Depósitos a la vista	7.3	21.6	88.5	367.9	100.8	195.9	309.7	315.7
Depósitos a plazo fijo	9.6	39.3	149.2	354.7	189.8	309.4	279.6	137.7
Depósitos de ahorro	18.1	62.5	217.6	328.5	217.3	245.3	248.2	51.0
Letras de cambio	3.2	9.8	32.8	48.2	146.5	206.3	234.7	47.0

Fuente: Banco Central do Brasil, *Boletim Mensal*, diciembre de 1986.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 26

BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL<sup>a</sup>

(En porcentajes)

	Tasas de captación			Tasas de colocación		Tasa de inflación <sup>b</sup>
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorros	Capital de giro	Crédito consumidor	
1984						
I	10.6	12.3	11.2	11.9	10.1	10.7
II	9.4	12.2	9.5	12.5	11.8	9.0
III	11.0	12.5	11.0	13.4	12.4	10.5
IV	10.9	12.6	11.6	14.4	13.5	11.0
1985						
I	14.1	13.2	12.4	14.7	14.6	11.8
II	10.9	12.3	10.9	14.0	14.7	7.6
III	9.5	10.8	8.9	12.5	13.5	10.7
IV	10.8	11.5	11.7	12.8	13.9	12.4
1986						
Enero	16.2	14.1	15.0	14.9	15.7	14.4
Febrero	16.0	14.3	13.2	15.5	16.4	12.7
Marzo	1.2	2.2	0.5	2.9	3.4	-0.1
Abril	1.3	1.5	1.3	2.3	3.1	0.8
Mayo	1.2	1.7	1.9	2.4	3.1	1.4
Junio	1.4	1.8	1.8	2.6	3.1	1.3
Julio	1.9	2.1	1.7	2.8	3.3	1.2
Agosto	2.5	2.7	2.1	3.2	4.0	1.7
Septiembre	2.9	3.0	2.2	4.0	5.1	1.7
Octubre	1.9	3.3	2.4	4.3	5.4	1.5
Noviembre	2.4	4.4	3.8	5.4	6.4	3.3
Diciembre	5.5	8.0	7.8	9.1	9.8	7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Tasas promedio mensuales. <sup>b</sup> 1985: Índice General de Precios en el concepto de disponibilidad interna; 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (enero y febrero) e Índice de Precios al Consumidor, febrero adelante.

Cuadro 27

**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERÍA NACIONAL Y  
DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Ingresos corrientes de la								
Tesorería Nacional	33.8	134.5	394.0	104.2	145.5	198.1	298.0	193.0
Impuestos	29.5	110.1	342.1	101.6	135.2	208.3	273.6	210.7
Renta	12.0	52.9	143.5	111.5	158.0	244.8	339.2	171.2
Recaudación bruta	15.5	59.2	160.6	116.3	163.1	255.6	283.2	171.2
Personas físicas	0.8	2.4	5.9	69.5	245.1	132.7	196.2	150.9
Personas jurídicas	4.1	11.9	42.0	147.5	248.3	172.3	192.1	252.3
Retención en la fuente	10.6	44.9	112.7	111.3	123.1	322.3	325.0	150.7
Restituciones	-3.4	-6.3	-17.1	127.9	156.9	121.7	85.8	170.5
Productos industrializados	4.1	19.2	75.2	97.6	91.6	116.8	366.4	291.9
Recaudación bruta	6.5	24.2	82.4	113.1	102.0	154.6	273.8	240.2
Cigarrillos y tabaco	2.4	6.1	19.2	126.1	107.6	129.2	152.1	216.5
Otros	4.1	18.1	63.2	105.2	98.2	172.4	345.8	248.2
Restituciones	-2.4	-5.0	-7.2	199.3	140.1	265.3	113.0	43.7
Operaciones financieras	3.1	7.2	23.4	96.8	41.4	287.7	135.4	226.0
Energía eléctrica	0.7	2.5	8.2	112.1	113.6	157.3	254.0	228.0
Lubricantes y combustibles	0.6	1.9	5.0	125.9	4.7	114.8	200.5	157.4
Importación	1.3	4.7	16.0	66.2	107.9	163.4	277.0	236.3
Exportación	2.3	3.3	1.6	27.0	2 132.6	276.1	46.0	-54.7
Telecomunicaciones	0.6	1.8	5.2	109.6	114.6	160.6	212.0	190.2
Tributos destino programas								
sociales	3.2	10.2	36.3	76.6	571.4	228.9	222.5	254.3
Otros impuestos	1.7	6.3	27.9	114.4	116.9	212.0	275.8	344.1
Otros ingresos corrientes	4.3	24.4	52.0	125.9	220.9	143.1	464.4	113.3
Tasas	0.8	2.2	2.0	78.5	109.8	137.2	185.1	-9.1
Ingresos por conceptos								
varios	3.6	22.2	50.0	151.2	263.1	144.3	524.0	125.2
Impuesto circulación de								
mercaderías	18.3	70.9	222.2	104.0	122.2	233.9	286.7	213.4
São Paulo	6.9	27.1	87.6	103.4	117.9	217.1	293.2	223.8
Rio de Janeiro	1.9	6.8	21.8	104.3	111.3	242.9	254.2	221.0
Minas Gerais	1.6	6.6	20.1	102.2	106.7	252.6	303.3	203.1
Región Sur <sup>a</sup>	3.4	13.5	40.8	99.2	125.0	233.5	291.0	203.0
Otros estados	4.4	16.9	51.9	110.2	140.2	252.4	281.4	206.1
Transferencias Tesorería								
Nacional por tributos con								
destino a los estados								
y municipios	6.3	29.7	91.0	112.5	120.0	237.7	371.8	206.1

Fuente: Banco Central del Brasil, *Boletim*, enero de 1987.<sup>a</sup>Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Río Grande do Sul.

Cuadro 28

## BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

(Millones de cruzados)

	1984	1985	1986
<b>A. Financiamiento nominal</b>	<b>90.1</b>	<b>380.0</b>	<b>355.0</b>
Gobierno federal	37.8	191.0	231.9
Títulos públicos federales	31.9	174.8	193.3
Crédito del Banco Central	-2.2	-0.6	15.4
Encargos externos <sup>a</sup>	5.0	12.9	27.0
Sistema financiero <sup>b</sup>	1.9	7.5	-1.1
Financiamiento externo <sup>c</sup>	1.2	-3.6	-2.6
Gobiernos estaduais y municipales	18.0	78.4	60.9
Títulos públicos estaduais <sup>d</sup>	4.4	17.1	16.8
Crédito del Banco Central	0.7	4.7	10.1
Sistema financiero <sup>b</sup>	13.9	51.1	33.0
Financiamiento externo <sup>c</sup>	-1.0	5.5	1.0
Empresas estatales	37.3	156.7	124.0
Títulos públicos federales <sup>e</sup>	-1.6	-7.2	-16.7
Crédito del Banco Central	6.0	63.0	117.5
Sistema financiero <sup>b</sup>	29.2	97.4	59.7
Financiamiento externo <sup>c</sup>	2.0	2.2	-37.7
Proveedores	1.7	1.3	1.2
Seguridad social y otras agencias	2.6	0.7	-12.5
Títulos públicos federales <sup>e</sup>	-0.3	-6.3	-14.2
Sistema Financiero <sup>b</sup>	2.9	7.0	1.7
Fondos y programas	-5.7	-46.8	-49.3
Crédito del Banco Central	-4.3	-38.3	-48.4
Sistema financiero <sup>b</sup>	-2.4	-9.0	-6.1
Financiamiento externo <sup>c</sup>	1.0	0.5	5.2
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria</b>	<b>79.5</b>	<b>321.9</b>	<b>251.9</b>
<b>C. Financiamiento operacional (A-B) en porcentaje</b>	<b>10.6</b>	<b>58.1</b>	<b>103.1</b>
Financiamiento nominal/PIB	23.3	27.8	10.8
Financiamiento operacional/PIB	2.7	4.3	3.7

Fuente: Banco Central do Brasil.

<sup>a</sup>Incluye interés sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central, interés sobre depósitos proyectos y préstamos de corto plazo renegociados.<sup>b</sup>Operaciones fuera del Banco Central. Incluye Banco do Brasil y otras Instituciones financieras.<sup>c</sup>Resultado neto de retirada de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de Reiending menos amortizaciones.<sup>d</sup>Deuda neta.<sup>e</sup>Aplicación en Títulos Federales.





## COLOMBIA

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

La economía colombiana se benefició en 1986 de la aguda alza del precio internacional del café. Gracias a ella, y a la fuerte expansión de las ventas externas de petróleo y carbón, el valor de las exportaciones de bienes aumentó casi 50% y la posición externa del país se fortaleció notoriamente. Por primera vez desde 1979, tanto el balance comercial como la cuenta corriente del balance de pagos generaron saldos positivos y las reservas internacionales netas se incrementaron en más de 1 400 millones de dólares. (Véase el cuadro 1.)

Aun así, la política macroeconómica mantuvo las líneas definidas en el año anterior con el propósito de consolidar el ajuste a largo plazo de la economía. La política cambiaria siguió procurando la devaluación regular de la moneda nacional, con lo que el tipo de cambio real efectivo aumentó marcadamente por segundo año consecutivo. La política fiscal mantuvo un corte más bien restrictivo y el déficit presupuestario se redujo a apenas 1.4% del producto, el nivel más bajo de los últimos años. A su vez, la política monetaria logró moderar el efecto expansivo que tuvo el aumento de las reservas internacionales sobre la liquidez.

De este modo, la política económica contribuyó a que la inflación disminuyera levemente: de 23% en 1985 a 21% en 1986. Al mismo tiempo, la actividad económica se recuperó del relativo estancamiento sufrido en los años anteriores y creció 5.4%, la cifra más alta registrada desde 1979. Como al mismo tiempo mejoró considerablemente la relación de precios del intercambio, el incremento del ingreso nacional fue bastante mayor. (Véase el gráfico 1.) La reactivación interna benefició a casi todos los sectores económicos, destacándose los aumentos de la minería (27%), la industria manufacturera (7%) y el comercio (6%). El producto agrícola creció en forma más moderada (2%). En cambio, la construcción disminuyó casi 5%, principalmente a causa del descenso de la inversión pública.

El repunte de la economía incidió favorablemente sobre los indicadores laborales. A causa de la mayor actividad económica y del descenso en el ritmo inflacionario, los salarios reales aumentaron en todos los sectores, excepto en la construcción. El crecimiento de la economía ayudó también a elevar el empleo urbano. No obstante, debido al incremento de las tasas de participación, la desocupación disminuyó sólo levemente.

### 2. La evolución de la actividad económica

En 1986 la oferta global aumentó 5%. A la inversa de lo ocurrido en los tres años anteriores, en que se incrementó a un ritmo muy bajo y el volumen de las importaciones disminuyó en forma notable y sostenida, su alza en 1986 se debió tanto a la expansión del producto como a la recuperación parcial del cuántum de las importaciones. (Véase el cuadro 2.) El crecimiento de la economía fue impulsado principalmente por la fuerte expansión del volumen de las exportaciones (17%) y por el mejoramiento de la relación de precios del intercambio. El consecuente incremento de los ingresos de exportaciones propició, a su vez, un aumento moderado de la demanda interna. En estas circunstancias, todos los sectores, salvo la construcción, crecieron en 1986 a tasas superiores a las registradas en 1985. (Véase el cuadro 3.)

Tras estancarse por completo el año anterior, el producto agropecuario se incrementó 2% en 1986. El mayor dinamismo correspondió a la producción de aquellos cultivos que sirven como insumos industriales, en particular el sorgo y la soya. (Véase el cuadro 4.) Las cosechas de bienes de consumo alimenticio directo también aumentaron, aunque en forma más moderada. En cambio, la

Gráfico 1  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

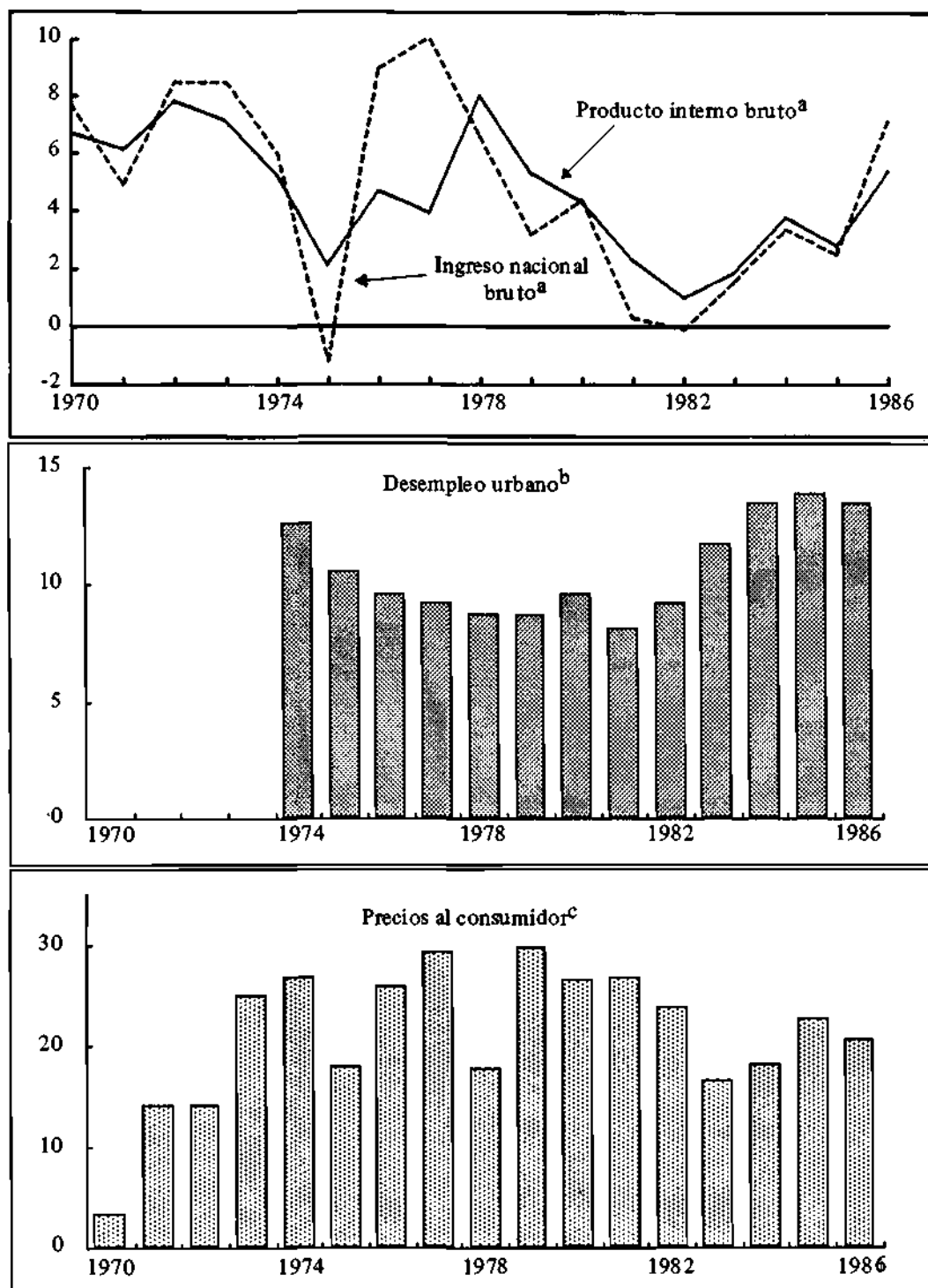
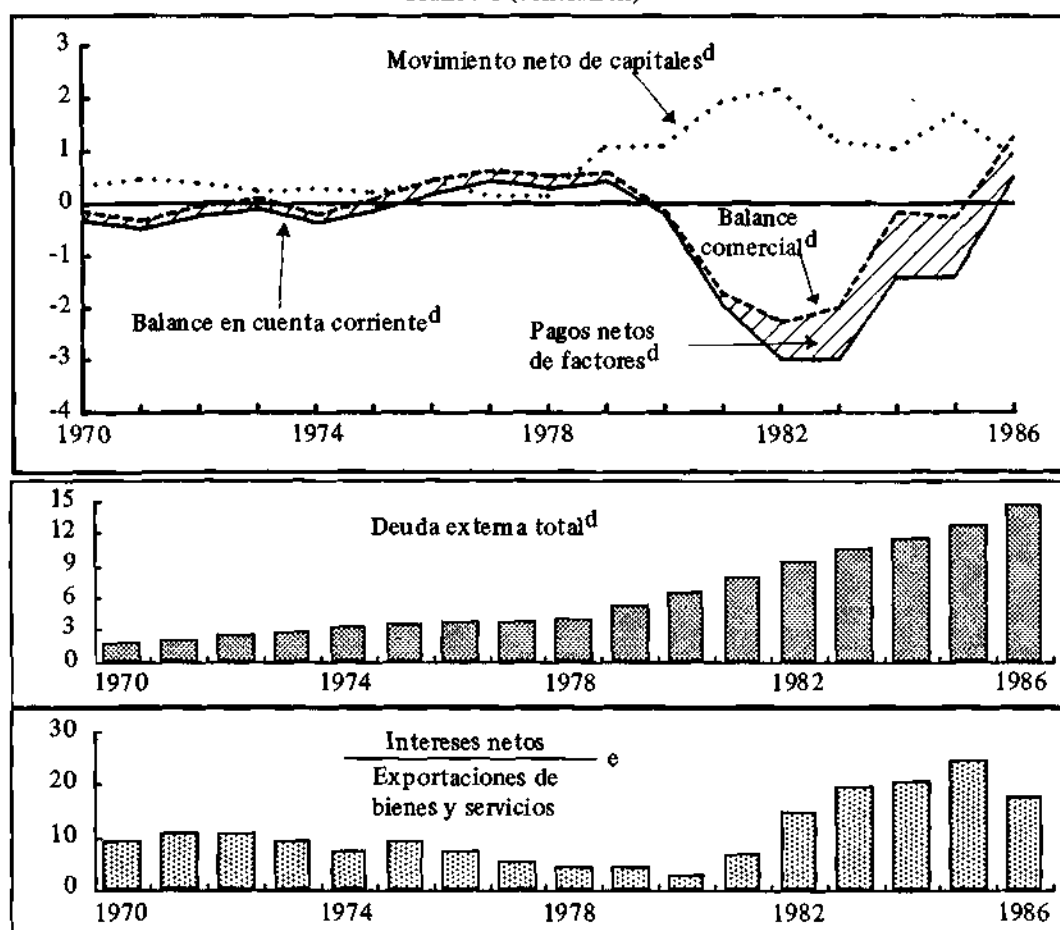


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.<sup>b</sup>Tasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.<sup>d</sup>Miles de millones de dólares.<sup>e</sup>Porcentajes.

producción de los principales cultivos de exportación disminuyó levemente, incluida la de café, que bajó casi 5%. Sin embargo, gracias al uso de los amplios inventarios acumulados en años anteriores, el volumen de las ventas externas de café aumentó de manera significativa, con lo cual se aprovechó la marcada alza en su precio internacional. (Véanse el cuadro 5 y el gráfico 2.) A su vez, el precio interno del grano fue reajustado en forma regular a partir de enero y al término del año casi duplicó el registrado doce meses antes. (Véase el cuadro 6.)

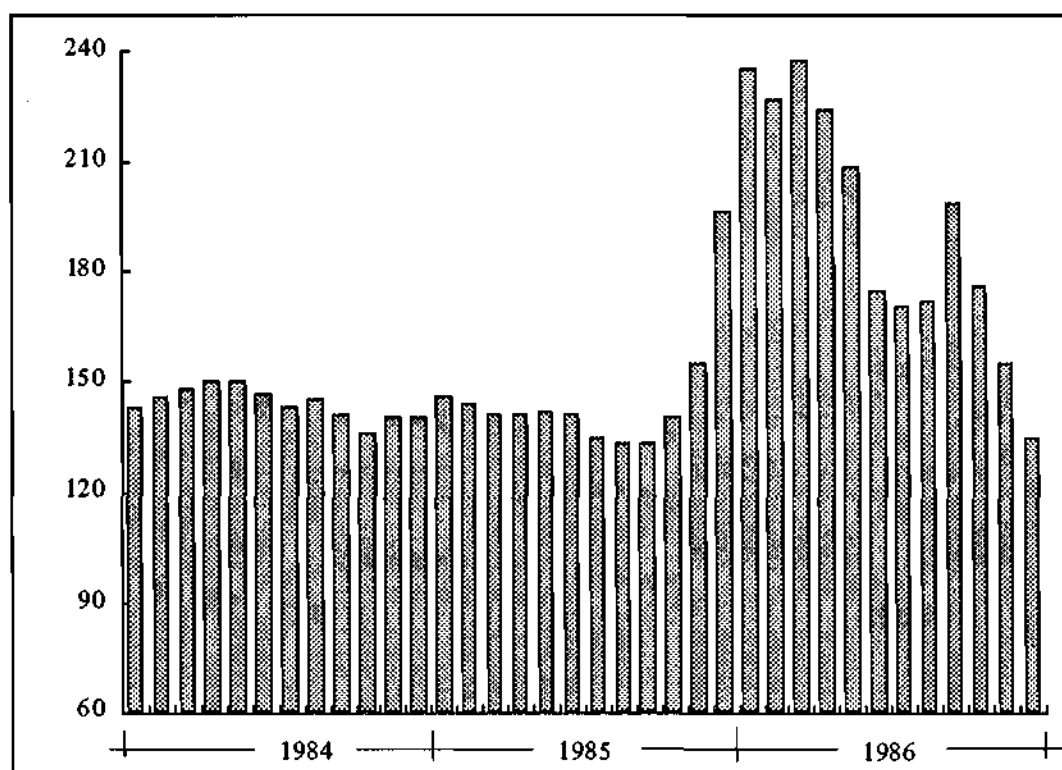
La minería fue otra vez la actividad más dinámica, al crecer 27%. A raíz de esta alza y de su crecimiento también muy rápido en los dos años anteriores, el producto de la minería casi se duplicó en el curso del último trienio. Esta expansión notable reflejó el alto nivel de las inversiones realizadas en años pasados. Así, la producción de carbón —que había crecido ya con gran velocidad en los tres años anteriores— se incrementó 19% y duplicó con holgura la obtenida en 1981. Al mismo tiempo, la explotación de los yacimientos descubiertos en los Llanos orientales permitió que la extracción de petróleo subiese más de 70% y superara los 110 millones de barriles, la cifra más alta en la historia del país. (Véase el cuadro 7.) La mayor disponibilidad de crudo permitió a su vez aumentar la producción de derivados, eliminar las importaciones de crudo y aumentar en casi 44% el valor de las ventas externas de hidrocarburos. Con ello, el balance energético arrojó un saldo ampliamente positivo por primera vez en la década actual. (Véase el cuadro 8.)

La reactivación fue también notoria en la industria manufacturera y el comercio, sectores ambos en que las tasas de crecimiento alcanzadas —7% y 6%, respectivamente— fueron las más altas registradas en los últimos años. El comercio se benefició principalmente de la mayor demanda interna ocasionada por el aumento de los ingresos cafeteros. En el sector industrial, las ramas más dinámicas fueron las orientadas a la exportación: textiles, cueros, derivados del petróleo y productos químicos. La producción de bienes de consumo para el mercado interno creció a un ritmo más moderado, dado que una parte importante de la mayor demanda de bienes de consumo fue satisfecha con importaciones, legales o clandestinas.<sup>1</sup> (Véase el cuadro 9.)

En cambio, la construcción, cuyo crecimiento ya había venido perdiendo dinamismo en los tres años anteriores, disminuyó casi 6% en 1986. A su baja contribuyó especialmente la terminación de varios proyectos públicos de inversión —cuyo impacto fue especialmente marcado en las ciudades de tamaño intermedio— y la leve contracción de la edificación de viviendas. (Véase el cuadro 10.)

La recuperación en los niveles de actividad interna permitió un cierto alivio de la situación ocupacional, que se había venido deteriorando notoriamente desde 1982. En efecto, el empleo volvió a crecer en la mayoría de los sectores económicos, después de cuatro años consecutivos de descensos

Gráfico 2  
COLOMBIA: PRECIO DEL CAFE EN LA BOLSA DE NUEVA YORK<sup>a</sup>  
(Dólares por libra)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información de la Federación Nacional de Cafeteros.

<sup>a</sup>Variedad *Otros suaves*.

<sup>1</sup>Durante 1986 se intensificó perceptiblemente el contrabando de bienes de consumo —en particular de alimentos— desde Venezuela, debido a la existencia durante la mayor parte del año de un pronunciado diferencial de precios entre ambos países.

generalizados. No obstante, como al mismo tiempo siguió elevándose la tasa de participación, la tasa media de desempleo disminuyó apenas de 13.9% en 1985 a 13.5% en 1986. De hecho, durante el primer semestre la desocupación continuó aumentando, especialmente en Bogotá y Barranquilla. Sin embargo, ella disminuyó de manera apreciable en todas las ciudades principales durante la segunda mitad del año. (Véanse el cuadro 11 y el gráfico 3.)

### 3. El sector externo

La posición externa se fortaleció notoriamente en 1986, gracias al fuerte aumento de las exportaciones cafeteras y a los efectos de la política cambiaria y de un acceso más fluido al financiamiento externo.

Debido a la sequía que afectó al Brasil, el primer productor mundial de café, el precio internacional del grano se elevó en forma pronunciada a partir de fines de 1985, llegando en unos pocos meses a su nivel más alto de la presente década. Por esta causa se suspendió en febrero de 1986 el mecanismo de cuotas pactado dentro del convenio internacional del café. Aunque a raíz de este cambio el precio bajó gradualmente en los meses siguientes, de modo que hacia fines del año cayó por debajo del registrado a comienzos de 1985, su promedio anual fue un tercio más alto que el registrado en el año anterior. (Véase el gráfico 2.) Con ello, tanto la relación de precios del intercambio como el poder de compra de las exportaciones se elevaron fuertemente y aquella sobrepasó por primera vez en la década el nivel que había alcanzado en 1980. (Véase el cuadro 12.)

El alza del precio internacional del café y la considerable expansión del volumen de café exportado contribuyeron a que las ventas externas del grano ascendieran a casi 3 000 millones de dólares, monto 74% mayor que el obtenido el año anterior.

A pesar de la mejoría de la relación de precios del intercambio, se mantuvo la política de devaluar regularmente el peso colombiano con respecto al dólar con mayor velocidad que la inflación interna. Debido a ello y a la caída de la cotización de la moneda estadounidense en relación a otras monedas principales, el tipo de cambio real efectivo aumentó considerablemente por segundo año consecutivo y acumuló un alza de casi 50% en el último trienio. (Véase el cuadro 13.)

Dicha política benefició especialmente a las exportaciones de manufacturas, cuyo valor se elevó más de 30%. Más intenso aún fue el incremento registrado por las ventas externas de carbón, que aumentaron 75% y quintuplicaron sobradamente las efectuadas sólo dos años antes. El valor de las exportaciones de hidrocarburos se elevó también en forma notable, como resultado del considerable aumento de la producción interna de crudo y pese a la enorme caída del precio del petróleo en los mercados internacionales. En conjunto, las exportaciones no cafeteras aumentaron cerca de 23% y representaron el 47% del valor total de las ventas externas. (Véase el cuadro 14.)

El incremento de la producción interna de crudo y derivados y la baja del precio internacional del petróleo permitieron asimismo reducir a un tercio las compras externas de petróleo. En cambio, las importaciones de bienes finales aumentaron fuertemente, como resultado tanto de la reactivación interna como de la política de liberalización de las importaciones aplicada durante 1986. En efecto, aunque se siguió utilizando el mecanismo de presupuesto mensual para la entrega de divisas para importaciones, éste se amplió 15% respecto al año anterior. Al mismo tiempo se redujo considerablemente el número de partidas arancelarias sometidas al sistema de licencia previa. Ello favoreció en particular a las compras de bienes de consumo, que crecieron 37%, mientras que las de bienes de capital aumentaron 7%. Aun así, el valor total de las importaciones disminuyó cerca de 7%. A causa de esta baja y de las mermas aun más marcadas registradas en los tres años anteriores, como resultado de las políticas de ajuste aplicadas, el valor de las importaciones fue 35% más bajo en 1986 que en 1982. (Véase el cuadro 15.)

De este modo, el saldo del comercio de bienes —que en ese año había sobrepasado los 2 200 millones de dólares— experimentó un vuelco espectacular y pasó de un leve déficit de 20 millones de dólares en 1985 a un superávit de casi 2 000 millones en 1986. No obstante el saldo negativo que una vez más arrojó el intercambio de servicios reales, el balance comercial registró un superávit de 1 200 millones de dólares, el primero durante el actual decenio. (Véase el cuadro 16.)

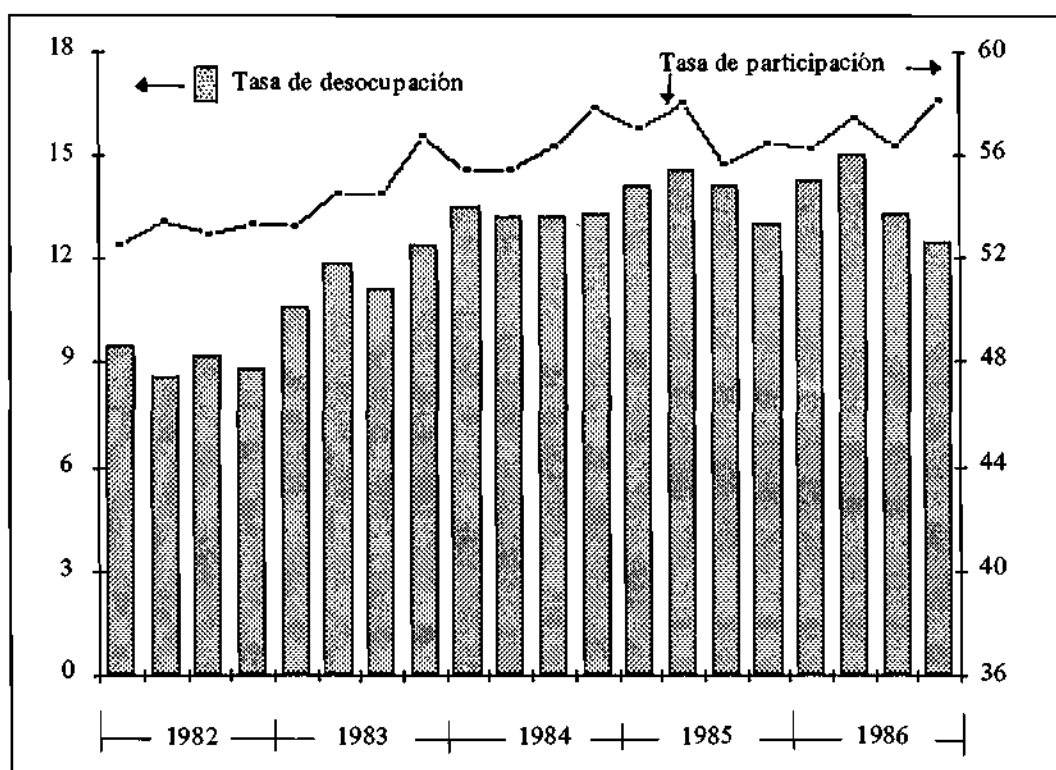
En cambio, los pagos netos de intereses y utilidades no mostraron mayor variación con respecto al año anterior puesto que el efecto del descenso de las tasas internacionales de interés fue casi completamente contrarrestado por el del aumento del saldo de la deuda externa. Al mismo tiempo, se

elevaron marcadamente las transferencias privadas, principalmente como resultado del retorno de capitales inducido por la mejoría de las expectativas de los agentes económicos y por el aumento del nivel real del tipo de cambio. En estas circunstancias, la cuenta corriente del balance de pagos cerró con un superávit de casi 500 millones de dólares después de seis años consecutivos de déficit.

La cuenta de capital siguió registrando un superávit, pero su monto fue bastante menor que en años anteriores. Ello obedeció a los mayores pagos de amortizaciones de la deuda externa pública y a la política seguida en materia de endeudamiento, la que se orientó a reducir los compromisos de corto plazo mediante el pago anticipado de algunos de esos créditos.<sup>2</sup> Con ello, las operaciones financieras de corto plazo arrojaron un saldo negativo de 1 300 millones de dólares. Sin embargo, simultáneamente se mantuvieron los flujos de endeudamiento a largo plazo, incluido el desembolso del crédito de 1 000 millones de dólares contratado en 1985 con la banca comercial —que constituyó el primer préstamo voluntario otorgado por ésta en América Latina desde 1982— y la colocación de bonos públicos por un valor de 40 millones de dólares en el mercado japonés.

Gráfico 3  
COLOMBIA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LA OCUPACION Y DE LA  
DESOCUPACION EN LAS CUATRO CIUDADES PRINCIPALES

(Porcentajes)



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

<sup>2</sup>Por ejemplo, se pagó parte de la deuda externa del Fondo Nacional del Café, parte del crédito de balance de pagos otorgado por el Fondo Andino de Reservas en 1985, y buena parte de las deudas pendientes de carácter comercial de los sectores público y privado.

La deuda externa total se elevó, por ende, con gran rapidez (15%), acercándose a fines de 1986 a los 15 000 millones de dólares. Este cuantioso aumento se debió exclusivamente a la expansión de la deuda pública, ya que la del sector privado disminuyó levemente. No obstante, a causa del incremento aun más intenso que experimentaron en forma simultánea las exportaciones de bienes y servicios, los indicadores que miden el peso de la deuda mejoraron notoriamente, si bien sus niveles duplicaron a los existentes a comienzos del decenio. (Véase el cuadro 17.)

El crecimiento de la deuda externa neta no alcanzó a 5% debido a que las reservas internacionales netas aumentaron más de 1 400 millones de dólares. Su monto al finalizar el año fue así de casi 3 500 millones de dólares, cifra equivalente a ocho meses de importaciones. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

En 1986 la inflación se redujo levemente. La variación anual de los precios al consumidor fue de 19% y la de los precios mayoristas, 22%, tasas algo inferiores a las registradas en el año anterior. (Véase el cuadro 19.) La desaceleración de la inflación obedeció casi exclusivamente a la reducción en el ritmo de aumento de los precios de los alimentos, lo que reflejó a su vez la notoria expansión de la disponibilidad de productos agrícolas, debido tanto al intenso contrabando de éstos, especialmente desde Venezuela, como a favorables factores climáticos. Debido a la baja en el precio de los alimentos, la inflación disminuyó marcadamente durante el primer semestre, llegando en junio a su nivel más bajo en casi 14 años. Durante el segundo semestre, en cambio, los precios volvieron a aumentar en forma sostenida. (Véase el gráfico 4.)

Después de un año de mermas generalizadas, las remuneraciones volvieron a crecer en términos reales como resultado de la reactivación interna y de la desaceleración en el ritmo de la inflación. El aumento más pronunciado se registró en el comercio y reflejó el dinamismo de este sector en 1986. Los salarios agrícolas también se incrementaron significativamente, recuperándose así de sus pronunciadas bajas en el año anterior. En cambio, en la construcción —actividad que se estancó en 1986— las remuneraciones reales no mostraron variación alguna. (Véanse los cuadros 20, 21 y 22.)

#### 5. Las políticas monetaria y fiscal

Tanto la política monetaria como la fiscal procuraron absorber el excedente de liquidez generado por el aumento de los ingresos cafeteros, mediante la elevación de los niveles de ahorro público y privado. Así, las colocaciones de títulos públicos en los mercados financieros se triplicaron con holgura y se celebró un acuerdo con la Federación Nacional de Cafeteros a fin de canalizar hacia el instituto emisor la mayor parte de los excedentes del Fondo Nacional del Café.<sup>3</sup> Gracias a estas medidas se pudo absorber gran parte del efecto expansivo causado por el marcado crecimiento de las reservas internacionales, con lo que en definitiva el aumento de 28% en la base monetaria fue sólo algo mayor al registrado en 1985. (Véase el cuadro 23.)

Los medios de pago, por su parte, crecieron a una tasa levemente menor (23%), debido a la aplicación de una política crediticia de corte restrictivo. En efecto, el crédito otorgado al gobierno disminuyó más de 20%, mientras el acordado al sector privado aumentó a un ritmo mucho más bajo que en el año anterior. Aun así, la aplicación temporal de topes máximos a las tasas de interés durante el primer semestre provocó una cierta reactivación del mercado crediticio interno y en particular un aumento significativo de las colocaciones de los bancos comerciales. En estas circunstancias, las tasas de interés se mantuvieron en niveles inferiores a los registrados en 1985, incluso después de suprimirse los controles sobre ellas a fines de junio. (Véase el cuadro 24.)

Al igual que la política monetaria, la gestión fiscal fue relativamente restrictiva. Debido a la terminación de varios proyectos públicos, sobre todo del sector energético, los gastos de inversión crecieron apenas 20%, en comparación con 47% en el año anterior. En cambio, el ritmo de aumento

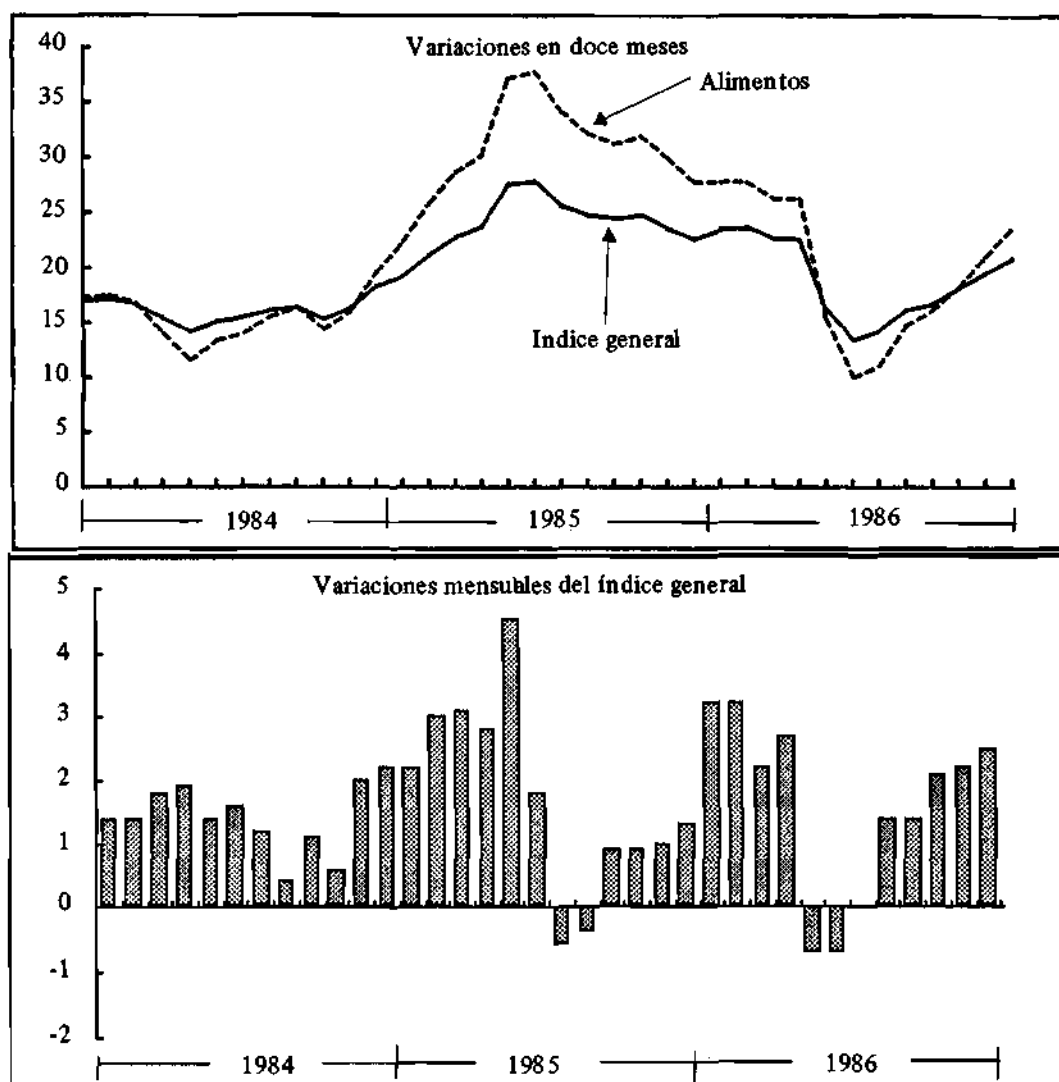
<sup>3</sup>Este acuerdo, suscrito en enero de 1986, permitió que parte del valor de las ventas de café fuese entregada a los productores bajo la forma de Títulos de Ahorro Cafetero (TAC), cuyas colocaciones aumentaron en 28 000 millones de pesos durante 1986.

de los gastos corrientes se aceleró sensiblemente, principalmente como resultado del efecto expansivo de la devaluación sobre los pagos de intereses de la deuda externa. (Véase el cuadro 25.)

Los ingresos corrientes, por su parte, crecieron en forma mucho más marcada que los gastos. La recaudación tributaria se incrementó en más de 40% por segundo año consecutivo, beneficiándose esta vez de la reactivación interna, del mayor volumen de importaciones de bienes de consumo y del aumento en la recaudación cafetera. Por su parte, los ingresos no tributarios —utilidades cambiarias e ingresos derivados de las ventas de oro— duplicaron con creces los del año anterior.

Como resultado de estos cambios, el déficit del gobierno se redujo marcadamente por segundo año consecutivo, llegando a representar sólo el 1.4% del producto, la cifra más baja de los últimos cinco años.

Gráfico 4  
COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.



Cuadro 1

## COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	102.3	103.4	105.3	109.3	112.4	118.4
Ingreso nacional bruto	100.0	100.3	100.2	101.7	105.1	107.3	115.5
Población (millones de habitantes)	25.8	26.4	26.9	27.5	28.1	28.7	29.3
Producto interno bruto por habitante	100.0	100.1	99.0	98.7	100.3	101.0	104.2
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.3	2.3	1.0	1.9	3.8	2.8	5.4
Producto interno bruto por habitante	2.1	0.1	-1.1	-0.3	1.6	0.7	3.2
Ingreso nacional bruto	4.5	0.3	-0.1	1.6	3.4	2.1	7.7
Tasa de desocupación urbana <sup>bc</sup>	9.6	8.2	9.2	11.8	13.5	13.9	13.5
Precios al consumidor <sup>d</sup>							
Diciembre a diciembre	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7
Variación media anual	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6	18.6
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	0.8	1.4	3.7	5.0	7.5	-3.2	4.9
Dinero	27.9	21.2	25.4	25.5	23.2	27.5	22.8
Ingresos corrientes del gobierno	32.5	18.6	21.2	25.8	26.6	46.1	46.5
Gastos totales del gobierno	50.3	31.6	35.5	18.4	34.8	23.8	30.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	7.0	27.1	34.9	30.8	34.8	23.3	13.9
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	0.7	0.5	4.1	3.5	4.2	2.6	1.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	17.3	-19.4 <sup>f</sup>	3.2	-14.5	36.5	-9.2	38.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	38.9	10.5	11.3	-14.0	-7.6	-6.9	6.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-1.9	-11.4	2.6	3.2	2.1	-8.9	6.2
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-126	-1 726	-2 269	-1 970	-149	-255	1 226
Pago neto de utilidades e intereses	245	478	954	1 197	1 552	1 599	1 505
Saldo de la cuenta corriente	-207	-1 962	-3 056	-3 022	-1 411	-1 412	495
Saldo de la cuenta capital	1 115	1 941	2 180	1 181	1 038	1 694	921
Variación de las reservas internacionales netas	1 302	220	-719	-1 748	-1 039	281	1 466
Deuda externa	6 457	8 042	9 528	10 554	11 611	12 847	14 761

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Tasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.<sup>d</sup>Índice nacional para obreros.<sup>e</sup>Salarios reales medios de los obreros de la industria manufacturera.<sup>f</sup>Superávit.

Cuadro 2

## COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1975	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	107.6	108.9	114.4	111.7	116.3	112.4	0.4	2.3	1.2	5.1
Producto interno bruto a precios de mercado	109.3	112.3	118.4	100.0	100.0	100.0	1.9	3.8	2.8	5.6
Importaciones de bienes y servicios	97.5	87.9	90.1	11.7	16.3	12.4	-8.1	-6.9	-9.8	2.6
<b>Demanda global</b>	107.6	108.9	114.4	111.7	116.3	112.4	0.4	2.3	1.2	5.1
<b>Demanda interna</b>	108.6	110.7	114.4	94.4	100.4	97.0	1.8	-1.2	1.9	3.4
Inversión bruta interna	109.8	96.9	94.9	16.1	18.7	15.0	-2.2	-5.9	-11.7	-2.1
Inversión bruta fija	112.1	108.3	...	15.3	16.8	...	1.2	1.2	-3.3	...
Construcción	119.4	119.4	...	9.3	9.1	...	4.6	2.0	-	...
Maquinaria y equipo	103.4	95.3	...	6.0	7.7	...	-3.0	0.3	-7.9	...
Variación de existencias	...	...	...	0.8	1.9	...	...	...	...	...
Consumo total	108.3	113.8	118.9	78.4	81.7	82.0	2.9	-0.1	5.1	4.4
Gobierno general	112.3	111.7	115.1	8.7	10.1	9.8	-0.6	4.1	-0.5	3.0
Sector privado	107.8	114.1	119.4	69.7	71.6	72.2	3.4	-0.7	5.9	4.6
Exportaciones de bienes y servicios	101.2	97.7	114.6	17.3	15.9	15.4	-11.4	34.8	-3.5	17.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 3

**COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR  
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA<sup>a</sup>**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1975	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	109.3	112.3	118.4	100.0	100.0	100.0	1.9	3.8	2.8	5.4
<b>Bienes</b>	109.1	112.6	118.8	52.0	49.6	49.8	3.7	5.2	3.1	5.6
Agricultura <sup>c</sup>	105.9	106.1	108.3	20.3	19.4	17.7	2.8	1.8	0.1	2.1
Minería	149.3	189.1	240.3	3.1	2.3	4.6	14.2	22.0	26.6	27.1
Industria manufacturera	102.9	105.2	113.3	24.0	23.3	22.3	1.1	6.0	2.3	7.7
Construcción	133.9	138.5	130.4	4.7	4.7	5.2	13.0	6.4	3.4	-5.8
<b>Servicios básicos</b>	111.6	114.1	121.2	9.2	10.2	10.5	-0.5	2.9	2.2	6.3
Electricidad, gas y agua	113.8	117.0	122.0	1.2	1.3	1.4	1.5	5.1	2.8	4.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	111.3	113.6	121.1	8.0	8.9	9.1	-0.8	2.6	2.1	6.6
<b>Otros servicios</b>	110.2	112.3	117.8	39.7	39.9	39.4	1.4	1.5	1.8	4.6
Comercio, restaurantes y hoteles	105.0	107.8	114.5	13.8	13.3	12.8	-0.4	2.0	2.7	6.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	111.5	114.6	119.1	13.7	13.7	13.8	4.5	-2.7	2.8	3.9
Propiedad de vivienda	115.0	119.0	123.5	7.4	7.0	7.3	4.0	3.5	3.5	3.7
Servicios comunales, sociales y personales	113.1	113.0	117.2	12.2	12.9	12.8	-0.3	5.7	-0.1	3.7
Servicios gubernamentales	115.7	115.8	119.8	6.9	7.7	7.8	-2.0	8.9	0.1	3.5
<b>Ajustes</b>										
Menos: servicios bancarios	110.0	109.7	113.0	2.6	2.5	2.4	3.7	-18.7	-0.3	3.0
Más: derechos de importación	95.1	106.4	115.7	1.7	2.8	2.7	-8.5	-10.5	11.8	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios constantes de mercado de 1980.<sup>b</sup> Cifras preliminares.<sup>c</sup> Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice de la producción agropecuaria (1980 = 100)	100.0	104.1	105.9	106.1	108.3	-1.9	2.8	1.8	0.1	2.1
Producción de los principales cultivos <sup>b</sup> (miles de toneladas)										
Cereales										
Arroz	1 798	1 780	1 696	1 798	1 632	12.9	-11.8	-4.7	6.0	-9.2
Maíz	854	864	864	763	788	2.0	-3.8	-	-11.7	3.3
Sorgo	431	595	590	499	600	8.3	3.3	-0.8	-15.4	20.2
Trigo	46	78	59	76	82	14.5	9.9	-24.4	28.8	7.9
Oleaginosas										
Algodón en ramas	353	130	243	340	338	-57.9	-15.6	86.9	39.9	-0.6
Soya	155	122	94	104	167	11.2	23.2	-23.0	10.6	60.6
Palma africana <sup>c</sup>	70	102	119	125	133	6.5	20.0	16.7	5.0	6.4
Alimentos de subsistencia										
Frijol común	84	82	80	99	104	-1.4	12.3	-2.4	23.8	5.1
Papa	1 727	2 188	2 463	1 910	2 091	2.1	1.8	12.6	-22.5	9.5
Yuca	2 150	1 615	1 386	1 367	1 338	-27.8	4.1	-14.2	-1.4	-2.1
Otros										
Caña de azúcar <sup>d</sup>	1 164	1 351	1 118	1 367	1 288	15.9	1.5	-17.2	22.3	-5.8
Caña para panela	988	780	794	1 161	1 218	-5.5	-11.8	1.8	46.2	4.9
Café <sup>e</sup>	931	824	694	676	643	-9.9	13.2	-15.8	-2.6	-4.9
Banano	944	964	1 104	999	1 026	3.3	-16.0	14.5	-9.5	2.7
Tabaco	47	48	35	27	25	-2.0	-2.0	-27.1	-22.9	-7.4
Sacrificio de ganado (miles de cabezas)										
Vacuno <sup>f</sup>	1 554	1 484	1 580	1 549	1 511	-5.2	-4.8	6.5	-2.0	-2.5
Porcino	766	709	739	693	751	-6.8	8.8	4.2	-6.2	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Ministerio de Agricultura, del Banco de la República y de la Federación Nacional de Cafeteros.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Año agrícola. <sup>c</sup>Producción de pulpa de aceite. <sup>d</sup>Producción de azúcar crudo. <sup>e</sup>Año cafetero: 1º de octubre al 30 de septiembre. <sup>f</sup>No incluye sacrificio de ganado destinado a la exportación.

Cuadro 5

## COLOMBIA: INDICADORES FISICOS DEL SECTOR CAFETERO

	Miles de sacos de 60 kilos					Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Producción	12 073	13 746	11 562	11 260	10 712	13.4	-15.9	-2.6	-4.9
Consumo interno	1 689	1 640	1 622	1 849	1 969	2.8	-1.1	14.0	6.5
Exportaciones	11 103	9 210	10 198	10 037	11 120	4.0	10.7	-1.6	10.8
Inventarios <sup>b</sup>	...	12 747	12 643	12 015	9 339	28.6	-0.8	-5.0	-22.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de la Federación Nacional de Cafeteros

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Al final del período.

Cuadro 6

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE

	Precio		
	Externo <sup>a</sup>	Reintegró <sup>b</sup>	Interno <sup>c</sup>
Promedios anuales			
1980	1.56	252.3	8 663
1981	1.30	188.8	9 453
1982	1.42	208.6	11 171
1983	1.34	195.7	13 010
1984	1.46	206.1	15 429
1985	1.48	210.3	19 509
1986	1.95	319.3	37 507
A fines del período:			
1985			
Marzo	1.43	206.0	18 100
Junio	1.43	209.0	19 350
Septiembre	1.35	204.0	20 700
Diciembre	2.00	315.0	24 375
1986			
Marzo	2.40	370.0	37 875
Junio	1.77	271.3	39 500
Septiembre	2.00	294.4	39 500
Diciembre	1.36	232.8	41 250

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

<sup>a</sup>Dólares por libra. Corresponde a la cotización en la bolsa de Nueva York de la variedad "Otros suaves" más dos centavos de dólar.<sup>b</sup>Precio mínimo en dólares por saco de 70 kilos de café verde que el exportador debe reintegrar al Banco Central.<sup>c</sup>Pesos por carga de 125 kilos de café pergamino.

Cuadro 7

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Producto bruto de la minería (índice 1980 = 100)	100.0	130.7	149.3	189.1	240.3	1.8	14.2	22.0	26.6	27.1
Volumen de producción de los principales productos (miles de toneladas)										
Carbón	3 901	5 990	6 637	8 974	10 703	10.3	10.8	14.3	35.2	19.3
Mineral de hierro	491	453	444	439	508	8.5	-2.1	1.8	-1.1	11.6
Mineral de níquel	...	108	684	482	...	...	532.1	25.4	-29.5	...
Petróleo <sup>b</sup>	45.9	57.0	61.2	64.4	110.3	5.5	7.3	10.1	5.3	71.3
Oro <sup>c</sup>	497	779	731	1 142	1 279	-11.0	-6.2	69.5	56.5	12.0
Plata <sup>c</sup>	140.5	143.9	153.4	168.7	186.8	-6.8	6.6	15.9	10.0	10.7
Platino <sup>c</sup>	14.3	11.7	10.1	11.6	14.4	-19.7	-13.4	-1.9	13.9	23.3
Sal	887	684	800	730	729	-40.9	16.9	15.3	-8.7	-0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Millones de barriles de 42 galones.<sup>c</sup>Miles de onzas troy.

Cuadro 8

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PETROLERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Millones de barriles										
Producción										
Extracción de crudos	45.6	55.5	61.2	64.4	110.3	6.0	7.3	10.1	5.3	71.3
Producción de derivados	58.7	69.2	69.1	69.3	79.9	1.5	9.3	-0.2	0.3	15.3
Comercio exterior										
Importación de crudos	7.3	13.8	9.8	6.7	-	-5.0	88.8	-29.2	-31.1	...
Importación de derivados	13.0	7.4	5.7	9.4	7.7	-0.8	-33.4	-22.7	63.8	-17.8
Exportación de crudos	-	-	-	-	31.3	...	...	...	...	...
Exportación de derivados	9.5	15.7	16.9	19.0	20.5	15.2	30.9	7.2	12.5	8.1
Millones de dólares										
Exportaciones totales	241	383	445	454	651	7.5	31.4	16.3	1.9	43.6
Importaciones totales	701	622	443	454	126	-2.9	-6.2	-28.8	2.4	-72.3
Balance energético	-460	-239	2	-	525					

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y del Ministerio de Minas y Energía.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(Tasas de crecimiento)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	-2.8	-3.1	-1.1	9.8	3.0	7.1
<b>Bienes de consumo<sup>b</sup></b>	-2.7	-4.5	0.4	8.8	6.0	...
Alimentos	-6.5	-1.5	3.4	12.3	9.7	0.9
Bebidas	-2.6	-6.1	6.1	4.4	6.8	2.9
Tabaco	8.1	4.9	1.9	13.8	6.7	1.0
Textiles	2.3	-6.5	-7.6	12.6	4.9	10.1
Prendas de vestir	1.1	-7.8	-9.4	9.3	-9.9	3.0
Cuero y sus productos	2.9	-7.2	-18.9	2.2	-2.3	18.8
Fabricación de calzado	2.7	-9.9	1.6	-14.9	-2.6	6.1
Muebles de madera	-8.5	-22.3	-14.6	4.5	4.8	-8.4
Imprenta, editoriales y conexas	-5.9	1.8	-7.1	-18.3	-8.0	6.3
Objetos de barro, loza y porcelana	-4.0	-3.4	-9.3	5.2	9.7	15.4
Industrias diversas	-6.6	-26.1	12.3	23.4	9.5	6.5
<b>Bienes intermedios</b>	-2.5	0.9	4.3	8.0	7.0	...
Industria de la madera	6.0	6.7	-3.8	1.3	2.2	3.3
Papel y sus productos	-2.1	-4.1	-1.7	12.1	7.8	4.3
Sustancias químicas industriales	-12.4	0.8	14.3	23.3	8.8	10.9
Otros productos químicos	-5.3	6.8	-3.7	7.4	14.4	12.4
Derivados del petróleo	12.8	0.1	10.0	1.4	4.6	14.4
Otros derivados del petróleo y del carbón	-2.2	5.3	7.6	-0.5	22.9	-1.9
Productos de caucho	5.5	-10.0	-6.1	8.6	3.1	-1.2
Productos plásticos	-6.2	-	7.1	-7.1	-7.9	18.2
Vidrio y productos de vidrio	-2.9	-0.8	-3.5	-4.2	23.2	1.3
Otros productos minerales no metálicos	-2.1	4.1	-2.7	14.8	-2.7	6.6
Industrias básicas de hierro y acero	3.9	5.5	8.9	-7.8	1.8	7.7
Industrias básicas de metales no ferrosos	0.2	-9.6	0.4	-8.9	-0.1	19.8
<b>Bienes de capital</b>	-3.5	-7.2	-11.3	20.1	-14.0	...
Productos metálicos, excepto maquinaria	-5.7	-5.4	-0.7	7.0	-1.5	13.1
Maquinaria, excepto la eléctrica	-1.1	-2.6	-16.6	-2.2	-28.4	16.1
Maquinaria y aparatos eléctricos	7.2	-2.5	-15.7	0.8	-3.1	5.3
Equipo y material de transporte	-11.6	-15.5	-13.7	55.5	-20.0	12.4
Equipo profesional y científico	19.3	1.3	-0.7	28.4	13.2	6.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Excepto la trilla de café.

Cuadro 10

## COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION APROBADAS

	Miles de metros cuadrados					Tasas de crecimiento				
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Superficie total</b>	<b>4 874</b>	<b>7 209</b>	<b>6 724</b>	<b>7 478</b>	<b>7 465</b>	<b>2.6</b>	<b>47.9</b>	<b>-6.7</b>	<b>11.2</b>	<b>-0.2</b>
<b>Diez ciudades principales</b>	<b>4 653</b>	<b>6 310</b>	<b>6 128</b>	<b>6 805</b>	<b>7 059</b>	<b>-0.5</b>	<b>22.5</b>	<b>-2.9</b>	<b>11.0</b>	<b>3.7</b>
Bogotá	1 893	2 711	2 484	2 988	3 134	21.2	16.9	-8.4	20.3	4.9
Barranquilla	218	424	172	138	146	2.5	74.1	-59.3	-19.8	5.5
Bucaramanga	263	128	148	150	101	-48.8	-25.7	15.3	1.8	-32.9
Cali <sup>b</sup>	763	776	1 326	1 074	1 348	-33.5	29.7	70.9	-19.0	25.5
Cartagena	113	333	170	257	150	-23.3	382.6	-48.9	51.2	-41.6
Cúcuta	97	84	84	97	91	166.7	-30.0	-1.2	16.9	-5.6
Manizales	163	210	136	124	137	34.3	69.6	-35.3	-8.5	10.7
Medellín <sup>c</sup>	1 033	1 474	1 437	1 732	1 716	-7.0	7.6	-2.5	20.6	-0.9
Neiva	42	106	118	107	144	73.4	113.0	11.4	-9.5	35.0
Pasto	69	64	53	138	92	-5.0	14.7	-16.6	160.3	-33.6
<b>Superficie total para vivienda</b>	<b>3 836</b>	<b>6 033</b>	<b>5 960</b>	<b>6 427</b>	<b>6 341</b>	<b>-0.4</b>	<b>36.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>7.8</b>	<b>-1.3</b>
<b>Diez ciudades principales</b>	<b>3 672</b>	<b>5 186</b>	<b>5 386</b>	<b>5 816</b>	<b>6 005</b>	<b>-4.9</b>	<b>29.9</b>	<b>3.9</b>	<b>8.0</b>	<b>3.2</b>
Bogotá	1 566	2 125	2 237	2 594	2 852	15.6	16.7	5.3	15.9	9.9
Barranquilla	178	383	145	98	105	-15.8	198.4	-62.3	-32.6	7.4
Bucaramanga	236	85	104	89	86	-56.4	-32.7	22.2	-14.7	-3.5
Cali <sup>b</sup>	563	697	1 201	965	1 212	-33.5	36.6	72.4	-19.7	25.7
Cartagena	60	268	161	210	120	-43.8	553.7	-40.3	30.8	-42.7
Cúcuta	53	65	78	69	77	205.0	-35.0	20.0	-11.0	10.9
Manizales	136	171	111	89	124	-49.8	120.0	-35.2	-19.9	39.2
Medellín <sup>c</sup>	787	1 248	1 210	1 474	1 241	-6.2	13.2	-3.1	21.9	-15.8
Neiva	39	90	92	96	116	39.3	165.7	2.5	3.7	21.4
Pasto	54	54	47	132	72	0.8	6.9	12.2	177.0	-45.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Incluye las licencias aprobadas en el área metropolitana de Yumbo.<sup>c</sup> Incluye las licencias aprobadas en las áreas metropolitanas de Bello, Envigado e Itagüí.



Cuadro 11

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DE LA DESOCUPACION

(Porcentajes)

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1985				1986			
					Marzo	Julio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Abril	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
<b>Empleo</b> (variación porcentual)												
Industria <sup>b</sup>	-6.6	-1.2	-1.6	0.1	-0.7	-1.2	-1.8	-1.8	-1.3	-	0.7	3.2
Obreros	-8.1	-1.6	-1.9	-0.5	-1.5	-1.4	-2.5	-2.4	-2.0	-0.6	0.3	3.2
Empleados	-3.1	-0.5	-0.2	1.2	-0.1	-0.5	-0.2	-0.4	0.1	1.4	1.6	3.2
Comercio	-4.4	-2.7	-1.5	1.9	-0.6	-1.9	-1.7	-0.8	-0.2	2.3	3.3	3.8
<b>Tasa de participación<sup>c</sup></b>	54.7	56.2	56.8	57.0	57.0	58.0	55.6	56.4	56.2	57.4	56.3	58.1
<b>Desempleo<sup>d</sup></b>	11.8	13.5	13.9	13.5	14.0	14.5	14.0	12.9	14.1	14.7	13.0	12.3
Bogotá	9.4	12.2	12.8	13.2	13.7	13.2	12.6	11.7	14.3	14.2	12.6	11.5
Barranquilla	13.8	13.9	15.7	16.4	14.3	17.9	17.5	13.1	16.0	18.1	15.8	15.6
Medellín	17.0	16.4	16.0	15.2	16.1	16.5	15.6	15.7	15.1	17.2	14.6	14.0
Cali	11.6	13.3	14.3	12.7	13.4	15.4	15.2	13.7	12.4	13.5	12.6	12.1
Bucaramanga	...	9.9	10.5	8.1	11.9	10.8	10.6	8.7	9.0	7.8	7.2	8.4
Manizales	...	14.9	16.4	13.8	15.9	17.7	14.9	17.4	15.6	14.1	14.0	11.6
Pasto	...	12.2	12.7	12.9	11.0	11.5	15.8	12.5	12.0	15.6	11.7	12.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Excluida la trilla de café.<sup>c</sup>En las cuatro ciudades principales. Porcentaje de la población económicamente activa en edad de trabajar.<sup>d</sup>En las cuatro ciudades principales.

Cuadro 12

## COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	15.9	-20.8	-1.4	-4.6	43.9	-13.1	47.5
Volumen	-2.8	-10.8	-4.9	-2.9	39.0	-7.7	17.8
Valor unitario	19.2	-11.2	3.7	-1.7	3.5	-5.9	25.2
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	43.8	10.4	13.3	-16.7	-9.8	-7.3	-6.7
Volumen	17.3	5.8	11.7	-8.2	-6.8	-9.9	-6.7
Valor unitario	22.6	4.4	1.4	-9.3	-3.2	-2.9	0.1
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-2.3	-15.2	2.1	7.6	5.9	-8.6	24.7
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	100.0	84.8	86.6	93.1	98.6	90.2	112.4
<b>Quántum de las exportaciones</b>	100.0	89.2	84.8	82.3	114.4	105.6	124.4
<b>Quántum de las importaciones</b>	100.0	105.8	118.1	108.5	101.1	91.1	85.0
<b>Poder de compra de las exportaciones<sup>b</sup></b>	100.0	75.7	73.4	76.6	112.8	95.2	139.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Quántum de las exportaciones de bienes, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 13

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales.	Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	Indíces del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	29.40	111.8	113.9
1980	47.28	100.0	100.0
1981	54.49	92.2	97.4
1982	64.08	85.9	91.2
1983	78.85	85.5	90.6
1984	100.82	90.3	97.1
1985	142.30	102.6	110.4
1986 <sup>b</sup>	194.31	128.2	132.8
1984			
I	91.61	90.1	96.4
II	97.43	89.8	95.6
III	103.80	90.0	97.1
IV	110.44	91.3	99.3
1985			
I	118.88	89.4	98.0
II	135.38	96.6	104.5
III	150.28	105.9	113.3
IV	164.65	118.4	125.7
1986 <sup>b</sup>			
I	176.88	122.7	128.7
II	188.44	124.9	130.1
III	199.40	130.7	135.0
IV	212.50	134.3	137.3

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

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Colombia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981, al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente los índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 14

## COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	3 147	3 623	3 883	5 638	100.0	100.0	-4.1	15.1	7.2	45.2
Café	1 443	1 734	1 844	2 870	51.4	52.7	-4.8	20.2	-1.3	73.7
Otras	1 704	1 889	2 171	2 665	48.6	47.3	-3.6	10.9	14.9	22.8
Petróleo y derivados	434	445	410	604	2.3	10.7	103.8	2.5	-7.9	47.3
Carbón	17	38	121	212	0.2	3.8	21.4	123.5	218.4	75.2
Ferroníquel	46	62	58	70	-	1.2	-	34.8	-6.4	20.7
Oro	177	245	365	453	7.2	8.0	4.7	38.4	49.0	24.1
Otros	1 030	1 099	1 217	1 326	38.9	23.5	-24.9	6.7	10.7	9.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15

## COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	4 464	4 027	3 734	3 486	100.0	100.0	-16.7	-9.8	-7.3	-6.6
<b>Bienes de consumo</b>	487	387	347	476	13.3	13.7	-27.9	-20.5	-2.6	37.2
<b>Bienes intermedios</b>	2 286	2 231	2 106	1 637	52.7	47.0	-15.7	-2.4	-5.6	-22.3
Petróleo	639	445	459	155	13.1	4.4	-2.7	-30.4	-3.1	-66.2
Otros	1 647	1 786	1 647	1 482	39.6	42.5	-19.8	8.4	-7.8	-10.0
<b>Bienes de capital</b>	1 691	1 409	1 281	1 373	34.0	39.4	-14.2	-16.7	-9.1	7.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16

## COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>c</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-207	-1 962	-3 056	-3 022	-1 411	-1 412	495
Balance comercial	-126	-1 726	-2 269	-1 970	-149	-255	1 226
Exportaciones de bienes y servicios	5 318	4 289	4 424	3 784	5 167	4 693	6 484
Bienes fob	3 987	3 158	3 113	2 970	4 273	3 713	5 477
Servicios reales <sup>b</sup>	1 331	1 131	1 309	815	894	980	1 007
Transporte y seguros	432	480	436	390	395	428	437
Viajes	478	437	484	235	245	281	221
Importaciones de bienes y servicios	5 444	6 015	6 693	5 754	5 316	4 948	5 258
Bienes fob	4 283	4 730	5 358	4 464	4 027	3 734	3 486
Servicios reales <sup>b</sup>	1 161	1 284	1 335	1 290	1 288	1 214	1 772
Transporte y seguros	648	726	794	639	596	573	627
Viajes	239	287	259	315	329	306	340
Servicios de factores	-245	-478	-954	-1 197	-1 552	-1 599	-1 505
Utilidades	-87	-185	-300	-437	-441	-385	-368
Intereses recibidos	471	631	498	272	108	91	132
Intereses pagados	-629	-937	-1 147	-1 011	-1 177	-1 234	-1 269
Otros	-1	14	-4	-21	-42	-72	-
Transferencias unilaterales privadas	164	242	167	145	289	442	774
<b>Balance en cuenta de capital</b>	1 115	1 941	2 180	1 181	1 038	1 694	921
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	2	19	10	22	-
Capital de largo plazo	816	1 641	1 615	1 528	1 821	2 057	2 402
Inversión directa (neta)	51	228	337	514	561	729	673
Inversión de cartera (neta)	-3	-2	-7	-2	-3	-1	39
Otro capital de largo plazo	768	1 416	1 285	1 016	1 264	1 329	1 690
Sector oficial <sup>c</sup>	472	650	329	102	355	304	1 637
Préstamos recibidos	639	761	505	290	645	634	2 565
Amortizaciones	-128	-143	-172	-188	-290	-330	-928
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	295	766	956	914	909	1 025	53
Préstamos recibidos	430	1 176	1 208	1 360	1 419	1 526	378
Amortizaciones	-135	-410	-252	-446	-510	-500	-325
Capital de corto plazo (neto)	129	397	617	-93	-878	-206	-1 267
Sector oficial	-59	29	36	90	22	14	-766
Bancos comerciales	200	83	119	64	-188	-253	-267
Otros sectores	-13	285	461	-247	-712	32	-234
Errores y omisiones netos	169	-99	-53	-273	84	180	-214
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>908</b>	<b>-21</b>	<b>-875</b>	<b>-1 841</b>	<b>-373</b>	<b>281</b>	<b>1 416</b>
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-1 302	-220	719	1 748	1 039	-281	-1 466
Oro monetario	-311	-239	-169	-177	651	-170	-61
Derechos especiales de giro	-14	-31	-40	-19	198	-	-140
Posición de reserva en el FMI	-49	-30	-16	-81	274	-	-
Activos en divisas	-925	151	936	2 060	-54	-231	-961
Otros activos	-4	-71	8	-34	-30	120	-304
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario) más los asientos de contrapartida.

Cuadro 17

## COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Millones de dólares								
<b>Saldos<sup>b</sup></b>								
Deuda externa total	5 303	6 457	8 042	9 528	10 554	11 611	12 847	14 761
Pública <sup>c</sup>	3 456	4 179	5 168	6 078	6 958	8 090	9 432	11 512
Privada	1 847	2 278	2 874	3 450	3 596	3 521	3 415	3 249
<b>Servicio</b>								
Deuda externa total	916	962	1 315	1 577	1 647	1 881	1 984	2 353
Amortizaciones	460	333	378	430	636	704	750	1 084
Intereses <sup>d</sup>	456	629	937	1 147	1 011	1 177	1 234	1 269
Deuda externa pública <sup>c</sup>	649	542	668	936	980	1 182	1 449	1 843
Amortizaciones	418	258	266	336	415	562	654	936
Intereses	231	284	402	600	565	620	795	907
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	117.0	121.4	187.5	215.4	278.9	224.7	273.7	227.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.2	18.1	30.7	35.6	43.5	36.4	42.3	36.3
Intereses netos <sup>e</sup> /exportaciones de bienes y servicios	4.4	3.0	7.1	14.7	19.5	20.7	24.4	17.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>A fines de septiembre de 1986.<sup>b</sup>A fines de cada año. 1986, a fines de septiembre.<sup>c</sup>Incluye deudas privadas

garantizadas por el sector público.

<sup>d</sup>Corresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.<sup>e</sup>Intereses pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 18

COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	5 416	5 630	4 991	3 079	1 796	2 067	3 478
Meses de importaciones	12	11	9	6	4	5	8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco de la República.

<sup>a</sup>A fines de cada año.

Cuadro 19

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
<b>Indice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>							
Total para obreros	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7
Alimentos	25.4	28.2	24.9	17.2	19.6	27.9	23.2
Total para empleados	24.5	25.6	24.5	16.5	18.3	21.8	21.6
Alimentos	26.7	28.8	25.1	17.4	18.6	28.2	24.5
<b>Indice de precios al por mayor</b>							
Promedio	25.4	23.5	24.6	18.0	21.2	23.0	24.4
Productos importados	23.6	22.4	18.5	23.4	35.6	33.1	21.5
Productos nacionales	26.5	25.3	27.0	18.4	19.3	22.6	25.0
Agropecuarios	21.3	29.3	32.3	18.5	17.8	24.4	25.0
Manufacturados	30.0	20.9	20.2	16.1	22.0	20.0	24.2
<b>Indice de costos de la construcción de viviendas</b>							
Nacional	26.9	22.0	21.7	16.2	21.5	20.3	27.4
Bogotá	27.4	20.2	22.0	17.2	21.1	20.6	29.1
<b>Variación media anual</b>							
<b>Indice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>							
Total para obreros	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6	18.6
Alimentos	28.7	28.5	25.4	20.6	15.7	31.3	19.3
Total para empleados	24.9	26.0	24.5	19.5	16.0	22.5	19.6
Alimentos	28.9	29.3	25.6	20.2	15.6	29.8	20.5
<b>Indice de precios al por mayor</b>							
Promedio	24.2	53.9	15.4	6.9	18.3	24.9	22.0
Productos importados	25.1	25.2	28.3	23.1	16.5	25.1	21.0
Productos nacionales	21.9	23.5	19.0	20.4	31.9	33.3	26.8
Agropecuarios	23.1	23.2	35.4	24.3	14.2	29.8	18.3
Manufacturados	27.4	25.4	20.8	19.8	19.2	21.8	22.4
<b>Indice de costos de la construcción de viviendas</b>							
Nacional	26.7	24.7	20.6	17.6	21.4	20.4	24.8
Bogotá	27.4	22.9	19.8	18.7	20.6	21.4	25.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio nacional.

Cuadro 20

## COLOMBIA: SALARIOS LEGALES MINIMOS DIARIOS

(Promedios)

	Pesos corrientes					Tasas de crecimiento real <sup>b</sup>				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Salario rural <sup>c</sup>	234	292	371	452	560	6.1	4.2	9.6	-2.2	4.4
Sector urbano <sup>d</sup>										
Alto <sup>e</sup>	247	308	377	452	560	4.3	4.1	5.6	-3.8	4.4
Bajo <sup>f</sup>	234	292	371	452	560	6.1	4.2	9.6	-3.4	4.4

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Variación porcentual de los salarios nominales deflactada por el índice de precios al consumidor para obreros. <sup>c</sup>Vigente para las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca. <sup>d</sup>Vigente para las demás actividades económicas. <sup>e</sup>En las ciudades capitales de departamentos y municipios anexos. <sup>f</sup>En los demás municipios.

Cuadro 21

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES EN ALGUNOS SECTORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice, 1980 = 100									
Industria									
Empleados <sup>b</sup>	97.0	98.6	100.0	102.5	105.5	110.2	115.6	113.6	116.3
Obreros <sup>c</sup>	93.1	99.2	100.0	101.3	104.7	110.1	118.1	114.6	120.2
Construcción <sup>d</sup>	78.9	89.0	100.0	105.6	105.9	111.3	115.2	108.4	108.4
Comercio	93.9	97.5	100.0	103.2	108.3	108.1	109.1	104.6	113.2
Variación porcentual									
Industria									
Empleados <sup>b</sup>	4.2	1.6	1.4	2.5	2.9	4.5	4.9	-1.7	2.4
Obreros <sup>c</sup>	11.5	6.5	0.8	1.3	3.4	5.2	7.3	-3.0	4.9
Construcción <sup>d</sup>	14.9	12.8	12.3	5.6	0.3	5.1	3.5	5.9	-
Comercio	6.8	3.8	2.6	3.2	4.9	-0.2	1.0	-4.2	8.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Remuneraciones medias, deflactadas por el índice de precios al consumidor para empleados.<sup>c</sup>Salarios medios, deflactados por el índice de precios al consumidor para obreros. <sup>d</sup>Costo medio de la mano de obra en Bogotá, deflactado por el índice de precios al consumidor para obreros de la misma ciudad.

Cuadro 22

**COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA Y LA GANADERIA**

	Pesos corrientes					Tasas de crecimiento real <sup>a</sup>				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Agricultura</b>										
Clima frío										
Con alimentación	193	236	273	322	396	-2.0	2.1	-0.2	-5.3	6.5
Sin alimentación	275	333	392	465	578	-2.8	1.1	1.6	-4.8	7.7
Clima cálido										
Con alimentación	207	249	288	344	420	-3.4	0.4	-0.2	-4.1	5.8
Sin alimentación	291	349	408	490	604	-3.1	0.1	0.9	-3.6	7.1
<b>Ganadería</b>										
Clima frío										
Con alimentación	196	238	277	327	402	-2.3	1.4	0.4	-5.3	6.1
Sin alimentación	279	334	394	466	580	-2.2	-0.1	1.8	-5.1	7.6
Clima cálido										
Con alimentación	222	268	311	370	455	-3.2	0.8	0.1	-4.5	6.5
Sin alimentación	310	371	436	522	644	-2.8	-0.1	1.4	3.9	6.9

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

<sup>a</sup>Variación porcentual de los salarios nominales deflactada por el índice de precios al consumidor para obreros. <sup>b</sup>Cifras preliminares. Promedio de tres trimestres, y variación porcentual respecto a igual período de 1985.



Cuadro 23

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Base monetaria	276.7	327.5	412.2	528.6	17.6	13.5	18.3	25.9	28.2
Medios de pagos (M <sub>1</sub> )	408.9	503.8	642.6	788.5	25.4	25.5	23.2	27.5	22.7
Efectivo	165.9	209.1	262.8	312.5	28.4	28.5	26.0	25.7	18.9
Depósitos en cuenta corriente	243.0	294.7	379.8	476.0	23.5	23.6	21.3	28.9	25.3
Cuasidinero (M <sub>2</sub> )	561.8	698.1	969.8	1 287.7	24.5	34.5	24.9	38.9	32.8
Depósitos en las corporaciones de vivienda	244.5	303.7	436.5	562.6	40.9	42.0	24.9	38.9	32.8
Depósitos de ahorro	106.0	127.8	172.0	257.0	16.0	25.7	21.6	34.6	49.4
Certificados de depósito a término	211.3	266.6	361.2	468.1	14.6	31.0	35.4	35.5	29.6
Oferta monetaria ampliada (M <sub>1</sub> + M <sub>2</sub> )	970.7	1 201.9	1 612.4	2 076.2	24.8	30.6	23.8	34.1	28.8
Crédito del Banco Central (interno)	234.0	428.1	505.2	535.8	123.3	66.2	82.9	18.0	6.1
Gobierno (neto)	76.9	220.4	245.3	193.7	...	158.1	186.4	11.3	-21.0
Resto del sector público (neto)	-14.7	-10.9	-16.8	16.4	...	...	...	...	...
Sector privado <sup>b</sup>	171.7	218.6	276.8	325.7	84.6	42.1	27.3	26.6	17.7
Colocaciones del sistema financiero									
Total	899.2	1 101.3	1 395.1	1 708.9	23.7	33.0	22.5	26.7	29.6
Bancos comerciales	373.7	444.4	556.2	721.9	22.0	31.7	18.9	25.1	30.0
Corporaciones de ahorro y vivienda	244.5	324.6	434.4	532.5	40.7	44.5	32.8	33.8	22.6
Coeficientes									
Multiplicador bancario	1.48	1.54	1.56	1.49					
Velocidad de circulación (PIB/M <sub>1</sub> )	7.47	7.66	7.56	8.02					

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye sector financiero.

Cuadro 24

COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Tasa nominal efectiva	36.4	38.6	35.9	34.2	34.4	35.9	32.1
Tasa de inflación	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7
Tasa real efectiva	7.8	9.4	9.7	15.0	13.6	10.8	9.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

<sup>a</sup>Corresponde a los certificados de depósito a término (CDT).

Cuadro 25

## COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	238.7	302.7	441.1	646.4	25.8	26.6	46.1	46.5
Tributarios	231.6	292.0	424.5	607.3	25.3	26.1	45.4	43.1
Directos	98.6	119.0	158.0	218.1	48.3	20.7	33.2	38.0
Renta y complementarios	98.2	118.6	158.0	218.1	49.0	20.8	33.2	38.0
Otros	0.4	0.4	-	-	-33.0	-	-	-
Indirectos	133.0	173.0	266.5	389.1	12.4	30.1	54.0	46.0
No tributarios	7.1	10.7	16.1	39.1	44.9	42.3	64.4	135.5
2. Gastos corrientes	262.9	362.2	425.1	570.5	24.6	37.8	17.4	34.2
Consumo y transferencias	242.9	325.4	375.5	502.4	26.6	34.0	15.4	33.8
Intereses	20.0	36.8	49.6	68.1	19.6	84.0	34.8	37.3
Deuda externa	16.9	27.9	36.9	52.3	10.4	65.1	32.3	41.7
Deuda interna	3.2	8.9	12.7	15.8	47.2	178.1	42.7	24.4
3. Ahorro corriente(1-2)	-24.2	-60.1	16.0	75.9				
4. Gastos de capital	81.8	102.4	150.3 <sup>b</sup>	180.3	2.0	25.2	46.8	20.0
5. Gastos totales (2+4)	344.7	464.6	575.4	750.8	18.4	34.8	23.8	30.5
6. Superávit o déficit (1-5)	-106.0	-161.9	-134.3	-104.4	4.4	56.3	-17.4	-22.3
7. Financiamiento	106	161.9	134.3	104.4				
Crédito externo	9.4	25.8	48.5	101.8				
Crédito interno	125.9	114.4	114.3	75.3				
Variación de reservas								
(- significa aumento)	-29.3	21.7	-28.5	-72.7				
Coeficientes (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-29.6	-58.7	10.6	42.1				
Déficit (o superávit)/gastos totales	30.8	34.8	23.3	13.9				
Déficit (o superávit)/PIB	3.5	4.2	2.6	1.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República, y de la Tesorería General de la República.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye préstamos a empresas públicas no financieras.

## COSTA RICA

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

Durante los últimos cuatro años la evolución económica de Costa Rica mejoró sustancialmente, después del acentuado descenso de la producción en el período 1980-1982. En ese lapso, la inflación creció a un ritmo sin precedentes, la paridad cambiaria experimentó cambios bruscos y los desequilibrios financieros alcanzaron niveles críticos. Ello provocó una baja de alrededor de 15% en el producto interno bruto por habitante y una incertidumbre generalizada.

En el trienio 1983-1985 la política económica se orientó fundamentalmente a lograr la estabilidad interna y a atenuar el desequilibrio de los pagos con el exterior. Ello se consiguió de manera parcial mediante el establecimiento de controles a los diversos factores que inciden en el alza de precios y por medio del manejo del tipo de cambio. En la aplicación de esta política se recibió amplio apoyo de la comunidad financiera internacional, a través de préstamos y de donaciones externas. Sin embargo, no se logró recobrar el ritmo de actividad económica ni el nivel de ingresos por habitante de fines de la década de los setenta.

En 1986 la economía creció 4%, en un marco externo algo más propicio y en el contexto de una leve atenuación de los desequilibrios financieros domésticos. Sin embargo, el producto por habitante fue 10% inferior al de 1980, el desempleo se mantuvo casi inalterado y la inflación repuntó durante la segunda mitad del año. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La evolución de todos los sectores fue más favorable que en 1985, salvo la agricultura, afectada por la caída de la producción de café y arroz, aunque en el primer caso los efectos se vieron compensados por el alza del precio del grano en los mercados internacionales. Especial dinamismo alcanzó la industria, alentada por la trayectoria de la demanda interna; en cambio, las exportaciones de manufacturas al resto de Centroamérica siguieron debilitándose.

El mayor dinamismo de la actividad productiva se manifestó solo débilmente en la ocupación. Los nuevos puestos de trabajo fueron generados básicamente por la construcción de viviendas, la agricultura y el comercio. Sin embargo, hay indicios que sugieren que siguió acrecentándose la importancia del sector informal.

Entre los factores que alentaron la reactivación económica destacan la expansión de los gastos del sector privado en inversión y consumo y la mejora notable de la relación de precios del intercambio. La inversión bruta fue el componente más dinámico de la demanda interna, primordialmente por el aumento de los gastos en maquinaria y equipo y, en menor medida, de la construcción privada. Sin embargo, el coeficiente de inversión global continuó siendo inferior al de 1980. Por su parte, el consumo privado volvió a expandirse, al impulso de una nueva elevación del salario real, así como de los mayores ingresos derivados de las exportaciones.

No obstante que el flujo neto de recursos del exterior disminuyó de manera sustancial, la considerable reducción del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos permitió elevar las reservas internacionales. Los términos del intercambio mejoraron en forma ostensible debido al alza del precio del café y la abrupta baja de la cotización internacional del petróleo. Esta última permitió asimismo ahorrar un monto considerable de divisas y contribuyó a reponer y elevar las reservas de crudo. En consecuencia, los ingresos fiscales ascendieron tanto por una mayor recaudación proveniente de los impuestos sobre las exportaciones como por las mayores transferencias de la empresa nacional refinadora. En los resultados de las finanzas públicas y del balance de pagos influyó también positivamente el descenso de las tasas internacionales de interés.

La política económica continuó en general orientándose hacia la liberalización de la economía, de modo que sean las fuerzas del mercado las que decidan la asignación de los recursos y determinen los precios relativos. Ello supone la privatización de algunas empresas y servicios públicos, la eliminación de subsidios y otras formas de injerencia estatal y la disminución de la protección al

Gráfico 1  
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

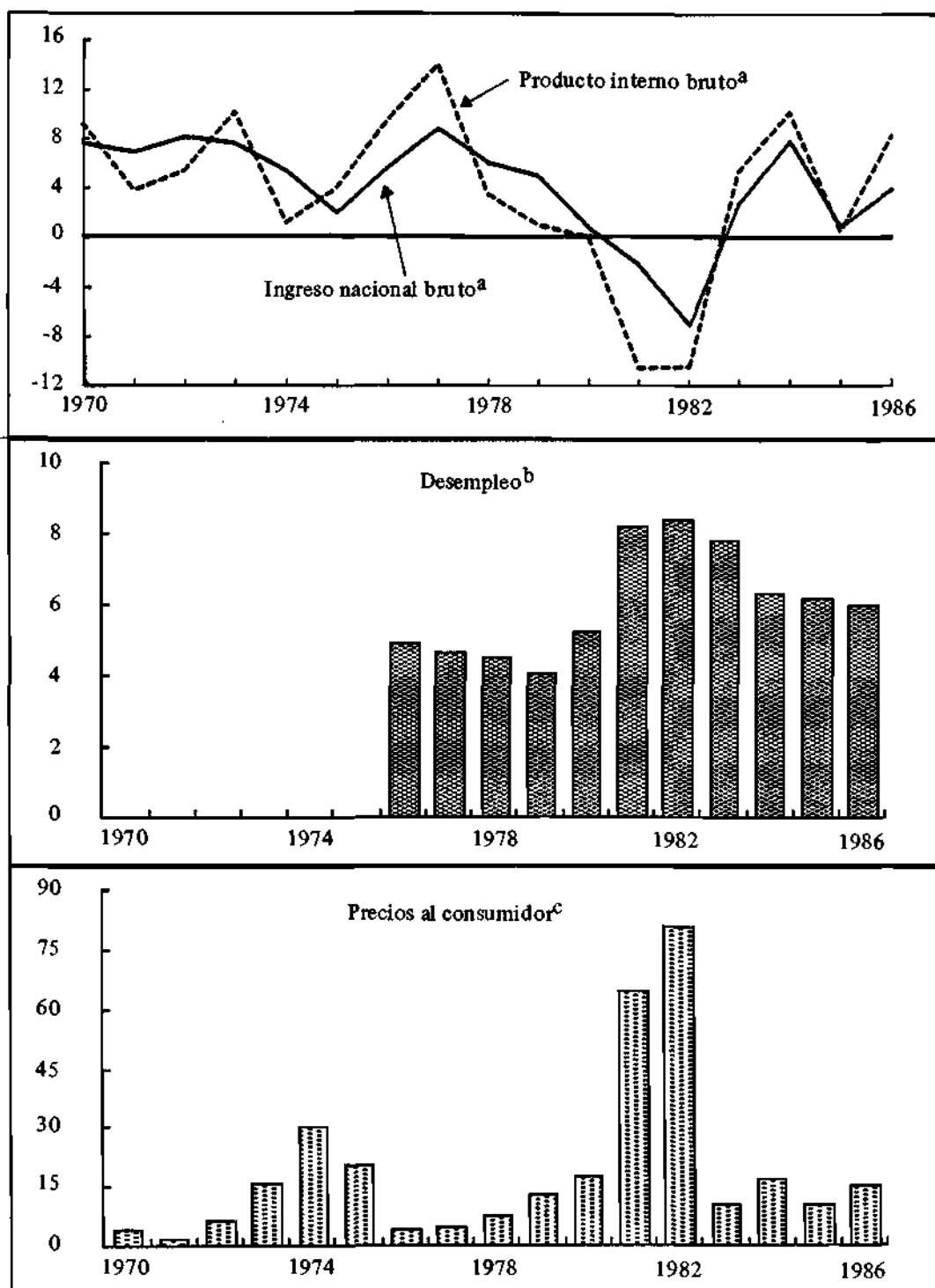
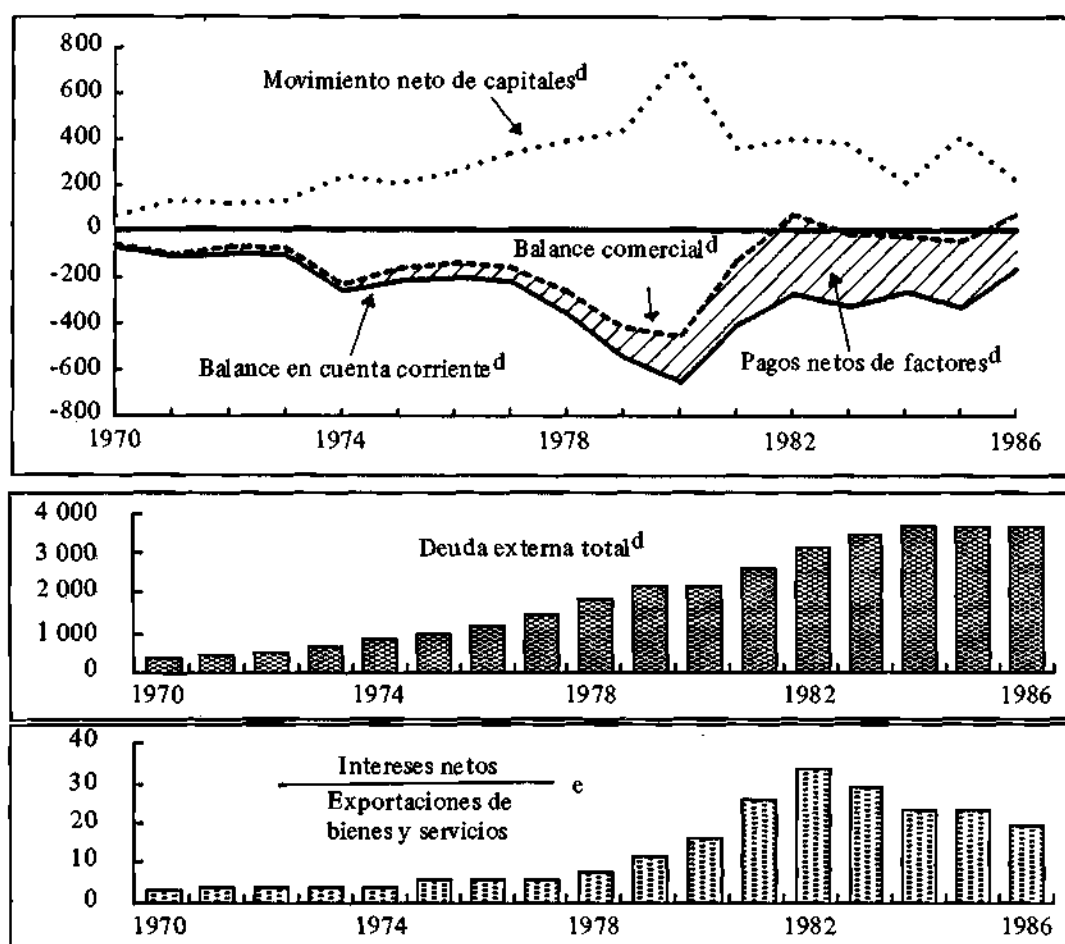


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media total país.

<sup>c</sup>Variación porcentual de

diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

aparato productivo. En general se tendió a una política externa aperturista, bajo el supuesto de que por esa vía los diferentes sectores alcanzarán una mayor eficiencia.

Aun cuando en la práctica sólo se avanzó parcialmente en la dirección apuntada, ello provocó controversias entre los agentes económicos. Parte de las acciones adoptadas por las autoridades derivan de compromisos asumidos con los organismos internacionales, a fin de renegociar la deuda y obtener un aumento en el ingreso neto de capitales. Sin embargo, el cumplimiento de tales condiciones<sup>1</sup> tropezó con graves dificultades, ya que la política económica resultante contrasta con las expectativas de diferentes grupos sociales, hecho que reviste singular importancia en un país con una larga tradición de amplia participación política.

Durante la mayor parte del año se siguió una política monetaria cautelosa. Persistió la práctica de moderar el financiamiento al gobierno central; asimismo, hasta noviembre se continuaron aplicando topes globales al crédito para el sector privado. El aumento del circulante obedeció principalmente al alza considerable de las reservas monetarias internacionales netas, a la monetiza-

<sup>1</sup> A principios de año se obtuvo una partida de 40 millones de dólares, en el marco de un Acuerdo de Ajuste Estructural con el Banco Mundial. Asimismo, se iniciaron gestiones para concretar un nuevo acuerdo por 200 millones de dólares. En marzo concluyó la vigencia de un Acuerdo de Contingencia con el FMI, iniciándose gestiones para la firma de un nuevo convenio.

ción de recursos provenientes de la AID —que se canalizaron hacia el sector privado—, y a una expansión del crédito interno neto al Consejo Nacional de Producción (CNP).

La política de remuneraciones, que procuró devolver su capacidad adquisitiva a los salarios, constituyó un factor estimulante de la demanda y evitó un deterioro adicional del perfil distributivo del ingreso, al menos en lo concerniente al sector laboral.

En materia de política fiscal, el aumento del gasto corriente durante los primeros meses del año impidió aminorar la significación del déficit del gobierno central respecto del producto interno bruto. No obstante, dicho coeficiente disminuyó para el conjunto del sector público, merced al esfuerzo de saneamiento de las finanzas de las empresas y los servicios descentralizados. Al mismo tiempo, prosiguió la política dirigida a disminuir el tamaño relativo del sector público, mediante la venta de empresas filiales de la Corporación Costarricense de Desarrollo (CODESA).

Como parte de la política económica contemplada en los compromisos con los organismos financieros internacionales, se mantuvo la subvaluación del colón; se puso en vigencia un nuevo arancel con tarifas, que ofrece en promedio una protección nominal inferior, y se decretaron nuevas rebajas de las sobretasas que gravan las importaciones.

No obstante el desempeño relativamente satisfactorio de la economía, persistieron algunas dificultades de fondo y que continuarán previsiblemente afectando su desarrollo en los años venideros. En primer término, el servicio de la deuda externa siguió constituyendo un gran obstáculo para recuperar una tasa sostenida de crecimiento, toda vez que el país hubo de destinar una proporción muy elevada de sus ingresos por exportaciones a la cobertura de sus compromisos con el exterior. En este marco, durante el año se inició una nueva ronda de negociaciones con los bancos privados y el Club de París, vinculadas a las que se celebran con organismos financieros internacionales.

Por otra parte, si bien se logró aminorar la significación del déficit del sector público respecto del producto interno bruto, la correspondiente al déficit del gobierno central volvió a crecer. Para frenar esta tendencia, las autoridades sometieron a consideración de la Asamblea Legislativa un proyecto de reforma tributaria, cuya puesta en vigencia permitiría, según fuentes oficiales, bajar de casi 6% a 4% el déficit consolidado del sector público. En 1986, empero, el gobierno central hubo de financiar un elevado porcentaje de gastos mediante la colocación de bonos en el mercado bursátil interno. Ello, además de canalizar una cuota apreciable de ahorro nacional al gobierno central, obligó a las autoridades monetarias a ceder parte importante del mercado financiero al fisco, lo que dificultó la colocación de los bonos de estabilidad monetaria.

Simultáneamente, se profundizó el debate en torno a la nueva estrategia de desarrollo, que busca reducir el papel económico del Estado y aumentar la apertura al exterior. De hecho, las medidas de liberalización han suscitado ya algunos problemas. Por ejemplo, la disminución de subsidios a la agricultura ha afectado la producción de granos básicos, en tanto que la rebaja de la protección arancelaria puede repercutir de modo severo sobre el incipiente sector industrial. La controversia abarca el sentido de las medidas ya adoptadas y las que se pretende poner en práctica, aparte del ritmo con que habrán de ser aplicadas. El debate refleja en el fondo las dificultades envueltas en el intento de conciliar un nuevo modelo de economía más abierta —que pretende alcanzar un alto grado de eficiencia— con la tradicional organización costarricense, en donde el Estado ha jugado un papel decisivo en los logros en materia de equidad y justicia distributiva.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) *El comportamiento de la oferta y demanda globales*

La oferta global se expandió más de 5% como resultado del leve aumento de la actividad económica interna y de la considerable expansión del volumen de las importaciones. (Véase el cuadro 2.) En efecto, luego de su escaso aumento en el año anterior, el producto interno bruto subió 4%. A su vez, las compras de bienes y servicios se ampliaron más de 10% en términos reales, prosiguiendo así por cuarto año consecutivo su recuperación, luego de su enorme contracción (-40%) en el bienio 1980-1981. A su aumento contribuyeron la elevada elasticidad de las importaciones del sector productivo, el mayor ingreso de divisas derivado del repunte de los precios internacionales de algunos de los principales productos tradicionales de exportación, y el alto ritmo al que siguieron creciendo las ventas externas de nuevos productos que requieren insumos provenientes del exterior.

Igual que en 1985, la mayor demanda global descansó básicamente en el impulso de la demanda interna. Sin embargo, a sus efectos se agregaron esta vez los provenientes de la reactivación de las exportaciones de bienes y servicios.

La inversión bruta interna mostró un alto dinamismo (15%), a consecuencias de la fuerte acumulación de inventarios, en especial de café, y de un alza de 9% de la inversión fija. Hubo un incremento sustancial de la formación de capital en el sector privado, que compensó con holgura la leve merma de la efectuada por el sector público. Mientras la construcción residencial recibió gran impulso, la inversión en obras públicas de envergadura se vio frenada por la menor disponibilidad de recursos externos y las limitaciones que impuso el control del déficit fiscal. Estos últimos factores contribuyeron asimismo a que el consumo del gobierno volviera a crecer pausadamente. En efecto, es probable que su aumento de apenas 2% haya provocado cierto deterioro de la cantidad y calidad de algunos servicios públicos (como educación, salud, seguro social, asignaciones familiares, etc.), a los cuales es muy sensible el grado de bienestar de un grupo amplio de la población.

En cambio, el consumo privado se incrementó algo más de 4%, impulsado por la recuperación de los salarios reales y los mayores ingresos que percibieron los trabajadores por cuenta propia vinculados a los sectores exportadores. No obstante, y a causa de su fuerte caída en el bienio 1981-1982, no se logró recuperar todavía el nivel alcanzado en 1980.

#### b) *La evolución de los principales sectores*

La producción se incrementó en casi todos los sectores a tasas superiores a las observadas en 1985. (Véase el cuadro 3.) Sobresalieron las actividades productoras de servicios básicos (6%), en que la producción de energía eléctrica se recuperó de la caída del año anterior. Las actividades productoras de bienes crecieron menos que el resto de los otros servicios, a causa del virtual estancamiento de la agricultura, que contrastó con el dinamismo de la industria manufacturera.

i) *El sector agropecuario.* Los cambios de orientación de la política económica se manifestaron en buena medida en el sector agropecuario. Desde el principio del decenio pasado se fue estructurando una política tendiente a lograr un grado satisfactorio de seguridad alimentaria y que, mediante el otorgamiento de subsidios, intentaba corregir distorsiones generadas por las propias fuerzas del mercado. En cambio, la nueva política económica, que fortalece la que ya se venía aplicando desde principios del presente decenio, tiende a eliminar con mayor rigor los subsidios y otras formas de intervención del Estado, aun cuando ello implique reducir transitoriamente algunas actividades que no son competitivas internacionalmente.

El producto sectorial no llegó a aumentar 1%, pero la evolución por rubros fue muy disímil. (Véase el cuadro 4.) Mientras la producción de café disminuyó 6%, debido principalmente a factores cíclicos que se tradujeron en una merma de la productividad, la de banano aumentó 7%, luego de su fuerte caída en el año anterior. El incremento aludido se debió tanto a una mayor productividad por mejoras técnicas en los sistemas de fertilización y drenaje, como a la recuperación de una importante zona bananera dañada por fuertes vientos durante la temporada anterior. Los gravámenes a la exportación de este producto, que ya habían disminuido el año anterior, cayeron de 55 centavos de dólar por caja exportada el 31 de diciembre de 1985, a 27 centavos en 1986. Estas medidas fueron complementadas con un plan de fomento a las exportaciones, que consultó la creación de un fondo de 10 millones de dólares para financiar siembras en zonas de alto rendimiento, llamadas a sustituir áreas de menor productividad. Tales esfuerzos se orientaron a recuperar la producción y el empleo perdidos en 1985, al suspender sus operaciones una trasnacional, a causa de problemas financieros de la casa matriz.

La producción de caña de azúcar se redujo casi 1%, debido fundamentalmente a la disminución de la superficie bajo cultivo, ante la incertidumbre que el recorte de la cuota otorgada por Estados Unidos suscitó en el mercado internacional. Esta se fijó en sólo 35 000 toneladas, frente a poco más de 52 000 en 1985, siendo probable que continúe reduciéndose. La cosecha de cacao, en cambio, volvió a expandirse (9%), gracias a un importante aumento del área tecnificada.

Dentro de la producción de granos básicos, sólo declinó la de arroz (-7%), debido a la política orientada a reducir la acumulación de excedentes y evitar exportaciones a precios inferiores a los costos, así como a una merma de los rendimientos esperados. En contraste, la cosecha de frijol aumentó 16%, alcanzando volúmenes sin precedentes, gracias a la utilización de mejores técnicas y a la política de precios de sustentación. Después de dos años de auge, la producción de sorgo casi se

estancó: la cosecha 1985/1986 fue muy favorable, al incrementarse tanto la superficie como los rendimientos, pero se prevé que la de la temporada 1986/1987 será mucho menor, ya que la gradual eliminación de los subsidios redundará en una contracción apreciable del área sembrada y los rendimientos declinarán. La producción de oleaginosas de ciclo corto —algodón y soya— soportó una fuerte baja de sus precios internacionales. El cultivo de la palma africana mantuvo, en cambio, su tendencia expansionista, a causa de la favorable evolución tanto de los precios internos como de los de exportación.

Entre los nuevos rubros agrícolas, destacaron los incrementos en la producción de macadamia, cardamomo, plantas ornamentales y flores, cuyas perspectivas en los mercados externos son promisorias.

La actividad pecuaria creció ligeramente, debido en particular a la mayor extracción de ganado bovino para fines de exportación de carne y a la autorización para vender hembras de vacuno en el exterior. Pese a que no se registró falta de abastecimiento en el mercado interno, es probable que se haya reducido el hato ganadero.

La definición de la política agropecuaria de la nueva administración significó importantes modificaciones en el marco institucional de apoyo al sector. El Consejo Nacional de Producción (CNP), organismo creado para regular la producción de granos básicos, se convirtió en ejecutor de la política de fomento destinada a hacer más eficiente la agricultura. También resultó importante el inicio de operaciones de la Oficina Nacional del Arroz, que desligó por completo al CNP de la producción de ese grano. Finalmente, el Ministerio de Agricultura y Ganadería fue sometido a una importante reestructuración, que incluyó la creación de una Dirección de Planeación para ordenar y concentrar los esfuerzos institucionales en torno a las actividades agropecuarias.

ii) *La industria manufacturera.* Luego de recuperarse en los tres años anteriores de su aguda crisis del bienio 1981-1982, las actividades manufactureras crecieron algo más de 7%, constituyéndose en el sector más dinámico de la economía. (Véase el cuadro 5.) A su expansión contribuyeron los esfuerzos por fortalecer el mercado interno y el estímulo de la demanda externa, en especial la proveniente de mercados extrarregionales, en el marco de la política gubernamental de fomento de las exportaciones. En contraste, las ventas a los países del Mercado Común Centroamericano se contrajeron más que en 1985.<sup>2</sup>

Sobresalió el dinámico crecimiento de la industria metalmecánica y de los bienes intermedios, en especial de la refinación de petróleo. La rama metalmecánica incrementó 15% su producción, pero sus niveles siguieron siendo inferiores a los de 1980. El espectacular crecimiento de la refinación de petróleo (51%) se explica por la política tendiente a reabastecer las existencias de hidrocarburos, aprovechando la caída de precios en el mercado internacional del crudo.

Dentro de los bienes de consumo, la rama de imprenta y editoriales se expandió a un ritmo superior al del conjunto del sector. Por último, la tasa de crecimiento de la rama de alimentos, bebidas y tabaco, de alta ponderación entre las manufacturas, se redujo a cerca de 3%, a consecuencias de descensos en la refinación de azúcar y beneficio de café.

La ocupación generada por la actividad manufacturera se elevó 1%, tasa bastante menor que la de la fuerza de trabajo, lo que revela las escasas posibilidades que ofrece el sector manufacturero, con excepción tal vez de la incipiente industria maquiladora, para aliviar el desempleo.

iii) *La construcción.* El valor agregado en este sector creció algo más de 1% por segundo año consecutivo.<sup>3</sup> Tal resultado obedeció a la atonía de la inversión pública, debido principalmente al término de algunas obras de infraestructura, las restricciones presupuestarias y la menor afluencia de recursos externos. En contraste, la superficie edificada se expandió más de 17%. (Véase el cuadro 6.) A ello contribuyeron las medidas del gobierno tendientes a facilitar los trámites de solicitud de empréstitos y la disponibilidad de recursos crediticios para viviendas. En ese sentido, jugó un papel importante la creación del Banco de la Vivienda y el Sistema de Créditos del Instituto Nacional de Vivienda y Urbanismo (INVU).

<sup>2</sup> En virtud de este perfil de crecimiento, la importancia de las ramas manufactureras que se encuentran más vinculadas al mercado centroamericano, y que no han podido adaptarse a su declinación, ha ido disminuyendo. Tal es el caso, entre otros, de los textiles, cuero y calzado, a los que el aumento de la demanda interna no ha podido compensar el deterioro de aquélla.

<sup>3</sup> Por razones metodológicas no se incluyeron en esta estimación las mejoras agrícolas, obras que en 1986 fueron de magnitud apreciable. Si se las tomara en cuenta, la construcción habría reflejado un aumento de aproximadamente 6%.



iv) *El sector eléctrico.* La generación de energía eléctrica aumentó casi 4.5% como consecuencia de un repunte en la producción de origen hídrico. No obstante, ésta fue muy inferior a la de 1984, año en el cual coincidieron una elevada precipitación pluvial, que incrementó considerablemente el nivel de los embalses, y la entrada en operación de la planta de Arenal-Corobici. (Véase el cuadro 7.)

Prosiguieron las obras del proyecto hidroeléctrico Ventanas-Garita (97 000 kW) —cuya entrada en funcionamiento está programada para la segunda mitad de 1987— así como los trabajos de transmisión asociados a éste. Otro hecho destacado fue el término de los trabajos de interconexión eléctrica con Panamá, los cuales incluyeron la ampliación de subestaciones y la construcción de una línea de transmisión. Asimismo, se concluyeron las obras destinadas a proporcionar energía suficiente al sur de la península de Nicoya.

El consumo interno de energía volvió a crecer en forma acelerada, sobre todo el residencial. Este último ha sido impulsado en buena medida por las tarifas subsidiadas y los amplios programas de interconexión rural. Así, y no obstante una mayor generación, el país se convirtió por primera vez en los últimos años en importador neto de energía eléctrica para cubrir sus necesidades internas, comprándose a Honduras.

### c) *Empleo y desempleo*

Según declaraciones oficiales,<sup>4</sup> entre julio de 1985 y julio de 1986 se crearon más de 30 000 nuevos puestos de trabajo, con lo cual la tasa nacional de desocupación disminuyó por cuarto año consecutivo, situándose en 6%. (Véase el cuadro 8.)

El desempleo se ha ido arenando en las zonas rurales y en las urbanas gracias a la instalación de nuevas empresas cuya producción se destina a la exportación fuera del área centroamericana, así como al dinamismo de la construcción privada, el comercio y las finanzas. El descenso de la desocupación en el ámbito rural aparece asociado a las mejoras agrícolas introducidas mediante la expansión del programa crediticio sectorial, con recursos suministrados por la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), los cuales fueron asignados a través de cooperativas. También contribuyeron a ampliar las oportunidades ocupacionales el programa de fomento cacaotero, las mejoras en algunos cultivos —café y palma africana— y la realización de otras actividades intensivas en el uso de mano de obra.

De acuerdo con informaciones oficiales, la ocupación en el sector público en diciembre fue poco inferior (422 plazas sobre un total de algo más de 140 000 puestos) a la registrada 12 meses antes.<sup>5</sup> Dentro de la primera etapa del Programa de Ajuste Estructural suscrito con el Banco Mundial, el gobierno mantiene el compromiso de reducir estos puestos al número que alcanzaban en marzo de 1984.

## 3. El sector externo

En 1986 se conjugaron en el comercio externo una importante expansión en los ingresos de divisas por exportaciones y un aumento moderado en el valor de las importaciones. La relación de los términos del intercambio de bienes mejoró cerca de 20%, debido al sustancial incremento en los precios del café, un ligero repunte en los del banano y el abaratamiento del petróleo. (Véase el cuadro 9.) Estos fenómenos, combinados con una merma en las tasas de interés internacionales, contrarrestaron parcialmente la ostensible contracción del ingreso de capital externo. Por otro lado, las reservas internacionales volvieron a elevarse, aunque menos que en 1985, si bien tal aumento puede resultar transitorio, tomando en cuenta los atrasos en que se incurrió en el servicio de la deuda externa.

Como resultado del programa de promoción de exportaciones, las colocaciones de productos no tradicionales fuera del área centroamericana volvieron a aumentar considerablemente, pero no se logró frenar la tendencia declinante de las ventas de manufacturas al mercado centroamericano. Por otra parte, la deuda externa siguió representando uno de los problemas más graves del país, ya que su servicio absorbió más de la mitad de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios.

<sup>4</sup> Primer informe de gobierno del Presidente Arias a la Asamblea Legislativa, publicado en el diario *La República*, el 2 de mayo de 1987.

<sup>5</sup> Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica, Autoridad Presupuestaria.

a) *La evolución del tipo de cambio*

En 1986 se continuó aplicando la política de elevar gradualmente el tipo de cambio, con el objeto de apoyar el crecimiento de las exportaciones. A fines de año, el colón se había depreciado 10% en términos nominales frente al dólar; empero, la posición competitiva de la moneda costarricense se erosionó ligeramente, en virtud de que el ritmo de depreciación fue inferior a la trayectoria de la relación entre los precios internos y los de Estados Unidos. Por el contrario, en términos reales el colón se apreció respecto de las monedas de Guatemala y El Salvador —principales países centroamericanos con los que Costa Rica comercia—, debido a las importantes devaluaciones que sufrieron las monedas de estos últimos. No obstante, como consecuencia principalmente de la depreciación del dólar en relación al yen y a las principales monedas europeas, el tipo de cambio real efectivo volvió a subir y alcanzó su nivel más alto desde 1981. (Véase el cuadro 10.)

b) *El comercio de bienes*

El valor de las exportaciones de bienes aumentó más de 15%, con lo que por primera vez superó por amplio margen los niveles alcanzados en el período 1980-1981. Ese dinamismo derivó de las ventas extrarregionales, cuyo crecimiento permitió compensar con holgura la fuerte baja de las destinadas a Centroamérica. (Véase el cuadro 11.)

Las exportaciones de café aumentaron cerca de 18%, gracias a que la cotización media de este producto casi duplicó la de 1985. Esta alza compensó con creces la baja en el volumen exportado causada por la inoportuna retención de inventarios por parte de los productores en espera de mejores precios, en circunstancias de que en la práctica a fines de año éstos empezaron a declinar. (Véase el cuadro 12.) Después de la suspensión del sistema de cuotas en febrero, se empezó a negociar una cuota más elevada, acorde con el volumen de la producción nacional, ya que la anterior absorbía apenas el 50% de esta última.

Luego de la drástica contracción experimentada el año anterior, las exportaciones de banano se incrementaron 10% gracias a la rehabilitación de las plantaciones dañadas por los temporales de 1984 y al importante apoyo gubernamental que recibió esta actividad a través del Plan de Fomento Bananero. Las colocaciones de carne se expandieron sustancialmente, contrarrestando con ello el deterioro sufrido por su cotización internacional. El valor de las exportaciones de azúcar aumentó asimismo en forma marcada —principalmente por la recuperación del volumen exportado— pero siguió siendo muy inferior al de 1984.

Las exportaciones no tradicionales fuera del área centroamericana se incrementaron considerablemente. El extenso programa gubernamental para fomentarlas explica en gran medida que alcanzaran un monto del orden de 300 millones de dólares, cifra superior a las ventas de banano. Entre otros productos, este rubro incluye flores, plantas ornamentales, frutas frescas y muebles de madera. A la política de promoción aplicada en años anteriores, en 1986 se agregaron, entre otras medidas, la exoneración del 100% del impuesto sobre la renta en las actividades de maquila. Siguió utilizándose, por otra parte, los Certificados de Devolución de Impuestos (CATS), que amparan el 15% del valor fob de las exportaciones y que son negociables en el mercado de valores. Se fortaleció además el Régimen de Zona Franca (con libertad en el uso monetario) y, en general, todo el esquema institucional destinado a prestar apoyo a las exportaciones. Para estos fines, se dispuso de un importante respaldo financiero de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID).

El valor de las compras de bienes aumentó casi 4%. Sin embargo, debido principalmente a la baja en el precio del petróleo —que generó un ahorro de unos 60 millones de dólares—, este moderado aumento encubrió la considerable expansión que el volumen de las importaciones acusó por cuarto año sucesivo. Pese a ello, éste fue todavía 10% más bajo que el alcanzado en 1980. (Véase el cuadro 13.) Aun cuando no se dispone de cifras detalladas, se estima que buena parte del crecimiento de las compras externas correspondió a insumos para la industria y la construcción, así como a maquinaria y equipo agrícola. En cambio, la importación de bienes de consumo no duraderos probablemente se estancó.

En 1986 continuó deteriorándose el comercio con Centroamérica. En efecto, el valor de las exportaciones bajó 29% y los elevados saldos deudores de El Salvador, Honduras y Nicaragua, a favor de Costa Rica, obligaron al Banco Central a desautorizar la salida de algunos productos hacia esos países.

c) *El pago de factores*

El saldo negativo en el servicio de factores disminuyó de casi 330 millones de dólares en 1985 a menos de 290 millones en 1986, a causa principalmente de la reducción en el pago efectivo de intereses de la deuda pública externa. A partir de julio se suspendió el pago de intereses de la deuda pública contratada con la banca comercial, en espera de una renegociación de las tasas convenidas inicialmente. A pesar que el servicio de esta deuda se reanudó en octubre, los atrasos de intereses sumaron 35 millones de dólares. La reducción de las tasas de interés internacionales —hecho por el cual el país ahorró unos 30 millones de dólares— evitó que ese monto hubiese sido mayor. (Véase el cuadro 14.)

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

El saldo negativo de la cuenta corriente se redujo más de un tercio, transformándose así en el más bajo del decenio actual. Este resultado obedeció al favorable vuelco que se produjo en el balance del comercio de bienes y a los atrasos en el pago de intereses. Al mismo tiempo, el flujo neto de recursos financieros del exterior mermó apreciablemente a causa de las transferencias al sector público y, sobre todo, de la violenta contracción del ingreso de capital de largo plazo. La reducción de las transferencias, en especial de las provenientes de la AID, obedeció a la suspensión de los desembolsos previstos, ante las dificultades del país para concluir un nuevo acuerdo con el FMI. A su vez, el vuelco del resultado de la cuenta de capital de largo plazo —que de un superávit de casi 400 millones de dólares en 1985 pasó a un saldo negativo superior a 30 millones en 1986— derivó de una contracción de más de 50% de los préstamos recibidos por el sector oficial y del nuevo y considerable aumento de las amortizaciones. En contraste, los movimientos de capital de corto plazo, que en los tres años anteriores habían arrojado importantes saldos negativos, generaron un superávit de 130 millones de dólares.

La drástica disminución de los flujos de capital foráneo hacia el sector público, fruto tanto de la contracción en el monto total negociado como de la suspensión en los aportes de la banca comercial, superó con creces el aumento que experimentaron los préstamos al sector privado. Esto provocó serios problemas de liquidez internacional, que se reflejaron en atrasos en la atención de solicitudes de divisas para importación.

e) *El endeudamiento externo*

Pese a que la deuda externa se redujo por primera vez en 17 años, siguió constituyendo uno de los escollos más importantes para el crecimiento del país, pues su servicio continuó absorbiendo más de 50% de los ingresos de divisas. Al finalizar el año, su monto ascendió a 3 700 millones de dólares, del cual alrededor de 90% correspondió al sector público. (Véase el cuadro 15.)

Para aligerar la carga de la deuda, el gobierno solicitó en septiembre la celebración de una nueva ronda de negociaciones con los bancos comerciales acreedores, a fin de lograr mejores condiciones de pago en cuanto a plazo y tasas de interés para los 1 600 millones de dólares contratados con esas entidades. Con el argumento de que era necesario adecuar el servicio de la deuda a la capacidad de pagos del país, propuso un plazo de 25 años (con siete de gracia) y el pago de una tasa de interés fija inferior a la del mercado. Sin embargo, las negociaciones se vieron dificultadas, ante las dificultades para concluir un nuevo acuerdo con el FMI.

## 4. Los precios y los salarios

a) *Los precios*

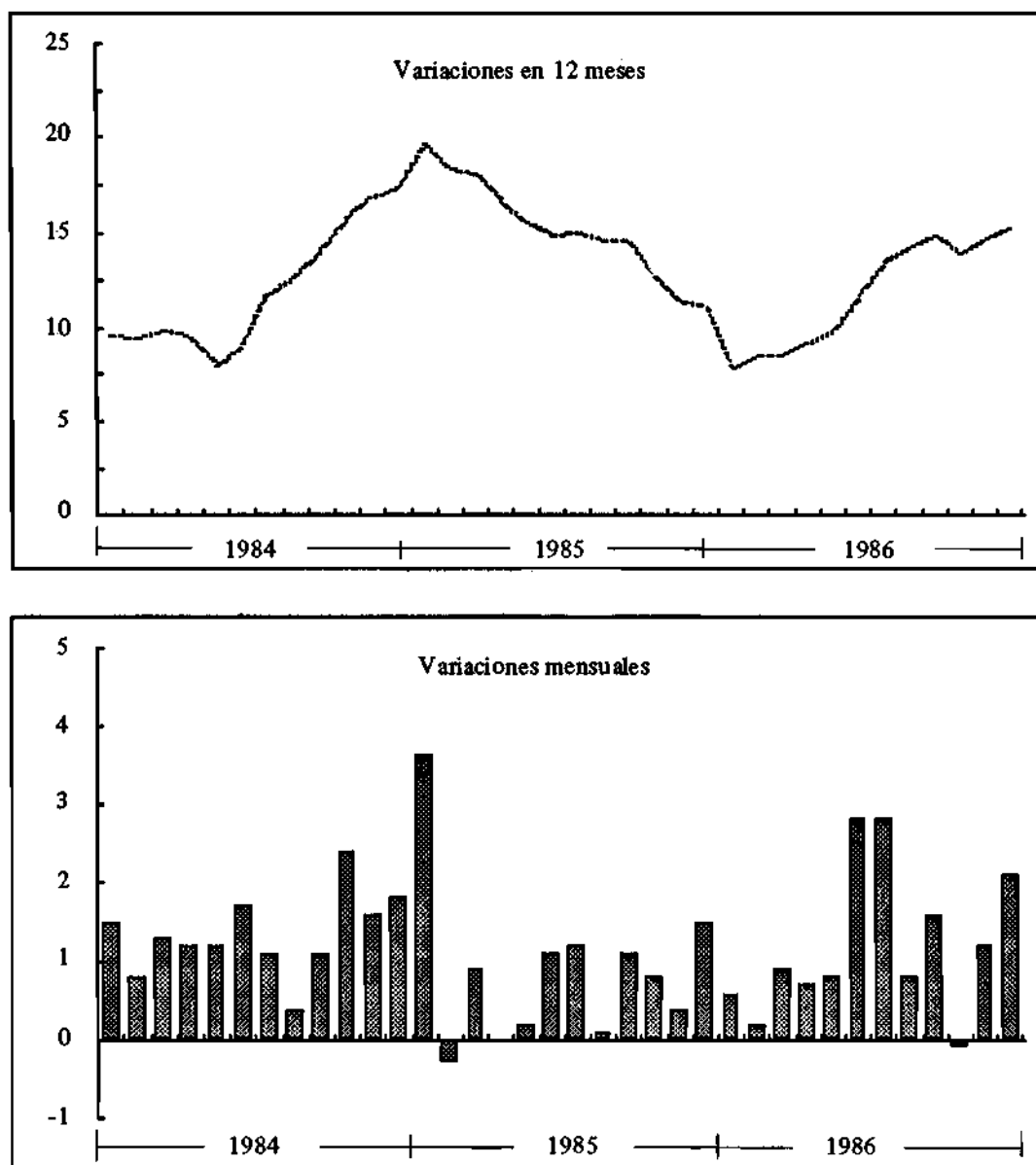
En 1986 persistió la moderada inflación imperante desde 1984. El incremento medio anual del índice de precios al consumidor se redujo de 15% a 12%, pero la variación en doce meses a diciembre subió de 11% a 15%, como consecuencia de la aceleración del proceso inflacionario durante el segundo semestre. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

Entre los factores que explican este comportamiento destacan la expansión excesiva de los medios de pago vinculados al déficit fiscal y la liberación de precios de algunos productos de consumo difundido, a los cuales se les retiraron los subsidios de que gozaban, en congruencia con la nueva

política económica. Por otra parte, la devaluación continuó encareciendo los insumos importados. A estos factores se sumaron los aumentos de las tarifas y precios de los bienes y servicios suministrados, por el sector público, entre las que sobresalieron las de la energía eléctrica (15%) y del agua potable (33%), que entró en vigor a partir de septiembre.

Los precios de los alimentos subieron mucho más que el promedio, a causa de las marcadas alzas de artículos básicos como el arroz, los huevos y el azúcar, en especial en junio y julio.

**Gráfico 2**  
**COSTA RICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

b) *Los salarios*

La política salarial siguió procurando restituir a los salarios el poder de compra que habían alcanzado antes de la crisis. Esa política toma como base las variaciones de precios de un conjunto de productos de consumo generalizado, llamada "canasta básica salarial", para determinar las modificaciones de los sueldos y salarios. El valor de esta canasta, que ha ido incorporando nuevos productos, superó por cuarto año consecutivo los incrementos del índice de precios al consumidor. En consecuencia, los salarios reales volvieron a elevarse, aun cuando su poder de compra siguió siendo inferior al que tenían antes de la crisis. (Véase el cuadro 17.)

Para los sueldos pagados por el sector privado comenzó a utilizarse durante el segundo semestre el índice de precios al consumidor como elemento para la determinación de los incrementos salariales, metodología que a partir de 1987 será aplicada a los ajustes salariales dentro del sector público.

La política salarial ha permitido que el programa de ajuste económico repercuta positivamente sobre la producción y que los costos se distribuyan de manera más o menos equitativa entre los distintos agentes económicos. Estos resultados ponen de manifiesto la importancia de la organización laboral existente en el país.

El salario mínimo inferior creció casi 6% en términos reales, con lo que alcanzó un nivel 19% superior al prevaleciente en 1980. Sin embargo, el salario mínimo superior declinó 5%, acumulando una pérdida de más de 9% en el último bienio.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

La situación financiera del sector público mejoró, con lo que la relación entre su déficit y el producto interno bruto bajó de 7.3% en 1985 a 5.6% en 1986. Ello se debió a la contracción de las pérdidas cambiarias del Banco Central y, sobre todo, al importante esfuerzo de reordenación financiera desplegado por las empresas públicas, que les permitió obtener superávit. En ese último caso, destacó el saldo favorable del Consejo Nacional de Producción (CNP), logrado mediante la disminución de los subsidios a los granos básicos y la desvinculación de este organismo del manejo de la comercialización del arroz.

En cambio, el déficit del gobierno central con respecto al producto interno bruto se elevó de 4.1% a 7.1%. (Véase el cuadro 18.) Este empeoramiento tuvo su origen en el acelerado crecimiento de los gastos durante el primer trimestre, lapso durante el cual se procuró concluir algunas obras de infraestructura iniciadas por la administración anterior.

Los gastos de consumo se expandieron de manera sustancial (47%), tanto en el renglón sueldos y salarios como en el de la compra de bienes y servicios. Durante 1986 se hicieron efectivos ajustes salariales y transferencias otorgadas a fines del año anterior. A las rigideces que éstos introdujeron en el presupuesto se agregaron las derivadas de los incrementos otorgados en el año. A la vez, aumentaron en gran magnitud las erogaciones por transferencias, tanto corrientes como de capital, a empresas públicas e instituciones descentralizadas. Por el contrario, los gastos de inversión volvieron a contraerse significativamente, incluso en valores corrientes (-10%), después de su fuerte caída del año anterior (-25%), como resultado de la menor disponibilidad de recursos externos.

Los ingresos corrientes del gobierno central se elevaron 20% en términos reales, pero no alcanzaron a financiar la marcada expansión de los gastos. Entre los ingresos tributarios, los derechos de exportación se elevaron en forma considerable, al incrementarse la recaudación del impuesto *ad valorem* a causa de las mayores ventas de café. En cambio, se redujo a la mitad la captación por concepto del impuesto al banano, dado que se redujo el gravamen por caja exportada; también disminuyó la recaudación real proveniente de los impuestos a las importaciones, a raíz de la entrada en vigencia del nuevo arancel, cuyas tarifas tienen en promedio una protección nominal menor.

Otro factor que contribuyó a elevar los ingresos corrientes, fueron las transferencias extraordinarias al gobierno central efectuadas por la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE), a causa del ahorro en las compras de petróleo.

El déficit fiscal del gobierno central constituyó uno de los principales escollos en la negociación de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, dificultando además la renegociación de aquella parte de la deuda externa contratada con la banca comercial. Con objeto de subsanar esa

situación, el gobierno presentó en diciembre una propuesta para disminuir el déficit mediante una reforma tributaria que permita compensar las menores percepciones de los últimos años, atribuibles a los incentivos otorgados para fomentar las exportaciones e impulsar el turismo y las actividades forestal, bananera y cooperativa. Los ingresos adicionales provendrían principalmente de un gravamen sobre el consumo suntuario.

El déficit fiscal del gobierno central se financió principalmente a través de la colocación de bonos en el mercado financiero. Esta modalidad ha significado un importante traslado de recursos financieros desde el sector privado al sector público, pero ha contribuido a elevar las tasas de interés.

En lo que respecta al sector paraestatal, continuó la política de venta de las empresas subsidiarias de la Corporación de Desarrollo (CODESA), propiedad del gobierno. Algunas de tales subsidiarias fueron vendidas, liquidadas o reubicadas dentro del sector público, estimándose que este proceso concluirá a mediados de 1988.

#### b) *La política monetaria*

La política monetaria y crediticia se enmarcó dentro de los lineamientos generales de los acuerdos con los organismos financieros internacionales y fue manejada con cautela durante la mayor parte del año, a fin de mantener el proceso inflacionario bajo control. Durante los primeros nueve meses el dinero ( $M_1$ ) se mantuvo estable en torno a los 35 000 millones de colones; sin embargo, se elevó fuertemente en el último trimestre, hasta llegar en diciembre a casi 42 000 millones de colones. Así, pese al propósito de aplicar una política monetaria mesurada, los medios de pago aumentaron 31% en el transcurso del año. (Véase el cuadro 19.) Este incremento, debido en buena medida a la importante expansión de las reservas internacionales netas, superó por amplio margen las necesidades del sistema productivo e influyó en el repunte inflacionario del último trimestre.<sup>6</sup>

Las autoridades monetarias recurrieron de manera preferencial al control cuantitativo del crédito y a las operaciones de mercado abierto (venta de bonos de estabilización por parte del Banco Central). Por otra parte, el aumento de los encajes bancarios decretado el año precedente incidió en el resultado monetario de 1986 y explicó en buena medida la disminución del multiplicador que relaciona el dinero con la base monetaria. En el crédito al sector público, destacó el financiamiento concedido por el Banco Central al Consejo Nacional de Producción —tanto directamente como mediante la emisión de bonos— y a los bancos comerciales. Sin embargo, gran parte del aumento crediticio al sector público correspondió a préstamos por renegociación de la deuda externa; de ahí que las instituciones públicas aparezcan como deudoras ante el Banco Central, y este último, como deudor ante los acreedores extranjeros.

El crédito al sector privado creció a ritmo similar al de 1985 y a una tasa ligeramente superior a la de la inflación. Especialmente importantes fueron las colocaciones para el sector de la construcción y, en particular, para la edificación de viviendas. Por otra parte, se continuó avanzando hacia la gradual eliminación de los límites al crédito otorgado por los bancos comerciales. De hecho, las autoridades monetarias decidieron eliminar por completo los topes de cartera según destino y mantuvieron únicamente los límites globales al crédito. Sin embargo, en noviembre se eliminaron también estos últimos, con el objeto de que los bancos decidieran el monto del crédito que otorgarían, de acuerdo con los recursos que captaran del público.

A fin de incrementar el rol del mercado en la asignación de recursos, a fines de 1986 las autoridades económicas autorizaron a los intermediarios financieros a establecer libremente las tasas de interés activas y pasivas aplicables a las operaciones en moneda nacional.<sup>7</sup> En parte por esta causa, las tasas de interés en la mayor parte del sistema bancario fueron positivas en términos reales. De hecho, sólo se otorgaron tasas preferenciales al sector agrícola, pero las operaciones pertinentes representaron un monto poco significativo dentro del crédito total destinado al sector privado.

<sup>6</sup> También la acumulación de la deuda de algunas instituciones del sector público con el Banco Central influyó en el incremento de los medios de pago. Al suspenderse el servicio de la deuda a la banca comercial, las instituciones públicas retrasaron sus depósitos en el ente emisor, manteniendo saldos ociosos en sus cuentas corrientes.

<sup>7</sup> Con el fin de evitar una excesiva dispersión, se dispuso que la tasa activa mínima fuera igual a la tasa pasiva a seis meses, y la tasa activa máxima fuera diez puntos porcentuales superior a la activa mínima; se acordó que este último margen se iría reduciendo hasta llegar a ocho puntos.

Pese a la política de tasas de interés más atractivas, los depósitos de ahorro y a plazo en el sistema bancario aumentaron sólo 14%, frente a más de 20% en 1985. Esta lenta expansión se debió en buena medida a la activa política del gobierno central para captar recursos financieros, ofreciendo tasas de interés superiores a las otorgadas por el sistema bancario nacional. Se erosionaron así las posibilidades de otorgar mayor financiamiento al sector privado y de que el Banco Central neutralizara el exceso de circulante mediante la venta neta de bonos de estabilización, la cual representó apenas un cuarto del total negociado en bonos del gobierno central. Además, los depósitos de éste en el Banco Central decrecieron durante el año.

Se estima que el impacto inflacionario de las pérdidas cambiarias que ha venido asumiendo el Banco Central<sup>8</sup> no fue importante, dado que sólo se monetizó un pequeño porcentaje de aquéllas; a que otra parte se financió con recursos externos y su equivalente en moneda nacional permaneció en depósito en dicho banco; y a que el resto se anotó como ajuste contable y no tuvo efecto monetario alguno. Igual que en 1985, el instituto emisor trató de amortiguar los efectos inflacionarios de las pérdidas y disminuir su monto. Con este fin, el Banco Central aumentó la tasa de interés pagada por los depósitos en moneda extranjera y elevó la tasa cobrada a los bancos comerciales por algunos préstamos. Adicionalmente, el instituto emisor empezó a utilizar los recursos del Fondo de Pérdidas Cambiarias, a los que anteriormente sólo habían tenido acceso los bancos comerciales.

<sup>8</sup> Las pérdidas cambiarias se originaron principalmente por la brecha existente entre los intereses recibidos por los activos y los pagados por los pasivos en moneda extranjera, producto del endeudamiento externo progresivamente contraído por el Banco Central para hacer frente a los desequilibrios del balance de pagos.

Cuadro 1

## COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno a precios de mercado	100.0	97.6	90.5	92.9	100.2	101.1	105.2
Ingreso nacional bruto	100.0	89.4	80.0	84.2	92.8	93.3	101.1
Población (millones de habitantes)	2.28	2.34	2.41	2.47	2.53	2.60	2.67
Producto interno bruto por habitante	100.0	95.0	85.8	85.8	90.2	88.7	89.9
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	0.7	-2.4	-7.3	2.7	7.8	0.9	4.0
Producto interno bruto por habitante	-2.2	-5.0	-9.7	-	5.2	-1.6	1.5
Ingreso nacional bruto	-	-10.6	-10.4	5.4	10.2	0.6	8.4
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	5.3	8.3	8.4	7.9	6.4	6.3	6.1
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4	10.9	15.4
Variación media anual	18.1	37.1	90.1	32.6	12.0	15.0	11.8
Sueldos y salarios reales	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	9.0	6.1
Dinero	15.0	52.2	67.5	35.9	15.5	13.0	30.6
Ingresos corrientes del gobierno	21.0	41.8	73.7	62.6	29.6	9.0	34.3
Gastos totales del gobierno	26.8	9.8	64.4	69.7	26.1	8.0	50.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	41.8	24.8	20.5	23.9	21.8	21.0	29.7
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	9.1	4.3	3.4	5.1	4.7	4.1	7.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.2	-1.9	-5.1	1.6	12.5	-4.4	13.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	9.1	-21.4	-19.9	10.2	8.9	1.0	6.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	0.8	-21.8	-3.0	5.7	4.0	1.5	14.3
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-459	-127	73	-16	24	-45	42
Pago neto de utilidades e intereses	-216	-304	-374	-333	-314	-319	-276
Saldo de la cuenta corriente	-658	-408	-274	-330	-265	-338	-209
Saldo de la cuenta capital	749	358	400	377	209	410	266
Variación de las reservas internacionales netas	33	-65	125	64	-84	...	57
Deuda externa total desembolsada <sup>d</sup>	2 209	2 687	3 188	3 532	3 752	3 742	3 739

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Promedio anual de las tasas cuatrimestrales resultantes de las encuestas de hogares.<sup>d</sup>Se refiere a la deuda desembolsada de mediano y largo plazo.



Cuadro 2

## COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	94.1	95.5	100.6	134.3	128.5	4.9	8.4	1.5	5.3
Producto interno bruto a precios de mercado	100.2	101.1	105.2	100.0	100.0	2.7	7.9	0.9	4.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	76.1	79.1	87.3	34.3	28.5	14.8	10.3	4.0	10.4
<b>Demanda global</b>	94.1	95.5	100.6	134.3	128.5	4.9	8.4	1.5	5.3
Demanda interna	86.3	88.9	94.2	109.5	98.1	6.6	7.9	3.1	6.0
Inversión bruta interna	68.5	75.4	86.7	26.6	21.9	33.1	10.9	10.1	14.9
Inversión bruta fija	74.0	77.6	84.6	23.9	19.2	8.3	26.2	4.9	9.0
Construcción	73.6	75.7	80.4	13.7	10.5	4.6	19.8	2.9	6.2
Maquinaria	74.7	80.2	90.3	10.2	8.7	14.4	35.7	7.5	12.5
Pública	66.0	74.7	74.4	4.8	3.4	13.1	7.2	13.2	-0.3
Privada	76.1	78.4	87.2	19.1	15.8	7.1	31.2	3.0	11.2
Variación de existencias	19.3	55.9	105.4	2.7	2.7				
Consumo total	91.9	93.2	96.6	82.9	76.2	1.9	7.2	1.4	3.7
Gobierno general	92.8	93.7	95.7	18.2	16.6	-2.9	3.9	1.1	2.1
Privado	91.7	93.1	96.9	64.7	59.6	3.5	8.2	1.5	4.1
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	128.5	124.7	128.7	24.8	30.4	0.1	9.6	-4.0	2.8

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR  
ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	100.2	101.1	105.2	100.0	100.0	2.7	7.8	0.9	4.0
<b>Bienes</b>	101.2	101.3	105.0	42.6	42.6	3.1	11.4	0.1	3.6
Agricultura <sup>b</sup>	114.6	111.4	112.3	17.8	19.0	4.0	10.1	-2.9	0.8
Industria manufacturera <sup>c</sup>	99.1	102.2	109.5	18.6	19.4	1.8	10.4	3.2	7.1
Construcción	69.0	69.9	70.8	6.2	4.2	4.7	23.6	1.3	1.3
<b>Servicios básicos</b>	115.6	113.4	119.9	6.3	7.2	8.3	3.4	-1.9	5.8
Electricidad, gas y agua	139.3	129.0	136.7	2.1	2.8	20.2	3.2	-7.4	6.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.6	105.5	111.5	4.2	4.5	1.5	3.6	1.9	5.6
<b>Otros servicios</b>	97.5	99.4	103.4	51.0	50.2	1.5	5.6	2.0	4.0
Comercio, restaurantes y hoteles	90.8	93.2	99.4	20.1	19.0	3.2	11.4	2.7	6.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	107.6	110.8	115.2	11.3	12.4	3.1	3.5	3.0	4.0
Propiedad de vivienda	105.3	106.9	109.6	6.0	6.3	1.0	1.6	1.5	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	98.6	99.2	100.8	19.6	18.8	-0.8	1.8	0.6	1.6
Servicios gubernamentales	98.7	99.2	100.7	15.2	14.5	-1.6	1.5	0.5	1.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.<sup>c</sup> Incluye el sector minero.

Cuadro 4

## COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción</b> (1980 = 100)	100.0	99.8	109.1	105.5	107.0	2.6	9.3	-3.3	1.4
Agrícola	100.0	109.0	116.8	106.7	106.5	9.2	7.2	-8.6	-0.2
Pecuaría	100.0	91.1	104.4	114.3	116.5	-9.2	14.6	9.5	1.9
Silvícola	100.0	55.2	58.6	58.6	77.9	-26.5	6.2	-	32.9
Piscícola	100.0	67.1	88.5	101.9	114.3	-5.3	31.9	15.1	12.2
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Café	106	124	137	124	116	7.8	10.4	-9.5	-6.3
Banano	1 108	1 155	1 169	1 008	1 080	0.2	1.1	-13.8	7.2
Caña de azúcar	2 516	2 543	2 936	2 949	2 926	4.0	15.4	0.5	-0.8
Cacao	5	2	4	4	5	-39.0	91.5	7.5	8.6
<b>De consumo interno</b>									
Arroz	231	247	263	213	197	68.8	6.4	-19.0	-7.3
Maíz	75	94	110	120	128	14.4	17.2	8.8	6.7
Frijol	12	14	21	23	27	-12.0	44.7	10.2	16.3
Sorgo	42	32	48	54	55	15.7	52.4	13.0	0.7
Tabaco	2	2	2	2	2	46.3	22.8	-19.8	-14.3
Plátano	90	93	81	80	82	-5.1	-13.0	-1.2	2.5
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Beneficios<sup>b</sup></b>									
Vacunos	118	98	123	158	161	-18.2	25.9	28.5	1.5
Porcinos	19	19	23	25	21	5.8	22.2	11.3	-17.0
Aves	5	5	6	6	6	36.6	21.5	0.4	-0.6
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>c</sup>	308	327	346	361	379	9.8	5.8	4.3	5.1
Huevos <sup>d</sup>	430	278	316	228	251	-13.3	13.7	-28.0	10.5
<b>Indicadores de la producción silvícola</b>									
Madera <sup>e</sup>	687	379	402	402	534	-26.5	6.1	-	32.9
<b>Volumen de la pesca<sup>b</sup></b>	19	13	17	19	21	-5.3	32.0	15.1	12.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 5

## COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice del valor agregado</b> (1977 = 100)	112.0	110.9	114.5	122.6	1.8	10.3	3.2	7.1
<b>Bienes de consumo</b>								
Alimentos, bebidas y tabaco	116.3	129.8	134.8	138.3	5.7	13.4	3.9	2.6
Beneficio de café	134.2	173.0	156.6	146.7	7.7	10.4	-9.5	-6.3
Carne	128.2	135.7	170.3	186.5	-9.7	25.9	25.5	9.5
Azúcar	104.2	132.2	132.9	125.7	6.6	24.7	0.5	-5.4
Otros alimentos	117.0	119.5	126.6	133.3	8.4	11.0	5.6	5.6
Textiles, cuero y calzado	105.7	108.1	105.8	101.2	2.5	-5.6	-2.1	-4.3
Muebles y madera	118.2	77.4	84.5	83.8	-14.1	9.5	9.2	-0.8
Imprenta, editoriales e industrias conexas	121.6	132.5	144.9	158.1	25.6	16.8	9.4	9.1
Diversos	80.7	72.2	77.7	73.0	5.0	10.1	7.6	-6.0
<b>Bienes intermedios</b>								
Papel y productos de papel	145.0	163.5	163.0	165.0	23.7	-7.1	-0.3	1.2
Productos químicos y caucho	123.8	98.4	99.2	103.0	0.8	7.4	0.8	3.8
Refinación de petróleo	210.2	182.9	183.8	278.1	-24.6	29.9	0.5	51.3
Minerales no metálicos	128.1	124.0	128.0	136.7	13.7	30.7	3.2	6.8
<b>Metalmecánica</b>	138.7	72.4	77.6	88.6	-7.0	2.3	7.2	14.2
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Indice de consumo industrial de electricidad (1970 = 100)	314.7	352.1	352.8	383.9	14.5	10.3	0.2	8.8
Empleo (1968 = 100)	187.6	186.3	187.2	188.3	3.8	3.2	0.5	0.6

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 6

## COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada</b> (miles de m <sup>2</sup> )								
Permisos <sup>b</sup>	...	1 084	909	939	...	28.9	-16.1	3.3
Construcción efectiva <sup>c</sup>	1 110	782	963	1 132	-18.6	4.7	23.1	17.5
<b>Producción de cemento<sup>d</sup></b>								
Total	431	468	475	533	-3.6	45.3	1.5	12.2
Ventas para el consumo interno <sup>e</sup>	428	436	451	523	0.5	57.4	3.4	16.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Sobre la base de permisos otorgados para construcción, ampliación y remodelación. <sup>c</sup>Sobre la base de una estimación de la Cámara de la Construcción. <sup>d</sup>Miles de toneladas. <sup>e</sup>Esencialmente con destino a la construcción privada.

Cuadro 7

## COSTA RICA: EVOLUCION DE LA GENERACION, CONSUMO Y EXPORTACION DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Generación</b>	2 411	2 860	3 011	2 776	2 898	18.6	5.3	-7.8	4.3
Hidroeléctrica	2 377	2 817	2 966	2 766	2 892	18.5	5.3	-6.7	4.5
Térmica	34	43	45	10	6	26.5	5.4	-77.7	-40.0
<b>Consumo</b>	2 060	2 203	2 345	2 471	2 691	6.9	6.5	5.3	8.9
Residencial	945	1 007	1 053	1 122	1 242	6.6	4.6	6.5	10.6
Industrial	532	610	673	675	735	14.5	10.3	0.2	8.8
Alumbrado público	74	74	77	81	81	0.5	4.0	5.1	-
Comercial <sup>b</sup>	509	512	542	593	633	0.6	5.6	9.4	6.7
<b>Exportación</b>	108	477	415	60	-1	343.4	-13.0	-85.5	...
<b>Consumo más exportación</b>	2 168	2 680	2 761	2 531	2 692	23.6	3.0	-8.3	6.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y del Banco Central de Costa Rica.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye consumo de energía eléctrica en proyectos de construcción del propio ICE.

Cuadro 8

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION<sup>a</sup>

	Miles de personas			Participación <sup>b</sup>	Tasas		
	Fuerza de trabajo	Ocupación	Desocupación		Desocupación		
					Nacional	Urbana	Rural
1980	779.7	738.1	41.6	35.1	5.3	6.0	4.7
1981	819.4	751.6	67.8	36.1	8.3	9.1	7.5
1982	849.4	777.6	71.8	36.6	8.4	9.9	7.1
1983	844.6	778.0	66.6	35.5	7.9	8.6	7.2
1984 <sup>c</sup>	859.7	805.1	54.6	35.4	6.4	6.6	6.2
1985	893.4	837.4	56.0	35.9	6.3	6.8	5.8
1986 <sup>d</sup>	907.6	852.2	55.4	35.8	6.1	6.7	5.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social y de la Dirección General de Estadísticas y Censos.

<sup>a</sup>Promedio anual de las cifras que registran las encuestas de hogares que cuatrimestralmente se realizan en el país.<sup>b</sup>Porcentaje de la fuerza de trabajo sobre la población total.<sup>c</sup>Promedio de las encuestas efectuadas en marzo y noviembre.<sup>d</sup>Cifras preliminares del promedio de las encuestas de marzo y julio.

Cuadro 9

**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones							
Valor	6.2	0.2	-13.3	-1.9	17.0	-6.7	15.4
Volumen	-8.3	12.7	-9.2	1.2	14.6	-4.5	2.4
Valor unitario	15.9	-11.1	-4.5	-3.1	2.1	-2.4	12.7
Importaciones							
Valor	9.4	-20.7	-26.2	11.6	11.0	0.8	3.8
Volumen	-6.1	-23.9	-24.2	18.3	14.4	5.1	9.5
Valor unitario	16.5	4.2	-2.6	-5.7	-3.0	-4.1	-5.2
Relación de precios del intercambio	0.2	-15.1	-2.6	2.0	3.5	1.3	18.9
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	95.7	84.5	87.3	103.6	100.3	122.8
Quántum de las exportaciones	100.0	112.7	102.3	103.5	118.6	113.4	116.1
Quántum de las importaciones	100.0	76.1	57.6	68.2	78.0	82.0	89.8
Relación de precios del intercambio	100.0	84.9	82.7	84.3	87.3	88.5	105.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

## COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales <sup>b</sup> (colones por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	7.74	106.7	104.5
1980	9.23	100.0	100.0
1981	20.58	145.1	150.4
1982	38.93	128.1	129.7
1983	42.20	113.0	112.7
1984	44.52	112.8	112.3
1985	50.62	121.3	120.3
1986	56.00	130.4	125.3
1984			
I	43.40	113.6	113.8
II	43.53	112.8	110.9
III	44.18	110.8	110.2
IV	46.98	113.8	114.4
1985			
I	48.30	112.9	113.8
II	49.49	116.8	117.4
III	51.27	123.6	121.6
IV	53.42	131.7	128.5
1986			
I	54.00	126.5	123.9
II	55.29	128.0	123.3
III	56.62	132.4	126.6
IV	58.03	134.5	127.4

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

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que Costa Rica tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. <sup>b</sup>Datos del FMI, salvo el período octubre de 1980-diciembre de 1983, en que se usaron tipos de cambio proporcionados por el Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 11

## COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>997</b>	<b>939</b>	<b>1 083</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.8</b>	<b>16.9</b>	<b>-5.8</b>	<b>15.4</b>
Centroamérica	193	144	102	21.3	9.4	12.0	3.2	-25.4	-29.2
Resto del mundo	804	795	981	78.7	90.6	-2.1	16.5	-1.1	23.4
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>600</b>	<b>595</b>	<b>687</b>	<b>60.0</b>	<b>63.5</b>	<b>-1.8</b>	<b>13.5</b>	<b>-0.9</b>	<b>15.7</b>
Café	267	316	372	26.2	34.3	-2.9	16.2	18.2	17.7
Banano	251	208	228	27.5	21.1	5.3	4.4	-17.1	9.7
Carne	44	54	66	3.5	6.1	-38.9	36.4	23.4	23.3
Azúcar	36	14	19	2.7	1.8	44.0	48.5	-62.0	37.0
Cacao	2	3	2	0.1	0.2	-58.3	50.0	66.7	-16.0
Otros	204	200	294	18.7	27.1	-1.2	25.1	-2.0	47.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y de la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## COSTA RICA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Café	113	123	90	14.9	4.6	8.8	-26.8
Banano	1 020	851	941	-	0.8	-16.6	10.6
Carne	21	27	35	-41.7	50.0	28.6	29.6
Azúcar	103	45	59	-1.8	90.7	-56.3	31.1
Fertilizantes	30	46	33	-26.7	-14.3	53.3	-28.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 13

## COSTA RICA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 094	1 098	1 142	100.0	100.0	10.6	10.7	0.4	4.0
<b>Bienes de consumo</b>	244	244	...	25.5	...	28.9	13.2	0.3	...
Duraderos	73	78	...	9.4	...	46.0	52.5	7.7	...
No duraderos	171	166	...	16.1	...	24.8	2.1	-2.9	...
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	638	623	...	53.2	...	11.0	2.8	-2.4	...
Petróleo y combustibles	163	177	102	13.2	8.9	-2.6	-8.6	8.6	-42.4
Otros	475	446	...	40.0	...	17.4	7.9	6.1	...
<b>Bienes de capital</b>	212	231	...	21.3	...	-9.2	39.4	9.1	...
Agrícola	20	17	...	1.5	...	65.3	24.2	-13.8	...
Industria manufacturera y minería	69	79	...	6.9	...	25.7	28.9	15.3	...
Construcción	26	21	...	2.6	...	105.7	45.3	-21.3	...
Transporte	50	62	...	5.6	...	-49.6	62.8	22.7	...
Otros	47	52	...	4.7	...	-25.0	38.3	11.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y de la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 14

## COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-658</b>	<b>-408</b>	<b>-274</b>	<b>-330</b>	<b>-265</b>	<b>-338</b>	<b>-209</b>
Balance comercial	-459	-127	73	-16	24	-45	42
Exportaciones de bienes y servicios	1 198	1 175	1 116	1 133	1 275	1 220	1 388
Bienes fob	1 001	1 002	869	853	997	939	1 083
Servicios reales <sup>b</sup>	197	173	248	280	278	281	305
Transporte y seguros	48	33	57	59	60	60	55
Viajes	85	96	133	133	121	122	129
Importaciones de bienes y servicios	1 657	1 302	1 043	1 149	1 252	1 264	1 346
Bienes fob	1 375	1 091	805	898	997	1 005	1 043
Servicios reales <sup>b</sup>	283	213	238	250	255	259	303
Transporte y seguros	177	128	130	133	134	137	152
Viajes	60	48	44	52	55	58	67
Servicios de factores	-218	-308	-377	-337	-321	-327	-286
Utilidades	-16	5	5	7	-8	-31	-23
Intereses recibidos	16	20	24	34	33	45	41
Intereses pagados	-216	-329	-403	-374	-340	-333	-294
Otros	-2	-4	-3	-4	-7	-8	-10
Transferencias unilaterales privadas	20	27	30	23	32	34	35
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>749</b>	<b>358</b>	<b>400</b>	<b>377</b>	<b>209</b>	<b>410</b>	<b>266</b>
Transferencias unilaterales oficiales	-5	-	6	46	111	176	92
Capital de largo plazo	402	212	24	1 190	65	390	-34
Inversión directa (neta)	48	66	26	55	52	67	62
Inversión de cartera (neta)	122	-2	-2	-3	-	-13	-
Otro capital de largo plazo	232	149	-	1 137	13	337	-96
Sector oficial <sup>c</sup>	83	113	-32	1 189	126	394	-50
Préstamos recibidos	112	169	126	1 362	384	664	278
Amortizaciones	-23	-45	-146	-180	-231	-268	-328
Bancos comerciales <sup>c</sup>	9	-18	-20	-15	-27	-26	-14
Préstamos recibidos	32	11	6	1	-	-	-
Amortizaciones	-23	-29	-26	-16	-27	-26	-14
Otros sectores <sup>c</sup>	140	53	52	-37	-86	-31	-32
Préstamos recibidos	267	186	168	64	41	69	68
Amortizaciones	-127	-133	-116	-101	-127	-100	-100
Capital de corto plazo (neto)	422	48	208	-927	-72	-270	130
Sector oficial	287	51	398	-530	-3	-181	-142
Bancos comerciales	32	5	42	-97	12	-27	2
Otros sectores	104	-8	-231	-301	-81	-62	-14
Errores y omisiones netos	-71	-98	162	68	111	111	78
<b>Balance global<sup>a</sup></b>	<b>92</b>	<b>-50</b>	<b>125</b>	<b>47</b>	<b>-56</b>	<b>73</b>	<b>57</b>
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-33	65	-125	-64	84	...	-57
Oro monetario	-	28	-7	-1	14	-10	-7
Derechos especiales de giro	6	-	-	-3	3	-	-
Posición de reserva en el FMI	10	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-43	14	-95	-170	82	...	...
Otros activos	-5	-23	-14	11	21	-9	...
Uso de crédito del FMI	-1	46	-10	99	-36	32	-16

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup>Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup>Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup>Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 15

## COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos	2 209	2 687	3 188	3 532	3 752	3 742	3 739
Pública	1 797	2 315	2 807	3 184	3 419	3 425	3 432
Privada	412	372	381	348	332	317	307
Desembolsos <sup>b</sup>	535	449	299	481	272	315	...
Servicio	389	540	807	680	725	692	736
Amortizaciones <sup>b</sup>	173	211	404	305	386	387	442
Intereses	216	329	403	375	339	304	294
<b>Deuda externa pública<sup>b</sup></b>							
Desembolsos	426	405	235	461	254	300	175
Servicio	258	419	748	600	653	680	668
Amortizaciones	80	126	350	252	339	400	392
Intereses	178	293	398	348	314	280	276
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones bienes y servicios	184.4	228.7	285.7	311.7	294.3	306.5	269.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	32.5	46.0	72.3	60.0	56.9	56.7	53.0
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	18.0	28.0	36.1	33.1	26.6	24.9	21.2
Servicio/desembolsos de la deuda pública	60.6	103.5	318.3	130.2	257.1	226.7	381.7

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Deuda externa desembolsada de mediano y largo plazo.

Cuadro 16

## COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Índice de precios al consumidor	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4	10.9	15.4
Alimentos	18.7	70.4	101.1	8.2	15.7	5.0	17.7
Índice de precios al por mayor	19.3	117.2	79.1	5.9	12.2	7.6	11.9
Productos importados	21.8	154.6	66.9	3.0	10.9	4.7	10.5
Productos nacionales	17.3	93.3	89.4	8.3	13.2	9.7	12.8
<b>Variación media anual</b>							
Índice de precios al consumidor	18.1	37.1	90.1	32.6	12.0	15.0	11.8
Alimentos	21.8	36.7	113.6	32.2	8.8	12.3	11.9
Índice de precios al por mayor	23.7	65.3	108.3	26.2	7.7	10.4	9.0
Productos importados	27.6	90.4	109.2	18.0	6.1	8.0	7.3
Productos nacionales	21.5	49.5	107.5	32.7	8.8	12.1	10.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos y del Banco Central de Costa Rica.

<sup>a</sup>Corresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José; el año base es 1975. <sup>b</sup>Año base 1978 = 100.

Cuadro 17

## COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1975 = 100)				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Sueldos y salarios medios</b>									
Nominal total	565.0	682.1	855.8	1 015.2	52.6	47.1	20.7	25.5	18.6
Sector público	510.5	600.3	778.5	927.7	44.8	45.6	17.6	29.7	19.2
Gobierno Central	486.4	588.4	694.2	837.7	44.0	38.2	21.0	18.0	20.7
Instituciones autónomas	528.7	607.6	836.2	986.6	45.3	50.8	14.9	37.6	18.0
Sector privado	604.2	734.5	910.0	1 070.5	60.4	48.9	21.6	23.9	17.6
Real total <sup>b</sup>	110.9	119.6	130.4	138.3	-19.8	10.9	7.8	9.0	6.1
Sector público	100.2	105.3	118.7	126.4	-23.8	9.8	5.1	12.7	6.5
Gobierno Central	95.5	103.2	105.8	114.2	-24.3	4.3	8.1	2.5	7.9
Instituciones autónomas	103.8	106.5	127.5	134.5	-23.6	13.7	2.6	19.7	5.5
Sector privado	118.6	128.8	138.7	145.9	-15.6	12.2	8.6	7.7	5.2
<b>Salario mínimo</b>									
Nominal									
Nivel superior	459.6	541.0	596.9	633.6	69.0	44.2	17.7	10.3	6.1
Nivel inferior	729.5	858.8	1 061.2	1 253.9	80.4	53.4	17.7	23.6	18.2
Real <sup>b</sup>									
Nivel superior	90.2	94.9	91.0	86.3	-11.1	8.7	5.2	-4.1	-5.2
Nivel inferior	143.2	150.6	161.7	170.9	-5.1	15.7	5.2	7.4	5.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

<sup>a</sup> Cifras preliminares<sup>b</sup> Deflactado con el índice de precios al consumidor de ingresos medio y bajo del área metropolitana de San José.

Cuadro 18

## COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>21.1</b>	<b>27.3</b>	<b>29.7</b>	<b>39.9</b>	<b>2.6</b>	<b>29.6</b>	<b>9.0</b>	<b>34.3</b>
Ingresos tributarios	19.9	24.4	26.8	33.7	1.8	22.9	9.6	25.9
Directos	4.9	4.9	5.2	5.9	1.2	0.7	5.3	14.4
Indirectos	8.3	11.2	12.1	14.7	1.3	35.8	7.6	22.0
Sobre el comercio exterior	6.7	8.3	9.5	13.1	8.5	23.2	14.7	37.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>21.5</b>	<b>26.0</b>	<b>29.6</b>	<b>43.6</b>	<b>64.1</b>	<b>20.8</b>	<b>13.8</b>	<b>47.3</b>
Remuneraciones	7.5	9.1	10.7	13.5	46.6	20.4	17.6	26.9
Otros gastos corrientes	14.0	16.9	18.9	30.1	75.4	21.1	11.8	58.8
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.7</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>6.1</b>	<b>8.9</b>	<b>8.1</b>	<b>13.2</b>	<b>92.8</b>	<b>44.4</b>	<b>-9.2</b>	<b>63.6</b>
Inversión real	2.8	4.3	3.2	2.9	96.9	49.6	-25.5	-9.7
Amortización de la deuda	1.2	2.8	2.5	3.5	44.2	143.9	-12.5	42.2
Otros gastos de capital	2.1	1.8	2.4	6.8	128.3	-16.8	35.1	182.5
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	<b>27.6</b>	<b>34.9</b>	<b>37.6</b>	<b>56.8</b>	<b>69.7</b>	<b>26.1</b>	<b>8.0</b>	<b>50.8</b>
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)</b>	<b>-6.6</b>	<b>-7.6</b>	<b>-7.9</b>	<b>-16.8</b>	<b>97.2</b>	<b>15.0</b>	<b>4.4</b>	<b>112.6</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>								
Financiamiento interno	4.7	5.1	4.0	13.5	104.5	8.0	-22.2	240.1
Banco Central	-0.8	-0.4	-2.1	-1.0	-45.5	-58.7	505.8	-50.0
Colocaciones de valores	4.1	4.1	3.2	8.6	108.4	0.1	-21.7	168.7
Otros	1.5	1.4	2.9	6.0	-1.9	-7.2	108.1	108.1
Financiamiento externo	1.9	2.5	3.9	3.3	35.5	32.5	59.5	-15.8
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-7.4	14.5	1.6	-27.8				
Déficit fiscal/gastos corrientes	-30.7	-29.2	-26.8	-38.6				
Déficit fiscal/gastos totales	-23.9	-21.8	-21.0	-29.7				
Ingresos tributarios/PIB	15.4	15.0	13.9	14.1				
Gastos totales/PIB	21.4	21.4	19.6	23.8				
Déficit fiscal/PIB	5.1	4.7	4.1	7.1				
Financiamiento interno/déficit	-71.7	-67.4	-50.2	-80.3				
Financiamiento externo/déficit	-28.3	-32.6	-49.8	-19.7				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

## COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fines de año (miles de millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	24.6	28.4	32.1	41.9	35.9	15.5	13.0	30.6
Efectivo en poder del público	6.9	8.6	9.9	13.2	27.7	23.7	15.7	33.2
Depósitos en cuenta corriente	17.7	19.8	22.2	28.7	39.5	12.3	11.9	29.4
<b>Factores de expansión</b>	61.8	75.2	88.7	111.6	103.3	21.7	18.0	25.9
Reservas internacionales netas	4.6	8.3	16.7	21.8	...	...	...	...
Crédito interno	57.2	66.9	72.0	89.8	77.1	16.9	7.7	24.8
Al sector público	29.6	34.4	34.3	45.7	110.7	16.4	-0.2	33.0
Gobierno central (neto)	9.0	10.0	9.0	14.0	40.0	11.0	-10.1	56.3
Instituciones públicas	20.6	24.4	25.4	31.7	170.5	18.8	3.9	24.7
Al sector privado	27.6	32.5	37.7	44.2	51.3	17.4	16.0	17.3
<b>Factores de absorción</b>	37.2	46.8	56.6	69.7	202.7	25.8	21.0	23.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>b</sup>	40.1	46.3	55.7	63.6	27.0	15.3	20.4	14.1
Préstamos externos de largo plazo	76.3	89.1	111.8	129.3	147.3	16.9	25.4	15.7
Otras cuentas (neto) <sup>c</sup>	-79.2	-88.6	-110.9	-123.2	58.0	11.9	25.1	11.0
<b>Otros indicadores<sup>d</sup></b>								
Base monetaria <sup>e</sup>	10.9	13.1	16.7	24.0				
Dinero (M <sub>1</sub> )	20.2	25.5	28.4	36.2				
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	59.6	69.0	81.6	95.7				
<b>Coefficientes<sup>d</sup></b>								
Multiplicadores monetarios								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.85	1.95	1.70	1.51				
M <sub>2</sub> /base monetaria	5.49	5.27	4.89	3.99				
Velocidad de circulación								
PIB/M <sub>1</sub>	6.28	5.94	6.80	6.60				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye bonos.<sup>c</sup>Incluye ajustes por variación del tipo de cambio.<sup>d</sup>Calculados sobre labase de los promedios anuales (de los saldos a fines de mes) de la base monetaria, el dinero (M<sub>1</sub>), y del dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>).<sup>e</sup>La definición de base monetaria utilizada es la emisión monetaria más los depósitos en cuenta corriente de los

bancos comerciales en el Banco Central.

## CUBA

### 1. Introducción y síntesis

Tras un crecimiento sostenido, aunque con algunas oscilaciones, durante la primera mitad de la década, en 1986 el producto social global de Cuba se elevó sólo 1.4%. Esta tasa fue inferior a la prevista en el Plan y se tradujo en un incremento casi insignificante del producto por habitante. (Véase el cuadro 1.)

El Huracán Kate, que se abatió sobre la isla en noviembre de 1985, provocó graves perjuicios a la zafra cañera y a otros rubros del sector agropecuario. Durante 1986 se registró, por otra parte, la mayor sequía del último decenio y el régimen pluviométrico acusó otras graves alteraciones, que perjudicó en especial a la producción de tabaco. Tales fenómenos naturales repercutieron negativamente sobre la oferta exportable y la destinada al consumo interno, incrementando las necesidades de importación de algunos bienes.

A esta crisis coyuntural contribuyeron también algunos factores de origen externo. Entre éstos destaca el deterioro de los términos de intercambio con los países de economía de libre mercado. El precio internacional del azúcar fue algo superior al del año anterior, pero no alcanzó a compensar el efecto conjunto derivado del fuerte descenso de la cotización de los hidrocarburos y del alza de los bienes importados.<sup>1</sup>

Debe señalarse asimismo el debilitamiento del dólar frente a las monedas de los países de la OCDE, que gravitó negativamente sobre la economía cubana, dada la importancia de las relaciones comerciales y de financiamiento externo con países cuya moneda se apreció. Este factor dificultó en especial las relaciones con Japón, Canadá y algunos países de Europa.

La reducción de la oferta física exportable de azúcar contribuyó a un cambio importante de las pautas comerciales de Cuba con el resto del mundo. En el caso de los países de la esfera socialista, los compromisos de la cuota de abastecimiento azucarero fueron respetados en alto porcentaje. De esta forma, se redujo el saldo exportable a los demás países, en detrimento de la capacidad de importación.

El estrangulamiento externo en términos de moneda de libre convertibilidad fue transformándose así en el principal problema de la coyuntura y se agravó a fines de 1986. El proceso de renegociación de la deuda, incluyendo las gestiones de mediados de año ante el Club de París, fue lento y difícil, porque las autoridades monetarias del país no habían logrado las metas que se habían propuesto. La situación hizo crisis en los últimos meses al incurrir Cuba en la mora de algunos compromisos, debido a la persistente erosión de sus reservas monetarias internacionales.

Estos factores dificultaron gravemente la ejecución del presupuesto del Estado, haciéndose necesario adoptar una serie de medidas correctivas. Se procuró readecuar la política de ingresos a las nuevas circunstancias. Sin embargo, los incrementos de tarifas y precios decretados hacia fines de 1986 con el doble objetivo de elevar los ingresos del Estado y rescatar parte de la liquidez del público, surtirán efecto recién el año siguiente. Por otra parte, esas alzas fueron anuladas parcialmente por algunas mejoras salariales.

En cuanto a la política del gasto, uno de los acontecimientos más destacados fue la decisión de acelerar aquellas obras capaces de sustentar un incremento de las exportaciones de bienes o de servicios —como el caso de la construcción de hoteles— o que sean de alto interés social. En cambio, se resolvió incluso paralizar la materialización de algunos proyectos de inversión considerados no prioritarios.

<sup>1</sup> En años recientes la exportación de derivados del petróleo constituyó el principal rubro de las exportaciones de bienes luego del azúcar. De acuerdo a convenios suscritos con la Unión Soviética, el crudo importado desde este país y que resulte excedentario como consecuencia del esfuerzo interno de ahorro y de sustitución por otras fuentes energéticas puede ser refinado y exportado por Cuba, bajo las reglas del mercado internacional. Es decir, a pesar de que la materia prima es importada a precio reducido, el refinado puede exportarse a una cotización sustancialmente mayor.

De acuerdo a la información oficial, el debilitamiento del dinamismo del producto social global no se tradujo, al menos en 1986, en reducciones de los niveles de satisfacción de las necesidades básicas de la población, por ejemplo alimentación y salud.

Finalmente, se observó un acrecentado interés por la racionalización y la eficiencia. Esta fue la preocupación más importante no sólo en los debates y resoluciones del Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba, sino de todos los niveles del quehacer del Estado. El funcionamiento de los sistemas de control y normación del trabajo y de los salarios, así como los métodos de dirección y gestión fueron puestos en tela de juicio. Probablemente la crítica situación financiera —en especial la escasez de divisas de libre convertibilidad— contribuyó a que afloraran con mayor nitidez las imperfecciones en el comportamiento de un sinnúmero de variables y en la ejecución de los programas de producción, en el cumplimiento de las metas y en los aspectos normativos.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) *La utilización del producto social global*

Aunque el producto social global fue inferior al estipulado en el plan anual se mantuvo la decisión de no afectar el consumo, principalmente el de la población. Se aplicaron en consecuencia algunas medidas de política para cumplir dicho objetivo, en especial en la esfera de la producción y la distribución de productos esenciales. Asimismo, el consumo intermedio se elevó algo por encima de la actividad global.

Pese a la crítica coyuntura económica, en 1986 aumentaron nuevamente los principales indicadores de bienestar de la población. El consumo de calorías por habitante llegó a 2 967 unidades/día; y el de proteínas a 79.9 gramos/día. Dentro de los rubros alimenticios, destacó el elevado incremento del consumo de pescado —que había sufrido una merma en los dos años anteriores— y, con menor intensidad, el de las frutas. También se expandió el consumo de productos cárnicos. (Véase el cuadro 2.) Cuba prosiguió así en su empeño de elevar sus principales indicadores de satisfacción de necesidades alimenticias, que recientemente le ha exigido sacrificar otros objetivos importantes en sus programas de desarrollo.

También el consumo de prendas de vestir acusó un incremento, sustancial en algunos rubros. Por otro lado, en congruencia con la aplicación de criterios de selectividad en el empleo de los recursos, se optó por favorecer en mayor medida el consumo directo de las personas que el de las organizaciones que prestan servicio a la población o el de las organizaciones que atienden necesidades colectivas.<sup>2</sup>

La formación neta de capital, tanto fijo como variable, experimentó, por el contrario, una merma. Las dificultades emanadas de la escasez de divisas libremente convertibles y la dispersión de proyectos inversionistas —excesiva, habida cuenta de los limitados recursos, tanto financieros como materiales— obligaron a una mayor selectividad y rigurosidad en el uso de esos recursos. Estos se concentraron en la finalización, en el menor plazo posible, de aquellos proyectos considerados prioritarios, posponiéndose para el mediano y el largo plazo otros de menor importancia ya iniciados o a punto de comenzar. Así, pese a que los efectos de estas medidas se harán sentir en plenitud más adelante, ya en 1986 provocaron un descenso de 1.5 puntos en el coeficiente de la inversión fija, lo que involucra una reducción de 2% en la formación real de capital fijo. Al mismo tiempo, sufrieron mermas apreciables las existencias tanto de productos intermedios como de otros destinados al consumo o a la exportación. (Véase el cuadro 3.)

La industria siguió siendo el sector en que se concentró la mayor proporción de la inversión, si bien el monto absoluto de ésta decayó 12%, en contraste con los aumentos observados en los sectores agropecuario y transporte. En la esfera no productiva, las principales obras correspondieron a los sectores sociales, como educación, salud y vivienda, en parte para reparar en este último los estragos provocados por el huracán. Asimismo, se procuró iniciar la ejecución de otros proyectos definidos como prioritarios; tal fue el caso, entre otros, de la central electrolítica de Cienfuegos, las refineras de petróleo de Cienfuegos y Santiago de Cuba y la planta de níquel de Punta Gorda.

<sup>2</sup> Se refiere al consumo de las instituciones encargadas de la educación, la salud pública, el deporte, el turismo, etc. (incluyendo la depreciación de los edificios, equipo e instalaciones de estos organismos), y al de las instituciones encargadas del desarrollo de la ciencia, la administración pública, las finanzas y otras actividades no productivas (incluyendo la depreciación anual de sus medios básicos).



b) *La evolución sectorial*

El producto material (que representa cerca de dos tercios del producto social global) y el no material se expandieron a un ritmo similar. (Véase el cuadro 4.) Dentro del primero, el sector agropecuario en su conjunto, no obstante los desfavorables factores climáticos, aumentó con un dinamismo mayor que la construcción y más aún que la industria. Al interior de esta última, la minería, la metalurgia y la producción de energía eléctrica crecieron en forma satisfactoria, en tanto que la manufactura se estancó, luego de un largo período de sostenida expansión. Precisamente fue en esta actividad donde en mayor medida se hicieron sentir las secuelas de la crisis de liquidez externa, que provocó una merma significativa en los suministros de materias primas y otros productos intermedios de origen externo.

Por su parte, dentro del producto no material —en el que el comercio genera unas dos terceras partes—, el sector de comunicaciones mantuvo su dinamismo, mientras que el transporte y el comercio se incrementaron a ritmos más bajos que en años anteriores.

i) *El sector agropecuario.* Los factores climáticos malograron nuevamente los resultados de este sector. El período de lluvias fue muy irregular por segundo año consecutivo —con inusuales fases tanto de intensa sequía como de precipitaciones inoportunas—, lo que afectó a diversos cultivos y al subsector pecuario. Ello provocó además serios problemas en el funcionamiento de la infraestructura básica del sector —como los embalses— y en los depósitos de almacenamiento de insumos vitales o de productos ya cosechados que aún no habían sido distribuidos. Por otra parte, los efectos del Huracán Kate se hicieron sentir con fuerza en varios rubros de exportación. La escasez de divisas se tradujo en dificultades adicionales en materia de algunos insumos, entre ellos el alimento para el ganado.

La tecnificación y mecanización introducidas en las faenas de corte y procesamiento de la caña de azúcar, permitieron incrementar el producto de la agricultura cañera, no obstante las catástrofes naturales ya anotadas. Sin embargo, debido a los efectos de éstas no fue posible recoger la zafra con los métodos de mecanización disponibles, debiendo recurrirse nuevamente a un contingente mucho mayor de recursos humanos para que lo hiciera en forma manual, con los consiguientes problemas de carácter administrativo y financiero, aparte de la forzosa distracción de recursos asignados a otros destinos. Por otra parte, a causa de la baja en el rendimiento industrial la producción de azúcar disminuyó 10%, pese a que el volumen de caña molida aumentó algo más de 2%. (Véase el cuadro 9.)

La cosecha de granos mostró los mejores resultados de la agricultura no cañera, recuperando por amplio margen la merma anterior. Las producciones de arroz y maíz aumentaron entre 9% y 10%, mientras que el incremento de la producción de frijol llegó a 25%. (Véase el cuadro 5.) El buen desempeño del primero de estos rubros se debió a que en la provincia de Granma se lograron, mediante la aplicación de modernas técnicas y una adecuada capacidad de embalse, rendimientos sin precedentes, lo que compensó por amplio margen el fuerte descenso de la cosecha, atribuible a la sequía en la provincia de Pinar del Río. También las mejoras de productividad constituyeron el factor determinante en el éxito logrado en el cultivo del maíz y del frijol, ya que la superficie que pudo cosecharse fue menor como consecuencia de la sequía. Esto obligó en algunos casos a sustituir cultivos, por ejemplo frijol por arroz en Pinar del Río.

Por el contrario, la producción de hortalizas mermó en forma generalizada. En cambio, la cosecha de la papa, el tubérculo más importante, aumentó por tercer año consecutivo.

En cuanto a las frutas, aumentó la cosecha de cítricos, merced a la continuada expansión de las áreas bajo cultivo, en el marco del programa de fomento a la exportación. A éste se suma la ejecución de una política de tecnificación, que se ha traducido en una mejora de los rendimientos. El huracán afectó una vasta zona de platanales, y la sequía a la floración y al tamaño de otros frutos, como el mango y la guayaba. Otras plantaciones afectadas por los mencionados factores climáticos fueron los cafetales.

Luego de un trienio de descenso del rubro de pastos y forrajes, durante 1986 se logró revertir esta tendencia. Sin embargo, el aumento de las áreas dedicadas a su explotación no alcanzó a compensar los perjuicios provocados por la sequía, con grave detrimento de la ganadería de res. Durante cierto período fue preciso estabular medio millón de cabezas, a través de una labor coordinada de los Ministerios de Agricultura y de Azúcar, utilizando como forraje desperdicios de la caña. Con tal motivo, desde dos o tres años atrás, se han ido estableciendo decenas de centros, que a la vez llevan a cabo una labor de investigación y experimentación con vistas a explorar un aprovechamiento más amplio y diversificado de varios subproductos de la caña, susceptibles de ser utilizados como insumos para la ganadería.

La pecuaria porcina no sufrió las consecuencias anotadas, en razón de que desde hace algunos años su explotación se lleva a cabo en instalaciones especiales. La avícola no pudo sustraerse a las secuelas de los factores climáticos, pese a que también parte considerable de esta actividad se desarrolla en plantas especializadas. De esta forma, el mayor crecimiento, en términos tanto de existencia como de beneficio, tuvo lugar en el rubro porcinos.

Rubros muy importantes en la dieta de la población —como la leche y los huevos— volvieron a mermar. Ello deja al descubierto un déficit serio de la producción alimentaria nacional, que presiona sobre el nivel de las importaciones, en circunstancias que el país atraviesa por una difícil situación de liquidez externa.

ii) *Pesca*. La captura total de pescados y mariscos se elevó de 220 000 toneladas a 245 000, esto es más de 11%, ritmo sustancialmente mayor que el producto social global, aunque más bajo que el registrado en los dos años anteriores. Se continuó con la política de desarrollo de este sector, con el doble objetivo de elevar la oferta de productos del mar, de alto contenido proteico, a la población y de ampliar el ingreso de divisas vía exportaciones.

iii) *Petróleo, minería y metalurgia*. En años recientes se ha intensificado progresivamente la actividad petrolera. Así, junto a la exploración y extracción, se siguió adelante con el programa de ahorro energético, en virtud del cual se procesa y reexporta, a los precios internacionales, el remanente del crudo importado. El deterioro de la cotización internacional de los hidrocarburos se constituyó en uno de los más importantes obstáculos en la coyuntura. Merece destacarse que a comienzos del decenio la extracción del crudo representaba sólo un 4% del petróleo procesado, coeficiente que fue aumentando hasta superar el 14% en 1986. A su vez, en los últimos tres años el procesamiento de petróleo crudo se mantuvo prácticamente estancado. (Véase el cuadro 6.) Se continuó con la construcción de las refinerías de Santiago de Cuba y de Cienfuegos.

En el rubro de minería y metalurgia no ferrosa, la producción de níquel más cobalto repuntó, luego de su fuerte caída en 1984 y de su estancamiento en 1985, en tanto que el cobre concentrado continuó mostrando cierto dinamismo. En la minería y metalurgia ferrosa, fue significativo el incremento de la producción de cromo refractado.

iv) *Industria manufacturera*. A pesar de los esfuerzos que Cuba ha venido realizando para sustituir importaciones, el sector manufacturero continúa siendo muy dependiente de los abastecimientos externos, los cuales se originan en un porcentaje aún significativo en las economías de mercado. Se trata pues de uno de los sectores más afectados por los obstáculos de carácter financiero, que provocaron un descenso de la importación de insumos esenciales y obligaron a concentrarse en los proyectos de inversión prioritarios.

Por primera vez en el decenio, el producto material del sector se estancó, aunque su nivel resultó 53% superior al de 1980. (Véase el cuadro 7.) La más afectada fue la industria de bienes de consumo no duraderos, debido a la elevada incidencia que tienen en ella la industria del azúcar y, en menor proporción, la del tabaco. Por el contrario, la producción de confecciones siguió creciendo con rapidez.

El comportamiento de los componentes de la agrupación de las manufacturas de bienes intermedios fue muy dispar. La actividad textil acusó gran dinamismo, como consecuencia de la utilización plena de las plantas que han venido entrando en funcionamiento en los últimos años.

Finalmente, en 1986 se estancó la producción de bienes de consumo duraderos y de capital. Dentro de ella, la industria electrotécnica y electrónica continuó expandiéndose, en el marco de una política tendiente a aumentar la oferta de estos productos, y como consecuencia de un perfil de industrialización que en estos rubros se ha ido vinculando cada vez más a algunos países miembros del CAME. No obstante, mantiene todavía cierta importancia —aunque en declinación— el abastecimiento de algunos bienes intermedios provenientes de los países del área de moneda libremente convertible, sobre la base de una relación de intercambio comercial que se ha ido dificultando por los obstáculos de carácter financiero. Aún así, merece destacarse la apertura de relaciones comerciales con Brasil y la suscripción de un acuerdo arancelario de alcance parcial con Uruguay. Asimismo, con Argentina se concertaron algunas formas de suministros de productos agroalimentarios e instalaciones diversas.

v) *La construcción*. El sector de la construcción se ha transformado en uno de los más dinámicos de la economía cubana, elevándose así su participación en el producto social global, la que bordeó el 9% en 1986, no obstante que en el último bienio su ritmo de crecimiento declinó marcadamente. (Véase el cuadro 10.) La difícil coyuntura económica incidió en un comportamiento bastante dispar en

los insumos importados requeridos por esta actividad. En todo caso, la producción de cemento se expandió a un ritmo superior al del conjunto del producto social global, en parte porque en ocasiones se logra exportar algún porcentaje. Las barras de acero corrugadas fueron otro de los insumos que mantuvieron su dinamismo. En cambio, otros materiales para la construcción resultaron seriamente afectados, a causa principalmente del estrangulamiento externo. Es el caso, por ejemplo, de la producción de vidrio plano y, en menor medida, de los productos de hormigón prefabricados y azulejos.

La construcción de viviendas habría sufrido una merma después de haberse incrementado hasta 1985, cuando se edificaron más de 74 mil unidades. Si embargo, no se puede precisar con exactitud la magnitud de esta merma, pues las cifras suministradas (aproximadamente 66 mil) excluyen las viviendas destinadas para la defensa. Mantuvieron su importancia la edificación con fines energéticos y las mejoras en el sector agropecuario y en comunicaciones y vialidad. La evolución del sector en su conjunto fue afectado por la aplicación en 1986 de un riguroso orden de prioridades en el proceso de formación de capital, que privilegió a la ejecución y terminación de aquellos proyectos que permitan en el futuro sustituir importaciones o expandir los rubros exportables. En cambio, la operación de empresas cubanas de construcción en el exterior, principalmente en países de África, mantuvo su intenso ritmo.

vi) *La electricidad.* Tanto la generación bruta como el consumo de electricidad retomaron su dinamismo en 1986, luego de un débil retroceso en el año anterior. El consumo por tipo de usuario creció en forma homogénea (entre 7% y 8%), salvo el comercial, que es de escasa significación.

Durante el año entró en funcionamiento la Central Termoeléctrica "10 de Octubre", con una capacidad de 125 megavatios. Hacia fines del año se encontraban en proceso de ejecución varios proyectos energéticos, de los cuales tenían fecha de terminación prevista para 1987 la Central Termoeléctrica Habana (con capacidad de 300 megavatios) y la Central Termoeléctrica Matanzas (capacidad 330 megavatios).

### 3. El sector externo

1986 fue otro año difícil para Cuba desde el punto de vista de las variables externas. En efecto, si bien el déficit en cuenta corriente del balance de pagos en moneda libremente convertible fue inferior al de 1985 (del orden de 400 millones de pesos, frente a algo más de 500 millones), en el transcurso del año comenzaron a perfilarse dificultades cualitativamente mucho más serias.

Esta situación fue consecuencia del descenso del volumen de la oferta exportable, del comportamiento de los precios internacionales de algunos productos (tanto de exportación como de importación) y de la depreciación del dólar. Tales factores se conjugaron para agravar la escasez de monedas de libre convertibilidad y se retroalimentaron con las derivadas de la situación de endeudamiento externo con los países de economía de mercado, hasta llegar incluso a la suspensión del pago del principal.

#### a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor corriente de las exportaciones de bienes disminuyó 11%, debido principalmente a la reducción de las ventas físicas de azúcar y, en menor medida, al considerable descenso de las reexportaciones de petróleo y derivados. Aunque la política de expansión de las exportaciones no tradicionales y de diversificación de mercados no alcanzó resultados globales satisfactorios, se tradujo en logros sin precedentes en el caso de los cítricos y la pesca, y en un aumento muy alentador (40%, equivalente a 60 millones de pesos cubanos) en un conjunto de productos, anteriormente de escasa significación. (Véase el cuadro 12.)

Como ya se señaló, la producción de azúcar cayó a un nivel semejante al de 1983 (7.5 millones de toneladas), lo que contrajo la oferta exportable. Por otra parte, como consecuencia de los programas de precios y abastecimientos mutuos concertados con los países socialistas, en especial con la Unión Soviética, entró en vigencia un nuevo precio en las compras efectuadas por este último país, que fue 15% inferior al del año precedente. Sin embargo, este precio (38 centavos de dólar por libra) más que quintuplicó el que Cuba recibió en moneda libremente convertible y más que sextuplicó el precio medio del mercado mundial. (Véase el cuadro 13.)

Aunque no hubo variaciones significativas en la composición porcentual del volumen exportado a los países de economía de mercado y a los países socialistas, dentro de este último grupo aumentó considerablemente el volumen del dulce exportado a la Unión Soviética, al tiempo que se redujo en forma importante el destinado a los demás países miembros del CAME.

Continuaron observándose oscilaciones en el precio internacional del azúcar. Si bien entre 1985 y 1986 éste subió de cuatro a poco más de seis centavos de dólar por libra (que de todas maneras fue inferior al que Cuba obtuvo en moneda libremente convertible), el problema de la inestabilidad del mercado azucarero mundial se agravó. Además, la presencia combinada de un proteccionismo a producciones que no resisten la prueba de las ventajas comparativas, las elevadas existencias mundiales de azúcar y el aumento de oferentes explican el escepticismo imperante respecto del futuro. La circunstancia de que los países miembros del CAME otorguen a Cuba una relativa seguridad en un nivel de precios mucho más elevado que los del mercado mundial explica el incremento de los volúmenes colocados en ellos, en especial en la Unión Soviética. (Véase el cuadro 14.)

ii) *Las importaciones de bienes.* Después de un incremento de su valor corriente superior a 70% durante el primer lustro de la década, en 1986 las compras externas de bienes declinaron 5%. (Véase el cuadro 15.) Este cambio fue consecuencia directa del debilitamiento de la liquidez externa, que afectó principalmente la relación comercial con los países de economía de mercado. Si bien en términos relativos la baja más fuerte afectó a las compras de bienes de consumo, en valores absolutos la caída más marcada correspondió a los bienes intermedios. (Véase el cuadro 16.)

Ante la restricción en las compras externas de bienes intermedios, se procuró optimizar el aprovechamiento de los inventarios, de modo que éstos correspondiesen sólo a los niveles mínimos compatibles con las oportunidades de utilización requeridas por el proceso productivo; indirectamente esto explica el énfasis otorgado al perfeccionamiento de los sistemas de organización y administración. Por otro lado, la mencionada restricción tuvo una incidencia importante en el debilitamiento de ciertas actividades industriales, como la producción de láminas de acero.

Las compras externas de bienes de capital disminuyeron, en cambio, a un ritmo relativamente leve, pese a la fuerte baja de las importaciones de medios de transporte tanto de carga como de pasajeros. (Véase otra vez el cuadro 16.) Los efectos de esta merma se vieron atenuados debido a que el parque automotor de este tipo de vehículos había evolucionado positivamente en años anteriores, elevándose la cantidad de unidades en circulación.

iii) *La relación de precios del intercambio.* La relación de precios del intercambio con los países de economía de mercado experimentó un leve deterioro. La mejora relativa en el precio del azúcar fue contrarrestada por el pronunciado descenso en la cotización media del petróleo, que desde hace algunos años comenzó a tener importancia dentro del total de ventas externas a esta área. A su vez, la cotización media en dólares de las importaciones, el grueso de las cuales proviene de países europeos y Japón, se encareció como resultado de la revaluación del yen y de las principales monedas europeas en relación al dólar. De este modo se produjo un deterioro bastante significativo de los términos del intercambio en moneda libremente convertible.

En lo que respecta a la vinculación con los países socialistas, durante el año se acordaron algunas modificaciones a las previsiones quinquenales concertadas anteriormente, pero siempre sobre la base de la mantención de los términos del intercambio. De esta forma, si bien descendió el precio de las exportaciones azucareras con destino a la Unión Soviética, bajaron en la misma proporción los precios de otros productos importados.

#### b) *El balance de pagos en moneda libremente convertible<sup>3</sup>*

Por tercer año consecutivo se produjo un cuantioso déficit en cuenta corriente —esta vez de casi 400 millones de pesos—, que no pudo ser contrarrestado por el ingreso neto de capitales. Ello se tradujo en un significativo descenso de 144 millones de pesos de las reservas internacionales, caída que en el solo año 1986 fue superior al total acumulado durante el primer quinquenio de los ochenta. Estos resultados obedecieron a la confluencia de varios factores.

<sup>3</sup> En Cuba el balance de pagos en moneda libremente convertible registra las transacciones de bienes y servicios corrientes y de capital con los países de economía de mercado y las exportaciones hacia los países del CAME que éstos pagan en rublos transferibles o en moneda libremente convertible.

En primer lugar, la ya mencionada merma en el valor total de las exportaciones, como consecuencia de los obstáculos inherentes a la oferta. Por un lado, la merma de la zafra azucarera y el cabal cumplimiento de los crecientes compromisos de exportación con los países socialistas provocaron una drástica reducción de la oferta disponible para los países del área de moneda libremente convertible. Asimismo, con el objeto de cumplir con algunos compromisos contraídos previamente con países de economía de mercado, debieron adquirirse algunas partidas de azúcar en la Bolsa de Nueva York, con el consiguiente costo financiero. Por otro lado, el deterioro de los precios —como el caso de la reexportación de petróleo crudo o de la venta del refinado en el país— erosionó los ingresos de divisas originadas en las ventas externas. A lo anterior se sumó el descenso en la producción de algunos otros rubros exportables, como el tabaco y el níquel. El aumento de las exportaciones manufactureras, derivado del esfuerzo por diversificar las ventas externas, compensó sólo mínimamente el deterioro del ingreso de divisas causado por aquellos cambios.

El valor corriente de las importaciones disminuyó en un porcentaje muy inferior al de las exportaciones. En el primer semestre, tal como se había programado, trató de mantenerse un nivel que no repercutiese sobre los niveles de consumo y el abastecimiento de equipos e insumos diversos. Sin embargo, esta dinámica no pudo mantenerse en la segunda parte del año, al agravarse la falta de liquidez, que obligó a reorientar algunos aspectos de la política económica adoptada. Con todo, el valor de las importaciones en moneda libremente convertible sólo pudo reducirse en aproximadamente 100 millones de pesos, esto es 9%.

La desvalorización del dólar afectó más al balance de pagos en moneda libremente convertible de Cuba que al de otros países latinoamericanos debido a que, por una parte, en su deuda externa tienen mayor peso relativo las obligaciones contraídas en monedas distintas del dólar y, por otra, a que los ingresos se perciben principalmente en la unidad monetaria norteamericana. Así, por ejemplo, el encarecimiento del yen y del marco determinó que la cotización media del conjunto de las compras externas no disminuyese; como ello se combinó con un descenso de los precios de las exportaciones, el resultado fue un deterioro de los términos del intercambio en moneda libremente convertible.

A los elementos mencionados se sumaron tensiones adicionales de carácter financiero, al hacerse más complejas las gestiones de renegociación de la deuda externa. Así, en 1986 el balance en cuenta de capital, en moneda libremente convertible, mostró dos cambios significativos con respecto al año anterior. Por un lado, el ingreso neto de capitales de largo plazo, que había sido de 360 millones de pesos, acusó un saldo negativo superior a 110 millones; por otro, la entrada de capital de corto plazo casi se duplicó (de 194 millones de pesos a 367 millones), fenómeno que en parte obedece a la reducción en el pago de amortizaciones.<sup>4</sup>

### c) *El endeudamiento externo en moneda libremente convertible*

El deterioro del sector externo tornó imperativa una renegociación de la deuda externa de mucho mayor alcance que las que se habían efectuado desde 1983. Cuba solicitó a sus acreedores un aplazamiento tanto de los pagos de amortización de la deuda total con vencimientos en 1986 y 1987, como de los depósitos de corto plazo con vencimiento en septiembre de 1986, y de los intereses a pagarse en 1986 y 1987, con excepción de los correspondientes a la deuda renegociada en 1983. Asimismo, demandó financiamiento adicional para cubrir el déficit del balance de pagos que, en caso de cumplirse las condiciones descritas, habría bordeado los 180 millones de pesos.

Sin embargo, estas peticiones no fueron atendidas. El convenio de renegociación suscrito en julio postergó en 10 años y seis meses (con un período de gracia de seis años) el pago del principal y los intereses correspondientes a 1986 de la deuda pendiente en 1982 y el 95 % de la renegociada en 1983, pero los bancos acreedores plantearon condiciones adicionales. Estas consistieron fundamentalmente en que el pago de intereses no sería aplazado en la misma forma que el principal, ofreciéndose en cambio a Cuba líneas de crédito entre 150 y 170 millones de marcos para su pago. Además, los acreedores sólo aceptaron el aplazamiento de un año de los mencionados depósitos de corto plazo.

En consecuencia, las necesidades de financiamiento adicional debieron incrementarse a 300 millones de pesos y en julio el país incurrió en la mora en los pagos, la que se hubiera precipitado en mayo, de no haberse recibido cooperación de los países socialistas.

<sup>4</sup> De acuerdo a la información oficial, que el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos pasó de 0.9174 pesos cubanos en 1985 a 0.8664 pesos en 1986.

#### 4. Empleo, salarios y precios

Desde mediados de la década se comenzaron a percibir algunos desajustes en el equilibrio de los salarios medios, el empleo, los precios, la productividad y la rentabilidad, y entre los ingresos monetarios de la población y el fondo de consumo. Ello obligó a la adopción de una serie de medidas con el fin de subsanar tales desajustes, una de cuyas principales manifestaciones fue la revisión del sistema de normación del trabajo y los procedimientos para su ejecución y control.

##### a) *Empleo*

A pesar de que en 1986 el ritmo de crecimiento del producto social global a precios de 1981 disminuyó a sólo 1.4%, el número de trabajadores en el sector estatal civil aumentó casi 3%, tasa que a su vez fue algo más elevada en la esfera no productiva. (Véase el cuadro 22.) Ya en 1985 se señalaba que si bien "el empleo proporcionado por el sistema económico parece satisfactorio, preocupa a las autoridades que éste no se esté aprovechando plenamente",<sup>5</sup> especialmente en algunos servicios. Ello condujo a la aplicación de una severa política tendiente a impedir la absorción de empleo que no correspondiese estrictamente a los aumentos de producción o de inversión en las empresas productivas. De acuerdo a la información oficial, durante 1986 esta política se intensificó, en el marco del objetivo de mejorar la eficiencia de las unidades productivas y su saneamiento financiero.

En estas circunstancias, llama la atención que el número de trabajadores civiles haya aumentado más que la producción. Ello podría explicarse en función del principio de que no debe existir desempleo abierto.<sup>6</sup> Asimismo, a consecuencias de los trastornos originados en la producción por las alteraciones climáticas, debió utilizarse un mayor número de trabajadores en las actividades agrícolas, especialmente cañeras, ante la imposibilidad de realizar dichas labores mecánicamente. Este factor explica cerca de 40% del incremento de la fuerza de trabajo en el sector estatal civil. En el caso del sector de la esfera no productiva, el aumento podría explicarse por la ininterrumpida expansión de los servicios de salud pública y asistencia social, deporte y turismo.

Aunque no se cuenta con información detallada, es también factible que los datos estadísticos bajo análisis hayan computado en la esfera del sector estatal civil a trabajadores que anteriormente se desempeñaban en el área no civil y que cumplieran funciones propias de la primera. Ello estaría vinculado a ciertos esfuerzos de reorganización administrativa, en el marco de los objetivos de eficiencia y productividad ya comentados.

##### b) *Salarios*

En 1986 se aplicó más rigurosamente la política de revisión de las normas de trabajo iniciada en 1982. De esta forma disminuyó aún más la elasticidad de la masa salarial con respecto al producto social global. El nivel medio de salarios se mantuvo prácticamente estable en el conjunto de la economía, disminuyendo 0.6% en la esfera productiva, frente a una elevación de casi 2% en la no productiva. (Véase el cuadro 23.) De estos resultados podría inferirse que los controles de los pagos adicionales por sobrecumplimiento de las normas mínimas de trabajo han sido más eficaces en la esfera productiva, persistiendo el problema en el caso de algunos servicios, donde las anomalías son de detección más difícil.

En 1986, por otra parte, culmina la tendencia a la homogeneización de las remuneraciones entre las esferas productiva y no productiva, si bien al interior de cada una de ellas persisten algunas diferencias, atribuibles en parte a cambios en la importancia relativa de sus componentes, es decir, a transferencias de trabajadores a otros sectores o ramas, en concordancia con la política de reorganización y perfeccionamiento administrativo.

##### c) *Precios*

En Cuba un mismo producto puede distribuirse a diferentes precios en cuatro mercados distintos: el normado o racionado; el paralelo estatal, que expende incluso bienes racionados, pero sin limitaciones de cantidad ni de precio; el estatal liberado, donde se vende cualquier producto, sin

<sup>5</sup> Véase: CEPAL, *Notas para el estudio económico de América Latina, 1985, Cuba*, I.C./MEX/R.43, 11 de julio de 1986.

<sup>6</sup> Según la información oficial, en Cuba la tasa de desocupación es mínima, y de carácter puramente "friccional". Véase: CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1985*.

restricción alguna; y, finalmente, el denominado "libre campesino", donde, conforme a las leyes del mercado, el campesino individual comercializa sus propios productos, sistema éste que tuvo muy escasa incidencia en el flujo total de la distribución de productos. Siendo tan diversas las modalidades de distribución de un mismo rubro, resulta difícil seguir la variación ponderada de los precios al consumidor de algunos bienes específicos.

Sin embargo, de acuerdo a la información oficial, en 1986 no se registraron oscilaciones importantes en los precios minoristas, que en su gran mayoría se han mantenido oficialmente congelados desde 1982, en que surgió el mercado paralelo. Se entiende que si en el conjunto se han detectado algunas variaciones de precios, ellas derivan más bien de cambios en la estructura de los productos que se ofrecen a la población. Estas alteraciones pueden deberse sea a la prioridad otorgada a la adquisición de materias primas que permitan ir mejorando algunos rubros como el vestuario, sea al intento, por razones de índole financiera, de sustituir algunos abastecedores del exterior.

La política de distribución y precios experimentó algunos ajustes, en consonancia con el propósito de dar mayor impulso a la distribución a través de los mercados paralelos, de modo de ir eliminando progresivamente el mercado normado.

Por otro lado, en mayo se eliminó el mercado libre campesino. El Estado asumió la responsabilidad del acopio y la venta de aquellos productos, que hasta ese momento los campesinos habían vendido en forma individual, incorporándose estas ventas al mercado paralelo. La abolición de este mercado habría determinado un descenso en el precio de venta de aquellos productos a los consumidores, al desaparecer una serie de intermediarios adicionales. La puesta en práctica de esta medida obligó a reorganizar algunas empresas y expandir la red de distribución a nivel nacional. A su vez, con el fin de simplificar dicha tarea y evitar la dispersión de los precios,<sup>7</sup> durante el año pasaron a quedar bajo administración del Ministerio de Agricultura una serie de empresas de acopio, que hasta entonces habían estado bajo la égida del Ministerio de Comercio Interior.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

En un contexto en el que la disponibilidad de divisas libremente convertibles se ha transformado en el principal estrangulamiento de carácter financiero, cobra mayor importancia la congruencia de la política monetaria y fiscal, con la del comercio exterior y otras de carácter macroeconómico. Así, las gestiones de renegociación de la deuda y sus consecuencias, se transformaron en preocupación esencial de las autoridades monetarias y fiscales.

### a) *La política monetaria*

Aparentemente, el dinamismo de los factores de expansión continuó siendo superior al de la producción. También se elevaron significativamente los ingresos del sector privado (que comprende los de los campesinos, transportistas, artesanos y otras organizaciones) y el del rubro "otros" (que abarca jubilaciones, pensiones, subsidios a las personas, préstamos del sistema bancario, intereses derivados del ahorro, canje de divisas por giros y transferencias recibidas). Unos y otros superaron el ritmo de incremento del ingreso de los trabajadores. (Véase el cuadro 24.)

Las medidas adoptadas por las autoridades monetarias determinaron el predominio de los factores de contracción, por lo que hubo un pronunciado descenso en el efectivo en poder del público, frente a un aumento de los depósitos de ahorro. En ese sentido, cobró renovado vigor el quehacer del Banco Popular de Ahorro, creado en 1983, que amplió su cobertura a lo largo del país y logró captar un volumen creciente de ahorros de la población. A su vez, si bien declinó el número y valor de los créditos personales concedidos, continuó otorgándose prioridad a los orientados a la adquisición de electrodomésticos. (Véase el cuadro 25.) La tasa de interés sobre estos préstamos continuó oscilando entre 10% para la compra de automóviles y un mínimo de 3% para la edificación de viviendas por parte de la población.

<sup>7</sup> En Cuba no todo el comercio doméstico se encuentra en la esfera del Ministerio de Comercio Interior. Este mantiene aproximadamente algo más del 70% de la distribución, quedando algunos productos en la esfera de otros organismos del Estado, como el Ministerio de la Industria Alimenticia, el de Agricultura, el de la Industria Básica (que rige la actividad de algunos combustibles) o el de Salud Pública (que rige la actividad farmacéutica).

Otro punto destacable de la política adoptada en esta esfera tiene que ver con la función asumida por el Banco Popular de Ahorro a partir de mediados de 1985, al encargarse de la concesión de títulos de propiedad de viviendas, bajo las condiciones previstas en la Ley General de la Vivienda.

b) *La política fiscal*

Desde 1984, a través del Comité Estatal de Finanzas y, como parte de los objetivos trazados por el gobierno con el fin de elevar la eficiencia económica y reducir el déficit en el comercio exterior, se venía ejecutando una política de gastos muy rigurosa. Se trataba de generar ahorros a través de la introducción de mejoras en la organización administrativa y en los controles. Estas mismas orientaciones continuaron aplicándose quizá con mayor estrictez durante 1986. Durante el año los ingresos corrientes disminuyeron casi 5%. Si bien son varias las razones que pueden haberse combinado para determinar este resultado, la principal consiste sin duda en el debilitamiento de los recursos provenientes del comercio exterior. Como las erogaciones totales evolucionaron en forma similar a los ingresos, el déficit se mantuvo más o menos constante.

Ante la persistencia de este desajuste, hacia fines de 1986 se adoptaron una serie de disposiciones, cuyos efectos se harán sentir más adelante. Una de ellas es la Ley Orgánica del Sistema Presupuestario, que en forma experimental se había comenzado a aplicar en enero de 1986, y que contiene disposiciones tendientes a lograr una mayor vinculación de los ingresos y los gastos de las localidades. En algunos casos, los ingresos propios de éstas no son suficientes para solventar determinadas actividades de salud o de educación, debiendo ser atendidas desde el nivel nacional; en otros, por el contrario, las entradas son superiores a los requerimientos. El objetivo principal es perfeccionar las relaciones financieras dentro de una misma localidad, elevando la eficiencia. Con esta misma óptica, se adoptaron algunas disposiciones orientadas a mejorar las relaciones financieras dentro de las empresas.

Por otro lado, también a fines del año se elevaron algunas tarifas de servicios, como las de transporte urbano y electricidad, en este caso con el fin de alentar el ahorro y mejorar los ingresos de las empresas que los suministran. Asimismo se decidió eliminar la gratuidad de algunos servicios en los centros de trabajo y aplicar ciertas medidas salariales que alentarán una mayor participación de los trabajadores.



Cuadro 1

## CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto social global (millones de pesos de 1981) <sup>b</sup>	19 109	22 173	23 024	24 153	25 890	27 092	27 458
Población (miles de habitantes) <sup>c</sup>	9 724	9 724	9 801	9 897	9 994	10 098	10 200
Producto social global por habitante (pesos de 1981)	1 965	2 280	2 349	2 440	2 591	2 683	2 692
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Producto social global	-0.5	16.0	3.8	4.9	7.2	4.6	1.4
Producto social global por habitante	-0.6	16.0	3.0	3.9	6.2	3.6	0.3
Ingresos corrientes del Estado	2.8	15.0	-7.5	21.4	-2.3	3.7	-4.8
Gastos totales del Estado	5.4	20.0	-12.2	12.2	4.7	5.2	-4.8
Déficit del presupuesto/gastos totales del Estado <sup>d</sup>	2.6	6.7	1.7	-6.4	-0.6	2.0	2.0
Déficit del presupuesto/producto social global <sup>d</sup>	1.5	3.5	0.7	-3.0	0.3	-0.4	
Salario medio anual	3.1	14.7	3.8	2.2	3.3	1.0	0.1
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes</b>							
Total	13.4	6.5	16.8	12.2	-1.1	9.2	-11.0
Azúcar	10.4	14.3	15.4	8.1	1.1	8.0	-8.0
<b>Valor corriente de la importaciones de bienes</b>							
Total	25.5	10.5	8.2	12.4	16.2	10.5	-5.2
Petróleo y derivados	20.0	27.6	28.3	24.3	19.4	19.5	...
<b>Millones de pesos</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo total del comercio de bienes	-660	-890	-597	-697	-1 752	-2 000	-2 244
Unión Soviética	-651	-877	-459	-363	-830	-894	-1 380
Resto de los países socialistas	-175	-58	-271	-286	-334	-501	-333
Resto del mundo	166	45	133	-38	-588	-605	-531
Balance de la cuenta corriente <sup>e</sup>	-46	51	297	263	-212	-510	-399
Balance de la cuenta capital <sup>e</sup>	60	-52	-297	-74	106	506	398
Variación de las reservas internacionales <sup>e</sup>	14	-1	-242	189	-106	48	-144
Deuda externa desembolsada <sup>e</sup>	3 227	3 170	2 669	2 790	2 989	3 621	3 870

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y de otras estadísticas internacionales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Véase más adelante la llamada<sup>a</sup> del cuadro 4. <sup>c</sup>Promedio anual <sup>d</sup>Porcentajes. <sup>e</sup>En moneda libremente convertible. Excluye gran parte del comercio con los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME).

Cuadro 2

## CUBA: INDICADORES DEL CONSUMO POR HABITANTE

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Productos alimenticios</b>								
Calorías (unidades/día)	2 910	2 955	2 952	2 967	1.3	1.5	-0.1	0.5
Proteínas (gramos/día)	77.4	79.8	79.0	79.9	1.6	3.1	0.1	1.1
Carne <sup>b</sup>	40.8	41.7	41.9	42.9	3.8	2.2	0.5	2.4
Pescado <sup>b</sup>	16.2	16.1	15.3	16.7	3.8	-0.6	-5.0	9.2
Leche y derivados <sup>b</sup>	150.7	153.3	151.3	150.8	-1.4	1.7	-1.3	-0.3
Huevos (unidades)	246	250	242	243	8.8	1.6	-3.2	0.4
Cereales <sup>b</sup>	108.7	112.0	112.3	112.9	2.2	3.0	0.3	0.5
Grasas <sup>b</sup>	17.4	17.4	18.2	17.6	-2.8	-	4.6	-3.3
Hortalizas <sup>b</sup>	53.0	55.4	56.9	53.7	-10.5	4.5	2.7	-5.4
Tubérculos y raíces <sup>b</sup>	76.4	79.6	78.2	80.6	4.9	4.2	-1.8	3.1
Frutas <sup>b</sup>	62.7	56.9	57.5	60.4	0.5	-9.3	1.1	5.0
Frijol <sup>b</sup>	11.5	11.9	12.3	12.1	4.5	3.5	3.4	-1.6
Azúcar <sup>b</sup>	54.4	54.8	52.4	53.9	0.7	0.7	-4.4	2.9
<b>Productos industriales</b>								
Ropa exterior (unidades)	4.7	4.8	4.2	5.5	-	2.1	-12.5	31.0
Ropa interior (unidades)	6.6	6.8	6.2	7.0	-13.2	3.0	-8.8	12.9
Calzado (pares)	2.9	2.6	2.6	2.3	-3.3	-10.3	-	-11.5
<b>Bienes de uso duraderos<sup>c</sup></b>								
Televisores	74	76	76	79	10.4	2.7	-	3.9
Refrigeradores	36	40	46	50	-	11.1	15.0	8.7
Lavadoras	42	47	50	54	13.5	11.9	6.4	8.0
Radios	125	126	136	134	2.5	0.8	7.9	-1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Kilogramos. <sup>c</sup>Tenencia por cada 100 hogares, en unidades.

Cuadro 3

**CUBA: UTILIZACION DEL PRODUCTO SOCIAL GLOBAL  
A PRECIOS DE 1981**

*(Porcentajes)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto social global</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Consumo intermedio	50.2	48.1	47.5	47.2	47.1	47.1	47.6
Consumo final	46.1	42.5	42.0	41.3	40.3	39.7	40.1
Consumo de la población	42.6	38.8	38.3	37.2	36.0	35.4	35.7
Consumo personal	37.3	33.4	33.1	31.9	30.7	30.1	30.4
Consumo de las organizaciones que prestan servicio a la población	5.3	5.4	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3
Consumo de las organizaciones que satisfacen necesidades colectivas	3.5	3.7	4.2	4.1	4.3	4.3	4.4
Formación neta de capital	11.7	13.3	10.4	11.5	13.3	13.7	10.7
Fijo	8.5	10.1	7.9	9.3	11.1	11.4	9.9
Existencias	3.3	3.2	2.5	2.2	2.2	2.3	0.8
Pérdidas	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1
Exportaciones menos importaciones <sup>b</sup>	-7.6	-3.5	-0.8	-0.1	-1.5	-0.9	1.5
Discrepancias estadísticas	-0.6	-0.7	0.7	-0.1	0.6	0.1	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.      <sup>b</sup>De bienes y servicios productivos.

Cuadro 4

CUBA: PRODUCTO SOCIAL GLOBAL POR SECTORES ECONOMICOS<sup>a</sup>

	Millones de pesos cubanos a precios de 1981			Composición porcentual <sup>c</sup>			Tasas de crecimiento <sup>f</sup>			
	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1970 <sup>d</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
Producto social global	25 890	27 092	27 458	100.0	100.0	100.0	4.9	7.2	4.6	1.4
Producto material	17 261	18 190	18 422	67.8	66.6	67.1	4.0	9.0	5.4	1.3
Agropecuaria, silvicultura y pesca	3 917	3 986	4 099	14.7	17.7	14.9	-0.5	6.3	1.8	2.8
Agropecuaria	3 507	3 554	3 653	13.9	16.2	13.3	-1.8	5.8	1.3	2.8
Agricultura cañera	1 003	1 009	1 064	6.7	5.1	3.9	-8.1	3.4	0.6	5.5
Agricultura no cañera	903	939	953	3.1	3.9	3.5	-5.2	6.0	3.8	1.5
Ganadería	1 564	1 569	1 596	4.1	7.1	5.8	5.4	7.0	0.3	1.7
Servicios agropecuarios	37	37	40	-	0.1	0.1	-5.7	12.1	-	8.1
Silvicultura	118	121	121	0.2	0.4	0.4	28.6	9.3	2.5	-
Pesca	292	311	325	0.6	1.1	1.2	7.4	11.9	6.5	4.5
Industrial	11 037	11 862	11 937	47.9	41.1	43.5	4.5	8.6	7.5	0.6
Energía eléctrica	535	536	574	1.5	2.0	2.1	2.9	6.6	0.2	7.1
Minería y metalurgia	266	292	329	0.8	1.2	1.2	8.8	-2.2	9.8	12.7
Manufactura	10 236	11 034	11 034	45.5	37.9	40.2	4.5	9.0	7.8	-
Construcción	2 307	2 342	2 386	5.2	7.8	8.7	10.4	16.0	1.5	1.9
Producto no material	8 629	8 902	9 036	32.2	33.4	32.9	6.6	3.8	3.2	1.5
Transporte	1 855	1 880	1 887	9.4	7.2	6.9	3.5	7.5	1.3	0.4
Comunicaciones	227	240	256	0.8	0.8	0.9	9.6	10.2	5.7	6.7
Comercio <sup>e</sup>	6 386	6 594	6 669	22.0	25.0	24.3	7.2	2.3	3.3	1.1
Otras actividades productivas <sup>f</sup>	161	188	224	-	0.4	0.8	17.5	14.2	16.7	19.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>El producto social global equivale al valor de la producción bruta. De acuerdo con fuentes oficiales "el criterio básico para el reconocimiento de la producción bruta y su adscripción a un sector, rama y subrama determinados viene dado por la naturaleza de la actividad fundamental que realiza la empresa, establecimiento o departamento con balance independiente, en el que tiene lugar la actividad económica". (Véase Comité Estatal de Estadísticas, *Bases metodológicas del sistema de balances de la economía nacional*, ciudad de La Habana, noviembre de 1981, p. 9). En consecuencia, la información contenida en el presente cuadro no corresponde exclusivamente a sectores y ramas de origen; la clasificación adoptada registra, junto con la producción principal de las unidades empresariales, la producción secundaria que en las mismas se realiza, corresponda o no, por su origen, a la misma rama de actividad. Si se adoptase una clasificación estrictamente por sectores de origen —de acuerdo con el criterio adoptado por las Naciones Unidas en la CIIU—, las conclusiones a nivel de sectores y ramas serían diferentes. Así, la información del sector agropecuario incluye producciones secundarias de la industria y de la construcción, no computadas en estos sectores. No obstante, estas diferencias se compensan en el total del producto material. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

<sup>d</sup>A precios de 1965.

<sup>e</sup>Incluye alimentación pública, comercio exterior, abastecimiento técnico-material, acopio de producciones agropecuarias, recolección de chatarra y materia prima útil, y comercio interior mayorista y minorista.

<sup>f</sup>Comprende trabajo de proyectos técnicos, procesamiento mecánico y automático de datos, y otras actividades productivas.

Cuadro 5

## CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento <sup>b</sup>				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Productos agrícolas<sup>c</sup></b>										
<b>Granos</b>										
Arroz	478	518	555	524	571	14.4	-0.4	7.2	-5.6	9.0
Maíz	23	30	29	33	36	-7.2	38.7	-	12.8	10.1
Frijol	9	13	12	11	14	48.9	4.6	-7.9	-8.3	25.0
<b>Hortalizas</b>										
Tomate	207	153	228	273	254	-27.3	-32.3	53.6	19.4	-6.8
Cebolla	10	10	14	32	18	-7.1	-32.9	40.0	114.1	-42.4
Pimiento	45	23	27	35	32	1.4	-33.7	17.4	31.6	-9.6
<b>Tubérculos y raíces</b>										
Papa	239	207	259	307	317	-5.4	-20.0	25.1	18.5	3.0
Boniato	228	201	163	173	150	-11.2	13.3	-18.9	6.1	-13.2
Malanga	161	45	53	48	64	-54.1	-0.8	17.8	-9.9	35.9
<b>Frutas</b>										
Cítricos	444	631	600	748	786	12.6	19.1	-4.9	24.8	5.2
Naranja dulce	298	400	371	408	447	31.5	18.0	-6.2	10.0	9.6
Limón	25	30	48	60	59	34.2	-26.4	17.1	25.0	-2.0
Toronja	84	165	155	237	250	-11.1	29.2	-6.0	53.4	5.4
Plátano	233	313	392	345	317	4.2	15.4	25.4	12.2	-8.0
Mango	59	39	38	85	61	-8.7	-25.3	-2.6	123.6	-28.0
Guayaba	46	50	50	59	47	-	17.8	0.6	16.3	-19.5
Tabaco	8	30	45	45	45	-17.7	-32.7	50.0	-	-
Café	19	18	22	24	23	32.5	-35.8	22.2	8.6	-5.0
Cacao	1	2	2	2	2	-2.3	16.9	11.1	-5.3	16.6
<b>Fibrosos</b>										
Kenaf	10	20	20	19	17	-4.5	26.1	-0.5	-5.0	-12.0
Henequén	206	228	226	233	247	56.5	9.2	-0.9	3.1	5.9
<b>Pastos y forrajes cultivados</b>	43	38	34	31	35	0.9	-	-10.5	-8.8	12.8
<b>Productos pecuarios<sup>d</sup></b>										
<b>Existencia</b>										
Ganado vacuno <sup>e</sup>	5 059	5 099	5 115	5 020	5 007	0.3	-0.3	0.3	-1.9	-0.2
Vacas en ordeño <sup>e</sup>	398	412	408	406	392	1.7	-1.3	-1.0	-0.5	-3.6
Porcinos <sup>e</sup>	765	911	1 009	1 038	1 101	1.5	6.7	10.8	2.9	6.1
Aves <sup>f</sup>	25	26	27	26	26	-3.9	11.7	3.8	-3.7	-0.8
<b>Beneficio<sup>g</sup></b>										
Vacunos	293	303	302	299	302	-1.4	0.9	-0.3	-1.0	1.1
Porcinos	58	76	86	95	100	3.7	7.2	13.2	10.5	5.7
Aves	91	90	107	113	113	-26.1	18.4	18.9	5.6	0.3
<b>Otras producciones</b>										
Leche <sup>h</sup>	889	948	943	929	926	-0.3	2.1	-0.5	-1.5	-0.3
Huevos <sup>h</sup>	2 327	2 493	2 557	2 524	2 519	-4.8	11.0	2.6	-1.3	-0.2
Miel de abeja <sup>i</sup>	7	10	9	10	9	13.5	1.0	-10.0	11.1	-10.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas. <sup>c</sup> Miles de toneladas, con excepción delhenequén, expresado en millones de pencas, y de los pastos y forrajes cultivados, en millones de toneladas. <sup>d</sup> En empresasestatales. <sup>e</sup> Miles de cabezas. <sup>f</sup> Millones de cabezas, existencia final. <sup>g</sup> Miles de toneladas de peso vivo.<sup>h</sup> Millones de unidades. <sup>i</sup> Toneiadas. <sup>j</sup> Incluye el sector no estatal.

Cuadro 6

**CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES DE PETRÓLEO,  
MINERÍA Y METALURGIA**

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento				
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Petróleo y derivados</b>										
Extracción de petróleo crudo	274	742	770	868	938	13.7	37.0	3.8	12.7	8.1
Procesado de petróleo crudo	6 233	6 580	6 616	6 587	6 584	1.6	0.1	0.5	-0.4	-0.1
Petróleo combustible	3 026	3 414	3 340	3 318	3 314	2.2	6.8	-1.2	-0.7	-0.1
Diesel combustible	1 099	1 060	1 020	979	994	-0.1	-5.2	-3.8	-4.0	1.5
Gas natural <sup>b</sup>	18	8	3	7	6	-19.5	-22.4	-22.4	133.3	-17.4
Gasolina	807	890	984	953	980	-14.4	5.1	10.6	-3.2	2.8
<b>Minería y metalurgia ferrosa</b>										
Cromo refractado	29	34	38	38	50	33.2	23.1	12.8	-	32.6
Acero común	304	364	325	401	412	-8.6	20.8	-10.7	23.4	2.5
Barras de acero corrugadas	260	241	270	301	312	-26.0	18.4	12.2	12.0	3.8
<b>Minería y metalurgia no ferrosa</b>										
Níquel más cobalto (contenido metálico)	38	39	33	33	35	-6.6	4.4	-15.6	-	4.5
Cobre concentrado <sup>c</sup> (contenido metálico)	3 305	2 667	2 701	3 076	3 257	-9.0	0.8	1.2	13.9	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Millones de metros cúbicos.<sup>c</sup>Toneladas.

Cuadro 7

CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA<sup>a</sup>

	Indice del producto material (1975 = 100)			Tasas de crecimiento <sup>c</sup>			
	1980	1985	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Total<sup>d</sup></b>	110.5	168.9	168.9	4.5	9.2	7.8	-
<b>Industria de bienes de consumo no duraderos</b>	104.2	161.7	159.7	2.1	8.3	7.8	-1.2
Alimentos (excluye azúcar)	115.5	156.8	158.4	7.6	5.1	5.7	1.0
Azúcar y sus derivados	112.6	139.2	131.5	-3.7	5.8	1.5	-5.5
Bebidas y tabaco	84.0	182.0	178.4	0.5	13.8	13.4	-2.0
Confecciones	115.9	172.4	188.9	15.8	1.5	8.0	9.6
Impresos	128.8	182.3	192.8	-12.9	14.6	12.4	5.7
<b>Industrias de bienes intermedios<sup>d</sup></b>	107.1	131.4	133.8	3.5	6.0	7.5	1.8
Textil	115.0	175.6	192.8	5.6	2.8	25.4	9.7
Química	109.8	141.3	141.2	9.1	11.1	9.7	-
Combustible	97.8	107.4	106.7	1.0	0.7	0.4	-0.6
Materiales de construcción	137.6	136.2	141.8	-2.5	7.4	5.6	4.1
<b>Industria de bienes de consumo duraderos y de capital</b>	164.3	330.9	336.4	17.5	17.6	11.1	-0.1
Construcción de maquinaria no eléctrica	175.5	360.4	345.7	16.0	18.1	8.5	-4.1
Electrotécnica y electrónica	148.7	351.1	386.2	28.4	24.8	22.5	10.0
Productos metálicos <sup>d</sup>	140.3	260.1	281.2	17.5	10.8	13.9	8.1
<b>Otras manufacturas<sup>c</sup></b>	127.0	196.7	205.7	8.7	10.8	5.0	4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>A precios constantes de 1981.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.<sup>d</sup>Excluye metálicas básicas.<sup>e</sup>Incluye, entre otras, industria del cuero, vidrio y cerámica, papel y celulosa, forestal y elaboración de madera.

Cuadro 8

## CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES INDUSTRIALES

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento				
	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Bienes de consumo no duraderos</b> (excluye azúcar)									
Carnes en conserva	35	62	64	66	17.6	13.3	12.7	3.2	2.8
Harina de trigo	271	422	442	443	9.0	11.0	-1.4	4.7	0.4
Conservas de frutas y vegetales	122	162	182	179	-7.9	12.6	9.5	12.3	-1.6
Bebidas alcohólicas <sup>b</sup>	402	656	618	580	48.2	2.7	11.9	-5.3	-6.2
Tabaco torcido	167	302	366	341	55.6	-7.1	-9.4	21.2	-7.0
<b>Industria pesquera</b>									
Captura bruta	186	200	220	245	18.7	1.6	1.0	10.0	11.2
Desembarque total	152	171	183	194	21.4	8.0	3.5	7.1	6.0
Ropa exterior <sup>c</sup>	44	51	52	58	10.7	2.4	-2.3	2.0	12.4
<b>Bienes de consumo intermedios</b>									
Tejidos <sup>d</sup>	159	172	205	221	-10.8	11.1	-1.1	19.2	7.4
Cemento gris	2 831	3 347	3 182	3 305	-3.9	2.1	3.6	-4.9	3.9
Pinturas, esmaltes y barnices <sup>b</sup>	149	236	234	212	-53.4	140.4	45.8	-0.8	-9.7
Acido sulfúrico 98%	402	336	374	396	-19.4	7.0	-5.7	11.3	5.9
Hidróxido de sodio	3	18	14	21	-39.3	46.5	7.3	-22.2	51.8
Superfosfato	18	10	15	3	-22.8	-60.6	10.6	50.0	-78.8
Nitrato de amonio	312	336	328	330	-42.0	-15.1	91.3	-2.4	0.7
Fertilizantes completos	1 059	1 036	1 160	1 045	-3.8	5.4	-4.2	12.0	-9.9
Urea	16	65	81	75	-43.0	13.8	101.6	24.6	-7.5
Botellas <sup>c</sup>	176	265	263	308	47.9	-19.5	41.4	-0.8	17.0
Cartón gris y cartoncillo	22	19	16	21	4.4	-19.0	-11.7	-15.8	30.7
<b>Bienes de consumo duraderos y de capital</b>									
Refrigeradores <sup>e</sup>	26	24	28	18	-56.5	-11.4	54.1	16.7	-33.8
Radioreceptores <sup>c</sup>	200	253	236	237	-6.6	14.3	-7.3	-6.7	0.3
Televisores <sup>c</sup>	40	92	94	102	-35.2	80.4	0.8	2.2	8.5
Combinados cañeros <sup>f</sup>	501	631	606	613	-0.5	8.0	-2.9	-4.0	1.2
Omnibuses <sup>f</sup>	1 846	2 219	2 393	2 351	-3.8	16.2	19.2	7.8	-1.8
<b>Alambres y cables eléctricos</b>									
Desnudos	2 547	2 069	2 800	3 000	-41.5	42.8	1.8	35.3	7.1
Con aislamiento <sup>g</sup>	38	52	64	77	-37.4	24.5	24.9	23.1	19.6
Muebles sanitarios <sup>c</sup>	298	336	338	371	12.8	-2.4	-3.9	0.6	9.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de hectólitros.<sup>c</sup>Millones de unidades.<sup>d</sup>Millones de metros cuadrados.<sup>e</sup>Miles de unidades.<sup>f</sup>Unidades.<sup>g</sup>Miles de kilómetros.



Cuadro 9

## CUBA: INDICADORES BASICOS DE LA INDUSTRIA AZUCARERA

	Producción (miles de toneladas) <sup>a</sup>		Rendi- miento industrial (base 96 <sup>a</sup> ) (porcen- tajes)	Días		Caña molida por día (miles de toneladas)	
	Caña molida	Azúcar cruda (base 96 <sup>a</sup> )		De zafra	Efectivos	De zafra	Efectivos
1960	47 492	5 943	12.51	103	88	466.3	542.3
1965	56 687	6 156	12.15	130	105	388.4	482.1
1970	79 678	8 538	10.71	217	143	367.4	557.8
1975	50 770	6 314	12.44	123	99	413.7	513.5
1976	51 999	6 156	11.84	130	99	399.1	526.9
1977	56 149	6 485	11.55	142	104	395.8	543.0
1978	67 043	7 351	10.96	168	119	400.1	563.2
1979	73 050	7 992	10.94	182	128	402.3	571.4
1980	61 600	6 665	10.82	149	109	412.7	565.8
1981	66 408	7 359	11.08	136	114	489.1	580.3
1982	73 500	8 210	11.17	152	124	484.6	594.1
1983	68 687	7 109	10.35	160	113	429.6	608.9
1984	78 358	8 207	10.47	166	126	471.1	620.2
1985	66 756	8 004	11.99	135	103	495.2	646.5
1986 <sup>b</sup>	68 300	7 255	10.62	137	104	497.8	656.6

Fuente: De 1960 a 1970: Junta Central de Planificación, Dirección General de Estadística, *Boletín Estadístico*, 1970; de 1975 a 1984: *Anuario Estadístico de Cuba*, 1984, y para 1985: datos proporcionados por el Comité Estatal de Estadística.

<sup>a</sup>Año zafra (fines de noviembre de un año a principios de mayo del siguiente).

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

## CUBA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Producción bruta (miles de pesos a precios de 1981)			Composición porcentual <sup>b</sup>		Tasas de crecimiento <sup>b</sup>			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>2 307</b>	<b>2 342</b>	<b>2 386</b>			<b>10.4</b>	<b>16.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>
<b>Construcción y montaje</b>	<b>2 077</b>	<b>2 091</b>	<b>2 120</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>9.4</b>	<b>15.9</b>	<b>0.6</b>	<b>1.4</b>
Agropecuaria	42	42	43	4.5	2.0	60.6	7.7	-	3.4
Vivienda y urbanización	179	178	195	8.1	9.2	20.4	16.2	0.2	9.3
Educacionales	74	53	56	7.6	2.7	23.4	51.0	27.5	4.9
Industriales	440	477	430	22.9	20.3	20.2	16.4	8.4	-9.1
Hidráulicas	69	75	73	7.9	3.4	-2.2	-2.8	8.2	-2.8
Viales (excluye férreas)	182	139	140	8.0	6.6	5.9	23.8	-23.6	0.4
Vías férreas	40	39	40	4.4	1.9	9.2	17.6	-4.0	3.9
Hidrológicas	35	39	51	1.9	2.4	20.6	16.7	11.4	30.1
Marítimas	45	42	47	2.1	2.2	-18.5	25.0	-6.7	13.3
Obras para la salud	44	40	59	2.3	2.8	-22.2	15.8	-9.1	49.4
Redes eléctricas	20	19	17	1.0	0.8	15.5	5.3	-5.0	-11.9
Redes de comunicación	13	12	13	0.4	0.6	6.9	-13.3	-7.7	7.4
Mantenimiento	381	416	418	10.4	19.7	27.0	22.9	9.2	0.5
Otras edificaciones	292	277	297	10.3	14.0	-16.5	6.5	-5.2	7.4
Otras producciones comercializadas	221	229	228	7.6	10.8	14.9	14.5	3.7	-0.3
<b>Trabajos de exploración geoló- gica, perforación y geodesia</b>	<b>148</b>	<b>160</b>	<b>173</b>			<b>30.7</b>	<b>12.1</b>	<b>7.7</b>	<b>8.2</b>
<b>Elaboración de proyectos para la construcción</b>	<b>81</b>	<b>92</b>	<b>93</b>			<b>4.5</b>	<b>17.4</b>	<b>12.4</b>	<b>1.4</b>
<b>Producción de algunos materiales para la construcción</b>									
Barras de acero corrugadas <sup>c</sup>	270	301	312			18.4	12.0	11.5	3.8
Palanquillas de acero <sup>c</sup>	271	335				16.5	-8.8	23.6	
Cemento gris <sup>c</sup>	3 347	3 182	3 305			2.1	3.6	-4.9	3.9
Productos de hormigón prefabricados <sup>d</sup>	905	961	954			8.7	8.6	6.1	-0.8
Ladrillos de barro <sup>c</sup>	128	147	148			12.5	2.4	14.8	0.7
Azulejos <sup>c</sup>	66	72	72			17.0	13.8	9.1	-0.1
Vidrio plano <sup>f</sup>	284	600	400			21.9	-17.7	111.3	-33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, *Anuario Estadístico de Cuba, 1984*.<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.<sup>c</sup> Miles de toneladas.<sup>d</sup> Miles

de metros cúbicos.

<sup>e</sup> Millones de unidades.<sup>f</sup> Miles de metros cuadrados.

Cuadro 11

## CUBA: INDICADORES DE LA ELECTRICIDAD

	GWh					Tasas de crecimiento <sup>b</sup>				
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Generación bruta</b>	9 805	11 551	12 292	12 199	13 166	4.8	4.4	6.4	-0.7	7.9
Ministerio de la Industria Eléctrica	8 679	10 107	10 803	10 739	11 638	4.8	4.8	6.9	-0.6	8.4
Ministerio de la Industria Azucarera	954	1 085	1 125	1 131	1 176	7.2	3.8	3.7	0.5	4.0
Empresas productoras de níquel	170	270	251	209	233	3.0	1.5	-7.0	-16.7	11.4
Otros productores	92	89	113	120	119	-8.0	-19.9	27.0	6.2	-0.7
<b>Consumo<sup>c</sup></b>	7 330	8 100	8 722	8 635	9 267	9.8	0.7	7.7	-0.9	7.3
Industrial	3 003	3 621	3 314	3 229	3 471	21.2	-0.5	-8.5	-2.6	7.5
Agropecuario	312	169	253	234	253	-30.4	-22.6	49.7	-7.5	8.2
Comercial	1 851	1 884	1 942	1 829	...	1.9	-0.1	3.1	-5.8	...
Residencial	2 087	2 312	2 485	2 682	2 892	5.2	5.3	7.4	7.9	7.8
Otros	77	115	126	101	...	39.0	7.5	9.6	-19.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.<sup>c</sup>Excluye el consumo del

Ministerio de la Industria Azucarera, de las empresas productoras de níquel y el correspondiente a la generación de "otros productores".

Cuadro 12

## CUBA: EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de pesos				Composición porcentual		Tasas de crecimiento <sup>b</sup>			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	5 535	5 477	5 983	5 325	100.0	100.0	12.2	-1.3	9.2	-11.0
Unión Soviética	3 882	3 952	4 479	3 934	56.8	73.9	18.0	1.5	13.3	-12.2
Otros países socialistas	883	956	844	765	13.5	14.4	-	13.5	-11.7	-9.3
Otros países	770	568	660	626	29.7	11.7	1.4	-26.2	16.2	-5.2
<b>Reexportaciones<sup>c</sup></b>	493	501	507	229	2.4	4.3	87.5	-2.6	1.2	-54.8
<b>Resto</b>	5 042	4 976	5 476	5 096	97.6	95.7	8.0	-1.3	10.0	-6.9
Unión Soviética	3 389	3 452	3 985	3 716	54.4	69.8	12.0	1.9	15.5	-6.8
Otros países socialistas	883	956	844	754	13.5	14.2	-	8.3	-11.7	-10.7
Otros países	770	568	647	626	29.7	11.7	1.3	-26.2	13.9	-3.3
<b>Azucareras</b>	4 078	4 123	4 454	4 100	82.7	77.0	8.1	1.1	8.0	-8.0
Unión Soviética	3 093	3 168	3 659	3 343	51.1	62.8	11.8	2.5	15.5	-8.6
Otros países socialistas	714	770	638	523	10.8	9.8	1.4	7.8	-17.7	-18.1
Otros países	271	185	157	234	20.8	4.4	-10.0	-31.7	-15.1	48.8
<b>No azucareras</b>	964	853	1 022	997	14.9	18.7	7.3	-11.5	19.9	-2.5
Unión Soviética	296	284	326	373	3.3	7.0	13.8	-4.1	15.0	14.3
Otros países socialistas	169	186	206	231	2.6	4.3	-5.6	10.1	10.7	12.4
Otros países	499	383	490	392	9.0	7.4	8.7	-23.2	28.0	-20.0
<b>Minerales metálicos</b>										
y chatarra	307	299	331	318	4.8	6.0	-5.8	-2.4	10.7	-4.1
Tabaco	103	57	93	79	0.9	1.5	-0.9	-44.7	64.3	-15.5
Cítricos	120	118	144	149	1.0	2.8	22.4	-1.7	22.0	3.8
Productos de la pesca	105	92	119	126	2.2	2.4	6.1	-12.4	29.6	5.5
Nafta	70	32	54	22	1.8	0.4	6.0	-54.3	68.7	-58.7
Café, cacao y otros	47	20	39	47	0.6	0.9	20.5	-57.4	94.0	20.8
Bebidas alcohólicas	29	35	22	16	0.6	0.3	11.5	20.6	-38.2	-26.6
Otros	183	164	161	226	2.9	4.2	30.7	-10.4	-1.9	40.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.<sup>c</sup> Reexportaciones de combustible a la

Unión Soviética en moneda libremente convertible.

Cuadro 13

## CUBA: PRODUCCION, EXPORTACION Y PRECIOS DE EXPORTACION DE AZUCAR

	Miles de toneladas <sup>a</sup>		Centavos de dólar por libra		
	Producción de azúcar <sup>b</sup>	Exportaciones de azúcar	Precios pagados por la Unión Soviética <sup>c</sup>	Precio recibido por Cuba en moneda libremente convertible <sup>d</sup>	Precio del mercado mundial <sup>e</sup>
1970	7 559	6 906	5.94	...	3.68
1971	5 950	5 511	6.41	...	4.50
1972	4 685	4 140	6.45	...	7.27
1973	5 383	4 797	11.82	...	9.45
1974	5 926	5 491	19.30	...	29.66
1975	6 427	5 744	26.36	...	20.37
1976	6 151	5 764	27.43	...	11.51
1977	6 953	6 238	26.94	...	8.10
1978	7 662	7 197	36.71	...	7.82
1979	7 800	7 199	37.17	...	9.65
1980	6 805	6 170	47.39	24.20	28.15
1981	7 926	7 055	35.10	...	16.88
1982	8 039	7 727	39.00	11.20	8.38
1983	7 460	7 011	46.00	9.00	8.56
1984	7 783	7 007	44.00	6.46	5.18
1985	7 889	7 206	45.00	3.92	4.05
1986 <sup>f</sup>	7 467	6 703	38.00	7.04	6.05

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de los *Anuarios Estadísticos de Cuba*; del Comité Estatal de Estadísticas; de los *Anuarios Estadísticos de la Unión Soviética*, y de otras informaciones internacionales.

<sup>a</sup>Azúcar cruda, base 96° de polarización. <sup>b</sup>Año calendario. <sup>c</sup>Precio pagado en las ventas de azúcar amparadas por convenios. Excluyen las ventas efectuadas a la Unión Soviética, en monedas convertibles, a precios del mercado. <sup>d</sup>Precio de las entregas de azúcar en el año en curso, algunas veces pactado con anterioridad a precios establecidos. <sup>e</sup>Precios del International Sugar Agreement. <sup>f</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 14

CUBA: EXPORTACIONES DE AZUCAR CRUDA,  
EN VALOR Y VOLUMEN, POR PAISES

(Porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>En valor</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Unión Soviética	61.8	58.7	72.7	75.9	77.5	82.5	83.8
Resto de los países socialistas	12.7	13.9	18.4	17.5	18.1	14.1	10.6
Resto del mundo	25.5	27.4	8.9	6.6	4.4	3.4	5.7
<b>En volumen</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Unión Soviética	44.2	45.4	57.3	50.5	52.1	51.4	60.0
Resto de los países socialistas	20.5	20.8	22.3	26.8	27.6	24.2	18.0
Resto del mundo	35.3	33.8	20.4	22.7	20.3	24.4	20.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## CUBA: EXPORTACION, IMPORTACION Y SALDO COMERCIAL

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Exportación total</b>	3 967	5 535	5 476	5 983	5 325	16.8	12.2	-1.1	9.2	-11.0
Unión Soviética	2 253	3 882	3 952	4 479	3 934	39.5	18.0	1.8	13.3	-12.0
Resto de los países socialistas	534	883	956	844	765	0.1	-	8.3	-11.7	-9.3
Resto del mundo	1 180	770	568	660	626	27.1	1.4	-26.2	16.2	-5.2
<b>Importación total</b>	4 627	6 222	7 228	7 983	7 569	8.2	12.5	16.2	10.5	-5.2
Unión Soviética	2 904	4 245	4 782	5 373	5 314	15.8	13.4	12.7	12.3	-1.1
Resto de los países socialistas	709	1 169	1 290	1 345	1 098	32.3	0.4	10.4	4.3	-18.3
Resto del mundo	1 014	808	1 156	1 265	1 157	-37.7	29.7	43.1	19.5	-8.6
<b>Saldo comercial total</b>	-660	-687	-1 752	-2 000	-2 244					
Unión Soviética	-651	-363	-830	-894	-1 380					
Resto de los países socialistas	-175	-286	-334	-501	-333					
Resto del mundo	166	-38	-588	-605	-531					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba, y de otras fuentes internacionales, como: Unión Soviética, *Comercio Exterior*.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio anual.

Cuadro 16

## CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de pesos				Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	4 627	7 228	7 983	7 569	100.0	100.0	8.2	12.4	16.2	10.5	-5.2
<b>Según uso y destino económico</b>											
<b>Bienes de consumo</b>	535	794	865	755	11.6	10.0	13.5	-0.8	4.9	9.0	-12.7
<b>Bienes intermedios</b>	2 823	4 846	5 417	5 143	61.0	67.9	9.3	16.5	18.9	11.8	-5.1
Petróleo y productos derivados	898	2 201	2 629	...	19.4	...	28.3	24.3	19.4	19.5	...
Fertilizantes	81	130	136	126	1.8	1.7	9.7	11.6	4.0	4.8	-7.3
Herbicidas y pesticidas	60	53	64	52	1.3	0.7	5.0	-10.5	-22.1	21.5	-20.1
Laminados de acero	114	221	234	156	2.5	2.1	-1.7	27.8	24.2	5.7	-33.1
Accesorios y repuestos	86	524	631	597	1.8	7.9	4.0	22.9	106.2	20.3	-5.3
Resto	1 584	1 717	1 723	...	34.2	...	-3.1	9.3	-1.0	0.4	...
<b>Bienes de capital</b>	1 269	1 587	1 701	1 672	27.4	22.1	2.2	9.6	14.3	7.1	-1.7
Plantas completas	535	646	734	723	11.6	9.6	-10.3	10.2	9.7	13.6	-1.5
Tractores	37	90	87	60	0.8	0.8	49.6	-15.0	45.2	-3.9	-30.6
Omnibuses y camiones	115	192	203	116	2.5	1.5	24.8	-1.9	21.5	5.7	-43.0
Resto	582	659	677	773	12.5	10.2	6.9	16.5	13.8	2.8	14.0
<b>Según secciones de la CUCI</b>											
<b>Productos alimenticios y animales vivos</b>	746	823	873	...	16.1	...	5.7	-2.7	4.4	6.2	...
Bebidas y tabaco	16	8	8	...	0.3	...	-11.5	-5.3	-11.1	1.3	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	188	270	309	...	4.1	...	-15.9	6.4	31.1	14.4	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	912	2 219	2 650	...	19.7	...	28.4	23.9	19.5	19.4	...
Aceites y mantecas de origen animal y vegetal	57	79	82	...	1.2	...	-16.6	36.2	21.5	3.0	...
Productos químicos	289	442	441	...	6.3	...	14.0	16.2	6.3	-0.2	...
Artículos manufacturados, clasificados principalmente según el material	679	968	1 003	...	14.7	...	-4.9	6.4	26.9	3.6	...
Maquinaria y material de transporte	1 639	2 201	2 412	...	35.4	...	-0.4	11.1	15.7	9.6	...
Artículos manufacturados diversos	101	218	205	...	2.2	...	74.5	16.6	-3.1	-5.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 17

**CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF, ORIGEN POR PAISES,  
USO Y DESTINO ECONOMICO**

	1984				1985				1986 <sup>a</sup>			
	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital
<b>Millones de pesos</b>												
<b>Total</b>	7 228	794	4 846	1 587	7 983	865	5 417	1 701	7 569	755	5 143	1 672
Unión Soviética	4 782	345	3 575	862	5 373	403	4 078	892	5 314	397	3 987	930
Resto de los países Socialistas	1 290	365	482	442	1 345	373	489	483	1 099	246	393	460
Resto del mundo	1 156	84	789	284	1 265	89	850	326	1 157	112	763	282
<b>Tasas de crecimiento</b>												
<b>Total</b>	16.2	4.9	18.9	14.3	10.4	8.9	11.8	7.2	-5.2	-12.7	-5.1	-1.7
Unión Soviética	12.7	-0.9	15.8	6.3	12.4	16.8	14.1	3.5	-1.1	-1.5	-2.2	-4.3
Resto de los países socialistas	10.4	4.0	21.4	5.0	4.3	2.2	1.5	9.3	-18.3	-34.0	-19.6	-4.8
Resto del mundo	43.1	44.8	32.8	82.0	9.4	6.0	7.7	14.8	-8.5	25.8	-10.2	-13.5
<b>Porcentajes</b>												
<b>Total</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	66.7	43.5	73.8	54.3	67.3	46.6	75.3	52.4	70.2	52.6	77.5	55.6
Resto de los países Socialistas	17.8	46.0	9.9	27.8	16.8	43.1	9.0	28.4	14.5	32.6	7.7	27.5
Resto del mundo	16.0	10.5	16.3	17.9	15.9	10.3	15.7	19.2	15.3	14.8	14.8	16.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares



Cuadro 18

CUBA: BALANCE DE PAGOS EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE<sup>a</sup>

(Millones de pesos)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-139	-46	51	297	263	-212	-506	-399
Balance de bienes	99	367	285	606	441	73	67	-164
Exportaciones fob	680	1 248	1 406	1 356	1 234	1 136	1 244	907
Importaciones fob	-581	-881	-1 121	-750	-793	-1 063	-1 177	-1 071
<b>Balance de servicios</b>	-237	-414	-235	-306	-179	-294	-577	-235
Ingresos	227	237	344	267	342	264		...
Transporte y seguros	72	95	126	121	125	124		
Turismo	6	30	38	42	53	80		
Intereses recibidos	17	34	28	23	32	23		
Resto	132	78	152	81	132	37		
Egresos	-404	-651	-579	-573	-521	-558		...
Transporte y seguros	-122	-173	-181	-184	-190	-190		
Intereses pagados	-176	-263	-339	-341	-248	-241		
Resto	-166	-215	-59	-48	-83	-127		
Otras transferencias netas	-1	1	1	-2	1	9	4	1
<b>Balance en cuenta de capital</b>	133	60	-52	-539	-74	106	506	398
Capital de largo plazo <sup>c</sup>	86	-16	-116	-136	93	138	360	-113
Préstamos recibidos	187	80	26	29	253	291		
Amortizaciones	-101	-96	-142	-166	-160	-153		
Sector oficial	6	7	-	1	3	1	-1	9
Bancos privados	179	18	-92	-84	66	-3	546	-244
Otros sectores	-99	-42	-26	-54	24	140	-185	122
Capital de corto plazo <sup>c</sup>	47	76	64	-403	-167	-32	194	367
Préstamos recibidos	173	134	203	119	98	279		
Amortizaciones	-126	-58	-139	-522	-265	-311		
Sector oficial	-	-	69	-50	8	-5	1	-10
Bancos comerciales	68	-20	47	-408	-68	-134	141	54
Otros sectores	-21	96	-53	56	-106	107	52	323
<b>Variación total de reservas</b>								
(- significa aumento)	6	-14	1	242	-189	106	-48	144

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

<sup>a</sup>Incluye todo el flujo comercial y financiero con los países de economía de mercado y sólo una parte con los países socialistas.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Estos saldos incluyen también los movimientos netos de otros activos y pasivos en moneda libremente convertible, así como los ajustes por variaciones en los tipos de las monedas en que, en cada caso, están expresados.

Cuadro 19

**CUBA: ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS***(Millones de pesos)*

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>139.2</b>	<b>332.2</b>	<b>262.8</b>	<b>350.0</b>	<b>218.0</b>
Oro y metales preciosos	15.2	13.5	13.5	14.0	14.0
Efectivo y depósitos en monedas libremente convertibles en bancos extranjeros	80.6	271.4	165.8	213.4	69.6
Depósitos en rublos transferibles en bancos extranjeros	43.4	47.3	83.5	122.6	134.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Nacional de Cuba.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Saldo a fines de año en millones de pesos.

Cuadro 20

**CUBA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO***(Pesos por unidad de moneda extranjera)*

	Dólares de los Estados Unidos	Libras	Francos suizos	Marcos alemanes	Yenes <sup>a</sup>
<b>Promedios</b>					
1980	0.7113	1.6432	0.4294	0.3968	0.3113
1981	0.7814	1.6071	0.4001	0.3510	0.3572
1982	0.8333	1.4686	0.4139	0.3443	0.3372
1983	0.8598	1.3167	0.4128	0.3411	0.3609
1984	0.8861	1.1999	0.3820	0.3141	0.3755
1985	0.9174	1.1777	0.3731	0.3096	0.3829
1986	0.8664	1.2100	0.4587	0.3802	0.4901

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

<sup>a</sup>100 yenes.

Cuadro 21

**CUBA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE<sup>a</sup>**

*(Millones de pesos)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Deuda total desembolsada</b>	3 227	3 170	2 669	2 790	2 989	3 621	3 870
Oficial bilateral	1 354	1 294	1 276	1 333	1 579	1 820	1 628
Oficial multilateral	8	15	18	25	17	22	18
Proveedores	27	33	47	97	229	433	362
Instituciones financieras	1 837	1 826	1 327	1 335	1 164	1 346	1 363
Préstamos bilaterales y consorciales a mediano plazo	563	505	417	495	453	496	457
Depósitos a corto plazo	1 238	1 282	860	789	623	742	742
Créditos para importaciones corrientes	36	39	50	50	88	108	164
Otros créditos	1	1	1	1	-	-	-
<b>Desembolsos<sup>c</sup></b>	214	229	148	351	570		
<b>Servicios<sup>d</sup></b>	...	...	...	319	403		
Intereses pagados	263	338	341	248	241		
Amortizaciones por deudas de mediano y largo plazo	...	...	...	71	162		
<b>Relaciones (porcentajes)</b>							
Deuda total desembolsada/producto social global	18.5	14.3	11.6	11.5	11.4		
Servicio de la deuda total/exportaciones de bienes y servicios	...	...	...	20.2	28.8		
Servicio de la deuda total/desembolsos	...	...	...	90.9	70.7		
Servicio de la deuda total/producto social global	...	...	...	1.3	1.6		

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

<sup>a</sup>Incluye las obligaciones concertadas con vencimiento igual o menor de un año.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Incluye los

préstamos recibidos de largo y corto plazo, según balance de pagos. <sup>d</sup>En las notas anteriores se incluían las amortizaciones de capital a largo y corto plazo, tal como aparecen en el balance de pagos en moneda libremente convertible. A partir de la de 1985, se incluye el dato más preciso de las amortizaciones de la deuda a mediano y largo plazo, disponible sólo desde 1983.

CUBA: NUMERO MEDIO DE TRABAJADORES<sup>a</sup>

	Miles de trabajadores				Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>3 000</b>	<b>3 115</b>	<b>3 170</b>	<b>3 263</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.0</b>	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.9</b>
<b>Esfera productiva</b>	<b>2 106</b>	<b>2 177</b>	<b>2 203</b>	<b>2 265</b>	<b>72.0</b>	<b>69.4</b>	<b>1.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>1.2</b>	<b>2.8</b>
Agropecuaria	595	564	552	573	22.8	17.6	-0.5	-3.4	-5.2	2.1	3.7
Silvicultura	26	27	29	29	0.7	0.9	-1.0	25.6	3.8	8.6	0.7
Industria	631	684	709	726	20.0	22.2	4.1	5.2	8.4	3.8	2.3
Construcción	284	309	315	322	10.0	9.9	-2.1	8.8	8.8	2.0	2.3
Transporte	185	187	140	197	6.3	6.0	-8.0	2.8	1.1	1.5	3.8
Comunicaciones	25	26	26	27	0.8	0.8	3.5	4.7	3.7	-	3.1
Comercio	348	367	367	371	11.1	11.4	4.3	7.3	5.6	-	1.1
Otras actividades	14	14	14	20	0.3	0.6	15.2	7.8	3.6		39.7
<b>Esfera no productiva</b>	<b>894</b>	<b>938</b>	<b>967</b>	<b>998</b>	<b>28.0</b>	<b>30.6</b>	<b>3.4</b>	<b>5.7</b>	<b>5.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>
Servicios comunales y personales	97	108	112	115	3.4	3.5	-5.6	13.1	11.5	3.4	2.8
Ciencia y técnica	23	26	27	28	0.7	0.9	4.9	5.6	13.3	6.3	1.8
Educación, cultura y arte	408	418	422	423	13.2	13.0	3.2	4.1	2.5	1.0	2.6
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	170	185	197	211	4.6	6.5	11.2	10.5	8.9	6.4	7.1
Finanzas y seguros	15	17	19	21	0.4	0.6	11.8	11.3	14.9	10.0	9.6
Administración	155	156	161	169	5.2	5.2	-0.3	2.2	0.8	3.3	4.6
Otras actividades	26	28	30	32	0.5	1.0	16.7	-2.6	5.6	5.3	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Incluye sólo funciones civiles del sector estatal.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 23

CUBA: SALARIOS MEDIOS<sup>a</sup>

	Pesos					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	2 113	2 159	2 230	2 252	2 255	3.8	1.8	3.3	1.0	0.1
<b>Esfera productiva</b>	2 120	2 173	2 252	2 269	2 256	3.2	2.5	3.6	0.8	-0.6
Agropecuaria	2 000	2 004	2 100	2 155	2 173	4.0	0.2	4.8	2.6	0.8
Silvicultura	1 986	1 988	2 097	2 120	2 170	4.0	0.2	5.4	1.1	2.4
Industria	2 209	2 267	2 309	2 329	2 285	3.3	2.6	1.9	0.9	-1.9
Construcción	2 241	2 346	2 468	2 442	2 407	-0.1	4.7	5.2	-1.1	-1.4
Transporte	2 479	2 551	2 606	2 591	2 616	3.2	2.9	2.2	-0.6	1.0
Comunicaciones	2 021	2 041	2 106	2 137	2 143	3.1	1.0	3.2	1.5	0.3
Comercio	1 895	1 959	2 033	2 023	2 012	4.4	3.4	3.8	-0.5	-1.0
Otras actividades	2 380	2 482	2 472	2 454	2 473	6.2	4.3	-0.4	-0.7	0.8
<b>Esfera no productiva</b>	2 095	2 126	2 177	2 214	2 255	10.2	1.5	2.4	1.7	1.9
Servicios comunales y personales	1 864	1 900	1 966	1 955	1 983	2.8	1.9	3.5	-0.6	1.4
Ciencia y técnica	2 402	2 396	2 416	2 531	2 514	6.7	-0.2	0.8	4.8	-0.7
Educación, cultura y arte	2 102	2 148	2 193	2 230	2 263	7.2	2.2	2.1	1.7	
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	2 216	2 027	2 077	2 124	2 175	13.4	-8.5	2.5	2.3	2.4
Finanzas y seguros	2 213	2 209	2 194	2 235	2 243	4.5	-0.2	-0.7	1.9	0.4
Administración	2 243	2 261	2 346	2 404	2 471	-5.7	0.8	3.7	2.5	2.8
Otras actividades	2 059	2 184	2 260	2 257	2 302	-	6.1	3.5	-0.1	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Incluye sólo funciones civiles del sector estatal.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 24

## CUBA: LIQUIDEZ MONETARIA

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Factores de expansión</b>	8 583	9 155	9 927	10 315	10 766	6.6	6.7	8.6	3.9	4.4
Ingresos de los trabajadores	6 842	7 330	7 928	8 122	8 404	7.0	7.1	8.2	2.4	3.5
Ingresos del sector privado <sup>b</sup>	518	538	574	600	652	0.4	3.3	7.3	4.5	8.7
Otros ingresos <sup>c</sup>	1 223	1 287	1 425	1 593	1 710	6.8	5.2	11.3	11.8	7.3
<b>Factores de contracción</b>	8 467	9 086	9 721	10 150	10 676	11.3	7.3	7.0	4.4	5.2
Gastos de bienes y servicios	8 086	8 654	9 242	9 641	10 136	11.3	7.1	6.8	4.3	5.1
Otros gastos <sup>d</sup>	381	432	480	509	540	11.1	13.4	11.1	6.0	6.3
<b>Variación de liquidez</b>	116	69	205	165	90	...	...	...	...	...
Efectivo	-80	-6	89	45	-172	...	...	...	...	...
Depósitos de ahorro	196	75	116	120	262	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Comprende el ingreso de los campesinos, transportistas y artesanos, por ventas de mercancías y servicios al Estado, a las cooperativas y a otras organizaciones.<sup>c</sup>Comprende jubilaciones, pensiones, subsidios a las personas, préstamos del sistema bancario, intereses derivados del ahorro, canje de divisas por giros y transferencias recibidas.<sup>d</sup>Comprende amortizaciones e intereses por préstamos, cotizaciones a organismos políticos, deportivos y sociales, giros y transferencias.

Cuadro 25

**CUBA: SISTEMA BANCARIO Y OPERACIONES DE AHORRO  
Y CREDITO PERSONALES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Número de agencias bancarias especializadas en el servicio a la población a fin de año</b>	...	192	326	421	448	467	476
Municipales	...	69	115	143	154	165	167
Auxiliares	...	63	71	76	77	79	80
Cajas de ahorro	...	60	140	185	206	219	227
No especializadas				17	11	4	2
<b>Ahorros monetarios de la población (1974 = 100)</b>	101	120	147	157	172	189	224
<b>Número de créditos a la población (miles)</b>	178	252	215	268	296	385	335
Electrodomésticos	139	212	166	216	237	324	362
Vehículos automotrices	15	12	17	18	15	15	12
Materiales de construcción y reparación de viviendas	9	11	10	11	18	17	24
Otros	14	17	22	23	26	29	37
<b>Valor de los créditos personales (millones de pesos)</b>	104	160	146	161	185	298	265
Electrodomésticos	70	117	92	114	137	245	206
Vehículos automotrices	17	16	27	22	21	24	21
Materiales de construcción y reparación de viviendas	9	13	12	10	14	14	19
Otros	8	14	15	35	19	15	19
<b>Otros conceptos (millones de pesos)</b>							
Cobros efectuados	107	115	124	139	156	174	191
Saldos pendientes	176	217	233	249	272	388	455

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

Cuadro 26

## CUBA: PRESUPUESTO DE INGRESOS Y GASTOS DEL ESTADO

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	12 128	11 854	12 294	11 699	-7.5	21.4	-2.3	3.7	-4.8
Aportes y otras contribuciones del sector estatal	...	...	12 086	11 493	...	...	...	...	-4.9
Impuestos y otras contribuciones del sector no estatal	...	...	28	42	...	...	...	...	51.4
Impuestos y derechos a la población	...	...	180	164	...	...	...	...	-8.8
<b>Gastos totales</b>	11 394	11 930	12 547	11 938	12.2	12.2	4.7	5.2	-4.8
Esfera productiva	4 592	4 378	4 941	4 420	-33.3	20.1	4.7	12.9	-10.5
Vivienda y servicios comunales	623	773	734	718	1.3	31.7	24.1	-5.0	-2.2
Educación y salud pública	2 210	2 425	2 548	2 693	4.5	5.4	9.7	5.1	5.7
Demás actividades socio-culturales y científicas	1 683	1 855	1 965	1 830	6.6	12.6	10.2	5.9	-6.9
Poder popular, Administración Central del Estado, Tribunales y Fiscalía	610	688	643	640	3.9	-1.6	12.8	6.5	-0.5
Defensa y orden interior	1 133	1 386	1 336	1 332	19.1	2.2	22.3	-3.6	-0.3
Otras actividades	542	426	381	306	22.3	-0.2	-21.4	10.6	-19.5
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Superávit (o déficit)</b>	735	-76	-253	-239	-77.1	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y del Comité Estatal de Finanzas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.





## CHILE

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

En el comportamiento de la economía chilena en 1986 influyeron tres elementos principales. El primero estuvo constituido por el programa de facilidad ampliada que el gobierno convino con el Fondo Monetario Internacional y por el préstamo de ajuste estructural otorgado por el Banco Mundial en 1985. El segundo fue el programa macroeconómico del gobierno, que contemplaba lograr en 1986 una importante expansión de la actividad productiva y un adecuado financiamiento de las cuentas externas y que se apoyó en políticas cambiarias, fiscales y monetarias coherentes entre sí y con los objetivos y restricciones establecidos en el acuerdo con el Fondo. Por último, un tercer factor decisivo fue una coyuntura comercial externa mucho más favorable que la esperada, que se tradujo en un importante mejoramiento en la relación de precios del intercambio y que permitió aplicar una política monetaria más expansiva que la proyectada inicialmente, sin comprometer con ello la posición del balance de pagos.

Las metas prioritarias de la política económica abarcaron tres frentes principales. En el campo macroeconómico ellas incluían alcanzar un crecimiento sostenido de 3-5% anual; disminuir las necesidades de créditos externos sobre la base de reducir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos a aproximadamente 1 300 millones de dólares, y bajar el ritmo anual de la inflación a un rango de 15-20%. En materia de ajuste estructural contempló acelerar la acumulación de capital, tarea en la cual el sector público y la inversión extranjera debían desempeñar un papel especialmente significativo. Por último, el programa se propuso avanzar en forma importante en la normalización, recapitalización y reprivatización de las empresas bancarias e industriales más afectadas por la crisis de 1982-1983.

De hecho, la totalidad de las metas macroeconómicas postuladas se cumplieron o fueron superadas, mostrando los indicadores agregados el mejor desempeño de los últimos años. Así, el producto interno bruto aumentó 5.4% y casi recuperó así el nivel máximo alcanzado en 1981; la inflación, medida por el índice de precios al consumidor, se redujo de 26.4% a 17.4%; el saldo negativo de la cuenta corriente disminuyó a 1 135 millones de dólares; y, aunque la reducción del desempleo no figuraba como meta explícita, la tasa de desocupación media a nivel nacional cayó a 10.5%. El descenso del desempleo fue además más significativo, ya que fue acompañado de una considerable reducción del número de personas adscritas a los programas ocupacionales de emergencia del gobierno. La contrapartida a este aumento del empleo fue la escasa magnitud de la recuperación de los salarios reales, los cuales se incrementaron menos de 2%, después de haber acumulado una caída del orden de 15% en el cuatrienio precedente. (Véanse el cuadro 1 y los gráficos 1 y 2.)

También en el caso del programa de ajuste que se acordó con el Fondo Monetario las metas fueron en general cumplidas con holgura. A fines de 1986 el nivel de reservas internacionales netas del Banco Central era casi 110 millones de dólares superior al proyectado, holgura que en lo tocante a sus activos domésticos llegaba a 27 000 millones de pesos. El déficit del sector público no financiero resultó asimismo más bajo que el previsto inicialmente.

Por otra parte, la vigencia de un tipo de cambio real elevado jugó un importante papel en la expansión de los sectores productores de bienes comerciables (tanto exportables como importables) y en el crecimiento que experimentaron las exportaciones agrícolas e industriales. En concordancia con la política de reconversión de la estructura productiva, entre los sectores con mayor crecimiento figuraron la pesca (10%), la agricultura (9%) y la industria manufacturera (8%).

A su vez, la coyuntura internacional contribuyó al favorable resultado de las cuentas externas a través de una baja de más de 40% en el precio del petróleo, lo que significó un ahorro de aproximadamente 150 millones de dólares en la factura de importaciones de combustible. Al mismo tiempo, mejoraron los precios internacionales de la harina de pescado, la celulosa y de otras

importantes exportaciones chilenas. Estas variaciones se tradujeron en una mejoría de 12% en la relación de precios del intercambio de bienes, pese a que el precio medio del cobre, con mucho el principal rubro de exportación, disminuyó casi 3%. En conjunto, las exportaciones agrícolas e industriales aumentaron 21% en términos nominales. En cambio, pese a que el volumen de las importaciones de bienes subió 15%, su valor aumentó sólo 5%, a raíz de la caída en el precio internacional de los combustibles.

El saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos de poco más de 1 100 millones de dólares no se tradujo en un incremento similar de la deuda externa, la cual subió apenas 300 millones de dólares, como resultado del considerable aumento en las operaciones de conversión de pagarés de la deuda. Estas bordearon los 1 000 millones de dólares en el transcurso de 1986, con un total acumulado, desde que dichas operaciones se pusieron en práctica en septiembre de 1985, de casi 1 300 millones de dólares.

La política fiscal contribuyó al objetivo de aumentar la acumulación de capital. Como proporción del producto, la inversión del sector público subió de 7% a 7.7%, en tanto que el ahorro público se incrementó de 3.8% a 4.4%. Con todo, el coeficiente de inversión en capital fijo continuó siendo muy bajo (13%), lo que ilustra el camino que queda por recorrer para acelerar el crecimiento a través de la inversión.

La política monetaria aprovechó el descenso de las expectativas inflacionarias y la favorable evolución del saldo del balance de pagos, desempeñando un papel francamente expansivo. Los agregados monetarios básicos aumentaron más de 20% en términos reales, en tanto que las tasas reales de interés de las operaciones en moneda nacional alcanzaron los niveles más bajos desde que se liberalizaron las tasas de interés en 1975.

Por otra parte, en 1986 prácticamente culminaron las medidas tendientes a normalizar el sector financiero. De hecho, la recapitalización de bancos y sociedades financieras y las ventas adicionales de cartera al Banco Central permitieron recuperar la solvencia del sistema financiero. Además, en noviembre se promulgaron importantes modificaciones a la legislación bancaria encaminadas a limitar y otorgar transparencia a las situaciones de riesgo de los bancos y sociedades financieras y a lograr que los efectos de sus eventuales problemas de solvencia afectasen sólo a los aportantes de capital y a los depositantes del sistema. Así, a fines de año, se anticipaba que el procedimiento de capitalización popular de los dos principales bancos privados permitiría que el proceso de reprivatización de la banca culminara con la devolución de ésta al sector privado a comienzos de 1987.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

En 1986 la economía chilena mantuvo el dinamismo que había empezado a evidenciar a fines del año anterior. El producto interno bruto aumentó 5.4%, tasa que más que duplicó la del año precedente y que superó a la proyectada inicialmente. El crecimiento fue impulsado por los sectores productores de bienes comerciables —que crecieron 6.5%— y por la expansión de 7.5% de los servicios básicos.

Por su parte, el ingreso nacional bruto se elevó 7%, gracias a la recuperación parcial de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios (que subió casi 9%), después de su sustancial deterioro en los dos años precedentes. (Véase otra vez el cuadro 1.) A la mejoría de los términos del intercambio contribuyeron en forma decisiva la reducción del precio del petróleo y el alza en las cotizaciones internacionales de algunos productos de exportación como la harina de pescado, la madera y la celulosa.

### b) *La oferta y demanda globales*

A la expansión del producto interno bruto se agregó un fuerte incremento (16%) del volumen de las importaciones. Así, la oferta global de bienes y servicios —que en 1985 había permanecido casi estancada como resultado del escaso incremento del producto y de una caída de 10% de las importaciones— creció 7% en 1986. (Véase el cuadro 2.)

Entre los componentes de la demanda global, las exportaciones volvieron a crecer vigorosamente (10%). De esta forma la actividad exportadora llegó a generar casi 30% del producto interno bruto, proporción sin precedentes y elocuente indicador del grado de apertura al comercio internacio-

Gráfico 1  
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

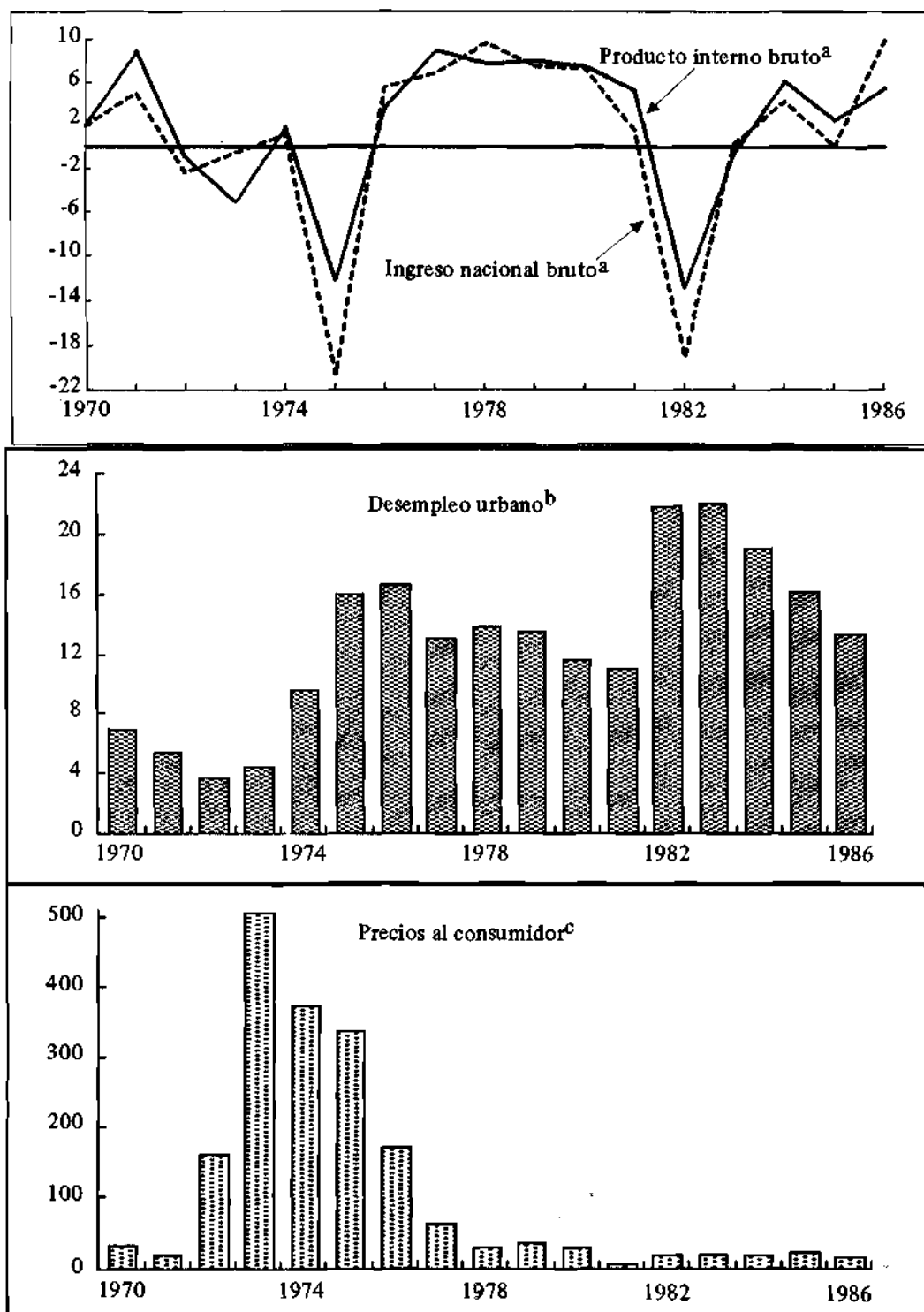
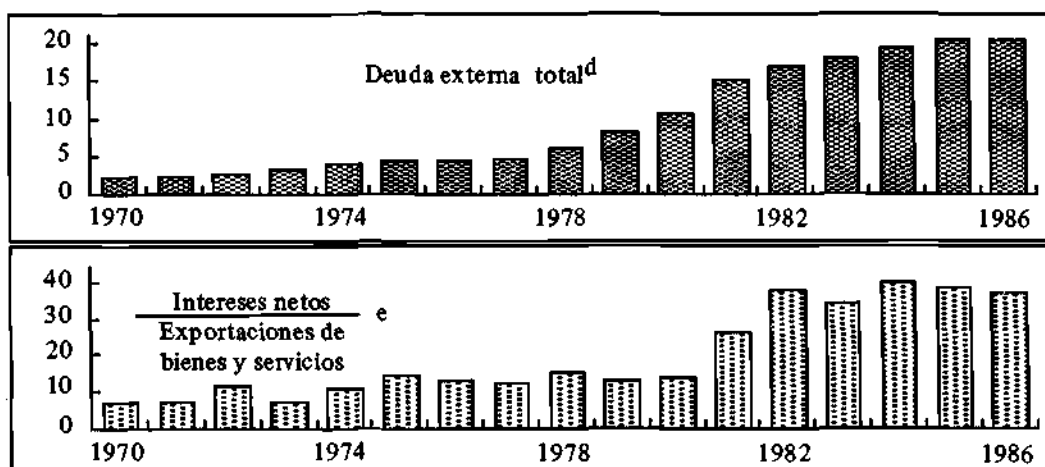
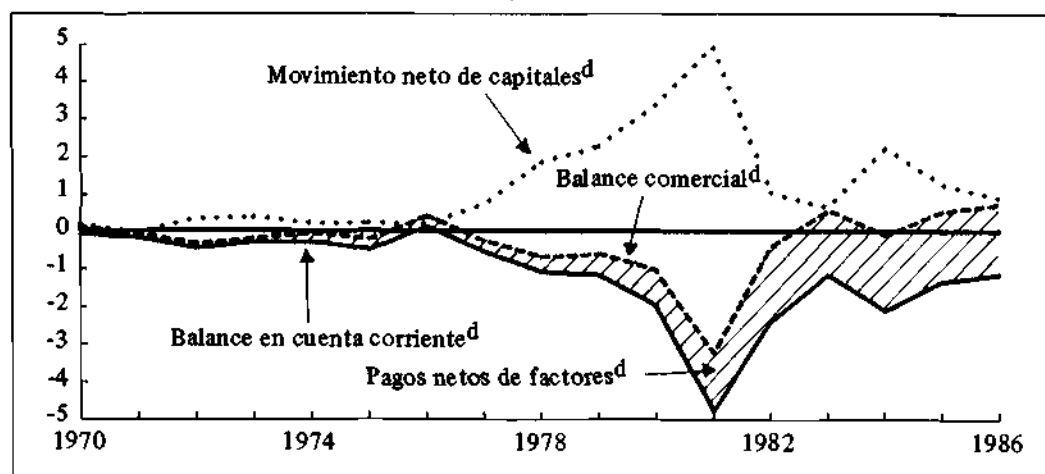


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

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

<sup>c</sup>Variación porcentual

de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Miles de millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

nal alcanzado por la economía. Por el contrario, el consumo del gobierno experimentó una nueva reducción (-2%), con lo que su significación disminuyó a 11% del producto. Este resultado fue consecuencia de la política aplicada por las autoridades, que busca reducir el gasto corriente del gobierno con la doble intención de atenuar el peso relativo del sector público en la economía y de aumentar el ahorro del gobierno. En cambio, el consumo privado se incrementó 6%, con lo cual más que compensó su baja del año anterior. Por último, la inversión bruta en capital fijo subió 7%, con lo que su aumento acumulado en el trienio 1984-1986 superó el 30%. No obstante, y debido a su enorme caída en el período 1982-1983, su nivel siguió siendo mucho más bajo que el registrado durante el auge de 1980-1981.

Al mismo tiempo, continuó incrementándose el ahorro interno bruto, el cual bordeó el 23% del producto interno bruto, la cifra más alta en los últimos 20 años. La mejoría de los términos del intercambio y la reducción de los pagos netos de intereses y utilidades coadyuvaban a la recuperación del ahorro nacional bruto, que se elevó por cuarto año consecutivo, pese a lo cual no alcanzó a recobrar el nivel que había alcanzado en 1979-1980. Los efectos de su alza fueron neutralizados, empero, parcialmente por la merma del ahorro externo. (Véase el cuadro 3.)

c) *La evolución sectorial*

Como ya se señaló, el crecimiento de la economía en 1986 obedeció en lo fundamental al desempeño de las actividades productoras de bienes transables, entre las cuales, la agricultura y la industria manufacturera crecieron 9 y 8%, respectivamente. La excepción fue la minería, que se incrementó menos de 1.5%. El dinamismo de los sectores productores de bienes transables constituyó una consecuencia directa de la política de ajuste estructural, que consulta un tipo de cambio real alto y estable para incentivar tanto las actividades exportadoras como las que sustituyen importaciones y cuyos efectos se vieron amplificados en 1986 por la recuperación parcial de la relación de precios del intercambio. La expansión se apoyó también en la ampliación de los servicios básicos, cuyo ritmo de crecimiento superó al del conjunto de la actividad económica por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* Al crecer 9%, la agricultura completó un trienio de rápida expansión. A este aumento contribuyeron en 1986 tanto los cultivos tradicionales y la fruticultura como la actividad pecuaria.

El valor a precios constantes de los cultivos tradicionales se elevó 18%, alcanzando un nivel sin precedentes. (Véase el cuadro 5.) Esta alza se debió fundamentalmente al aumento de 40% de la cosecha de trigo —cuyo volumen se triplicó en el curso de los últimos tres años— y a la expansión también muy rápida de los cultivos industriales —raps (204%), maravilla (67%) y remolacha (24%). Estos incrementos obedecieron en buena medida a la ampliación de las superficies sembradas, lo que, unido a la disminución de las áreas destinadas a otros cultivos, revela una tendencia a la especialización en dichos rubros. El cultivo de trigo y el de remolacha fueron incentivados, asimismo, por la continuación de la política de fijación de bandas de precios y, como la mayoría de los demás cultivos, fueron estimulados también por la mantención de un tipo de cambio real elevado.

La incidencia de este último factor se reflejó, asimismo, en el auge de la fruticultura, actividad estrechamente vinculada al mercado externo y en la cual en 1986 continuaron incrementándose con vigor tanto la producción como la superficie dedicada a todos los principales rubros frutícolas. (Véase el cuadro 6.)

En 1986 se elevó también la producción de todos los rubros del sector pecuario, salvo la carne de ovino. Especialmente significativos fueron los aumentos en la producción de huevos y carne de cerdo, que alcanzaron volúmenes sin precedentes. En cambio, los incrementos de la producción de leche y de carne de vacuno y de ave no alcanzaron a compensar sus fuertes mermas en años anteriores y, en consecuencia, no permitieron recuperar los niveles alcanzados a comienzos del decenio. (Véase el cuadro 7.)

Por último, el ritmo de ampliación de la superficie forestada se atenuó marcadamente, después de cuatro años de continuo crecimiento. Ello obedeció en gran medida a que en 1986 la Corporación Nacional Forestal no efectuó nuevas plantaciones. (Véase el cuadro 8.)

ii) *La pesca.* La producción de este sector, también muy ligado a los mercados externos, aumentó 10%, lo que, sumado a su notable dinamismo durante los años anteriores, determinó que su nivel casi duplicara el observado en 1980. En materia de captura, destacaron los incrementos de las capturas de pescado y de marisco para la industria (17 y 14%, respectivamente). También fue notable el crecimiento (17%) en la producción industrial pesquera, como resultado de una nueva y considerable alza de la producción de harina de pescado, de una expansión muy marcada de la de conservas y de la recuperación parcial de la de congelados. (Véase el cuadro 9.)

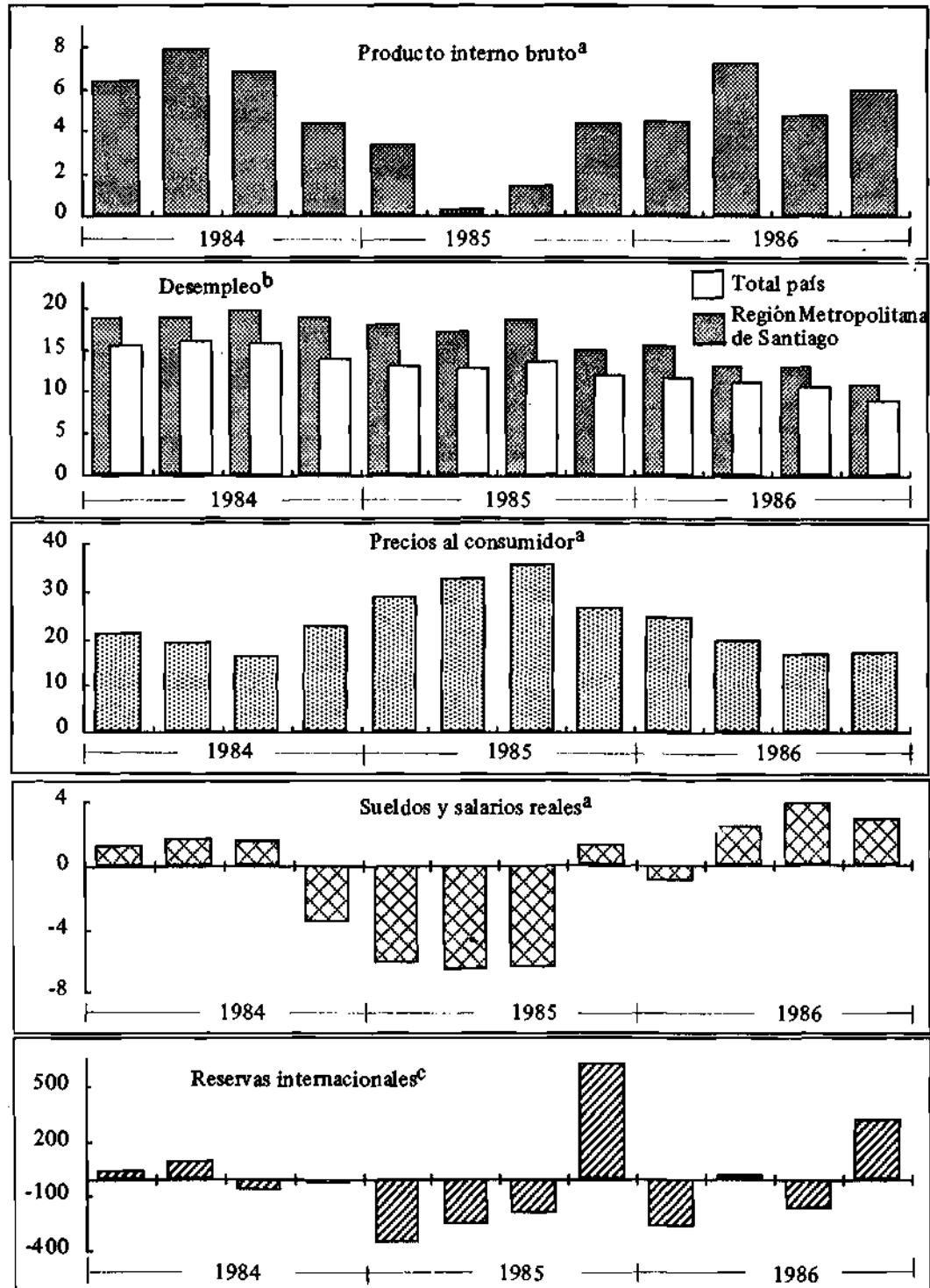
iii) *La minería.* El producto minero se expandió 1.4%, la tasa más baja del último trienio. La producción de cobre se elevó 3%. Sin embargo, el valor de las exportaciones del metal se redujo ligeramente, debido a la baja de su precio en los mercados internacionales. También aumentó la extracción de mineral de hierro (8%), carbón (16%) y oro (8%). En cambio, disminuyó marcadamente la producción de pellets de hierro (-14%), de petróleo (-7%) y de molibdeno (-11%), productos todos cuyos precios internacionales disminuyeron. (Véase el cuadro 10.)

iv) *La industria manufacturera.* En contraste con su virtual estancamiento en el año anterior, en 1986 el producto industrial creció a una tasa muy alta (8%), con lo cual éste superó ligeramente los niveles registrados antes de la crisis. La recuperación del sector manufacturero se reflejó asimismo en las ventas industriales, que se expandieron cerca de 7%. (Véase el cuadro 11.)

Especialmente intensa fue el alza de la producción de bienes de consumo durables (42%), no obstante lo cual su nivel fue aún 30% inferior al de 1980. También los sectores productores de bienes

Gráfico 2

CHILE: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

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

<sup>b</sup>Tasa media.

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

de consumo habitual y de bienes de capital se incrementaron en forma apreciable (10% y 14%, respectivamente). Con todo, este último no logró recuperarse todavía del deterioro que sufrió durante los años de la crisis. En 1986 se incrementó asimismo la producción de bienes intermedios, entre los cuales los destinados a la silvoagricultura mostraron una vez más gran dinamismo. Por el contrario, la producción de material de transporte siguió caracterizándose por su evolución errática al disminuir 7%, con lo que ella equivalió a menos de la mitad de la obtenida en 1980.

v) *La construcción.* El producto de la construcción aumentó poco más de 1%, confirmando el carácter extremadamente fluctuante que ha exhibido en los últimos 10 años. En efecto, la construcción fue una de las actividades líderes en el ciclo expansivo 1977-1981, se contrajo violentamente en la crisis de 1982, impulsó la recuperación de los años 1984 y 1985, pero en 1986 cedió el liderazgo a los sectores transables.

La causa fundamental de esta pérdida de dinamismo fue la caída en la edificación de viviendas. Esta, que había sido fuertemente impulsada el año anterior por los subsidios gubernamentales para paliar los efectos del terremoto de marzo de 1985, fue afectada en 1986 por el término de los programas de emergencia llevados a cabo por el gobierno con ese fin. Por el contrario, la edificación no residencial se amplió por tercer año consecutivo, pese a lo cual estuvo aún lejos de recuperar los niveles alcanzados en el período 1980-1981. (Véase el cuadro 12.)

#### d) *La evolución de la situación ocupacional*

En 1986 continuó mejorando la situación ocupacional, que se había deteriorado en forma extraordinaria durante la crisis de 1982-1983. Así, la tasa nacional de desocupación, que en ese lapso alcanzó máximos históricos de alrededor de 22%, cayó por debajo de 14% en 1986, según las encuestas del Departamento de Economía de la Universidad de Chile. Esta tendencia se reflejó también en las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas, conforme a las cuales el desempleo medio en el país fue de 10.5% en 1986 y registró además una sostenida tendencia a la baja a lo largo del año. (Véase el cuadro 13.)

La tasa de desocupación fue mayor en las zonas urbanas que en las rurales —aunque la diferencia entre ambas se estrechó considerablemente— y, al igual que en 1985, fue bastante más baja en el sur que en el centro y el norte del país. Entre los principales centros urbanos, la tasa de desocupación más elevada (13.5%) se registró en Valparaíso, si bien ha sido también allí donde aquélla se ha reducido con mayor velocidad desde 1983.

La disminución de la cesantía ocurrió en todos los sectores —dos puntos porcentuales en la industria, casi tres en la construcción y uno y medio en el comercio— pero fue especialmente significativa en los servicios. La cesantía continuó afectando a una proporción mucho mayor de los obreros (16%) que de los empleados (9%). Con todo, en ambos casos, las tasas equivalieron a poco más de la mitad de las excepcionalmente altas que se registraron en el período 1982-1983. (Véase el cuadro 14.)

Como en los dos años anteriores, el descenso de la desocupación fue acompañado de una pérdida en la importancia relativa de los programas gubernamentales de emergencia para absorber mano de obra. En efecto, el programa de empleo mínimo (PEM), que en 1982 llegó a ocupar el equivalente a 8.6% de la fuerza de trabajo, absorbió a menos de 2% de ésta en 1986. A su vez, el programa ocupacional para jefes de hogar (POJH), en que se pagan remuneraciones más altas y que proporciona empleos de mayor productividad que el PEM, se redujo a 3.3% de la fuerza de trabajo, en comparación con algo más de 6% en 1983. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 3.)

Como resultado de estos cambios, el empleo "autónomo" —esto es, el que excluye a las personas adscritas a los planes de empleo de emergencia del gobierno— aumentó 16%. Como esta tasa fue mucho mayor que la del crecimiento de la actividad económica global, la productividad media de la fuerza de trabajo ocupada disminuyó en forma apreciable.

### 3. El sector externo

#### a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* Estimuladas por una nueva y considerable alza del tipo de cambio real efectivo y por medidas compensatorias del impuesto implícito a las exportaciones que representan los gravámenes arancelarios, las ventas externas de mercaderías aumentaron más de 10%. Este

incremento obedeció principalmente a la nueva y considerable expansión del volumen exportado y, en menor medida, al alza del valor unitario, que repuntó 2.5%, al cabo de un quinquenio de constante deterioro. (Véase el cuadro 16.)

El mayor valor de las exportaciones se originó exclusivamente en las exportaciones distintas del cobre, dado que las ventas externas del metal rojo disminuyeron 2%, como resultado del descenso en su precio internacional. (Véase el cuadro 17.) El valor de las exportaciones de cobre continuó mostrando así intensos altibajos (alzas de más de 11% en 1983 y 1985 y caídas de 14.5% en 1984 y de 2% en 1986). Los componentes más dinámicos de los otros rubros tradicionales de exportación fueron papel, celulosa, cartones y derivados (30%), harina de pescado (13%) y salitre y yodo (9%), que se beneficiaron de alzas en los precios internacionales. (Véase el cuadro 18.)

Entre las exportaciones no tradicionales —cuyo crecimiento (24%) octuplicó el de las tradicionales— las del sector agropecuario y del mar aumentaron casi 33% y las industriales cerca de 23%. Entre estas últimas, las de alimentos y bebidas se expandieron espectacularmente (51%), en tanto que las de madera crecieron 21%, gracias a la expansión de casi 12% en su volumen y a un alza de alrededor de 8% en su cotización internacional.

ii) *Las importaciones de bienes.* Luego de sus marcadas caídas en tres de los cuatro años anteriores, el volumen físico de importaciones creció 15%, esto es, a una tasa que casi triplicó la del producto y que dobló la del volumen exportado. Sin embargo, gracias a la ostensible disminución de los precios de los productos importados —en especial del petróleo— el valor de las compras externas subió apenas 5%. (Véase otra vez el cuadro 16.)

Los rubros de las importaciones que se incrementaron en forma apreciable fueron los bienes de capital, los bienes de consumo no alimenticios y los productos intermedios industriales, que se elevaron 13%, 16% y 23%, respectivamente, y continuaron recuperándose así de sus dramáticas reducciones en el período 1982-1983. En cambio, a causa principalmente de la rápida expansión de la producción agrícola, las importaciones de alimentos se redujeron en forma aguda por segundo año consecutivo, con lo cual ellas equivalieron a menos de la tercera parte de las efectuadas en 1982. Al mismo tiempo, la brusca baja del precio internacional del petróleo permitió reducir en 24% el valor de las compras externas de combustibles y lubricantes. (Véase el cuadro 20.)

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* Después de deteriorarse marcadamente en cuatro de los cinco años anteriores, la relación de precios del intercambio se recuperó parcialmente en 1986. Su alza obedeció principalmente a la significativa reducción del costo medio de las importaciones y en medida mucho menor al aumento del valor unitario de las exportaciones. Como resultado de ello y del vigoroso crecimiento del volumen exportado, el poder de compra de las exportaciones subió más de 20%, alcanzando su nivel más alto en lo transcurrido de la década. (Véase nuevamente el cuadro 16.)

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

Merced a la mejoría en los términos de intercambio, el superávit en el balance comercial aumentó desde algo menos de 550 millones a 750 millones de dólares. A raíz de esta ampliación del excedente comercial y del ligero descenso de los pagos netos de utilidades e intereses, el déficit de la cuenta corriente disminuyó a 1 135 millones de dólares, monto 200 millones de dólares inferior al del saldo negativo registrado el año anterior. (Véase el cuadro 21.) De hecho, el resultado de la cuenta corriente fue mejor que el acordado a comienzos de año en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, en las que se había proyectado un déficit en cuenta corriente de 1 300 millones de dólares. Ello obedeció a la reducción en la tasa nominal de interés internacional, al incremento del superávit comercial —que fue mayor que el previsto— y a la rebaja en el pago de intereses que significó la extensión del período de pago de 90 a 180 días (*retiming*) —cambio que se estima representó un ahorro del orden de 140 millones de dólares.

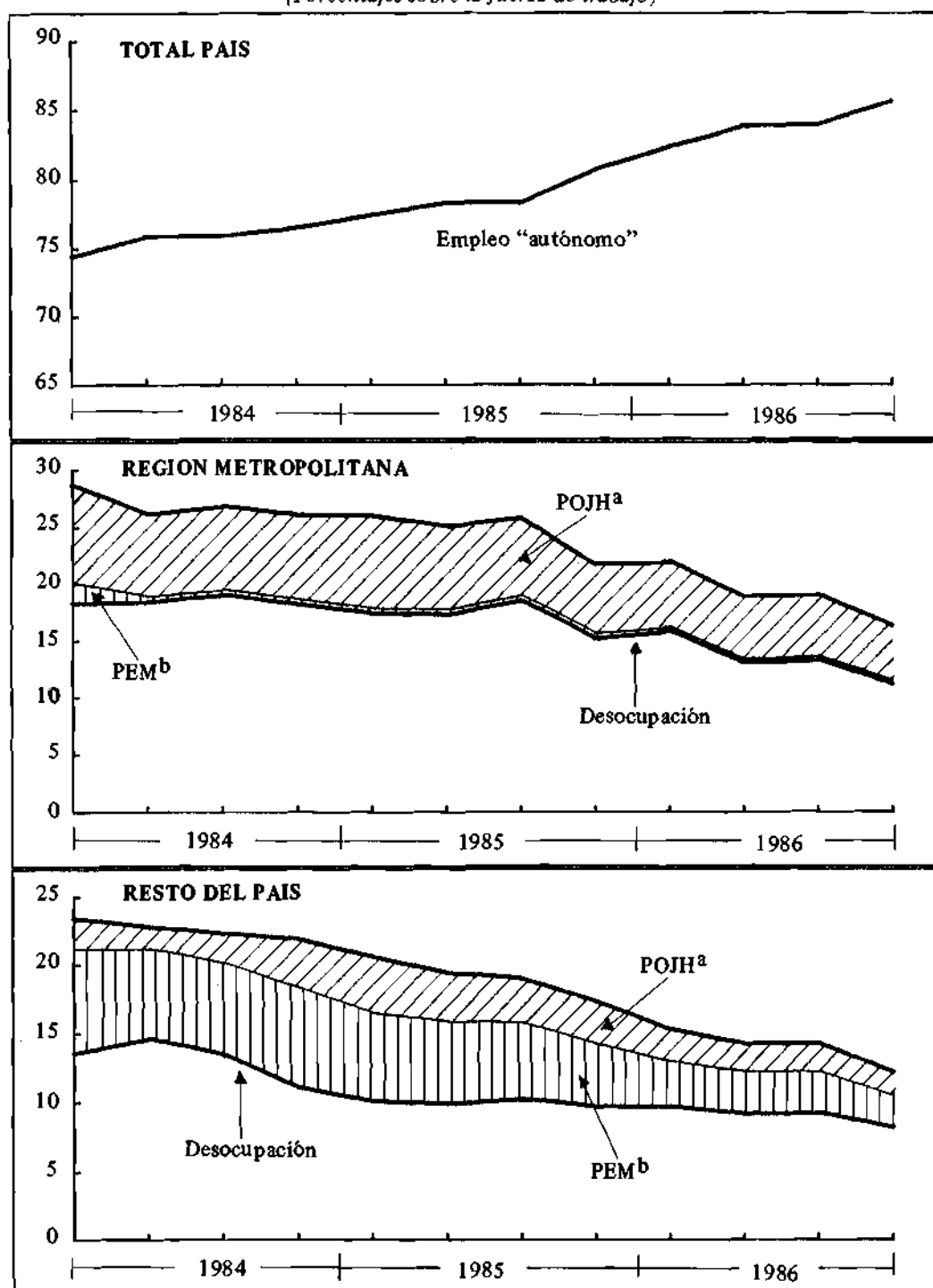
Más del 70% del saldo negativo de la cuenta corriente fue financiado por el ingreso neto de capitales. Este fue, sin embargo, 350 millones de dólares inferior al observado en 1985 y 1 350 millones más bajo que el registrado en 1984. El flujo neto de préstamos volvió a disminuir, pese a que durante 1986 se dispuso de los 250 millones de dólares correspondientes al segundo tramo del crédito de ajuste estructural otorgado por el Banco Mundial. En cambio, la inversión extranjera aumentó fuertemente, si bien ello se debió exclusivamente a los canjes de pagarés de la deuda externa efectuados en conformidad al capítulo XIX de la ley de control de cambios. En efecto, mientras la



Gráfico 3

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

(Porcentajes sobre la fuerza de trabajo)



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

<sup>a</sup>Programa de acciones reactivadoras de empleo para jefes de hogar.

<sup>b</sup>Plan de Empleo Mínimo.

inversión directa disminuyó en 5 millones de dólares, la de cartera aumentó en 210 millones de dólares, totalizando poco más de 260 millones.

La reducción del financiamiento externo significó un aumento sustancial —de 700 millones a 1 060 millones de dólares— en la transferencia negativa de recursos al exterior (esto es, la diferencia entre intereses y utilidades y el ingreso neto de capitales). Asimismo, la fracción de intereses pagados con el saldo comercial aumentó de 28% a casi 39%.

c) *La deuda externa.*

Durante 1986 se continuó la política de financiar parte del déficit en cuenta corriente con nuevo endeudamiento. Simultáneamente, se procedió a expandir las operaciones con pagarés de deuda externa —que pueden ser utilizados para pagar deudas internas o comprar activos en el país—, con el propósito de amortiguar el efecto del financiamiento externo sobre el nivel de la deuda global.

Así, la deuda externa total se incrementó sólo marginalmente de 20 400 a 20 700 millones de dólares. (Véase el cuadro 22.) La deuda nominal de mediano y largo plazo se vio incrementada por el flujo de nuevos créditos —algo más de 800 millones de dólares— y por los ajustes cambiarios —derivados de la caída internacional del dólar—, que significaron unos 220 millones de dólares adicionales. Estos aumentos fueron compensados en gran medida por las amortizaciones ordinarias y por la disminución de la deuda derivada de las operaciones de capitalización.

Como consecuencia del escaso crecimiento de la deuda y de la rápida ampliación de las exportaciones, el coeficiente deuda/exportaciones disminuyó, quebrándose así su sostenida e intensa tendencia ascendente en los seis años anteriores. Al mismo tiempo, la proporción de las exportaciones representada por el servicio de la deuda se redujo por tercer año consecutivo.

En materia de renegociación de la deuda se siguió aplicando el acuerdo alcanzado el año anterior. Este consultaba la reestructuración de amortizaciones por un monto algo superior a 5 900 millones, correspondientes al trienio 1985-1987, y la reprogramación de los pagos correspondientes a 12 años, con seis años de gracia.

#### 4. Precios y remuneraciones

a) *Los precios*

La inflación se redujo en 1986: la variación de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor fue poco más de 17%, en comparación con 26% en 1985 y el aumento del índice de precios al por mayor se redujo desde 30% a 18%. (Véase el cuadro 23.)

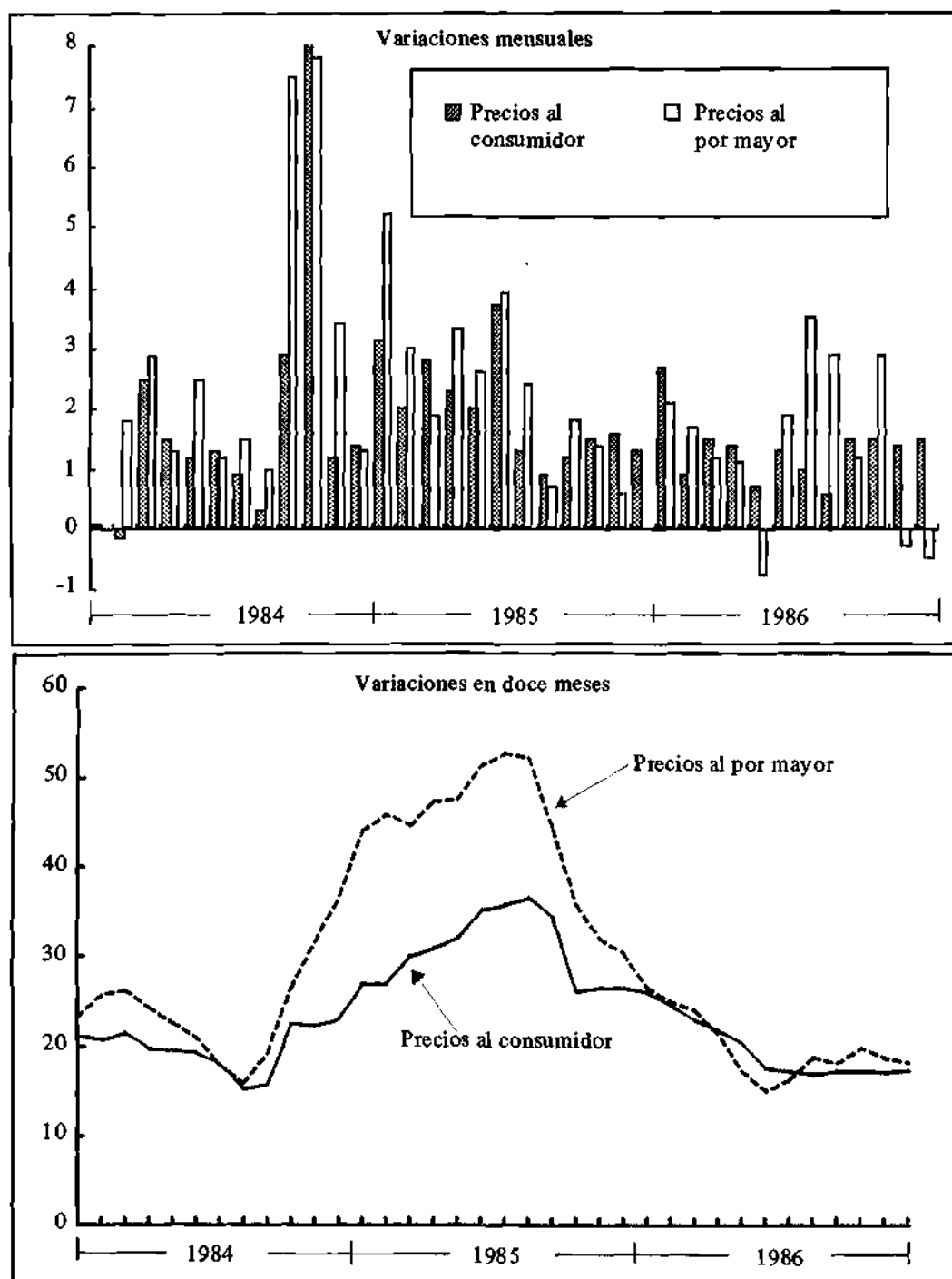
En la atenuación del ritmo inflacionario influyeron significativamente la caída de más de 40% en el precio del petróleo y la importante reducción en las tasas reales internas de interés. A ello contribuyó asimismo el hecho que, como lo ilustra el perfil de las variaciones mensuales y en 12 meses de los precios mayoristas, ya a comienzos de 1986 se hubiesen traspasado a los precios de los productos importados los efectos inflacionarios de los ajustes en la paridad cambiaria decretados en febrero y en julio del año anterior. De esta manera, en el contexto de la política de minidevaluaciones del peso, los factores atenuantes de la inflación tendieron, durante el segundo semestre de 1986, a estabilizar las variaciones en 12 meses de los precios al consumidor y al por mayor por debajo del 20%. (Véanse los gráficos 4 y 5.) Así, en 1986 el ritmo inflacionario fue el más bajo de las últimas dos décadas, exceptuado sólo el año 1981 (en el que el índice de precios al consumidor subió menos de 10% y el de los precios al por mayor disminuyó casi 4%).

b) *Las remuneraciones*

Las remuneraciones reales medias aumentaron cerca de 2%, interrumpiéndose así la trayectoria descendente que venían mostrando desde 1982. (Véase el cuadro 24.) Este incremento modesto, si se lo compara con la expansión del producto (del orden del 6%), reflejó en parte la opción adoptada por las autoridades económicas de privilegiar el incremento de la ocupación.

La evolución de las remuneraciones reales fue además bastante diferente en los diversos sectores de la economía. Así, en buena medida como consecuencia de la política fiscal de comprimir el gasto corriente del sector público, ellas sufrieron una caída de 3% en los servicios comunales y sociales (sector que incluye al gobierno). Por el contrario, se incrementaron 3% en la industria manufacturera

Gráfico 4  
**CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
 (Porcentajes)



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

y 5% en la construcción, interrumpiéndose con ello el agudo y persistente descenso que sufrieron las remuneraciones reales en ambos sectores durante los cinco años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 24.)

Las variaciones acumuladas en 12 meses de las remuneraciones reales de los sectores productivos (véanse los gráficos 6 y 7) confirman el cambio de signo operado en el comportamiento de los sueldos y salarios negociados en el mercado. Ello contrastó con la evolución del ingreso mínimo y de los diversos subsidios que contemplan los planes gubernamentales de empleo. En efecto, en tanto que el ingreso mínimo se redujo 3% en términos reales en 1986, el poder de compra de los subsidios mensuales de las diversas categorías de trabajadores ocupados en los planes de empleo de emergencia cayeron 4%. (Véase el cuadro 25.) Esta última baja constituyó un elemento esencial de la política tendiente a incentivar el traslado de la fuerza de trabajo desde estos programas hacia los sectores productivos.

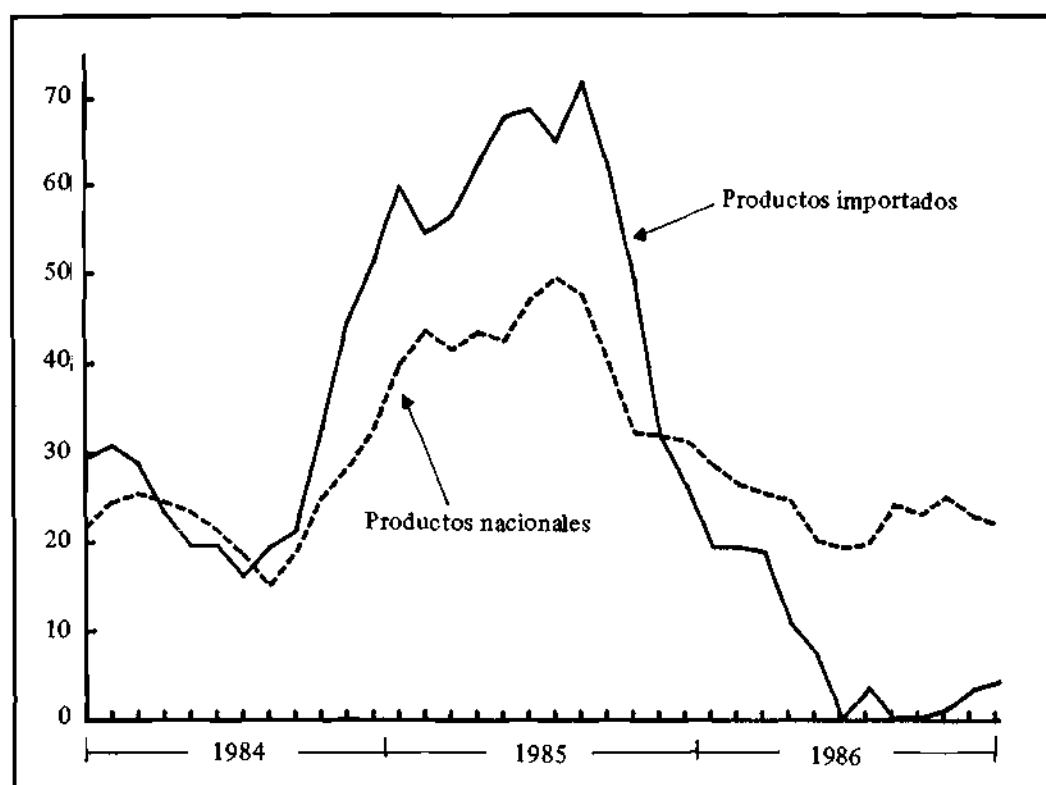
### 5. La política monetaria, fiscal y financiera

La conducción macroeconómica procuró armonizar los objetivos del programa de ajuste estructural —orientado a aumentar el ahorro y la inversión y a reconvertir la estructura productiva en función del crecimiento rápido de las actividades productivas de bienes transables— con un programa de estabilización que supo aprovechar la coyuntura de un balance de pagos más holgada y expectativas inflacionarias decrecientes. Por otra parte, en 1986 prácticamente culminaron las medidas que la autoridad contempló con miras a normalizar el sistema financiero.

Gráfico 5

#### CHILE: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LOS PRECIOS MAYORISTAS

(Porcentajes)

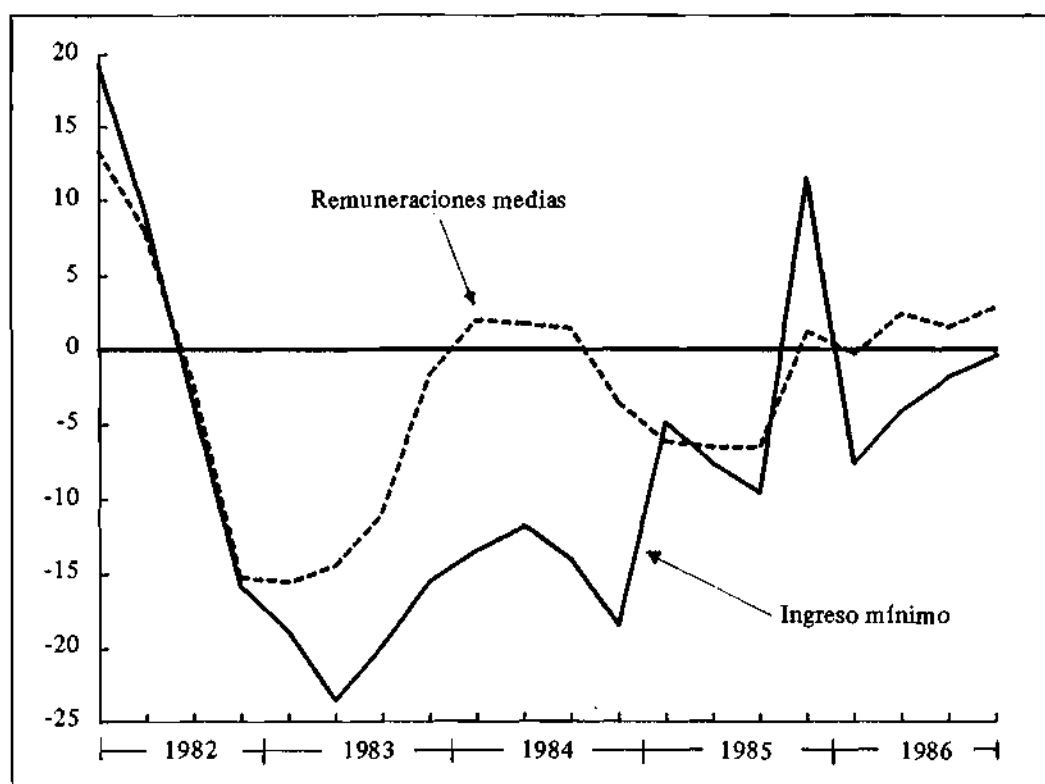


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

Gráfico 6

## CHILE: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LAS REMUNERACIONES REALES

(Porcentajes)



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

El programa macroeconómico adoptó los objetivos de política y criterios de desempeño estipulados en el convenio de facilidad ampliada por 6 675 millones de dólares suscrito con el Fondo Monetario Internacional en agosto de 1985. Como ya se mencionó, en 1986 se alcanzaron todos esos objetivos. En efecto, las reservas internacionales excedieron la meta establecida en tanto que los activos domésticos netos del Banco Central, el déficit del sector público no financiero y la acumulación de deuda de corto y largo plazo del sector público se situaron por debajo de los respectivos límites máximos convenidos. (Véase el cuadro 26.) Además, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos fue inferior al proyectado, el crecimiento del producto fue mayor al previsto y la inflación se situó en el rango esperado de 15-20% al año.

a) *Política monetaria y tasas de interés*

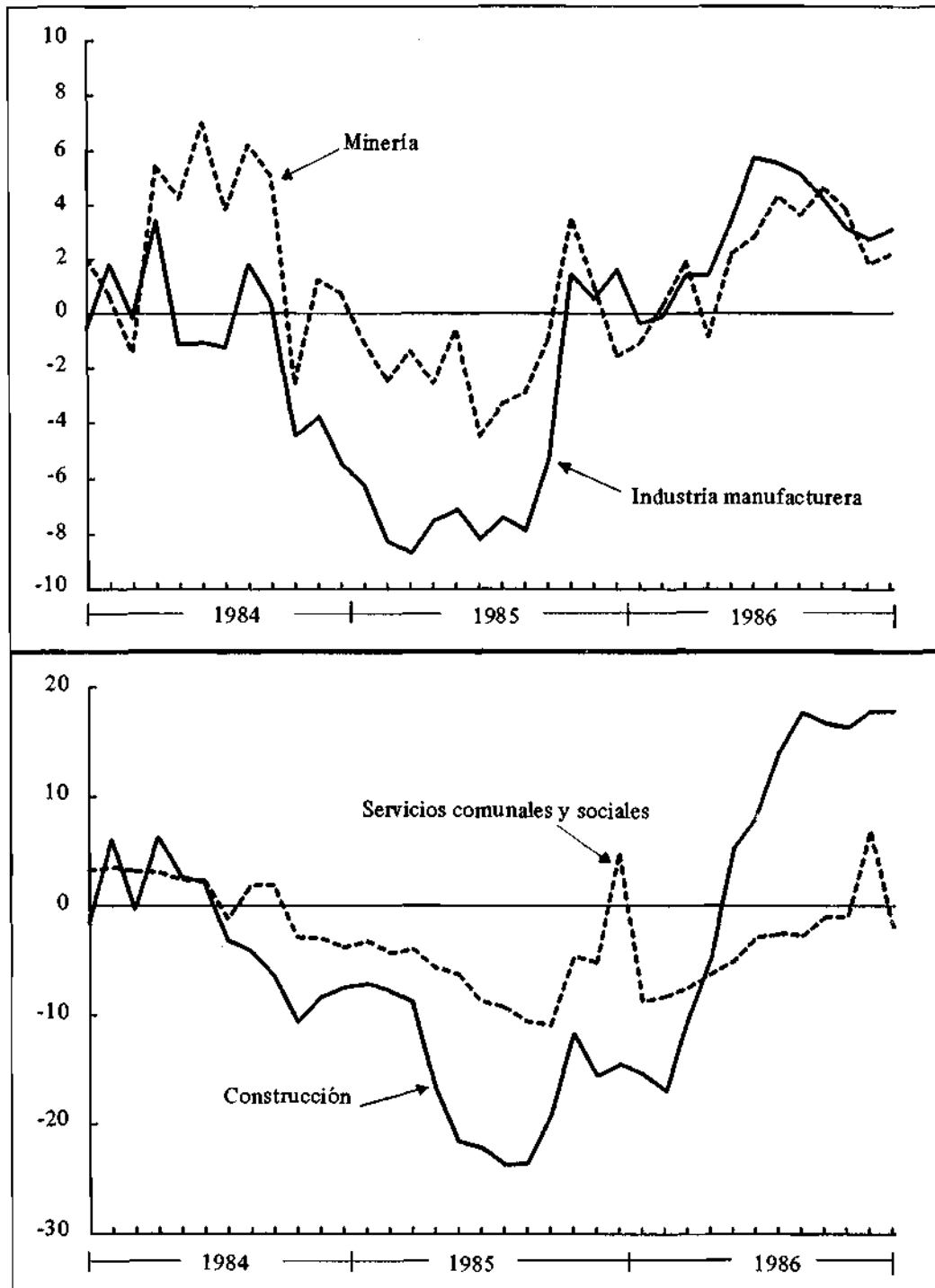
La obtención de un superávit comercial que fue unos 250 millones de dólares más alto que el proyectado inicialmente y la atenuación de los factores de inflación de costos dieron pie a una política monetaria francamente expansiva. El dinero del sector privado ( $M_1$ ), el dinero del sector público ( $D_g$ ) y la suma de aquél y los depósitos a plazo ( $M_2$ ), se expandieron entre diciembre de 1985 y diciembre de 1986 en 44%, 66% y 24%, respectivamente, tasas que en términos reales equivalieron a 23%, 41% y 5%. (Véase el cuadro 27.)

La política monetaria fue flexible y estuvo orientada a aumentar los niveles reales de liquidez, pero sin que ello presionara sobre el balance de pagos o amagara la posición de reservas convenida en el programa con el Fondo Monetario. Por su parte, la política fiscal siguió siendo rigurosa, encaminándose a incrementar el ahorro del sector público y a disminuir su demanda de crédito. La combinación

Gráfico 7

**CHILE: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LAS REMUNERACIONES  
REALES EN ALGUNOS SECTORES ECONOMICOS**

(Porcentajes)



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

de ambas políticas logró inducir una sustancial reducción en el costo del dinero. Las tasas reales de interés de captación y de colocación de las operaciones reajustables —que se determinan libremente en el mercado— cayeron en forma continua a lo largo del año. (Véase el cuadro 28.) De hecho, en el segundo semestre la tasa de captación se situó por debajo de 4% al año y la de colocación por debajo del 7%, los niveles más bajos registrados desde la abolición de los controles sobre las tasas de interés en 1975. Como consecuencia del debilitamiento de las expectativas inflacionarias, las tasas reales de interés de captación y de colocación de las operaciones no reajustables de corto plazo mostraron un comportamiento similar. Así, pareció terminar en forma definitiva el período de tasas de interés anormalmente elevadas que caracterizó a la economía desde la mencionada liberalización.

**b) Política fiscal, ahorro e inversión**

La política de ajustes estructurales asignó al sector público un importante papel en el logro de coeficientes de ahorro y de inversión más elevados. De hecho, la inversión del sector público —que subió de 7% a 7.7% del producto interno bruto— contribuyó decisivamente al incremento de la formación bruta de capital fijo.

El aumento de la inversión demandó un esfuerzo de ahorro doméstico sustancialmente mayor a raíz de la merma en el ahorro externo. En tanto que este último se redujo en el equivalente a casi un punto porcentual del producto, la proporción de éste representada por el ahorro nacional aumentó de 6.8% a 8.7%. A su vez, el ahorro público aumentó de 3.8% del producto interno bruto en 1985 a 4.4% de éste en 1986. (Véase el cuadro 29.)

El ajuste fiscal se caracterizó así por un incremento de la acumulación de capital del sector público, resultado que se obtuvo merced a un mayor control tributario, al mejoramiento de la administración de las empresas públicas y a la rebaja del gasto corriente del gobierno, cuya significación disminuyó de 30 a 27% del producto. Al mismo tiempo, el déficit global del sector público se redujo de 2.7% a 2.2% del producto interno bruto.

**c) Regularización y evolución del sistema financiero**

Las medidas que la autoridad adoptó con el objeto de normalizar el sistema financiero dieron la pauta de sus principales desarrollos en 1986. Estas medidas consultaron los siguientes aspectos principales:

- i) **Recapitalización del sistema financiero.** Esta fue realizada mediante la "capitalización popular" del Banco de Chile y del Banco de Santiago, los dos bancos privados más grandes; la recapitalización y venta de otros bancos intervenidos; el establecimiento de incentivos a la capitalización con venta de cartera, en virtud de la Ley 18519; y los aportes de capital por iniciativa propia que realizaron determinados bancos. La recapitalización de los Bancos de Chile y de Santiago se basó en un programa fuertemente subsidiado que convirtió los préstamos de emergencia del Banco Central en acciones, las que pudieron comprarse pagando sólo 5% al contado, y cuya colocación fue incentivada mediante sustanciales estímulos tributarios y la recepción inmediata de dividendos preferentes por los adquirentes.

La recapitalización del sistema financiero y las ventas adicionales de cartera del Banco Central permitieron recuperar la situación de solvencia de la banca privada nacional y mejorar la posición de capital del conjunto del sistema financiero. Entre diciembre de 1985 y diciembre de 1986, los aumentos reales del capital y reservas de la banca y de las colocaciones en poder del Banco Central fueron de 26% y 14%, respectivamente. (Véase el cuadro 30.) Las ventas adicionales de cartera contribuyeron a eliminar el déficit de provisiones sobre créditos riesgosos. Así, en tanto que a fines de 1985 había 10 instituciones financieras con déficit de provisiones, en diciembre de 1986 todas las instituciones estaban plenamente aprovisionadas.

- ii) **Promulgación en noviembre de sustanciales modificaciones a la Ley General de Bancos.** La principal entre éstas estableció el principio del riesgo compartido entre los accionistas y los depositantes, en caso de que se susciten problemas de solvencia. Para tal efecto, la Superintendencia de Bancos informará periódicamente al público acerca del riesgo involucrado en los activos y la posición efectiva de capital de los bancos y sociedades financieras. Se dispone igualmente el retiro, en un plazo máximo de dos años, de la garantía estatal a los depósitos, salvo aquellos depósitos a la vista y a plazo de pequeño monto. En el futuro, ante problemas de

- solvencia, los accionistas de instituciones financieras deberán efectuar reposiciones de capital y, en determinados casos, los depositantes perderán su dinero. Por otra parte, con el objeto de limitar el riesgo crediticio, se reguló en forma rigurosa el otorgamiento de créditos relacionados.
- iii) Virtual culminación del proceso de renegociación de deudas establecido por la autoridad. A fines de año se habían renegociado más de la mitad de los montos susceptibles de acogerse al proceso de renegociación caso a caso de las obligaciones de los pequeños deudores.

Por otra parte, durante 1986 se redujo el tamaño del sistema financiero (bancos y sociedades financieras). En efecto, no obstante la expansión de la actividad económica, las colocaciones de crédito y los fondos circulantes activos y pasivos disminuyeron levemente en términos reales. (Véase otra vez el cuadro 30.) El resultado no cambia mayormente al incluir las colocaciones en poder del Banco Central, producto de las ventas de cartera. En tal caso, las colocaciones totales prácticamente no variaron en términos reales. Al mismo tiempo, los excedentes bajaron moderadamente en términos reales, como consecuencia de los competitivos márgenes (o *spreads*) con que operó la banca. (Véanse las tasas activas y pasivas en el cuadro 28.)

El comportamiento de los saldos de crédito refleja la disminución que registraron en 1986 los altos niveles de endeudamiento de los sectores productivos. De hecho, el crecimiento de la actividad económica permitió a las empresas recuperar capital de trabajo en un mercado crediticio que mantuvo su liquidez y fue muy competitivo. Con todo, hacia fines del año persistía la duda de si algunos bancos lograrían, de acuerdo al programa trazado, ir recomprando con los excedentes que generen el enorme volumen de cartera de mala calidad que debieron vender al Banco Central en el peor momento de la crisis.



Cuadro 1

## CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices 1980 = 100</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	105.2	91.4	90.9	96.4	98.8	104.1
Ingreso nacional bruto	100.0	101.3	81.4	81.6	85.1	84.9	91.0
Población (millones de habitantes)	11.1	11.3	11.5	11.7	11.9	12.1	12.3
Producto interno bruto por habitante	100.0	103.5	88.5	86.5	90.2	90.9	94.2
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	7.4	5.2	-13.1	-0.5	6.0	2.4	5.4
Producto interno bruto por habitante	5.7	3.5	-14.5	-2.2	4.3	0.8	3.7
Ingreso nacional bruto	7.3	1.3	-19.6	0.4	4.3	-0.2	7.1
Tasa de desocupación <sup>b</sup>							
Gran Santiago	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5
Nacional	10.4	11.2	19.6	16.7	15.4	12.9	10.5
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4
Variación media anual	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5
Sueldos y salarios reales	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3	-3.8	1.7
Dinero	77.9	2.1	-19.7	21.1	7.1	34.4	51.4
Ingresos del gobierno general	39.2	19.1	4.3	6.1	22.6	39.0	...
Gastos del gobierno general	38.3	29.1	20.7	8.3	23.2	36.6	...
Déficit de sector público/producto interno bruto <sup>b</sup>	-5.4	-0.8	3.4	2.5	4.4	2.7	2.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	29.2	-16.1	-7.3	-0.3	-2.9	-0.6	12.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	34.6	17.5	-39.2	-19.3	13.5	-14.7	9.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	4.0	-8.4	-15.9	2.5	-5.4	-8.6	8.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 056	-3 245	-379	578	-102	547	750
Pago neto de utilidades e intereses	929	1 463	1 921	1 748	2 018	1 901	1 887
Saldo de la cuenta corriente	-2 020	-4 805	-2 373	-1 160	-2 118	-1 342	-1 135
Saldo de la cuenta capital	3 341	4 941	1 032	644	2 209	1 240	883
Variación de las reservas internacionales netas <sup>c</sup>	1 402	93	-1 112	-652	263	196	-113
Deuda externa general bruta	11 084	15 591	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716
Deuda externa general neta	7 010	11 767	14 575	15 408	16 821	17 451	17 610

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>No incluye variaciones en las reservas por concepto de revalorización del precio del oro.

Cuadro 2

## CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	90.6	90.9	97.2	127.1	118.7	-2.9	7.0	0.3	6.9
Producto interno bruto a precios de mercado	96.4	98.8	104.1	100.0	100.0	-0.5	6.0	2.4	5.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	69.2	62.0	71.8	27.1	18.7	-13.8	12.2	-10.4	15.8
<b>Demanda global</b>	90.6	90.9	97.2	127.1	118.7	-2.9	7.0	0.3	6.9
<b>Demanda interna</b>	87.1	84.1	89.1	104.1	89.0	-4.7	8.6	-3.4	5.9
Inversión bruta interna	61.2	57.2	65.2	21.0	13.1	-17.6	75.5	-6.6	14.1
Inversión bruta fija	71.6	82.1	87.9	16.6	14.1	-14.9	9.0	14.8	7.1
Construcción	84.8	97.7	99.7	9.8	9.3	-6.4	4.8	15.1	2.0
Maquinaria	52.7	60.1	71.3	6.9	4.7	-31.2	19.9	13.9	18.7
Variación de existencias				4.3	-0.9				
Consumo total	93.6	90.9	95.1	83.1	75.9	-3.2	2.2	-2.9	4.6
Gobierno general	96.4	96.2	94.2	12.5	11.3	-0.6	1.5	-0.3	-2.1
Privado	93.1	90.0	95.3	70.6	64.6	-3.7	2.3	-3.4	5.9
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	106.6	121.8	134.0	23.0	29.6	3.9	1.5	14.2	10.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos en dólares constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL, para dicho efecto.

Cuadro 3

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

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

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Inversión interna bruta</b>	12.5	14.4	17.2	21.0	24.3	9.7	8.0	13.3	12.1	13.1
Construcción	7.4	7.8	8.6	9.8	10.8	9.2	8.7	8.6	9.7	9.3
Maquinaria y equipo	5.0	5.7	6.1	6.9	7.6	4.8	3.3	3.8	4.2	4.7
Variación de existencias	0.1	0.8	2.5	4.3	5.9	-4.3	-4.0	1.0	-1.7	-0.9
<b>Ahorro interno bruto</b>	13.4	10.5	15.2	17.2	15.3	13.7	15.7	18.8	22.8	22.9
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-2.0	-2.6	-2.8	-3.5	-5.3	-8.1	-7.8	-8.1	-7.9	-7.6
Efecto de la relación de precios del intercambio	2.7	-0.3	-0.7	-	-1.6	-5.5	-5.3	-6.1	-8.5	-6.8
<b>Ahorro nacional bruto</b>	8.7	8.2	11.7	13.7	5.3	0.4	2.9	4.8	6.8	8.7
<b>Ahorro externo</b>	3.8	6.2	5.5	7.3	19.0	9.3	5.1	8.5	5.3	4.5

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

<sup>a</sup>A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio de paridad.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Incluye las transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 4

**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>96.4</b>	<b>98.8</b>	<b>104.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>6.0</b>	<b>2.4</b>	<b>5.4</b>
<b>Bienes</b>	<b>99.4</b>	<b>103.3</b>	<b>109.2</b>	<b>42.4</b>	<b>44.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>7.4</b>	<b>3.9</b>	<b>5.8</b>
Agricultura <sup>b</sup>	103.8	109.6	119.1	6.7	7.7	-3.6	7.1	5.6	8.7
Pesca	156.8	165.6	182.1	0.5	0.9	8.8	11.5	5.6	10.0
Minería	116.6	119.2	120.9	8.6	9.9	-1.9	4.4	2.2	1.4
Industria manufacturera	91.7	92.8	100.2	21.4	20.6	3.1	9.8	1.2	8.0
Construcción	91.3	106.0	107.4	5.2	5.3	-5.0	4.2	16.1	1.3
<b>Servicios básicos</b>	<b>99.9</b>	<b>104.7</b>	<b>112.6</b>	<b>7.0</b>	<b>7.6</b>	<b>0.5</b>	<b>6.3</b>	<b>4.8</b>	<b>7.5</b>
Electricidad, gas y agua	114.0	118.0	125.7	2.1	2.6	4.3	7.0	3.5	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	93.7	98.9	106.9	4.9	5.0	-1.5	6.0	5.5	8.1
<b>Otros servicios</b>	<b>40.9</b>	<b>92.5</b>	<b>96.4</b>	<b>50.2</b>	<b>46.4</b>	<b>-7.0</b>	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>4.1</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	87.4	88.8	93.7	16.3	14.7	-3.5	5.0	1.7	5.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	88.4	89.4	93.9	17.2	15.5	-17.1	2.2	1.1	5.0
Propiedad de vivienda	104.2	103.5	106.0	7.4	7.6	0.6	1.0	-0.7	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	97.0	99.3	101.5	16.7	16.3	1.4	2.1	2.4	2.2
Servicios gubernamentales	96.3	96.8	94.8	5.1	4.6	2.1	-1.1	0.5	-2.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye el sector pecuario y la silvicultura.

Cuadro 5

## CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>									
Valor <sup>b</sup>	130.4	113.8	165.0	181.8	213.8	-7.3	45.0	10.2	17.6
Volumen <sup>c</sup>									
Trigo	686.0	586.0	988.3	1 164.7	1 625.8	-9.9	68.7	17.8	39.6
Avena	130.7	146.3	163.0	170.4	124.4	24.4	11.4	4.5	-27.0
Cebada	91.4	73.2	73.5	85.0	88.1	-37.9	0.4	15.6	3.6
Centeno	9.2	4.5	4.4	11.5	8.6	-26.2	-2.2	161.9	-25.0
Arroz	99.7	115.6	165.0	156.6	126.7	-11.9	42.7	-5.1	-19.1
Maíz	518.2	511.6	721.4	771.8	721.3	5.7	41.0	7.0	-6.5
Papas	1 007.7	683.6	1 036.2	908.6	791.1	-18.5	51.6	-12.3	-12.9
Frijoles	138.2	84.4	94.1	100.7	89.2	-48.1	11.5	7.0	-11.4
Lentejas	17.7	13.8	16.0	24.7	29.0	-12.7	15.9	54.1	17.6
Arvejas	11.0	5.7	6.3	6.3	4.8	-23.0	10.5	-	-24.9
Garbanzos	6.4	3.2	6.9	9.2	8.9	-22.0	115.6	32.6	-3.3
Remolacha	1 460.5	1 642.8	2 194.0	2 124.4	2 638.4	70.6	33.6	-3.3	24.2
Raps	26.9	2.9	4.1	31.9	97.1	-78.0	41.4	678.0	-204.4
Maravilla	7.4	4.6	7.4	32.5	54.4	-14.8	60.9	336.4	67.4
<b>Superficie sembrada<sup>d</sup></b>	<b>1 079</b>	<b>871</b>	<b>1 051</b>	<b>1 083</b>	<b>1 136</b>	<b>-7.8</b>	<b>20.7</b>	<b>3.0</b>	<b>4.9</b>
Trigo	432	359	471	506	569	-4.0	31.2	7.4	12.5
Avena	80	85	96	85	64	25.0	12.9	-11.5	-24.7
Cebada	46	38	33	35	23	-34.5	13.2	6.1	-34.3
Centeno	9	5	4	5	5	-16.7	20.0	25.0	-
Arroz	31	30	40	39	32	-18.9	33.3	-2.5	-18.0
Maíz	126	118	138	131	105	10.3	16.9	-5.1	-19.9
Papas	90	67	81	63	53	-13.0	20.9	-22.2	-15.9
Frijoles	118	86	85	83	90	-29.5	-1.2	-2.4	8.4
Lentejas	48	23	24	36	37	-41.0	4.3	50.0	2.8
Arvejas	18	10	10	6	8	-16.7	-	-40.0	33.3
Garbanzos	16	8	12	11	12	-20.0	50.0	-8.3	9.1
Remolacha	37	36	48	44	51	63.6	33.3	-8.3	15.9
Raps	24	3	4	19	57	-70.0	33.3	275.0	200.0
Maravilla	5	3	5	20	30	-	66.7	300.0	50.0
<b>Precios reales<sup>e</sup></b>									
Trigo	80.8	94.3	96.0	101.2	97.9	21.1	1.8	5.4	-3.3
Avena	86.0	67.8	65.6	45.3	60.5	-10.4	-3.2	-30.9	33.6
Cebada	84.4	77.7	93.1	75.8	90.0	1.6	19.8	-18.6	18.7
Arroz	78.5	58.9	68.4	62.0	72.5	-10.1	16.1	-9.4	16.9
Maíz	71.2	88.0	89.2	73.3	65.7	18.4	1.4	-17.8	-10.4
Papas	113.0	166.9	100.2	72.6	140.7	8.3	-40.0	-27.5	93.8
Frijoles	281.3	145.5	177.2	132.3	181.5	13.3	21.8	-25.3	37.2
Lentejas	60.2	56.6	58.8	59.2	80.7	27.5	3.9	0.7	36.3
Garbanzos	29.1	53.0	47.9	44.6	48.1	48.5	-9.6	-6.9	7.8
Remolacha	106.3	130.0	131.7	150.5	152.0	15.6	1.3	14.3	1.0
Raps	61.2	44.6	72.5	80.1	70.5	2.8	62.6	10.5	-12.0
Maravilla	98.8	124.0	111.9	117.6	106.7	66.2	-9.8	5.1	-9.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Millones de pesos a precios de 1974.<sup>c</sup> Miles de toneladas.<sup>d</sup> Miles de hectáreas.<sup>e</sup> Índices 1978 = 100.

Cuadro 6

## CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Producción <sup>b</sup>										
Ciruelas	18.2	22.7	26.0	34.5	42.0	50.0	14.5	32.7	21.7	19.0
Damascos	13.0	13.2	12.9	13.3	12.0	14.7	-2.3	3.1	-9.8	22.5
Duraznos	81.0	82.6	83.5	80.0	76.7	80.2	1.1	-4.2	-4.1	4.6
Limones	70.7	71.6	69.6	58.0	64.8	71.0	-2.8	-16.7	11.7	9.6
Manzanas	298.0	345.0	365.0	410.0	425.0	515.0	5.8	12.3	3.7	21.2
Naranjas	58.8	65.4	68.0	72.0	70.0	73.2	4.0	5.9	-2.8	4.6
Paltas	25.0	27.7	29.6	31.5	29.8	35.0	6.9	6.4	-5.4	17.5
Peras	45.5	50.6	57.0	66.0	71.0	78.0	12.6	15.8	7.8	9.9
Uva de mesa	121.7	162.7	196.4	225.0	276.2	307.5	20.7	14.6	22.8	11.3
Superficie plantada <sup>c</sup>										
Total	68.4	73.7	79.7	86.7	94.3	99.1	8.1	8.9	8.5	5.2
Ciruelos	4.7	5.5	6.4	7.2	7.9	8.0	16.4	12.5	9.4	1.3
Damascos	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	2.7	2.6	3.2	3.1
Duraznos	7.1	7.0	6.9	6.9	7.0	7.3	-1.4	0.6	0.6	4.5
Limoneros	5.7	5.3	5.2	5.2	5.3	5.4	-2.8	1.0	1.1	1.8
Manzanos	16.9	17.6	18.1	18.6	19.0	19.9	2.8	3.0	1.7	4.9
Naranjos	5.6	5.8	6.0	6.2	6.5	6.5	3.6	3.2	4.8	0.4
Paltos	6.5	6.8	7.1	7.5	7.8	7.9	4.4	5.6	3.4	1.9
Perales	3.6	3.9	4.4	4.8	5.8	6.4	12.8	9.1	21.1	10.1
Uva de mesa	16.9	20.3	24.1	28.7	33.4	36.0	18.7	19.1	16.2	7.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de toneladas. <sup>c</sup>Miles de hectáreas.

Cuadro 7

## CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento				
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Carne de vacuno	162.3	208.1	196.8	174.8	177.1	5.4	6.9	-5.4	-11.2	1.3
Carne de ave	109.6	87.4	74.3	72.6	79.8	-6.0	-27.2	-15.0	-2.3	9.9
Carne de cerdo	49.7	59.2	59.1	66.1	75.5	3.4	2.6	-0.2	11.8	14.3
Carne de ovino	15.5	13.3	11.9	13.5	13.1	-4.5	-10.7	-10.5	13.4	-2.5
Leche <sup>b</sup>	1 080.0	900.0	880.0	1 000.0	1 093.0	-12.0	-14.8	-2.2	13.6	9.3
Huevos <sup>c</sup>	1 425.0	1 430.0	1 440.0	1 577.0	1 800.0	-4.8	-3.7	0.7	9.5	14.1
Lana sucia	20.6	21.6	21.4	20.3	21.3	-	-	-0.9	-5.1	4.7

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

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

Cuadro 8

## CHILE: SUPERFICIE FORESTADA

(Miles de hectáreas)

	1975	1977	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	82.6	93.2	52.0	72.3	93.2	68.6	76.3	93.6	96.3	66.5
Corporación Nacional Forestal										
Empresas particulares	44.1	44.6	0.4	0.2	0.1	-	21.8	40.3	24.2	-
	38.5	48.6	51.6	72.1	93.1	68.6	54.5	53.3	72.1	66.5

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto pesquero<sup>b</sup></b>	54.7	77.3	86.2	91.0	100.1	9.6	8.7	11.5	5.6	10.0
<b>Captura<sup>c</sup></b>	2 892	4 168	4 674	4 986	5 696	9.8	8.4	12.1	6.7	14.2
Pescado	2 700	3 852	4 363	4 660	5 415	8.7	7.7	13.3	6.8	16.2
Consumo fresco	75	55	54	123	114	-57.0	-14.1	-1.8	127.8	-7.3
Industria	2 625	3 797	4 309	4 537	5 301	11.8	8.1	13.5	5.3	16.8
Marisco	117	126	136	145	157	-5.9	31.3	7.9	6.6	8.3
Consumo fresco	54	48	44	47	45	-4.3	9.1	-8.3	6.8	-4.3
Industria	63	78	92	98	112	-7.1	50.0	17.9	6.5	14.3
Algas	75	190	175	182	124	57.3	9.8	-7.9	4.0	-31.9
<b>Producción industrial pesquera<sup>d</sup></b>	734.6	978.9	1 307.3	1 360.1	1 593.6	19.1	-4.5	33.5	4.0	17.2
Congelados	13.5	52.4	51.2	21.7	31.8	294.8	-13.8	-2.3	-57.6	46.5
Conservas	38.0	41.7	49.2	44.7	62.2	-20.3	77.4	18.0	-9.1	39.1
Harina	571.9	827.7	1 022.7	1 109.2	1 273.8	15.6	4.0	23.6	8.5	14.8
Aceite	111.0	57.0	184.0	184.1	224.9	13.9	-60.7	222.8	0.1	24.2
Otros	0.2	0.1	0.2	0.5	0.9	-	-	100.0	150.0	350.0

Fuente: Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción - Servicio Nacional de Pesca.

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

de productos terminados.

Cuadro 10

## CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Producción					Tasas de crecimiento				
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Producto minero <sup>b</sup>	1 124	1 257	1 311	1 340	1 321	5.7	-2.0	4.3	2.2	1.4
Cobre <sup>c</sup>	1 068	1 257	1 290	1 357	1 400	14.8	1.3	2.6	5.2	3.2
Gran minería	905	1 012	1 050	1 078	1 102	15.5	-2.0	3.7	2.7	2.2
Mediana y pequeña minería	163	245	240	279	298	10.6	17.8	2.0	16.3	6.8
Hierro <sup>c</sup>										
Mineral	8 835	5 974	7 116	6 494	7 020	-24.0	-7.7	19.1	-8.7	8.1
Pellets	3 179	3 072	3 375	3 605	3 102	3.4	-9.0	9.9	6.8	-14.0
Carbón <sup>d</sup>	1 024	1 095	1 323	1 256	1 454	-14.7	9.8	20.8	-5.1	15.8
Salitre <sup>d</sup>	620	623	713	770	...	-7.5	8.0	14.4	8.0	...
Yodo <sup>e</sup>	2 601	2 793	2 661	...	...	-3.4	7.5	-4.7	...	...
Sulfato de sodio <sup>e</sup>	70 100	51 300	56 700	...	...	-18.4	7.8	10.5	...	...
Petróleo <sup>f</sup>	1 933	2 284	2 237	2 074	1 940	3.5	-8.1	-2.0	-7.3	-6.5
Molibdeno <sup>e</sup>	13 668	15 267	16 861	18 389	16 317	30.5	-23.8	10.4	9.1	-11.3
Oro <sup>g</sup>	6 836	17 760	16 829	17 240	17 938	35.7	4.8	-5.4	2.4	7.8
Plata <sup>e</sup>	299	468	491	517	500	5.8	22.5	4.9	5.3	-3.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de dólares a precios de 1970. <sup>c</sup> Miles de toneladas. <sup>d</sup> Miles de toneladas brutas. <sup>e</sup> Toneladas. <sup>f</sup> Miles de metros cúbicos. <sup>g</sup> Kilogramos de fino.

Cuadro 11

## CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Producto industrial <sup>b</sup>	1 883	1 942	2 131	2 159	2 332	3.1	9.8	1.2	8.0
Producción industrial									
INE <sup>c</sup>	90.1	94.5	103.9	104.0	112.4	4.9	9.9	0.1	8.1
SOFOFA	86.4	89.5	98.7	98.8	106.8	3.6	10.3	0.1	8.1
Bienes de consumo habituales	91.7	92.5	100.3	98.3	108.3	0.9	8.4	-2.0	10.1
Bienes de consumo durables	52.1	40.7	54.3	48.7	69.3	-22.0	33.5	-10.3	42.4
Material de transporte	45.2	35.8	52.5	53.3	49.4	-20.9	46.9	1.4	-7.2
Bienes de capital	61.8	62.2	72.7	84.1	95.1	0.7	16.7	15.8	13.5
Bienes intermedios para:									
Industria	105.2	105.1	114.0	116.0	121.8	-0.1	8.4	1.7	5.0
Construcción	68.8	79.4	95.2	92.8	103.9	15.5	19.9	-2.4	12.0
Minería	78.1	91.7	98.7	100.8	116.2	17.4	7.6	2.2	15.3
Silvicultura	129.3	142.6	178.6	182.1	219.2	10.2	25.3	1.9	20.4
Envases y accesorios	80.4	95.5	106.1	106.4	111.8	18.7	11.1	0.3	5.1
Energía, combustibles y lubricantes	74.5	84.1	84.4	84.5	88.7	11.7	0.4	-	5.0
Mobiliario y artículos de oficina	75.1	79.2	104.3	93.0	82.9	5.4	31.7	-10.8	-10.8
Ventas industriales									
INE <sup>c</sup>	90.3	94.2	101.1	104.3	111.4	4.3	7.3	3.2	6.8
SOFOFA	88.2	90.7	98.8	100.9	107.9	2.8	8.9	2.1	6.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de dólares a precios de 1970. <sup>c</sup>Indices 1979 = 100.



Cuadro 12

## CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento		
						1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Producto de la construcción <sup>b</sup>	418	366	381	443	449	4.2	16.2	1.3
Bienes para la construcción								
Despachos de cemento para el mercado interno <sup>c</sup>	35.4	29.6	32.9	33.5	33.8	11.1	1.8	0.8
Despachos de barras redondas para la construcción <sup>d</sup>	107.6	45.6	65.6	66.9	85.2	43.9	2.0	27.4
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980 = 100)	100.0	80.1	95.7	97.0	...	19.5	1.4	10.0
Edificación								
Superficie total <sup>e</sup>	4 297	2 412	2 737	3 261	3 247	13.5	19.1	-0.4
Sector público <sup>f</sup>	265	119	81	87	205	-31.9	7.4	135.6
Sector privado <sup>g</sup>	4 032	2 293	2 656	3 174	3 042	15.8	19.5	-4.2
Residencial	3 058	1 832	2 122	2 603	2 413	15.8	22.7	-7.3
No residencial	1 239	580	615	658	834	6.0	7.0	26.7
Número total de viviendas	43 310	34 322	41 676	51 306	42 332	21.4	23.1	-17.5
Sector público <sup>f</sup>	1 589	845	196	324	657	-76.8	65.3	102.8
Sector privado <sup>g</sup>	41 721	33 477	41 480	50 982	41 675	23.9	22.9	-18.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de dólares precios de 1970. <sup>c</sup>Millones de sacos. <sup>d</sup>Miles de toneladas. <sup>e</sup>Miles de metros cuadrados. <sup>f</sup>Edificación iniciada en 80 comunas. <sup>g</sup>Permisos aprobados.

Cuadro 13

## CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESEMPLEO POR REGIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1985				1986 <sup>a</sup>			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tasa de participación global<sup>b</sup></b>													
Total país	47.8	48.4	48.6	48.6	48.6	48.9	...	48.3	...	48.8	...	48.3	...
Gran Santiago	51.7	52.2	52.5	52.3	52.5	52.4	50.9	52.1	53.6	53.6	51.1	52.8	52.4
<b>Tasa de desocupación<sup>c</sup></b>													
Total país	21.1	22.3	18.8	16.3	13.9	16.0	...	16.6	...	13.9	...	13.9	...
Urbano	22.7	23.8	20.3	17.5	14.6	17.6	...	17.3	...	14.7	...	14.4	...
Rural	14.5	15.4	12.5	11.5	11.1	9.5	...	13.4	...	10.5	...	11.7	...
Gran Santiago	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	18.0	16.2	17.4	13.8	14.5	15.4	13.5	10.6
<b>Tasa de desocupación<sup>d</sup></b>													
Total país	19.6	16.7	15.4	12.9	10.5	13.0	12.9	13.6	11.9	11.8	11.0	10.5	8.8
Región norte (I a IV)	18.4	16.7	14.0	12.1	10.4	11.3	12.6	12.6	11.7	12.6	11.8	9.2	7.9
Región centro (V a VII) <sup>e</sup>	19.4	19.1	16.1	11.7	10.0	11.6	11.9	12.8	10.6	10.2	10.6	9.9	9.1
Región sur (VIII a XII)	14.3	13.5	10.5	7.7	7.1	8.2	7.1	7.3	8.1	7.2	7.8	7.6	5.9
Gran Santiago	21.9	19.2	19.0	17.2	13.2	18.0	17.1	18.6	15.1	15.8	12.9	13.2	11.0
Gran Valparaíso	...	23.4	22.8	16.0	13.5	18.4	15.4	16.5	13.5	13.3	13.3	10.8	16.7
Gran Concepción	...	14.7	12.3	11.6	10.1	12.1	10.5	9.9	13.7	10.3	11.2	11.3	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

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

Economía de la Universidad de Chile: según encuestas realizadas en marzo y septiembre para el Gran Santiago.

<sup>d</sup>Instituto Nacional de Estadísticas: 1981 octubre-diciembre; 1982 octubre-noviembre; 1983 promedio mayo-julio, julio-septiembre y octubre-diciembre; 1984, 1985 y 1986 promedio trimestrales.<sup>e</sup>No incluye la Región Metropolitana de Santiago.

Cuadro 14

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

(Porcentajes)

	Promedios anuales										
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Tasa de desocupación</b>											
Departamento de Economía	16.8	13.2	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5
de la Universidad de Chile											
Instituto Nacional de											
Estadísticas	17.0	13.9	13.7	13.4	11.8	9.0	20.0	19.2	19.0	17.2	13.2
<b>Tasa de cesantía<sup>a</sup></b>											
Total	12.6	9.9	10.5	10.1	8.7	8.5	18.8	18.4	15.7	13.0	10.8
Industria	15.5	11.8	11.8	13.1	11.9	11.8	26.7	25.9	19.5	14.9	12.9
Construcción	34.1	38.7	23.5	24.5	16.5	16.4	49.4	49.0	34.9	27.9	25.1
Comercio	9.7	7.4	8.8	8.3	6.4	5.9	14.5	16.0	13.1	11.1	9.7
Servicios de gobierno y											
financieros	6.5	6.0	7.5	5.4	5.8	5.9	9.9	11.7	15.8	13.7	9.7
Servicios personales y de											
los hogares	13.7	8.5	10.8	8.9	8.4	7.0	12.9	15.6	12.5	11.5	9.7
Servicios comunales y sociales	6.0	6.8	7.0	5.9	5.6	4.8	10.3	10.7	11.0	8.2	6.6
Empleados	8.3	6.7	8.0	7.5	5.3	6.3	15.6	17.9	14.3	11.8	8.9
Obreros	20.7	16.3	16.5	16.0	14.5	14.4	28.9	24.9	22.0	18.4	15.8
Trabajadores por cuenta											
propia	8.5	5.7	6.0	6.1	4.5	3.1	9.1	10.3	9.3	7.4	7.1
<b>Composición porcentual</b>											
<b>de la cesantía</b>											
Empleados	22.4	25.0	25.9	25.2	25.0	26.7	30.1	34.3	31.2	31.6	29.7
Obreros	65.7	64.8	63.1	63.3	64.9	66.0	61.1	56.3	57.6	57.3	58.2
Trabajadores por cuenta											
propia	11.6	10.0	10.9	11.3	9.7	7.1	8.3	8.9	10.7	10.4	11.8

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

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

Cuadro 15

## CHILE: PLANES GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

	Miles de personas <sup>a</sup>			Porcentaje de la fuerza de trabajo <sup>b</sup>		
	Total país	Región Metropolitana	Resto país	Total país	Región Metropolitana	Resto país
<b>Plan de Empleo Mínimo</b>						
1975 <sup>c</sup>	72.7	19.6	53.1	3.8	...	...
1976	157.8	34.9	122.9	5.9	3.2	7.7
1977	177.2	36.4	140.8	5.3	2.5	7.1
1978	132.2	29.0	103.2	3.2	1.7	4.2
1979	120.8	21.8	99.0	4.0	1.7	5.6
1980	178.0	28.1	149.9	5.4	2.0	7.8
1981	171.3	23.2	148.1	4.9	1.6	6.9
1982	225.3	35.6	189.7	8.6	4.1	11.6
1983	341.6	80.9	260.7	7.5	4.3	9.7
1984	167.6	13.0	154.6	4.4	0.5	7.3
1985	134.3	8.3	126.0	2.9	0.5	4.7
1986 <sup>d</sup>	81.0	7.2	73.8	1.9	0.4	2.9
<b>Programa de acciones reactivadoras de ocupación para Jefes de Hogar</b>						
1982 <sup>e</sup>	81.2	30.6	50.6	1.9	1.7	2.1
1983	161.2	110.6	50.6	6.1	10.1	3.3
1984	168.7	117.7	51.0	5.1	7.4	3.5
1985	190.0	113.7	76.3	4.4	6.5	3.0
1986 <sup>d</sup>	140.4	91.6	48.8	3.3	5.3	1.9

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

<sup>a</sup>Promedios anuales.<sup>b</sup>En octubre-diciembre de cada año, pues no se dispone de información completa sobre la fuerza de trabajo al nivel nacional antes del segundo semestre de 1983. En 1982 corresponde al período octubre-noviembre. Para 1985: estimación de la CEPAL, por no disponer de cifras comparables debido al cambio de metodología de la encuesta del INE.<sup>c</sup>El Plan de Empleo Mínimo fue creado en marzo de 1975. Por lo tanto, las cifras para ese año corresponden al promedio marzo-diciembre.<sup>d</sup>Cifras preliminares.<sup>e</sup>Dicho programa fue creado en octubre de 1982; por lo tanto, las cifras para ese año corresponden al promedio del último trimestre.

Cuadro 16

## CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones fob							
Valor	22.7	-18.5	-3.4	3.4	-4.7	4.2	10.4
Volumen	2.0	-6.5	16.7	5.0	0.8	18.1	7.7
Valor unitario	20.3	-12.8	-17.2	-1.5	-5.5	-11.8	2.5
Importaciones fob							
Valor	30.5	19.1	-44.1	-21.9	18.0	-12.0	4.9
Volumen	11.5	20.1	-41.4	-13.1	17.0	-6.8	15.0
Valor unitario	17.1	-0.8	-4.5	-10.2	0.9	-5.5	-8.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	3.2	-12.6	-13.8	9.1	-7.0	-6.9	12.1
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	81.7	82.1	94.0	88.2	96.9	117.0
Quántum de las exportaciones	100.0	93.5	109.1	114.5	115.4	136.3	146.8
Quántum de las importaciones	100.0	120.1	70.4	61.1	71.5	66.6	76.6
Relación de precios del intercambio	100.0	87.4	75.3	82.1	76.4	71.1	79.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 17

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

(Porcentajes)

	Precio nominal (centavos de dólar de cada año)	Indices de precios (1970 = 100)		Precio real (centavos de dólar de 1970)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1960-1964	32.4	86.3	84.1	37.5	38.5
1965-1970	61.0	93.0	93.5	65.5	65.3
1971-1972	49.0	105.6	106.1	46.4	46.2
1973-1974	87.1	133.6	152.3	65.2	57.2
1975-1986	69.7	233.7	293.3	29.8	23.8
1980	99.2	243.4	346.6	40.8	28.6
1981	79.0	265.5	350.8	29.8	22.5
1982	67.2	271.1	346.3	24.8	19.4
1983	72.2	274.8	324.1	26.3	22.3
1984	62.5	281.6	327.9	22.2	19.1
1985	64.3	280.1	312.3	23.0	20.6
1986	62.3	271.8	294.3	22.9	21.2
Primer trimestre	64.5	276.2	...	23.4	...
Segundo trimestre	64.5	270.8	...	23.8	...
Tercer trimestre	60.5	269.6	...	22.4	...
Cuarto trimestre	59.8	270.6	...	22.1	...

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

Cuadro 18

## CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total exportaciones de bienes</b>	<b>3 831</b>	<b>3 650</b>	<b>3 804</b>	<b>4 199</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>-4.7</b>	<b>4.2</b>	<b>10.4</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>2 586</b>	<b>2 324</b>	<b>2 455</b>	<b>2 524</b>	<b>61.6</b>	<b>60.1</b>	<b>8.1</b>	<b>-10.1</b>	<b>5.6</b>	<b>2.9</b>
Cobre	1 875	1 604	1 789	1 757	45.1	41.8	11.3	-14.5	11.5	-1.8
Hierro	112	111	92	88	3.3	2.1	-29.2	-1.2	-17.3	-3.4
Salitre y yodo	84	74	85	92	1.9	2.2	12.2	-11.2	14.4	8.6
Harina de pescado	307	276	279	315	5.0	7.5	20.0	-10.2	1.2	12.9
Papel, celulosa, cartones y derivados	208	259	210	272	6.3	6.5	-5.3	24.7	-18.9	29.5
<b>No tradicionales</b>	<b>1 245</b>	<b>1 328</b>	<b>1 350</b>	<b>1 674</b>	<b>38.4</b>	<b>39.9</b>	<b>-5.2</b>	<b>6.6</b>	<b>1.7</b>	<b>24.0</b>
<b>Mineras</b>	<b>265</b>	<b>173</b>	<b>156</b>	<b>158</b>	<b>5.2</b>	<b>3.8</b>	<b>28.4</b>	<b>-34.7</b>	<b>-10.1</b>	<b>1.8</b>
<b>Agropecuario y del mar</b>	<b>327</b>	<b>429</b>	<b>515</b>	<b>683</b>	<b>7.2</b>	<b>16.3</b>	<b>-12.6</b>	<b>30.8</b>	<b>20.3</b>	<b>32.6</b>
Agrícolas	254	346	423	563	5.2	13.4	8.8	36.3	22.9	32.5
Pecuarios	26	29	27	39	0.8	0.9	-21.2	9.5	-7.3	47.0
Forestales	2	2	1	2	-	0.1	4.5	-21.7	-27.8	30.8
Pesca	45	52	62	79	1.2	1.9	-26.2	15.1	19.5	27.3
<b>Industriales</b>	<b>653</b>	<b>726</b>	<b>679</b>	<b>833</b>	<b>26.0</b>	<b>19.8</b>	<b>-10.8</b>	<b>11.2</b>	<b>-6.4</b>	<b>22.6</b>
Alimentos y bebidas	128	145	142	215	3.5	5.1	3.8	13.5	-1.7	51.2
Maderas	116	116	112	135	6.1	3.2	-4.8	-0.1	-3.7	20.5
Productos químicos y derivados del petróleo	59	80	96	89	3.5	2.1	-33.0	36.0	20.5	-7.6
Industrias metálicas básicas	292	302	280	281	10.0	6.7	-10.3	3.5	-7.3	0.3
Productos metálicos, maquinarias y otros										
artículos electrónicos	20	20	18	31	1.4	0.7	-43.3	-3.9	-8.2	72.1
Material de transporte	29	42	17	54	0.9	1.3	27.8	45.2	-59.4	214.6
Otros	9	21	14	28	0.6	0.7	-40.8	140.2	-35.4	105.9

Fuente: Banco Central.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

## CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Promedios anuales y trimes- trales	Tipos de cambio nominal (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>			
	Oficial	Paralelo <sup>b</sup>	Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1970-1979	10.9		128.2	98.1	123.7	94.8
1980	39.0		100.0	100.0	100.0	100.0
1981	39.0		90.1	82.9	92.9	85.4
1982	50.9	...	107.2	95.5	112.3	99.9
1983	78.8	92	113.8	112.9	117.9	117.0
1984	98.7	113	113.9	116.0	118.4	120.6
1985	161.1	180	132.0	144.7	138.1	151.4
1986	193.0	206	146.4	165.6	146.8	165.9
1984						
I	88.1	97	117.2	114.1	121.9	118.6
II	90.0	113	112.4	112.4	114.8	114.8
III	95.6	116	108.0	112.3	112.5	116.9
IV	121.0	124	118.1	125.3	124.4	132.0
1985						
I	135.8	139	119.9	128.3	127.5	136.5
II	152.1	172	125.5	136.4	132.1	143.7
III	175.5	200	137.5	153.4	143.3	159.9
IV	180.9	210	145.2	160.7	149.5	165.6
1986						
I	187.0	202	150.8	164.6	153.0	167.0
II	188.6	199	147.4	162.3	147.7	162.6
III	194.5	207	143.5	167.5	142.9	166.7
IV	201.9	216	144.0	167.9	143.5	167.3

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

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

B: En la deflatación se utilizó el índice de precios al consumidor corregido de J. Yañez desde 1970 a 1973, el índice de precios al consumidor corregido de R. Cortázar y J. Marshall desde 1975 a 1978, y el índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas desde 1979 en adelante.

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial principal) real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Chile tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 dichas ponderaciones corresponden al promedio del período 1982-1985. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

<sup>b</sup>Estimaciones de la CEPAL.



Cuadro 20

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	3 171	3 739	3 269	3 436	100.0	100.0	-22.6	18.0	-12.6	4.9
<b>Bienes de consumo</b>	1 024	1 044	729	754	33.7	21.9	31.0	2.0	30.2	3.4
No alimenticios	493	552	505	585	20.7	17.0	-44.9	12.0	-8.6	15.8
Automóviles	31	27	16	...	3.3	...	-75.0	-12.9	-40.7	...
De origen industrial	462	525	438	...	17.4	...	-40.0	13.6	-16.6	...
Alimentos	531	492	271	169	13.0	4.9	-10.0	-7.3	-44.9	-37.6
<b>Bienes intermedios</b>	1 755	2 097	1 866	1 951	45.6	56.8	-8.7	20.0	-11.0	4.6
Combustibles y lubricantes	592	594	564	428	15.7	12.5	-8.3	0.3	-5.1	-24.1
Materias primas	504	608	574	628	10.3	18.3	12.0	20.6	-5.6	9.4
Repuestos y productos intermedios industriales	659	895	728	895	19.6	26.0	-20.7	35.8	18.7	22.9
<b>Bienes de capital</b>	392	597	646	732	20.7	21.3	-43.8	52.3	8.2	13.3

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 21

## CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Balance en cuenta corriente	-2 020	-4 805	-2 373	-1 160	-2 118	-1 342	1 135
Balance comercial	-1 056	-3 245	-379	578	-102	547	750
Exportaciones de bienes y servicios	5 968	5 008	4 641	4 628	4 493	4 468	5 030
Bienes fob	4 705	3 836	3 706	3 831	3 650	3 804	4 199
Servicios reales <sup>b</sup>	1 262	1 172	936	796	843	664	831
Transporte y seguros	433	373	318	292	307	301	359
Viajes	174	200	125	98	129	116	145
Importaciones de bienes y servicios	7 023	8 253	5 020	4 049	4 595	3 921	4 280
Bienes fob	5 469	6 513	3 643	2 845	3 357	2 954	3 099
Servicios reales <sup>b</sup>	1 554	1 740	1 377	1 204	1 238	967	1 181
Transporte y seguros	872	941	624	537	615	513	591
Viajes	200	221	195	243	327	269	319
Servicios de factores	-1 028	-1 595	-2 035	-1 793	-2 057	-1 936	-1 925
Utilidades	-82	-121	-128	-136	-176	-155	-168
Intereses recibidos	305	601	506	189	316	197	221
Intereses pagados	-1 152	-1 943	-2 299	-1 801	-2 158	-1 943	-1 940
Otros	-99	-132	-114	-45	-39	-35	-38
Transferencias unilaterales privadas	64	37	41	55	41	47	40
Balance en cuenta de capital	3 341	4 941	1 032	644	2 209	1 240	883
Transferencias unilaterales oficiales	49	72	68	43	58	14	44
Capital de largo plazo	2 243	3 579	1 680	31	3 553	1 014	836
Inversión directa (neta)	171	362	384	131	67	62	57
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	50	262
Otro capital de largo plazo	2 072	3 217	1 296	-100	3 486	902	517
Sector oficial <sup>c</sup>	-193	-496	134	1 257	1 504	1 210	...
Préstamos recibidos	280	154	296	1 432	1 640	1 431	...
Amortizaciones	-472	-641	-162	-139	-136	-221	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	1 438	2 496	327	-800	1 557	-69	-126
Préstamos recibidos	1 617	2 730	701	135	2 138	1 072	1 297
Amortizaciones	-147	-216	-309	-952	-589	-1 198	-1 439
Otros sectores <sup>c</sup>	826	1 217	836	-558	425	-239	...
Préstamos recibidos	1 645	2 205	1 613	367	1 206	794	...
Amortizaciones	-819	-961	-788	-925	-781	-1 033	...
Capital de corto plazo (neto)	1 000	1 190	-647	489	-1 501	215	52
Sector oficial	100	126	15	320	32	-159	-350
Bancos comerciales	469	252	68	316	-1 405	36	130
Otros sectores	431	811	-731	-148	-128	338	272
Errores y omisiones netos	51	100	-70	80	99	-3	49
Balance global <sup>d</sup>	1 321	136	-1 340	-516	91	-102	-252
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-1 402	-93	1 112	652	-263	-196	113
Oro monetario	-90	-	-2	46	27	22	-149
Derechos especiales de giro	25	-15	-1	14	-6	11	-1
Posición de reserva en el FMI	-33	7	-3	78	-	-	-
Activos en divisas	-1 248	-10	1 160	-87	-458	-145	21
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	-56	-74	-42	600	175	307	242

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 22

## CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Millones de dólares						
<b>Saldos</b>						
I. Deuda externa total (II + III + IV) <sup>bc</sup>	15 591	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716
II. Deuda externa de mediano y largo plazo <sup>b</sup>	12 553	13 815	14 832	16 963	17 650	17 814
Deuda pública y privada con garantía oficial	4 415	5 157	8 090	10 601	12 515	14 379
Deuda privada	8 138	8 658	6 742	6 362	5 135	3 435
Créditos de proveedores	463	413	318	246	162	129
Líneas de crédito para importación de bienes de capital	499	457	404	173	155	40
Créditos financieros <sup>d</sup>	7 176	7 788	6 020	5 943	4 818	3 266
III. Deuda externa de corto plazo <sup>bc</sup>	2 989	3 338	2 599 <sup>e</sup>	1 914 <sup>e</sup>	1 668	1 574
Sector público	1 050	1 503	1 705	1 742	1 564	1 384
Sector privado	1 939	1 835	894	172	104	190
IV. Deuda con el FMI	49	6	606	782	1 085	1 328
V. Reservas internacionales netas <sup>f</sup>	3 775	2 578	2 023	2 056	1 867	1 778
VI. Deuda externa total neta (II + III - V)	11 767	14 575	15 408	16 821	17 451	17 610
Servicio total	3 134	3 041	3 247	3 015 <sup>g</sup>	2 398 <sup>g</sup>	2 233 <sup>g</sup>
Amortizaciones	1 792	1 248	1 635 <sup>h</sup>	1 173 <sup>h</sup>	652 <sup>h</sup>	514 <sup>h</sup>
Intereses <sup>i</sup>	1 342	1 793	1 612	1 842	1 746	1 719
Desembolso total	6 425	2 943	1 948	1 592	1 476	1 212
Porcentajes						
<b>Relaciones</b>						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	311.3	369.6	389.7	437.5	456.6	411.8
Deuda externa total neta/expor- taciones de bienes y servicios	235.0	314.0	332.9	374.4	390.6	350.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	62.6	65.5	70.2	67.1	53.7	44.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	26.8	38.6	34.8	41.0	39.1	34.2
Servicio/desembolsos	48.8	103.3	166.7	189.4	162.5	184.2

Fuente: Banco Central de Chile, Deuda externa de Chile, 1986, *Boletín Mensual*, noviembre 1987.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. <sup>c</sup>Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero. <sup>d</sup>Créditos ingresados a través de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y Créditos asociados al Decreto Ley 600. <sup>e</sup>La baja se explica por la conversión de deuda de corto plazo a deuda de mediano y largo plazo. <sup>f</sup>Corresponde a activos internacionales del Banco Central menos el pasivo con el FMI. El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de crédito recíproco se consideran en su valor "neto". <sup>g</sup>El servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. <sup>h</sup>Antes de la renegociación de la deuda externa las amortizaciones alcanzaban a 2 063 millones de dólares en 1983, 1 666 millones en 1984, 2 393 millones en 1985 y 2 675 millones en 1986. <sup>i</sup>Intereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 23

## CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variaciones de diciembre a diciembre</b>											
Indice de precios al consumidor	174.3	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4
Alimentos	167.4	59.4	25.5	41.9	30.8	0.1	16.3	26.8	19.8	27.5	23.7
Indice de precios al consumidor corregido <sup>a</sup>	197.9	84.2	37.2								
Indice de precios mayoristas	151.5	65.0	38.9	58.3	28.1	-3.9	39.6	25.2	36.5	30.3	18.2
Productos importados	130.1	79.2	22.2	67.5	12.5	0.5	49.5	33.1	51.3	26.4	4.5
Productos nacionales	157.1	61.7	43.2	56.3	31.9	-4.8	37.5	23.3	32.7	31.4	22.0
Agropecuarios	148.6	53.0	48.9	52.2	27.7	-14.5	41.7	27.1	19.3	34.8	37.4
Mineros	147.7	46.6	40.6	85.6	37.8	12.1	33.9	23.5	48.2	19.6	-3.1
Industriales	165.7	70.8	39.6	55.3	33.9	-0.9	35.6	20.9	38.6	31.8	17.8
Indice del costo de edificación	195.1	78.1	43.7	44.8	31.8	14.5	5.2	10.3	18.9	23.1	17.0
<b>Variaciones medias anuales</b>											
Indice de precios al consumidor	211.9	92.0	40.1	33.4	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5
Alimentos	212.8	86.2	34.6	31.1	36.1	14.2	3.6	25.8	21.1	28.3	23.9
Indice de precios al consumidor corregido	232.8	113.8	50.0								
Indice de precios mayoristas	221.1	86.0	42.9	49.4	39.6	9.1	7.2	45.5	24.3	43.4	19.8
Productos importados	201.6	99.8	34.9	41.7	37.7	4.4	10.9	62.6	28.4	54.8	7.2
Productos nacionales	226.1	82.8	45.0	51.3	40.0	10.1	6.4	41.8	23.3	40.4	23.4
Agropecuarios	245.9	79.3	34.7	51.8	41.4	2.7	0.7	51.3	21.0	33.1	36.1
Mineros	191.7	73.2	51.1	70.1	54.0	22.3	7.3	40.0	27.4	48.9	1.8
Industriales	215.5	87.4	52.7	48.3	41.3	13.3	9.9	36.5	24.1	43.5	20.2
Indice del costo de edificación	233.2	109.0	54.9	42.7	40.7	22.5	5.6	9.7	12.9	25.8	18.6

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

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

Cuadro 24

## CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Indices (1980 = 100)<sup>a</sup></b>											
Ingreso mínimo <sup>b</sup>	67.5	79.6	100.7	99.8	100.0	115.9	116.6	93.9	80.3	76.1	73.6
Sueldos y salarios medios	70.5	79.6	84.7	91.8	100.0	109.1	108.7	97.1	94.4	93.5	95.1
Minería	79.7	91.0	88.7	97.5	100.0	103.2	94.8	89.7	92.0	90.8	92.8
Industria manufacturera	66.9	75.3	83.3	89.9	100.0	109.6	105.4	94.6	93.8	88.7	91.4
Electricidad, gas y agua	70.6	70.7	79.1	88.8	100.0	114.7	111.6	101.5	101.5	101.0	105.5
Servicios comunales y sociales	73.8	83.9	86.6	93.1	100.0	109.0	116.3	100.2	100.7	94.9	91.6
Construcción <sup>c</sup>	78.0	81.3	84.8	91.9	100.0	105.6	100.2	78.3	75.8	63.8	67.0
<b>Variación porcentual</b>											
Ingreso mínimo <sup>b</sup>	10.8	17.9	26.4	-0.8	0.2	15.9	0.7	-19.5	-14.6	-5.1	-3.3
Sueldos y salarios medios	0.5	12.9	6.4	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3	-3.8	1.7
Minería	4.3	14.1	-2.5	9.9	2.6	3.2	-8.2	-5.1	2.6	-1.3	2.1
Industria manufacturera	8.2	12.5	10.5	7.9	11.2	9.6	-3.8	-10.2	-0.9	-5.1	3.0
Electricidad, gas y agua	0.8	0.1	11.9	12.3	12.6	14.6	-2.7	-9.1	-0.2	-0.1	4.5
Servicios comunales y sociales	-12.8	13.7	3.2	7.5	7.4	8.9	6.7	-13.9	0.7	-5.8	-3.4
Construcción	4.8	4.2	4.3	8.4	8.8	5.9	-5.1	-21.9	-3.2	-15.9	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas y de la Cámara Chilena de la Construcción.

<sup>a</sup>Deflactado sobre la base del índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 26, 1975 a 1978 promedio enero, abril, julio y octubre. Luego, promedio 12 meses. <sup>b</sup>Vigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial. <sup>c</sup>1975-1983, sueldos y salarios en las actividades de edificación de tipo medio. 1984 y 1986, remuneraciones medias.

Cuadro 25

**CHILE: INGRESO MÍNIMO Y SUBSIDIOS EN LOS PLANES  
GUBERNAMENTALES DE EMPLEO**

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Ingreso mínimo mensual</b>										
Nominal <sup>b</sup>	1 279	2 265	2 996	4 056	5 625	6 223	6 378	6 534	8 100	9 353
Real <sup>c</sup>	2 195	2 592	2 511	2 515	2 914	2 933	2 362	2 019	1 915	1 838
<b>Subsidio mensual del Plan de Empleo Mínimo</b>										
Nominal <sup>b</sup>	704	834	992	1 275	1 300	1 650	2 000	2 000	3 000	3 000
Real <sup>c</sup>	1 209	954	831	791	674	778	741	618	709	680
<b>Subsidio mensual del Plan de Ocupación Reactivadora para Jefes de Hogar Trabajadores</b>										
Nominal <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	4 000	4 000	4 000	5 000	5 000
Real <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	1 690	1 481	1 236	1 182	1 134
<b>Capataces</b>										
Nominal <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	8 000	8 000	8 000	9 000	9 000
Real <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	3 380	2 963	2 472	2 128	2 042
<b>Supervisores</b>										
Nominal <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	15 000	15 000	16 000	16 000	16 000
Real <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	5 456	4 634	3 782	3 629	3 629
<b>Directivos</b>										
Nominal <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	30 000	30 000	31 000	31 000	31 000
Real <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	10 911	9 269	7 328	7 033	7 033

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Pesos.<sup>c</sup>Pesos de diciembre de 1978, sobre la base del índice de precios al consumidor corregido, que aparece en el cuadro 24.

Cuadro 26

**CHILE: CUMPLIMIENTO DE METAS DEL PROGRAMA  
CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL**

Objetivos y criterios	Meta (diciembre 1986)	Saldo efectivo (diciembre 1986)
Reservas internacional netas <sup>a</sup>	1 130	1 239
Activos domésticos netos del Banco Central <sup>b</sup>	730	713
Déficit del sector público no financiero <sup>b,c</sup>	59	53
Endeudamiento de corto plazo del sector público no financiero y del Banco del Estado <sup>b</sup>	990	901
Contratación y garantía de deuda externa por parte del sector público <sup>a</sup>		
- 1 a 10 años	500	102
- 1 a 5 años	200	33
- Reprogramación	170	105

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup>Miles de dólares.<sup>b</sup>Miles de millones de pesos.<sup>c</sup>A fines de septiembre.

Cuadro 27

## CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Emisión (E)</b>	70.1	82.5	110.5	151.8	13.6	17.6	33.9	37.4
<b>Dinero total</b>	138.7	148.6	199.7	302.4	21.1	7.1	34.4	51.4
Sector privado (M <sub>1</sub> )	95.2	102.4	131.4	189.3	26.8	7.6	28.3	44.1
Sector público (Dg.)	43.5	46.2	60.3	113.1	10.3	6.1	47.8	65.6
<b>Depósitos a plazo (Dp)<sup>b</sup></b>	262.2	347.8	496.1	586.5	-4.2	32.6	42.6	18.2
De 30 a 89 días	128.2	159.9	218.6	252.0	-42.1	24.7	36.7	15.3
De 90 a 365 días	80.2	132.4	209.7	243.2	182.4	65.1	58.4	16.0
Reajustables	73.6	121.1	201.7	237.2	202.0	64.6	66.6	17.6
No reajustables	6.6	11.3	8.0	6.0	-31.1	70.1	-29.2	-25.0
Más de un año	53.8	55.5	67.8	91.3	127.4	3.1	22.2	34.7
<b>Dinero privado + depósitos a plazo (M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + Dp)</b>	357.4	450.2	627.5	775.8	9.6	26.0	39.4	23.6
<b>Cuasidinero bancario (D<sub>2</sub>)<sup>c</sup></b>	339.8	462.3	665.5	806.1	-4.8	36.1	44.0	21.1
Depósitos a plazo	262.2	347.8	496.1	586.5	20.7	32.6	42.6	18.2
Depósitos de ahorro	80.1	101.2	142.4	219.6	67.6	26.3	40.7	54.2
<b>Colocaciones del sistema bancario</b>								
Moneda nacional	636.4	924.4	1 315.1	1 506.9	22.5	45.3	42.3	14.6
Moneda extranjera <sup>d</sup>	4 838.1	3 825.0	2 703.2	2 578.8	-24.8	-21.0	-29.3	-4.6

Fuente: Banco Central de Chile, Síntesis Monetaria.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye obligaciones del Departamento de Ahorro e Inversión (DAI).

depósitos a menos de 30 días.

<sup>d</sup>Millones de dólares.<sup>c</sup>Incluye otros

Cuadro 28

## CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1986 <sup>a</sup>			
								I	II	III	IV
<b>Nominales</b>											
Captaciones de corto plazo	37.4	40.8	47.8	27.9	26.1	31.6	18.9	20.2	16.5	14.0	19.2
Colocaciones de corto plazo	46.9	51.9	63.1	42.7	37.2	40.4	26.2	27.5	22.6	19.9	23.9
<b>Reales</b>											
<b>Operaciones no reajustables</b>											
Captaciones de corto plazo <sup>b</sup>	4.7	28.6	22.4	3.9	2.3	4.1	1.3	-0.2	2.8	1.6	1.6
Colocaciones de corto plazo <sup>b</sup>	12.0	38.7	35.1	15.9	11.4	11.4	7.5	7.0	9.0	7.4	6.2
<b>Operaciones reajustables</b>											
Captaciones	8.4	13.1	12.0	7.7	8.4	8.2	4.1	5.5	4.3	3.4	3.3
Colocaciones	15.4	14.5	16.9	9.8	9.0	9.4	7.7	8.7	7.9	7.2	6.9

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup>Tasas anualizadas sobre la base de datos trimestrales.<sup>b</sup>Calculadas sobre la base de las tasas nominales publicadas por el Banco Central, y del índice de precios al consumidor corregido que aparece en el cuadro 24 y del índice de precios al consumidor del INE (período 1979-1982).

Cuadro 29

## CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO

(Porcentajes del producto interno bruto)

	1984	1985	1986
<b>A. Gobierno general</b>			
1. Ingresos corrientes	28.7	28.6	27.9
2. Gastos corrientes	30.7	29.5	27.2
3. Superávit corriente	-2.0	-0.9	0.7
<b>B. Empresas estatales</b>			
4. Superávit de operaciones	10.8	14.3	13.0
5. Transferencia neta al gobierno general	8.3	9.6	9.3
6. Superávit corriente (4-5)	2.5	4.7	3.7
<b>C. Sector público</b>			
7. Superávit corriente (3+6)	0.5	3.8	4.4
8. Ingresos netos de capital	1.5	0.6	1.1
9. Formación bruta de capital (9a+9b)	6.4	7.0	7.7
- 9a Gobierno General	(2.7)		
- 9b Empresas estatales	(3.7)		
10. Superávit de capital (8-9)	-4.9	-6.4	-6.6
11. Superávit global (7+10)	-4.4	-2.7	-2.2

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Chile.



Cuadro 30

CHILE: EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO<sup>a</sup>*(Saldo en miles de millones de pesos a fines del año)*

	1985	1986	Variación porcentual real <sup>b</sup>
<b>Activos</b>			
1. Colocaciones en moneda nacional	1 335	1 544	-1.5
2. Colocaciones en moneda extranjera	474	516	-7.3
3. Total colocaciones (1 + 2)	1 809	2 060	-3.0
4. Inversiones financieras	1 325	1 569	0.9
5. Activo circulante	3 920	4 513	-2.0
<b>Pasivos</b>			
6. Depósitos y captaciones	1 065	1 388	11.0
7. Préstamos obtenidos en el país	1 113	1 170	-10.5
8. Préstamos obtenidos en el exterior	1 181	1 252	-9.7
9. Pasivo circulante	3 848	4 339	-4.0
10. Provisiones	162	190	-0.1
11. Capital y reservas	235	348	26.1
<b>Resultados</b>			
12. Excedente antes de impuestos	47.0	46.9	-15.0
13. Excedente después de impuestos	33.5	36.1	-8.2
14. Resultado neto	13.5	13.7	-13.6
<b>Cuentas de orden</b>			
15. Colocaciones en poder del Banco Central	479	643	14.3
16. Colocaciones totales (3 + 15)	2 288	2 703	0.6

**Fuente:** Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras<sup>a</sup>Incluye bancos y sociedades financieras. <sup>b</sup>Variaciones nominales deflactadas con la variación del índice de precios al consumidor.



## ECUADOR

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

A pesar de graves problemas, 1986 significó para Ecuador el tercer año consecutivo de ampliación de la actividad económica. El producto interno bruto se acrecentó nuevamente y, aunque la tasa de inflación se aceleró un tanto, los salarios mínimos reales mejoraron. Las peores dificultades estuvieron asociadas a la caída del precio del petróleo, que agudizó el desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos y provocó un fuerte desajuste fiscal.

La expansión (3%) del producto se agregó a la de los dos años precedentes, con lo que el aumento acumulado en el trienio resultó superior a 12%. Quedó así superada la crisis del período 1982-1983, recuperándose la tendencia que la economía en su conjunto observó hasta comienzos del decenio. En cambio, el producto por habitante virtualmente se estancó, de modo que no fue posible que terminara de recuperar lo perdido en los años de la crisis. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El dinamismo estuvo basado principalmente en los buenos resultados de la actividad agropecuaria, que se expandió casi 8%, y en el importante aumento (5%) de la producción minera y petrolera.

Igual que en 1985, el incremento de la demanda interna (1.5%), también semejante al del año anterior, obedeció fundamentalmente al aumento de la inversión en capital fijo. No obstante, en términos globales no se pudo compensar la caída superior a 30% acumulada en el bienio 1983-1984 y el coeficiente de inversión fue uno de los más reducidos de la década en curso (14.5%).

Por su parte, el consumo total se expandió levemente (1.7%). Ello se debió exclusivamente a que la tasa de variación del consumo de las familias se duplicó, totalizando así un incremento superior a 13% en el último trienio. En cambio, el consumo del gobierno se contrajo por cuarto año consecutivo, con un deterioro acumulado del orden de 15%.

La variación del índice de precios al consumidor en doce meses subió de 24 a 27%. A la activación del proceso inflacionario, que adquirió mayor intensidad en el segundo semestre, contribuyeron las elevaciones de las tasas de interés y del tipo de cambio, además de las alzas de las tarifas de algunos servicios públicos. Estas presiones se vieron moderadas, empero, por los satisfactorios resultados del año agrícola y el estricto control ejercido por las autoridades sobre las variables monetarias.

La cantidad nominal de dinero ( $M_1$ ) aumentó 20% pero en valores reales declinó, ya que el incremento acumulado de los precios durante el año fue superior. Ello atestiguó la voluntad de las autoridades de contener las alzas de los precios y puso en evidencia una contracción de la oferta interna de crédito.

En materia de remuneraciones, el salario mínimo real anotó un significativo repunte (4%), que se compara con el cuasi estancamiento del bienio anterior, pero que constituye un avance muy modesto si se considera el deterioro cercano a 35% que sufrió en el trienio 1981-1983.

Como ya se señaló, el problema que afectó más gravemente a la economía fue la sustancial caída que experimentó la cotización del petróleo. Debido a la sobreoferta existente en el mercado internacional y a la guerra de precios desatada entre los países miembros de la OPEP y los productores no integrados a ese cartel, la cotización media a la que se transó el petróleo ecuatoriano descendió a 12.5 dólares el barril, registrando su nivel mínimo en julio (8.5 dólares), en contraste con los 25.8 dólares por barril a que se vendió en 1985. De esta forma, las exportaciones totales de petróleo y derivados —que el año anterior habían generado 60% de las ventas totales de bienes y servicios y un porcentaje semejante de los ingresos del Estado— cayeron casi la mitad (de 1 930 millones de dólares a menos de 990 millones).

Gráfico 1  
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

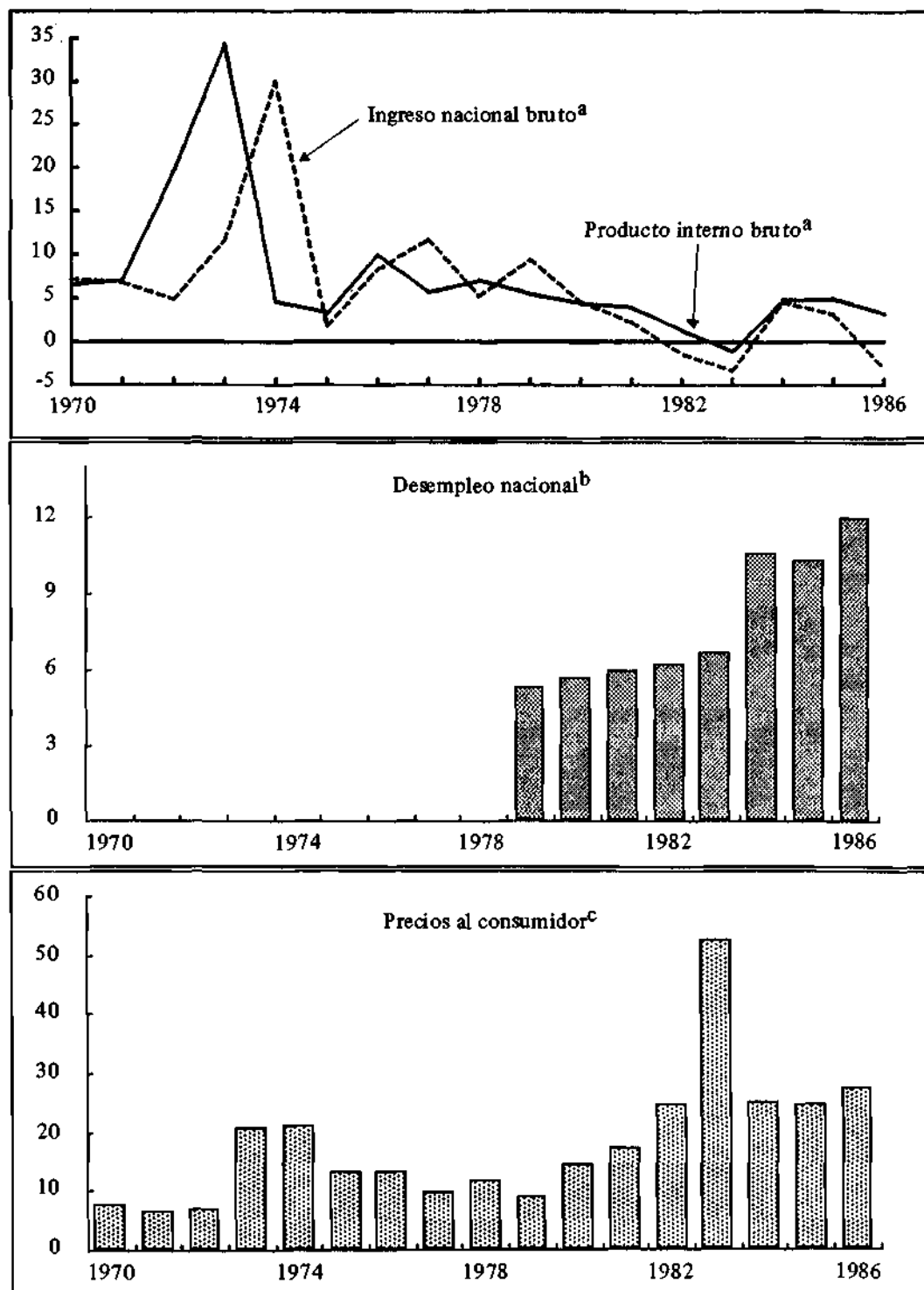
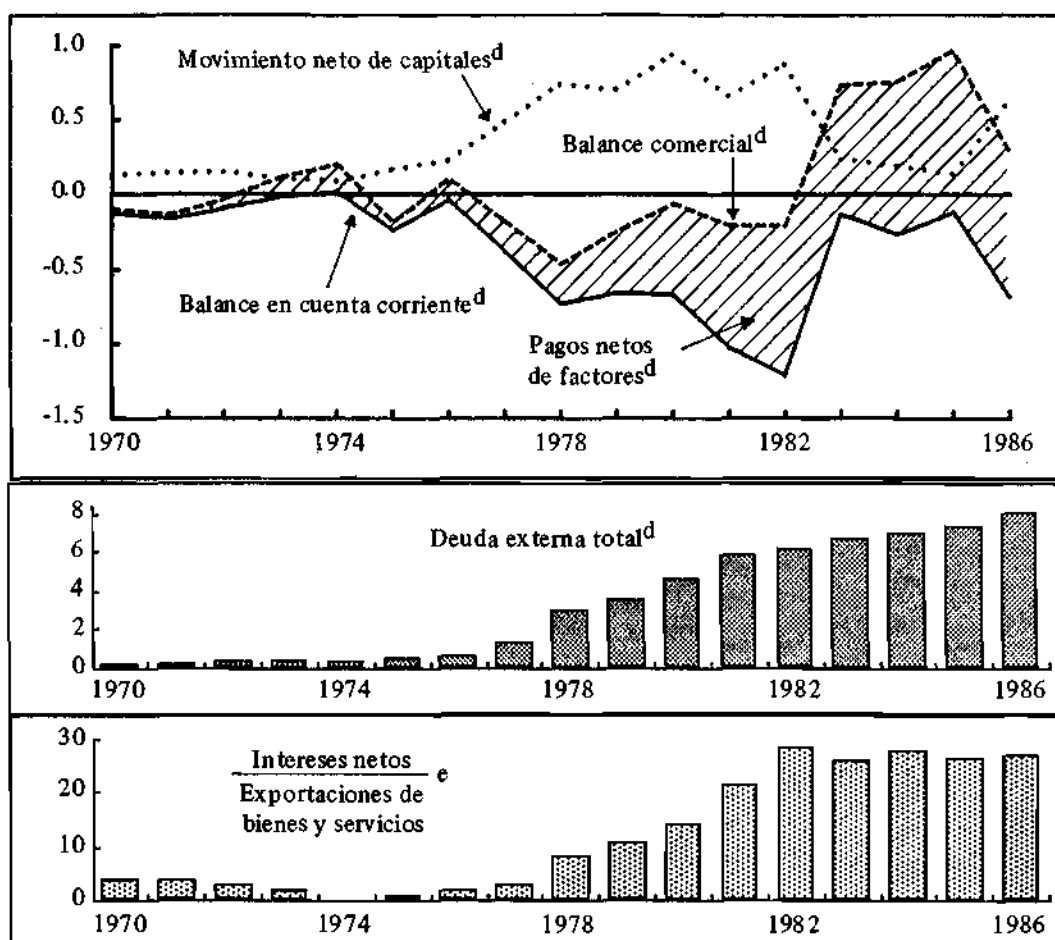


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media total del país. Estimaciones oficiales.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Miles de millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

Ese descenso, sumado al de algunas otras exportaciones, repercutió desfavorablemente en el balance comercial. Así, las exportaciones totales de bienes y servicios disminuyeron en forma apreciable (-22%), en tanto que las importaciones declinaron apenas 1%. Como resultado, el superávit del balance comercial bajó casi 700 millones de dólares. Dado que los pagos netos de utilidades e intereses bordearon 960 millones, el déficit de la cuenta corriente más que se sextuplicó, aproximándose a 690 millones de dólares. Por su lado, la relación de precios del intercambio de bienes y servicios volvió a caer, como ha sucedido de manera sistemática en el transcurso de la actual década, con la salvedad de 1984, aunque esta vez el descenso alcanzó a una magnitud sin precedentes (-27%). A su vez, el saldo de la cuenta de capitales mostró un superávit de casi 640 millones de dólares. En buena medida éste se originó en los nuevos créditos que Ecuador recibió, entre otras fuentes, del gobierno norteamericano, de sus acreedores y de algunas agencias multilaterales.

Como resultado de lo anterior, el país sufrió una pérdida de reservas de 50 millones de dólares, con lo que a fines de año los activos externos netos en poder del Banco Central se situaron en torno a 150 millones de dólares, equivalente a poco más de un mes importaciones.

La progresiva escasez de divisas repercutió entre otras cosas en el tipo de cambio. Así, ya en enero la relación sucre/dólar se elevó 14% en el mercado de intervención, en el que el dólar era vendido por el Banco Central a 110 sucres. La depreciación del sucre continuó y en diciembre el instituto emisor cotizaba el dólar a 147 sucres. En el mercado libre, el tipo de cambio fluctuó a lo largo

del año, en especial en el primer semestre, pero en diciembre fue sólo 15% superior al de igual fecha de 1985, siendo su valor similar al prevaleciente en el mercado de intervención. La devaluación del sucre hizo que el tipo de cambio real efectivo se elevase, lo que se constituyó en un estímulo para las exportaciones, en especial las no tradicionales, y encareció las importaciones.

La caída del precio del petróleo suscitó también negativos efectos en las cuentas fiscales, al punto que los ingresos corrientes del Estado disminuyeron 1.5%, después de haberse incrementado 65 y 90% en 1984 y 1985. Por su parte, los gastos totales se desaceleraron, ya que si bien su expansión fue considerable (31%), ella había sido precedida de otras mucho mayores.

Debido a esas tendencias, la relación déficit/gasto total se situó alrededor de 16%, en circunstancias de que el año anterior se había registrado un superávit (6.5%). Mientras tanto, el coeficiente déficit/producto interno bruto fue 2%, frente a un superávit de igual monto registrado en el ejercicio precedente.

Para frenar el incremento de los precios, las autoridades procuraron controlar la expansión monetaria. Así, pese a que la emisión aumentó 37%, el dinero se incrementó sólo 20%, esto es bastante menos que el nivel de precios, debido a la elevación de la tasa de encaje. Por otra parte, para limitar la demanda de divisas en el mercado libre, las autoridades liberalizaron completamente las tasas de interés.

La política económica presentó dos etapas claramente diferenciadas. En la primera, que se prolongó hasta julio, las autoridades trataron de que el desenvolvimiento de la actividad económica se adecuara a la situación suscitada por el descenso del precio del petróleo. Así, junto con elevar el tipo de cambio, establecieron una comisión de seguro cambiario y un depósito previo para las importaciones. Además, incrementaron el precio de ciertos servicios públicos y las tasas de algunos impuestos y llevaron a cabo una reforma arancelaria que, junto con atenuar la dispersión existente en las tarifas, racionalizó los gravámenes sobre los diferentes tipos de importaciones.

Como durante el primer semestre persistió la baja en el precio del petróleo, en agosto las autoridades modificaron radicalmente la orientación de la política económica. En materia cambiaria, el mercado de divisas del sector público se independizó por completo del correspondiente al sector privado. Mientras en el primer caso la demanda de divisas se satisfacía a través de los ingresos de las exportaciones petroleras, en el segundo las divisas para financiar las importaciones del sector privado procederían de sus propias exportaciones. También se elevó el valor del dólar en el mercado de intervención, acercándolo así al del área libre. Al mismo tiempo, se procuró que el sector público y en especial la compañía estatal de petróleo no se viesen afectados por el alto diferencial existente entre ambos tipos de cambio.

Para impedir que la creación de estos dos mercados de divisas desencadenara prácticas especulativas en contra del sucre, las autoridades dejaron flotar libremente las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas del sistema bancario. Se buscó incentivar así el ahorro de los agentes en moneda nacional, al tiempo que se aliviaban las presiones sobre las divisas disponibles. En cualquier caso, ello no significó abolir las líneas de crédito que eran redescontadas por el Banco Central a tasas preferenciales de interés.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *La oferta y la demanda globales*

La oferta global de bienes y servicios aumentó poco más de 2%, con lo que su ritmo de crecimiento disminuyó por segundo año consecutivo. Mientras el producto interno bruto se incrementó 3%, el cuántum importado se redujo en igual porcentaje a causa de la progresiva elevación del tipo de cambio real efectivo y del pobre desempeño de la demanda interna. Esta última se amplió alrededor de 1.5%, tasa similar a la registrada en 1985 y muy inferior a la de 6% alcanzada en 1984. Debido a ello, el alza acumulada en el trienio no compensó la caída de más del 12% sufrida en 1983. (Véase el cuadro 2.)

En 1986 se dilataron tanto el consumo como la inversión bruta fija. Esta, que había empezado a recuperarse en 1985, aumentó 3%, pero su nivel siguió siendo muy inferior al prevaleciente antes de la crisis, de manera que el coeficiente de inversión (14.5%) se ubicó entre los más reducidos desde 1980.

La expansión del consumo total (1.5%) fue el resultado neto de las encontradas tendencias que exhibieron los gastos del gobierno y de las familias. En el primer caso, la merma cercana a 1% representó el cuarto año de retroceso, lo que reflejó una caída acumulada del orden de 15% en ese intervalo. Por su parte, el consumo privado se incrementó 2%, tasa superior a la de 1985, pero muy distante de la anotada en 1984 (10%).

Por último, se aminoró sustancialmente el ritmo de crecimiento del volumen de las exportaciones, que no llegó ni a un tercio de la tasa observada en los dos años precedentes. Ello obedeció al notorio descenso de las ventas de petróleo, como consecuencia del drástico deterioro de su precio internacional; no obstante, el alza del tipo de cambio real efectivo estimuló las exportaciones no tradicionales.

#### b) *La evolución sectorial*

La pérdida de dinamismo de la actividad económica global fue resultado de la merma de las tasas de expansión de los sectores de bienes y de los denominados otros servicios. (Véase el cuadro 3.) El aumento de los primeros (3.5%) estuvo basado en el desempeño de las actividades agropecuarias, la minería y la industria petrolera; por el contrario, las manufacturas y la construcción retrocedieron. Las actividades englobadas en el rubro "otros servicios" aumentaron en casi todos los casos en proporciones modestas e inferiores a las de 1985. En cambio, la generación de servicios básicos se acrecentó 7.5%, tasa bastante superior a la del ejercicio precedente.

i) *El sector agropecuario.* El producto sectorial aumentó satisfactoriamente (8%) por tercer año consecutivo. De esta manera, quedaron compensadas con creces las cuantiosas pérdidas derivadas de las catástrofes climáticas de principios de la década. (Véase el cuadro 3.)

El ritmo de incremento de la producción agrícola duplicó el de 1985. Ello se debió a que la mayor parte de los cultivos —en especial los destinados al mercado interno— registró incrementos significativos, lo que permitió reducir las importaciones de alimentos e insumos para la industria. (Véase el cuadro 4.)

Entre los bienes agropecuarios de exportación, la producción de bananos continuó expandiéndose. Así, luego de la ampliación sin precedentes (17%) registrada en 1985, la actividad bananera se acrecentó 7%, como consecuencia, entre otras causas, de las buenas condiciones climáticas. El aumento global acumulado en el trienio 1984-1986 compensó por amplio margen las fuertes pérdidas (-18%) observadas en el bienio 1982-1983. Sin embargo, persistieron los principales problemas de este cultivo y las deficiencias en los sistemas de regadío, drenaje, transporte y embarque, por lo que los rendimientos, después de mejorar más de 10% en 1985, volvieron a deteriorarse (-3.7%).

La baja en la producción de café (-2.5%) ocurrió tras el auge en el bienio anterior, en que aumentó cerca de 45%. La superficie cultivada se mantuvo constante y los rendimientos disminuyeron ligeramente; además, las epidemias de soya y broca afectaron a algunas zonas productoras.

La cosecha de cacao, otro de los principales productos de exportación, también se contrajo (-14.5%) debido tanto a la menor superficie plantada como a la disminución de los rendimientos (-6.5%). Al igual que en otros casos, el pequeño tamaño de la mayoría de las explotaciones impidió que los productores modernizaran sus cultivos utilizando técnicas más avanzadas.

Entre los productos destinados al mercado interno, fueron notables los resultados obtenidos por el algodón y la cebada. La producción del primero se ensanchó 95%, lo que, agregado a incrementos aun superiores en el bienio anterior, hizo que su nivel casi decuplicase el observado en 1983. Al incremento de la superficie utilizada se sumó una ostensible mejoría en los rendimientos (100% en 1984, 39% en 1985 y 44% en 1986).

También se acrecentó sustancialmente (52%) la recolección de cebada. Por otra parte, las producciones de soya, arroz y trigo se incrementaron alrededor de 27%. El aumento de la primera se agregó al del bienio precedente, con lo que casi se sextuplicó el volumen de la cosecha de 1983. Por su lado, la recolección de arroz compensó por amplio margen la caída observada en la temporada anterior. A su vez, la producción de trigo repuntó sustancialmente, pero su nivel se mantuvo muy distante del alcanzado a comienzos del decenio.

En síntesis, los buenos resultados alcanzados por el sector agropecuario obedecieron a las favorables condiciones climáticas y a la especial atención que le prestaron las autoridades, mediante la prórroga o apertura de líneas especiales de crédito (arroz, maíz, algodón, soya, palma y caña de azúcar). Además, durante el año se crearon la Bolsa Nacional de Productos Agropecuarios y Almaco-

pio S.A., entidades a través de las cuales se trató de facilitar la comercialización de los productos y evitar los abusos de los intermediarios.

ii) *La pesca.* Como consecuencia del apoyo arancelario y crediticio otorgado por las autoridades a este sector, el producto generado se expandió por tercer año consecutivo. No obstante, su ritmo de crecimiento (10%) fue la mitad del extraordinariamente alto que se alcanzó en el bienio 1984-1985. (Véase el cuadro 5.)

Gracias al mejoramiento en la oferta de larvas, a las buenas condiciones climáticas y a una mejor explotación del recurso mediante el establecimiento de un período de veda, la captura de camarón aumentó 7%. Aunque con ello no se compensaron las pérdidas del año anterior, se recuperó la tendencia expansiva de los años iniciales del decenio. En cambio, debido a las limitaciones que impone el ciclo biológico del atún, su pesca se contrajo, como había ocurrido ya en 1985.

En materia de exportaciones el año fue excepcionalmente favorable. Las ventas de camarones aumentaron (32%), superando por amplio margen la baja acumulada (-9%) en los dos años anteriores. Elevaciones aún mayores anotaron las exportaciones de pescado congelado, que con un alza cercana a 90% cuadruplicaron el volumen de 1983. Por el contrario, en 1986 cayeron algo más de 11% las ventas de harina de pescado, no obstante lo cual su monto duplicó el anotado en 1984 y fue 7.5 veces mayor que el de 1983.

iii) *La industria petrolera.* Las profundas transformaciones operadas durante el año en el mercado internacional del petróleo dejaron sentir sus efectos sobre este sector, que en 1985 había generado alrededor de 60% tanto del valor de las exportaciones de bienes y servicios como de los ingresos totales del Estado.

El ritmo de incremento de la producción de petróleo crudo —que en promedio había sido 10% anual en el trienio precedente— se desaceleró a 4%. (Véase el cuadro 6.) Dicho incremento tuvo su origen en una ampliación de la cantidad extraída diariamente, la cual se situó alrededor de 293 mil barriles, frente a 260 mil el año anterior.

Tales progresos obedecieron a la incorporación de nuevos pozos y al reacondicionamiento de los existentes en el campo de CEPE-ORIENTE, así como al alza de la producción diaria en el de CEPE-CITY. En cambio, en los campos del consorcio CEPE-TEXACO la producción declinó, a causa, entre otros factores, de una merma en el rendimiento de los pozos en explotación.

Por su parte, el volumen de las exportaciones de petróleo crudo aumentó apenas 1%, frente a un alza de 15% en 1985. Esta intensa desaceleración, que se tradujo en una caída del orden de 900 millones de dólares en los ingresos procedentes de las exportaciones de crudo, obedeció a la sobreoferta mundial de este producto y a la guerra de precios desatada entre los países exportadores.

Las previsiones macroeconómicas para 1986 se hicieron sobre la base de un precio del crudo semejante al obtenido el año anterior (25.85 dólares el barril). Sin embargo, ya en enero la cotización cayó por debajo de 20 dólares. El retroceso continuó durante la mayor parte del año, llegando a un mínimo de 8.54 dólares en julio.

Para hacer frente a este sistemático deterioro, el sistema de determinación del precio de las exportaciones del crudo fue objeto de sucesivas modificaciones. Así, en febrero fue abandonada la modalidad según la cual el precio del petróleo ecuatoriano dependía en 25% del valor de la variedad oficial de la OPEP y en 75% de la cotización de crudo de la denominada Pendiente Norte de Alaska (Alaskan North Slope). La nueva fórmula pasó a vincular el precio al de la variedad ANS, menos 1.34 dólares por concepto de flete y transporte. En abril se estableció para algunos contratos de venta una tercera modalidad, consistente en la entrega del producto bruto a las compañías refinadoras para que lo comercializaran después de haberlo transformado. De esta manera, CEPE obtenía el valor de las ventas de los productos resultantes menos una tasa acordada por la refinación, con el aliciente de que en este sistema (*netback*) el precio de venta de los derivados disminuyó menos que el del petróleo crudo.

A partir de agosto la situación del mercado internacional se empezó a estabilizar y el precio del crudo ecuatoriano llegó en diciembre a 13.64 dólares. En resumen, en 1986 el precio medio del barril exportado por el país fue de 12.69 dólares, es decir 51% inferior al de 1985. (Véase el gráfico 2.)

El volumen exportado de productos refinados experimentó un aumento espectacular (38%), contrarrestando ampliamente la caída superior a 20% del ejercicio anterior. Ello obedeció, en parte, al ensanchamiento de la producción (2%) y a una menor demanda interna de energía eléctrica. A su vez, las importaciones de derivados disminuyeron casi 30%, retrocediendo a la mitad de las efectuadas en

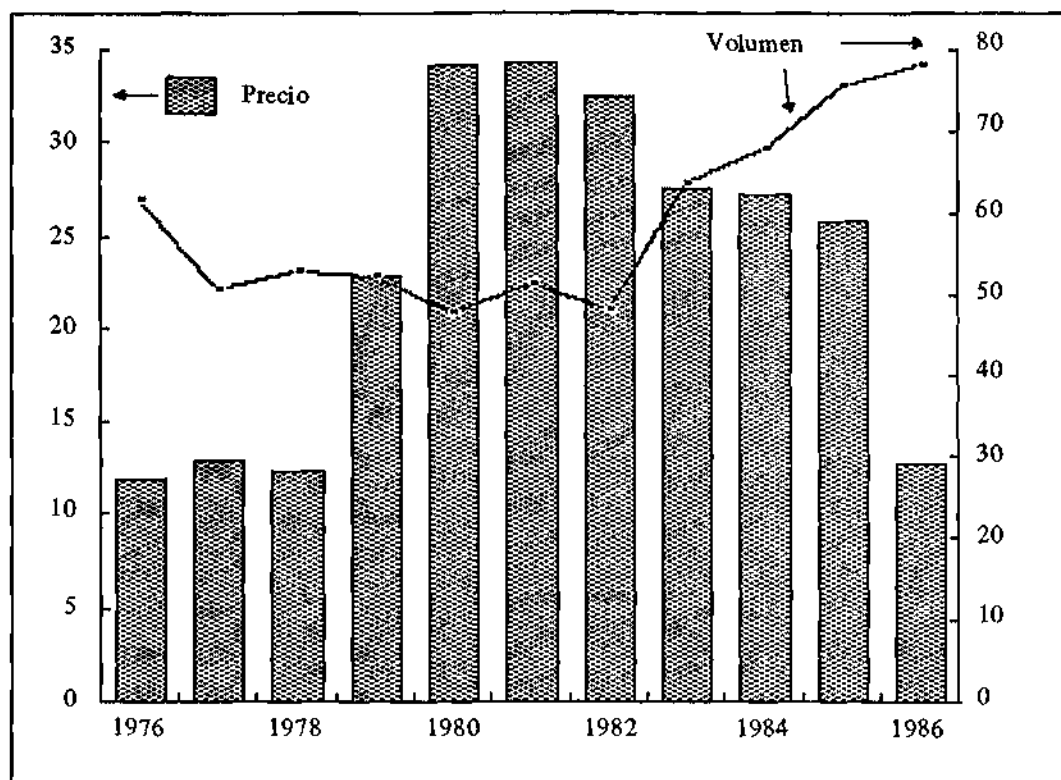


Gráfico 2

## ECUADOR: EXPORTACIONES DE PETROLEO Y SUS DERIVADOS

Dólares por barril<sup>a</sup>

Millones de barriles



Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Precios FOB del petróleo crudo exportado.

1983. Finalmente, el consumo interno de derivados, que se había estancado casi por completo en 1985, repuntó 3%, a causa de la mantención de su precio durante el año y del mejoramiento de la actividad industrial.

El gobierno redobló sus esfuerzos tendientes a incrementar la inversión extranjera en el sector, virtualmente paralizada en los años anteriores.<sup>1</sup> Así, en enero se suscribió con un consorcio formado por las empresas Conoco, Diamond, Shamrock, Nomeco y Overseas Petroleum Inv. C., un contrato de exploración que consulta una inversión de 44 millones de dólares, en virtud del cual se estudiarán unas 200 mil hectáreas. Para facilitar la suscripción de tales acuerdos se eliminaron las trabas que impedían que una empresa tuviese a su cargo más de un contrato de exploración y explotación. También se completaron las primeras fases para la firma de otros contratos que cubrirían 800 mil hectáreas, por un monto de algo más de 100 millones de dólares, con diferentes consorcios formados por las sociedades Tenneco, Pecten Clyde, Unocal, Fred Parks Inc., Petro-Canadá, Braspetro, Elf Aquitania, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Argentinos e Hispanoil. Por su lado, la propia compañía estatal de petróleo (CEPE) prospectará otras 600 mil hectáreas. Se espera que la superficie bajo exploración se aproxime así a 3 millones de hectáreas.

<sup>1</sup>Mientras que en 1971 había 36 compañías explorando alrededor de 10 millones de hectáreas, en 1981 permanecían 5, que analizaban unas 600 mil, en tanto que en 1982 sólo seguían operando la Texaco y la City Investing. El gobierno que asumió a fines de 1984 ha intentado revertir esa situación. El primer paso fue la puesta en vigencia, en septiembre de 1985, de una nueva ley de hidrocarburos, que abolió los gravámenes sobre la importación de equipos para la exploración y extracción.

iv) *La industria manufacturera.* El producto sectorial se recuperó 1%, después de la merma de 5% acumulada en el trienio precedente. (Véase el cuadro 7.) Ese pequeño repunte tuvo lugar no obstante la persistencia de factores desfavorables y al surgimiento de otros nuevos, que podrían repercutir sobre su evolución a mediano plazo.

El comportamiento de las diferentes ramas de la actividad manufacturera se vio condicionado por la política de mayor flexibilización de la economía, que trajo aparejada la reducción de los aranceles, la liberalización de las tasas de interés y el alza del tipo de cambio. También el establecimiento a comienzos del año de un depósito previo del 100% sobre el valor de las importaciones y de una comisión de riesgo cambiario condicionó la trayectoria de la industria.

La producción de alimentos se expandió 1%, tasa insuficiente para contrarrestar la caída de 3% de 1985 y otra mayor aún en 1983, acumulándose así un descenso global de 6% en el último cuatrienio. Por su parte, la producción de bebidas y tabaco disminuyó (-3%) por segundo año consecutivo, lo que agregado al desempeño negativo anotado desde 1983 dio como resultado una baja acumulada de 16%. Las demás actividades industriales, con excepción del vestuario, evolucionaron positivamente, al incrementarse entre 1 y 5%. No obstante, algunos de tales aumentos fueron insuficientes para compensar las pérdidas de ejercicios precedentes.

v) *La construcción.* Esta fue la actividad que sufrió la contracción más severa en 1986 (-5%), de modo que la caída global acumulada en el último cuatrienio se acercó a 13%. En esta baja incidieron el aumento de las tasas de interés (con el consiguiente incremento de los costos financieros de las empresas); los recortes introducidos en los programas de inversión pública, debido a la pérdida de ingresos sufrida por el Estado y, en menor medida, el encarecimiento de algunos insumos. La agudización del desempleo estuvo asociada al menor nivel de actividad de este sector, uno de los más intensivos en mano de obra.

vi) *La minería.* El crecimiento de la producción minera fue modesto, semejante al del año anterior (1%). De acuerdo con la estrategia de apertura de la economía y fomento de las exportaciones, se continuó incentivando la inversión privada, nacional y extranjera, mediante principalmente la eliminación de todos los gravámenes y tarifas sobre las importaciones de bienes de equipo y la rebaja de 50% en los impuestos sobre beneficios.

Se firmaron además unos 300 contratos de exploración, la mayoría de ellos con empresas nacionales, para promover el aprovechamiento de los extensos y variados recursos mineros (oro, plata, cobre, hierro, zinc, uranio, molibdeno, etc...) que posee el país. La extracción de oro, uno de los pilares de la política minera, mostró resultados satisfactorios y para evitar su exportación ilegal el metal empezó a ser adquirido por el Banco Central.

### 3. El sector externo

#### a) *El comercio de bienes*

Los ingresos procedentes de las exportaciones de bienes sufrieron una caída cercana a 24%, debido a que el violento deterioro del valor unitario (-26%) no pudo ser compensado por el alza de casi 3% anotada en el cuántum. El valor de las importaciones de bienes también decreció (-5%), pero en este caso el valor unitario apenas se modificó, en tanto que el volumen de compras se redujo 5%. (Véase el cuadro 8.)

Como consecuencia fundamentalmente del abrupto descenso del precio del petróleo, la relación de precios del intercambio de bienes disminuyó 26%, totalizando así una caída de 35% en los últimos dos años. Dado que el aumento del cuántum exportado no compensó la caída de los términos del intercambio, el poder de compra de las exportaciones de bienes declinó 24% ubicándose en uno de sus niveles históricos más bajos.

i) *Las exportaciones de bienes.* La declinación de las exportaciones obedeció a la merma de las ventas tanto de productos primarios como de manufacturas. La disminución de los primeros (-27%), que representan del orden de 85% de las exportaciones totales, se debió básicamente a lo sucedido con las ventas de petróleo. (Véase el cuadro 9.)

El volumen exportado de crudo aumentó levemente (1%), registrándose un nivel sin precedentes de 71 millones de barriles. Sin embargo, los retornos por este concepto disminuyeron a la mitad, equivaliendo a 40% de los ingresos totales de exportación.

Una vez que las condiciones del mercado internacional del cacao se normalizaron, las ventas de este producto al exterior se ubicaron en un monto ligeramente superior al de comienzos del decenio. Como consecuencia de un retroceso en el valor unitario (-5.5%) y otro mucho mayor en el cuántum (-45%), los ingresos generados por ellas decrecieron 50%, frente al aumento cercano a 600% que habían anotado como promedio en el bienio anterior.

Las restantes exportaciones primarias evolucionaron en cambio en forma muy positiva. Así, las ventas de café —el segundo principal producto de exportación— se expandieron más de 55%, completándose cinco años de ampliación, de modo que su nivel triplicó el de 1981. Este dinamismo obedeció al gran aumento (31%) en el volumen vendido, que fue acompañado de otro, también considerable, en su valor unitario (19.5%).

Por su parte, los ingresos procedentes de las exportaciones de camarones llegaron a representar un octavo de las entradas totales de exportación. Su notable incremento (más de 80%) estuvo basado en el sustancial incremento del cuántum, aunque también el valor unitario subió (19%).

Por último, también las ventas de banano se agrandaron (20%). Merced a ese incremento y a otro tres veces mayor en 1985, este rubro pasó a ocupar uno de los primeros lugares entre las exportaciones.

El descenso sufrido por las ventas de manufacturas al exterior (-9%) afectó a casi todos sus componentes. Así, pese a que el volumen de las exportaciones de derivados de petróleo aumentó del orden de 40%, su valor se deterioró más de 30%. A su vez, las entradas procedentes de los productos elaborados del cacao y del mar decrecieron 3% y 25%, respectivamente; en el primer caso, porque el valor unitario descendió más de lo que aumentó el cuántum; y en el segundo, porque el volumen vendido bajó 30%.

En síntesis, en 1986 mostraron gran dinamismo productos que hasta poco antes tenían escasa significación en las ventas externas totales. (Véase el cuadro 10.) Entre otras causas, el alza del tipo de cambio real efectivo ayudó a que la exportación de estos productos fuese más competitiva en los mercados internacionales.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las compras de bienes en el exterior aumentaron a menos de la mitad de la tasa registrada el año anterior, por lo que su nivel siguió por debajo del anotado a comienzos de la década. (Véase el cuadro 11.)

Las únicas importaciones que se ampliaron (29%) fueron las de bienes de capital, que completaron tres años seguidos de expansión (65% en total), superando de esta forma su nivel de comienzos de la década. Las mayores alzas correspondieron a las importaciones de equipos de transporte (55%), acumulándose así un incremento cercano a 100% en el bienio 1984-1985. A su vez, las compras de equipos para la industria, que se dilataron más de 28% en el bienio precedente, volvieron a acrecentarse vigorosamente (20%). Por último, las adquisiciones de maquinaria para la agricultura, luego de recuperarse parcialmente en 1984 y de aumentar más de 100% en 1985, se ampliaron 7%.

En cambio, las compras de bienes de consumo, materias primas y bienes intermedios declinaron. La merma de 2% de las primeras se sumó a la de los tres años anteriores y obedeció exclusivamente al descenso cercano a 9% en las compras de bienes duraderos. En cambio, las compras de los bienes de consumo no duraderos se incrementaron 9%, alcanzando así su valor más alto desde 1982.

Por su parte, las importaciones de materias primas y bienes intermedios cayeron en conjunto 12%, neutralizándose así la recuperación observada en el bienio 1984-1985. El único ítem que se acrecentó fue el de materiales de construcción (28%); pese a esa alza y a la de 21% acumulada entre 1984 y 1985, todavía no logró compensarse por completo la enorme baja de 60% sufrida en 1983. El descenso en las compras de materias primas para la industria (-6%) fue el más significativo, ya que equivalió a 40% del valor total de las importaciones.

Finalmente, la política en materia de importaciones experimentó cambios importantes en el transcurso del año.

Entre las medidas adoptadas en enero-julio destacó la aprobación de un nuevo sistema arancelario. A fin de dinamizar el funcionamiento de la economía y de mejorar la competitividad de la producción nacional, las autoridades redujeron la dispersión arancelaria, eliminando la protección redundante de que disfrutaban ciertos bienes a la vez que aumentaban la de otros. Así, el arancel de las materias primas y los productos esenciales no producidos en el país (Lista Ia) fue rebajado de 0-50% a 0-20%, en tanto que el correspondiente a los bienes competitivos con los de la producción nacional (Lista Ib) pasó de 0-60% a 20-90%. Por su parte, los derechos sobre las importaciones suuntuarias

(Lista II) y sobre los productos farmacéuticos y materias primas para producirlos (Lista I especial) fueron reducidos de 60-200% a 55-80% y de 0-20% a 0-10%, respectivamente.

Poco tiempo después, con la intención de expandir los ingresos del sector público y de restringir el exceso de liquidez, se establecieron un depósito del 100% sobre el valor de las importaciones y una comisión de riesgo cambiario, cuyo valor osciló entre 25 y 30%, dependiendo de si se trataba de productos incluidos en la lista la o b del arancel y del plazo de pago acordado con el proveedor. También fueron autorizadas las importaciones de ciertos vehículos hasta una cilindrada determinada.

Las políticas cambiaria y comercial se modificaron en la segunda parte del año. Así, con las regulaciones cambiarias aprobadas en agosto, que independizaron por completo las transacciones externas del sector privado de las que efectuaba el sector público, se crearon dos mercados de divisas. Simultáneamente, se eliminaron la comisión de riesgo cambiario y el depósito sobre las importaciones, pero se mantuvo el requisito de la autorización del Banco Central para efectuar cualquier importación.

#### **b) *El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento***

El déficit de la cuenta corriente se amplió considerablemente, pasando de 110 millones de dólares en 1985 a alrededor de 690 millones, lo que reflejó la desfavorable trayectoria tanto del balance comercial como del servicio de factores. (Véase el cuadro 12.)

El superávit en el balance comercial se redujo en 690 millones de dólares, a consecuencias de lo sucedido con el comercio de bienes y, en menor medida, con las transacciones en servicios reales. Las exportaciones de bienes descendieron mucho más que las importaciones, de modo que el superávit del comercio de mercancías fue ligeramente superior a 550 millones, frente a los 1 100 millones en torno a los cuales había oscilado en 1984-1985. Por su parte, el tradicional desequilibrio del comercio de servicios reales se amplió en 100 millones de dólares, a causa de una caída de 9% de los ingresos de las exportaciones y un aumento de 11.5% en los pagos efectuados por ese concepto.

El servicio de factores significó al país desembolsos netos por unos 960 millones de dólares. Aunque ello representó una disminución de 115 millones respecto a 1985, fue equivalente a casi 40% de las exportaciones de bienes y servicios. Tan solo los pagos netos por concepto de intereses ascendieron a 675 millones de dólares, lo que representó 27% de las exportaciones totales de bienes y servicios y 70% del total de las exportaciones petroleras.

A su turno, la cuenta de capitales registró un superávit del orden de 630 millones de dólares, cantidad 4.5 veces mayor que la de 1985, debido, entre otros factores, a la casi duplicación de las transferencias oficiales y a un aumento de 16% en las inversiones directas, lo que en parte fue consecuencia del trato más favorable dispensado últimamente a la inversión extranjera. Empero, la razón más importante consistió en los 760 millones de dólares otorgados en la forma de préstamos a largo plazo al gobierno.

Como consecuencia de las transacciones indicadas y de que la cuenta de errores y omisiones acusó una merma del orden de 200 millones de dólares, la pérdida de divisas para el país fue superior a 50 millones de dólares. La reserva neta en poder del Banco Central cayó a 145 millones, en marcado contraste con los casi 860 millones que mantenía en 1980.

#### **c) *El endeudamiento externo***

El saldo de la deuda externa total ascendió a 8 160 millones de dólares, lo que representó un aumento anual de 720 millones, el mayor desde 1981. El servicio total ascendió en la práctica a unos 1 000 millones de dólares, de los cuales 300 millones correspondieron a amortizaciones, nivel 30% superior al del año precedente. Los 700 millones restantes fueron desembolsos por concepto de intereses, los que acusaron una baja del orden de 10%. (Véase el cuadro 13.)

Por otro lado, el monto de la deuda externa total triplicó con holgura el valor total de las exportaciones de bienes y servicios, debido a lo cual el coeficiente respectivo se situó en el nivel más alto desde comienzos del decenio.

A su vez, debido al aumento de las amortizaciones y a la baja de las ventas externas, la relación servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios subió de alrededor de 30% en 1985 a casi 40%. En cambio, como consecuencia del descenso de la tasa de interés internacional, la significación de los pagos de intereses respecto a las exportaciones de bienes y servicios apenas se modificó (27%).

Teniendo en cuenta que el servicio de la deuda se mantuvo casi inalterable y que los nuevos préstamos desembolsados se incrementaron 270 millones de dólares, superando la marca de los 2 000 millones, la relación entre ambas variables descendió por segundo año consecutivo, esta vez de 56 a 49%.

Por otro lado, como durante el año continuaron sirviéndose las obligaciones externas y fue preciso reducir el desequilibrio del balance de pagos originado en el descenso de las exportaciones, las autoridades se vieron enfrentadas al imperativo de captar nuevos recursos financieros. Así, en mayo obtuvieron del gobierno norteamericano un crédito de 150 millones de dólares en compensación por la caída del precio del petróleo. Simultáneamente, el Banco Mundial concedió un empréstito por otros 145 millones.

Además, el gobierno firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permitió obtener un crédito contingente (*stand by*) por alrededor de 75 millones de dólares, y otro, de facilidad compensatoria, ante el descenso del precio del crudo, por unos 40 millones. A su vez, el Fondo Andino de Reservas asignó al Ecuador recursos por 175 millones de dólares durante un período de cuatro años. Finalmente, el país recibió otros 200 millones de dólares procedentes de un crédito sindicado que le otorgaron sus principales acreedores a una tasa de LIBOR más 1.5% o PRIME más 1%. Lo anterior hizo que diferentes círculos considerasen que Ecuador había sido uno de los primeros en beneficiarse del denominado Plan Baker.

Antes de que el año finalizase, el gobierno aprobó un primer plan de capitalización de la deuda externa al estilo de los aplicados en otros países de la región, con el propósito de que los acreedores pudiesen convertir sus créditos. Sin embargo, al poco tiempo fue abandonado y sustituido por otro que empezó a regir a comienzos de 1987.

#### d) *La política cambiaria y de comercio exterior*

Con el objeto de estimular las exportaciones, en especial las no tradicionales, y de desincentivar las importaciones, eliminando la subfacturación o sobrefacturación, a fines del año anterior habían sido unificados los mercados cambiarios oficial y de intervención. El tipo de cambio oficial subió alrededor de 42% y quedaron adscritas al mercado de intervención todas las transacciones, públicas y privadas, relacionadas con las exportaciones e importaciones, el servicio de la deuda, los desembolsos de créditos, la repatriación de capitales y las remesas de utilidades al exterior.

Durante el primer semestre de 1986 se conservaron en general los lineamientos de la política establecida en noviembre anterior. El tipo de cambio oficial se mantuvo en 95 sucres por dólar, comprador. Sin embargo, ya en enero el correspondiente al mercado de intervención fue elevado de nuevo, esta vez 14%. La relación sucre/dólar subió así a 108.5 para la compra y 110 para la venta. Se buscaba de esta forma no sólo promover las exportaciones y restringir las importaciones, sino —lo que por entonces era mucho más importante— reducir el desequilibrio que la caída del precio internacional del petróleo originaría en las cuentas del sector público y en el balance de pagos.

En el transcurso del año el precio del petróleo continuó disminuyendo, por lo que se tornó cada vez más difícil atender simultáneamente el servicio de la deuda externa y realizar las importaciones más imprescindibles.

Además, la cotización del dólar en el mercado paralelo fue incrementándose paulatinamente. La especulación en contra del sucre hizo que entre enero y julio el valor del dólar subiese alrededor de 30%, generándose síntomas de inestabilidad en el mercado cambiario.

En estas circunstancias, en agosto las autoridades modificaron la política sobre el tipo de cambio, creando dos áreas de transacciones. En la primera de ellas —constituida por el mercado de intervención del Banco Central— se atenderían sólo las operaciones de comercio exterior del sector público. Es decir, pasaron a venderse divisas únicamente para las importaciones gubernamentales, el servicio de la deuda externa pública y aquellos otros servicios indispensables para el Estado. Las divisas de este mercado procederían de las exportaciones de petróleo y del desembolso de los préstamos externos obtenidos por el gobierno. Al mismo tiempo, como consecuencia de un incremento del orden de 35%, la relación sucre/dólar se fijó en 146 y 147 sucres para la compra y venta, respectivamente. Las autoridades decidieron asimismo dejar flotar la moneda, a fin de mantener el tipo de cambio alineado con el del mercado libre.

En este otro mercado, formado por los bancos privados y las casas de cambio, se atendieron sólo las transacciones de compra y venta de divisas del sector privado de la economía. El precio de la

moneda norteamericana quedó entregado a la libre interacción de la oferta y la demanda, debiendo los exportadores convertir a sucres los activos externos procedentes de sus operaciones. La tendencia alcista observada en esta área empezó a declinar a partir de julio y, con más notoriedad, desde la aplicación de la nueva política cambiaria. De esta manera, en diciembre de 1986 el valor del dólar fue sólo 15% superior al de igual fecha de 1985.

El objetivo perseguido con la creación de estas dos áreas consistió básicamente en independizar el mercado de activos externos del sector público y el del sector privado. Con ello, el Estado se aseguraba en mayor medida la atención de sus propias importaciones y los pagos derivados de la deuda externa. Por su parte, la autorización para que el sector privado liquidase sus divisas al tipo de cambio del mercado paralelo incrementó la rentabilidad de las exportaciones. Los importadores debieron, por el contrario, soportar un encarecimiento inicial de sus compras en el exterior, expresadas en sucres.

La reforma cambiaria no modificó el denominado tipo de cambio oficial, cuyo valor permaneció inalterado a lo largo del año (95 sucres por dólar) y con un significado meramente contable para el Banco Central.

Finalmente, debido a las alzas ya señaladas del tipo de cambio nominal y al pausado incremento de los precios, las variaciones medias de los índices de tipo de cambio real efectivo de las exportaciones y las importaciones fueron 2 y 12%, respectivamente. Ello contrastó con la tendencia al alza de los precios de las exportaciones y al abaratamiento de las importaciones observada en 1985. (Véase el cuadro 14.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Evolución de los precios*

La variación media anual del índice de precios al consumidor fue 23% frente a 28% en el ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la desaceleración de las alzas de los alimentos (31% a 23%), lo que estuvo asociado al excelente año agrícola, en especial en lo tocante a los productos destinados al mercado interno. Sin embargo, el año cerró con una variación en doce meses que apuntaba al alza (27%) respecto de lo observado a diciembre de 1984 y 1985.

Los precios de los alimentos y bebidas aumentaron en un porcentaje semejante al del índice global. En cambio, los de los servicios de vivienda acusaron a diciembre una variación en doce meses que casi duplicó la de 1985; por su parte, la indumentaria se encareció 34.5% frente a 24.5% un año antes.

En el primer semestre el índice de precios al consumidor mostró una clara tendencia descendente, en especial a partir de febrero. (Véase el gráfico 3.) Igual trayectoria acusaron los precios de los alimentos, los que incluso bajaron en mayo y junio. A partir de agosto el índice general repuntó, en especial en el lapso agosto-octubre, desacelerándose posteriormente. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 3.)

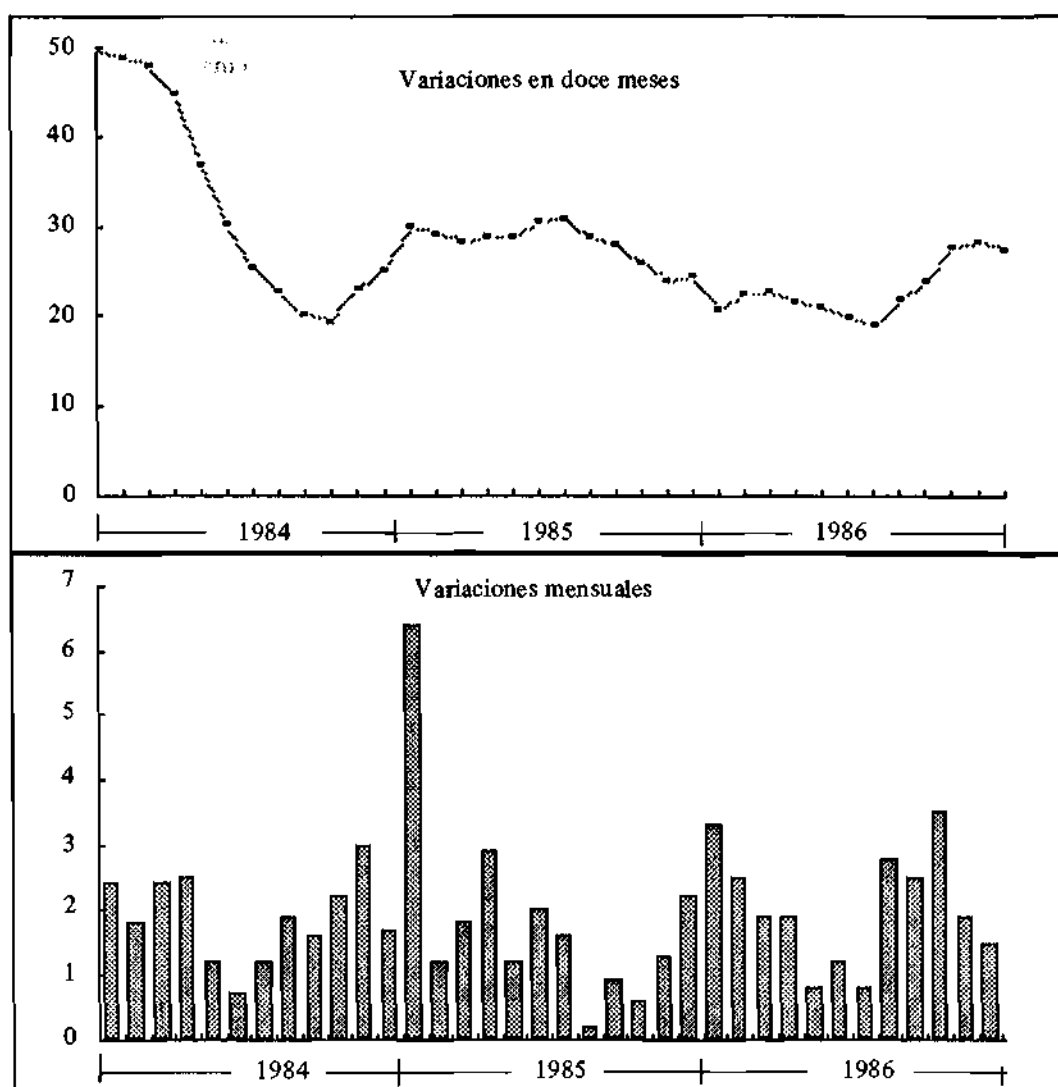
En términos más generales, es probable que las elevaciones de precios hayan estado relacionadas con algunas de las medidas adoptadas a lo largo del año. Así, en los aumentos de los primeros meses parecen haber gravitado las devaluaciones de fines de 1985 y enero de 1986, así como el establecimiento de la comisión de riesgo cambiario y el depósito previo para las importaciones. También deben haber influido los aumentos de las tarifas aprobados para ciertos servicios públicos (transporte aéreo interior, electricidad, agua e instalaciones de teléfonos).

A su vez, los rebotes de agosto y meses posteriores parecen haberse vinculado a la liberalización de las tasas de interés y el traslado de todas las importaciones privadas al mercado de intervención. En alguna medida, eso sí, este efecto se habría visto compensado con las rebajas arancelarias acordadas durante el año.

##### b) *Las remuneraciones*

El salario mínimo vital (8 500 sucres mensuales), vigente desde comienzos de 1985, fue reajustado a 10 000 sucres en enero y a 12 000 a partir de agosto. Su promedio anual fue así ligeramente superior a 10 800 sucres, lo que significó un incremento nominal de 30% y un alza de 7.5% en términos reales. Con todo, ello no alcanzó a compensar las fuertes bajas del cuatrienio anterior, las que en conjunto fueron del orden de 33%. (Véase el cuadro 16.)

Gráfico 3  
**ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Mejoraron asimismo las remuneraciones mínimas de los demás asalariados, medidas en valores constantes. Los mayores incrementos favorecieron a los trabajadores artesanales (10.5%), a los empleados por cuenta ajena de la Sierra (13%) y a los de la pequeña industria (15%). Los salarios mínimos reales de los trabajadores agrícolas de la Costa y del Oriente, así como los del servicio doméstico también se acrecentaron, pero en magnitudes menores (5.5 y 8%, respectivamente). En ninguno de estos casos se logró compensar el fuerte deterioro sufrido por las remuneraciones reales en los años precedentes.

Si se consideran las gratificaciones y bonificaciones que lo complementan, el salario mínimo vital promedio fue algo superior a 17 000 sucres al mes. En términos nominales, ello representó un incremento de casi 28%, pero que fue sólo de 4% en moneda constante, lo que impidió que se recuperasen las pérdidas acumuladas en años anteriores.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) *La evolución monetaria*

Igual que en el ejercicio anterior, la política monetaria procuró impedir que la liquidez existente incrementara la inflación; continuó restringiendo el acceso del sector público al crédito del Banco Central; y perseveró en el intento de reducir el grado de dependencia del sistema bancario privado respecto del instituto emisor.

De esta forma, el ritmo de crecimiento de la oferta monetaria en su definición más restringida ( $M_1$ ) volvió a aminorarse (20%, que se compara con 25% en 1985 y 42% en 1984). Como el cuasidinero creció 30%, la oferta monetaria ampliada ( $M_2$ ) se ensanchó algo más de 25%. A su turno, la base monetaria se dilató 37%. (Véase el cuadro 17.)

Entre los principales cambios en los factores de expansión del dinero destacó el descenso de los activos externos monetizados por el Banco Central, fenómeno derivado de la pérdida de ingresos sufrida por el Estado a raíz de la baja en el precio del petróleo. Por otra parte, el ritmo de crecimiento del crédito interno, cayó a 17%, después de haber llegado a 49 y 42% en 1984 y 1985, respectivamente. Ese comportamiento obedeció a una nueva contracción en fondos recibidos por el sector público y a una moderación de la oferta de crédito al sector privado.

Por tercer año consecutivo, el crédito neto recibido por el gobierno central acusó un saldo negativo. Una evolución relativamente similar siguieron los recursos captados por el resto del sector público. A la inversa, el crédito recibido por los otros agentes aumentó (16%), aunque a una tasa menor que en 1985 (25%). Análoga situación protagonizaron las entidades financieras privadas, las que ampliaron sus recursos financieros en apenas 12%, que se compara con el ensanchamiento promedio anual de 190% en el bienio 1983-1984.

El atenuamiento en el ritmo de variación nominal de los principales agregados monetarios y los incrementos de precios determinaron que en términos reales la cantidad de dinero resultase muy ajustada a las necesidades de la economía. En alguna medida, ello quedó en evidencia en el comportamiento de las tasas de interés. A fines del ejercicio las correspondientes a las operaciones generales de crédito eran 26%, tres puntos porcentuales superiores a las de 1985; por su parte, las tasas pagadas por los bancos por los depósitos de ahorro y plazo subieron de 20-22% a 21-27% en 1986. A pesar de estas elevaciones, siguieron siendo negativas en términos reales. (Véase el cuadro 18.)

Las medidas adoptadas en este ámbito intentaron profundizar las reformas iniciadas el año anterior. Así, en enero se aprobó el establecimiento de tasas de interés reajustables para las operaciones activas y pasivas del sistema financiero a un plazo mínimo de dos años y se redujo a 750 000 sucres el valor mínimo de las pólizas de acumulación.<sup>2</sup> La medida más radical se adoptó en agosto, cuando, para estimular el ahorro en moneda nacional y reducir la dependencia del sistema financiero respecto del Banco Central, se liberalizaron por completo todas las tasas de interés. Esta decisión buscaba que el mercado determinase el precio del dinero y que los ahorrantes privados tuviesen alternativas diferentes a la moneda norteamericana.

La liberalización de las tasas de interés se produjo de manera simultánea con la segregación del mercado de divisas en dos áreas. De acuerdo con las expectativas iniciales, la cotización del dólar en el mercado paralelo empezó a aflojar, en tanto que subía el valor promedio de las tasas de interés nominales anualmente pagadas a través de las pólizas de acumulación. En todo caso, siguieron vigentes los créditos al sector privado que eran redescontados en el Banco Central a tasas de interés preferenciales.

Durante el año la tasa de encaje mínimo fue modificada en varias oportunidades, con el objeto de regular el exceso de liquidez existente en ciertos momentos y la correspondiente presión sobre el

<sup>2</sup>Con la creación en marzo de 1985 de un nuevo tipo de activo financiero, las denominadas pólizas de acumulación especiales, en cortes mínimos de 1 millón de sucres y que redituaban tasas de interés reajustables, las autoridades pretendieron dirigir hacia el sistema bancario aquellos recursos que se negociaban en el mercado extrabancario. Aparte de incentivar el ahorro, ello permitiría ejercer un mayor control de las variables monetarias, al tiempo que dificultaba la desviación de esos fondos hacia el mercado paralelo de activos externos.

La aparición de las citadas pólizas en el mercado de capitales tuvo una acogida favorable y a fines de 1985 los fondos captados por los bancos representaban aproximadamente un cuarto de la oferta monetaria. Sin embargo, la mayor parte de esos fondos se depositaron a corto plazo (menos de nueve meses) y su rentabilidad anual —descendente a lo largo del año— osciló en términos nominales entre 24% para los correspondientes a 3-4 meses y 27% para los de un plazo superior al año.



mercado de divisas. A fines de 1986 la tasa de encaje para los depósitos a la vista en los bancos privados se fijó en 27%, dos puntos porcentuales por encima de la correspondiente a diciembre del año anterior.

Por último, junto a otras decisiones tendientes a una mayor liberalización del funcionamiento del sistema monetario, sin detrimento de la tarea de supervigilancia a cargo del Banco Central, en algunos casos se crearon y en otros se prorrogaron líneas especiales de redescuento para apoyar en especial al sector agropecuario.

#### b) *Los ingresos y gastos del gobierno*

El presupuesto del sector público se había sustentado por largo tiempo en los ingresos provenientes del petróleo, que en 1985 habían constituido 60% de los ingresos netos. (Véase el cuadro 19.) El abrupto deterioro del precio del crudo afectó pues drásticamente los programas de ingresos y gastos públicos y transformó el manejo de las variables fiscales en uno de los aspectos más conflictivos de la política económica.

Los ingresos corrientes netos del Estado disminuyeron casi 2% en términos nominales, tras la elevación de 90% anotada en 1985, luego de otra de 65% en 1984, con lo que su significación respecto al producto interno cayó de 17 a 14%. A su vez, los ingresos procedentes del petróleo sufrieron un vuelco espectacular (-35%), tras un lapso de crecimiento continuo y acelerado. El retroceso afectó con semejante intensidad los ingresos petroleros de carácter tributario como no tributario. No obstante, tradicionalmente los más significativos eran los segundos, los que, pese a la baja tan ostensible, continuaron representando más de 95% del total de entradas provenientes del crudo.

Estas pérdidas fueron compensadas en parte por la evolución de los ingresos no petroleros y, en medida mucho menor, por la de los ingresos de capital. Los primeros se acrecentaron alrededor de 55% en términos nominales, lo que en valores reales equivalió aproximadamente a la mitad. Merced a ese incremento, su participación en los ingresos corrientes netos subió de 40% en 1985 a cerca de 65%.

Las mayores elevaciones las registraron los ingresos derivados de la tributación directa e indirecta. En el aumento de 47% anotado por el primer tipo de gravámenes influyó la modificación introducida a la escala del impuesto sobre la renta. Por su parte, el acrecentamiento de 77% registrado por los impuestos indirectos estuvo asociado a la elevación de los gravámenes sobre las ventas. A su turno, la recaudación de los impuestos sobre el comercio exterior aumentó menos que el año anterior (39%).

Las correcciones introducidas durante el año para ajustar el comportamiento de los gastos a la evolución de los ingresos hicieron que los primeros se expandieran sólo 3% en valores reales, aumentando levemente su significación respecto del producto. Trayectoria similar siguieron los desembolsos corrientes y de capital. Los primeros subieron en conjunto 28%, frente a 53% un año antes; los segundos se acrecentaron alrededor de 40%, en circunstancias de que en 1985 habían aumentado 55%. Como porcentaje del producto, los gastos corrientes se acrecentaron más que los de capital.

En consecuencia, el presupuesto del Estado arrojó un déficit de unos 38 000 millones de sucres, tras un superávit próximo a 12 000 millones en 1985. Reapareció así la tendencia al desequilibrio surgida en 1981 y sólo interrumpida en el ejercicio anterior. De una relación superávit/PIB de 2% se pasó a otra de signo contrario casi del mismo valor.

Cuadro 1

## ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	103.8	104.9	103.6	108.6	113.9	117.4
Población (miles de habitantes)	8 123	8 361	8 606	8 857	9 115	9 378	9 647
Producto interno bruto por habitante	100.0	100.9	99.1	95.1	96.8	98.7	98.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.2	3.8	1.1	-1.2	4.8	4.9	3.0
Producto interno bruto por habitante	1.3	0.9	-1.7	-4.0	1.8	2.0	0.2
Ingreso nacional bruto	4.5	2.1	-1.5	-3.4	4.6	3.0	-3.2
Ingreso nacional por habitante	1.5	-0.8	-4.3	-6.2	1.6	0.1	-5.9
Tasa de desempleo	...	...	...	13.5	10.6	10.4	12.0
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	14.5	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3
Variación media anual	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0	23.0
Salario mínimo real <sup>b</sup>	...	-13.8	-8.2	-12.5	0.3	0.8	3.7
Dinero (M <sub>1</sub> ) <sup>c</sup>	28.0	11.7	20.2	30.4	42.2	23.8	20.1
Ingresos corrientes netos del estado	62.7	4.6	17.0	30.8	65.9	89.7	-1.4
Gastos totales del estado	...	28.0	18.7	12.5	45.4	53.3	31.5
Déficit fiscal/gastos totales del estado <sup>d</sup>	20.2	34.7	-35.7	14.6	14.6	6.5 <sup>e</sup>	16.3
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>d</sup>	1.4	4.8	4.3	2.5	0.8	2.0 <sup>e</sup>	2.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	18.9	1.6	-7.7	-1.7	9.5	11.7	-22.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.2	6.8	-7.4	-34.1	12.2	6.0	-1.3
Relación de precios del intercambio de bienes	5.6	-0.4	-1.7	-17.4	13.8	-9.7	-26.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	5.1	-0.3	-3.1	-16.3	9.7	-7.1	-26.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-59	-210	-203	735	755	966	275
Pago neto de utilidades e intereses	614	816	1 012	863	1 023	1 076	962
Saldo de la cuenta corriente	-673	-1 027	-1 215	-128	-268	-110	-687
Saldo de la cuenta capital	943	657	875	238	187	136	635
Variación de las reservas internacionales netas	291	-381	-328	127	-58	...	-52
Deuda externa <sup>f</sup>	4 652	5 868	6 186	6 690	6 949	7 440	8 160

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye bonificaciones y gratificaciones diversas. <sup>c</sup>De diciembre a diciembre.<sup>d</sup>Porcentajes. <sup>e</sup>Superávit fiscal. <sup>f</sup>Saldo a fines de año, excluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 2

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	95.0	102.3	106.5	108.8	124.9	115.9	-8.9	7.7	4.2	2.2
Producto interno bruto a precios de mercado	103.6	108.6	113.9	117.4	100.0	100.0	-1.2	4.8	4.9	3.0
Importaciones de bienes y servicios	60.2	77.0	77.0	74.6	24.9	15.9	-40.7	27.8	-	-3.0
<b>Demanda global</b>	95.0	102.3	106.5	108.8	124.9	115.9	-8.9	7.7	4.2	2.2
Demanda interna	92.5	98.0	99.4	100.9	100.5	86.4	-12.2	6.0	1.4	1.6
Inversión bruta interna	67.0	66.1	70.1	70.9	26.1	15.8	-31.2	-1.4	6.1	1.2
Inversión bruta fija	69.0	65.9	70.2	72.5	23.6	14.6	-26.1	-4.5	6.6	3.2
Construcción	85.9	75.2	76.6	...	12.6	...	-12.5	-12.4	1.8	...
Maquinaria y equipo	49.7	55.2	63.0	...	11.0	...	-43.5	11.0	14.1	...
Variación de existencias	48.7	68.2	69.1	56.2	2.5	1.2				
Consumo total	101.4	109.2	109.6	111.5	74.4	70.6	-6.2	7.7	0.4	1.7
Gobierno general	96.7	93.2	89.1	88.4	14.5	10.9	-6.1	-3.6	-4.4	-0.8
Privado	102.5	113.1	114.6	117.1	59.9	59.7	-6.3	10.3	1.3	2.1
Exportaciones de bienes y servicios	105.4	119.8	136.0	141.4	24.4	29.4	5.6	13.7	13.5	4.0

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

<sup>a</sup>Estas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con los publicados por los países en sus cálculos a precios constantes. Asimismo, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 3

ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA<sup>a</sup>

	Índice 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	103.6	108.6	113.9	117.4	100.0	100.0	-1.2	4.8	4.9	3.0
<b>Bienes</b>	109.4	115.5	122.9	127.2	49.4	53.5	2.5	5.6	6.3	3.5
Agricultura	93.8	103.8	113.4	122.3	12.1	12.6	-13.9	10.6	9.3	7.8
Minería e industria petrolera <sup>c</sup>	121.1	132.2	143.4	150.5	21.0	26.9	16.6	9.1	8.5	4.9
Industria manufacturera	113.3	109.1	108.5	107.8	8.8	8.1	1.5	-3.7	-0.5	-0.7
Construcción	97.4	95.3	97.2	92.4	7.4	5.8	-7.6	-2.2	1.9	-4.9
<b>Servicios básicos</b>	106.9	114.0	119.2	128.2	8.7	9.5	-	6.7	4.6	7.5
Electricidad, gas y agua	127.9	164.7	172.7	189.2	0.8	1.3	14.9	28.8	4.9	9.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	104.7	108.7	113.6	121.8	7.9	8.2	-1.6	3.8	4.5	7.2
<b>Otros servicios</b>	102.6	103.0	105.7	107.0	40.9	37.3	-2.5	0.3	2.7	1.2
Comercio	90.9	94.7	99.1	100.1	14.6	12.4	-11.8	4.1	4.7	1.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	107.4	100.7	103.4	104.9	11.7	10.4	2.1	-6.2	2.7	1.4
Propiedad de vivienda	109.7	113.0	116.1	117.7	4.8	4.8	2.8	3.0	2.8	1.4
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	110.5	113.0	114.2	115.7	14.6	14.4	2.8	2.3	1.0	1.4
Servicios gubernamentales	105.7	107.8	108.8	109.9	9.1	8.5	1.9	2.0	0.9	1.0
Ajustes: menos imputaciones por servicios bancarios	123.0	89.6	92.8	92.8	3.0	2.4	15.9	-27.2	3.6	-0.1
Más derechos de importación	51.4	54.9	60.2	60.7	4.1	2.1	-32.9	6.7	9.8	0.7

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

<sup>a</sup>Estas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>La refinación de petróleo ha sido incluida en la industria petrolera y excluida de la industria manufacturera.

Cuadro 4

## ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Millones de sucres de 1975								
Producto agropecuario	19 891	21 645	22 687	23 680	-13.9	8.8	4.8	4.4
Agrícola	8 175	9 233	9 421	9 843	-27.8	12.9	2.1	4.5
Pecuario	8 043	8 413	8 746	9 017	-	4.6	4.0	3.1
Silvícola	1 724	1 659	1 688	1 705	-0.9	-3.8	1.7	1.0
Pesca y caza	1 949	2 340	2 832	3 115	-2.5	20.1	21.0	10.0
Producción (miles de toneladas)								
Principales productos								
Banano	1 648	1 678	1 970	2 100	-17.8	2.2	17.4	6.6
Café	81	97	121	118	-3.6	19.7	24.7	-2.5
Cacao	45	49	131	112	-53.6	8.8	167.3	-14.5
Caña de azúcar	2 626	3 042	2 694	3 000	6.7	15.8	-11.4	11.4
Algodón	4	8	19	37	-84.0	100.0	137.5	94.7
Soya	14	47	63	80	-62.2	235.7	34.0	26.9
Palma africana	354	372	458	490	14.6	5.1	23.1	6.9
Arroz	273	437	397	510	-28.9	60.1	-9.2	28.5
Trigo	27	25	18	23	-30.7	-7.4	-28.0	27.7
Maíz duro	185	269	300	328	-31.2	45.4	11.5	9.3
Maíz suave	44	57	72	55	-20.0	29.5	26.3	-23.6
Cebada	30	25	27	41	-14.3	-16.6	8.0	51.8
Papas	314	390	423	505	-24.5	24.2	8.5	19.4
Productos primarios								
Carne de vacuno	97	99	94	97	1.0	2.1	-5.1	3.2
Carne de aves	30	42	41	43	-34.8	40.0	-2.4	4.8
Leche (millones de litros)	965	1 019	1 233	...	3.2	5.6	21.0	...
Superficie cosechada (miles de hectáreas)								
Principales productos								
Banano	59	61	65	72	-9.2	3.4	6.5	10.7
Café	339	345	427	427	5.3	1.7	23.7	-
Cacao	270	265	287	263	-2.5	-1.8	8.3	-8.4
Caña de azúcar	22	37	41	41	-31.3	68.2	10.8	-
Algodón	10	10	17	23	-41.2	-	70.0	35.3
Soya	10	28	35	46	-52.4	179.9	25.0	31.4
Palma africana	29	29	34	38	7.4	-	17.2	11.7
Arroz	95	139	150	158	-28.0	46.3	7.9	5.3
Trigo	26	24	18	20	-21.2	-7.7	-24.9	11.1
Maíz duro	145	183	180	181	-6.5	26.2	-1.6	0.5
Maíz suave	61	62	75	61	-	1.6	20.9	-18.6
Cebada	30	31	29	36	-11.7	3.3	-6.5	24.1
Papas	27	33	37	38	-22.8	22.2	12.1	2.7
Total	1 123	1 247	1 395	1 404				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador, del Ministerio de Agricultura y Ganadería y del Consejo Nacional de Desarrollo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 5

## ECUADOR: INDICADORES DE LA PESCA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Millones de sucres de 1975								
Producto bruto de la pesca <sup>b</sup>	1 949	2 340	2 832	3 115	-2.5	20.1	21.0	9.9
Miles de toneladas								
Captura								
Camarón	36.6	39.9	35.0	37.5	24.1	9.0	-12.3	7.1
Atún	16.0	35.0	30.0	29.4	-27.9	118.8	-14.3	-2.0
Otros pescados	230.0	780.2	880.0	...	-61.4	239.2	12.8	...
Exportación								
Camarón	21.6	21.3	19.7	26.0	30.9	-1.4	-7.5	31.9
Pescado congelado	5.1	7.8	10.7	20.0	-21.5	52.9	37.2	86.9
Conservas	13.2	32.7	49.3	...	-61.9	147.7	50.7	...
Harina de pescado	26.6	97.5	229.9	204.0	-73.2	266.5	135.8	-11.3

Fuente: CONADE, Dirección General de Pesca y Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye pesca y caza.

Cuadro 6

## ECUADOR: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	Miles de barriles				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo</b>								
Producción	86 691	93 880	102 534	106 600	12.5	8.3	9.2	4.0
Exportación	59 303	61 346	70 579	71 416	38.9	3.4	15.0	1.2
<b>Refinado</b>								
Producción de derivados	27 021	32 225	31 022	31 600	-17.6	19.3	-3.7	1.8
Exportación de derivados	4 111	6 244	4 844	6 676	-23.0	51.8	-22.4	37.8
Importación de derivados	6 898	4 249	4 855	3 500	23.8	-38.4	14.3	-27.8
Consumo de derivados	27 741	29 861	30 036	30 117	-8.5	7.6	0.6	2.7
Gasolinas	9 512	10 004	10 054	10 350	-13.3	5.2	0.5	2.9
Otros	18 229	19 857	19 982	19 767	-5.8	8.9	0.6	-1.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 7

## ECUADOR: PRODUCTO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Millones de sucres de 1975				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Industria manufacturera<sup>b</sup></b>	29 183	28 646	28 120	28 373	-1.4	-1.8	-1.8	0.9
Alimentos	8 272	8 388	8 158	8 257	-6.0	1.4	-2.7	1.2
Bebidas y tabaco	3 246	3 273	3 064	2 974	-7.5	0.8	-6.4	-2.9
Textiles, vestuario e industria del cuero	6 752	6 676	6 770	6 736	3.3	-1.1	1.4	-0.5
Madera y sus productos	1 614	1 563	1 484	1 499	2.2	-3.2	-5.1	1.0
Papel e imprentas	1 803	1 768	1 799	1 852	-3.9	-1.9	1.8	3.0
Productos químicos y del caucho	1 970	1 899	1 912	1 952	8.6	-3.6	0.7	2.1
Productos metálicos y no metálicos básicos	3 563	3 171	3 051	3 127	-2.9	-11.0	-3.8	2.5
Maquinaria, equipo y materiales de transporte	932	803	750	1 976	0.6	-13.8	-6.6	4.9
Otras industrias manufactureras	1 031	1 105	1 132					
					19.2	7.2	2.4	

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Excluye refinanciación de petróleo.

Cuadro 8

## ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones de bienes</b>							
Valor	17.2	0.3	-7.9	0.9	11.7	9.5	-23.8
Volumen	-3.7	2.6	-1.9	8.9	15.5	13.3	2.7
Valor unitario	21.7	-2.3	-6.1	-7.3	-3.3	-3.4	-25.8
<b>Importaciones de bienes</b>							
Valor	6.9	5.3	-7.6	-35.4	11.3	10.0	-5.3
Volumen	-7.8	8.5	-2.9	-42.7	34.7	1.7	-5.8
Valor unitario	15.9	-2.9	-4.9	12.7	-17.4	8.2	0.4
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>							
	5.6	-0.4	-1.7	-17.4	13.8	-9.7	-26.1
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>	100.0	102.2	98.6	88.7	116.5	119.3	90.5
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios</b>	100.0	101.7	96.3	85.1	106.3	112.0	85.5
<b>Indices de volumen</b>							
Exportaciones de bienes	100.0	102.6	100.7	109.6	126.6	143.4	147.3
Importaciones de bienes	100.0	108.5	105.3	60.4	81.3	82.6	77.9
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	100.0	99.6	97.9	80.9	92.0	83.1	61.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	2 348	2 622	2 905	2 186	100.0	100.0	0.9	11.7	10.8	-24.7
<b>Productos primarios</b>	2 149	2 277	2 566	1 878	76.2	85.9	9.6	5.9	12.7	-26.8
Petróleo	1 639	1 679	1 825	912	56.1	41.7	18.1	2.4	8.7	-50.0
Café	149	175	191	299	5.3	13.6	7.1	17.5	9.2	56.5
Camarones	175	160	157	288	2.3	13.2	43.1	-8.6	-1.9	83.4
Banano	153	136	220	263	9.6	12.0	-28.3	-11.1	61.7	19.5
Cacao	8	96	138	71	1.2	3.2	-86.7	1 100.0	43.7	-48.5
Otros	25	31	35	45	1.7	2.0	-27.4	24.0	12.9	28.6
<b>Productos manufacturados</b>	199	344	339	308	23.8	14.1	-45.7	72.9	-1.5	-9.1
Derivados del petróleo	94	156	102	70	6.8	3.2	-22.0	65.9	-34.6	-31.4
Productos del mar elaborados <sup>b</sup>	28	64	97	73	3.6	3.3	-66.7	128.6	51.6	-24.7
Elaborados de cacao	26	50	79	77	7.3	3.5	-52.8	42.3	58.0	-2.5
Otros	51	74	61	88	6.1	4.0	-52.6	45.1	-17.6	44.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye harina de pescado y otros productos.

Cuadro 10

## ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Petróleo<sup>b</sup></b>	59.3	61.3	70.6	71.4	38.8	3.4	15.2	1.1
Café	75.0	72.0	78.3	102.7	1.5	-4.0	8.7	31.2
Banano	910.0	924.0	1 278.2	1 399.6	-27.8	1.5	38.3	9.5
Cacao	6.0	46.9	70.4	38.3	-86.0	681.6	50.1	-45.6
Camarones	21.6	21.3	20.0	31.1	30.9	-1.4	-6.1	55.5
Elaborados de cacao	27.0	28.4	34.1	35.4	-43.7	5.2	20.1	3.8
Derivados del petróleo <sup>b</sup>	4.1	6.2	4.8	6.7	-22.6	51.2	-22.6	39.6
Productos del mar elaborados	39.8	130.2	284.0	198.8	-70.3	227.1	118.1	-30.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de barriles.



Cuadro 11

## ECUADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 421</b>	<b>1 567</b>	<b>1 611</b>	<b>1 632</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-35.0</b>	<b>10.3</b>	<b>2.8</b>	<b>1.3</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>260</b>	<b>306</b>	<b>223</b>	<b>219</b>	<b>18.2</b>	<b>13.8</b>	<b>-43.1</b>	<b>17.7</b>	<b>-27.1</b>	<b>-1.8</b>
No duraderos	52	76	85	93	4.6	5.3	-39.5	46.2	11.8	9.4
Duraderos	208	230	138	126	13.5	8.5	-43.9	10.6	-40.0	-8.7
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>827</b>	<b>889</b>	<b>921</b>	<b>810</b>	<b>42.6</b>	<b>57.2</b>	<b>-18.7</b>	<b>7.5</b>	<b>3.6</b>	<b>-12.1</b>
Para la agricultura	36	54	64	54	2.0	3.9	-20.0	50.0	18.5	-15.6
Para la industria	490	654	660	624	27.5	40.9	-26.5	33.5	0.9	-5.5
Materiales de construcción	32	37	39	50	4.2	2.4	-59.5	15.6	5.4	28.2
Combustibles y lubricantes	269	144	158	82	8.9	9.8	19.0	-46.5	9.7	-48.1
<b>Bienes de capital</b>	<b>334</b>	<b>372</b>	<b>467</b>	<b>603</b>	<b>39.2</b>	<b>28.9</b>	<b>-53.2</b>	<b>11.4</b>	<b>25.5</b>	<b>29.1</b>
Para la agricultura	9	14	29	31	1.2	1.8	-68.9	55.5	107.1	6.9
Para la industria	237	246	307	369	21.7	19.1	-45.4	3.8	24.8	20.2
Equipos de transporte	88	112	131	203	16.3	8.1	-64.8	27.3	16.9	54.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12

## ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-673</b>	<b>-1 027</b>	<b>-1 215</b>	<b>-128</b>	<b>-268</b>	<b>-110</b>	<b>-687</b>
Balance comercial	-59	-210	-203	735	755	966	275
Exportaciones de bienes y servicios	2 866	2 913	2 690	2 643	2 895	3 234	2 514
Bienes fob	2 520	2 527	2 327	2 348	2 622	2 870	2 186
Servicios reales <sup>b</sup>	346	386	363	295	273	364	328
Transporte y seguros	136	168	139	112	95	144	110
Viajes	131	131	131	120	120	143	133
Importaciones de bienes y servicios	2 925	3 124	2 893	1 908	2 140	2 268	2 239
Bienes fob	2 242	2 362	2 181	1 408	1 567	1 723	1 631
Servicios reales <sup>b</sup>	683	762	712	500	573	545	608
Transporte y seguros	328	368	320	238	296	241	228
Viajes	228	250	250	152	155	167	210
Servicios de factores	-614	-816	-1 012	-863	-1 023	-1 076	-962
Utilidades	-111	-100	-80	-60	-70	-120	-151
Intereses recibidos	109	87	44	45	77	26	103
Intereses pagados	-523	-709	-811	-723	-889	-872	-777
Otros	-89	-94	-165	-125	-141	-110	-137
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>943</b>	<b>657</b>	<b>875</b>	<b>238</b>	<b>187</b>	<b>136</b>	<b>635</b>
Transferencias unilaterales oficiales	30	25	20	24	20	25	45
Capital de largo plazo	763	1 077	164	1 372	358	479	...
Inversión directa (neta)	70	60	40	50	50	60	70
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	693	1 017	124	1 322	308	419	...
Sector oficial <sup>c</sup>	609	898	-245	2 265	879	499	757
Préstamos recibidos	795	1 283	213	2 641	1 531	1 731	2 004
Amortizaciones	-176	-378	-442	-363	-643	-1 232	-1 247
Bancos comerciales <sup>c</sup>	5	2	-	-7	-9	-	-38
Préstamos recibidos	8	7	8	-	1	-	18
Amortizaciones	-1	-1	-1	-1	-1	-	-56
Otros sectores <sup>c</sup>	79	117	369	-936	-562	-80	...
Préstamos recibidos	496	462	1 112	150	78	22	...
Amortizaciones	-416	-345	-742	-1 085	-639	-102	...
Capital de corto plazo (neto)	217	-360	919	-1 073	-200	-283	...
Sector oficial	-30	1	572	-520	-95	-	...
Bancos comerciales	-17	-5	50	7	34	-	...
Otros sectores	264	-356	297	-560	-139	-283	...
Errores y omisiones netos	-68	-85	-228	-85	9	-85	-199
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>270</b>	<b>-370</b>	<b>-340</b>	<b>110</b>	<b>-81</b>	<b>26</b>	<b>-52</b>
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-291	-381	328	-127	58	...	52
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	1	-9	34	-	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-15	-1	29	-12	12	...	...
Activos en divisas	-277	391	266	-328	21	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	213	25	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 13

## ECUADOR: DEUDA EXTERNA

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
	Millones de dólares							Tasas anuales de crecimiento					
<b>A. Saldo de la deuda externa total<sup>b</sup></b>	4 652	5 868	6 186	6 690	6 949	7 440	8 160	26.2	5.4	8.2	3.8	7.1	9.7
Mediano y largo plazo	4 167	5 272	5 365	6 690	6 949	7 440	...	26.8	1.8	24.7	3.8	7.1	...
Corto plazo	495	596	821	-	-	-	...	20.4	37.7	-	-	-	...
Pública <sup>c</sup>	3 530	4 416	4 558	6 021	6 772	7 343	8 100	25.1	3.2	32.1	12.5	8.4	10.3
Privada <sup>c</sup>	1 122	1 452	1 629	670	177	97	60	29.4	12.2	-58.8	-73.6	-45.2	-38.2
<b>B. Servicio total</b>	1 409	2 139	2 652	2 965	2 144	2 095	2 001	51.8	23.9	11.8	-27.7	-2.3	-4.5
Amortizaciones	898	1 513	1 885	2 254	1 309	1 333	1 304	68.5	24.6	19.6	-41.9	1.8	-2.2
Refinanciadas	-	-	667	2 016	1 098	1 101	1 004	-	-	202.3	-45.5	0.3	-8.8
Efectivas	898	1 513	1 218	238	211	233	300	68.5	-19.5	-80.5	-11.3	10.4	28.7
Intereses	511	626	767	711	835	762	697	22.5	22.5	-7.3	17.4	-8.7	-8.5
Refinanciados	-	-	-	44	16	-	-	-	-	-	-63.6	-	-
Efectivos	511	626	767	667	819	762	697	22.5	22.5	-13.0	22.8	-6.9	-8.5
<b>C. Desembolsos totales<sup>d</sup></b>	1 950	2 768	2 245	2 801	1 610	1 753	2 022	41.9	-18.9	24.7	-42.5	8.9	15.4
<b>Porcentajes</b>													
<b>D. Relaciones</b>													
Deuda externa total/ exportaciones de bienes y servicios	162.3	201.4	230.0	253.1	240.0	230.1	324.6						
Servicio/exportaciones de bienes y servicios <sup>e</sup>	69.2	73.4	73.8	34.2	35.6	30.7	39.6						
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios <sup>f</sup>	14.4	21.4	28.5	25.7	28.0	26.2	26.8						
Servicio/desembolsos <sup>g</sup>	72.3	77.3	88.4	32.3	64.0	56.7	49.3						

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Saldos a fines de año, excluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.<sup>c</sup> A partir

de noviembre de 1982 el refinanciamiento de la deuda externa con bancos del exterior pasó a ser deuda del Banco Central. A partir de junio de 1983 el refinanciamiento de la deuda externa con el Club de París pasó a ser deuda externa del Gobierno Nacional.

<sup>d</sup> Las cifras de desembolsos incluyen los valores refinanciados en los respectivos años.<sup>e</sup> El servicio

excluye los montos refinanciados.

<sup>f</sup> Se refiere a los intereses netos totales que aparecen en el balance de pagos.

Cuadro 14

## ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales <sup>a</sup> (sucres por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	
	Oficial	Libre Banco Central <sup>c</sup>	Libre	Exporta- ciones	Importa- ciones
1970-1979	25.00			116.7	110.8
1980	25.00		27.78	100.0	100.0
1981	25.00		30.76	93.2	90.4
1982	30.03		49.81	97.7	92.2
1983	44.12	83.22	83.47	97.1	90.0
1984	62.54	92.68	98.68	132.3	120.7
1985	71.07	96.50	117.32	127.4	115.9
1986	95.75	123.40	151.40	129.8	129.7
1985					
I	67.18	96.50	121.46	140.8	125.8
II	67.18	96.50	115.41	132.4	119.0
III	67.18	96.50	109.77	126.7	115.9
IV	82.73	96.50	122.64	124.4	117.3
1986					
I	95.75	105.90	139.51	122.1	119.0
II	95.75	110.00	163.76	118.8	118.2
III	95.75	130.70	157.48	135.0	137.1
IV	95.75	147.00	144.83	141.1	143.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Ecuador, *Información Estadística*; y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

<sup>a</sup>Se refiere al promedio del tipo compra y venta en el caso del mercado oficial y al de venta en los mercados libre del Banco Central y del mercado libre propiamente tal. <sup>b</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real con respecto a las monedas de los principales países con que Ecuador tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y desde 1981 al promedio del período 1982-1985. El tipo de cambio utilizado en el Ecuador fue el siguiente: hasta 1983 se usó la cotización oficial, en 1984 un promedio del tipo de cambio oficial y el libre del Banco Central y desde 1985 este último tipo de cambio. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

Cuadro 15

ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	14.5	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3
Alimentos	12.3	16.8	26.3	86.1	27.1	27.0	26.5
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0	23.0
Alimentos	11.0	13.9	17.1	77.9	37.0	30.7	23.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Hasta 1980, corresponde al índice de precios al consumidor de Quito. A partir de 1981, corresponde al índice de precios al consumidor nacional, área urbana.

Cuadro 16

## ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES

	Suces corrientes y constantes de 1980 <sup>a</sup>					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Trabajadores en general</b>										
Nominal	4 100	5 100	6 600	8 183	10 833	2.5	24.4	29.4	24.0	32.4
Real	3 039	2 547	2 513	2 434	2 620	-11.9	-16.2	-1.3	-3.2	7.6
<b>Agrícolas de la sierra</b>										
Nominal	2 617	3 550	4 400	5 733	7 979	4.7	35.7	23.9	30.3	39.2
Real	1 940	1 773	1 675	1 705	1 930	-10.0	-8.6	-5.5	1.8	13.2
<b>Agrícolas de la costa</b>										
Nominal	3 100	4 000	5 000	6 250	8 125	3.3	29.0	25.0	25.0	30.0
Real	2 298	1 998	1 904	1 859	1 965	-11.1	-13.1	-4.7	-2.4	5.7
<b>Agrícolas del oriente</b>										
Nominal	2 617	3 550	5 000	6 250	8 125	4.7	35.7	40.8	25.0	30.0
Real	1 940	1 773	1 904	1 859	1 965	-10.0	-8.6	7.4	-2.4	5.7
<b>Pequeña industria</b>										
Nominal	3 100	3 750	5 000	6 250	8 833	3.3	21.0	33.3	25.0	41.3
Real	2 298	1 873	1 904	1 859	2 136	-11.1	-18.5	1.7	-2.4	14.9
<b>Artesanales</b>										
Nominal	2 900	3 775	4 600	5 767	7 854	3.6	30.2	21.9	26.0	36.2
Real	2 150	1 886	1 751	1 715	1 899	-10.9	-12.3	-7.2	-2.1	10.7
<b>Trabajadoras domésticas</b>										
Nominal	1 617	2 450	3 000	3 750	4 983	7.8	51.5	22.4	25.0	32.8
Real	1 199	1 224	1 142	1 115	1 205	-7.3	2.1	-6.7	-2.4	8.1

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

<sup>a</sup>Promedios anuales. Los salarios nominales se deflactaron por el índice de precios al consumidor nacional urbano.

Cuadro 17

## ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de sucres)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Base monetaria	39.7	57.5	74.3	101.9	17.1	44.8	29.2	37.2
Dinero (M <sub>1</sub> )	78.5	111.5	138.1	165.8	30.4	42.0	23.9	20.1
Especies monetarias en circulación	24.9	34.6	41.7	53.3	24.5	38.9	20.5	27.8
Depósitos monetarios	53.5	76.9	96.3	112.5	33.4	43.7	25.2	16.8
Cuasidínero	75.7	116.4	162.8	212.5	38.9	53.7	39.8	30.5
Dinero más cuasidínero (M <sub>2</sub> )	154.2	227.9	300.9	378.3	34.4	47.8	32.0	25.7
Determinantes de M <sub>2</sub>								
Factores de expansión	302.8	474.7	681.3	792.8	124.9	56.7	43.5	16.4
Activos internacionales netos	2.9	4.5	19.2	14.4	-12.1	55.2	326.6	-24.9
Crédito interno	307.5	457.9	649.6	761.5	136.2	48.9	41.9	17.2
Gobierno central neto	1.6	-3.7	-19.9	-27.9				
Resto sector público neto	-24.9	-33.1	-57.3	-54.3				
Entidades financieras privadas	15.1	34.9	38.9	43.4	251.2	131.2	11.5	11.6
Sector privado	171.6	229.0	286.6	334.3	59.5	33.5	25.2	16.6
Activos netos no clasificados	144.1	230.8	401.3	466.0	230.5	60.2	73.9	16.1
Otros	-7.6	12.3	12.5	16.9			1.6	35.2
Factores de contracción	148.6	246.9	380.5	414.4	650.5	66.2	54.1	8.9
Pasivos externos de mediano y largo plazo	127.3	219.6	346.4	372.9	7 856.3	72.5	57.7	7.6
Capital y reservas	21.3	27.3	34.1	41.5	17.0	28.2	24.9	21.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Cuadro 18

ECUADOR: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO<sup>a</sup>

(Porcentajes a fines de cada año)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Nominales</b>							
Activas	12.0	12.0	15.0	19.0	23.0	23.0	26.0
Pasivas	10.0	14.0	14.0	19.0	22.0	22.0	27.0
<b>Reales</b>							
Activas	...	-4.4	-7.5	-21.9	-1.7	-1.1	-1.0
Pasivas	...	-2.7	-8.4	-21.9	-2.5	-1.9	-0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>El deflactor es el índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre.

Cuadro 19

## ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	Millones de sucres				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>A. Ingresos totales netos (1 + 6)</b>	<b>68 676</b>	<b>99 873</b>	<b>191 068</b>	<b>197 287</b>	<b>0.1</b>	<b>45.4</b>	<b>91.3</b>	<b>3.3</b>
1. Ingresos corrientes netos	60 188	99 873	189 472	186 825	30.8	65.9	89.7	-1.4
2. Ingresos corrientes brutos (3 + 4 + 5)	60 852	99 925	190 596	191 984	27.3	64.2	90.7	0.7
3. Ingresos petroleros	28 950	46 804	113 975	73 612	33.8	61.7	143.5	-35.4
Tributarios	5 135	4 234	4 971	3 167	73.6	-17.5	17.4	-36.3
No tributarios	23 815	42 570	109 004	70 445	27.5	78.8	156.1	-35.4
4. Ingresos no petroleros	31 902	51 053	74 925	117 290	21.9	60.0	46.7	56.5
Tributarios	30 521	48 111	70 830	111 377	30.1	57.6	47.2	57.3
Directos	7 154	9 428	13 978	20 593	19.1	31.8	48.3	47.3
Indirectos	12 734	21 262	30 839	54 674	40.9	66.4	45.0	77.3
Comercio exterior	10 633	17 421	26 013	36 109	26.4	63.8	49.3	38.8
No tributarios	1 381	2 942	4 095	5 913	-48.9	113.0	39.2	44.4
5. Transferencias	-	2 068	1 696	1 083			-17.9	-36.1
6. Ingresos de capital	8 488	-	1 596	10 462	-62.5			555.5
<b>B. Gastos totales (1 + 2)</b>	<b>80 462</b>	<b>116 964</b>	<b>179 326</b>	<b>235 797</b>	<b>12.5</b>	<b>45.4</b>	<b>53.3</b>	<b>31.5</b>
1. Gastos corrientes	61 634	88 097	134 743	172 842	19.6	42.9	52.9	28.3
Sueldos y salarios	16 550	18 765	24 926	51 736	15.8	13.4	32.8	107.5
Intereses	16 760	23 743	35 919	36 202	40.3	41.6	51.3	0.8
Transferencias	21 050	30 999	51 328	66 157	9.7	47.3	65.6	28.9
Otros	7 274	14 590	22 570	18 747	18.8	100.6	54.7	-16.9
2. Gastos de capital <sup>b</sup>	18 828	28 867	44 583	62 955	-5.7	53.3	54.4	41.2
<b>Déficit/Superavit (A - B)</b>	<b>-11 786</b>	<b>-17 091</b>	<b>11 742</b>	<b>-38 510</b>				
<b>Coefficientes (porcentajes)</b>								
Ingresos corrientes netos/PIB	10.7	12.3	17.0	13.7				
Gastos totales/PIB <sup>c</sup>	13.2	13.1	15.1	15.8				
Déficit superavit/PIB	-2.5	-0.8	2.0	-2.2				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye las amortizaciones.<sup>c</sup>Excluidas las amortizaciones.





## EL SALVADOR

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

Durante 1986 la débil recuperación económica que había logrado El Salvador en el bienio anterior se tornó aún más precaria, al incrementarse el producto interno bruto a una tasa que no llegó a 1%. Ello se tradujo en un mayor deterioro del empleo y del ingreso de amplios sectores e implicó la persistencia de una notoria subutilización de la capacidad instalada. La emergencia de dificultades transitorias en el abastecimiento interno de algunos bienes contribuyó a exacerbar las presiones inflacionarias. Por otra parte, continuaron presentes los abultados desequilibrios en el balance de pagos y las finanzas públicas. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Los efectos del conflicto armado, que prosiguió por séptimo año consecutivo, siguieron traduciendo en destrucción de capital físico e infraestructura básica; pérdidas de producción y merma de la superficie agrícola susceptible de ser utilizada; obstrucción e irregularidad en los servicios de apoyo; desarticulación de algunas actividades productivas; desaliento a la inversión privada y desvío de recursos financieros hacia fines bélicos, con las adversas repercusiones consiguientes sobre el grueso de las actividades productivas. En el ámbito político, la creciente polarización causada por el conflicto dificultó aún más la concertación entre diferentes grupos en torno a un proyecto nacional. En el orden social, siguieron observándose significativos desplazamientos internos de población, así como una emigración cada vez más numerosa de mano de obra calificada.

El gobierno intentó encarar esta crisis tan compleja, en la que se juxtaponen obstáculos de índole estructural y coyuntural, mediante la aplicación desde principios del año del Plan de Estabilización y Reactivación Económica, que pretendía, sin perjuicio de la búsqueda del ajuste financiero, impulsar la producción y promover las exportaciones. Entre las medidas contempladas en el Plan destacaron la devaluación del colón; una reforma fiscal consistente en el aumento del impuesto selectivo al consumo y al patrimonio; la adopción de una política monetaria austera; incrementos en las tasas de interés; alzas en las tarifas de transporte y en el precio de los combustibles, y aumentos salariales para beneficiar a los trabajadores agrícolas permanentes y a los obreros y empleados de las industrias y los servicios urbanos. Asimismo, el Plan consideraba privilegiar el crédito al sector privado, aunque en términos reales éste fue inferior al de 1985.

Debido a la creciente polarización generada por el conflicto armado y a las dificultades consiguientes en materia de concertación social, sólo pudieron ejecutarse algunas de las medidas incluidas en el Plan. Estas y algunos factores positivos originados en el sector externo contribuyeron durante los primeros nueve meses a mantener un ritmo moderado de crecimiento, similar al del bienio anterior. Sin embargo, éste se interrumpió a consecuencia del devastador terremoto acaecido a comienzos de octubre en la ciudad de San Salvador, donde se concentra el grueso de la población y de las actividades productivas del país.<sup>1</sup> En buena medida a causa de este fenómeno, el producto generado declinó ostensiblemente, lo que dio lugar a que el balance final de la economía acusara un crecimiento muy menguado.

Las dificultades derivadas del conflicto bélico continuaron afectando seriamente la oferta exportable de productos agrícolas. A diferencia de años anteriores, hubo una notable mejoría en la relación de los términos del intercambio, originada principalmente en el alza de los precios del café y la baja en los del petróleo. Sin embargo, el volumen total de bienes exportados decreció 17%, debido en medida apreciable a la disminución de las ventas al Mercado Común Centroamericano.

<sup>1</sup>Véase, CEPAL, *El terremoto de 1986 en San Salvador: Daños, repercusiones y ayuda requerida* (LC/MEX/L.39/Rev.1), 21 de noviembre de 1986.

Una vez más, las donaciones externas —reforzadas por la asistencia internacional luego del terremoto— constituyeron el principal elemento de apoyo al funcionamiento global de la economía. Esto permitió contar con alguna liquidez para las transacciones externas y reforzó los ingresos del sector público. En términos de la demanda agregada, las mayores donaciones recibidas del exterior hicieron posible un repunte del consumo y la inversión públicos; a su vez, las remesas de residentes en el exterior contribuyeron a impulsar el consumo privado. Pese a ello, el nivel por habitante de esta variable siguió siendo inferior al de 1963.

La ayuda unilateral externa permitió además cubrir compromisos de corto plazo ya vencidos, con lo que el saldo global de la deuda externa disminuyó y su estructura en materia de plazos y tasas de interés mejoró.

La contracción en el volumen exportado y una demanda creciente de maquinaria y equipo contribuyeron a generar el déficit comercial más elevado de los últimos seis años. Además de los bienes de capital requeridos para las labores de reconstrucción, ya desde comienzos de año el sector público venía intensificando las compras externas de equipo de transporte y maquinaria para construcción, entre otros objetivos para reparar algunas obras, construir vías rurales de acceso a la principal zona de enfrentamiento armado y reacondicionar poblados para asentamiento de los desplazados.

El crecimiento del producto de todos los sectores, salvo la construcción, se moderó y en algunos casos hasta declinó, como sucedió con el agropecuario. En la caída de este último influyeron condiciones climáticas adversas —fuertes vientos a principios del año y prolongada sequía a mediados del mismo— y la ampliación del área afectada por el conflicto bélico. Por otra parte, la producción industrial perdió dinamismo debido a la falta de estímulos en los mercados internos y externos, dificultades de abastecimiento de insumos e irregularidades en los servicios de apoyo.

Durante el año se registraron problemas transitorios derivados de la insuficiencia de la oferta interna de algunos bienes, lo que, aunado al encarecimiento de las importaciones provocado por la devaluación cambiaria, avivó las presiones inflacionarias. Estas se moderaron hacia fines de año, merced a los donativos en especie recibidos y a la restauración de la red de distribución, lo que permitió contrarrestar la escasez y desarticulación del sistema comercial. De todas maneras, el crecimiento medio de los precios excedió con creces el del año anterior.

El continuo desplazamiento de la población de las zonas de guerra agudizó el problema del desempleo. La menor capacidad de absorción de mano de obra por parte de la agricultura y los destrozos causados por el sismo en la zona urbana aumentaron la desocupación, particularmente en la ciudad capital. Se esperaba que las tareas de reconstrucción absorberían parte del desempleo, pero la ejecución de proyectos no tuvo la celeridad esperada, debido a dificultades institucionales y a la limitada capacidad operativa para movilizar la ayuda externa.

El gobierno central contó con mayores recursos financieros derivados de los ingresos extraordinarios por las ventas de café y los donativos externos, lo que permitió aumentar significativamente el gasto total. Además, el déficit fue cubierto, en parte, a través de la colocación de valores por medio de la banca y directamente entre el público, sin tener que recurrir, a diferencia del bienio anterior, al crédito del Banco Central. La expansión del gasto se debió en buena medida al abultado servicio de la deuda interna y externa, así como al incremento de las transferencias corrientes, generándose de esta forma un déficit 80% superior al de 1985.

Como ya se señaló, el Plan de Estabilización y Reactivación sólo se ejecutó parcialmente. La magnitud de la devaluación del colón (que en términos oficiales varió de 2.5 a 5 unidades por dólar estadounidense) suscitó controversias: los exportadores manufactureros, que ya venían efectuando transacciones al valor de la divisa en el mercado paralelo, la consideraron insuficiente; en cambio, parece haber incrementado excesivamente los costos para los industriales que producen para el mercado interno. En segundo término, no se pudo aplicar el proyectado impuesto al patrimonio, debido a la oposición que esta medida suscitó, en tanto que la aplicación de nuevos impuestos al consumo y el alza de tarifas y servicios avivaron las presiones inflacionarias. De otro lado, los reajustes salariales no lograron compensar el deterioro de ingresos de los distintos sectores laborales, reproduciéndose una situación que se viene dando prácticamente desde comienzos del decenio. Pese a que el sector privado tuvo mayor acceso al crédito, lo utilizó limitadamente, debido a la inestabilidad interna y a la incertidumbre en el mercado externo, lo cual siguió traduciéndose en exiguos niveles de inversión. Por último, la moderada mejora de la liquidez internacional se destinó en parte a la compra de equipo bélico o la reposición del dañado en operaciones armadas, excediendo el total de las compras

al exterior el de los años anteriores. Así, debido a que fue aplicado de manera sólo parcial, el Plan suscitó en algunos casos efectos relativamente menores, y en otros, llegó incluso a exacerbar desequilibrios que buscaba corregir.

En síntesis, durante 1986 se agudizaron tanto las dificultades económicas que se vienen manifestando desde el inicio del decenio, como las tensiones vinculadas al conflicto armado, problemas a los que se agregaron los nocivos efectos de fenómenos naturales —que afectaron seriamente la producción agrícola— y, en especial, los daños causados en el segundo semestre por el terremoto en la capital del país. A ello se agregó la reticencia del sector privado ante el Programa de Estabilización y Reactivación Económica. Probablemente, en las decisiones de los agentes económicos siguieron pesando el conflicto bélico y la incertidumbre acerca de su fecha de término. Así, no se aprovechó lo suficiente la favorable evolución del entorno externo, que entre otros aspectos se tradujo en la mejora de los términos del intercambio, el descenso de las tasas de interés y el sostenido y creciente flujo de remesas y donaciones del exterior.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Después del estancamiento del año anterior, la oferta global creció casi 3%, merced en lo fundamental al considerable incremento (9%) del volumen de las importaciones. (Véase el cuadro 2.)

La lentitud y precariedad de la recuperación de la actividad económica queda de manifiesto en que el nivel del producto fue 9 puntos porcentuales inferior al de 1980, pese a que aumentó por cuarto año consecutivo. El escalamiento del conflicto bélico —que ha venido provocando creciente desarticulación de los sectores productivos, destrucción de capital fijo, inhibición del sector inversionista y desviación de recursos para operaciones militares— fue uno de los principales factores adversos que se conjugaron para este insatisfactorio resultado.

Por otra parte, los fuertes movimientos telúricos que asolaron en octubre la ciudad de San Salvador causaron ingentes pérdidas de vidas humanas, capital y producción. Estimaciones preliminares indican que, de no haberse producido ese fenómeno, el producto interno bruto habría crecido 2%.<sup>2</sup>

A los factores precedentes se sumaron condiciones climáticas desfavorables, que afectaron considerablemente a la agricultura, principal actividad productiva del país. A inicios del ciclo agrícola, fuertes vientos dañaron la floración de café y, a mitad del año, una sequía prolongada causó estragos en los rendimientos de otros cultivos.

Finalmente, también ejercieron desfavorable influencia los escasos resultados del plan de ajuste con reactivación económica, toda vez que el conflicto bélico continuó absorbiendo un gran porcentaje de recursos y que no se pudo llegar a una concertación efectiva con el sector empresarial.

El volumen de las importaciones de bienes y servicios aumentó casi 10% y se constituyó en el elemento impulsor del moderado crecimiento de la oferta global. Esta expansión se apoyó fundamentalmente en las tareas de reconstrucción después del sismo, las cuales demandaron un volumen extraordinario de insumos y equipos. Con todo, las compras externas fueron sólo levemente superiores a las de dos años antes, debido a las restricciones cambiarias y a la prohibición de importar ciertos bienes suntuarios.

La demanda global evolucionó de manera inversa a la oferta, ya que si bien la interna recuperó dinamismo (6%), las exportaciones reales se contrajeron sustancialmente (-8%). La variable más dinámica fue la inversión en capital fijo (7%). Ello puso en evidencia, tras cinco años de constante deterioro, el repunte de la inversión pública, merced al incremento de la demanda de equipo y de materiales para las actividades de reconstrucción y reparación de infraestructura básica, así como, en menor medida, al aumento en la de equipo de transporte para reponer el dañado a consecuencia de acciones bélicas. Aun cuando la inversión privada también creció (casi 8%), lo hizo a un ritmo inferior al del último bienio.

Por último, en el repunte de la inversión bruta influyó principalmente la acumulación de inventarios de café, debido a que ante el fuerte deterioro de los precios internacionales a partir de septiembre, el producto dejó de exportarse en los últimos meses del año.

<sup>2</sup>Ibidem.

Gráfico 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

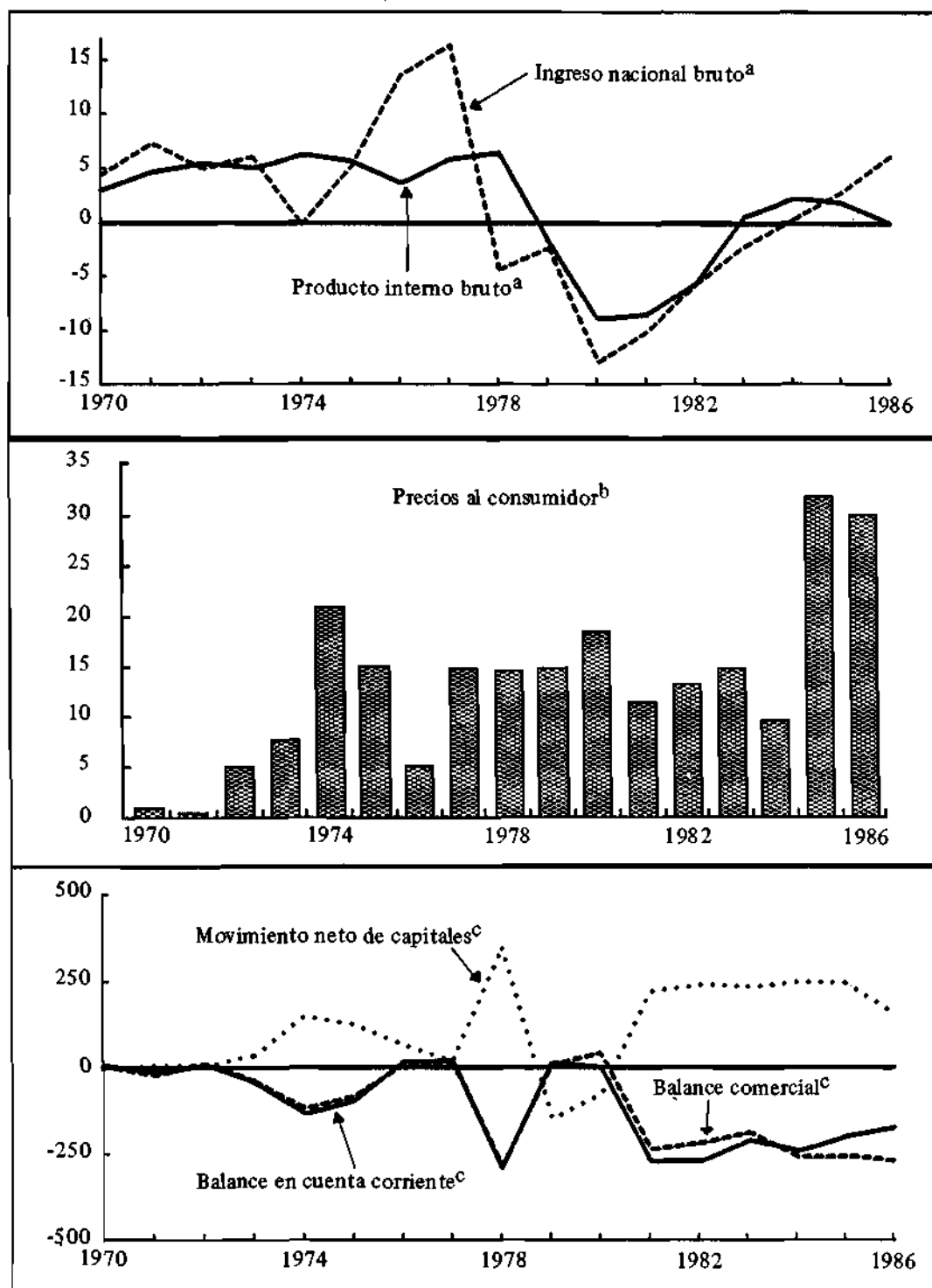
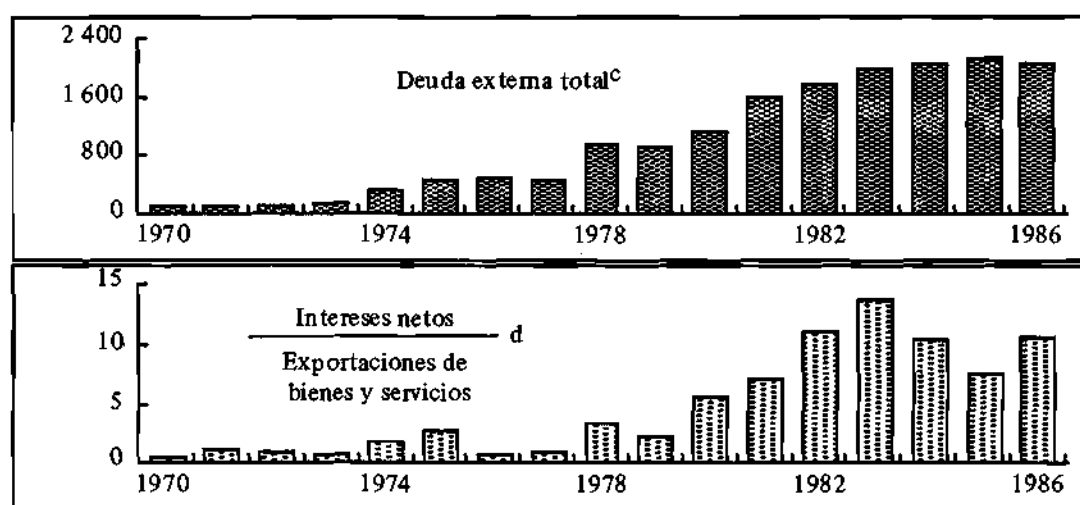


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>c</sup>Millones de dólares.

<sup>d</sup>Porcentajes.

Pese al dinamismo señalado, la formación de capital ha experimentado una reducción significativa en los años de lucha armada. El coeficiente de inversión disminuyó 7 puntos durante el período 1978-1986, por lo que el actual (apenas 14%), podría resultar insuficiente para mantener el impulso de la producción interna y la competitividad frente al exterior.

Tanto el consumo privado como el público se expandieron 4%. Además de los mayores requerimientos de la administración pública para reponer pérdidas derivadas del sismo, cabe suponer que tanto el número de efectivos de guerra como sus necesidades de aprovisionamiento se ampliaron. La continua expansión del consumo de este sector llevó a que su coeficiente con respecto al producto interno bruto (19%) casi duplicara el de 1975 (11%), en tanto que la participación del rubro de defensa y seguridad pública continuaba aumentando en el presupuesto del gobierno.

En cuanto al consumo privado, el incremento de 4% superó al de la población, pero en términos por habitante fue similar al del bienio anterior, el más bajo del último cuarto de siglo. Si a esto se agrega el aumento de la desocupación y el subempleo, se concluye que las condiciones de vida de amplios segmentos de la población se deterioraron significativamente. El mayor consumo aludido se apoyó, en buena medida, en las remesas de salvadoreños en el exterior. Estas elevaron la capacidad de compra de algunos estratos de la población, después de la devaluación. Sin embargo, cabe suponer que otros sectores —particularmente el informal, que se acrecentó a consecuencias del terremoto— no participaron de este mayor consumo.

Por otra parte, el pronunciado descenso de las exportaciones se explica por la inelasticidad de la producción agrícola, algunas ineficiencias en la comercialización externa y los efectos de un régimen de lluvias irregular que impidieron aprovechar factores tan favorables como el sustancial incremento del precio internacional del café, antes de su declinación en el último trimestre del año.

#### b) La evolución de los principales sectores

El producto interno bruto se estancó (véase el cuadro 3), a causa, principalmente, de la baja en la producción agrícola y de las repercusiones del terremoto que asoló la capital. Esto último provocó pérdidas materiales y desajustes en la prestación de algunos servicios, haciendo que en general crecieran más lentamente. Sin embargo, las tareas de reconstrucción y reparación de la infraestructura dañada, emprendidas en el último bimestre de 1986, generaron cierto dinamismo.

i) *El sector agropecuario.* La tendencia declinante de los últimos años persistió, a causa, en gran parte, de que este sector ha sido uno de los más afectados por el conflicto bélico. (Véase el cuadro 4.) A ello se agregaron condiciones climáticas adversas, costos de producción más altos —ante el encareci-

miento de las divisas necesarias para adquirir insumos del exterior y la obligación de pagarlos en forma anticipada— y restricciones de financiamiento derivadas de atrasos en la concesión de créditos. También repercutió adversamente la ampliación de la zona de conflicto y la intensificación de éste en el Oriente del país —área productora de granos básicos y algodón—, lo cual acrecentó el éxodo de trabajadores agrícolas y el abandono de cultivos.

En la producción exportable, la de café experimentó una merma significativa (-7%), debido a que fuertes vientos dañaron en marzo la floración de los cafetos y a la menor atención brindada a las labores de mantenimiento y aplicación de fertilizantes y fungicidas, lo que continuó incidiendo negativamente sobre los rendimientos. Durante 1986 se acentuaron los problemas administrativos y financieros que la caficultura sufre en materia de comercialización desde comienzos del presente decenio. Así, los incentivos de la mejor cotización del café en el mercado internacional —40% por encima del precio medio de los últimos años— y la devaluación del colón<sup>3</sup> se vieron parcialmente aminorados por varios factores: en primer lugar, las exportaciones fueron gravadas con una tasa adicional de 15% cuando el precio del grano excedió de 140 dólares el quintal; en segundo, se duplicó el costo, en moneda nacional, de los fertilizantes y pesticidas; y, finalmente, se retrasó parte del pago de las exportaciones a los productores.

La producción de algodón descendió 35%, decremento con el cual la caída acumulada en el trienio fue superior a 75%. Nuevamente, la superficie cultivada se redujo y también disminuyó el rendimiento, a causa de la sequía de mediados de año. La pérdida de importancia de este cultivo se relaciona además con la ampliación de la zona de enfrentamientos y con problemas de rentabilidad del algodón.

La superficie cultivada de caña de azúcar se expandió y la producción aumentó 6%, pese a que en la zona oriental el rendimiento menguó a causa de la sequía. Este cultivo se encuentra en situación incierta debido a las reducciones progresivas en la cuota de importación de Estados Unidos, la cual, de un promedio anual de 73 000 toneladas en los años 1983 y 1984, descendió a 50 000 en 1985 y en 1986, y se contraerá a 26 000 toneladas en 1987. Sin embargo, la puesta en funcionamiento de una planta procesadora de combustible de alcohol de caña y, en menor medida, un mejor precio interno de comercialización representan incentivos para la producción.

La prolongada sequía de mediados de año perjudicó más del 50% de la superficie destinada a cultivos de consumo interno. Las cosechas de maíz y arroz disminuyeron cerca de 12% y 23%, respectivamente, en tanto que la de maicillo se recuperó parcialmente de la merma del año anterior. Sólo la producción de frijol aumentó significativamente, merced a que se destinó una mayor superficie a este cultivo y a que la sequía afectó apenas la séptima parte del área sembrada. El insatisfactorio desempeño agrícola repercutió en una disminución de 7% en la oferta interna de granos, lo cual tornó aún más precario el abastecimiento esencial de la población.

El descenso de la producción agrícola fue compensado parcialmente por la favorable trayectoria de la actividad pecuaria (3%). El volumen de producción de carne se asemejó al de 1980. Ello representó una recuperación importante —después del fuerte y sostenido descenso experimentado en años anteriores— que se apoyó en el fomento a la avicultura, nuevamente el rubro más dinámico.

El beneficio porcino disminuyó más de 12%, a causa de la cisticercosis que desde hace tres años afecta este ganado. Al acrecentarse el hato vacuno, el sacrificio se recuperó (5%) de la baja del año anterior y, al mismo tiempo, la producción de leche mantuvo cierto dinamismo. Por efecto del conflicto bélico, la ganadería vacuna ha debido trasladarse a la zona occidental del país, donde hay menos tierras de pastoreo. Esto ha creado la necesidad de operar con ganado estabulado y técnicas más racionales de reproducción, cuyo mayor rendimiento comienza a percibirse.

En 1986 culminó la tercera etapa del proceso de la reforma agraria, con lo cual quedaron afectadas en total unas 340 000 hectáreas. Sin embargo, la superficie objeto de reforma que se encuentra en explotación disminuyó casi 50 000 hectáreas en un año, debido a que parte de los beneficiarios abandonaron propiedades que se encontraban en la zona del conflicto y a los reclamos de tierra por parte del Estado para fines diversos. Por su incidencia en la producción de granos básicos, el sector reformado desempeña un papel de importancia en el sistema productivo agrícola.

ii) *La industria manufacturera.* La producción de este sector se expandió por cuarto año consecutivo, aunque a un ritmo más pausado (2%) que el de 1985. (Véase el cuadro 5.) En esta

<sup>3</sup>En virtud de la devaluación, los ingresos por exportación de los caficultores aumentaron sólo 18%, ya que, por disposición oficial, desde 1985 las ventas al exterior se pagaban a los productores según el tipo de cambio del mercado paralelo.

desaceleración influyeron las dificultades de abastecimiento de diversos insumos: en el caso de los importados, el encarecimiento de la divisa y falta de agilidad del mercado regional; en el de los nacionales, la menor producción agrícola. Finalmente, también gravitaron la irregularidad en los servicios de energía eléctrica y transporte y el deterioro mencionado tanto de la demanda interna como de la regional.

El comportamiento de las ramas fue disímil; sólo la industria alimentaria creció significativamente (casi 5%) y por tercer año consecutivo, merced a lo cual recuperó finalmente sus volúmenes de principios de la década. Debido a que esta rama genera 65% del valor agregado de las manufacturas, su impulso compensó el estancamiento o la baja de las restantes. En los días posteriores al sismo, la actividad industrial descendió en forma abrupta, hasta que paulatinamente se fue regularizando el suministro de electricidad.

La potencialidad de los sectores industrial y de la construcción está siendo afectada por la emigración de recursos humanos calificados. Por otra parte, el debilitamiento del proceso de acumulación del sector privado ha incidido en la descapitalización de algunas ramas manufactureras. Ambos elementos están frenando la reactivación industrial.

iii) *El sector construcción.* Al igual que los servicios gubernamentales, la construcción constituyó uno de los sectores más dinámicos, al crecer cerca de 4%, si bien su nivel resultó todavía inferior al de 1980.

El sector público intentó reforzar el dinamismo que en virtud de la edificación de viviendas populares esta actividad exhibe desde 1985, impulsando la reparación de caminos y otras infraestructuras dañadas por operaciones bélicas.

La ayuda financiera externa de emergencia recibida luego del sismo —por un monto total de 50 millones de dólares— apoyó al sector mediante créditos a la reconstrucción y reparación de viviendas y empréstitos a pequeñas empresas.<sup>4</sup> Además, el 18% de las donaciones fue destinado a levantar albergues temporales y viviendas provisionales.<sup>5</sup>

Así, el impulso de la actividad de la construcción correspondió al sector privado, instituciones autónomas y cooperativas, a través de la edificación de viviendas urbanas iniciada el año anterior. Adicionalmente, con posterioridad al terremoto se intensificaron las labores de rehabilitación de viviendas en zonas urbanas marginales, así como las de reasentamiento en zonas rurales para desplazados por el conflicto armado.

iv) *El sector de servicios.* En general, los servicios perdieron dinamismo debido a la actividad bélica, la disminución de la oferta total de bienes y el dislocamiento de los canales de distribución a raíz de los sismos. Así, los servicios básicos crecieron sólo 2%, y el resto, apenas 1%.

Por otra parte, la generación de energía eléctrica resultó afectada por problemas de abastecimiento de los embalses —a causa de la larga sequía del verano— y por el descenso en la producción de la planta geotérmica de Ahuachapán. La generación de electricidad aumentó sólo 3%, en tanto que se calcula el consumo disminuyó —cerca de 2% en el caso de la industria— por fallas en el suministro. (Véase el cuadro 6.)

El terremoto tuvo también fuerte impacto sobre el área de los servicios no básicos y el sector informal de la economía, debido a que la infraestructura en la que éstos se apoyan se destruyó o sufrió severos daños. En la zona de San Salvador más afectada por los movimientos telúricos se concentraban el comercio establecido y los servicios financieros y administrativos. Además, gran parte de las viviendas dañadas se utilizaban como talleres y locales de comercio minorista. De todas maneras, la actividad comercial experimentaba ya, desde el primer semestre, problemas de abastecimiento, lo que contribuyó a que permaneciera estancada por segundo año consecutivo. Los bancos, y en menor medida la administración pública, superaron en breve lapso la situación de desastre y volvieron a funcionar. Las tareas de urgencia impuestas por el sismo coadyuvaban así a que los servicios gubernamentales se convirtieran en uno de los sectores de mayor crecimiento (4%).

<sup>4</sup>Entre otros daños, el terremoto provocó la destrucción de 23 000 viviendas y dañó seriamente otras 30 000 construcciones de esta zona, que fue la más afectada. Véase, Banco Mundial, *Resumen de las conclusiones de la misión del Banco Mundial sobre el terremoto de San Salvador y la estrategia de reconstrucción*, San Salvador, 25 de octubre de 1986, y CEPAL, *El terremoto de 1986...*, op.cit.

<sup>5</sup>En 1987, las labores de reconstrucción, todavía incipientes, podrían comprometer financiamiento externo bilateral por un monto de 234 millones de dólares, cuya entrega quedará supeditada a la formalización de proyectos.

c) *La evolución del empleo*

La desocupación abierta y el subempleo siguieron constituyendo algunas de las manifestaciones más graves de la crisis que afecta al país. Si bien no se dispuso de cifras oficiales para 1986, un conjunto de antecedentes permite suponer que la situación ocupacional se deterioró seriamente. Destaca, entre ellos, el desplazamiento forzoso de la población de la zona de conflicto bélico; la disminución de la capacidad de absorción de la mano de obra agrícola; y la destrucción, por el sismo, de las fuentes de empleo de un numeroso contingente de trabajadores urbanos.

El desempleo en el campo adquirió mayor envergadura debido a que se expandió la zona de enfrentamientos en el Oriente y Centro del país, lo que exacerbó el éxodo de campesinos y dificultó su reasentamiento. Según fuentes oficiales, desde el inicio del conflicto y hasta fines de 1986, más de 600 000 personas han sido desplazadas de sus lugares de origen, habiendo un numeroso contingente de trabajadores emigrado, en especial hacia Estados Unidos. Las malas cosechas y la disminución de las tareas de mantenimiento y preparación de los cultivos han contribuido a profundizar el problema del desempleo en el agro.

En las zonas urbanas, el dinamismo de algunas actividades, como la construcción y las industrias alimentaria y de la madera, proporcionó mayor ocupación, pero fue insuficiente para contrarrestar el efecto adverso neto (los puestos de trabajo disminuyeron en 38 000) que el terremoto y la contracción de otros sectores tuvieron sobre el empleo. En el área administrativa, la ocupación permaneció estancada debido a las restricciones presupuestarias imperantes. Sin embargo, hacia fines del año se destinaron 4 millones de dólares del fondo de emergencia del terremoto a la contratación de mano de obra para limpiar escombros.

### 3. Sector externo

a) *Rasgos generales*

La mejoría de los términos del intercambio, gracias principalmente al alza en las cotizaciones del café y la reducción en los precios de los hidrocarburos, así como el moderado descenso de las tasas de interés configuraron un panorama más favorable para el sector externo (véase el cuadro 7). Sin embargo, la baja de la producción exportable y las dificultades para colocar algunos artículos en el exterior se tradujeron en una fuerte disminución del volumen de ventas externas. El poder de compra de las exportaciones de bienes fue así inferior al de 1980. Por otro lado, al elevarse las importaciones, el desequilibrio comercial alcanzó el nivel más alto del presente decenio. No obstante, un mayor ingreso de transferencias privadas permitió que el abultado déficit de la cuenta corriente disminuyera levemente. Por último, pese a las significativas donaciones oficiales, las entradas netas de capital mermaron en forma apreciable y las reservas internacionales experimentaron una pérdida de 15 millones de dólares. (Véase el cuadro 8.)

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* Después de dos años de contracción, el valor de las exportaciones se recuperó (7%), repunte atribuible a lo sucedido con los productos tradicionales (12%). En cambio, el valor de las ventas de manufacturas disminuyó 55%, en tanto que el del resto permaneció estancado. En promedio, el valor unitario de los bienes tradicionales aumentó 38%, y el volumen exportado de estos productos —café, algodón, azúcar y camarón— se redujo 19% en términos globales. (Véase el cuadro 9.)

Sólo las ventas de café, en virtud del extraordinario aumento de su cotización en el mercado externo, imprimieron dinamismo a los ingresos por concepto de exportaciones. Desde fines de 1985, luego de esta alza, se liberaron las cuotas asignadas por la Organización Internacional del Café, lo que hizo que la oferta en el mercado tradicional aumentara gradualmente. Hacia el segundo semestre de 1986 comenzaron a presentarse problemas de colocación, cuando el precio internacional descendió sin que hubiera una reasignación de cuotas, con lo que el volumen de ventas disminuyó 17%. El efecto de mayores cotizaciones —cuyo promedio anual fue de aproximadamente 183 dólares por quintal— permitió, en todo caso, que el valor de las exportaciones del grano representara casi 73% de las ventas totales.



Las exportaciones de algodón sufrieron una caída sustancial por el efecto combinado de una merma en el volumen vendido (una quinta parte con respecto al de 1985) y una nueva disminución en el precio medio en el mercado internacional, que en dos años acumuló una baja de 57%.

La cuota de exportación de azúcar que asigna Estados Unidos al país se redujo de 75 000 a 50 000 toneladas cortas, por lo que también el volumen total de ventas descendió. Este producto ha dejado de ser competitivo externamente, pese al repunte del precio promedio efectivo, el cual continuó resultando exiguo (11.80 dólares por quintal) frente a los costos de producción.<sup>6</sup> Por otra parte, el camarón —cuya cotización ha permanecido estancada en los últimos tres años— se vendió a un precio 25% inferior al que rigió en el mercado internacional. Pese a ello, el sustancial incremento del volumen exportado (37%) determinó un aumento en el valor exportado.

En conjunto, el resto de las exportaciones (principalmente manufacturas textiles, de cuero y químicas) declinó. Como ya se indicó, el alto contenido (entre 20 y 50%) de insumos importados de las manufacturas de exportación y el recrudecimiento de la inflación interna erosionaron la competitividad de estos productos en el Mercado Común Centroamericano, particularmente en el comercio con Guatemala.

Si bien aún no se perciben resultados de la política de promoción de exportaciones —uno de los objetivos centrales del programa nacional de reactivación—, continuaron desplegándose esfuerzos institucionales para vigorizarla. Destacaron entre ellos la aplicación del arancel centroamericano, la puesta en vigencia de los incentivos fiscales a las manufacturas de exportación —entre los cuales se encuentran la exención impositiva por 10 años y los certificados de descuento tributario— y la creación de un organismo que centralice y simplifique las operaciones administrativas de exportación (CENTREX).

ii) *Las importaciones.* Las compras externas aumentaron 4% en términos nominales, recuperándose así del descenso registrado en 1985, si bien en términos reales ello significó volver al nivel de 1984, que a su turno fue 27% inferior al de antes del inicio del conflicto armado. La mayor disponibilidad de divisas, merced en gran medida a donaciones, permitió que las compras efectuadas tanto a Centroamérica como al resto del mundo se elevaran, puesto que se superaron algunos problemas de pago, particularmente con los socios comerciales de la región. (Véase el cuadro 10.)

Las compras externas y de bienes de consumo volvieron a contraerse (-6%), ahora por efecto de la prohibición de importar artículos suntuarios, con lo cual decreció un tercio la importación de bienes duraderos. La adquisición de bienes no duraderos evolucionó negativamente hasta el último trimestre del año, en el que, ante la necesidad de aliviar los problemas de abastecimiento que provocó el terremoto, hubo que ampliar las importaciones de alimentos.

La escasez de divisas que se venía presentando se vio aminorada por el descenso de la factura petrolera. Ello permitió que aumentaran las importaciones de bienes intermedios para la agricultura, particularmente fertilizantes, plaguicidas y fungicidas. Las tareas de reparación y reconstrucción, acometidas después del sismo, dieron nuevo impulso a la importación de materiales (46%), con lo que la adquisición de bienes intermedios se elevó más de 6%.

La importación de algunos bienes de capital volvió a crecer, principalmente por las compras de equipo de oficina y del destinado a restituir existencias destruidas por el movimiento telúrico, aun cuando a un ritmo más pausado que el del año anterior. La mayor compra de vehículos automotores (12%) obedeció a la necesidad de reponer unidades destruidas en acciones bélicas y de sabotaje<sup>7</sup> y contribuyó también a mantener el impulso de este rubro de importación, si bien su dinamismo resultó inferior al de años anteriores. Adicionalmente, la adquisición de equipo de construcción coadyuvó a incrementar las importaciones totales durante el último trimestre del año. El control de cambios y el alto grado de subutilización de la capacidad productiva de la agricultura y la industria manufacturera influyeron en la contracción de la demanda de equipo para estas actividades.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* La relación de precios del intercambio de bienes mejoró 28%, influida por el alza extraordinaria de la cotización de café. Sin embargo, este repunte no alcanzó a compensar el deterioro acumulado en el transcurso del decenio. La evolución favorable del precio medio de las exportaciones estuvo acompa-

<sup>6</sup>En Malawi, país que tiene los más bajos del mercado, los costos de producción de azúcar cruda de caña ascendieron a 8.70 dólares por quintal. (GEPLACEA, Boletín N° 1, vol. IV, enero de 1987.)

<sup>7</sup>La importación de automotores quedó prohibida, exceptuándose los vehículos de trabajo.

ñada de una nueva merma en el volumen de las ventas (-12%), determinada por la disminución de la oferta exportable en algunos rubros y la baja en la demanda externa en otros. Así, el efecto de los mejores precios se reflejó finalmente en una recuperación poco significativa del poder de compra de las exportaciones, que de todas maneras resultó muy inferior al de 1980. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

c) *El saldo comercial y en cuenta corriente*

El déficit comercial (-271 millones de dólares) fue el más elevado del decenio y correspondió, por un lado, al persistente desequilibrio en el comercio de bienes y, por otro, a un ensanchamiento del saldo negativo en la cuenta de servicios reales. El desajuste en el comercio de bienes (-212 millones de dólares) correspondió en más de 60% a las transacciones con el Mercado Común Centroamericano. Si bien desde 1980 existe déficit en el comercio con Centroamérica, en el último trienio éste se ha agravado, debido a que el valor de las exportaciones a la subregión se redujo a la mitad, en tanto que las importaciones se han mantenido en promedio en el nivel de 1984. La pérdida de competitividad de las manufacturas salvadoreñas, a causa de la sobrevaluación del colón, parece haber acentuado la contracción de estas exportaciones, a lo que se agregan los problemas de pagos recíprocos que experimenta el Mercado Común, severamente debilitado.

d) *La cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit en cuenta corriente pudo aminorarse merced a las remesas —cuyo monto registrado equivale a 20% de los ingresos por exportaciones de bienes— enviadas por los salvadoreños en el exterior, así como a los reaseguros para cubrir las pérdidas o daños causados por el sismo y que ingresaron al país hacia finales de año. Esta mejora podría ser sólo temporal, ya que existe el peligro de que en el futuro las transferencias unilaterales privadas,<sup>8</sup> principal factor que contrarrestó el deterioro de la cuenta comercial, se contraigan.

La entrada neta de capitales menguó casi 90 millones de dólares, debido, en buena parte, al pago de 69 millones de dólares por concepto de intereses vencidos, así como a menores ingresos de capital de largo plazo.

Las donaciones oficiales han tenido una importancia creciente dentro de los ingresos de capital; en 1986, las entradas por ese concepto fueron 45% superiores al déficit de la cuenta corriente y 60% al saldo neto de la cuenta de capitales. Ello ha sustentado, en buena medida, la relativa solvencia frente al exterior. El elevado monto de las donaciones oficiales (251 millones de dólares)<sup>9</sup> permitió al país cumplir con sus compromisos externos y reducir las presiones de corto plazo, sin necesidad de recurrir a financiamiento comercial externo.

Estimaciones oficiales señalan que el resultado final de las operaciones de capital (incluida la asistencia neta de la AID) del balance de pagos arrojó un incremento equivalente a 75 millones de dólares en las reservas brutas. Sin embargo, los ingresos efectivos de capital ascendieron a sólo 158 millones, lo que contrasta con el déficit en cuenta corriente de 173 millones y refleja una caída equivalente a 15 millones de dólares en las reservas internacionales. La diferencia se explica porque durante el año las autoridades monetarias revaluaron las tenencias de oro.<sup>10</sup>

e) *La política cambiaria*

En 1986 se devaluó el colón de 2.50 a 5 por dólar, con el propósito de restituir competitividad a los productos salvadoreños en el Mercado Común Centroamericano y estimular al sector exportador. Con ello y otras medidas complementarias sobre el régimen cambiario, el Banco Central de Reserva de El Salvador recuperó un mayor control sobre las transacciones que se realizaban en el mercado paralelo, particularmente la captación de transferencias.

<sup>8</sup>La aplicación en Estados Unidos de la denominada ley Simpson-Rodino, a partir de septiembre de 1987, y la negativa del gobierno estadounidense a conceder excepciones hacen que más de un millón de salvadoreños que estimativamente se han instalado en ese país estén amenazados de deportación.

<sup>9</sup>Este total incluye 51 millones de dólares recibidos de la Agencia Internacional de Desarrollo (AID) del Gobierno de los Estados Unidos, como ayuda de emergencia posterior al terremoto.

<sup>10</sup>Esa revaluación no se incluyó en el balance de pagos ya que, de acuerdo con los lineamientos contables del FMI, sólo debe ser considerada si existe una venta efectiva de oro. La revaluación ascendió a 90 millones de dólares, ya que desde 1978 no se había modificado el valor registrado de las reservas de oro. Véase FMI, *Manual de la Balanza de Pagos*, 4a. edición, Washington, 1972.

Esas acciones se tomaron debido a que desde la segunda mitad de 1985 la inflación había estado creciendo a una tasa dos veces superior a la histórica, en virtud de que se había trasladado al mercado de divisas no oficial la mayor parte de las exportaciones y casi el 60% de las importaciones, con un tipo de cambio promedio de 4.24 colones por dólar.

La devaluación se adoptó con retraso, toda vez que ya en 1981 habían comenzado a manifestarse serios desajustes en las cuentas comercial y corriente del balance de pagos, así como fugas de capital de cuantía creciente. Se estima que el incentivo de la devaluación sobre la agroexportación tradicional fue escaso, debido a que la totalidad de tales transacciones se realizaba en el mercado paralelo. De esta manera, el beneficio bruto derivado de la devaluación para la agricultura de exportación fue de aproximadamente 18% en términos reales. A ello habría que restarle el efecto de la duplicación del costo de los insumos que antes se transaban en el mercado oficial. De igual manera, el efecto sobre las exportaciones manufactureras fue de una magnitud inferior a la devaluación, ya que habría que deducir también el aumento de los costos en moneda nacional por los materiales importados. Así, en promedio, el efecto positivo de la devaluación sobre las exportaciones totales fue contrarrestado por la repercusión de las importaciones sobre los precios internos, que ascendió a 14%. Sin embargo, la unificación cambiaria permitió recapturar buena parte de las transferencias, puesto que se tradujo en la desaparición del mercado paralelo.

#### f) *El endeudamiento externo*

La deuda externa total se redujo 69 millones de dólares, merced en buena medida al esfuerzo de las autoridades por reestructurar la contratada con el exterior, utilizando líneas de crédito de mediano plazo para disminuir significativamente los compromisos de la banca central y consolidar pasivos externos. (Véase el cuadro 11.) Por otra parte, el sector privado amortizó 28 millones de dólares de su deuda de largo plazo, en tanto que incrementó en 14 millones la de corto plazo, esto último gracias a que dispuso de nuevas líneas de crédito en virtud de la favorable evolución del principal rubro de exportación. De todas formas, la deuda externa continuó representando un alto coeficiente respecto de las exportaciones de bienes y servicios (235%).

El propósito de aligerar las presiones externas de pagos del gobierno y las de largo plazo del sector privado se manifestó en un considerable incremento de las amortizaciones, por lo que el servicio de la deuda se elevó a 427 millones de dólares, monto cercano al 48% de las exportaciones de bienes y servicios. Por último, al restringir la banca internacional los préstamos de corto plazo al sector oficial y mantenerse los desembolsos casi al mismo nivel de 1985 (260 millones de dólares), dicho servicio se cubrió en elevado porcentaje con fondos provenientes de donaciones.

### 4. La evolución de los precios y los salarios

#### a) *Los precios*

El índice promedio de precios al consumidor registró un aumento de 32%. (Véase el cuadro 12.) A la tendencia inflacionaria que se venía arrastrando desde el año anterior, se sumaron la devaluación del colón, la escasez de productos de consumo interno y las actividades comerciales especulativas. Al decretarse oficialmente a fines de enero la unificación cambiaria a 5 colones por dólar, comenzaron a subir los precios de gran cantidad de productos que conforman la canasta básica. Para los bienes de importación que todavía operaban en el mercado oficial (petróleo y derivados, medicinas, alimentos básicos y algunos insumos de producción), la devaluación involucró un incremento de 100% en moneda nacional. Para aquellos que se habían trasladado al mercado paralelo desde mediados de 1985, el efecto fue de 18%, según estimaciones oficiales.

Para minimizar el alza de algunos productos de la canasta popular, el gobierno instauró un subsidio al combustible destinado al transporte público —financiado con la fijación de un sobreprecio en la gasolina para consumo privado— y el control de precios sobre los artículos esenciales. Estas medidas fueron contrarrestadas por la disminución de la oferta agrícola de granos y de algunas manufacturas (textiles y productos de cuero) y los aumentos, después del terremoto de octubre, de los alquileres de viviendas modestas, los cuales se habían mantenido congelados.

La situación se vio agravada por la especulación con productos esenciales, particularmente los avícolas y el azúcar. Si bien en octubre y noviembre el índice general de precios acusó una leve merma,

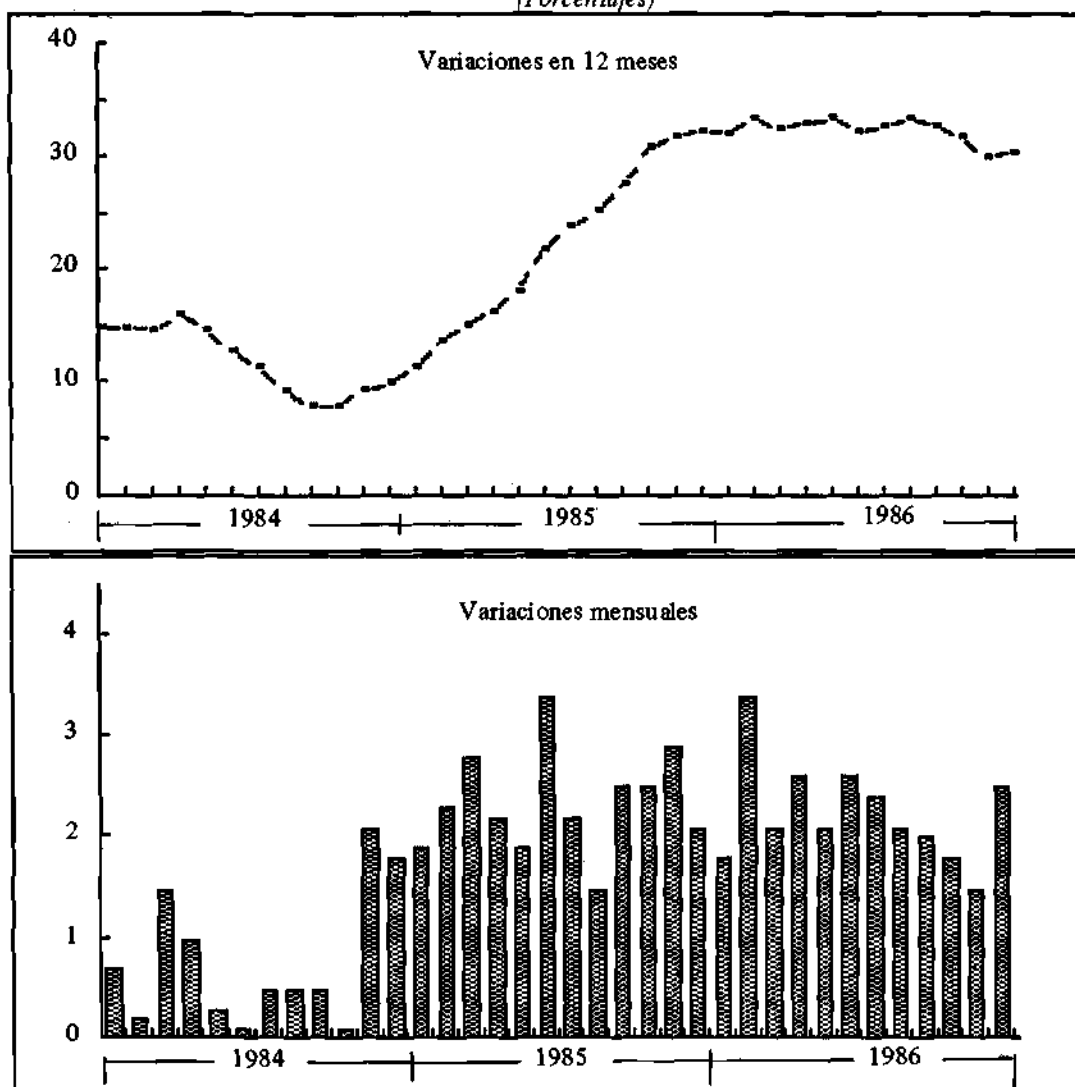
derivada probablemente de la entrada de donaciones en especie a raíz del sismo, en diciembre las alzas recrudecieron. (Véase gráfico 2.)

Con el objeto de moderar las presiones inflacionarias, la política monetaria se orientó a controlar la expansión de los medios de pago, la cual había presionado sobre la disponibilidad de bienes y servicios en años anteriores.

#### b) *Las remuneraciones*

La política salarial apuntó a contrarrestar la pérdida de poder adquisitivo de algunos sectores laborales. El gobierno decretó un ajuste generalizado del jornal mínimo (54% para los hombres y 74% para las mujeres), así como aumentos salariales diferenciados en las actividades agropecuarias permanentes (55%) y en las urbanas (15%). Esta medida constituyó un paliativo transitorio, ya que si bien el incremento del salario mínimo y el percibido por los trabajadores rurales permanentes

Gráfico 2  
EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

sobrepasó la inflación promedio del año (27% y 14%, respectivamente), no bastó para neutralizar las pérdidas acumuladas del salario real, el cual fue en promedio 40% inferior al de 1980. (Véase el cuadro 13.)

Desde el inicio de la década el gobierno había mantenido una política de congelamiento de salarios en función de las limitaciones financieras que implicaba el gasto bélico. Sólo a partir de 1984, los trabajadores urbanos —principalmente del sector público— lograron, mediante la movilización laboral y la realización de paros masivos, algunos ajustes de remuneraciones que en el último bienio se situaron 14% por debajo del crecimiento de los precios al consumidor. Para este grupo, el nivel salarial resultó el más bajo de los últimos seis años y significó una pérdida de poder adquisitivo de 55% respecto de 1980.

Las remuneraciones en el campo continuaron deteriorándose con mayor intensidad. Así, los recolectores de café, los trabajadores de los beneficios cafetaleros, los algodoneros y los de ingenios acumularon en el período 1980-1986 un deterioro salarial de 62%.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) *La política monetaria*

La política monetaria se orientó a moderar la expansión de los medios de pago, establecer un tipo de cambio externo más realista, privilegiar el apoyo financiero al sector productivo, restituir el control de las transacciones externas a la autoridad central, y restringir el crédito al sector público. Para lograr esos objetivos, a principios del año se instrumentaron tres medidas: devaluación del colón, reforzamiento de los controles cambiarios y tipificación legal del delito cambiario. A partir de abril, al verificarse un exceso de liquidez en el sistema de intermediación, el encaje bancario se elevó durante cuatro meses y se incrementaron las tasas activas y pasivas del sistema. Pero estas medidas no lograron reducir el proceso inflacionario, el cual se mantuvo por causas ajenas a la política monetaria.

El aumento de las transferencias oficiales —ligadas en cierta medida a la reconstrucción de la ciudad de San Salvador— y las remesas de divisas de residentes en el exterior tendieron a elevar la liquidez del sistema. De todas maneras, otros elementos de la política monetaria, en particular el crédito al sector público, contribuyeron a controlar la expansión del dinero, que creció en promedio más lentamente (21%) que los precios. (Véase el cuadro 14.)

El sistema bancario registró un aumento en las reservas internacionales netas, en parte por la revaluación de las tenencias de oro monetario —pese a la disminución de los préstamos de largo plazo— y la constante expansión del crédito al sector privado. De esta manera, a principios de año la base monetaria experimentó un incremento que hubo de ser regulado, elevándose el encaje legal de 20% a 25% durante el período 1º de abril y 31 de julio. Sin embargo, el multiplicador del crédito creció levemente, debido a que los requisitos de encaje legal en los bancos comerciales e hipotecarios cedieron notablemente en los meses posteriores.<sup>11</sup> A ello se añadió una menor preferencia del público por medios de pago más líquidos. En efecto, el cuasidinero se amplió en forma sustancial (36%), pese a los rendimientos negativos que exhibieron en términos reales las cuentas de mediano plazo, a causa de que las tasas de interés sólo subieron de 15% a 17%. Entre los factores de absorción, los préstamos externos de largo plazo declinaron, debido a la holgura financiera derivada de la mayor afluencia de donativos externos.

El elemento dinámico en la expansión monetaria fue el aumento de 22% del crédito al sector privado, en el marco de la política de reactivación productiva. El suministro de fondos, provenientes de recursos externos, para préstamos a bajas tasas de interés siguió sujeto a la condicionalidad de fomentar la producción agropecuaria, las exportaciones y las actividades de construcción y reparación de viviendas. Asimismo, se otorgaron créditos a tasas preferenciales, como parte de la política de refinanciamiento de la deuda en mora del sector agrícola de exportación y de las actividades industriales que habían importado maquinaria y equipo de trabajo.

El crédito del Banco Central a las instituciones públicas se amplió (4%) menos que el año anterior. Por otra parte, el destinado al gobierno central disminuyó 10%, razón por la cual éste optó por colocar bonos entre el público.

<sup>11</sup>El coeficiente de encaje de los bancos comerciales respecto de los depósitos totales disminuyó paulatinamente de 0.24 en julio hasta 0.14 en diciembre.

## b) *La política fiscal*

Durante 1986 se agudizó el desequilibrio, a causa de las mayores erogaciones derivadas del conflicto bélico, de los gastos extraordinarios que demandó el terremoto y del peso del servicio de la deuda pública. Ello ocurrió pese a que la carga impositiva subió de 12% a 13% y la recaudación tributaria se incrementó en forma extraordinaria, generándose así un ahorro corriente de 105 millones de colones, monto muy superior al del año anterior. (Véase el cuadro 15.)

En el financiamiento del abultado déficit fiscal, que casi se duplicó, continuaron desempeñando un papel predominante los fondos externos, principalmente las donaciones de la AID, que cubrieron más del 80% de aquél. En cuanto al financiamiento interno, si bien se produjo un descenso del crédito del Banco Central, en congruencia con los objetivos de la política monetaria, se incrementó de manera perceptible la colocación de valores en operaciones de mercado abierto.

Al sustancial incremento (48%) de los ingresos corrientes contribuyeron la aplicación del Impuesto Temporal a los Ingresos Extraordinarios en Café —que aportó ingresos excepcionales por 635 millones de colones— y los impuestos adicionales sobre las importaciones, derivados de la devaluación del colón. A la vez, las reformas a la ley del impuesto selectivo al consumo y sobre las ventas incrementaron la recaudación proveniente de transacciones internas.

Por otro lado, el mayor esfuerzo de fiscalización sobre los contribuyentes —especialmente los prestadores de servicios en oficios independientes— generó un aumento de 34% en el impuesto sobre la renta. Los ingresos no tributarios también volvieron a crecer, al proseguir los ajustes en los precios de los bienes y servicios que presta el gobierno.

En previsión del incremento del déficit público por gastos derivados del conflicto armado, el gobierno presentó en octubre un proyecto de reforma fiscal —Ley del Impuesto para la Defensa de la Soberanía Nacional— que gravaba al patrimonio. Este fue impugnado constitucionalmente por las distintas agrupaciones empresariales y políticas en la Asamblea Legislativa, y posteriormente declarado improcedente. Ello impidió que el gobierno percibiera 120 millones de colones que había calculado recaudar por esa vía.

Aunque en principio prevalecieron lineamientos de austeridad en la administración de los servicios públicos, las erogaciones corrientes se incrementaron 43%, lo que obedeció principalmente a gastos por concepto de remuneraciones y compra de bienes y servicios. La aplicación diferida del ajuste de sueldos de los funcionarios públicos, a la que cabe suponer se añadió el reclutamiento de nuevo personal para tareas de defensa, y en menor medida de salud pública después del terremoto,<sup>12</sup> coadyuvaron a elevar 29% este rubro.

También contribuyeron a un mayor desembolso, el aumento en el pago de intereses (66% más que en 1985) y en las transferencias, las que prácticamente se duplicaron. Se incrementaron, asimismo, en forma dinámica, los intereses de la deuda pública debido, principalmente a la colocación de valores con atractivas tasas de interés y al efecto en moneda nacional derivado de las modificaciones cambiarias. Adicionalmente, la concesión de mayores subsidios a las empresas públicas (3.5 veces más que en 1985) y al sector privado propiciaron una fuerte expansión de las transferencias corrientes.

Los gastos de capital crecieron a una tasa aún mayor (se duplicaron con creces) que los corrientes (94%), debido a la amortización de la deuda tanto interna como externa, y a las transferencias a las instituciones públicas financieras, principalmente las de fomento a la producción agrícola y a la construcción. A su vez, la inversión pública acusó un repunte excepcional (62%) respecto de la tónica que ha imperado durante el período del conflicto. El dinamismo de las obras antes del terremoto obedeció principalmente a la construcción y reparación de vías de comunicación.<sup>13</sup> En el último trimestre del año, el reacondicionamiento de las instalaciones y de la red de suministro de los servicios básicos afectados por el sismo coadyuvó a elevar el gasto en inversión directa.

Como ya se señaló, el déficit público —equivalente a 6% del producto interno bruto, que se compara con 5% del año anterior— pudo financiarse en condiciones blandas merced a las transferen-

<sup>12</sup>De acuerdo con cifras oficiales, los gastos corrientes en defensa y seguridad pública se elevaron 35%, y los del sector salud 42%. En la asignación funcional de gastos del gobierno central, el rubro defensa es el más importante y absorbe 45% del total, en tanto que educación y salud absorben 21% y 11%, respectivamente. (Ministerio de Hacienda, *Gasto corriente del Gobierno Central*, 1986.)

<sup>13</sup>Durante el primer semestre se iniciaron obras viales por un monto de 243 millones de colones, que incluían la reparación de carreteras y puentes de acceso a la zona de conflicto, así como la construcción de caminos rurales.

cias externas y, en menor cuantía, al crédito externo de largo plazo que el país obtuvo en términos netos.

En síntesis, a pesar de los efectos favorables de la transitoria mejora en el precio del café, la introducción de modificaciones tributarias y el continuado apoyo financiero externo en condiciones blandas que recibió el gobierno, las variables fiscales se deterioraron, debido a los desmesurados gastos en que se incurrió para financiar las operaciones militares y atender las necesidades derivadas del sismo. Con todo, la trayectoria de esas variables ejerció una menor influencia directa en las tensiones inflacionarias.

Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno a precios de mercado	100.0	91.6	86.4	86.9	88.9	90.4	91.2
Ingreso nacional bruto	100.0	90.0	84.9	83.1	83.4	85.8	91.1
Población (millones de habitantes)	4.53	4.58	4.63	4.66	4.71	4.77	4.85
Producto interno bruto por habitante	100.0	90.5	84.6	84.4	85.5	85.9	84.4
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-9.0	-8.4	-5.7	0.6	2.3	1.8	0.8
Producto interno bruto por habitante	-10.4	-9.5	-6.5	-0.2	1.4	0.5	-1.7
Ingreso nacional bruto	-12.9	-10.0	-5.6	-2.1	0.4	2.9	6.2
Tasa de desocupación <sup>b,c</sup>	16.2	21.2	27.4	32.2	32.9	33.0	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2
Variación media anual	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	15.7	-7.3	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2
Dinero	7.2	-0.8	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1
Ingresos corrientes del gobierno	-14.4	6.4	0.6	13.3	22.4	23.7	47.8
Gastos totales del gobierno	17.6	13.3	9.2	45.3	-1.3	-4.2	56.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	32.3	36.4	39.0	54.3	43.2	26.7	30.8
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	5.6	7.3	7.9	14.8	10.1	4.9	6.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-4.0	-23.9	-11.0	6.2	2.3	-4.4	4.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-6.8	-0.8	-10.4	1.9	8.7	-3.8	4.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.7	-7.3	1.9	-10.3	-9.7	-2.1	18.3
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	45	-237	-218	-187	-260	-256	-271
Pago neto de utilidades e intereses	-94	-100	-129	-131	-133	-133	-135
Saldo de la cuenta corriente	-1	-272	-271	-211	-243	-199	-173
Saldo de la cuenta capital	-74	223	242	235	250	242	158
Variación de las reservas internacionales netas	-69	-43	-27	39	19	30	-15
Deuda externa total desembolsada	1 176	1 608	1 808	2 023	2 095	2 162	2 093

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes. <sup>c</sup>Se refiere al número de personas que están abiertamente desocupadas y a las subempleadas, como porcentaje de la población económicamente activa. <sup>d</sup>Salarios mínimos reales de los trabajadores de industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2

## EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	89.0	89.2	91.6	132.8	133.4	1.9	2.4	0.2	2.8
Producto interno bruto a precios de mercado	88.9	90.4	91.2	100.0	100.0	0.6	2.3	1.8	0.8
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	89.4	85.3	93.0	32.8	33.4	6.1	2.9	-4.7	9.0
<b>Demanda global</b>	89.0	89.2	91.6	132.8	133.4	1.9	2.4	0.2	2.8
Demanda interna	89.6	90.8	96.5	98.7	104.5	-3.4	0.9	1.4	6.3
Inversión bruta interna	81.4	76.9	95.8	13.3	13.9	-8.5	3.0	-5.6	24.6
Inversión bruta fija	76.0	83.7	90.0	13.6	13.4	-7.5	2.3	10.2	7.5
Construcción	75.7	78.6	81.4	7.2	6.4	-3.1	-5.0	3.8	3.6
Maquinaria	76.3	89.5	99.6	6.4	7.0	-12.6	11.9	17.3	11.4
Pública	52.1	48.0	51.4	7.1	4.0	-22.6	-10.4	-8.0	7.1
Privada	102.3	123.2	132.7	6.4	9.4	7.2	11.2	20.5	7.7
Variación de existencias	-159.6	381.7	-160.6	-0.3	0.5				
Consumo total	90.9	93.0	96.7	85.5	90.6	-2.7	0.6	2.3	4.0
Gobierno general	109.1	116.5	120.9	14.0	18.5	1.0	4.8	6.8	3.7
Privado	87.3	88.4	91.9	71.5	72.1	-3.5	-0.3	1.2	4.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	87.3	84.4	77.4	34.1	28.9	23.3	7.2	-3.3	-8.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Las cifras correspondientes a exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto y expresados en índices.



Cuadro 3

**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR  
ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	88.9	90.4	91.2	100.0	100.0	0.6	2.3	1.8	0.8
<b>Bienes</b>	87.0	87.7	87.5	46.4	44.5	-1.2	2.0	0.8	-0.2
Agricultura <sup>b</sup>	89.3	88.3	86.4	27.8	26.4	-3.2	3.3	-1.1	-2.1
Minería	97.6	97.6	100.0	0.1	0.1	-2.7	2.3	-	2.5
Industria manufacturera	84.8	87.9	90.0	15.0	14.8	2.0	1.3	3.7	2.4
Construcción	78.0	81.6	85.2	3.4	3.2	2.0	-5.3	4.6	4.4
<b>Servicios básicos</b>	94.9	97.8	99.6	5.6	6.2	5.6	2.7	3.1	1.9
Electricidad, gas y agua	101.8	106.9	108.9	2.1	2.5	5.0	2.7	5.0	1.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	90.7	92.3	94.1	3.5	3.6	5.9	2.8	1.8	1.9
<b>Otros servicios</b>	90.0	92.2	93.8	48.0	49.3	1.7	2.5	2.5	1.7
Comercio, restaurantes y hoteles	77.9	78.3	79.0	22.9	19.8	2.1	1.9	0.5	0.8
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	104.1	106.2	106.8	7.7	9.0	1.3	1.3	2.1	0.6
Propiedad de vivienda	109.5	111.1	110.3	4.3	5.2	2.0	1.6	1.5	-0.7
Servicios comunales, sociales y personales	99.5	104.2	107.4	17.4	20.5	1.4	3.6	4.8	3.1
Servicios gubernamentales	112.5	120.4	125.5	10.3	14.1	2.8	5.0	7.0	4.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100)</b>	104.6	87.7	86.7 <sup>b</sup>	82.5 <sup>b</sup>	-5.6	2.0	-1.1 <sup>b</sup>	-4.9 <sup>b</sup>
Agrícola	107.4	89.4	86.7 <sup>b</sup>	78.5 <sup>b</sup>	-5.0	0.7	-3.0 <sup>b</sup>	-9.5 <sup>b</sup>
Pecuaria	88.3	77.7	80.8 <sup>b</sup>	83.2 <sup>b</sup>	-9.6	12.0	4.0 <sup>b</sup>	3.0 <sup>b</sup>
<b>Producción de los principales cultivos<sup>c</sup></b>								
De exportación								
Café	186	147	147	136	-11.5	-3.4	-0.3	-7.1
Algodón	61	31	25	16	1.8	-22.8	-20.7	-35.3
Caña de azúcar	2 564	3 402	3 455	3 655	27.1	12.8	1.6	5.8
De consumo interno								
Maíz	521	520	488	432	7.0	19.0	-6.1	-11.5
Frijol	39	48	34	48	10.5	15.4	-29.5	43.7
Arroz oro	39	39	42	32	22.1	46.5	8.8	-22.9
Maicillo	138	139	131	133	-0.8	14.1	-5.6	1.4
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
Beneficio								
Vacuno <sup>d</sup>	185	148	141	148	-1.3	0.7	-4.6	4.9
Porcino <sup>d</sup>	126	140	140	123	9.2	-9.7	-	-12.5
Aves <sup>e</sup>	14	21	27	29	18.7	10.5	28.6	7.4
Otras producciones								
Leche <sup>f</sup>	331	275	311	330	-22.1	32.2	13.1	6.1
Huevos <sup>g</sup>	818	854	659	700	0.6	0.6	-22.8	6.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Estimaciones sobre la base de las variaciones del valor agregado a precios constantes.

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

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

<sup>e</sup> Millones de botellas.

<sup>f</sup> Millones de unidades.

Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice de valor agregado (1980 = 100)	83.7	84.8	87.9	90.1	2.0	1.3	3.7	2.1
Alimentos, bebidas y tabaco	87.6	90.6	96.6	100.6	-0.1	3.4	6.6	4.2
Textiles, vestuario y productos de cuero	63.8	63.3	58.1	57.0	-8.3	-0.8	-8.2	-2.0
Textiles	57.4	55.1	46.9	46.0	5.8	-4.0	-14.9	-2.0
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	69.9	71.2	69.0	67.6	-17.5	1.8	-3.1	-2.0
Madera y papel	89.7	82.4	81.4	80.0	23.1	-8.1	-1.3	-1.7
Madera y sus manufacturas	124.1	114.8	117.7	119.5	32.5	-7.5	2.5	1.5
Papel y productos de papel	63.7	57.9	53.9	50.3	11.7	-9.1	-6.9	-6.8
Químicos, derivados del petróleo y caucho	88.1	87.2	82.6	81.4	6.2	-1.1	-5.3	-1.4
Productos químicos	105.3	108.3	96.1	97.7	12.4	2.8	-11.2	1.6
Derivados del petróleo y caucho	80.6	77.9	76.6	74.3	3.0	-3.4	-1.7	-3.0
Productos minerales no metálicos	88.7	80.6	84.6	85.6	5.8	-9.1	5.0	1.1
Maquinaria y productos metálicos	65.5	67.5	72.7	66.6	8.1	3.1	7.7	-8.4
Productos metálicos	70.2	80.6	90.4	90.5	8.7	14.8	12.1	0.2
Maquinaria y equipo	63.2	61.4	64.5	55.4	7.8	-2.9	5.0	-14.0
Otras manufacturas	62.4	68.7	63.2	64.0	-0.4	10.1	-8.1	1.3
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	482	484	499	489 <sup>c</sup>	-0.4	0.4	3.1	-2.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de kWh. <sup>c</sup>Estimación sobre la base de la variación del período enero-octubre, según registro de CAESS, que distribuye cerca del 65% de la electricidad de consumo industrial en el país.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y  
CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Producción	1 540	1 600	1 671	1 784	1 839	7.5	4.4	6.7	3.1
Consumo total	1 338	1 354	1 415	1 486	...	5.0	4.5	5.0	...
Residencial	388	435	461	474	...	8.7	5.9	2.9	...
Comercial	174	191	182	195	...	11.5	-4.5	7.0	...
Industrial	557	482	484	499	...	-0.5	0.4	3.1	...
Gobierno y otros	219	246	288	318	...	5.8	17.0	10.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Energía y Recursos Mineros.

<sup>a</sup>Cifras preliminares, estimadas sobre la base de la variación anual de generación bruta de energía eléctrica que registra la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

Cuadro 7

**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	-5.0	-25.8	-11.8	4.5	-1.3	-6.5	7.1
Volumen	-14.7	-23.7	-13.6	25.8	6.6	-2.4	-12.1
Valor unitario	11.4	-2.7	2.2	-17.0	-7.4	-4.2	21.9
<b>Importaciones</b>							
Valor	-6.0	0.2	-8.1	0.6	10.1	-1.7	4.4
Volumen	-24.7	-5.8	-8.1	6.9	4.6	-2.4	10.0
Valor unitario	24.8	6.3	-	-5.9	5.2	0.7	-5.0
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-9.7	-8.7	1.9	-12.3	-12.7	-5.0	28.0
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	69.6	61.3	67.6	62.9	58.4	65.6
Quántum de las exportaciones	100.0	76.3	65.9	82.9	88.4	86.3	75.8
Quántum de las importaciones	100.0	94.2	86.6	92.6	96.8	94.5	104.0
Relación de precios del intercambio	100.0	91.3	93.0	81.5	71.2	67.7	86.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 8

## EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-1	-272	-271	-211	-243	-199	-173
Balance comercial	45	-237	-218	-187	-260	-256	-271
Exportaciones de bienes y servicios	1 215	924	822	873	894	854	890
Bienes fob	1 075	798	704	735	726	679	727
Servicios reales <sup>b</sup>	140	126	118	138	168	175	163
Transporte y seguros	25	20	23	30	44	46	43
Viajes	13	14	20	24	30	31	29
Importaciones de bienes y servicios	1 170	1 161	1 041	1 061	1 153	1 110	1 161
Bienes fob	897	898	826	831	915	899	939
Servicios reales <sup>b</sup>	273	263	215	230	239	211	222
Transporte y seguros	84	113	72	81	86	67	70
Viajes	106	69	60	74	74	82	87
Servicios de factores	-63	-74	-105	-121	-101	-69	-45
Utilidades	-41	-40	-45	-36	-40	-42	-43
Intereses recibidos	18	13	14	13	17	19	19
Intereses pagados	-72	-73	-98	-107	-110	-110	-111
Otros	31	26	24	10	32	64	90
Transferencias unilaterales privadas	17	39	52	97	118	126	143
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-74	223	242	235	250	242	158
Transferencias unilaterales oficiales	31	21	119	174	190	220	251
Capital de largo plazo	174	185	189	317	74	...	...
Inversión directa (neta)	6	-6	-1	28	12	...	...
Inversión de cartera (neta)	-1	-	-1	-	-	...	...
Otro capital de largo plazo	169	191	191	289	62	...	...
Sector oficial <sup>c</sup>	167	191	185	283	72	88	50
Préstamos recibidos	201	257	291	421	257	135	101
Amortizaciones	-29	-62	-84	-137	-183	-47	-51
Bancos comerciales <sup>c</sup>	3	-	-	-1	-1	...	...
Préstamos recibidos	4	-	1	-	-	...	...
Amortizaciones	-1	-	-1	-1	-1	...	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-1	-	6	6	-10	...	...
Préstamos recibidos	36	28	36	28	9	...	...
Amortizaciones	-37	-28	-30	-22	-18	...	...
Capital de corto plazo (neto)	38	76	-36	-215	28	-41	-60
Sector oficial	194	96	-65	-121	10	-	-54
Bancos comerciales	-67	-11	29	-33	-7	-36	-20
Otros sectores	-89	-10	-	-61	26	-5	14
Errores y omisiones netos	-317	-60	-30	-41	-42	-21	-83
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-75	-49	-29	24	7	47	-15
Variación total de reservas (- significa aumento)	69	43	27	-39	-19	-30	15
Oro monetario	-	-	-	2	-	-	...
Derechos especiales de giro	17	-	-2	2	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	11	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	34	6	-35	-53	-6	-14	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	7	37	64	11	-13	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos

concedidos y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 9

## EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>726</b>	<b>679</b>	<b>727</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>-6.5</b>	<b>7.1</b>
Centroamérica	157	96	84	27.5	11.6	-3.5	-6.3	-39.1	-11.7
Resto del mundo	569	583	643	72.5	88.4	7.1	0.2	2.5	10.2
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>505</b>	<b>510</b>	<b>570</b>	<b>71.2</b>	<b>78.4</b>	<b>6.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>11.8</b>
Café	450	448	527	60.9	72.5	-	11.9	-0.5	17.7
Algodón	9	29	4	7.9	0.5	22.8	-83.7	218.7	-87.9
Azúcar	26	23	25	1.2	3.5	152.4	-35.4	-10.4	8.6
Camarón	20	10	14	1.2	1.9	-24.4	37.3	-51.5	42.9
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>37</b>	<b>24</b>	<b>11<sup>b</sup></b>	<b>5.9</b>	<b>1.5</b>	<b>-6.9</b>	<b>0.8</b>	<b>-33.0</b>	<b>-54.5<sup>b</sup></b>
Productos de perfumería y cosméticos	11	7	-	1.4	-	7.9	20.4	-36.3	-
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	5	5	4 <sup>b</sup>	0.6	0.6	-	-8.7	8.5	-23.5 <sup>b</sup>
Hilazas e hilos de algodón	13	9	7 <sup>b</sup>	1.0	0.9	24.7	7.4	-27.3	-25.8 <sup>b</sup>
Vestuario	8	3	-	2.9	-	-53.9	-20.8	-63.2	-
<b>Resto</b>	<b>184</b>	<b>145</b>	<b>146</b>	<b>22.9</b>	<b>20.1</b>	<b>3.8</b>	<b>-2.6</b>	<b>-21.2</b>	<b>0.7<sup>b</sup></b>

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Estimaciones sobre la base del período enero-agosto.

Cuadro 10

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	978	961	1 003	100.0	100.0	4.0	9.5	-1.7	4.4
<b>Centroamérica</b>	254	217	228	33.3	22.7	-10.6	9.0	-14.7	5.2
<b>Resto del mundo</b>	724	744	775	66.7	77.3	10.7	9.7	2.9	4.1
<b>Bienes de consumo</b>	277	259	244	31.9	24.4	0.6	5.2	-6.4	-5.6
Duraderos	38	48	29	3.5	2.9	10.4	32.4	26.1	-39.2
No duraderos	239	211	215	28.4	21.5	-0.5	1.8	-11.6	2.1
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	569	545	579	56.6	57.7	5.0	6.8	-4.2	6.2
Petróleo y combustibles	130	133	77	15.7	7.7	0.4	-3.7	2.5	-42.2
Materiales de construcción	51	46	67	5.9	6.7	12.2	-1.6	-8.7	45.9
Fertilizantes	25	40	50	2.5	4.9	45.1	-6.4	58.0	25.3
Otros	363	326	385	35.0	38.4	3.6	13.5	-10.2	18.1
<b>Bienes de capital</b>	132	157	180	11.6	17.9	4.4	27.0	19.3	14.1
Industria manufacturera	43	43	...	4.7	...	17.1	13.0	1.6	...
Transporte	53	68	76	3.5	7.6	-7.2	54.3	27.2	11.9
Agropecuario	13	14	13	0.8	1.3	45.6	31.3	3.8	-1.5
Construcción	5	6	9	1.3	0.8	-32.1	-5.5	19.2	37.1
Otros	18	27	...	1.4	...	7.2	9.8	48.9	...

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

## EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>						
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>	1 608	1 808	2 023	2 095	2 162	2 093
<b>Saldos</b>						
Por sectores institucionales						
Pública	1 391	1 615	1 839	1 909	1 982	1 927
Banco Central de Reserva de El Salvador	738	799	844	824	789	684
Gobierno Central e instituciones autónomas	653	816	995	1 085	1 193	1 243
Privada	217	193	184	186	180	166
Por plazos						
Mediano y largo	1 168	1 445	1 740	1 798	1 870	1 815
Pública	1 021	1 311	1 619	1 684	1 757	1 730
Privada	147	134	121	114	113	85
Corto	440	363	283	297	292	278
Pública	370	304	220	225	225	197
Privada	70	59	63	72	67	81
<b>Desembolsos</b>	...	331	612	340	256	261
Pública	...	323	604	330	252	218
Banco Central de Reserva de El Salvador	...	139	401	201	96	117
Gobierno Central e instituciones autónomas	...	184	203	129	156	101
Privada	16	8	8	10	4	43
<b>Servicios</b>	301	223	519	364	255	427
Amortizaciones	234	130	397	269	189	330
Intereses	67	93	122	95	66	97
<b>Porcentajes</b>						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	174.0	219.7	231.7	234.3	253.2	235.2
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	32.6	27.1	59.5	40.7	29.9	48.0
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	7.3	11.3	14.0	10.6	7.7	10.9
Servicios/desembolsos	...	67.4	84.8	107.1	99.6	163.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador para deuda externa pública, y del Ministerio de Planificación para deuda externa privada.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Saldos a fines de año de la deuda desembolsada.



Cuadro 12

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5	30.3
Indice de precios mayoristas	16.7	10.0	9.2	8.1	14.0	16.4	22.7 <sup>a</sup>
Productos importados	12.1	7.3	12.7	3.4	14.0	23.5	23.9 <sup>a</sup>
Productos nacionales	24.0	14.8	7.6	12.2	7.1	9.2	26.2 <sup>a</sup>
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	18.9	31.8
Indice de precios al por mayor	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1	17.9	25.0 <sup>b</sup>
Productos importados	17.3	8.1	12.0	5.3	5.1	23.5	25.7 <sup>b</sup>
Productos nacionales	23.5	18.4	7.4	10.5	6.7	8.5	25.4 <sup>b</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Variaciones de julio a julio.      <sup>b</sup>Variaciones de enero a julio.

Cuadro 13

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100)				Tasas de crecimiento						
	1983	1984	1985	1986	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Salarios mínimos nominales<sup>a</sup></b>											
Trabajadores agropecuarios	122.4	122.4	122.4	184.1	10.1	-	-	-	-	-	50.4
Recolección de cosechas											
Café	146.2	146.2	146.2	146.2	35.1	-	-	-	-	-	-
Caña de azúcar	209.1	209.1	209.1	209.1	56.3	21.4	-	-	-	-	-
Algodón	161.5	161.5	161.5	161.5	23.2	26.3	-	-	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada											
Beneficio de café	200.0	200.0	200.0	200.0	82.0	-	-	-	-	-	-
Ingenios azucareros	133.3	133.3	133.3	133.3	24.0	-	-	-	-	-	-
Beneficio de algodón	128.0	128.0	128.0	128.0	20.4	-	-	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador											
Industrias y servicios	157.1	176.2	185.7	212.5	35.7	6.4	-	-	12.2	5.4	14.4
Comercio	152.8	171.3	180.6	206.6	28.1	6.4	-	-	12.2	5.4	14.4
<b>Salarios mínimos reales<sup>b</sup></b>											
Trabajadores agropecuarios	66.1	59.2	48.4	55.2	-6.3	-12.8	-10.5	-11.6	-10.4	-18.2	14.0
Recolección de cosechas											
Café	79.0	70.7	57.8	43.8	15.2	-12.8	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.2
Caña de azúcar	113.0	101.2	82.7	62.7	33.1	5.8	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.2
Algodón	87.3	78.1	63.9	48.4	4.9	10.1	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.3
Industrias agrícolas de temporada											
Beneficio de café	108.0	96.8	79.1	60.0	55.0	-12.8	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.1
Ingenios azucareros	72.0	64.5	52.7	40.0	5.7	-12.8	-10.5	-11.7	-10.4	-18.3	-24.1
Beneficio de algodón	69.2	61.9	50.6	38.4	2.6	-12.9	-10.5	-11.5	-10.5	-18.3	-24.1
Otras actividades en San Salvador											
Industrias y servicios	84.9	85.2	73.4	63.7	15.7	-7.3	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2
Comercio	82.5	82.9	71.4	61.9	9.2	-7.2	-10.5	-11.7	0.5	-13.9	-13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Calculados sobre la base de el salario promedio anual.<sup>b</sup>Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 14

## EL SALVADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Base monetaria <sup>b</sup>	1 426	1 629	1 993	2 004	4.5	14.2	22.3	0.6
Dinero (M <sub>1</sub> )	1 448	1 699	2 156	2 611	-1.5	17.3	26.9	21.1
Cuasidinero	2 004	2 496	3 208	4 348	22.7	24.6	28.5	35.6
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	3 452	4 195	5 364	6 959	11.2	21.6	27.8	29.8
Crédito interno	5 223	5 856	7 025	7 792	-1.2	12.1	20.0	10.9
Al sector público	2 205	2 534	2 832	2 684	-13.1	14.9	11.8	-5.2
Gobierno Central (neto)	1 373	1 614	1 821	1 634	-9.7	17.6	12.8	-10.3
Instituciones públicas	832	920	1 011	1 050	-18.1	10.6	9.9	3.8
Al sector privado	3 018	3 322	4 193	5 108	9.7	10.1	26.2	21.8
Coeficientes <sup>c</sup>								
Multiplicadores monetarios								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.01	1.01	1.06	1.01				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.45	2.67	2.88	2.95				
Velocidad de circulación:								
PIB/M <sub>1</sub>	7.01	6.86	6.65	7.54				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye especies monetarias más los depósitos de bancos comerciales e hipotecarios en el Banco Central de Reserva de El Salvador. <sup>c</sup>Cálculo sobre la base de promedios anuales.

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 262</b>	<b>1 546</b>	<b>1 913</b>	<b>2 826</b>	<b>13.3</b>	<b>22.4</b>	<b>23.7</b>	<b>47.8</b>
Ingresos tributarios	1 080	1 351	1 660	2 545	13.4	25.1	22.9	53.4
Directos	306	341	385	489	4.0	11.4	12.8	27.1
Indirectos	774	1 010	1 275	2 056	17.6	30.5	26.3	61.3
Sobre el comercio exterior	279	373	533	1 205	-0.1	33.8	43.0	126.0
Ingresos no tributarios	182	195	253	281	12.9	6.8	29.6	11.2
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 507</b>	<b>1 770</b>	<b>1 909</b>	<b>2 721</b>	<b>14.9</b>	<b>17.5</b>	<b>7.8</b>	<b>42.6</b>
Remuneraciones	789	1 005	1 182	1 526	8.3	27.3	17.6	29.1
Compra de bienes y servicios	285	295	271	395	28.7	3.5	-8.2	45.7
Intereses	205	165	172	284	120.9	-19.4	3.8	65.7
Transferencias y otros	228	305	284	516	-15.4	34.1	-6.8	81.6
<b>3. Ahorro corriente (1 - 2)</b>	<b>-245</b>	<b>-224</b>	<b>4</b>	<b>105</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>1 254</b>	<b>953</b>	<b>700</b>	<b>1 361</b>	<b>113.4</b>	<b>-24.0</b>	<b>-26.6</b>	<b>94.4</b>
Inversión real	395	346	370	600	11.3	-12.2	6.7	62.4
Amortización de la deuda	607	267	152	350	686.7	-56.1	-42.9	129.8
Otros gastos de capital <sup>b</sup>	252	340	178	411	14.1	35.0	-47.6	130.3
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	<b>2 761</b>	<b>2 723</b>	<b>2 609</b>	<b>4 082</b>	<b>45.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-4.2</b>	<b>56.5</b>
<b>6. Déficit fiscal (1 - 5)</b>	<b>-1 499</b>	<b>-1 177</b>	<b>-696</b>	<b>-1 256</b>	<b>90.7</b>	<b>-21.4</b>	<b>-40.9</b>	<b>80.2</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>								
Financiamiento interno (neto)	47	324	118	237				
Banco Central	-147	147	215	-302				
Colocaciones de valores	-	41	45	115				
Otros	194	136	-142	424				
Financiamiento externo	1 452	853	578	1 019				
Crédito recibido	287	262	321	407				
Otros <sup>c</sup>	1 165	591	257	612				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-19.5	-23.5	0.6	7.7				
Déficit fiscal/gastos totales	54.3	43.2	26.7	30.8				
Ingresos tributarios/PIB	10.6	11.6	11.6	12.9				
Gastos totales/PIB	27.2	23.4	18.2	20.7				
Déficit fiscal/PIB	14.8	10.1	4.9	6.4				
Financiamiento interno/déficit	3.1	27.5	17.0	18.9				
Financiamiento externo/déficit	96.9	72.5	83.0	81.1				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Reserva de El Salvador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye transferencias de capital, concesión neta de préstamos y adquisición neta de acciones.<sup>c</sup>Incluye colocación neta de bonos y otras modalidades de financiamiento.

## **GUATEMALA**

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

La economía guatemalteca continuó inmersa durante 1986 en la profunda depresión que ha venido experimentando desde hace seis años, caracterizada por un sistemático descenso del producto interno por habitante, fuertes tensiones inflacionarias, desequilibrios de balance de pagos, debilitamiento de las finanzas públicas y deterioro de las condiciones de empleo. Así, el producto interno bruto real permaneció en el bajo nivel del año anterior, ubicándose 6% por debajo del valor alcanzado en 1980, lo que en términos por habitante significó una caída de 20%. A ello se agregó la fuerte reducción (-13%) de las importaciones de bienes y servicios, consecuencia del severo ajuste al que está siendo sometida la economía, lo cual contribuyó a que la oferta global se contrajera por segundo año consecutivo. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La mayoría de las variables de la demanda global mostraron signos negativos o un virtual estancamiento, en un proceso de realimentación recíproca que acentuó las tendencias depresivas. La inversión privada en capital fijo acusó un leve incremento, pero aun así fue 30% más baja que la realizada en 1980.

En virtud del considerable margen de capacidad ociosa, principalmente en la industria, el obstáculo principal para reactivar la producción e impulsar nuevos proyectos de inversión estribó en la pérdida de dinamismo de las demandas interna y regional. El continuo descenso del ingreso real de extensos segmentos de la población se tradujo en un deterioro adicional en el consumo privado por habitante, el cual cayó al nivel de 15 años antes. Las ventas externas de nuevos productos no fueron suficientes para activar al aparato productivo y alentar la inversión.

Por otra parte, el debilitamiento de las finanzas públicas impidió que el Estado continuara estimulando las actividades productivas. En efecto, a pesar de que nuevamente hubo un desajuste presupuestario, no fue posible que el gasto público cumpliera el papel compensador que desempeñó en el pasado. Con todo, se revirtió la sistemática tendencia al deterioro que venía exhibiendo la inversión pública (3%, después de una caída acumulada de más de 60% en el trienio anterior) y el incremento del consumo del gobierno general superó por amplio margen la caída del período anterior.

Finalmente, la insatisfactoria trayectoria de la exportación de bienes y servicios reflejó las adversas condiciones que encararon algunos productos en el mercado internacional, así como la débil respuesta del sector productivo a las dificultades de adaptación de la oferta y deficiencias en materia de comercialización.

Con todo, y a diferencia de lo ocurrido en años anteriores, el comercio exterior presentó algunos síntomas favorables, que permitieron mayor fluidez en el funcionamiento del sector, aunque no lograron modificar de manera apreciable las tendencias recesivas. La carga de la factura petrolera se aligeró, debido a la baja del precio internacional de los hidrocarburos y a las menores necesidades de importaciones de energéticos, ante la plena entrada en funcionamiento de la central hidroeléctrica de Chixoy. Las cotizaciones internacionales del café subieron significativamente, lo que permitió superar los efectos desfavorables derivados del continuo descenso de los precios de otros productos agrícolas de exportación. En consecuencia, mejoró notablemente (29%) la relación de los precios del intercambio.

En contraste, la deuda externa continuó absorbiendo un elevado porcentaje de las divisas disponibles, en tanto que los préstamos netos siguieron disminuyendo en forma marcada. A ello se agregó un deterioro aún mayor de la demanda del Mercado Común Centroamericano, afectado por la crisis de los últimos años.

En el orden interno, el considerable incremento de la variación media anual del índice de precios al consumidor (37%), el aumento en la desocupación y el intenso deterioro de los salarios reales

Gráfico 1  
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

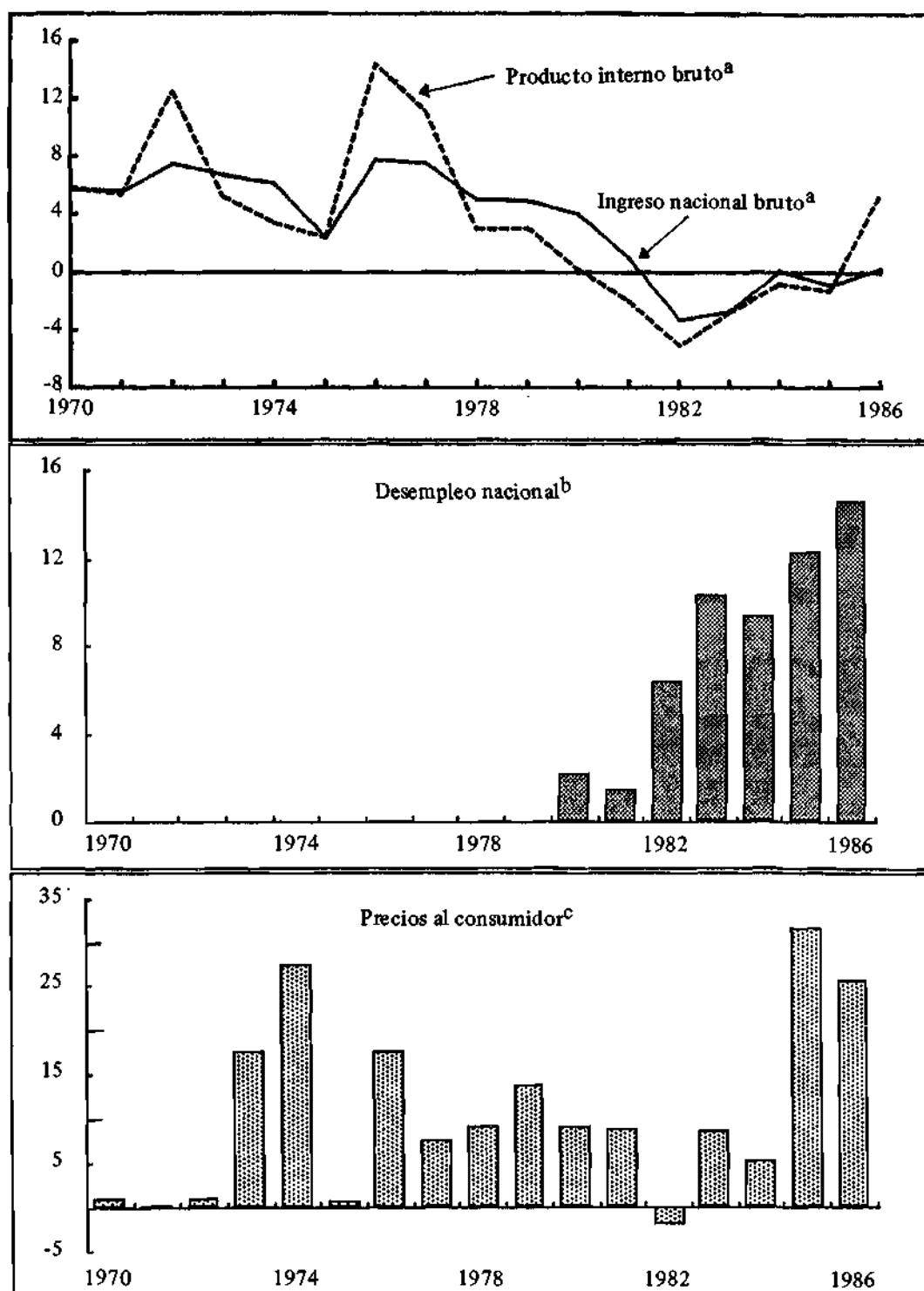
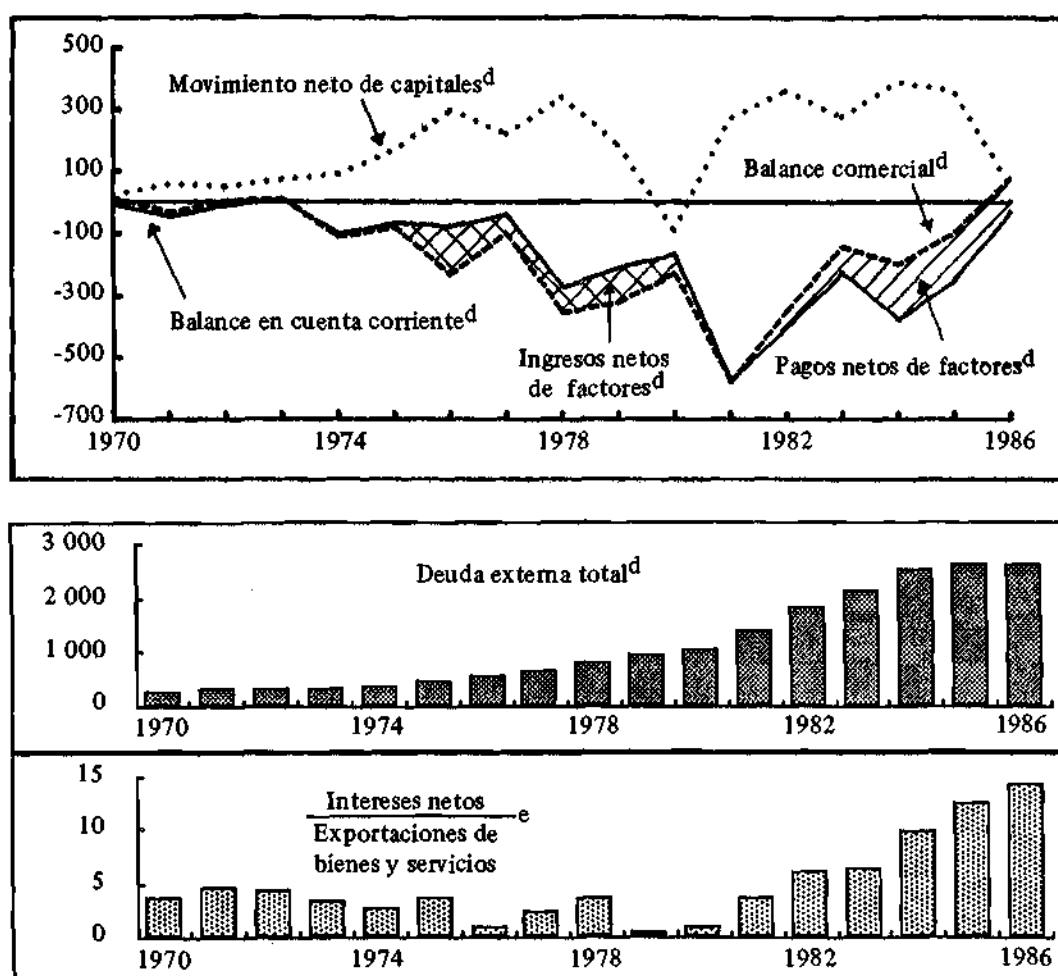


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media total del país. Estimaciones oficiales.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

gravitaron adversamente sobre la actividad productiva. Por otra parte, aun cuando el gobierno estableció un programa de reordenamiento para imprimir continuidad y coherencia a la política económica y esclarecer las reglas del juego, el sector empresarial mantuvo durante buena parte del período la actitud de espera en la que ha permanecido por años. En tercer lugar, algunas actividades productivas enfrentaron dificultades para abastecerse de insumos importados. Por último, el debilitamiento en el esfuerzo de inversión parece haber tenido efectos estructurales en algunos segmentos del aparato productivo, hecho especialmente inquietante, dado que sus consecuencias rebasarían la coyuntura. Por ejemplo, la actividad algodonera se redujo a un nivel mínimo y entre los bienes exportables no surgió ningún otro producto de valor semejante. Algunas industrias llevan ya varios años sin renovar maquinaria y equipo y se han debilitado o desarticulado algunas cadenas productivas.

El reinicio del proceso de democratización, con el ascenso al poder del nuevo gobierno civil a mediados de enero, y el mejoramiento de algunos aspectos del comercio exterior generaron perspectivas optimistas. Entre las medidas económicas iniciales destacaron cierta liberalización de precios, con el objeto de impulsar la producción y asegurar el abastecimiento de bienes de consumo popular; restricciones a la ejecución presupuestaria (al menos la del gobierno central) y una política monetaria prudente. Sin embargo, la incongruencia o falta de continuidad de la estrategia económica aplicada

durante el período anterior provocó distorsiones en el sistema productivo y financiero que agravaron los efectos nocivos de la crisis económica general.<sup>1</sup>

Las autoridades diseñaron entonces el Plan de Reordenamiento Económico y Social de Corto Plazo, el cual entró en vigencia en julio y que se extenderá durante al menos un año. Tiene el doble propósito de atenuar las tensiones inflacionarias y contribuir a mejorar el nivel del empleo. Contempla reducir el déficit fiscal, limitar la oferta monetaria y moderar las presiones sobre el tipo de cambio, a través, entre otras medidas, del establecimiento de un tipo de cambio regulado de 2.50 quetzales por dólar para la mayoría de las transacciones comerciales externas; la creación de un impuesto extraordinario a las exportaciones; la aplicación de un impuesto especial a los servicios telefónicos internacionales; el alza de otras tarifas de servicios públicos, especialmente las de agua y energía; la concesión de algunos subsidios; la instrumentación de un programa para generar 40 000 empleos; y la contención del crédito al sector público.

Si bien seis meses de vigencia de este plan son insuficientes para intentar una evaluación, cabe señalar que hacia fines del año el tipo de cambio en el mercado paralelo había llegado a ser muy poco superior al regulado, lo que condujo a la virtual desaparición del primero. Asimismo, se detuvo el descenso de la producción, deterioro que a juicio de las autoridades habría llegado, sin la ejecución del plan, a una cifra del orden de -2%. El déficit en cuenta corriente del balance de pagos fue casi eliminado y se atenuó el crecimiento de las variables monetarias. En contraste, el déficit fiscal volvió a elevarse; la inflación experimentó una vigorosa aceleración aunque a fines del año su ritmo tendió a moderarse; aumentó el desempleo y los salarios reales se deterioraron.

Algunos indicadores de corto plazo sugieren que en el último trimestre se empezaron a observar signos de estabilización y alguna mejoría en el entorno macroeconómico. La inversión privada reaccionó tímidamente, estimulada por el dinamismo de la industria de la maquila, insinuándose así un cambio en las tendencias declinantes de la producción.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La actividad económica no logró remontar la deprimida situación en que se debate desde 1982. El producto interno bruto permaneció estancado, pese a los urgentes esfuerzos desplegados por el nuevo gobierno. En efecto, la política económica buscó incentivar la oferta mediante la liberalización de precios de una buena cantidad de bienes que, según el sector empresarial, enfrentaban altos costos de producción. Por otro lado, se aplicó un tipo de cambio más realista, que indudablemente benefició a las actividades exportadoras; se logró moderar la presión del sector público sobre el crédito interno, con lo cual se privilegió el destinado al sector privado, y se mantuvo la cautelosa actitud observada respecto de los salarios, con el objeto de limitar la inflación.

A causa de las medidas de ajuste a que está sometido el sistema productivo, las importaciones de bienes y servicios registraron una nueva baja, agudizándose la tensión con que viene funcionando el aparato productivo. Así, el coeficiente de importación, que en 1985 fue de alrededor de 25%, nivel susceptible de ser considerado normal, se contrajo a 15%. Como consecuencia del estancamiento del producto y el descenso en las compras externas, la oferta global declinó por segundo año consecutivo, esta vez en aproximadamente 1%. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la demanda, casi todas las variables continuaron mostrando signos negativos, igual que en los cuatro años anteriores. La inversión bruta interna, que el año anterior había disminuido 16%, se contrajo poco más de 1%, en parte debido a la persistencia de un importante grado de capacidad productiva no utilizada. La obsolescencia y el deterioro del capital instalado, así como la literal descapitalización de algunos sectores o segmentos de ellos, pueden estar limitando la capacidad del complejo productivo para reaccionar ante el advenimiento de circunstancias más propicias. Debido al virtual estancamiento de la inversión privada fija durante los últimos tres años, ésta fue aún 30% más baja que en 1980. A su vez, el repunte (3%) de la inversión pública fue insignificante comparado con su intenso deterioro en los años anteriores. Como consecuencia de las

<sup>1</sup>Véase CEPAL, *Notas para el Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1985. Guatemala* (LC/MEX/L.29), 13 de junio de 1986.



dificultades financieras que viene experimentando el sector y de los esfuerzos por atenuar el déficit fiscal —dentro de la política de ajuste adoptada—, la acumulación de capital fijo fue 40% inferior a la de 1980, constituyéndose así en un elemento más de contracción para el sistema productivo.

El consumo privado se expandió poco más de 2%; pero volvió a disminuir en términos por habitante, descenso que al acumularse a los observados en los últimos seis años situó esta variable en un nivel inferior al de 1972. Los estratos medios y de menores ingresos han tenido que alterar la estructura de su consumo, viéndose obligados a ensayar nuevas modalidades de sobrevivencia, al margen de la economía formal. Al mismo tiempo, se ha agudizado la pobreza crítica y aumentado la población afectada.

En cuanto al consumo del gobierno general, se superó con creces el decremento de 1985, en beneficio principalmente de la reposición del nivel de los servicios sociales (educación y salud). No obstante, indicadores parciales sugieren que continuó disminuyendo la prestación de algunos de tales servicios, debido a que probablemente fueron éstos los gastos que primero se recortaron en el pasado, en el intento por equilibrar el presupuesto fiscal.

La exportación de bienes y servicios fue el rubro de la demanda global que en 1986 experimentó la mayor contracción (-17%). Ello obedeció en parte a los perjuicios que sufrieron algunos sectores productivos, a la incertidumbre que todavía experimentan determinados grupos empresariales y a las rigideces derivadas de los ciclos agrícolas.

#### b) *La evolución de los principales sectores*

El producto de los principales sectores se mantuvo en general estancado, mostrando incrementos sólo algunas actividades de escasa significación, como la minería, la construcción, la energía y las finanzas. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Esta actividad, que continúa siendo la más importante de la economía, se mantuvo en el virtual estancamiento en que permanece desde comienzos de la década. (Véase el cuadro 4.) A los problemas estructurales se agregaron dificultades derivadas de la coyuntura, como la debilidad de la demanda externa, la inestabilidad de los precios, las alzas en los costos de producción y, en algunos casos, restricciones financieras. En consecuencia, pese a una mejora coyuntural en los precios internacionales del café y a las ventajas cambiarias, no fue posible incrementar el volumen de los productos agroexportables colocados en el exterior.

El café, principal cultivo de exportación, recibió el estímulo transitorio de un alza de más de 40% en las cotizaciones internacionales y se vio favorecido además, como todos los bienes exportables, por la política cambiaria. Sin embargo, el incremento de la producción (alrededor del 2%) fue insuficiente para compensar la contracción del año anterior. De todas maneras, el resultado parece augurar una recuperación más sostenida, a la que contribuiría también la atenuación de ciertos conflictos sociales en el área productora.

La superficie sembrada de algodón se redujo a poco más de la mitad, disminuyendo la cosecha en aproximadamente 36%, a causa principalmente del drástico deterioro del precio internacional. A este pobre desempeño coadyuvaban también factores tales como limitaciones tecnológicas, alzas de los precios de los insumos importados e insuficiencia del crédito.

La zafra azucarera se incrementó casi 3%, estimulada por un aumento de poco más del 30% en los precios internos. Debido a las desfavorables perspectivas del mercado internacional y a la existencia de una importante capacidad de procesamiento ociosa, desde hace años se estudia producir alcohol carburante a partir del azúcar, lo que permitiría incluso ahorrar divisas por concepto de importación de energéticos. Sin embargo, la caída en el precio internacional del petróleo puede restar justificación a este proyecto.

La cosecha de granos básicos acusó incrementos de alguna consideración (5% en maíz y frijol), debido a la ampliación de la superficie cultivada y a condiciones climáticas en general favorables. En todo caso, fue necesario importar granos para abastecer el mercado interno, indicio del debilitamiento de la capacidad de mantener un margen satisfactorio de seguridad alimentaria.

ii) *La minería y los hidrocarburos.* Aun cuando su aporte continuó siendo escaso, el dinamismo evidenciado en 1986 (29%) contribuyó a neutralizar los descensos de otros sectores. (Véase el cuadro 5.) En su comportamiento fue de nuevo determinante lo sucedido con la producción de petróleo, la cual se ha venido sumando, si bien en forma inestable, a los principales productos no

tradicionales de exportación. Gracias a un incremento en los rendimientos de los pozos petrolíferos, la extracción llegó a 1.9 millones de barriles, frente a 0.9 millones en el año anterior.

Por otra parte, las perspectivas de la actividad petrolera mejoraron. Las modificaciones legales introducidas en 1985<sup>2</sup> permitieron suscribir cinco nuevos contratos de prospección y exploración, cuya superficie asciende a 275 000 hectáreas.

iii) *La industria manufacturera.* El valor agregado sectorial se mantuvo prácticamente estancado, de manera que el nivel absoluto resultó muy inferior al alcanzado en 1980, comportamiento que es indicio de un cambio estructural desalentador, como es la merma del coeficiente de industrialización. De hecho, ésta es una de las actividades que con mayor intensidad ha sentido los efectos de la crisis. La pérdida de dinamismo de las demandas centroamericana e interna resta incentivos al sector empresarial. El aumento de los costos de los insumos importados y las dificultades para obtener las divisas necesarias para esos abastecimientos se han erigido en fuertes obstáculos para el incremento de la producción. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

Indicadores parciales sugieren que las ramas de alimentos y textiles mostraron una leve recuperación, en tanto que las de vestuario, productos químicos y metalmecánica sufrieron una nueva contracción. (Véase el cuadro 6.)

Aparentemente, a fines de año la industria manufacturera mostró cierto repunte. Según la encuesta de opinión empresarial del primer semestre, casi un tercio de las empresas declaró utilizar menos del 50% de la capacidad instalada y aseveró que su producción había sido inferior a la de igual período del año anterior. En la encuesta correspondiente al segundo semestre, sólo el 15% de los empresarios aludió a un deterioro del producto, disminuyendo también el porcentaje de empresas que ocupaban menos del 50% de su capacidad instalada. (Véase el cuadro 7.) Finalmente, cabe mencionar que se produjo un incremento en la industria maquiladora, a la cual se le ha venido prestando especial apoyo.

iv) *El sector construcción.* Después de cuatro años de descensos sostenidos y sustanciales, la construcción experimentó una leve recuperación (3%). Esta se basó en el desempeño de la construcción privada, cuyo incremento, por segundo año consecutivo, logró revertir la tendencia global del sector y manifestó cierto cambio de actitud entre los ahorrantes del sector empresarial. La superficie autorizada para edificación en la ciudad capital aumentó 18% y el índice de producción de cemento se elevó 8%, aun cuando su nivel absoluto fue apenas 3% superior al alcanzado en 1980. (Véase el cuadro 8.)

### c) *El empleo*

Según estimaciones oficiales, la desocupación abierta continuó aumentando, hasta llegar a 14.5% de la fuerza de trabajo. Ello pone de manifiesto las dificultades del aparato productivo para generar los empleos adicionales que demanda el rápido crecimiento de la población. Más inquietante aún fue la cifra de desocupación equivalente (30%), que muestra el alto nivel de subempleo. (Véase el cuadro 9.) Aun cuando no se cuenta con estimaciones directas al respecto, algunos indicadores señalan que la situación es aún más crítica en el área metropolitana, donde han aumentado la marginación y el sector informal.

El deterioro de las condiciones laborales se manifestó en que al seguro social se afiliaron apenas 28 000 de las 70 000 personas que pasaron durante el año a integrar la población económicamente activa. (Véase el cuadro 10.)

## 3. El sector externo

Si bien las condiciones del sector externo provocaron efectos encontrados, en balance fueron favorables por primera vez en la presente década. Sin embargo, no se logró superar la precariedad en que opera la economía, sobre todo en lo que se refiere a la liquidez internacional. Entre los factores positivos se encuentran el importante incremento del valor unitario de las exportaciones (20%), combinado con una merma en el correspondiente a las importaciones (8%), lo que mejoró en forma sustancial (29%) la relación de los precios del intercambio. Por otra parte, conforme fue progresando

<sup>2</sup>CEPAL, *Notas para el Estudio Económico...*, op. cit.

el marco macroeconómico y los beneficios cambiarios estimularon al sector exportador, se observó un repunte en las ventas no tradicionales. En cambio, no se logró aprovechar el aumento en las cotizaciones de algunos bienes tradicionales, las ventas al Mercado Común Centroamericano continuaron descendiendo y el peso del servicio de la deuda se acrecentó, a la vez que se enfrentaron dificultades para obtener financiamiento neto.

a) *El comercio de bienes*

El valor de las exportaciones de bienes menguó ligeramente (-0.2%), luego de la contracción experimentada en 1985. La merma no fue mayor, debido exclusivamente al incremento del valor unitario, toda vez que el cuántum declinó en forma abrupta (-17%), luego de permanecer estancado durante el bienio precedente. (Véase el cuadro 11.)

Las ventas de café se expandieron 11%, merced al alza superior a 40% que experimentaron las cotizaciones internacionales, la cual se vio parcialmente neutralizada por la caída en el volumen exportado (-27%), pese al leve aumento en la producción. Las ventajas derivadas de los ajustes cambiarios del último trimestre de 1985 estimularon las ventas anticipadas, de tal suerte que no fue posible aprovechar la situación favorable del mercado cafetalero durante 1986. (Véase el cuadro 12.)

Condiciones particularmente adversas en los mercados internacionales determinaron un nuevo descenso en el valor de las ventas de algodón. A causa de la merma en la producción, el volumen exportado declinó 20%; a ello se agregó una contracción de 40% en el precio unitario. En cambio, a pesar de la baja en los precios, las exportaciones de azúcar se incrementaron del orden de 11%, principalmente por las colocaciones fuera de Estados Unidos, ya que la cuota en ese mercado se redujo debido a las medidas proteccionistas adoptadas para favorecer al edulcorante de maíz. También las exportaciones de banano se elevaron (casi 4%), merced a mayores volúmenes, en tanto que el precio permaneció casi estancado.

Las ventas externas de carne se redujeron drásticamente, siguiendo la franca tendencia al descenso observada en el lustro anterior. A los problemas de producción y al posible debilitamiento del hato ganadero se agregó en abril la prohibición de exportar carne ese mes, con el objeto de asegurar el abastecimiento del mercado interno y evitar que continuaran subiendo los precios internos.

Las exportaciones de petróleo se duplicaron, a causa del mayor volumen colocado. Si bien el aporte de este producto a las exportaciones totales siguió siendo moderado (25 millones de dólares), su dinámico comportamiento en 1986 y los esfuerzos que se están realizando para estimular la producción nacional prometen el surgimiento de un nuevo producto propulsor del sector externo.

Después del descenso (-6%) de 1985, el rubro "otros productos" no tradicionales, integrado por una variedad de bienes principalmente industriales, acusó un leve repunte (2%), que de alguna manera refleja la moderada reactivación productiva en el último trimestre. Bajo el estímulo de las modificaciones cambiarias y de otros incentivos, parece haber empezado a tomar forma un nuevo sector de exportadores pequeños, que puede llegar a hacer aportes significativos a la producción y generación de divisas.

Finalmente, las exportaciones al Mercado Común Centroamericano disminuyeron 4%, continuando la tendencia iniciada en 1980. En ese comportamiento influyeron las medidas defensivas que los otros países de la subregión han venido instrumentando con el objeto de corregir sus desequilibrios de balance de pagos; la imposibilidad de las autoridades guatemaltecas de ampliar, ante la escasez de divisas, los créditos otorgados a sus socios comerciales; y el bajo nivel en que se encuentra en general la demanda centroamericana. En todo caso, el exiguu volumen del comercio intrarregional es un fenómeno que afecta al conjunto de los países del área, lo cual pone de manifiesto la crisis de la integración económica, que en las dos décadas anteriores había demostrado su capacidad para generar estímulos productivos recíprocos.

El valor de las importaciones de bienes volvió a declinar (-15%), con una caída acumulada superior a 22% en el bienio, a causa de las limitaciones impuestas por la insuficiencia de divisas y el ajuste de que es objeto el aparato productivo. En ese comportamiento influyeron también una leve reducción en el índice promedio de precios, determinada en gran medida por el deterioro del precio de los hidrocarburos, así como los menores requerimientos de este producto, debido a la entrada en funcionamiento de la planta hidroeléctrica de Chixoy.

Casi todos los componentes de las importaciones registraron signos negativos. Sobresalió la marcada contracción (-26%) de los bienes de consumo —incluyen buena parte de las compras a Centroamérica—, fenómeno que responde al escaso dinamismo del consumo privado y al racionamiento derivado de la escasez de divisas. (Véase el cuadro 13.)

Las importaciones de bienes de capital volvieron a descender (-8%), después del ligero repunte del bienio anterior. La baja en las compras externas de bienes para la inversión durante varios de los últimos siete años ha sido de tal magnitud, que su participación en el total de las importaciones se ha reducido de 23% en 1975 a 18% en 1980 y a solamente 14% en 1986. Tal evolución indica que algunos sectores o segmentos de ellos han experimentado una virtual descapitalización, lo que compromete la capacidad de respuesta del aparato productivo para el futuro.

A su vez, las importaciones de bienes intermedios descendieron (-2%), como consecuencia directa del estancamiento de la actividad productiva, pero también por la merma —en volumen y precio— de la factura petrolera, lo cual fue neutralizado parcialmente por una recuperación de las compras de bienes para la construcción en el último trimestre del año.

Las importaciones de bienes mostraron una contracción más pronunciada que las exportaciones pertinentes. El balance del comercio de bienes arrojó pues un saldo positivo de casi 140 millones de dólares (el 15% de las importaciones), en contraste con el déficit habitual en este renglón. (Véase el cuadro 14.)

#### **b) *El comercio de servicios y el pago a factores***

El déficit tradicional en el intercambio de servicios reales disminuyó de manera drástica a causa de la moderación en los pagos, especialmente de transporte y seguros y de servicios de turismo, y de un leve repunte en las ventas externas de esos últimos. De allí que, por primera vez en los últimos diez años, la economía exhibió un superávit (78 millones de dólares) en el balance comercial, lo que refleja los esfuerzos de ajuste desplegados durante el año.

Por otra parte, el déficit del servicio de factores continuó incrementándose, como consecuencia principalmente de los intereses de la deuda externa de corto plazo, que junto con las amortizaciones se han venido constituyendo de manera gradual en uno de los principales obstáculos para estructurar un plan económico de recuperación. Por ello, pese a los avances en el área real con el objeto de restablecer la capacidad del sector externo para contribuir al crecimiento, el saldo en la cuenta corriente del balance de pagos fue de nuevo negativo (-32 millones de dólares), si bien su nivel fue el más bajo de los últimos quince años.

#### **c) *El financiamiento del déficit***

El financiamiento externo neto ascendió a 55 millones de dólares, monto equivalente a un séptimo del promedio anual del bienio precedente. En virtud del escaso déficit en la cuenta corriente, las reservas internacionales brutas crecieron en forma moderada (23 millones de dólares). Sin embargo, no se ha logrado reponer las pérdidas del período 1979-1982, de modo que las reservas netas continuaron siendo negativas.

El saldo neto de los flujos de capital resultó particularmente bajo en comparación con los años anteriores y expresa las dificultades que está planteando el área financiera del sector externo a la política económica interna. El vencimiento de la deuda externa de corto plazo, contratada con fuentes privadas, comenzó desde 1985 a significar aumentos importantes en la amortización. Adicionalmente, los créditos netos disminuyeron, en la medida en que persistió la crisis de financiamiento en el ámbito internacional.

Durante 1986 se percibieron algunos cambios respecto de los movimientos de capital. No obstante que el total de los ingresos brutos por este concepto fue similar al del año precedente, el saldo neto representó una fracción muy pequeña del obtenido en 1985, debido al notable incremento de los débitos. El Banco de Guatemala continuó utilizando financiamiento de corto plazo (más de 130 millones) pero el volumen de sus amortizaciones fue 78 millones de dólares más elevado; también redujo en 26 millones de dólares su endeudamiento de mediano y largo plazo.

d) *La política cambiaria*

Uno de los objetivos centrales del Plan de Reordenamiento Económico y Social fue restituir a las autoridades monetarias parte del control que tradicionalmente habían ejercido sobre la política cambiaria. Se trataba de eliminar la multiplicidad de tipos de cambio, que estaba produciendo sesgos en la actividad productiva y propiciando el desarrollo de actividades especulativas que presionaban sobre la estabilidad del signo monetario.

Se establecieron así tres mercados bien definidos. El oficial mantuvo la paridad oficial de un quetzal por dólar norteamericano, rigiendo sólo para las operaciones oficiales vinculadas al pago de la deuda pública previamente contratada. El mercado regulado se definió con una paridad de 2.50 quetzales por dólar norteamericano, la cual sería garantizada por el Banco de Guatemala para un conjunto de operaciones comerciales, que al principio del segundo semestre del año consideraba 615 productos y hacia finales del período, mil. Finalmente, el mercado bancario, donde se lleva a cabo el resto de las transacciones externas, registró en enero una cotización a la compra de 2.78 quetzales, llegó a su punto más alto en agosto (2.98) y cerró en diciembre muy cerca del regulado. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

La favorable evolución de las reservas, sobre todo durante el cuarto trimestre, permitió atender con cierta fluidez la demanda de divisas, lo cual atenuó la incertidumbre que prevalecía respecto del mercado cambiario. Gracias a ello, y a lo moderado de la expansión de los medios de pago durante los últimos meses del año, se logró una revaluación sostenida del quetzal en el mercado bancario y la desaparición del mercado no oficial. Sin duda, éste es el campo donde más éxitos cabe atribuir al Programa de Reordenamiento. Sin embargo, la existencia de tres mercados cambiarios, donde uno de ellos —el oficial— no registró operaciones que aportaran oferta de divisas, produjo nuevamente pérdidas cambiarias al banco central, las cuales se transformaron en emisión primaria.

e) *El endeudamiento externo*

La deuda externa ha comenzado a convertirse, no tanto por su volumen como por su estructura, ya que casi la mitad de la misma está contratada a corto plazo, en uno de los principales obstáculos para una política de reactivación.

En 1986, el endeudamiento externo total se aproximó a los 2 650 millones de dólares, lo cual ubica a Guatemala —en relación a las exportaciones y al producto— entre los países de mediano endeudamiento de América Latina. Aparte de algunas moras transitorias de escaso monto, reprogramadas mediante negociaciones caso por caso, se trata de uno de los países que ha cubierto normalmente el servicio de su deuda externa. Sin embargo, esto ha suscitado en su economía efectos recesivos peores que los sufridos por otros países en condiciones de endeudamiento externo más difíciles.

Desde 1983 el servicio de la deuda externa ha absorbido más de la cuarta parte de las exportaciones de bienes y servicios, coeficiente que en 1986 llegó a 34%. La situación es más seria si se considera que el pago de los servicios de la deuda excedió en 77% la utilización de los préstamos del exterior, lo que refleja las dificultades del país para acceder a flujos nuevos de capital. Aunque esto último se debe, en gran parte, al ya mencionado endurecimiento del mercado crediticio internacional, también se explica por las dificultades del sector público para proponer proyectos aceptables ante los organismos financieros internacionales —que movilizan fondos en mejores condiciones— e incluso por las deficiencias operativas y financieras en que ha incurrido en la utilización de los préstamos ya contratados. (Véase el cuadro 17.)

## 4. Los precios y las remuneraciones

El índice de precios al consumidor experimentó un incremento medio sin precedentes (37%). Esto significó un deterioro en el ingreso real de la mayoría de la población y generó una serie de distorsiones en el sistema de precios que demandarán un período de reacomodo entre las diferentes variables micro y macroeconómicas y entre los agentes productivos. (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.)

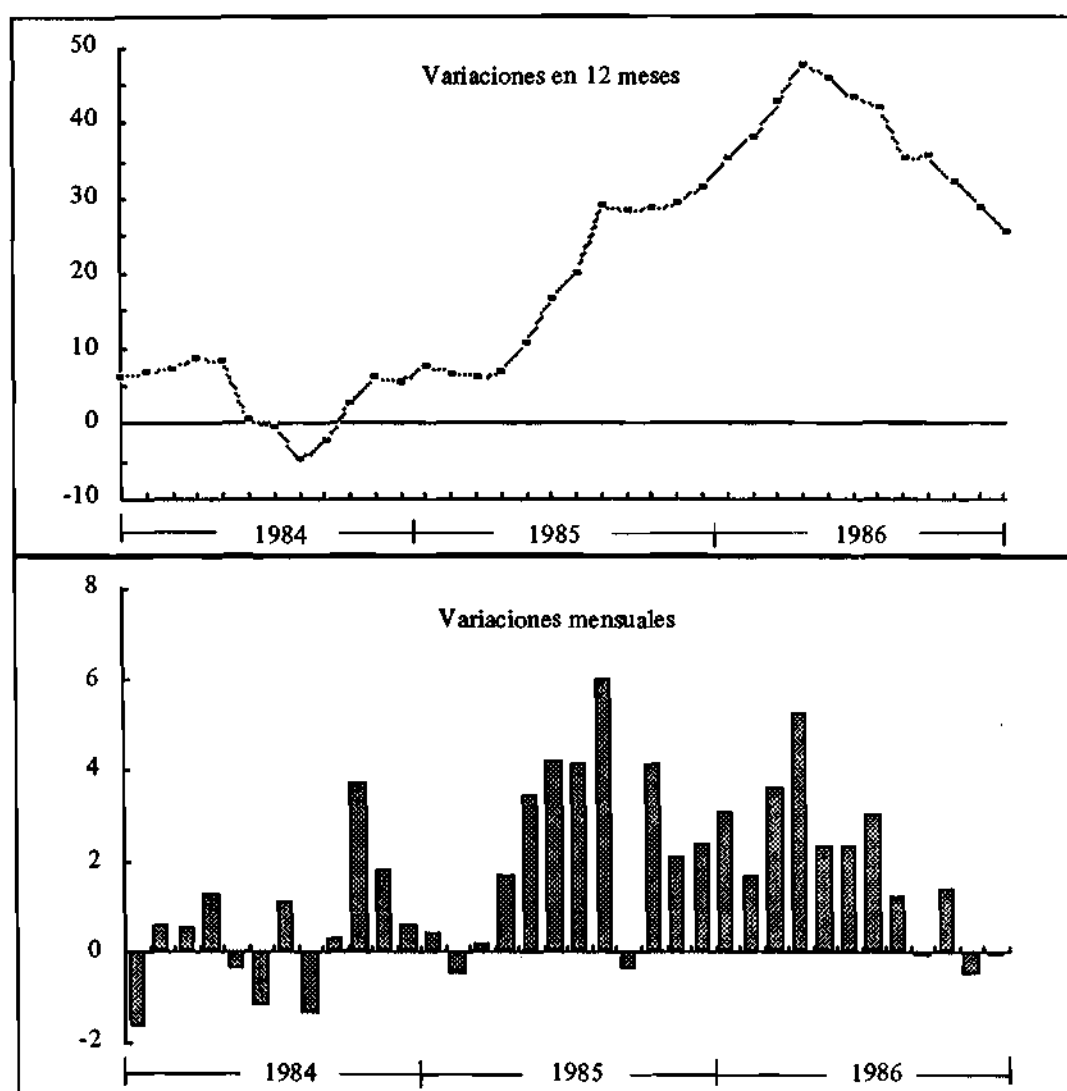
Aun cuando esta aceleración del proceso inflacionario podría atribuirse a las medidas cambiarias, que supuestamente afectaron los costos de producción en moneda nacional, en realidad el grueso de las actividades productivas venía operando ya con tipos de cambio más altos e inestables. En

consecuencia, buena parte de la inflación se debió al sustancial incremento de la oferta monetaria en 1985, a la liberalización de precios instrumentada con el fin de estimular la producción de aquellos bienes que tenían costos más altos, y a cierta actitud especulativa de productores y consumidores. A lo anterior se agregó el alza de algunos precios y tarifas de servicios públicos, con el objeto de restituir capacidad financiera a las empresas y aligerar la carga que imponen sobre las debilitadas finanzas públicas.

Así, la economía se vio sometida a presiones inflacionarias que sólo principiaron a ceder a partir del tercer trimestre, durante el cual la moderación relativa del alza de los precios se agregó a otros indicadores que fueron conformando un clima macroeconómico más estable.

La política salarial mantuvo la prudencia que la ha caracterizado desde el inicio de la crisis. El gobierno otorgó en el primer trimestre un moderado ajuste de remuneraciones a los servidores

**Gráfico 2**  
**GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

públicos y exhortó al sector privado para que concediera incrementos conforme a la situación de cada empresa. Si bien se carece de información oficial, se sabe que algunas empresas, sobre todo aquellas que renegociaron pactos colectivos, concedieron aumentos de salarios; sin embargo, debido a la fuerte subida del nivel general de precios, se estima que durante el año volvió a deteriorarse el ingreso real de los asalariados, lo que, aunado al incremento en la desocupación, significó una merma considerable en los ingresos del sector laboral. Así, por ejemplo, las estadísticas del seguro social<sup>3</sup> señalan que en términos nominales el promedio de los sueldos y salarios se elevó 12%. Ello representa una caída del salario real de 18%, la cual, acumulada al descenso del bienio anterior, equivale a una pérdida aproximada de 36%. La misma información revela que en los últimos cuatro años la masa salarial se ha contraído aproximadamente 30% en términos reales. (Véase el cuadro 19.)

Es probable que éste sea uno de los frentes que demandará mayor atención de la política económica en el futuro, tanto porque un deterioro continuo de los salarios reales contrasta con las expectativas que ha venido creando el nuevo proceso político, como porque, entre otros elementos, el fortalecimiento de la demanda interna podría constituirse en un factor importante para la reactivación económica.

## 5. La política fiscal y monetaria

### a) *La política fiscal*

El nuevo gobierno recibió un presupuesto fiscal —aprobado en diciembre del año anterior— que estimaba un moderado incremento en los ingresos corrientes (13%), pero un aumento pronunciado en los gastos (44%), dentro de los cuales los de funcionamiento se elevarían 21%, los de inversión 83% y los relacionados con la amortización de la deuda se duplicarían con creces. Se preveía así un déficit fiscal de 733 millones de quetzales, más del doble del registrado en 1985. En definitiva, se trataba de un presupuesto expansivo, que entre otros elementos consideraba los mandatos constitucionales de aporte fiscal a los gobiernos locales y algunas instituciones descentralizadas, el aumento de salarios a los funcionarios públicos y algunos subsidios.

Dos hechos importantes generaron a lo largo del año un incremento de los ingresos superior al previsto. En primer lugar, hacia fines de 1985 los impuestos sobre las importaciones y sobre el valor agregado al monto en moneda nacional de las compras externas comenzaron a aplicarse según el tipo de cambio al que éstas se habían efectivamente realizado.<sup>4</sup> Segundo, con la implantación del Plan de Reordenamiento Económico y Social de Corto Plazo entraron en vigor diversas medidas que significaron mayores ingresos al erario público. Entre ellas destacan la imposición de un gravamen transitorio y decreciente, a lo largo de 18 meses, sobre las ganancias extraordinarias de las exportaciones, que equivalió inicialmente a una tasa media de 30%; el alza de las tarifas del servicio telefónico internacional, a fin de ajustarlas al nuevo tipo de cambio regulado; y el incremento de las tarifas de otros servicios públicos, en particular del agua y la energía eléctrica.

Por otra parte, el presupuesto de gastos se elevó, a consecuencias del reajuste (50 quetzales mensuales) de los salarios de los servidores públicos; la concesión de algunos subsidios, especialmente para el transporte colectivo, los alimentos escolares, las medicinas y los fertilizantes; la asignación de un fondo de aproximadamente 100 millones de quetzales para ejecutar un programa de urgencia que generaría 40 000 empleos, y la creación de los ministerios de Cultura y Deportes y de Desarrollo Urbano y Rural.

En comparación con 1985, todas las variables fiscales se incrementaron, a causa de las modificaciones mencionadas y de la inflación. Así, los ingresos corrientes se elevaron 69%, gracias especialmente a que los impuestos sobre el comercio exterior se triplicaron; sin embargo, los nuevos tributos sobre exportaciones son transitorios y decrecientes, lo que significa que en el corto plazo se contraerán. (Véase el cuadro 20.)

Los gastos corrientes se elevaron (64%) menos que los ingresos, por lo que se obtuvo un ahorro en cuenta corriente superior al de 1985 (95 millones de quetzales), pero bastante moderado respecto de las demás variables fiscales.

<sup>3</sup>La información de afiliados al seguro social generalmente comprende a los sectores productivos más organizados, donde el sector laboral posee mayor capacidad de negociación.

<sup>4</sup>Anteriormente esos impuestos se aplicaban al valor de las operaciones al tipo de cambio oficial (un quetzal por dólar).

Aunque los gastos de capital se duplicaron, la inversión directa del gobierno aumentó sólo 39%, lo que significa que en términos reales subió levemente. Los pagos de la deuda pública más que se triplicaron, lo que comprueba que la acumulación de desequilibrios financieros está comenzando a suscitar dificultades de manejo, pese a que las amortizaciones de la deuda externa siguen efectuándose al tipo de cambio oficial. Por consiguiente, el déficit fiscal (619 millones de quetzales) casi se duplicó.

En síntesis, durante 1986 el desequilibrio de las finanzas públicas se profundizó, al llegar el déficit a representar el 4% del producto (2.8% en 1985), no obstante que las modificaciones impositivas transitorias elevaron de 6 a 7% la carga tributaria y que la inversión pública sólo aumentó moderadamente. Esto se debió en buena parte a la creciente carga de la deuda pública.

#### b) *La política monetaria*

Después del desmesurado incremento de la liquidez en 1985 —cuando el banco central hubo de monetizar considerables pérdidas cambiarias—, durante 1986 se procuró rescatar el control en este campo mediante una política monetaria austera y prudente tanto en lo que se refiere a la expansión del crédito, especialmente al sector público, como a la disminución de aquellas pérdidas. A este último propósito coadyuvó la implantación de una política cambiaria más ordenada y realista. El resultado final fue deflacionario, congruente con el esquema general de ajuste, ya que casi todas las variables monetarias crecieron a tasas inferiores al incremento general de precios, con lo que se tensionó el sistema productivo, dando lugar a un aumento de la velocidad de circulación monetaria, que de 8.4 en 1985 subió a 10.5. (Véase el cuadro 21.)

Durante el segundo semestre se aplicaron una serie de medidas que perseguían limitar el exceso de liquidez de la economía y estabilizar el tipo de cambio. Destacaron el reordenamiento cambiario, ya mencionado; un aumento de dos puntos en las tasas máximas de interés de las operaciones activas y pasivas del sistema bancario, con el objeto de estimular el ahorro; la aprobación de una línea de crédito a tasas preferenciales para ciertas actividades consideradas prioritarias;<sup>5</sup> el incremento gradual del encaje bancario, durante tres meses, sobre los depósitos monetarios (2% mensual) y depósitos de ahorro (1% mensual), con lo cual las nuevas tasas quedaron situadas en 41% y 13%, respectivamente; la autorización para que el Banco de Guatemala incrementara las operaciones de mercado abierto; el traslado de fondos del instituto del seguro social (IGSS), así como de depósitos e inversiones en el sistema bancario, a inversiones en bonos públicos. Finalmente, se contrataron los servicios de una firma internacional<sup>6</sup> para supervisar las operaciones de comercio exterior y reducir las fugas de capital y la evasión fiscal por la vía de la sobrefacturación de las importaciones y la subfacturación de las exportaciones.

Los medios de pago ( $M_2$ ) se ampliaron 19%, pero debido a una menor preferencia del público por la liquidez —originada probablemente en una mejora en las perspectivas cambiarias—, el cuasidinero aumentó 22%, de manera que el dinero ( $M_1$ ) se incrementó sólo 13%. Su expansión fue así escasa respecto de la observada el año anterior y de la evolución del nivel de precios.

En la expansión monetaria predominaron los factores internos, en tanto que los externos suscitaron una vez más efectos contractivos. El crédito interno se redujo casi 8%, al disminuir los requerimientos del sector público, por lo que el crédito neto cayó 28% con respecto al nivel particularmente elevado del año anterior. Por su parte, el financiamiento al sector privado se elevó a una tasa moderada (cerca a 9%), al parecer más por razones de demanda que por limitaciones de recursos del sistema bancario, que fue acumulando un amplio margen de liquidez. En consecuencia, las cuentas del banco central se constituyeron en la principal fuente de expansión monetaria. En efecto, a pesar de que menguaron apreciablemente, las pérdidas cambiarias continuaron monetizándose, debido a la existencia de diferentes mercados de divisas, entre los cuales en el oficial sólo hubo demanda, puesto que todos los ingresos de divisas se liquidaron en el regulado o en el bancario.

<sup>5</sup>Vivienda, cultivo de granos básicos, soya y algodón.

<sup>6</sup>La Société Générale de Surveillance, S. A. (SGS).



Cuadro 1

## GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	101.0	97.6	94.9	94.9	94.4	94.5
Ingreso nacional bruto	100.0	98.0	92.9	90.2	89.5	88.7	93.3
Población (millones de habitantes)	6.9	7.1	7.3	7.5	7.7	8.0	8.2
Producto interno bruto por habitante	100.0	98.2	92.3	87.3	84.9	82.0	79.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.0	1.0	-3.3	-2.7	-	-0.6	0.2
Producto interno bruto por habitante	1.1	-1.8	-6.0	-5.4	-2.7	-3.3	-2.6
Ingreso nacional bruto	0.2	-2.0	-5.1	-2.8	-0.8	-0.8	5.3
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	2.2	1.5	6.3	10.3	9.4	12.3	14.5
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2	31.5	25.7
Variación media anual	10.7	11.4	0.2	4.7	3.4	18.7	36.9
Sueldos y salarios reales	0.1	17.6	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3
Dinero	2.5	4.1	1.5	5.2	7.4	56.3	13.2
Ingresos corrientes del gobierno	11.8	-0.8	-1.5	-1.5	-10.1	30.2	69.2
Gastos totales del gobierno	29.4	24.3	-15.2	-12.8	3.2	4.9	75.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	37.4	50.0	42.0	32.5	41.2	27.0	29.7
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	5.7	8.6	6.0	3.9	4.9	2.8	4.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	19.4	-16.4	-11.6	-8.3	4.8	-5.5	1.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	9.8	3.3	-19.7	-19.2	8.6	-12.0	-12.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-10.2	-11.7	-6.9	1.4	2.7	-3.9	29.4
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-228	-578	-348	-142	-199	-96	78
Pago neto de utilidades e intereses	-45	-86	-114	-113	-207	-170	-185
Saldo de la cuenta corriente	-165	-574	-400	-225	-378	-247	-32
Saldo de la cuenta de capital	-93	273	361	276	389	358	55
Variación de las reservas internacionales netas	251	305	16	-64	-27	102	-23
Deuda externa total	1 053	1 385	1 841	2 149	2 505	2 624	2 641

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes.

Cuadro 2

## GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>90.2</b>	<b>88.3</b>	<b>87.6</b>	<b>124.9</b>	<b>115.6</b>	<b>-4.7</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.8</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	94.9	94.4	94.5	100.0	100.0	-2.7	-	-0.6	0.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	71.3	63.8	59.5	24.9	15.6	-14.9	8.2	-10.5	-6.8
<b>Demanda global</b>	<b>90.2</b>	<b>88.3</b>	<b>87.6</b>	<b>124.9</b>	<b>115.6</b>	<b>-4.7</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.8</b>
Demanda interna	92.2	89.8	91.8	102.9	99.9	-4.7	1.2	-2.5	2.2
Inversión bruta interna	78.9	66.4	65.5	15.9	11.0	-17.5	2.6	-15.9	-1.4
Inversión bruta fija	61.8	59.1	59.7	16.4	10.4	-27.0	-11.8	-4.4	1.0
Construcción	58.9	51.7	...	7.5	...	-25.4	-22.1	-12.2	...
Maquinaria	64.2	65.2	...	9.0	...	-28.5	-1.8	1.6	...
Pública	46.6	40.3	41.5	5.9	2.6	-32.2	-35.7	-13.5	3.0
Privada	70.4	69.7	69.9	10.5	7.8	-23.5	2.6	-1.0	0.3
Variación de existencia	-430.6	-151.3	-108.5	-0.6	0.6				
Consumo total	94.6	94.1	96.6	87.0	88.9	-2.4	1.0	-0.5	2.7
Gobierno general	106.1	103.6	108.8	7.9	9.1	1.4	1.4	-2.4	5.0
Privado	93.4	93.2	95.4	79.1	79.8	-2.9	0.9	-0.3	2.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	81.1	81.1	67.7	22.0	15.7	-4.8	1.6	-	-16.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto y expresado en índices.

Cuadro 3

**GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	94.9	94.4	94.5	100.0	100.0	-2.7	-	-0.6	0.2
<b>Bienes</b>	90.7	90.2	90.2	50.1	47.8	-4.4	-1.4	-0.7	0.1
Agricultura <sup>b</sup>	98.0	98.4	97.5	27.1	27.9	-1.7	1.5	0.4	-0.9
Minería	51.4	43.9	56.8	0.7	0.4	-12.2	-19.1	-14.5	29.2
Industria manufacturera	90.5	89.9	90.2	17.6	16.9	-1.9	0.5	-0.8	0.3
Construcción	55.4	50.7	52.3	4.6	2.6	-26.4	-28.4	-8.5	3.2
<b>Servicios básicos</b>	96.9	99.1	101.6	5.7	6.1	-0.7	3.6	2.3	2.5
Electricidad, gas y agua	101.5	105.8	118.6	1.3	1.6	-0.6	4.6	4.3	12.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	95.6	97.2	96.8	4.4	4.5	-0.7	3.3	1.7	-0.5
<b>Otros servicios</b>	99.3	98.5	98.5	44.3	46.2	-1.2	1.1	-0.8	-
Comercio, restaurantes y hoteles	92.1	89.0	86.9	22.5	20.7	-4.1	1.1	-3.4	-2.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	105.9	108.2	110.7	7.7	9.1	0.9	0.6	2.2	2.3
Propiedad de vivienda	110.0	112.2	114.6	4.9	5.9	2.6	1.8	2.0	2.1
Servicios comunales, sociales y personales	107.3	108.5	110.4	14.0	16.4	2.0	1.2	1.1	1.8
Servicios gubernamentales	115.8	117.8	122.0	6.9	9.0	4.7	2.1	1.7	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria<sup>b</sup></b>											
(1975 = 100)	100.0	116.9	112.8	115.1	114.2	114.0	-3.0	-1.7	2.0	-0.8	-0.2
Agrícola	100.0	114.2	106.8	110.9	110.0	110.9	-3.4	-4.5	3.8	-0.8	0.8
Pecuaria	100.0	118.7	118.8	117.8	116.1	114.9	-1.3	1.0	-0.8	-1.5	-1.0
<b>Producción de los principales cultivos</b>											
<b>De exportación</b>											
Café <sup>c</sup>	3 570	3 628	3 650	3 840	3 616	3 677	-1.7	-1.8	5.2	-5.9	1.7
Algodón <sup>c</sup>	2 277	3 140	1 323	1 348	1 476	952	-39.9	-28.2	4.1	9.5	-35.5
Banano <sup>d</sup>	11 494	16 260	13 492	13 538	15 773	16 372	2.8	-20.8	-0.4	16.5	3.4
Caña de azúcar <sup>c</sup>	92	101	120	120	121	124	14.3	-11.7	1.1	0.6	2.5
<b>De consumo interno</b>											
Maíz <sup>c</sup>	20 294	20 602	22 004	25 063	24 173	25 342	9.2	-6.1	13.9	-3.5	4.8
Frijol <sup>c</sup>	3 270	1 319	2 018	2 285	2 517	2 645	18.7	-6.4	13.2	10.2	5.1
Arroz <sup>c</sup>	1 002	917	995	981	835	803	48.6	-8.6	-1.5	-14.8	-3.8
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>											
<b>Existencias</b>											
Vacunos <sup>f</sup>	...	2 374	2 276	2 356	...	...	4.4	-12.8	3.5	...	...
<b>Beneficio</b>											
Vacunos <sup>f</sup>	...	323	316	315	...	...	-10.1	8.2	-0.4	...	...
<b>Otras producciones</b>											
Leche <sup>g</sup>	...	275	243	248	...	...	3.9	-17.9	2.1	...	...
Huevos <sup>h</sup>	...	71	83	90	...	...	-	6.4	8.4	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Sobre la base de cifras a precios de 1958.<sup>c</sup>Miles de quintales.<sup>d</sup>Miles de racimos.<sup>e</sup>Millones de quintales.<sup>f</sup>Miles de cabezas.<sup>g</sup>Millones de litros.<sup>h</sup>Millones de docenas.

Cuadro 5

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indice de valor agregado (1970 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción de la minería</b>	171.3	109.3	89.0	76.1	98.3	12.8	-11.0	-18.6	-14.5	29.2
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>										
Petróleo	263.1	378.7	254.9	158.7	267.9	39.3	4.0	-32.7	-37.7	68.8
Minerales	193.7	43.0	42.8	36.5	42.6	6.5	-36.5	-0.5	-14.8	16.8
Piedrín y arena	116.5	119.1	112.4	120.2	132.7	-9.1	2.0	-5.6	6.9	10.4
Sal	88.9	166.6	171.4	178.6	202.4	20.0	25.0	2.9	4.2	13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 6

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera (1977 = 100)</b>	119.3	107.3	107.7	107.5	107.8	-5.6	-1.7	0.4	-0.2	0.3
Alimentos	121.7	104.1	105.0	105.3	105.3	-8.8	-1.6	0.9	0.3	-
Textiles	113.6	96.7	95.5	95.7	96.1	-9.4	1.8	-1.2	0.2	0.4
Prendas de vestir	109.3	99.7	100.2	100.6	100.4	-4.5	-3.5	0.5	0.4	-0.2
Productos químicos	117.6	110.5	109.8	106.0	104.9	-9.3	-0.6	-0.6	-3.5	-1.0
Otros	120.9	114.5	115.0	114.5	115.2	-1.9	-2.0	0.4	-0.5	0.6
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>										
Consumo industrial de electricidad (miles de kWh)	515 006	362 118	370 228	401 273	447 392	-20.3	-6.3	2.2	8.4	11.5
Empleo (número de personas)	83 066	77 842	69 506	78 205	78 251	0.2	5.4	-10.7	12.5	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 7

**GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1986**

(Porcentajes)

Rama de actividad	Volumen de producción						Salario <sup>a</sup>		
	Igual período año anterior			Semestre anterior			Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó
	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó			
Industria manufacturera fabril	35.0	32.7	32.3	30.2	36.5	33.3	80.9	19.0	0.1
Industria alimentaria	40.5	33.3	26.2	35.7	42.9	21.4	85.7	14.3	-
Bebidas y tabaco	27.3	27.3	45.4	27.3	18.2	54.5	72.7	27.3	-
Productos textiles	22.7	45.5	31.8	18.2	50.0	31.8	95.5	4.5	-
Prendas de vestir e industria del cuero	28.6	32.6	38.8	22.5	32.6	44.9	71.4	28.6	-
Industria de la madera y muebles	30.6	36.1	33.3	19.4	41.7	38.9	77.8	19.4	2.8
Industria de papel, imprentas y editoriales	34.5	41.4	24.1	34.5	37.9	27.6	86.2	13.8	-
Industria del caucho y plástico	50.0	25.0	25.0	45.0	25.0	30.0	70.0	30.0	-
Elaboración de sustancias químicas	31.7	31.7	36.6	24.4	31.7	43.9	80.5	19.5	-
Industria del vidrio y minerales no metálicos	32.0	40.0	28.0	24.0	52.0	24.0	84.0	16.0	-
Industrias metálicas básicas	10.0	20.0	70.0	10.0	30.0	60.0	80.0	20.0	-
Fabricación de productos metálicos	51.4	25.7	22.9	45.7	34.3	20.0	74.3	25.7	-
Otras industrias	37.5	25.0	37.5	12.5	37.5	50.0	50.0	50.0	-

Rama de actividad	Nivel de ocupación			Uso de la capacidad instalada					
	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó	< 50	51- 60	61- 70	71- 80	81- 90	91- 100
Industria manufacturera fabril	17.1	70.8	12.1	32.0	17.5	18.0	16.9	7.4	8.2
Industria alimentaria	23.8	71.4	4.8	23.8	21.4	19.1	23.8	7.1	4.8
Bebidas y tabaco	-	81.8	18.2	54.5	-	18.2	-	9.1	18.2
Productos textiles	18.2	63.6	18.2	27.3	-	13.6	36.4	13.6	9.1
Prendas de vestir e industria del cuero	24.5	55.1	20.4	36.7	14.3	20.4	10.2	12.3	6.1
Industria de la madera y muebles	5.4	77.8	16.6	27.8	16.7	11.1	22.2	8.3	13.9
Industria de papel, imprentas y editoriales	27.6	58.6	13.8	37.9	13.8	24.1	10.4	3.5	10.3
Industria del caucho y plástico	15.0	70.0	15.0	30.0	20.0	25.0	15.0	5.0	5.0
Elaboración de sustancias químicas	16.4	80.5	4.9	26.8	24.4	19.5	12.2	7.3	9.8
Industria del vidrio y minerales no metálicos	24.0	54.0	20.0	48.0	16.0	4.0	20.0	8.0	4.0
Industrias metálicas básicas	-	80.0	20.0	30.0	40.0	30.0	-	-	-
Fabricación de productos metálicos	20.0	62.9	17.1	17.1	34.3	20.0	20.0	2.9	5.7
Otras industrias	-	62.5	37.5	25.0	20.0	-	37.5	-	12.5

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

<sup>a</sup>Con respecto al semestre anterior.

Cuadro 8

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )										
Total	228	219	228	245	290	46.2	-0.9	4.1	7.6	18.3
Vivienda	128	126	129	165	197	69.0	-14.3	-0.4	27.9	19.1
<b>Producción de cemento</b> (1972 = 100)	228.4	183.3	157.7	216.7	234.3	-9.6	-10.8	-14.0	37.4	8.1
<b>Empleo<sup>c</sup></b>	27 738	17 817	13 041	14 077	15 702	14.7	-33.8	-26.8	7.9	11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Se refiere a permisos de edificación privada concedidos en la ciudad capital.<sup>c</sup>Número de personas cotizantes al Seguro Social.

Cuadro 9

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Miles de personas</b>							
Población económicamente activa	2 183	2 251	2 314	2 378	2 445	2 513	2 584
Ocupación	2 136	2 218	2 169	2 133	2 216	2 204	2 209
Desocupación	47	33	145	246	229	309	375
<b>Porcentajes</b>							
Participación <sup>b</sup>	54.5	54.5	54.3	54.2	54.0	53.9	53.7
Desocupación							
Abierta	2.2	1.4	6.3	10.3	9.4	12.3	14.5
Equivalente <sup>c</sup>	29.0	31.1	30.3	29.5	31.4	30.5	29.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).<sup>c</sup>Incluye el subempleo.

Cuadro 10

**GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS AFILIADOS  
A LA SEGURIDAD SOCIAL**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento					
							1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Miles de personas												
Total	591.0	609.1	583.5	594.9	631.7	660.4	-21.8	3.1	-4.2	2.0	6.2	4.5
Sector agrícola	225.7	215.7	199.8	205.5	233.6	239.1	-39.6	-4.4	-7.4	2.9	13.7	2.4
Sector manufacturero y minero	77.1	77.0	81.2	71.7	80.3	80.8	-11.2	-	5.5	-11.7	12.0	0.6
Sector construcción	23.4	26.9	17.8	13.0	14.1	15.7	-15.5	15.0	-33.8	-27.0	8.5	11.3
Comercio	58.9	61.3	63.4	59.4	58.4	61.8	-	4.1	3.4	-6.3	-1.7	5.8
Otros servicios <sup>b</sup>	205.9	228.2	221.3	245.3	245.3	263.0	-1.3	10.8	-3.0	10.8	-	7.2
Índices (1975 = 100)												
Total	113.5	117.0	112.1	114.2	121.3	126.8						
Sector agrícola	86.8	82.9	76.8	79.0	89.8	91.9						
Sector manufacturero y minero	119.5	119.3	125.8	111.1	124.4	125.2						
Sector construcción	112.2	128.9	85.4	62.3	67.6	75.2						
Comercio	154.1	160.3	165.9	155.4	152.7	161.6						
Otros servicios <sup>b</sup>	150.3	166.6	161.5	178.9	179.1	192.0						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye administración pública.

Cuadro 11

**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones							
Valor	24.4	-15.0	-9.4	-6.7	3.7	-6.4	-0.2
Volumen	8.6	-9.8	-1.2	-3.1	0.9	0.7	-16.5
Valor unitario	14.5	-5.8	-8.3	-3.7	2.8	-7.0	19.6
Importaciones							
Valor	5.1	4.6	-16.6	-17.8	11.9	-8.9	-14.6
Volumen	-20.0	-3.3	-14.1	-11.7	12.7	-7.5	-7.4
Valor unitario	31.3	8.2	-3.0	-6.8	-0.7	-1.6	-7.8
Relación de precios del intercambio	-11.6	-13.0	-6.0	2.7	2.0	-6.1	29.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	78.4	72.9	72.5	74.6	70.6	76.1
Quántum de las exportaciones	100.0	90.2	89.1	86.4	87.1	87.7	73.2
Quántum de las importaciones	100.0	96.7	83.1	73.4	82.7	76.5	70.8
Relación de precios del intercambio	100.0	87.0	81.7	84.0	85.7	80.5	103.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 12

## GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1975	1980	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 092	1 132	1 060	1 058	100.0	100.0	100.0	-7.6	-9.0	3.7	-6.4	-0.2
<b>Exportaciones a Centroamérica</b>	321	291	208	200	26.4	29.0	18.9	-11.1	-4.9	-9.3	-28.7	-3.8
<b>Exportaciones al resto del mundo</b>	771	841	852	858	73.6	71.0	81.1	-6.2	-10.6	9.1	1.3	0.7
<b>Tradicionales</b>	541	572	652	656	63.8	50.6	62.0	-9.3	-10.1	5.7	14.0	0.6
Café oro	309	361	452	502	25.6	30.6	47.4	15.0	-17.6	16.8	25.8	11.0
Algodón oro	67	72	73	24	11.6	10.7	2.3	-45.5	-29.1	6.8	1.0	-66.7
Banano	54	55	71	73	5.4	2.9	6.9	42.0	-25.0	3.0	29.2	3.5
Carne	16	13	10	5	2.6	1.9	0.5	-41.4	-7.1	-18.6	-21.4	-47.0
Azúcar	95	71	46	52	18.6	4.5	4.9	-48.2	118.1	-25.2	-34.9	11.4
<b>No tradicionales</b>	230	269	200	202	9.8	20.4	19.1	-1.9	-12.2	17.0	-25.7	1.0
Cardamomo	59	100	61	47	1.6	3.7	4.4	29.4	34.4	69.5	-39.5	-22.5
Petróleo	60	34	12	25	-	1.6	2.4	109.1	30.2	-42.8	-64.8	108.3
Otros	111	135	127	130	8.2	15.1	12.3	-14.8	-35.5	21.6	-5.9	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 13

## GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1975	1980	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 135	1 278	1 175	1 005	100.0	100.0	100.0	-17.1	-18.2	12.6	-8.1	-14.5
<b>Bienes de consumo</b>	254	264	225	166	22.4	21.3	16.5	-12.5	-15.0	3.9	-14.7	-26.2
Duraderos	68	55	58	...	7.3	7.7	...	-34.6	-11.2	-19.1	6.6	...
No duraderos	186	209	167	...	15.1	13.6	...	-1.0	-16.3	12.4	-20.3	...
<b>Bienes intermedios</b>	744	863	792	695	53.6	59.8	69.2	-18.7	-9.5	16.0	-8.2	-2.1
Petróleo y combustibles	250	300	272	...	14.0	21.2	...	-19.6	-15.7	20.0	-9.3	...
Materiales de construcción	54	56	50	58	5.1	5.8	5.8	-20.9	-31.1	3.7	-10.6	14.7
Otros	439	507	470	...	34.5	32.8	...	-17.7	-1.5	15.5	-7.2	...
<b>Bienes de capital</b>	127	147	154	142	23.4	17.9	14.1	-14.5	-50.5	15.7	4.9	-7.6
Para la agricultura	7	14	11	...	2.6	1.2	...	-46.0	-22.7	100.0	-18.8	...
Para la industria	94	101	107	...	13.6	12.1	...	-5.1	-55.1	7.4	5.8	...
Para el transporte	26	32	36	...	7.2	4.6	...	-39.2	-31.4	23.1	12.1	...
<b>Otros</b>	10	4	4	2	0.6	1.0	0.2	-50.0	-6.7	-61.9	-4.2	-59.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 14

## GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-165	-574	-400	-225	-378	-247	-32
<b>Balance comercial</b>	-228	-578	-348	-142	-199	-96	78
Exportaciones de bienes y servicios	1 730	1 446	1 278	1 172	1 228	1 161	1 174
Bienes fob	1 520	1 291	1 170	1 092	1 132	1 060	1 058
Servicios reales <sup>b</sup>	211	155	107	80	96	101	116
Transporte y seguros	43	33	26	18	10	7	7
Viajes	62	30	12	7	11	13	29
Importaciones de bienes y servicios	1 958	2 024	1 626	1 314	1 427	1 257	1 096
Bienes fob	1 473	1 540	1 284	1 056	1 182	1 077	920
Servicios reales <sup>b</sup>	486	484	342	257	245	180	176
Transporte y seguros	187	188	139	99	112	108	99
Viajes	164	133	100	89	62	23	15
Servicios de factores	-45	-86	-114	-113	-207	-170	-185
Utilidades	-42	-49	-41	-39	-81	-21	-10
Intereses recibidos	75	55	20	27	29	29	25
Intereses pagados	-92	-109	-100	-102	-151	-173	-193
Otros	14	17	7	-	-4	-5	-7
Transferencias unilaterales privadas	109	89	62	30	28	19	75
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-93	273	361	276	389	358	55
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	1	1	1	1	...
Capital de largo plazo	247	398	339	283	201	242	162
Inversión directa (neta)	111	127	77	45	38	62	65
Inversión de cartera (neta)	4	-	1	77	59	142	...
Otro capital de largo plazo	132	270	262	161	104	38	...
Sector oficial <sup>c</sup>	106	201	147	167	151	38	83
Préstamos recibidos	121	228	186	310	274	281	249
Amortizaciones	-18	-27	-37	-143	-126	-220	-166
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	26	69	114	-6	-46	-	14
Préstamos recibidos	25	100	124	11	6	15	...
Amortizaciones	-10	-42	-15	-18	-52	-14	...
Capital de corto plazo (neto)	-323	-130	39	29	172	72	-124
Sector oficial	59	54	40	24	-92	-87	...
Bancos comerciales	2	-7	14	71	9	-64	...
Otros sectores	-384	-178	-14	-67	255	224	...
Errores y omisiones netos	-18	4	-18	-37	16	44	17
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-258	-301	-38	51	11	111	23
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	251	305	16	-64	-27	102	-23
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	2	20	3	-1	-1	2	...
Posición de reserva en el FMI	-9	18	10	-8	8	-	...
Activos en divisas	259	257	25	-89	-72	167	...
Otros activos	-1	-102	-15	-	27	-22	...
Uso de crédito del FMI	-	111	-6	35	10	-45	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 15

## GUATEMALA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal (quetzales por dólar) (1)	Indice del tipo de cambio <sup>a</sup>		Indice de precios al por mayor <sup>a</sup>			Indice del tipo de cambio real <sup>a</sup>	
		Nominal (2)	Oficial (3)	Interno (4)	Estados Unidos (5)	Relación (4/5) (6)	Efectivo (2/6) (7)	Oficial (3/6) (8)
1980	1.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	1.10	110.0	100.0	111.7	109.1	102.4	107.4	97.7
1982	1.15	115.0	100.0	105.3	111.3	94.6	121.6	105.7
1983	1.18	118.0	100.0	106.2	112.7	94.2	125.3	106.2
1984	1.24	124.0	100.0	112.2	115.4	97.2	127.6	102.9
1985	1.78	178.0	100.0	137.6	114.9	119.8	148.6	83.5
1986	2.19	219.0	100.0	197.7	111.5	177.3	123.5	56.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Base 1980 = 100.

Cuadro 16

GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS COTIZACIONES DEL DOLAR  
EN LOS DIFERENTES MERCADOS, 1986

	Mercado bancario (paralelo) (compra)	Mercado extra-bancario <sup>a</sup>
Enero	2.78	2.67
Febrero	2.92	2.94
Marzo	2.96	2.89
Abril	2.94	2.85
Mayo	2.97	3.02
Junio	2.93	2.89
Julio	2.96	2.97
Agosto	2.98	2.97
Septiembre	2.95	2.91
Octubre	2.72	2.68
Noviembre	2.67	2.63
Diciembre	2.60	2.58

<sup>a</sup>Cifras no oficiales, basadas en encuestas especiales.

Cuadro 17

## GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldo	1 053	1 385	1 841	2 149	2 505	2 624	2 641
Pública	764	1 148	1 435	2 000	2 387	2 548	2 470
Privada	289	237	406	149	118	76	171
Desembolsos	202	509	620	501	577	448	228
Servicio	120	286	265	295	372	502	404
Amortizaciones	28	177	164	193	221	329	211
Intereses	92	109	101	102	151	173	193
<b>Deuda externa pública</b>							
Desembolsos	271	461	436	740	701	381	372
Servicio	60	127	221	260	345	363	355
Amortizaciones	18	77	149	175	220	220	195
Intereses	42	50	72	85	125	143	160
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones<sup>b</sup></b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	72.7	95.8	144.1	183.4	203.3	225.8	225.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	6.9	19.8	18.3	25.2	30.2	43.2	34.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	1.0	3.7	6.3	6.4	9.9	12.4	13.7
Servicios/desembolsos	59.4	56.2	42.7	58.9	64.5	112.1	177.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total.

Cuadro 18

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2	31.5	25.7
Alimentos	8.2	4.8	-2.6	5.5	7.7	30.1	29.3
Indice de precios mayoristas	12.0	4.0	-4.4	0.4	8.4	43.7	33.9
Productos importados	6.8	10.8	4.2	-2.8	12.5	33.5	0.5
Productos nacionales	12.4	3.4	-5.3	0.8	8.0	44.7	37.2
Materiales de construcción	3.5	-3.0	-1.3	0.4	7.2	17.2	25.0
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	10.7	11.4	0.2	4.7	3.4	18.7	36.9
Alimentos	11.2	11.3	-2.8	3.3	2.0	20.5	39.3
Indice de precios mayoristas	16.0	11.7	-5.8	0.9	5.6	22.6	43.7
Productos importados	19.0	10.1	3.8	4.9	4.7	19.0	13.2
Productos nacionales	15.7	11.9	-6.7	0.8	5.4	23.4	46.4
Materiales de construcción	12.4	4.7	-5.2	0.1	5.5	7.1	26.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices (1975 = 100)</b>							
<b>Sueldos y salarios</b>							
Nominales	148.5	194.8	206.8	219.0	206.2	211.2	236.4
Reales	89.4	105.2	111.5	112.8	102.7	88.7	72.5
<b>Masa salarial</b>							
Nominal	215.4	221.1	242.0	245.5	235.6	256.2	299.8
Real	129.7	119.5	130.5	126.5	117.4	107.6	92.0
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Sueldos y salarios</b>							
Nominales	10.9	31.2	6.2	5.9	-5.8	2.4	11.9
Reales	0.1	17.6	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3
<b>Masa salarial</b>							
Nominal	10.8	2.6	9.5	1.4	-4.0	8.7	17.0
Real	-	-7.9	9.2	-3.1	-7.2	-8.3	-14.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social sobre el número de afiliados y los sueldos y salarios devengados por los mismos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 20

## GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales					Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	730	741	666	867	1 467	-0.8	-1.5	-1.5	-10.1	30.2	69.2
Ingresos tributarios	626	573	498	679	1 111	-3.9	-3.9	-8.5	-13.1	36.4	63.5
Directos	108	134	86	126	186	9.4	-1.8	24.1	-35.8	47.6	47.6
Indirectos	518	439	412	553	955	-6.2	-4.4	-15.3	-6.2	34.1	72.7
Sobre el comercio exterior	125	106	107	88	380	-34.0	-26.9	-15.2	0.9	-17.4	331.8
2. Gastos corrientes	710	721	767	838	1 372	11.9	-6.5	1.5	6.3	9.3	63.7
3. Ahorro corriente (1 - 2)	20	20	-101	29	95	...	...	...	...	...	...
4. Gastos de capital	548	376	365	350	714	40.6	-24.3	-31.4	-2.9	-4.2	104.0
Inversión real <sup>b</sup>	432	316	263	231	322	41.8	-30.4	-26.9	-16.8	-12.4	39.4
Amortizaciones de la deuda	116	60	102	119	392	33.8	12.6	-48.3	70.0	16.6	229.9
5. Gastos totales (2 + 4)	1 258	1 097	1 132	1 188	2 086	24.3	-15.2	-12.8	3.2	4.9	75.6
6. Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)	-528	-356	-466	-321	-619						
7. Financiamiento del déficit	528	356	466	321	619	66.4	-28.8	-32.6	30.9	-30.1	92.8
Financiamiento interno <sup>c</sup>	416	256	413	222	492	93.3	-34.4	-38.5	61.3	-46.2	121.6
Financiamiento externo	112	100	53	99	127	-8.5	3.7	-11.1	-47.0	86.8	28.3
<b>Relaciones (porcentajes)</b>											
Ahorro corriente/gastos de capital	3.6	5.3	-27.7	8.3	13.3						
Déficit fiscal/gastos totales	42.0	32.5	41.2	27.0	29.7						
Ingresos tributarios/PIB	7.2	6.3	5.3	6.1	7.1						
Gastos totales/PIB	14.4	12.1	12.0	10.7	13.3						
Déficit fiscal/PIB	6.0	3.9	4.9	2.8	4.0						
Financiamiento interno/déficit	78.8	71.9	88.6	69.2	79.3						
Financiamiento externo/déficit	21.2	28.1	11.4	30.8	20.5						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye otros gastos de capital<sup>c</sup>Incluye otros ingresos de capital.

Cuadro 21

## GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de quetzales)					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Base monetaria	802	734	783	1 274	1 547	16.7	-8.5	6.7	62.7	21.4
Dinero (M <sub>1</sub> )	749	788	846	1 322	1 496	1.5	5.2	7.4	56.3	13.2
Cuasidinero	1 532	1 540	1 781	2 050	2 504	20.7	0.5	15.6	15.1	22.1
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	2 281	2 328	2 627	3 372	4 000	13.7	2.1	12.8	28.4	18.6
Crédito interno	2 766	3 107	3 623	3 972	3 669	13.1	12.3	16.6	9.6	-7.6
Al sector público	1 097	1 254	1 568	1 733	1 240	36.4	14.3	25.0	10.5	-28.4
Gobierno central (neto)	1 274	1 447	1 740	1 940	1 541	51.5	13.6	20.2	11.5	-20.5
Instituciones públicas	-177	-193	-172	-207	-301	378.4	9.0	-10.9	2.3	45.4
Al sector privado	1 669	1 853	2 055	2 239	2 429	1.7	11.0	10.9	9.0	8.5
<b>Coefficientes<sup>b</sup></b>										
<b>Multiplicadores monetarios</b>										
M <sub>1</sub> /Base monetaria <sup>c</sup>	0.93	1.07	1.08	1.04	0.97					
M <sub>2</sub> /Base monetaria	2.84	3.17	3.35	2.65	2.59					
<b>Velocidad de circulación:</b>										
PIB/M <sub>1</sub>	8.6	8.7	11.2	8.4	10.5					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Con saldos al final del período.<sup>c</sup>Igual a billetes y monedas en circulación.





## HAITI

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

En 1986,<sup>1</sup> la economía haitiana permaneció casi estancada. En efecto, el producto interno bruto por habitante descendió poco más de 1%, lo que aunado al decremento de los cinco años anteriores, significó una contracción de 14% en el presente decenio. Tal deterioro es aún más serio si se toma en cuenta que Haití es uno de los países de niveles más bajos en cuanto a grado de satisfacción de las necesidades básicas de la población. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Esta evolución adversa no se asemeja a la de años anteriores. Al analizar sus causas, no se pueden soslayar acontecimientos ajenos al quehacer económico, como los disturbios de carácter social que precedieron al cambio de autoridades acaecido a mediados del año fiscal (febrero de 1986). Estos hechos repercutieron adversamente en las actividades productivas, si bien comenzó a fluir una mayor cooperación internacional en apoyo de la nueva administración.

Al asumir sus funciones el nuevo gobierno, enfrentó el reto de poner atención no sólo a los problemas estructurales de origen remoto, sino a los financieros de corto plazo, que tradicionalmente se atenuaban gracias a la cooperación y a las donaciones externas.

En el pasado, no se emprendieron, en general, esfuerzos sistemáticos para aprovechar y regenerar los recursos naturales erosionados, ni tampoco para fortalecer de manera sostenida los sectores productivos. Así, fue preciso recurrir cada vez más a la importación de alimentos, mientras que las exportaciones agrícolas fueron disminuyendo, en tanto que se acentuaba la desarticulación del aparato productivo. Por otro lado, creció el desempleo, disminuyó el salario real y se deterioró el nivel de vida de la mayoría de la población. Se realizaron, en cambio, avances sustentados en el desarrollo de la industria maquiladora y se modernizó parte de la infraestructura vial, con el fin de comenzar a sentar las bases para la integración del país y evitar así la excesiva centralización en la capital.

La crisis económica, y dentro de ella la profundización de los problemas fiscales, condujo a la administración anterior a solicitar la cooperación financiera internacional y el respaldo del Fondo Monetario Internacional (FMI). A instancias de este organismo, las autoridades anteriores se propusieron aplicar una política de ajuste en los primeros meses del año fiscal (octubre de 1985). En virtud de los bajos niveles de ingreso y los altos porcentajes de desempleo y subempleo, una política de esa naturaleza tropezó lógicamente con la oposición de los distintos agentes de la sociedad, y ello limitó progresivamente el margen de maniobra gubernamental.

El creciente descontento social contra el régimen anterior provocó, desde mediados de 1985, una fuerte tensión que afectó la actividad económica en el campo y la ciudad, produciendo, entre otras consecuencias, el cierre de algunas industrias, en particular maquiladoras, y acrecentando la emigración de recursos humanos.

Simultáneamente, al agravarse los problemas de balance de pagos se presentó una situación difícil en la liquidez externa. Por consiguiente, a principios del año fue preciso interrumpir las importaciones de petróleo durante un corto período, por lo que se dejaron de obtener ventajas del bajo precio internacional del energético en aquellos momentos.

En estas circunstancias, en febrero de 1986 tomó posesión un gobierno de transición por un período de dos años. Este recibió alguna ayuda técnica y financiera de la comunidad internacional y contó con perspectivas de financiamiento para futuros proyectos de desarrollo.

A pesar del cambio de administración, las tensiones políticas y sociales persistieron debido a la dificultad de aliviar, al menos en el corto plazo, el fuerte rezago en el grado de satisfacción de las necesidades básicas. No obstante, el gobierno emprendió algunas acciones inmediatas, entre las que

<sup>1</sup>Los datos estadísticos y cualitativos en que se apoya este capítulo abarca el período octubre 1985-septiembre 1986, lapso correspondiente al año fiscal, en lugar del año calendario.

Gráfico 1  
HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

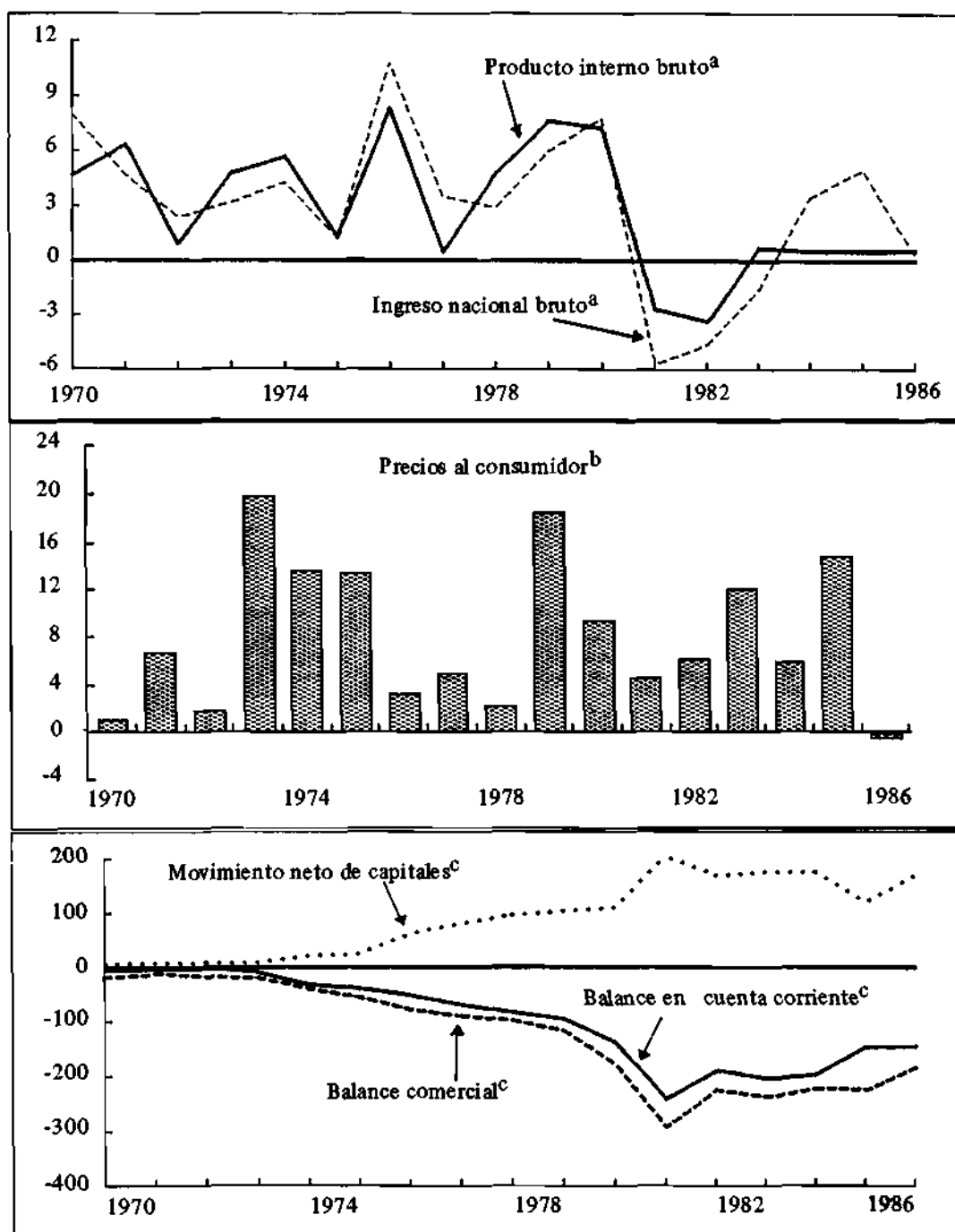
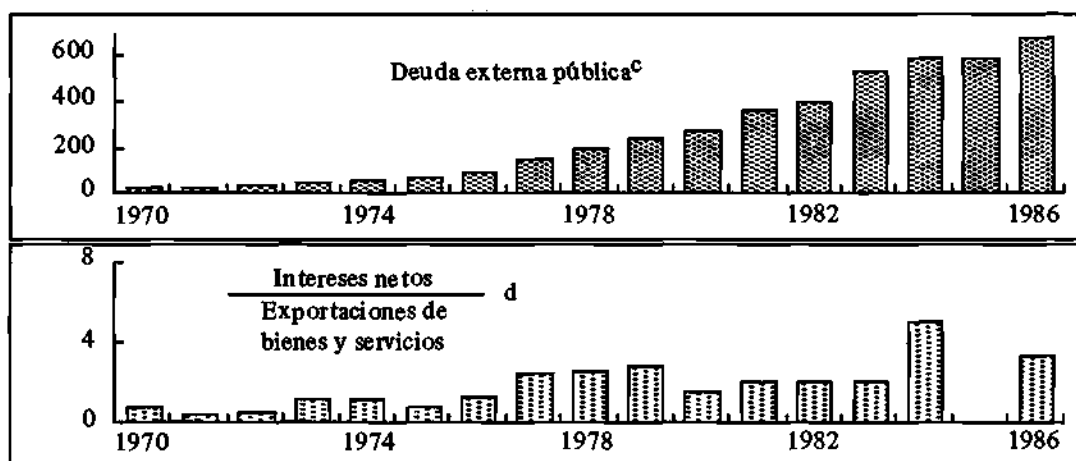


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.  
de dólares.

<sup>b</sup>Variación porcentual de septiembre a septiembre.  
<sup>d</sup>Porcentajes.

<sup>c</sup>Millones

destacó la reducción de precios de algunos granos básicos. Adoptó, asimismo, otras medidas de política económica con efectos en el corto plazo, las cuales se centraron en el saneamiento de las finanzas públicas —eliminandose partidas injustificadas—, en la reducción del sector público —especialmente en la esfera de las empresas—, en la aplicación de una política monetaria estricta, y en la liberalización del comercio exterior, al suprimirse el monopolio de las importaciones. Asimismo, en el ámbito social se puso énfasis en el mejoramiento de la salud y la educación mediante cierta expansión del gasto público en forma excepcional.

Dentro de las prioridades de largo plazo, se destacó una política de reactivación basada en la agricultura y en las industrias ligeras con uso intensivo de mano de obra, cuyo fin primordial era atenuar la pobreza y elevar la producción de bienes esenciales.

Así, durante 1986, dos objetivos de política resultaron determinantes en la evolución de la economía: la reducción del déficit fiscal y del déficit externo. En efecto, mejoraron sustancialmente las finanzas públicas, en buena medida por la inclusión de ingresos que no se consideraban en el pasado, aunque también por haberse sacrificado gastos de inversión. En consecuencia, el déficit público, que representaba cerca del 8% del producto interno bruto en 1985, disminuyó a 5%. Simultáneamente, en el ámbito externo se logró, por primera vez después de 12 años de pérdidas, una recuperación de 30 millones de dólares en las reservas monetarias internacionales. Ello se debió no sólo a los mayores ingresos por concepto de donaciones y a la contratación de nuevos financiamientos, sino a la importante reducción del déficit en cuenta corriente, como resultado de un descenso de las importaciones más severo que la baja experimentada por las exportaciones, sobre todo por el cierre temporal de muchas industrias maquiladoras.

En consecuencia, la menor capacidad de compras externas del país y la estrechez del gasto público incidieron adversamente con el aparato productivo, en particular en la industria, la construcción y el comercio, sectores que representan cerca de 40% del producto interno bruto y que, en conjunto, declinaron 11%. En cambio, gracias a un ciclo climático favorable, el sector agropecuario creció más de 2%, compensando en buena medida esa contracción.

A raíz de las menores presiones ejercidas sobre el Banco Central para financiar el déficit público y de la reducción de los precios de algunos granos básicos, de otros bienes esenciales y de los combustibles, los precios al consumidor disminuyeron casi ininterrumpidamente a partir de enero y bajaron más de 11% en el transcurso del año.

El consumo privado por habitante se volvió a contraer levemente y los asalariados, cuyas remuneraciones no se reajustaron, volvieron a perder ingresos reales. La política de salarios de Haití

consiste en ofrecer condiciones ventajosas en este campo, procurando la instalación de industrias maquiladoras. Las condiciones de extrema pobreza de gran parte de la población y las carencias generalizadas de recursos se acentuaron en la primera parte del año, situación que las nuevas autoridades trataron de enfrentar con diversas medidas, de las cuales muchas sólo se concretarán en el largo plazo. Las dificultades de carácter financiero limitan las posibilidades inmediatas de aplicar una política de reactivación más decidida, a menos que el país cuente con mayor cooperación externa.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) *Tendencias de la oferta y la demanda globales*

Durante 1986, la oferta global sufrió una merma considerable, después de tres años de débil crecimiento. Esa reducción se debió al drástico descenso de las importaciones de bienes y servicios (18%), ya que el producto interno bruto permaneció prácticamente estancado. En los últimos meses de 1985 sobrevino una difícil situación de liquidez externa —a causa de la disminución de las exportaciones—, que obligó a las nuevas autoridades a establecer una selección rigurosa en las importaciones. Además, se redujeron las compras a Europa y al Japón debido al incremento de los precios. (Véase el cuadro 2).

Por el lado de la demanda, la externa declinó 25%, esencialmente por la contracción de la actividad de las maquiladoras. Este sector, que representa un tercio de las exportaciones de bienes y que llegó incluso a superar las del café, resintió las tensiones de carácter extraeconómico presentes durante el año. Por razones similares, el sector turismo descendió casi 10%.

La demanda interna decreció escasamente y su comportamiento fue dispar. Descendió la inversión, que en años anteriores había sido el motor de la economía, sobre todo a consecuencia de la ejecución de obras viales. Por otro lado, se elevó el consumo, si bien a un ritmo por debajo del crecimiento demográfico. La formación de capital se contrajo; al combinarse la austeridad en el gasto de capital del gobierno con la reticencia a invertir por parte de los agentes privados, nacionales y extranjeros, a consecuencia de las mencionadas tensiones. A su vez, el consumo privado se elevó ligeramente gracias a una oferta de productos agrícolas superior a la de 1985, frente a una demanda de alimentos tradicionalmente no cubierta. Los gastos de consumo del gobierno también mostraron un leve repunte, después de tres años de haber declinado, si bien casi permanecieron estables en términos por habitante.

### b) *Evolución de los principales sectores de la economía*

La actividad económica, como se indicó, evolucionó en general de manera disímil a lo largo del año fiscal. En los primeros meses, el agravamiento de los desequilibrios financieros debilitó la producción. Paralelamente, las tensiones de carácter social y político se profundizaron, culminando con el cambio de administración al concluir el primer tercio del año. Posteriormente, la reorientación de la política económica, conjuntamente con la cooperación internacional, dieron nuevo impulso a la actividad.

No se dispuso de indicadores sobre la evolución de los distintos sectores en los dos lapsos aludidos; sin embargo, de acuerdo con información oficial, el virtual estancamiento global de la economía en 1986 fue el resultado de dos tendencias opuestas de los bienes y servicios: los primeros, con excepción de la agricultura, redujeron el nivel de actividad, en tanto que los últimos, excluido el comercio, compensaron dicha contracción. Llama ligeramente la atención el crecimiento de varios sectores de los servicios frente a una reducción del comercio, pues parece lógico pensar que este último debería haber aumentado de manera similar a la producción agrícola para consumo interno. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El crecimiento de este sector mostró cierta aceleración frente a 1985 (el valor agregado aumentó 2% en términos constantes). Este leve dinamismo se observó tanto en la producción destinada al mercado externo, como en casi toda la orientada al consumo interno, y fue congruente con algunos indicadores de la actividad pecuaria. No obstante, estos resultados son relativos teniendo en cuenta los aún bajos volúmenes de producción. (Véase el cuadro 4.)

Las dificultades de orden financiero y algunos problemas de organización, presentes desde hace algunos años, se agravaron en 1986 a causa de los conflictos mencionados. Ello limitó las posibilidades de aplicación de una política pragmática de estímulo —por medios crediticios o de otra índole— de la producción agrícola. Sin embargo, un buen régimen de lluvias y condiciones climáticas normales compensaron los obstáculos señalados.

Entre los cultivos exportables, la producción de café —el rubro de mayor importancia— mejoró levemente, pero en cambio las exportaciones de este grano disminuyeron abruptamente debido a perturbaciones en las labores de beneficio —por los disturbios de carácter social—, así como a una interrupción de la cadena producción-beneficio-comercialización externa, que redujo ostensiblemente las posibilidades de aprovechar las mejores condiciones del mercado internacional.

Algo semejante ocurrió con la producción de cacao; pese a su evolución positiva (11%), las exportaciones declinaron tanto en valores corrientes como en volumen. Sin embargo, ello podría indicar la existencia de ventas externas no registradas.

La producción de algunos rubros agrícolas para el consumo interno mejoró, merced principalmente a condiciones climáticas favorables. Ello compensó con creces los daños sufridos en el campo a causa de las perturbaciones sociales señaladas.<sup>2</sup> Este resultado fue muy positivo teniendo en cuenta que, tradicionalmente, la oferta ha sido inferior a las necesidades para satisfacer niveles alimentarios adecuados. Los cultivos que se recuperaron fueron maíz (5%), arroz (4%) y plátano (3%), productos básicos en la dieta de la población. En cambio, disminuyó la producción de sorgo.

Por otro lado, cabe destacar que pese a las difíciles circunstancias económicas, la ganadería creció 7%, gracias, principalmente, a la política de repoblamiento del hato porcino, luego de su casi extinción hace algunos años por la campaña de exterminación para combatir brotes de fiebre porcina. Asimismo, se realizaron algunos esfuerzos de importancia en la avicultura, uno de los rubros más fáciles de dinamizar. Por otro lado, preocupan, sobremanera, las distorsiones de diverso orden que han debilitado la política de expansión de la ganadería vacuna.

ii) *El sector industrial.* La producción manufacturera continuó creciendo. En consecuencia, la participación de este sector en el producto interno bruto —que había aumentado a principios del presente decenio— se encuentra en el mismo nivel alcanzado a mediados de los años setenta, es decir, antes del “despegue” de las industrias maquiladoras. El menor ritmo de actividad se observó en todas las ramas. De acuerdo a datos oficiales, dos de los principales artículos del sector registraron el mayor decremento: azúcar y aceites comestibles. Ello se debió a que si bien el ingenio de Darbonne y la Empresa Nacional de Oleaginosas —ambos del sector público y con graves desequilibrios financieros— se convirtieron en cooperativas administradas por sus trabajadores, no mejoró su rentabilidad y tuvieron que cerrarse definitivamente. (Véase el cuadro 5.)

El valor agregado de las industrias maquiladoras descendió cerca de 15%. Esta disminución se registró en casi todas las ramas del sector, excepto en las exportaciones de radiorreceptores y accesorios, y en los artículos de viaje y bolsos de mano, así como en las artesanías. En la menor actividad de las maquiladoras, incidieron las huelgas declaradas durante los últimos meses de 1985 y los primeros de 1986, así como el mayor proteccionismo del principal mercado de exportación que afectó directamente este sector. Asimismo, el cierre de numerosas plantas, a causa de la intranquilidad política, repercutió fuertemente en la menor actividad de las maquiladoras, si bien hacia finales del período la mayoría reanudó sus operaciones.

iii) *Construcción.* Luego del auge excepcional de 1985, la construcción se contrajo, aunque su valor agregado se situó en una posición superior a la de 1984. El clima poco propicio para la inversión afectó directamente a esta rama, en particular en el área metropolitana, según lo indica el escaso número de permisos de construcción solicitados y aprobados para esa zona. Esto se reflejó en una baja producción de cemento. No se emprendieron en el año obras de infraestructura de gran dimensión; sólo se realizaron, sobre todo en las provincias, algunas ampliaciones de drenaje e irrigación y ciertas reparaciones de carreteras.

<sup>2</sup>Se destruyeron la infraestructura agrícola y el almacén y garage de Damien; hubo saqueo en las bodegas de alimentos y en los centros experimentales de aprovechamiento, y se registraron robos considerables de ganado.

iv) *Sector eléctrico.* La generación de energía eléctrica siguió evolucionando a un ritmo similar al de años anteriores (cerca de 4%), sobre la base de un programa de expansión tendiente a cubrir el enorme déficit en este campo, especialmente en la esfera del consumo residencial que, ante la mejor oferta, se elevó satisfactoriamente. En cambio, el consumo industrial menguó (-8%) según el comportamiento de ese sector. Al cierre del ingenio de Darbonne cabe atribuir parcialmente la disminución en el consumo de energía eléctrica de la industria azucarera. Al mismo tiempo, la caída de la actividad en el sector de la construcción repercutió en un menor consumo de electricidad en la industria cementera. El descenso de la producción de las industrias maquiladoras se reflejó también en la baja del consumo industrial de energía eléctrica. (Véase el cuadro 6.)

c) *Evolución del empleo*

No se dispuso de cifras oficiales recientes sobre el desempleo. Sin embargo, hay indicios de que aumentó tanto la desocupación abierta como el subempleo, debido a la desfavorable situación económica y al debilitamiento del aparato productivo. El cierre de empresas industriales aludido provocó, sin duda, un incremento del desempleo en las regiones donde aquéllas se localizaban. Además, anualmente se incorporan a la fuerza de trabajo grandes contingentes que no pueden ser absorbidos por la producción. Dado el agravamiento del desempleo, el nuevo gobierno decidió promover programas con una alta densidad de mano de obra. Sin embargo, como es lógico, sólo una mínima parte obtuvo resultados debido al escaso lapso transcurrido.

### 3. El sector externo

a) *Rasgos generales*

El sector externo refleja con claridad la crítica situación económica que enfrenta el país. Los volúmenes comerciales, tanto de las importaciones como de las ventas externas, disminuyeron drásticamente. Sin embargo, por primera vez desde hacía 12 años, el saldo global del balance de pagos fue positivo y aumentó el movimiento total de las reservas, como consecuencia de que el gobierno optó por un ajuste más drástico que en el pasado. Esto se manifestó, entre otras medidas, en una restricción de las compras foráneas, que habrá de mantenerse, en tanto no se logre moderar el desequilibrio externo. (Véase el cuadro 10.) Se fijó como objetivo el de duplicar el monto de las reservas entre febrero de 1986 y septiembre de 1987. Esa política del nuevo gobierno está orientada —de acuerdo con lo expresado en esferas oficiales— a la reactivación económica, así como a obtener las reservas que requiere el funcionamiento fluido del sector externo, dentro de cierta dinámica productiva interna. Sin embargo, es probable que una política de ajuste tan rigurosa no permita lograr, en el corto plazo, la deseada reactivación, a menos que, entre otros elementos, la cooperación externa se amplíe sustancialmente.

b) *El comercio de bienes*

El comercio de bienes evolucionó de manera diferente a la tendencia observada en el cuatrienio anterior, puesto que registró una merma en los valores corrientes y en el volumen de las exportaciones, así como una reducción en las compras externas. La baja en el cuántum de las exportaciones dificultó seriamente la captación de divisas. (Véase el cuadro 7.)

Las exportaciones del conjunto de los principales productos agrícolas crecieron levemente en valores corrientes, al influjo, primordialmente, del incremento en los precios internacionales del café, cuya alza superó el descenso en los volúmenes colocados en el exterior tanto de este grano como de otros rubros de menor significación. Cabe destacar que en el caso del café, ello ocurrió pese a ciertos incentivos fiscales.<sup>3</sup> Por otra parte, las colocaciones en el exterior de artículos fabricados en la zona libre superaron ya las ventas de café y se han convertido, por lo tanto, en el principal rubro de exportación y en el generador más importante de divisas. El descenso de la actividad de este sector se

<sup>3</sup>Se otorgó una reducción de 15% en el impuesto sobre la exportación de café en grano.

debió a las tensiones internas, así como a una situación exterior adversa, consecuencia en particular del creciente proteccionismo de los Estados Unidos. (Véase el cuadro 8.)

Las importaciones de bienes disminuyeron ostensiblemente (13%) en valores corrientes, tanto en su conjunto como por grupos. En general, ello fue el resultado de una política deliberada para equilibrar el balance de pagos, en virtud de la escasez de divisas. En lo que respecta a las importaciones de hidrocarburos, éstas disminuyeron debido a la baja del precio internacional del petróleo y a la interrupción de las compras externas durante varias semanas —a finales de 1985 y principios de 1986—, a causa de ciertas dificultades provocadas por el endeudamiento de corto plazo y la falta de divisas. (Véase el cuadro 9.)

c) *El comercio de servicios y el pago a factores*

El comercio de servicios reales, así como el número de turistas, registraron una fuerte baja. En el segundo caso, ello se debió, esencialmente, a las tensiones de carácter extraeconómico que afectaron directamente al sector turismo. Los gastos de los turistas haitianos en el exterior también disminuyeron, pero en una proporción levemente inferior. Se implantó un impuesto de 75 gourdes por la obtención del salvoconducto necesario para viajar a la República Dominicana por tierra, con el fin de desalentar la salida de divisas por esta vía. Por otra parte, el pago de fletes y seguros a empresas extranjeras disminuyó considerablemente (33%) por la caída en los volúmenes del comercio de bienes.

El déficit comercial ascendió a 181 millones de dólares, monto ligeramente superior al de 1980, que representó un decremento de 19% con respecto al año anterior. El pago por servicios de factores también declinó, mientras que las transferencias de capitales de los emigrantes haitianos aumentaron hasta alcanzar las cifras de 1980. (Véase el cuadro 10.)

d) *El saldo en cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit en cuenta corriente menguó aproximadamente 25%, situándose en un nivel cercano al de 1980 (140 millones de dólares). Este saldo negativo se cubrió ampliamente con recursos financieros externos, que fluyeron con mayor abundancia que en el pasado, acaso para aliviar en cierto grado la precaria situación financiera que existía al entrar en funciones la nueva administración. La mejora en el balance de cuenta corriente reflejó la voluntad del gobierno de ajustar sus cuentas externas; este equilibrio es considerado en fuentes oficiales como un requisito para restituir la confianza de la comunidad financiera internacional y obtener un apoyo crediticio más sólido y en condiciones más favorables. Por lo demás, en el marco de la política de saneamiento de las finanzas gubernamentales, se consideró preciso reconstituir las reservas monetarias internacionales y apoyarse en mayor medida en el financiamiento externo que en el interno para cubrir el déficit público.

Las donaciones oficiales (100 millones de dólares) rebasaron incluso las recibidas en 1985. Asimismo, la contratación de préstamos del exterior se elevó considerablemente, y resulta difícil determinar qué parte de los préstamos concesionarios contienen elementos de ayuda gratuita. En cambio, la inversión extranjera directa se mantuvo en los bajos volúmenes del bienio anterior, desalentada por la incertidumbre y los temores ocasionados por los sucesos sociopolíticos.

En síntesis, el saldo global del balance de pagos resultó positivo (26 millones de dólares), por primera vez en los últimos 12 años, lo que permitió la recuperación de las reservas internacionales que habían descendido en grado sumo. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

e) *El endeudamiento externo*

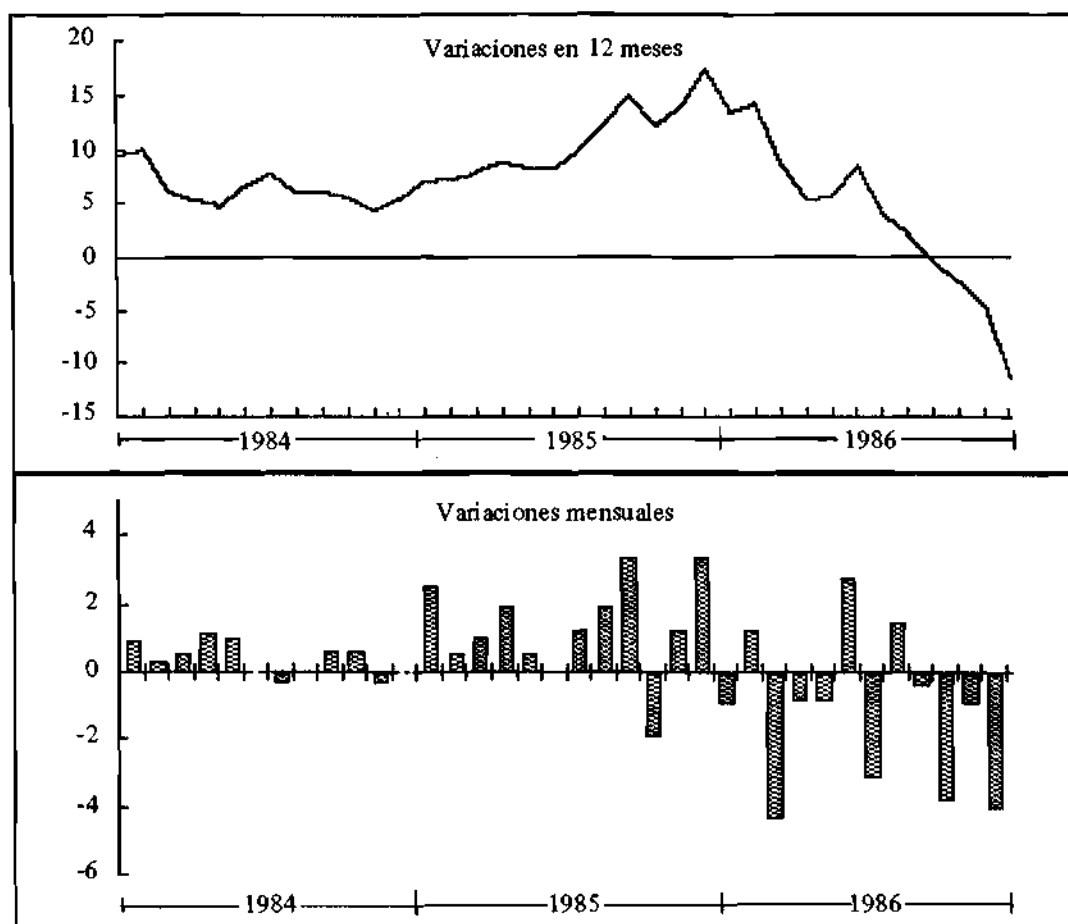
En consecuencia, el saldo de la deuda externa total se incrementó en 100 millones de dólares, para alcanzar la suma de 700 millones. Parte de ese aumento obedeció a la redocumentación de los créditos, que fue preciso efectuar ante la imposibilidad de cumplir cabalmente con los compromisos externos. En dicha alza, incidieron parcialmente las modificaciones cambiarias de la deuda, expresada en monedas europeas o en yenes. Así, pese al carácter concesionario de una parte de ella, a diferencia del pasado, el endeudamiento se ha constituido en un problema de relativa importancia, puesto que su servicio absorbe ya proporciones crecientes de los ingresos de exportación. Cabe reiterar que si bien en 1986 el peso de este servicio disminuyó, ello se debió a la imposibilidad de satisfacerlo. (Véase el cuadro 11.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Luego de elevarse con cierta rapidez en 1985, los precios al consumidor disminuyeron persistentemente a partir de enero de 1986, acumulando una baja total de más de 11% en el transcurso del año. (Véase el cuadro 12 y el gráfico 2.) En este cambio de tendencia influyeron la brusca baja de la cotización internacional del petróleo —que permitió reducir los precios internos del gasóleo, la gasolina y el keroseno—, el menor desequilibrio fiscal y la reducción de los precios de bienes de consumo básico como la harina, el azúcar y la leche evaporada.

No obstante, debido a que la variación media anual de los precios al consumidor fue todavía positiva por los efectos rezagados de la alta inflación registrada el año anterior y a que las remuneraciones nominales no se reajustaron, el poder adquisitivo de éstas se redujo algo más de 3%. (Véase el cuadro 13.)

Gráfico 2  
HAITI: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.



## 5. Políticas monetaria y fiscal

### a) *La política monetaria*

Durante 1986 se expandieron la oferta monetaria, y en general los factores de absorción. Paralelamente, se contrajo el crédito interno.

Pese a que la base monetaria se redujo en términos reales al disminuir las reservas de los bancos comerciales, el circulante experimentó un crecimiento nominal bastante elevado (16%). En ello influyeron tanto los mayores depósitos a la vista (20%) en el sistema bancario, como la emisión de billetes (13%) y de moneda fraccionaria (6%). (Véase el cuadro 14.)

Asimismo, el cuasidinero se expandió 9%, gracias a la mayor captación de depósitos de ahorro (18%), no obstante que las tasas de interés no resultaron suficientemente ventajosas. En cambio, los depósitos a plazo continuaron decreciendo (-13%), pese a las mejores tasas, debido a la reticencia de los bancos a aceptarlos. Se prolongó así el estado de exceso de liquidez en el que se encontraba el sistema bancario el año anterior. Así, paradójicamente, aun cuando la estructura de las tasas de interés se elevó para poder competir con el exterior —en particular con los Estados Unidos— y evitar así la salida de recursos, los ahorrantes se vieron forzados a efectuar sus depósitos en el extranjero ante la imposibilidad de hacerlo internamente.

La contracción del crédito interno (-2%) fue una de las causas de esta situación. La política crediticia restrictiva coincidió con la débil demanda de empréstitos, asociada a la baja inversión. El crédito otorgado al sector público declinó ligeramente, ya que si bien el gobierno central recibió casi 4% más financiamiento que en 1985, los recursos orientados a las empresas públicas se redujeron drásticamente (-46%) por el cierre de algunas de ellas, y porque otras los obtuvieron del exterior. El crédito absorbido por el sector privado descendió más de 4%. Por rama de actividad, el sector eléctrico fue el menos favorecido y, en menor proporción, los transportes y las comunicaciones.

Por otra parte, pese a la subevaluación del tipo de cambio real que resulta de tasas inflacionarias internas superiores a las del exterior, las presiones sobre la gourde disminuyeron notablemente. Al iniciar el año, el dólar se cotizaba en el mercado paralelo 20% por encima del valor oficial, pero, a fin del período, esta proporción se había reducido a menos del 10% gracias a las mejoras en el balance de pagos y a la reconstitución de las reservas monetarias internacionales.

### b) *La política fiscal*

Se prosiguió con la política de saneamiento de las finanzas públicas iniciada por el gobierno anterior, según los lineamientos acordados con la comunidad financiera internacional. Tras el cambio de régimen, se intensificaron los esfuerzos para presentar, con mayor rigor, las cuentas fiscales y reducir el déficit público. Se avanzó de manera significativa en ambos campos.<sup>4</sup> La participación del déficit fiscal dentro del producto interno bruto se redujo de casi 8% en 1985 a 5% en 1986. (Véase el cuadro 15.)

En consecuencia, los ingresos del gobierno crecieron más que sus gastos (25% contra 10%, respectivamente). Sin embargo, el mayor dinamismo de los primeros se debió a la inclusión de partidas antes no consideradas, tanto de ingresos presupuestarios varios como, principalmente, de los recursos extrapresupuestarios, dentro de la tendencia mencionada de precisar mejor las finanzas públicas. Por lo demás, los ingresos tributarios —directos, indirectos y sobre el comercio exterior— crecieron sólo levemente, debido tanto a la baja actividad económica interna como a la contracción de los flujos comerciales con el exterior. Además, en este campo influyó la baja de 15% del impuesto sobre las exportaciones de café y, asimismo, la reducción en los derechos de importación de diversos productos. También repercutieron las dificultades para recaudar los impuestos provocadas por el agitado clima social.

Los gastos corrientes presupuestarios se mantuvieron virtualmente estacionarios en términos reales (7% de crecimiento nominal). Las remuneraciones reales pagadas por la administración

<sup>4</sup>La inclusión, en 1986, de ingresos o gastos anteriormente no considerados significa frecuentemente una distorsión en las estadísticas fiscales. Debe tomarse en cuenta este elemento al interpretar los datos del cuadro 16.

pública se contrajeron por el propio deterioro del poder adquisitivo de los salarios. Otros gastos de consumo del gobierno se elevaron levemente en términos reales. En cambio, por escasez y austeridad presupuestaria, se sacrificó fuertemente la inversión pública (-13%), si bien el flujo de mayores donaciones atenuó esa baja.

El financiamiento del déficit fiscal, que ascendió a 550 millones de gourdes, descansó menos en fuentes internas, dada la política deliberada de restar presiones al banco central, por lo que se cubrió en mayor medida con donativos del exterior y, principalmente, con préstamos oficiales.

Cuadro 1

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno a precios de mercado	100.0	97.3	93.9	94.5	94.9	95.4	95.9
Ingreso nacional bruto	100.0	94.3	89.9	88.5	91.5	96.0	96.2
Población (millones de habitantes)	5.41	5.51	5.61	5.71	5.82	5.92	6.03
Producto interno bruto por habitante	100.0	95.6	90.7	89.6	88.4	87.2	86.1
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	7.1	-2.7	-3.5	0.6	0.4	0.5	0.6
Producto interno bruto por habitante	5.3	-4.4	-5.1	-1.1	-1.3	-1.3	-1.2
Ingreso nacional bruto	7.8	-5.7	-4.6	-1.6	3.5	5.0	0.3
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	15.3	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4	-11.4
Variación media anual	17.8	10.9	7.4	10.2	6.4	10.7	3.3
Sueldos y salarios reales <sup>b</sup>	...	-6.5	6.2	-7.9	-6.0	2.7	-3.2
Dinero	11.1	21.3	14.9	-2.2	16.3	8.1	16.0
Ingresos corrientes del gobierno	...	-3.8	12.9	11.1	12.9	18.9	25.3
Gastos totales del gobierno	21.5	19.2	34.3	2.1	6.4	1.1	7.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>c</sup>	...	...	...	49.1	45.9	36.5	25.7
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>c</sup>	6.7	8.2	13.1	11.3	10.1	7.6	4.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	43.5	-21.3	12.2	6.9	6.5	10.4	-13.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	46.5	10.2	-7.5	6.6	0.5	6.5	-15.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-1.4	-20.0	1.6	-7.0	15.8	4.7	12.2
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-178	-292	-223	-237	-221	-224	-181
Pago neto de utilidades e intereses	-14	-13	-14	-14	-17	-20	-15
Saldo de la cuenta corriente	-140	-241	-188	-205	-196	-195	-144
Saldo de la cuenta capital	111	204	169	176	175	121	170
Variación de las reservas internacionales netas	-26	-50	-3	-32	-6	-5	30
Deuda externa total desembolsada <sup>d</sup>	290	372	410	551	607	600	700

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Se refiere al mínimo pagado en las empresas industriales.

<sup>c</sup>Porcentajes.

<sup>d</sup>Deuda externa pública desembolsada.

Cuadro 2

## HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	96.4	98.4	93.9	133.1	130.2	1.7	0.5	2.0	-4.6
Producto interno bruto a precios de mercado	94.9	95.4	95.9	100.0	100.0	0.6	0.4	0.5	0.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	101.0	107.4	87.7	33.1	30.2	4.8	0.9	6.3	-18.4
<b>Demanda global</b>	96.4	98.4	93.9	133.1	130.2	1.7	0.5	2.0	-4.6
Demanda interna	94.6	95.9	95.8	112.2	112.1	-0.6	2.4	1.3	-0.1
Inversión bruta interna	103.6	115.4	113.6	18.9	22.3	5.4	4.7	11.5	-1.6
Inversión bruta fija	105.5	116.8	114.9	16.9	20.3	1.4	3.2	10.9	-1.6
Variación de existencias	86.3	103.9	102.1	1.9	2.1				
Consumo total	92.8	91.9	92.2	93.3	89.7	-1.8	2.0	-1.0	0.3
Gobierno general	102.7	94.7	95.9	9.6	9.6	-1.3	-2.3	-7.8	1.3
Privado	91.7	91.6	91.8	83.8	80.2	-1.9	2.5	-0.1	0.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	106.2	111.7	83.3	20.9	18.1	12.9	-7.6	5.2	-25.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**HAITI: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	94.9	95.4	95.9	100.0	100.0	0.6	0.4	0.5	0.6
<b>Bienes</b>	90.3	91.4	91.3	57.4	54.6	-2.4	0.5	1.2	-0.1
Agricultura <sup>b</sup>	94.1	95.1	97.4	33.4	33.9	-3.7	3.5	1.1	2.4
Minería	7.4	8.8	7.9	1.3	0.1	-93.4	6.2	18.2	-9.9
Industria manufacturera	85.6	83.1	80.7	17.2	14.5	5.4	-5.8	-2.9	-2.9
Construcción	100.9	113.7	106.8	5.4	6.1	6.0	1.8	12.7	-6.0
<b>Servicios básicos</b>	101.0	96.4	99.6	2.7	2.8	7.3	-7.8	-4.6	3.3
Electricidad, gas y agua	124.6	127.8	130.2	0.7	0.9	3.7	6.2	2.5	1.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	93.1	85.9	89.3	2.0	1.9	8.7	-12.9	-7.7	4.0
<b>Otros servicios</b>	101.5	102.7	103.0	35.6	38.2	3.1	1.8	1.2	0.2
Comercio, restaurantes y hoteles	90.6	91.6	89.4	18.3	17.1	4.7	-3.5	1.1	-2.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	108.2	110.0	112.0	4.9	5.8	2.2	1.8	1.7	1.8
Propiedad de vivienda	107.7	109.7	111.6	4.7	5.5	1.9	1.9	1.8	1.8
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	115.0	116.4	119.5	12.3	15.4	1.4	8.9	1.2	2.7
Servicios gubernamentales	111.6	112.7	115.7	9.5	11.5	-1.5	6.4	1.0	2.6
Derechos de importación	98.1	87.2	96.8	4.4	4.4	-16.4	-6.2	-11.1	11.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producción de principales cultivos</b>								
<b>De exportación</b>								
Café	42.9	36.6	36.9	37.8	11.6	1.7	0.8	2.4
Algodón	5.9	7.5	8.0	8.4	11.1	25.0	6.7	5.0
Cacao	3.4	4.7	5.1	5.6	2.4	2.4	8.5	10.9
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	124.1	121.9	124.2	129.2	-2.1	7.5	1.1	4.0
Maíz	186.2	186.0	186.4	196.3	-2.7	8.8	0.3	5.3
Sorgo	125.2	118.2	121.4	119.2	-9.5	10.9	2.7	-1.8
Frijol	52.6	47.2	47.6	48.2	-7.2	1.1	0.8	1.3
Banano	519.7	500.4	510.4	525.4	1.1	-1.8	2.0	2.9
Azúcar	5 640.8	5 700.0	5 727.5	5 772.5	4.3	0.5	0.5	0.8
<b>Producción pecuaria</b>								
Total de carnes	...	...	...	73.8	...	...	...	...
<b>Otras producciones</b>								
Huevos <sup>b</sup>	17.6	18.9	...	17.0	1.9	7.4	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Agricultura, Recursos Naturales y Desarrollo Rural.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de docenas.

Cuadro 5

## HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices (1976 = 100)								
Indices de valor agregado	147	119	122	118	5.4	-7.5	2.7	-2.9
Alimentos	135	128	133	130	26.3	-12.8	4.2	-2.3
Bebidas	143	139	137	133	9.9	-7.7	-1.5	-2.9
Tabaco	152	127	109	106	-3.2	-2.4	-14.5	-2.7
Textil, vestuario y productos de cuero	99	89	87	85	4.7	-2.1	-2.3	-2.3
Químicos	187	98	50	49	-3.7	-19.6	-48.5	-2.0
Minerales no metálicos	110	108	125	121	6.7	7.0	15.5	-3.2
Metalmecánica	268	202	212	206	-15.5	-2.8	5.2	-2.8
Diversos	126	125	108	105	6.6	6.9	-13.3	-2.7
Miles de toneladas								
Producción de algunas manufacturas importantes								
Harina	85	114	113	128	33.9	-3.9	-0.6	12.8
Azúcar	54	41	58	41	-2.8	-5.6	42.9	-28.7
Manteca	3	3	3	4	7.1	6.7	6.3	5.6
Aceite comestible	19	13	26	21	-25.7	-16.8	100.8	-19.3
Bebidas gaseosas (millones de botellas)	74	72	61	65	16.8	-0.7	-16.0	7.2
Cerveza (millones de botellas)	5	4	4	4	8.2	-28.2	-15.5	-3.1
Cigarrillos (millones de unidades)	1 064	938	786	846	-3.4	0.6	-16.2	7.6
Zapatos (miles de pares)	795	528	...	...	-11.7	1.7	...	...
Jabón	13	14	10	10	0.8	9.4	-27.1	2.0
Detergente (toneladas)	579	936	1 111	2 069	18.1	35.1	18.8	86.2
Aceites esenciales (toneladas)	242	206	175	...	22.5	-27.9	-15.2	...
Cemento	243	230	263	221	9.0	2.5	14.1	-15.7
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo comercial e industrial de electricidad								
(millones de kWh)	156	162	174	160	-2.1	8.4	7.4	-8.0
Industria azucarera	18	9	10	9	35.6	6.2	11.1	-9.9
Industria cementera	21	22	22	20	13.0	0.2	1.8	-12.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 6

## HAITI: EVOLUCION DE LA GENERACION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Generación</b>	336	408	425	440	4.0	3.9	4.2	3.5
<b>Consumo<sup>b</sup></b>	256	305	323	319	4.4	6.6	5.9	-1.1
Comercial e industrial	156	162	174	160	-2.1	8.4	7.4	-8.0
Residencial	81	110	114	123	10.9	-0.5	3.6	8.0
Alumbrado público	9	8	8	8	13.2	-17.0	-4.6	2.1
Servicios públicos y comunales	10	25	27	28	25.4	53.9	8.0	4.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>La diferencia entre la generación y el consumo obedece a las mermas y al consumo no registrado.

Cuadro 7

## HAITI: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	56.3	-30.3	15.5	6.8	11.2	8.6	-14.8
Volumen	41.0	-4.8	12.2	18.4	-7.4	5.7	-28.3
Valor unitario	10.9	-26.8	3.0	-9.8	20.1	2.7	19.0
<b>Importaciones</b>							
Valor	45.0	17.2	-13.3	8.6	-1.6	0.9	-13.3
Volumen	24.0	13.7	-12.8	7.5	3.1	3.9	-16.3
Valor unitario	16.9	3.1	-0.6	1.0	-4.6	-3.0	3.7
Relación de precios del intercambio	-4.1	-29.6	3.0	-11.0	22.2	3.8	15.1
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	67.0	77.4	81.6	92.3	101.3	83.6
Quántum de las exportaciones	100.0	95.2	106.8	126.4	117.1	123.8	88.7
Quántum de las importaciones	100.0	113.7	99.2	106.6	110.0	114.3	95.6
Relación de precios del intercambio	100.0	70.4	72.5	64.5	78.9	81.9	94.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 8

## HAITI: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual <sup>b</sup>		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	215	223	191	100.0	100.0	5.3	15.0	3.9	-14.4
<b>Productos agropecuarios</b>	57	60	61	50.4	32.2	42.6	-15.3	5.5	2.0
Café	46	49	52	42.1	27.3	46.3	-12.8	6.1	7.4
Cacao	4	7	5	2.1	2.5	110.8	-2.6	51.6	-30.3
Azúcar	1	-	-	3.0	-	...	-70.9	...	...
Sisal	-	-	-	0.7	0.2	-89.5	...	111.1	...
Aceites esenciales	6	4	4	2.5	2.2	34.9	-26.4	-23.8	-4.2
<b>Artículos manufacturados en la Zona Franca</b>	64	82	65	25.3	34.1	-1.1	34.2	28.3	-21.1
<b>Manufacturas artesanales</b>	42	47	47	9.8	24.8	14.8	13.5	10.4	1.5
<b>Resto</b>	51	34	18	14.5	8.9	-9.8	49.6	-33.8	-49.7
<b>Miles de toneladas</b>									
Café	18.7	18.2	16.5			61.2	-21.1	-2.7	-9.3
Cacao	2.4	3.8	2.0			146.7	-35.1	58.3	-47.4
Azúcar	5.0	-	-			...	-29.6	...	...
Aceites esenciales	0.2	0.2	0.2			100.0	-50.0	-	-
Carne	0.2	-	-			-71.4	-	-	-
<b>Artículos manufacturados en la Zona Franca</b>	16.8	17.5	11.0			-2.9	23.5	4.2	-37.1
<b>Manufacturas artesanales</b>	6.0	4.0	3.8			-	15.4	-50.0	-5.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## HAITI: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	435	449	397	100.0	100.0	6.3	5.7	3.2	-11.6
<b>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</b>	89	95	73	16.9	18.4	12.9	7.9	6.7	-23.2
Hidrocarburos	74	76	67	16.7	16.9	23.8	4.2	2.7	11.8
Aceites y grasas	34	31	29	7.0	7.3	90.5	7.6	-7.0	-6.5
Productos químicos	43	42	41	8.4	10.3	10.9	8.2	-2.3	-2.4
<b>Artículos manufacturados<sup>b</sup></b>	74	78	68	20.7	17.1	1.3	1.4	5.6	-12.8
Maquinaria y equipo de transporte	81	83	81	17.4	20.4	-16.7	8.8	2.4	-2.4
<b>Artículos manufacturados diversos<sup>c</sup></b>	38	41	36	8.2	9.1	-18.1	8.6	7.6	-12.2
Otros <sup>d</sup>	2	3	2	4.7	0.5	-	-	-	-

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye las manufacturas textiles, de cuero, caucho, madera, papel y productos minerales metálicos y no metálicos.<sup>c</sup>Incluye prendas de vestir, calzado, artículos de viaje, muebles, instrumental profesional y artículos sanitarios y electrodomésticos.<sup>d</sup>Incluye materias primas no comestibles.



Cuadro 10

## HAITI: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Balance en cuenta corriente	-140	-241	-188	-205	-196	-195	-144
Balance comercial	-178	-292	-223	-237	-221	-224	-181
Exportaciones de bienes y servicios	306	240	270	288	307	339	292
Bienes fob	216	150	174	186	206	224	191
Servicios reales <sup>b</sup>	90	90	96	103	101	115	101
Transporte y seguros	6	7	7	7	7	8	7
Viajes	76	75	80	85	81	94	82
Importaciones de bienes y servicios	484	533	493	525	528	563	473
Bienes fob	319	374	324	352	346	349	303
Servicios reales <sup>b</sup>	165	159	169	173	182	213	170
Transporte y seguros	83	89	77	88	94	114	76
Viajes	41	31	41	39	39	43	37
Servicios de factores	-14	-13	-14	-14	-17	-20	-15
Utilidades	-8	-7	-8	-8	-2	5	-5
Intereses recibidos	1	1	1	1	-	-	-
Intereses pagados	-6	-6	-7	-7	-16	-25	-10
Transferencias unilaterales privadas	52	64	49	46	43	49	52
Balance en cuenta de capital	111	204	169	176	175	121	170
Transferencias unilaterales oficiales	37	74	61	64	75	97	100
Capital de largo plazo	67	91	43	59	58	21	31
Inversión directa (neta)	13	8	7	8	4	5	5
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	54	83	37	51	54	16	26
Sector oficial <sup>c</sup>	52	26	33	30	51	10	9
Préstamos recibidos	47	32	38	36	61	36	34
Amortizaciones	-2	-6	-5	-5	-8	-16	-25
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	3	57	4	20	3	7	17
Préstamos recibidos	10	61	8	27	20	14	21
Amortizaciones	-7	-4	-5	-7	-17	-8	-4
Capital de corto plazo (neto)	-1	-2	-12	2	5	5	-11
Sector oficial	2	-	-	1	11	17	-1
Bancos comerciales	-3	-2	-12	2	-5	-12	-10
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-
Errores y omisiones netos	8	41	77	51	37	-2	50
Balance global <sup>d</sup>	-29	-37	-19	-29	-20	-74	26
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	26	50	3	32	6	5	-30
Oro monetario	-4	2	1	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	4	3	-	-1	1	...	-5
Posición de reserva en el FMI	6	-	-	-	-	...	-
Activos en divisas	22	15	-16	10	-5	...	-1
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-3	30	18	22	11	...	-13

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio de 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup>Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup>Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup>Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 11

HAITI: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO<sup>a</sup>

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>						
<b>Deuda externa pública desembolsada</b>						
Saldos	372	410	551	607	600	700
Gobierno	248	282	402	454	453	498
Empresas públicas	124	128	149	153	147	201
<b>Desembolsos</b>	93	48	47	83	50	130
Servicios	16	17	23	37	64	40
Amortizaciones	11	10	12	28	56	30
Intereses	5	7	11	9	8	10
<b>Porcentajes</b>						
<b>Relaciones</b>						
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	154.4	149.1	190.0	189.7	178.0	239.7
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	6.6	6.2	7.9	11.6	19.0	13.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	2.1	2.5	3.8	2.8	2.4	3.4
Servicios/desembolsos	17.2	35.4	48.9	44.6	128.0	30.8

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

<sup>a</sup> Monto de la deuda externa desembolsada al 30 de septiembre de cada año y a un plazo mayor de un año.<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12

## HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>						
Indice de precios al consumidor	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4	-11.4
Alimentos	...	...	12.8	4.7	22.7	-18.5
<b>Variación media anual</b>						
Indice de precios al consumidor	10.9	7.4	10.2	6.4	10.7	3.3
Alimentos	...	...	...	6.1	11.9	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13

## HAITI: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Gourdes</b>						
Salario diario mínimo <sup>b</sup>	11.4	13.0	13.2	13.2	15.0	15.0
<b>Indices (1980 = 100)</b>						
Salarios <sup>b</sup>						
Nominales	103.6	118.2	120.0	120.0	136.4	136.4
Reales <sup>c</sup>	93.5	99.3	91.5	86.0	88.3	85.4
<b>Tasas de crecimiento</b>						
Salarios <sup>b</sup>						
Nominales	3.6	14.1	1.5	-	13.7	-
Reales <sup>c</sup>	-6.5	6.2	-7.9	-6.0	2.7	-3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Se refiere al jornal mínimo pagado en las empresas industriales.<sup>c</sup>Deflactado con el índice de

precios al consumidor.

Cuadro 14

## HAITI: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de septiembre (millones de gourdes)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Base monetaria	981	1 351	1 500	1 536	-11.8	37.8	11.1	2.4
Dinero (M <sub>1</sub> )	929	1 080	1 167	1 353	-2.2	16.3	8.1	16.0
Cuasidinero	1 166	1 255	1 358	1 475	8.1	7.6	8.2	8.7
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	2 095	2 335	2 525	2 828	3.3	11.4	8.1	12.0
Crédito interno <sup>b</sup>	3 213	3 670	4 025	3 956	16.3	14.2	9.7	-1.7
Al sector público	2 093	2 448	2 738	2 726	32.0	17.0	11.9	-0.5
Gobierno central (neto)	1 911	2 263	2 515	2 605	47.1	18.4	11.1	3.6
Instituciones públicas	182	185	223	121	-36.4	1.4	20.9	-45.9
Al sector privado	1 120	1 222	1 287	1 230	-4.8	9.0	5.3	-4.4
<b>Coefficientes</b>								
Multiplicadores monetarios								
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.95	0.80	0.78	0.88				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.14	1.73	1.68	1.84				
Velocidad de circulación								
PIB/M <sub>1</sub>	8.8	8.4	8.2	8.3				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>No incluye las transacciones interbancarias.

Cuadro 15

## HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de gourdes				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	953	1 076	1 279	1 602	11.1	12.9	18.9	25.3
Ingresos tributarios	846	914	1 124	1 275	10.9	8.0	23.0	13.4
Impuestos directos	128	141	154	150	-5.3	10.0	9.1	-2.6
Impuestos indirectos	354	443	644	660		25.1	45.4	2.5
Impuestos sobre comercio exterior	349	313	306	311	37.6	-10.4	-2.2	1.8
Impuestos diversos	15	17	20	154	-72.5	13.3	17.6	670.0
Ingresos extrapresupuestarios	107	162	155	327	12.6	51.4	-4.3	111.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	1 649	1 776	1 804	1 973	3.0	7.7	1.6	9.4
Gastos presupuestarios	563	697	775	830	0.7	23.9	11.1	7.1
Remuneraciones	391	448	494	522	-0.6	14.8	10.0	5.7
Otros	172	249	281	308	3.9	44.6	13.1	9.6
Gastos extrapresupuestarios	1 086	1 079	1 029	1 143	4.3	-0.7	-4.6	11.0
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	-696	-700	-525	-371	-6.2	0.6	-0.3	-29.3
<b>4. Gastos de capital</b>	222	214	209	182	-4.2	-3.5	-2.3	-12.9
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	1 871	1 990	2 013	2 155	2.1	6.4	1.1	7.1
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	-918	-914	-734	-553	-5.7	-0.4	-19.7	-24.6
<b>7. Financiamiento del déficit</b>								
Financiamiento interno	126	413	184	100				
Banco Central	106	417	189	102				
Otros	20	-4	-5	-2				
Financiamiento externo	151	159	34	230				
Donaciones	641	342	516	223				
<b>Porcentajes</b>								
<b>Relaciones</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-313.5	-327.1	-251.2	-203.8				
Déficit fiscal/gastos totales	49.1	45.9	36.5	25.7				
Ingresos tributarios/PIB	10.4	10.1	11.7	11.4				
Gastos totales/PIB	23.0	21.9	20.9	19.2				
Déficit fiscal/PIB	11.3	10.1	7.6	4.9				
Financiamiento interno/déficit	13.7	45.2	25.1	18.1				
Financiamiento externo/déficit	16.4	17.4	4.6	41.6				
Donaciones/déficit	69.8	37.4	70.3	40.3				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

## HONDURAS

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

La economía hondureña ha venido sufriendo por varios años los severos efectos de la crisis internacional. Pese a la política económica ejecutada y a un financiamiento externo relativamente amplio, no se ha conseguido ajustarla y menos aún reactivarla. Por el contrario, en cierta medida esta política —orientada principalmente a la atenuación de los desequilibrios financieros— ha contribuido a frenar la actividad productiva y la inversión en algunas ramas, agravando el desempleo. El grado de bienestar de la población se ha deteriorado severamente durante el último lustro, acrecentándose la pobreza y la concentración del ingreso. El déficit fiscal ha sido considerable y difícil de superar, ya que encuentra su origen, por una parte, en los crecientes costos del servicio de la deuda, la defensa y la seguridad pública y, por otra, en la dificultad, ante la dramática situación de desempleo, de que el sector público reduzca el monto de las remuneraciones, que constituyen parte importante del gasto. Por otro lado, no obstante las restricciones impuestas por las políticas comercial y cambiaria, la brecha externa ha sido amplia.

En 1986, la economía siguió creciendo al bajo ritmo del bienio anterior. El producto interno bruto se incrementó algo menos de 2% y el producto por habitante disminuyó por séptimo año consecutivo, con lo que fue 14% inferior al de 1979. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Si bien la inflación siguió siendo muy baja (4.4%), los salarios mínimos reales volvieron a deteriorarse, acumulando una pérdida del orden de 20% en los últimos cuatro años. El déficit fiscal y el de la cuenta corriente del balance de pagos disminuyeron, pero sus participaciones en el producto interno bruto continuaron siendo importantes (7.3% en ambos casos).

Algunos factores externos influyeron de manera positiva en la evolución económica. En primer lugar, el alza en las cotizaciones internacionales del café y el crecimiento de la oferta exportable del grano elevaron significativamente el valor de las exportaciones de bienes (13%). A este resultado coadyuvó también el mayor valor de las ventas de camarones, langostas y carne. Con todo, el volumen de las exportaciones de bienes disminuyó 3%, debido principalmente a las menores ventas de banano, minerales y madera. En segundo término, se continuó recibiendo cooperación del Gobierno de Estados Unidos, tanto en transferencias como en créditos subvencionados, la que llegó a representar 55% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos. De otro lado, la caída del precio internacional del petróleo permitió un ahorro importante de divisas, al que también contribuyó ampliamente la sustitución de derivados del petróleo por energía hidroeléctrica. Mejoró así, significativamente, la relación de los precios del intercambio (18%), lo cual incrementó el poder de compra de las exportaciones. Por último, el descenso de las tasas internacionales de interés disminuyó en cierta medida el servicio de la deuda con la banca internacional y redujo los costos del nuevo financiamiento externo, alentando un mayor uso de éste por parte del sector privado, sobre todo para actividades previas a la exportación.

El conjunto de factores mencionados estimuló un aumento tanto de la liquidez como del volumen de las importaciones de bienes y servicios (5%), particularmente de artículos de consumo y de bienes de capital para la agricultura y el transporte. De esta forma se logró satisfacer los aumentos del consumo privado y público, originados en parte en los mayores ingresos de los caficultores y en el reajuste de las remuneraciones de los empleados del gobierno.

El deterioro de la capacidad productiva disminuyó las posibilidades de ampliar la oferta exportable de bienes y servicios, la cual declinó 3%. Esta baja redujo los efectos positivos de los mejores precios obtenidos por algunos de los principales productos de exportación. En el lento crecimiento de la producción global incidieron asimismo los altos costos de producción y en especial las elevadas tasas internas reales de interés (superiores a 13%) y la permanencia de ciertas restriccio-

Gráfico 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

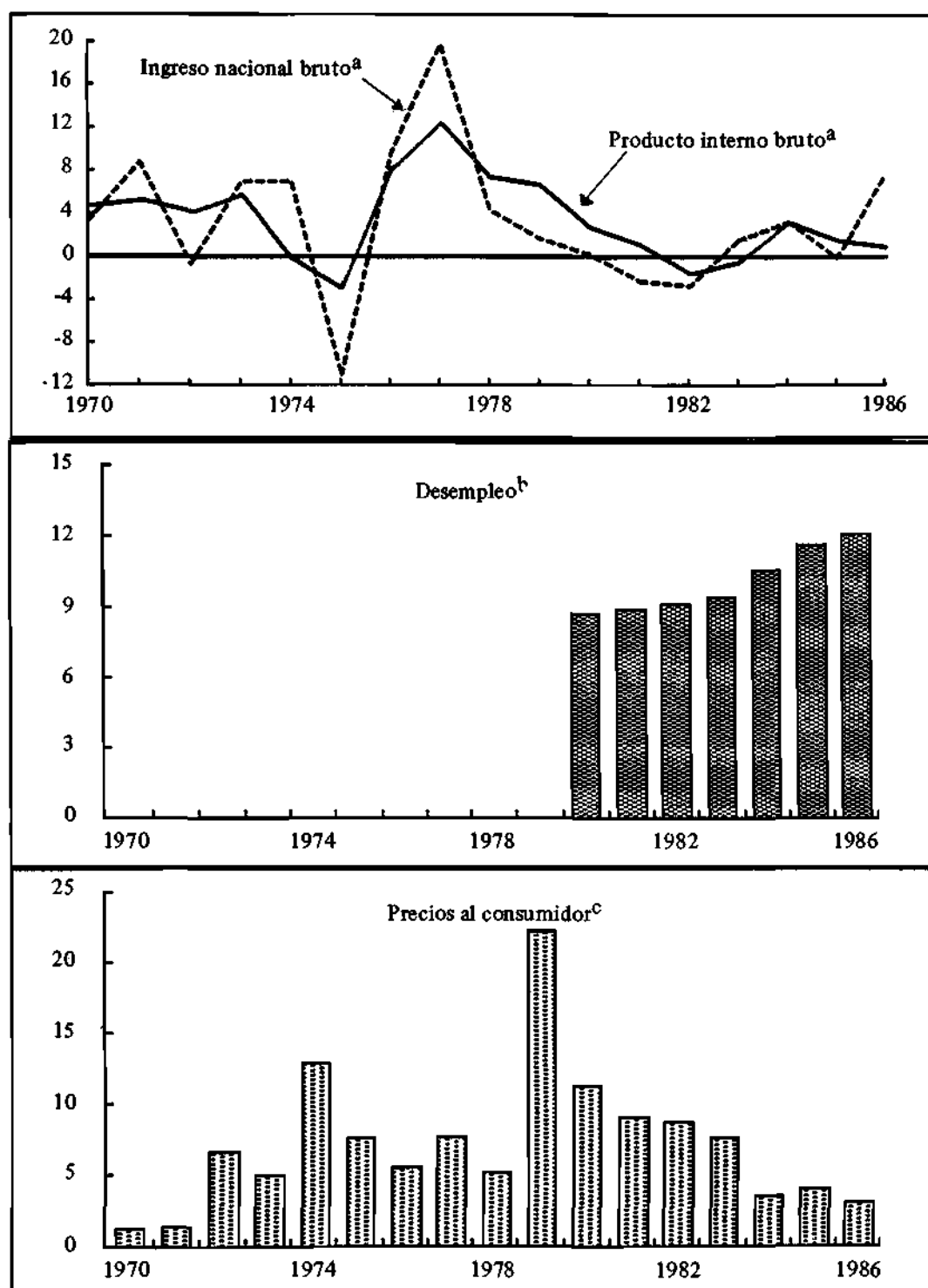
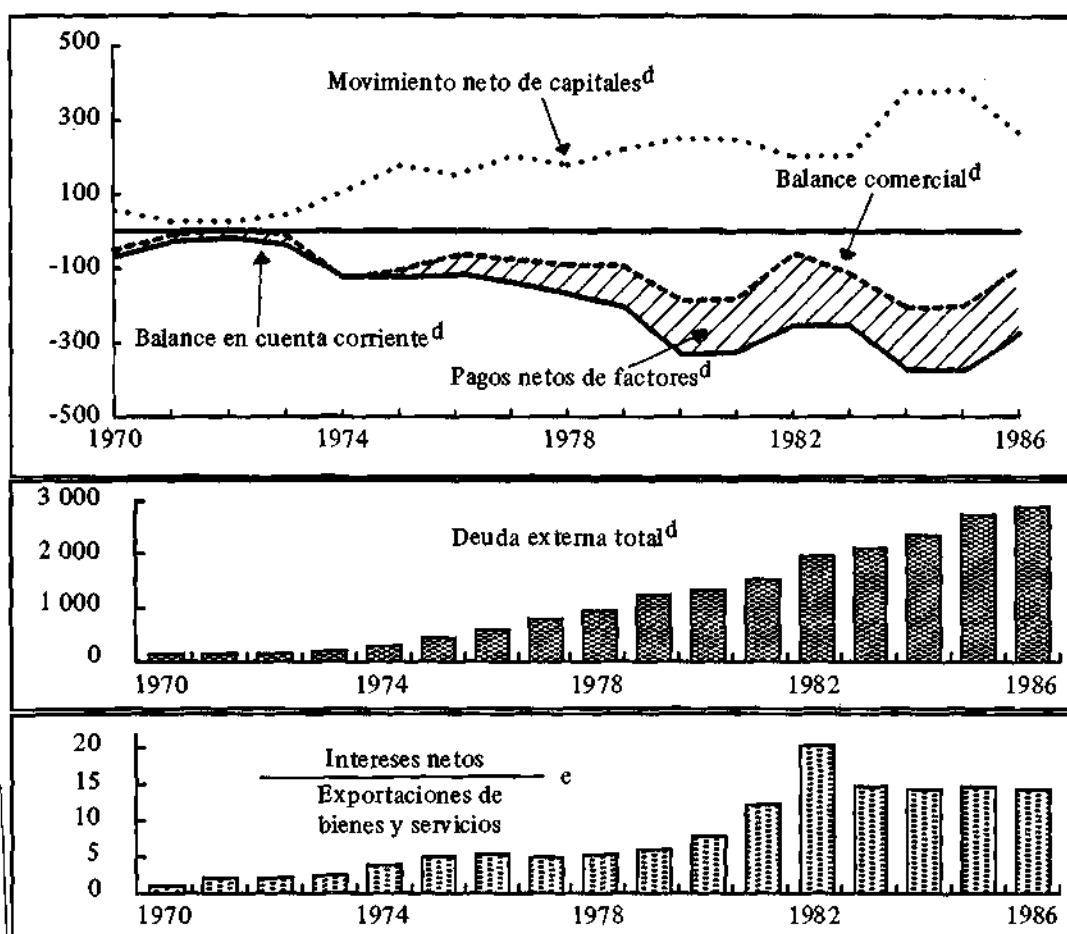


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

aTasa anual de crecimiento.  
dMillones de dólares.bTasa anual media total del país.  
ePorcentajes.cVariación porcentual de  
diciembre a diciembre.

nes a las compras externas, sobre todo en el sector industrial y en algunas actividades comerciales. No obstante los estímulos a la producción otorgados mediante subsidios fiscales y las políticas cambiaria, de tasas de interés y arancelaria continuaron desalentando la actividad productiva, en particular la de exportación.

La producción de las actividades generadoras de bienes se estancó por completo. En el sector agropecuario, los aumentos de la producción de café, arroz y palma africana, así como de la ganadería, se vieron neutralizados por el persistente deterioro de los precios internacionales de diversos productos y los efectos de una menor inversión, en detrimento de la producción de bananos, algodón y caña de azúcar. A ello se sumaron las secuelas de la sequía, el menor apoyo crediticio estatal y los altos precios de los agroquímicos, factores que repercutieron especialmente sobre el cultivo de granos básicos. La industria manufacturera se contrajo levemente a causa del continuo descenso de las ventas al resto de Centroamérica y la limitada demanda interna, que se vio deteriorada aún más debido a la dura competencia de los productos importados. Detrás de estas tendencias estuvo la sobrevaluación del tipo de cambio frente a otras monedas centroamericanas. La industria forestal declinó, afectada por el escaso abastecimiento de materias primas, problemas institucionales y una política de privatización de las empresas mixtas y de la comercialización externa de la madera, controlada antes por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR). La construcción y la minería experi-

mentaron fuertes retrocesos. El leve crecimiento del producto se sustentó pues en la evolución de los servicios, principalmente de la electricidad, los servicios gubernamentales, los financieros y el comercio.

Por otra parte, la formación de capital fijo descendió considerablemente (-11%), debido a la caída de 25% de la inversión pública. Ella pudo ser compensada sólo parcialmente por el crecimiento de la inversión privada (8%).

El sector externo continuó mostrando un importante déficit en cuenta corriente, aunque éste fue casi 16% inferior al de 1985. El desequilibrio persistió porque si bien mejoró considerablemente la cuenta comercial, crecieron los pagos de intereses de la deuda y las remesas de utilidades. Como en años anteriores, el déficit en cuenta corriente fue financiado por medio de un importante flujo de recursos provenientes de Estados Unidos. Sin embargo, la entrada neta de capital cayó en forma abrupta (-48%), dificultando y haciendo más costoso el programa de ajuste y recuperación.

El servicio de la deuda externa continuó absorbiendo una fracción considerable del ahorro interno y de las entradas por exportaciones (48%). El servicio de la deuda fue 12% superior a los desembolsos; es decir, en términos financieros netos, los compromisos se pagaron recurriendo al endeudamiento externo, siendo preciso adicionalmente sacrificar parte de recursos propios.

El largo proceso de renegociación de la deuda continuó, sin que se llegara a lograr acuerdo alguno con los bancos acreedores. Por consiguiente, prosiguió la renegociación de los saldos vencidos (casi 220 millones de dólares), suma equivalente a 7.4% de la deuda total externa. Asimismo, se entablaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional a fin de obtener un crédito contingente (*stand-by*). Los temas principales de aquéllas fueron la reducción del déficit fiscal y la política cambiaria. Sin embargo, las discrepancias, sobre todo en materia de política fiscal, impidieron llegar a un nuevo acuerdo.

La política fiscal resultó de hecho contractiva y las finanzas del gobierno central evolucionaron de manera diversa a la prevista. Los gastos corrientes crecieron (10%) en mayor medida que los ingresos (8%), por lo que el déficit se acrecentó. A pesar de la reducción de 7% en los gastos de capital, el déficit global neto continuó siendo elevado (7% del PIB). Por otra parte, el servicio de la deuda equivalió a 67% del déficit fiscal. Es decir, más de dos tercios de la nueva deuda fueron utilizados para pagar el servicio del endeudamiento público.

El índice de precios al consumidor subió levemente. A ello contribuyó la vigencia de una moderada tasa de inflación mundial, el mantenimiento del tipo de cambio y la disminución del precio del petróleo, así como el importante flujo de importaciones de bienes no registradas proveniente de Centroamérica.

La política económica del gobierno se desenvolvió bajo las favorables expectativas predominantes a comienzos del año (alza del café, reducción del precio del petróleo y descenso de las tasas de interés internacionales). En este marco, los subsidios a diferentes áreas del sector privado continuaron expandiéndose; los gastos del gobierno central se incrementaron para satisfacer demandas salariales de algunos grupos de empleados públicos; el pago de intereses de la deuda creció, y las erogaciones por concepto de defensa y seguridad pública se elevaron fuertemente. Por lo tanto, ante un flujo menor de financiamiento del exterior, el gobierno central requirió de mayor crédito interno, demanda que hubo de satisfacerse mediante la disminución del crédito neto al resto del sector público.

La política de tipo de cambio fijo se mantuvo. Ello afectó negativamente las ventas al resto de Centroamérica y favoreció las importaciones, principalmente las no registradas, pese a que continuó funcionando un mercado de cambios paralelo para transacciones comerciales con esta área. La tasa de cambio fuera del sistema bancario fluctuó en promedio en torno de 2.30 lempiras por dólar a lo largo del año, frente a 2 lempiras en el oficial. El gobierno mantuvo controlado el volumen de las importaciones, si bien flexibilizó las restricciones adoptadas en 1984.

Las autoridades monetarias procuraron limitar el crédito otorgado por el sistema bancario al sector público con el objeto de favorecer la asignación de recursos al sector privado y se ampliaron las líneas de redescuento y de financiamiento con destinos específicos. El sistema bancario acumuló exceso de liquidez, debido a que la demanda de crédito por parte del sector privado fue relativamente baja.

En el marco de las medidas de corto plazo y estructurales acordadas con la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), prosiguió la política de privatización, mediante la venta de activos estatales y el aumento de la participación del sector privado en actividades antes reservadas únicamente al sector



público (por ejemplo, la comercialización externa de la madera). También se continuó negociando con el sector empresarial el nuevo arancel; se procuró fomentar las exportaciones, al amparo de leyes dictadas en el año anterior, y se trató de estimular la inversión privada a través de modificaciones tributarias.

En el área social, 1986 se caracterizó por la agudización de algunos fenómenos. Así, a los problemas laborales en la actividad minera y en algunas instituciones del sector público, se agregó la intensificación de tensiones de carácter extraeconómico presentes en los países centroamericanos. Esta situación restó capacidad al gobierno para atender los serios problemas financieros, económicos y sociales que se venían acumulando y generó expectativas desfavorables sobre la actividad privada.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El ritmo de expansión de la oferta global (2.8%) casi duplicó el de 1985. (Véase el cuadro 2.) En ello influyó, sobre todo, el incremento de más de 5% del volumen de las importaciones de bienes y servicios, que se vio favorecido por los menores precios de los bienes importados, la mayor disponibilidad de divisas y la disminución de los controles administrativos en el mercado de cambios y de las compras externas. No obstante, el coeficiente de importación fue cinco puntos porcentuales más bajo que en 1980, lo que sugiere que las restricciones externas continuaron siendo un obstáculo para la recuperación de la economía.

Entre los componentes de la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron 3%, principalmente por la baja en la producción exportable de banano, azúcar, metales y tabaco y la continua pérdida del mercado centroamericano.

En cambio, la demanda interna se expandió casi 5%, gracias principalmente al dinamismo del consumo total. Las expectativas de un crecimiento significativo de los ingresos tributarios estimularon la ampliación del consumo público, como respuesta a demandas y compromisos contraídos con los funcionarios de gobierno, principalmente en materia de salud y educación. En efecto, no sólo se concedió un incremento general de salarios a los empleados del gobierno central, sino que se otorgaron aumentos especiales a los maestros y los médicos y se crearon nuevas plazas en las actividades de educación y transporte. Otro elemento importante en la elevación del consumo público fue el creciente gasto en defensa y seguridad, que limitó las posibilidades de ampliar la cobertura y mejorar la calidad de los servicios productivos y sociales. A su vez, el consumo privado aumentó 8.5%, debido a los mayores ingresos de los caficultores y al leve aumento de la masa salarial.

Por el contrario, la formación interna bruta de capital fijo cayó casi 11%, debido a las serias restricciones financieras que afectaron a las empresas públicas, la menor capacidad de ejecución inherente al comienzo de una nueva administración, la escasez de nuevos proyectos y las limitaciones de fondos gubernamentales de contraparte. No obstante, tal vez el mayor obstáculo a la inversión pública continuó siendo el creciente peso del servicio de la deuda externa, que equivalió a 120% del ahorro nacional.

La inversión privada continuó recuperándose de la caída de comienzos de la década, mediante la reposición de existencias de materias primas y bienes de consumo, así como el cambio de equipos, proceso que se vio favorecido por el aumento de las exportaciones y la mayor disponibilidad de créditos para la industria. La formación de capital fijo privado aumentó principalmente en actividades como la construcción, la industria alimenticia, el calzado, la confección, la industria de derivados de la madera y la cría de camarones para exportación. A su vez, el fuerte aumento de los inventarios reflejó la reposición de bienes de origen importado, que compensó con creces la merma de las existencias de productos de exportación (principalmente madera y café).

Con todo, diversos factores continuaron afectando la inversión privada. Entre ellos, merecen destacarse las expectativas de una baja demanda externa e interna para algunos productos, los altos costos financieros y la incertidumbre asociada a las tensiones regionales. A ello se añadió una política cambiaria que restó estímulos a los productores de bienes exportables.

b) *La evolución de los principales sectores*

La tasa de expansión del producto se sustentó en el crecimiento de los servicios, principalmente de los gubernamentales y financieros. En cambio la producción de bienes permaneció estancada, debido en apreciable medida a la persistencia del sistemático deterioro de la construcción. (Véase el cuadro 3.) Aparentemente, la política económica y sobre todo los estímulos fiscales y crediticios no lograron mejorar las expectativas de los empresarios, mientras que la política cambiaria siguió restando competitividad a los productos orientados al mercado centroamericano y frenó las posibilidades de las exportaciones tradicionales.

i) *El sector agropecuario.* El producto interno bruto agropecuario creció apenas 1.6%, con lo que se redujo una vez más la producción de alimentos por habitante. (Véase el cuadro 4.) En este resultado incidieron las adversas condiciones climáticas, que afectaron especialmente a la producción de banano, algodón, caña de azúcar y granos básicos; el continuo descenso de los precios internacionales de la carne, el tabaco, el algodón y la madera; las dificultades para obtener financiamiento de largo plazo y el alza de los precios de los fertilizantes y demás insumos agroquímicos. En consecuencia, y pese al fuerte incremento de la cosecha de café, la producción exportable se contrajo. También disminuyó la producción de granos de consumo interno esencial.

A fin de estimular la actividad agrícola, el gobierno amplió su política de apoyo fiscal, principalmente a través de subsidios (a la carne y al algodón) y en algunos casos mediante reducciones tributarias (café y banano). Además, disminuyó la tasa de interés de los fondos especiales para desarrollo agropecuario y para la comercialización de productos agrícolas. Sin embargo, su apoyo crediticio al sector descendió sustancialmente, al punto que la cobertura crediticia del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA) —que atraviesa por una crítica situación financiera— disminuyó de 10 a 7%. Los más afectados fueron los agricultores medianos y pequeños, así como los beneficiarios de la reforma agraria. En cambio, el financiamiento del resto del sistema bancario se elevó 12%, orientándose principalmente a los productores de banano, café, tabaco y caña de azúcar. El crédito privado compensó así en cierta medida la reducción en el crédito estatal.

El sector agropecuario se vio afectado también por un régimen de lluvias tardías, las cuales empezaron casi un mes después de lo usual, y posteriormente por una precipitación irregular. Los mayores perjuicios los sufrió la región sur del país —una de las más densamente pobladas y con peores índices de pobreza extrema y desnutrición— donde casi se perdió el 90% de los cultivos, lo que perjudicó a unas 58 000 familias.

Luego de dos años en que el cultivo se había recuperado, la producción de banano disminuyó, a consecuencia principalmente de la fuerte sequía, con lo que la participación de las exportaciones hondureñas en el creciente comercio mundial del banano se redujo. Las empresas productoras y exportadoras consideran que las devaluaciones del tipo de cambio en los países competidores, así como los subsidios y las ventajas tributarias que éstos proporcionan, están erosionando de manera incesante su competitividad, proceso que la política de exoneraciones tributarias de los últimos seis años no ha logrado compensar.<sup>1</sup>

La tendencia ascendente de los precios internacionales del café en los últimos cuatro años y la tecnificación del cultivo propiciaron un crecimiento de 9% de la producción del grano. Por otra parte, continuó la política de diversificación de cultivos en áreas cafetaleras de baja productividad, promovida por el Instituto Hondureño del Café (IHCAFE), que estimula en especial la producción de cacao y cardamomo. Con todo, se continuaron presentando problemas importantes. A pesar de un mejor control, la roya y broca del café siguieron afectando a 73% y 29%, respectivamente, de las 122 500 hectáreas bajo cultivo; los productores asociados en cooperativas mantuvieron un alto nivel de endeudamiento y mora, lo que dificultó su acceso al crédito; y en la región oriental del país las tensiones bélicas y la presencia de grupos armados extranjeros provocaron pérdidas por unos 50 millones de dólares (15% de las exportaciones).

<sup>1</sup>Según estimaciones de la principal empresa productora y exportadora, la participación de las exportaciones hondureñas en el mercado mundial decreció de 21% en 1973 a 16% en 1986, en tanto que Panamá, Costa Rica y Guatemala mantenían su participación y Colombia la aumentaba de 5.4% a 18.3%. Los costos fob de Honduras fueron 15% superiores a los de Panamá, el segundo país con costos más altos —entre una muestra de grandes productores— y 92% a los de Nicaragua. Estas diferencias son atenuadas por los menores costos de transporte del producto hondureño.

La producción de caña de azúcar mantuvo un nivel ligeramente superior al de 1980, debido a que se redujo la superficie sembrada. Ello reflejó la disminución de la cuota de importación de Estados Unidos,<sup>2</sup> las bajas cotizaciones del mercado mundial del producto —que son inferiores a los costos de producción— y la contracción del financiamiento del sistema bancario. Por otra parte, el cultivo continuó afectado por las dificultades financieras de la industria azucarera, en la cual tres de siete compañías experimentan pérdidas elevadas y progresivas.

Desde 1979, el área cosechada de algodón ha venido disminuyendo y en 1986 la producción declinó aún más, llegando a representar 48% del volumen alcanzado en 1980. La causa principal de esta tendencia es el persistente descenso de los precios al productor, derivado de la baja sostenida de las cotizaciones internacionales, a la cual en 1986 se agregaron el mayor costo de los insumos, la reducción del financiamiento otorgado a los productores de algodón y los efectos de la sequía. En estas circunstancias, la producción cayó 28%.

Desde comienzos de la década actual el gobierno ha asignado alta prioridad a la producción de granos básicos. Estímulos de tipo crediticio, precios de garantía, servicios de comercialización y asistencia técnica —junto con regímenes de lluvias relativamente favorables— apoyaron el crecimiento de la oferta interna de estos rubros, por ampliación de la superficie cosechada y aumento en los rendimientos. Sin embargo, en el último bienio, estos factores se modificaron. El financiamiento de BANADESA fue menor, lo que afectó principalmente a los campesinos asociados a cooperativas; las limitaciones financieras del Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola (IHMA) redujeron su capacidad de compra y, por ende, las posibilidades de mantener los precios de garantía, la asistencia técnica y los servicios de mecanización; y el régimen de lluvias fue desfavorable. Así, en 1986 disminuyeron tanto la producción de maíz como la de frijol y fue preciso recurrir a importaciones del primero para abastecer la demanda interna. En el caso del arroz —que se cultiva en zonas bajo riego— el amplio apoyo crediticio de los bancos privados permitió obtener una cosecha superior (19%), pero que apenas permitió recuperar los volúmenes alcanzados tres años antes.

El aumento de la superficie bajo cultivo de la palma africana permitió expandir 6% su producción. Sin embargo, la actividad aún presenta problemas, ya que los costos de producción de aceite de las cooperativas casi duplican el precio internacional del producto. Esto pareciera deberse a deficiencias en la recolección y en el transporte del fruto, así como a problemas de organización derivados de tensiones entre los beneficiarios y el Estado.

Diversas instituciones públicas y privadas despliegan esfuerzos para consolidar y desarrollar rubros de exportación no tradicionales, que se tradujeron en incrementos en la producción de algunos de ellos, principalmente el cardamomo y el melón.

La afectación y adjudicación de tierras en virtud de la reforma agraria disminuyeron, a causa de graves tensiones internas de carácter laboral en el Instituto Nacional Agrario, y no obstante el apoyo financiero que recibió del gobierno central. Además, la política agraria continuó siendo poco explícita; ello generó incertidumbre entre los campesinos y los empresarios del agro y desalentó las inversiones. Las movilizaciones en demanda de nuevas tierras<sup>3</sup> fueron de escasa intensidad, debido a que el Decreto-Ley 33 penalizó estos actos y a que las grandes organizaciones campesinas concentraron sus esfuerzos en obtener apoyo estatal para la producción.

Las organizaciones productivas beneficiarias de la reforma agraria continuaron consolidando sus logros en materia productiva y, principalmente, en la diversificación de cultivos. Sin embargo, persisten problemas como elevados niveles de mora, limitado acceso al crédito y altos índices de deserción de sus miembros.

ii) *La industria manufacturera.* La producción industrial se recuperó parcialmente de su caída del año anterior, gracias al mayor crédito otorgado al sector y a otras políticas de fomento. Los efectos de éstas fueron neutralizados en medida apreciable, empero, por ciertos factores negativos. Así, pese a la mayor flexibilidad de los controles cambiarios, la obtención oportuna de divisas para la compra de materias primas continuó siendo difícil; la pérdida de competitividad de los productos hondureños redujo la participación de la industria en el mercado centroamericano y estimuló el contrabando desde

<sup>2</sup>La cuota asignada a Honduras para 1986 fue 35% menor a la correspondiente a 1984, y para 1987 podría ser 64% menor.

<sup>3</sup>Según estimaciones oficiales, el número de familias sin tierra asciende a más de 150 000 familias (21% de la población agrícola económicamente activa). Véase SECPLAN, *Plan Nacional de Desarrollo del Sector Agropecuario, 1987-1990*.

países vecinos, en perjuicio de ciertos bienes industriales producidos internamente; el comercio con algunos países centroamericanos se interrumpió, provocando escasez de algunas materias primas y, en ciertos casos, una merma en las exportaciones; por último, prevaleció un clima de incertidumbre en materia de inversión.

Pese a estos factores adversos, en el segundo semestre repuntó la actividad productiva y aumentaron las inversiones en algunas ramas manufactureras. (Véase el cuadro 5.) A ello contribuyeron las medidas adoptadas por el Estado —sobre todo en ciertas industrias relacionadas con la Corporación Nacional de Inversiones—, así como la recuperación de empresas privadas que lleva a cabo, principalmente, la Fundación para la Investigación y el Desarrollo Empresarial (FIDE).

Las actividades productoras de alimentos se expandieron, estimuladas por una mayor demanda interna. La industria de la carne aumentó sus ingresos por un subsidio del gobierno; sin embargo, la producción disminuyó a causa de la continua caída del precio internacional, la menor cuota de exportación y las ventas de ganado en pie a otros países centroamericanos; en consecuencia, el grado de capacidad instalada ociosa continuó siendo muy alto.

La refinación de azúcar aumentó; no obstante, persistieron los problemas relacionados con la demanda externa, los crecientes costos de operación y la pesada carga financiera, debido al fuerte endeudamiento de corto plazo de algunos de los ingenios.

En la actividad maderera y de derivados, el aserrío disminuyó debido a la fuerte caída del precio internacional, el abastecimiento insuficiente de materias primas por el agotamiento del recurso en algunas zonas, y la descapitalización que ha venido sufriendo la industria. Sin embargo, en la rama de muebles y otros productos derivados de la madera se reactivaron algunas empresas merced a la diversificación de su mercado y de la producción.

Las industrias de textiles, confección, papel y cartón y la fabricación de sustancias y productos químicos se vieron afectadas por la competencia de las importaciones no registradas provenientes del resto de Centroamérica, en virtud de la relativa sobrevaluación del lempira y pese a un control de cambios menos rígido. En la fabricación de artículos de papel y cartón influyeron también las restricciones de divisas y la merma de las exportaciones de banano, que incidieron sobre la producción de cajas de cartón. En las industrias químicas, las interrupciones del comercio con otros países de Centroamérica limitaron las importaciones de materias primas, con resultados adversos en la producción y las ventas.

iii) *La construcción.* Durante 1986, el gobierno formuló una Política Nacional de Vivienda, a cuyo amparo el Fondo de la Vivienda (FOVI) se amplió en 30 millones de lempiras y contrató empréstitos en el exterior por más de 25 millones de dólares. Estas iniciativas generaron un ambiente propicio a la construcción de viviendas por parte de la empresa privada. (Véase el cuadro 6.) No obstante el dinamismo que experimentó la edificación, principalmente la residencial, la menor inversión pública determinó un descenso de 8% de la actividad del sector.

iv) *La minería.* La producción minera volvió a contraerse, debido al persistente deterioro del precio internacional de los metales. Ello provocó graves problemas laborales en la Mina del Mochito, cuyas actividades se paralizaron en dos ocasiones.

v) *Los servicios básicos.* Los servicios básicos crecieron algo más de 2%, principalmente por el sostenido aumento de la producción de energía eléctrica. En efecto, la operación de la planta hidroeléctrica "El Cajón" permitió sustituir por completo las importaciones de electricidad. (Véase el cuadro 7.) Por otra parte, la subutilización del potencial medio de producción de 2 000 millones de KWh fue muy alta (30%), lo que pone de relieve la necesidad de ampliar el sistema de distribución. El bajo volumen de demanda interna y en ciertos casos de la capacidad de distribución constituyeron restricciones a un mayor incremento de la generación hidroeléctrica, pese a la ampliación de las ventas a Centroamérica. Por ello, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica experimentó serios problemas financieros.

La evolución favorable del transporte (2%) obedeció al aumento del traslado de pasajeros, urbano e interurbano, así como del marítimo de carga, que compensó la disminución del terrestre y aéreo. En estos dos últimos casos la actividad bajó debido al estancamiento de la producción de bienes y al alza de los costos del transporte aéreo.

vi) *Otros servicios.* Los otros servicios, que representaron casi 40% del total del PIB, fueron el sector más dinámico de la economía, al crecer 4%. Así, estimulado por una demanda acrecentada, el comercio mejoró después de varios años de deterioro y estancamiento. Las actividades financieras se

incrementaron por efecto de los atractivos rendimientos alcanzados, mientras que los servicios gubernamentales se elevaron significativamente (7%), en virtud de las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública y de cierta ampliación de las plazas de empleados del gobierno central.

c) *La evolución de la ocupación y la desocupación*

Aun en los años de mayor crecimiento, la economía hondureña ha mostrado como rasgo estructural una capacidad de absorción de mano de obra inferior al incremento de la fuerza de trabajo, la cual se expande a un ritmo anual de 3.7%. Ello ha generado tasas cada vez mayores de desempleo abierto y subocupación, sobre todo en el sector agroforestal y los servicios. El primero ascendió a 12% en las zonas urbanas; el segundo aumentó, sobre todo en el sector rural, a consecuencia de la sequía, cuyos efectos fueron muy severos en la zona sur del país. (Véase el cuadro 8.)

El gobierno continuó con la ejecución del Programa Nacional de Empleo, que incluye proyectos intensivos en mano de obra. Asimismo, creó más de 3 000 plazas para ocupar en forma permanente a personas empleadas bajo contratos temporales.

Si a los problemas de desempleo se suman los relativos a la persistente caída del ingreso, cabe suponer que el grado de pobreza se ha acentuado y que el bienestar general se ha deteriorado seriamente.

### 3. El sector externo

El sector externo evolucionó de manera menos desfavorable que en 1985, sobre todo como resultado de cambios en las cotizaciones de los principales productos del comercio exterior. En consecuencia, el coeficiente del déficit en cuenta corriente con respecto al producto interno bruto se redujo, si bien fue todavía alto (7.3%).

El valor unitario de las exportaciones se elevó considerablemente (17%), en tanto que el de las importaciones declinó (-3%), con lo que la relación de precios del intercambio mejoró casi 20%. (Véase el cuadro 9.) El fuerte crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios (13%) permitió que el déficit comercial disminuyera 44%, dado el escaso dinamismo de las compras externas. Sin embargo, el servicio de los factores continuó aumentando y representó por sí solo 70% del saldo negativo en cuenta corriente. (Véase el cuadro 10.)

Un rasgo importante de la evolución del sector externo fue la marcada disminución de la entrada neta de capitales. Así, pese al menor déficit en cuenta corriente y al aumento de las transferencias unilaterales oficiales, hubo una pequeña pérdida de reservas internacionales.

En resumen, no obstante el mejoramiento de algunas condiciones externas —precios del café, banano y petróleo—, las exportaciones no pudieron desempeñar su papel propulsor de la economía. En efecto, el deterioro de la capacidad productiva de bienes exportables impidió responder oportunamente ante tales cambios y aprovechar las circunstancias favorables de la economía internacional. Por otra parte, los efectos positivos de la mejoría en el poder de compra de las exportaciones se vieron reducidos por el abultado pago de intereses al exterior.

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes aumentó 13%, en virtud del comportamiento de los precios internacionales, toda vez que el volumen exportado se redujo y que parte de éste se cubrió con existencias de café, madera y carne. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

Pese a la política de fomento a las exportaciones, y en particular de subsidios específicos a algunos rubros, la oferta exportable disminuyó. Ello se debió a la pérdida de competitividad de los productos hondureños (principalmente la carne, los bienes industriales) destinados al mercado centroamericano y a las condiciones adversas de la demanda en algunos otros (minerales, azúcar y algodón). Las exportaciones no tradicionales crecieron, aunque levemente, gracias a que el fuerte aumento de las manufacturas de madera compensó la caída de los demás rubros. (Véase el cuadro 11.) En ello incidió la actividad desplegada por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal para el fomento de la industrialización forestal.

Las ventas externas de banano descendieron por la contracción de la oferta exportable. (Véase el cuadro 12.) Esta se redujo por los aludidos problemas en la producción y la merma temporal del consumo, así como por los bajos precios prevalecientes en los mercados europeo y norteamericano durante la mayor parte del año.

El café se constituyó en el principal rubro de exportación, al conjugarse el alza de las cotizaciones internacionales y el significativo aumento del cuántum exportado, gracias al elevado volumen de existencias, con lo que el valor de las ventas externas aumentó 74%. Ante las expectativas de precios mejores, los exportadores pagaron precios internos altos a los productores y retuvieron las ventas; el posterior descenso de la cotización internacional del grano les generó problemas, ante los cuales el gobierno optó por disminuir el impuesto de exportación en 20 lempiras por saco de 46 kg. Hubo ventas no controladas a Guatemala.

El valor de las exportaciones de madera se redujo casi 3%, como consecuencia de un menor precio internacional, aun cuando el volumen ascendió ligeramente, debido en lo fundamental a la reducción de los inventarios. El agotamiento del recurso forestal en las áreas de más fácil acceso, los problemas institucionales del sector, la fuerte carga financiera y el deterioro del capital físico, así como la paulatina disolución de empresas de aserrío de capital mixto, determinaron una disminución acumulada de 27% en la oferta exportable durante el trienio 1983-1985. A través de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, el Estado procedió a revisar las políticas vigentes, sobre todo en materia de comercialización externa de la madera. Así, se dio mayor participación al sector privado en este proceso y hacia finales del año se estudiaba una propuesta de nueva política forestal.

Tanto el valor como el volumen de las exportaciones de carne se incrementaron en forma considerable (16% y 14%, respectivamente). Sin embargo, el volumen exportado fue aun 66% inferior al de 1980. A su contracción en el período 1981-1985 contribuyó el estancamiento de la cotización internacional, que condujo a las empresas empacadoras a pagar menores precios a los productores, desalentando la producción y favoreciendo las ventas no registradas de ganado en pie a países vecinos. Así, en 1986, la utilización de la capacidad instalada de la industria de la carne para exportación fue todavía baja. En el marco de la política de subsidios fiscales, el gobierno otorgó 12 centavos de lempira por libra de ganado en pie.

Gracias al aumento de 16% en el valor de las exportaciones de camarón y langosta, su participación en el total —aunque pequeña— se duplicó entre 1980 y 1986, situándose este rubro en tercer lugar en las ventas externas, luego del café y del banano. En cambio, el valor de las exportaciones de minerales descendió 55% por la reducción del volumen, derivada a su vez del progresivo deterioro de los precios en el mercado mundial durante el presente decenio. Por último, los créditos en favor de los exportadores por parte del sistema bancario se incrementaron 57%.

ii) *Las importaciones.* Según estimaciones preliminares, las compras externas aumentaron 3%, incremento que se concentró en el segundo semestre al influjo de una mayor demanda interna, sobre todo en bienes de consumo.

Gracias a los ingresos de divisas por mayores ventas de café y a la reducción de la factura petrolera, se dispuso de recursos adicionales, que fueron utilizados en la ampliación de las compras externas de bienes de consumo (12%), para satisfacer la acrecentada demanda y reponer inventarios. Asimismo, crecieron las importaciones de bienes de capital (en especial para el transporte y la agricultura), sobre todo por los requerimientos del sector privado. Con todo, la participación de las importaciones de bienes de capital en el total fue todavía mucho más baja que en 1980. (Véase el cuadro 13.)

El valor de las compras de las materias primas y bienes intermedios se redujo 5%, debido a la baja en el precio de petróleo y a la sustitución de este producto por electricidad, con lo que la factura petrolera disminuyó 30%.

La sobrevaluación del lempira respecto de otras monedas centroamericanas propició la entrada de mercancías, a veces no registradas, provenientes de los países vecinos. El control de las importaciones y el tipo de cambio tendió a ser más liberal, como que se permitió el funcionamiento parcial de un mercado paralelo. Por otra parte, los créditos del sistema bancario para financiar compras en el exterior sólo aumentaron 5%.

iii) *El comercio regional.* El intercambio con Centroamérica declinó una vez más, tanto en importaciones como en exportaciones, llegando estas últimas a representar 28% del volumen alcanzado en 1980. De esta forma, el déficit comercial con el área disminuyó 60%.

Las relaciones comerciales con Guatemala sufrieron diversas interrupciones. Este país planteó en junio su retiro de la Cámara de Compensación Centroamericana y exigió el pago de sus exportaciones en dólares, ante lo cual el Gobierno de Honduras suspendió las transacciones comerciales, las que se desviaron en parte a México. Esta situación en las relaciones de intercambio con Guatemala redujo en 30% el déficit comercial con ese país.

El comercio con Nicaragua también decreció, principalmente por problemas de pagos y las menores ventas de energía. El saldo de la deuda por los déficit acumulados llegó así a 57 millones de pesos centroamericanos. Conviene señalar que en mayo ambos gobiernos firmaron un acuerdo de ayuda mutua, con el fin de regularizar el comercio mediante un intercambio compensado de 10 millones de dólares, por medio de trueque. Se estableció un mecanismo para el pago de la deuda en un plazo de 10 años, con tres de gracia y 7.5% de interés, y se llegó a un arreglo con respecto a la pesca de embarcaciones hondureñas en aguas territoriales nicaragüenses. Adicionalmente, Honduras convino en seguir exportando energía eléctrica.

Se mantuvo en vigencia el arancel anterior, de sesgo proteccionista y antiexportador, mientras se intentaba definir internamente un nuevo régimen tarifario. Este proceso ha sido más lento que en el resto de Centroamérica, dado que en Honduras el 28% de los ingresos tributarios proviene de los derechos de importación, relación que en los otros países centroamericanos oscila entre 8% y 13%.

iv) *La relación de precios del intercambio.* El significativo mejoramiento de la relación de precios del intercambio (20%) obedeció principalmente al alza del precio del café y la baja de la cotización del petróleo. Sin embargo, con la excepción del banano, el camarón y la langosta, los precios de los principales productos de exportación declinaron. Así, para la mayoría de los bienes exportables hondureños, las condiciones del mercado externo continuaron siendo desfavorables.

La mejoría en la relación de términos del intercambio compensó con creces la reducción del cuántum de las exportaciones, elevando de manera importante su poder de compra.

#### b) *El comercio de servicios y el pago de factores*

Las ventas al exterior de servicios reales se vieron estimuladas por las exportaciones de electricidad, especialmente a Costa Rica y Nicaragua, luego del acuerdo a que se llegó con este último país. A su vez, las importaciones de servicios crecieron levemente, en forma paralela a la expansión de las compras de bienes. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

El servicio de factores se elevó 14%, pues, si bien disminuyó la tasa de interés internacional, los pagos por este concepto aumentaron, al concentrarse la deuda en acreedores de tipo multilateral y bilateral.

Adicionalmente, las retribuciones a las inversiones extranjeras directas subieron 30%. En esta forma, el servicio de factores absorbió nuevamente las importantes transferencias unilaterales oficiales recibidas y continuó siendo el principal elemento de desajuste de la cuenta corriente del balance de pagos.

#### c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Como resultado de la evolución descrita, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se redujo a 270 millones de dólares y fue cubierto en medida considerable por las transferencias unilaterales oficiales.

El rasgo principal del comportamiento de las variables de la cuenta de capital fue la drástica declinación de las entradas netas de créditos externos. Los ingresos de capital de largo plazo disminuyeron 56% y fueron los más bajos de los últimos 10 años. Ello fue motivado por el decremento de las inversiones públicas y, en consecuencia, por los menores desembolsos de fondos externos. De hecho, en sus relaciones con algunos organismos financieros, el país se convirtió en exportador neto de capitales. Así, las entradas netas de capital al sector oficial menguaron 50%. Los préstamos al

sector bancario también disminuyeron considerablemente (-65%), en virtud de la reducción de los desembolsos de créditos ordinarios contratados entre el Banco Central, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial. Con esta última institución, los flujos netos fueron negativos. En cambio, los préstamos al sector privado aumentaron debido al mayor apoyo crediticio externo para las actividades de preexportación de café.

Los fondos provenientes de la Agencia Internacional para el Desarrollo continuaron su tendencia ascendente, mientras que la utilización neta de créditos compensatorios fue negativa en vista de los menores desembolsos del Fondo de Inversiones de Venezuela y el Banco de México. Además, desde 1974 no se utilizan recursos del Fondo Monetario Internacional, al no haberse llegado a acuerdos con ese organismo, limitándose el país a efectuar amortizaciones.

El balance de la cuenta de capital resultó levemente inferior al déficit de la cuenta corriente y se produjo una pérdida pequeña de reservas. Pese a las expectativas halagüeñas de comienzos del año, a la postre la evolución global del sector externo fue pobre y en buena medida se sustentó en el ingreso de recursos bilaterales, de cooperación financiera externa, cuyo flujo futuro pareciera no estar asegurado. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

#### d) *El endeudamiento externo*

La deuda total ascendió a 2 930 millones de dólares, cifra que casi triplicó el valor de las exportaciones de bienes y servicios y equivalió a casi 80% del producto interno bruto. La deuda externa continuó concentrada en créditos de mediano y largo plazo con organismos oficiales de financiamiento (75%) y en la cartera del sector público. (Véase el cuadro 14.)<sup>4</sup>

Por segunda ocasión en el presente decenio, el servicio de la deuda externa excedió los desembolsos y llegó a representar 48% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios. En ello influyó el vencimiento del período de gracia de varios créditos, principalmente los relacionados con el proyecto "El Cajón".

El servicio de la deuda externa dificultó así la formación de capital privado y público. En efecto, los menores flujos de financiamiento restringen las posibilidades de completar proyectos de grandes dimensiones (pulpas y papel); limitan las condiciones para aprovechar otros (red de distribución para el uso de la capacidad hidroeléctrica), y dificultan el pago de los créditos utilizados para financiar estas inversiones. A la creciente carga de la deuda se añade pues el efecto negativo de la imposibilidad de aprovechar plenamente los beneficios de los préstamos anteriores.

Por otra parte, los pagos por concepto de amortizaciones e intereses presionaron fuertemente las finanzas públicas, restringiendo los recursos disponibles para la prestación de servicios sociales y productivos. Esta circunstancia se ha acentuado en los últimos años ante el uso creciente de recursos externos para gastos asociados a defensa y seguridad pública.

El nuevo gobierno reanudó el proceso de renegociación de la deuda externa contraída con la banca privada internacional, con la cual estuvo a punto de llegar a un acuerdo en julio. Honduras abogó por la renegociación del 100% de la deuda, con 16 años de plazo, tres años de gracia y aplicación de la tasa interbancaria de Londres sin recargos. El Comité de Bancos propuso la renegociación del 90% del total, el pago inmediato del 10% restante, 14 años de plazo, incluyendo tres de gracia, y el uso de la tasa LIBOR, más un margen de 1.75%. Sin embargo, no se llegó a un acuerdo, de modo que a fines de 1986 los atrasos en el pago de servicio de la deuda ascendían a 243 millones de dólares, de los cuales 226 millones correspondían a atrasos en la amortización.

En 1986 se entablaron conversaciones preliminares con el Fondo Monetario Internacional, con el objeto de sentar las bases de un posible acuerdo de crédito contingente. Los temas principales fueron la reducción del déficit fiscal y las alternativas de política cambiaria. Sin embargo, las diferencias, sobre todo respecto del primer punto, siguieron impidiendo la firma de un nuevo acuerdo contingente.

<sup>4</sup>A fines de 1986, el saldo de la deuda pública (90% de la deuda total) se distribuía de la siguiente forma: 53% con organismos oficiales multilaterales de financiamiento; 22% con agencias bilaterales oficiales, principalmente de Estados Unidos. El resto estaba conformado por créditos de bancos comerciales (17%) y proveedores (8%). Véase Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Memoria 1986*, Tegucigalpa, febrero de 1987.



#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Los precios*

Durante los últimos tres años los precios internos han crecido en forma relativamente moderada. Ello pudiera ser reflejo principalmente de la inflación mundial y del mantenimiento del tipo de cambio del lempira. En 1986, la variación media del índice de precios al consumidor (4.4%) fue algo superior, mientras que su aumento de diciembre a diciembre (3.2%) fue menor que en 1985. (Véase el cuadro 15.)

Estos leves cambios constituyeron el resultado neto de diversos fenómenos de tendencia contraria. Por un lado, declinaron la cotización internacional del petróleo y el valor unitario de las importaciones de bienes, lo que repercutió positivamente sobre los precios de las manufacturas. Sin embargo, el efecto de la baja del petróleo se vio aminorado porque el gobierno mantuvo los precios al consumidor de sus derivados y sólo modificó los del bunker y keroseno. Con ello, se vieron favorecidas ciertas ramas industriales y parte de los hogares urbanos. De otro lado, el aumento de la liquidez y en especial los problemas que afectaron a la producción de granos básicos generaron alzas en los bienes agrícolas y los alimentos. Esta últimas significaron un repunte de los ingresos de los productores agrícolas, que en el pasado soportaron bajos precios relativos en favor de las actividades productivas urbanas. Tanto los alquileres como el precio de las bebidas y tabaco aumentaron más que el nivel general de precios (7% y 12%, respectivamente).

##### b) *Las remuneraciones*

En 1986 el poder adquisitivo de las remuneraciones mínimas disminuyó por cuarto año consecutivo, con lo que su pérdida en el último cuatrienio fue de alrededor de 20%. (Véase el cuadro 16.)

A comienzos del año, las centrales de trabajadores entablaron pláticas con el gobierno a fin de revisar el salario mínimo oficial, que ha permanecido congelado desde junio de 1981. Sin embargo, no hubo acuerdo al respecto, en virtud de la lenta expansión de la actividad productiva y el creciente desempleo. Adicionalmente, los bajos niveles de productividad en varias ramas condicionaron salarios inadecuados para la satisfacción de las necesidades mínimas.

En estas circunstancias, las tensiones laborales se incrementaron. Así, en varias instituciones del sector público se suscitaron conflictos por despidos o reivindicaciones salariales. Particular intensidad tuvieron los problemas en el Instituto Nacional Agrario, que afectaron tanto a los trabajadores como al sector campesino. En la minería también se suspendieron actividades con repercusiones importantes sobre el empleo y la producción, pese a que el gobierno otorgó un subsidio de cinco millones de lempiras a los obreros del Mineral del Mochito.

No obstante, las remuneraciones se incrementaron en ciertas actividades. Según una encuesta realizada en Tegucigalpa, entre julio de 1985 e igual mes de 1986 el índice de salarios en la industria manufacturera creció poco menos de 6%, en el comercio subió 8%, y en los establecimientos financieros se elevó 6%; en la construcción el aumento fue de poco menos de 2%, y en los servicios de transporte, inferior a 1%. En el gobierno central recibieron incrementos especiales los maestros y médicos, así como jornaleros del ramo de transportes, comunicaciones y obras públicas. La masa salarial creció, además, por el incremento de plazas en el sector público.

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

##### a) *La política fiscal*

En 1986 persistieron graves problemas fiscales. Si bien se elevó ligeramente la carga tributaria y disminuyó en poco menos de dos puntos el coeficiente del déficit global con respecto al PIB, éste continuó siendo alto (7.3%). Asimismo, al crecer más los gastos corrientes que los ingresos, se amplió el desajuste en la cuenta corriente del gobierno central, y fue preciso incurrir en mayor endeudamiento interno para financiarlo. (Véase el cuadro 17.)

Por tercer año consecutivo, los ingresos corrientes se expandieron en grado importante, si bien a una tasa menor (8%) que fue menor a las registradas en 1984 y 1985. Ellos se debió fundamental-

mente a la evolución de los ingresos tributarios. (Véase el cuadro 18.) En efecto, mejoró apreciablemente la recaudación del impuesto a la exportación de café (que compensó con creces la reducción proveniente de las exportaciones de banano y otros productos) y se ampliaron significativamente los ingresos fiscales por la diferencia entre el precio internacional del petróleo y los precios de sus derivados en el país. En cambio, los ingresos por concepto de impuesto sobre la renta aumentaron apenas 4%, pese a los ajustes a las remuneraciones de los empleados gubernamentales y a la creación de nuevos puestos de trabajo en el sector público, así como a la introducción de medidas de mejoramiento de la administración tributaria.

De hecho, si se excluyen los ingresos por el diferencial del petróleo, se observa que la recaudación de impuestos indirectos se estancó, al crecer de manera poco satisfactoria en ciertos rubros y disminuir en otros. Así, el gravamen general de ventas aumentó menos que el consumo privado, en oposición a la tendencia histórica y pese a los planes de fiscalización preventiva que se empezaron a aplicar durante el año. La captación por impuestos indirectos mermó asimismo debido a deducciones fiscales otorgadas como estímulo a la actividad privada exportadora por medio de los Certificados de Fomento de Exportaciones.

Los impuestos sobre las importaciones menguaron 5% por efecto de la menor captación por derechos a la importación de combustibles y lubricantes<sup>5</sup> y a causa de cierta evasión fiscal, pese a los logros obtenidos por el plan de fiscalización en el área de valoración.

La declinación del volumen exportado de varios productos (banano y minerales) y la eliminación del impuesto a la exportación de los productos no tradicionales —favorecidos por la Ley de Fomento de Exportaciones— determinaron que la recaudación por este concepto fuera inferior a la de 1985 en todos los rubros, con la excepción del café. La recaudación proveniente de este último, se elevó en forma significativa (38%), a pesar de haberse diferido parcialmente su pago.<sup>6</sup>

Una característica de la política fiscal de los últimos años y que se acentuó en 1986 ha sido la introducción de modificaciones y ajustes a la estructura tributaria, sin que se haya efectuado previamente una valoración de los posibles costos y beneficios de estos cambios sobre la actividad productiva, la distribución del ingreso y las finanzas públicas. En efecto, la intensidad de las perturbaciones externas y, en general, de la crisis que ha venido experimentando el país condujeron a la introducción de reformas parciales a la estructura impositiva con miras a elevar los ingresos del gobierno y mejorar su situación financiera. Por otra parte, la política económica ha tratado de reactivar la producción y las exportaciones mediante diferentes exoneraciones y subsidios fiscales a las empresas privadas, que han deteriorado las finanzas públicas.

El gasto corriente continuó expandiéndose por cuarto año consecutivo, esta vez 10%. Ello obedeció a que aumentaron los salarios y el número de plazas en las dependencias del gobierno; se elevaron los pagos por intereses de la deuda externa e interna, y crecieron los subsidios, principalmente por las transferencias al Instituto Nacional Agrario y a los exportadores de carne.

Los esfuerzos del gobierno para reducir el gasto han encontrado obstáculos a causa del escaso margen de maniobra disponible. En efecto, una disminución significativa del gasto sólo se hubiera podido obtener a costa de mayor desempleo y/o de la reducción del pago del servicio de la deuda. Por ejemplo, en 1986 un 63% del gasto total se dedicó al pago de sueldos y salarios, amortizaciones e intereses de la deuda total.

Los gastos de capital descendieron alrededor de 7%, a causa de la negativa evolución de la inversión real y las menores transferencias y préstamos a las instituciones descentralizadas y a pesar del aumento de las amortizaciones. Ello se explica por la culminación del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" —con lo que disminuyeron las transferencias y créditos a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica—, la inexistencia de proyectos de cierta consideración con financiamiento aprobado, y la relativamente baja capacidad de ejecución propia del inicio de actividades de un nuevo gobierno. En cambio, la participación de los pagos de amortización de la deuda en el total de gastos de capital siguió

<sup>5</sup>Esto se explica porque: i) los ingresos tributarios por importación de petróleo en 1985 incluyen 25.2 millones de lempiras de recaudaciones correspondientes a 1984, y ii) la factura petrolera se redujo en virtud de los menores precios del crudo y del menor volumen importado.

<sup>6</sup>Por medio del Decreto N° 90-86, del 23 de julio de 1986, se concedió una prórroga para el pago de los impuestos de exportación de café que estaban pendientes antes de la vigencia de la disposición mencionada. Asimismo, se concedió una rebaja de 20 lempiras por saco de 46 kg, deducible del impuesto de exportación y aplicable a las exportaciones de las cosechas 1985/1986 y 1986/1987.

subiendo y llegó a 55%, lo cual mengua seriamente las posibilidades de ampliar el gasto en la acumulación de capital fijo.

No obstante la reducción de los gastos de capital, el aumento considerable en el saldo negativo de la cuenta corriente contribuyó a generar un alto déficit global neto. A su vez, la menor entrada de recursos externos obligó a modificar de manera significativa la composición del financiamiento. La presión recayó en consecuencia sobre el crédito interno, lo que limitó el monto de los recursos financieros internos disponibles para el sector privado y obligó a reducir drásticamente el crédito al resto del sector público.

En cuanto a funciones, el gasto continuó orientándose en gran medida (44%) al pago del servicio de la deuda y a erogaciones para la defensa y la seguridad pública. En consecuencia, desde 1980 ha declinado la participación del gasto en salud pública y asistencia social, trabajo y previsión social, comunicaciones, obras públicas y transportes y el fomento de la producción agropecuaria y la conservación de los recursos naturales. (Véase el cuadro 19.)

#### b) *La política monetaria*

Ante las perspectivas externas favorables de comienzos del año, la política monetaria se orientó a mantener el tipo de cambio y atenuar el desequilibrio externo, evitando que el aumento de los ingresos del exterior, principalmente por la ampliación de las ventas de café, ejerciera mayor presión sobre la oferta monetaria. Asimismo, por medio de tasas de interés positivas, procuró desalentar la fuga de capitales, disminuir las presiones inflacionarias y destinar más recursos al sector privado, principalmente a los exportadores y productores de materias primas y bienes esenciales para la población.

Para lograr lo anterior, se incrementó moderadamente el crédito del Banco Central al sector público; se mantuvieron positivas en términos reales las tasas de interés activas y se redujeron en dos puntos porcentuales las tasas de redescuento para la producción general y la comercialización interna y externa de productos agropecuarios. Asimismo, se conservaron y se buscó hacer más operativos los controles de cambio y de las importaciones.

Con todo, la entrada de divisas por mayores exportaciones y la expansión del crédito interno propiciaron un aumento de la liquidez. Así, el dinero creció cerca de 9% y el cuasidineró aún más (14%), superando el aumento del producto nominal.

El ritmo de incremento del crédito interno neto al sector público fue por el contrario inferior a la inflación. Esto se debió a que el fuerte aumento de la demanda crediticia del gobierno central (16%) fue neutralizada en gran medida por la del crédito otorgado al resto del sector público. De hecho, los depósitos de las instituciones descentralizadas públicas excedieron las solicitudes de préstamo. (Véase el cuadro 20.)

El crédito al sector privado se amplió significativamente (8%), pero menos que en el año anterior, en virtud de que la diferencia existente entre las tasas de interés reales, internas y externas incentivó un mayor recurso a fuentes de crédito externas. Adicionalmente, el sector privado hizo un uso más intenso de los redescuentos y programas especiales de crédito, que significaron menores costos financieros para los productores.

El aumento de los depósitos de ahorro y a plazo —debido a la mayor liquidez—, frente a un menor ritmo de expansión de la demanda de préstamos, permitió financiar por medio de la colocación de bonos un déficit fiscal más alto.

El 36% del crédito al sector privado se orientó a financiar el comercio, principalmente las exportaciones de café; también se elevaron significativamente (23%) los empréstitos para consumo. La baja actividad de la industria manufacturera determinó que los nuevos préstamos al sector se incrementaran 50% menos que el año previo.

Un elemento importante de la política monetaria durante 1986 fue la mantención de elevadas tasas de interés real, aun cuando disminuyeron las internacionales. Ello implicó costos financieros altos para la actividad productiva —dado que gran parte de las empresas no tienen acceso al financiamiento de la banca internacional privada— y un desaliento a la inversión. En efecto, el costo del crédito llegó a representar un 30% del costo total en algunas industrias, y la diferencia entre tasas de interés activas y pasivas osciló entre cinco y nueve puntos, reflejando problemas de ineficiencia del sistema bancario nacional y/o niveles de rentabilidad muy elevados, a costa de menores rendimientos en la producción de bienes y servicios reales. (Véase el cuadro 21.)

Cuadro 1

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices (1980 = 100)							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno a precios de mercado	100.0	101.0	99.1	99.0	101.3	103.1	105.6
Ingreso nacional bruto	100.0	47.6	94.8	96.8	99.1	100.4	107.6
Población (millones de habitantes)	3.69	3.82	3.96	4.09	4.23	4.37	4.51
Producto interno bruto por habitante	100.0	97.6	92.6	89.3	88.4	87.1	85.9
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	1.9	1.0	-1.8	-0.2	2.3	1.8	1.8
Producto interno bruto por habitante	-1.6	-2.4	-5.1	-3.5	-1.0	-1.4	-1.3
Ingreso nacional bruto	-8.7	-2.4	-2.9	2.2	2.5	1.3	7.2
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2
Variación media anual	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4
Sueldos y salarios reales							
Agricultura	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Manufactura	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Dinero	10.8	4.4	10.9	14.2	4.1	1.4	8.6
Ingresos corrientes del gobierno	20.1	-2.3	3.9	1.0	22.0	12.1	8.2
Gastos totales del gobierno	38.7	0.2	7.8	19.2	22.2	7.7	2.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	40.0	41.4	51.6	50.9	50.9	48.9	46.2
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	10.2	9.9	14.8	13.3	15.2	14.7	13.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	12.4	-6.2	-13.2	4.4	6.9	4.4	11.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	21.1	-5.8	-22.4	10.9	16.2	-	2.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-5.1	-10.2	2.7	1.0	1.9	-2.7	17.8
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-185	-177	-56	-111	-204	-166	-93
Pago neto de utilidades e intereses	-153	-153	-202	-152	-178	-	-191
Saldo de la cuenta corriente	-331	-321	-249	-254	-372	-322	-271
Saldo de la cuenta capital	253	249	203	207	382	336	269
Variación de las reservas internacionales	-73	-69	-53	-39	4	14	-2
Deuda externa total desembolsada <sup>c</sup>	1 388	1 588	1 748	1 543	2 159	2 492	2 612

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Deuda externa global de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

## HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	97.0	98.4	101.2	145.2	139.9	2.9	4.6	1.5	2.8
Producto interno bruto a precios de mercado	101.3	103.1	105.0	100.0	100.0	-0.2	2.3	1.8	1.8
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	87.6	88.1	92.7	45.2	39.9	12.6	10.9	0.5	5.2
<b>Demanda global</b>	97.0	98.4	101.2	145.2	139.9	2.9	4.6	1.5	2.8
Demanda interna	99.8	99.2	103.9	107.4	106.3	2.3	6.1	-0.5	4.8
Inversión bruta interna	86.0	85.0	78.2	25.0	18.6	21.3	41.6	-1.2	-8.1
Inversión bruta fija	87.8	84.8	75.7	24.8	17.9	14.6	20.2	-3.5	-10.7
Construcción	104.0	98.5	...	12.2	...	1.2	4.0	-5.3	...
Maquinaria	72.2	71.5	...	12.6	...	57.0	53.3	-1.0	...
Pública	144.5	123.8	92.9	9.6	8.5	13.8	34.8	-14.3	-25.0
Privada	52.2	60.2	64.9	15.2	9.4	15.7	1.1	15.3	7.7
Variación de existencias	-87.7	107.7	315.4	0.3	0.8				
Consumo total	103.9	103.5	111.8	82.4	87.7	-0.5	-0.2	-0.4	8.0
Gobierno general	103.9	109.4	115.0	13.6	14.9	1.2	3.7	5.3	5.2
Privado	103.9	102.4	111.1	68.8	72.8	-0.8	-1.0	-1.5	8.5
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	89.2	96.3	93.3	37.8	33.6	5.0	0.1	7.9	-3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	101.3	103.1	105.0	100.0	100.0	-0.2	2.3	1.8	1.8
<b>Bienes</b>	104.2	105.0	105.2	47.3	47.4	0.7	3.6	0.8	0.2
Agricultura <sup>b</sup>	103.8	106.9	108.6	25.0	25.9	-0.7	1.3	2.9	1.6
Minería	131.8	134.9	128.8	2.2	2.7	8.3	11.5	2.3	-4.5
Industria manufacturera	107.4	105.0	106.7	14.0	14.3	5.3	8.4	-2.2	1.6
Construcción	88.4	86.9	79.7	6.1	4.6	-6.6	-1.3	-1.8	-8.3
<b>Servicios básicos</b>	120.4	121.8	124.7	8.5	10.1	3.1	3.0	1.2	2.3
Electricidad, gas y agua	106.1	112.3	116.3	2.0	2.2	-	4.0	5.8	3.6
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	124.7	124.7	127.2	6.6	8.0	3.9	2.7	-	2.0
<b>Otros servicios</b>	94.8	97.4	101.2	41.0	39.5	-2.8	-0.1	2.7	4.0
Comercio, restaurantes y hoteles	82.0	82.2	84.4	15.6	12.6	-7.4	-4.0	0.2	2.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	108.9	112.4	117.5	10.7	12.0	2.4	2.7	3.2	4.6
Propiedad de vivienda	112.9	118.2	125.4	5.0	6.0	5.2	-3.3	4.7	6.1
Servicios comunales, sociales y personales	98.1	102.6	107.3	14.6	15.0	-2.1	1.4	4.6	4.6
Servicios gubernamentales	106.7	115.2	123.2	4.4	5.1	-3.6	7.4	8.0	6.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria<sup>b</sup> (1980 = 100)</b>									
Agrícola	100.0	100.7	102.3	106.3	107.6	-2.8	1.6	3.9	1.2
Ganadera	100.0	104.1	106.2	111.0	115.8	3.4	2.0	4.5	4.3
Avícola	100.0	130.3	127.3	118.3	121.4	10.3	-2.3	-7.1	2.6
Silvícola	100.0	95.8	95.0	96.6	94.7	-0.9	-0.8	1.7	-2.0
<b>Producción de los principales cultivos<sup>c</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Banano	1 097	875	991	1 089	1 018	-16.7	13.2	9.9	-6.5
Café	73	78	72	75	82	10.8	-6.3	3.5	9.0
Caña de azúcar	2 865	3 150	3 048	2 989	2 989	3.2	-3.2	-1.9	-
Algodón	21	13	18	15	10	57.2	39.6	-18.7	-28.1
Tabaco	7	7	8	8	8	-	4.3	2.4	0.6
<b>De consumo interno</b>									
Maíz	334	388	430	427	412	-3.9	10.8	-0.8	-3.5
Frijol	45	45	50	51	49	-17.6	11.2	1.5	-3.0
Arroz granza	29	41	38	34	40	27.9	-7.8	-11.1	18.6
Plátano	145	162	164	171	179	6.0	1.2	4.5	4.3
Palma africana	83	171	260	310	328	21.8	51.5	19.3	5.8
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Existencias<sup>d</sup></b>									
Vacunos	2 154	2 278	2 371	2 494	2 621	4.1	4.1	5.2	5.1
Porcinos	703	712	714	717	720	0.4	0.4	0.4	4.2
Ovinos	24	24	23	22	22	-1.3	-1.3	...	...
Aves	5 869	6 942	7 346	8 004	8 206	4.3	4.3	8.9	2.5
<b>Beneficio<sup>e</sup></b>									
Vacunos	62	67	69	73	76	2.5	2.6	4.6	4.1
Porcinos	8	9	10	10	...	2.7	4.4	4.4	2.3
Aves	11	15	16	17	17	3.3	11.0	3.7	2.9
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>f</sup>	221	225	230	237	249	2.5	2.6	3.0	5.1
Huevos <sup>f</sup>	38	43	45	47	48	2.3	4.6	3.8	3.6

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Estimaciones sobre la base del valor agregado.<sup>c</sup>Miles de toneladas.<sup>d</sup>Miles de

cabezas.

<sup>e</sup>Millones de litros.<sup>f</sup>Millones de docenas.

Cuadro 5

## HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
					1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Cemento <sup>b</sup>	485	534	348	360	-10.8	75.0	10.0	-34.9	3.6
Láminas fibro-cemento <sup>c</sup>	1 878	2 090	2 470	2 294	-8.5	22.1	11.3	18.2	-7.1
Telas <sup>d</sup>	14	16	14	12	-26.9	42.5	13.2	-14.3	-15.0
Harina de trigo <sup>e</sup>	62	63	67	74	-2.3	12.6	2.1	6.3	10.1
Azúcar de caña <sup>f</sup>	210	218	213	227	10.1	1.1	3.5	-2.4	6.8
Cigarrillos <sup>g</sup>	101	107	116	107	5.6	-11.3	5.6	8.1	-7.7
Fósforos <sup>h</sup>	64	60	65	68	-2.6	6.0	-6.3	8.6	4.7
Cerveza <sup>i</sup>	45	48	45	49	-4.8	18.6	8.6	-7.2	9.5
refrescos (gaseosas) <sup>j</sup>	167	176	163	159	-14.9	10.1	5.4	-7.2	-2.5
Aguadiente <sup>k</sup>	1 705	1 546	1 555	1 693	-6.8	-8.9	-9.3	-0.6	8.9
Licor compuesto <sup>l</sup>	4 882	4 483	4 272	4 305	-6.8	-10.9	-8.2	-4.7	0.8
Consumo industrial de electricidad <sup>m</sup>	162	169	166	147	-7.3	6.5	4.6	-2.1	-11.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Millones de toneladas.<sup>c</sup>Miles de metros cuadrados.<sup>d</sup>Millones de yardas.<sup>e</sup>Miles

de toneladas.

<sup>f</sup>Millones de cajetillas de 20.<sup>g</sup>Millones de cajetillas de 50.<sup>h</sup>Millones litros.<sup>i</sup>Miles

litros.

<sup>j</sup>Millones de kWh.

Cuadro 6

## HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )									
Total	322	198	277	280	312	-40.4	39.9	1.1	11.4
Vivienda	238	154	195	181	214	-42.5	26.6	-7.2	18.0
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>									
Cemento <sup>c</sup>	7 229	11 422	12 569	8 177	8 470	75.0	10.0	-34.9	3.6
Láminas fibro-cemento (m <sup>2</sup> )	2 030	1 878	2 090	2 470	2 294	22.1	11.3	18.2	-7.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba; comprende del 1º de octubre del año anterior al 30 de septiembre del año en curso. Puede diferir de la edificación efectiva.<sup>c</sup>Miles de bolsas de 42.5 kg.



Cuadro 7

## HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de KWH				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	1 125	1 157	1 378	1 374	5.9	8.5	2.8	19.2	-0.3
Producción neta <sup>b</sup>	977	985	1 286	1 374	5.6	-4.5	0.9	30.6	6.8
Importación	148	172	92	-	35.8	903.4	15.6	-46.5	-
<b>Demanda total</b>	1 125	1 157	1 378	1 374	5.9	8.5	2.8	19.2	-0.3
Consumo interno	921	978	1 065	1 057	1.7	7.7	6.2	8.9	-0.8
Residencial	281	291	330	340	10.3	6.5	3.3	13.5	3.0
Comercial	137	151	181	193	6.7	4.3	10.1	19.4	7.3
Industrial	162	169	166	147	-7.3	6.5	4.6	-2.1	-11.3
Altos consumos <sup>c</sup>	253	268	282	262	1.5	15.4	6.2	5.0	-7.0
Oficinas públicas	62	66	79	88	1.9	3.6	5.4	21.0	11.2
Alumbrado público	25	28	27	27	-10.3	28.1	13.4	-3.2	-1.6
Otros <sup>d</sup>	1	5	-	-	-50.0	-90.0	400.0	-	-
Exportación	2	6	134	158	-50.3	-81.8	243.8	2 338.2	18.1
Pérdidas <sup>e</sup>	202	173	179	159	43.8	16.8	-14.4	3.5	-11.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica de Honduras (ENEE) y del Banco Central de Honduras.

Nota: La oferta y demanda de energía eléctrica se refiere sólo al sistema de la ENEE.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Producción neta = producción bruta - consumo propio de las centrales eléctricas. <sup>c</sup>Se refiere a grandes empresas en diferentes actividades económicas (agrícolas mineras, industriales, etc.). <sup>d</sup>Se refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito. <sup>e</sup>Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 8

## HONDURAS: POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Población total</b> (miles de habitantes)	3 691	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372	4 510
<b>Población económicamente activa</b>							
Miles de personas	1 224	1 270	1 317	1 367	1 418	1 471	1 526
Índice	100.0	103.7	107.6	111.6	115.8	120.2	124.7
<b>Desocupación abierta urbana<sup>b</sup></b>							
Miles de personas	108	114	121	130	152	172	186
Índice	100.0	106.1	112.5	120.5	140.9	159.8	172.9
<b>Tasas de desocupación</b>							
Equivalente <sup>c</sup>	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9	24.5	26.5
Abierta	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2
Manufacturera	9.1	9.6	10.2	10.7	11.3	11.9	12.5
Construcción	9.6	10.6	11.5	12.9	13.4	14.5	15.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Sobre la base de la información preliminar de la encuesta urbana de fuerza de trabajo de septiembre de 1986. <sup>c</sup>Incluye el desempleo abierto y el subempleo.

Cuadro 9

**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	12.4	-7.8	-13.7	3.3	6.7	4.3	12.9
Volumen	0.8	-4.0	-11.5	5.0	-0.3	8.7	-3.4
Valor unitario	11.5	-4.0	-2.5	-1.6	7.1	-4.1	16.8
<b>Importaciones</b>							
Valor	21.8	-5.8	-24.2	11.1	16.3	-0.6	3.0
Volumen	1.9	-12.9	-19.4	13.9	12.1	0.7	5.9
Valor unitario	19.5	8.2	-6.0	-2.5	3.7	-1.3	-2.7
<b>Relación de precios del intercambio</b>							
	-5.9	-11.4	2.8	0.5	2.2	-3.0	19.8
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>							
	100.0	85.1	77.5	81.7	83.2	107.7	101.5
<b>Quántum de las exportaciones</b>							
	100.0	96.0	85.0	89.2	88.9	96.7	93.4
<b>Quántum de las importaciones</b>							
	100.0	87.1	70.2	79.9	89.6	90.2	95.5
<b>Relación de precios del intercambio</b>							
	100.0	88.8	92.0	92.8	95.8	93.2	111.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

## HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-331	-321	-249	-254	-372	-322	-271
Balance comercial	-185	-177	-56	-111	-204	-166	-93
Exportaciones de bienes y servicios	942	884	767	801	856	894	998
Bienes fob	850	784	677	699	746	778	878
Servicios reales <sup>b</sup>	91	100	90	102	110	116	120
Transportes y seguros	40	39	37	44	51	54	56
Viajes	24	31	25	22	23	25	26
Importaciones de bienes y servicios	1 126	1 061	823	912	1 060	1 060	1 091
Bienes fob	954	899	681	756	880	874	900
Servicios reales <sup>b</sup>	172	162	142	156	181	186	191
Transportes y seguros	98	90	69	78	87	98	101
Viajes	31	27	23	21	25	26	30
Servicios de factores	-153	-153	-202	-152	-178	-168	-191
Utilidades	-78	-44	-45	-33	-57	-36	-47
Intereses recibidos	24	18	15	12	14	13	11
Intereses pagados	-100	-127	-172	-131	-135	-145	-155
Transferencias unilaterales privadas	8	9	9	10	10	12	13
<b>Balance en cuenta de capital</b>	253	249	203	207	382	336	269
Transferencias unilaterales oficiales	14	19	21	35	70	112	116
Capital de largo plazo	266	209	168	148	269	257	112
Inversión directa (neta)	6	-4	14	21	21	28	30
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-2	-	-
Otro capital de largo plazo	260	213	155	127	250	229	82
Sector oficial <sup>c</sup>	53	23	77	53	91	180	90
Préstamos recibidos	94	77	125	104	128	269	171
Amortizaciones	-30	-41	-38	-43	-34	-61	-64
Bancos comerciales <sup>c</sup>	2	5	-2	-3	-4	85	30
Préstamos recibidos	12	18	3	3	2	93	43
Amortizaciones	-11	-14	-5	-6	-6	-8	-13
Otros sectores <sup>c</sup>	205	186	80	77	163	-36	-38
Préstamos recibidos	278	245	142	177	263	25	46
Amortizaciones	-72	-78	-62	-100	-100	-47	-63
Capital de corto plazo (neto)	12	28	19	11	74	-	37
Sector oficial	-9	49	39	-2	64	-32	35
Bancos comerciales	-8	-35	18	8	-6	-	-
Otros sectores	29	14	-37	5	16	32	2
Errores y omisiones netos	-39	-7	-5	13	-30	-33	4
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-78	-72	-46	-47	11	14	-2
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	73	69	53	39	-4	-14	2
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	10	-2	-	-	2	-	-
Posición de reservas en el FMI	8	-	-	-4	4	-	-
Activos en divisas	41	50	-11	3	-	-	-10
Otros activos	-1	-3	-2	-2	-1	-2	-
Uso de crédito del FMI	15	23	66	43	-11	-2	-35

Fuente: 1980-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio 1987; 1985-1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 11

## HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	719	778	878	100.0	100.0	3.2	2.9	8.2	12.9
Centroamérica	48	26	23	10.2	2.6	18.2	-22.2	-46.6	-8.0
Estados Unidos	378	369	427	52.0	48.6	7.0	4.2	-2.2	15.6
República Federal de Alemania	33	59	111	11.6	12.6	-42.1	-3.9	78.9	89.2
Italia	33	61	64	1.9	7.3	-5.2	135.6	80.8	5.8
Japón	58	51	94	4.3	10.7	8.8	45.9	-11.7	82.1
Resto	169	212	159	20.0	18.1	4.1	-5.6	25.4	-25.0
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	566	622	720	75.5	82.0	-1.9	11.7	9.9	15.8
Banano	228	272	262	27.7	29.8	-6.7	12.3	19.4	-3.9
Café	169	185	322	24.8	36.7	-1.2	11.8	9.5	73.9
Madera	35	34	33	4.4	3.7	-9.6	-14.6	-1.3	-2.6
Carne refrigerada	21	18	21	7.4	2.4	-7.6	-34.0	-13.3	15.9
Camarones y langosta	49	41	47	2.8	5.4	28.6	36.3	-17.1	15.5
Zinc	32	40	17	1.2	1.9	68.9	57.2	25.1	-56.2
Plata	16	16	8	3.9	0.9	88.8	-11.7	3.2	-48.5
Algodón	8	7	5	1.6	0.6	-35.0	83.1	-11.8	-31.6
Tabaco	8	9	5	1.7	0.6	0.3	-22.7	3.7	-41.6
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	153	156	158	24.5	18.0	19.4	-7.3	2.0	1.3
Manufacturas de madera	9	6	15	2.0	1.7	0.1	-12.4	-34.1	150.0
Azúcar sin refinar	26	21	14	3.6	1.6	28.9	-7.8	-16.4	-37.1
Jabón	6	3	2	2.5	0.2	13.1	-49.1	-58.1	-22.0
Resto	112	126	127	16.4	14.5	19.9	-3.1	12.5	0.8

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Banano	638	750	846	772	-21.6	17.5	12.8	-8.6
Café	74	68	72	79	29.5	-8.7	5.5	11.1
Azúcar	106	90	119	103	21.4	-15.8	33.1	-13.8
Carne refrigerada	15	10	9	10	-4.5	-38.5	-9.2	14.3
Zinc	23	31	47	23	57.8	34.8	51.6	-52.6
Camarones y langostas	4	4	3	3	18.5	-7.5	-12.0	0.2
Algodón	3	5	5	5	-53.1	56.4	7.8	-6.1
Plomo	12	14	19	8	34.1	18.9	37.3	-56.5
Tabaco	3	3	2	1	-1.4	-19.8	-7.5	-38.4
Madera <sup>b</sup>	111	92	82	84	-15.4	-17.1	-11.3	2.8
Plata <sup>c</sup>	1 629	2 022	2 754	1 542	34.5	24.1	36.2	-44.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Millones de pies tablares.

<sup>c</sup>Miles de onzas Troy.

Cuadro 13

## HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Total <sup>b</sup>	893	888	907	100.0	100.0	12.7	11.3	-0.6	2.2
Bienes de consumo	198	193	216	23.3	23.8	8.7	15.3	-3.1	11.9
Duraderos	69	68	77	8.2	8.5	-9.3	39.7	-3.4	13.7
No duraderos	129	125	139	15.1	15.3	18.2	5.3	-2.9	11.0
Materias primas y bienes intermedios	524	526	503	50.8	55.5	10.0	4.3	0.7	-4.5
Combustibles y lubricantes	181	170	119	16.4	13.1	-2.9	10.3	-5.8	-30.4
Materiales para la agricultura	57	49	65	4.6	7.2	14.2	6.4	-13.6	32.7
Materiales para la industria	246	266	282	24.7	31.1	21.2	4.3	8.3	6.0
Materiales para la construcción	40	41	37	5.1	4.1	88.2	-18.8	4.3	-9.2
Bienes de capital	169	164	183	25.7	20.2	9.4	34.7	-3.3	12.0
Para la agricultura	14	19	21	2.2	2.3	19.5	37.6	35.3	15.7
Para la industria	129	118	127	17.5	14.0	16.0	32.8	-7.1	10.0
Para el transporte	26	27	35	6.0	3.9	-17.7	37.1	0.9	32.8
Otros productos	2	5	5	0.2	0.5	41.7	-23.5	135.9	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Difieren de las cifras del balance de pagos por ser valores cif y por no incluir ajustes por subvaluación.

Cuadro 14

## HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980 <sup>a</sup>	1981 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
Millones de dólares							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos <sup>c</sup>	1 388	1 588	1 986	2 162	2 392 <sup>d</sup>	2 803	2 931
Pública	971	1 162	1 552	1 766	2 041 <sup>d</sup>	2 538	2 655
Privada	417	426	434	396	351	265	276
Largo y mediano plazo <sup>e</sup>	1 388	1 588	1 748	1 543	2 159 <sup>d</sup>	2 492	2 612
Corto plazo <sup>e</sup>	...	...	238	607	233	312	319
Desembolsos	379	333	364 <sup>e</sup>	363	506	471	428
Servicios	193	142	371 <sup>e</sup>	305	334	375	481
Amortizaciones	114	133	236	187	222	259	337
Intereses <sup>f</sup>	80	95	135	118	112	117	144
<b>Deuda externa pública</b>							
Desembolsos	211	252	270 <sup>g</sup>	258	458	457	355
Servicio	102	129	231	158	208	296	360
Amortizaciones	48	61	110 <sup>g</sup>	72	128	197	237
Intereses	54	68	121 <sup>g</sup>	86	80	99	123
Porcentajes							
<b>Relaciones<sup>h</sup></b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	147.3	179.6	258.9	269.9	287.5	313.6	293.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.5	16.1	48.4	30.1	40.2	42.0	48.2
Intereses netos <sup>h</sup> /exportaciones de bienes y servicios	8.1	12.4	20.5	14.9	14.5	14.8	14.4
Servicio/desembolsos	51.0	42.6	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3

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

<sup>a</sup>Comprende solamente la deuda de mediano y largo plazo. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Saldos a fines de año de la deuda desembolsada. <sup>d</sup>Incluye ajuste por tipo de cambio. <sup>e</sup>Sólo comprende el total de largo plazo y el sector privado de corto plazo. Incluye amortizaciones de corto plazo. <sup>f</sup>Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente al balance de pagos. <sup>g</sup>Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. <sup>h</sup>Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 15

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2
Alimentos	12.3	5.2	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5
Indice de precios mayoristas <sup>a</sup>	11.4	8.4	12.1	6.2	-	0.5 <sup>b</sup>	2.6 <sup>b</sup>
Productos importados	8.9	16.1	17.9	9.4	-2.0	-1.4 <sup>b</sup>	1.7 <sup>b</sup>
Productos nacionales	12.8	4.8	9.3	4.3	1.3	1.6 <sup>b</sup>	3.1 <sup>b</sup>
Agropecuarios (o agrícolas)	13.5	2.4	6.1	4.7	-	2.3 <sup>b</sup>	5.2 <sup>b</sup>
Manufacturados	12.4	6.4	11.4	4.4	1.9	1.1 <sup>b</sup>	1.8 <sup>b</sup>
Materiales de construcción	16.1	8.5	4.1	3.3	-0.3	-0.2 <sup>b</sup>	0.2 <sup>b</sup>
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4
Alimentos	17.1	7.3	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7
Indice de precios mayoristas	14.5	8.6	10.1	7.9	1.2	1.2	2.0
Productos importados	6.9	16.8	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.4
Productos nacionales	18.2	5.1	7.4	6.0	1.2	2.0	2.3
Agropecuarios (o agrícolas)	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.4	2.6	4.3
Manufacturados	18.7	6.4	10.6	5.2	2.6	1.6	1.2
Materiales de construcción	15.5	12.1	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8

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

<sup>a</sup>Se refiere a la variación del último trimestre del año con respecto a igual período del año anterior.<sup>b</sup>Se refiere a la variación del tercer trimestre del año con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 16

## HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Indices (1978 = 100)</b>							
<b>Salarios mínimos oficiales<sup>a</sup></b>							
<b>Nominales</b>							
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169	169	169
<b>Reales</b>							
Agricultura y ganadería	118	138	142	131	125	121	116
Industria manufacturera y minería	89	94	93	86	82	79	76
Artesanía	92	104	104	96	92	87	83
Construcción	97	101	103	95	91	88	84
Comercio y servicios	86	95	96	87	83	80	77
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Salarios mínimos oficiales<sup>a</sup></b>							
<b>Nominales</b>							
Agricultura y ganadería	19.3	28.2	12.4	-	-	-	-
Industria manufacturera y minería	8.2	15.1	8.3	-	-	-	-
Artesanía	10.8	18.2	9.5	-	-	-	-
Construcción	10.3	14.8	6.5	-	-	-	-
Comercio y servicios	8.5	17.8	10.4	-	-	-	-
<b>Reales</b>							
Agricultura y ganadería	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Artesanía	-6.2	12.6	0.7	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Construcción	-6.7	4.5	2.2	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Comercio y servicios	-7.9	7.6	1.4	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los salarios mínimos corresponden al promedio de cada año en el Distrito Central y San Pedro Sula. Después de mayo de 1974, la actualización de los salarios mínimos fue decretada en diciembre de 1978, mayo de 1980 y junio de 1981.



Cuadro 17

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento <sup>b</sup>				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	778	950	1 064	1 152	3.9	1.0	22.0	22.1	8.2
Ingresos tributarios	723	888	997	1 087	3.0	1.1	22.8	12.3	9.0
Directos	197	242	249	258	10.8	-4.3	22.6	3.1	3.6
Indirectos <sup>c</sup>	526	646	748	829	0.2	3.3	22.8	15.7	10.8
Sobre el comercio exterior	279	346	409	404	-13.0	2.9	23.9	18.2	-1.1
Ingresos no tributarios	55	62	67	65	17.4	-	12.6	8.9	-3.9
<b>2. Gastos corrientes</b>	977	1 057	1 205	1 326	4.1	13.4	8.2	13.9	10.0
Remuneraciones	515	551	621	702	1.5	8.6	7.0	12.7	13.1
Compra de bienes y servicios no personales	204	237	260	241	-6.1	26.4	16.4	9.8	-7.6
Intereses	127	145	163	204	26.6	46.2	14.3	11.8	25.1
Transferencias	131	124	161	179	15.8	-5.9	-5.9	30.3	11.3
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	-199	-107	-141	-174					
<b>4. Gastos de capital</b>	606	878	879	814	15.3	29.9	44.8	0.2	-7.4
Inversión real	155	158	163	155	6.0	15.4	1.7	3.7	-5.1
Amortización de la deuda	202	312	384	451	25.5	40.4	54.7	23.1	17.4
Externa	32	44	53	73	14.5	26.2	37.1	22.5	37.1
Interna	170	268	331	378	28.1	43.4	58.0	23.2	14.3
Otros gastos de capital <sup>d</sup>	249	408	332	208	15.6	32.1	63.9	-18.6	-37.4
<b>5. Gastos totales</b>	1 583	1 935	2 084	2 140	7.8	19.2	22.2	7.7	2.6
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	-805	-985	-1 020	-988					
<b>7. Financiamiento del déficit</b>									
Interno	444	427	511	629	11.3	42.5	-3.8	19.5	23.2
Externo	361	558	509	359	23.1	45.8	54.6	-8.7	-29.5
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-32.8	-12.2	-16.0	-21.4					
Déficit fiscal/gastos totales	50.9	50.9	48.9	46.2					
Ingresos tributarios/PIB	12.0	13.7	14.3	14.6					
Gastos totales/PIB	26.2	29.9	29.9	28.7					
Déficit fiscal/PIB <sup>e</sup>									
Bruto	13.3	15.2	14.7	13.2					
Neto	10.0	10.4	9.1	7.3					
Financiamiento interno/déficit	55.2	43.4	50.1	63.7					
Financiamiento externo/déficit	44.8	56.6	49.9	36.3					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Corresponde a las cifras reales y no a las redondeadas.<sup>c</sup> Incluye ingresos por diferencial delprecio del petróleo. <sup>d</sup> En esta partida se han deducido los ingresos de capital que representan un montoreducido. <sup>e</sup> El indicador bruto toma en cuenta los gastos de amortización de la deuda; el neto no los considera.

Cuadro 18

## HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Ingresos corrientes	950	1 064	1 152	100.0	100.0	1.0	22.0	12.1	8.2
Ingresos tributarios	888	997	1 087	91.9	94.4	1.1	22.8	12.3	9.0
Directos	242	249	258	31.2	22.4	-4.3	22.6	3.1	3.6
Impuestos sobre la renta	234	241	250	30.2	21.7	-4.3	22.9	2.9	4.0
Indirectos	646	748	829	60.7	72.0	3.3	22.8	15.7	10.8
Impuestos sobre producción, consumo y ventas <sup>b</sup>	264	293	380	21.7	33.0	3.2	16.6	11.0	29.7
Cerveza	44	48	47	4.7	4.1	-2.5	25.1	8.9	-0.6
Impuesto general de ventas	116	129	135	11.2	11.7	-4.7	33.0	11.4	4.4
Impuesto sobre servicios y actividades específicas	35	45	43	2.2	3.7	10.6	77.8	26.7	-3.4
Impuestos sobre importaciones	259	317	301	19.7	26.1	13.1	28.4	22.3	-4.9
Impuesto sobre exportaciones	87	92	103	17.1	8.9	-16.5	12.2	6.0	11.8
Banano	37	41	36	6.6	3.1	-23.1	5.4	12.2	-12.6
Café	43	45	62	8.5	5.4	-13.5	21.2	5.8	38.2
Otros	7	6	5	2.0	0.4	7.8	3.6	-20.9	-10.3
Ingresos no tributarios	62	67	65	8.1	5.6	-	12.6	8.9	-3.9
Servicios	17	15	16	1.0	1.4	39.2	15.5	-11.0	10.3
Transferencias del sector público	17	18	19	2.6	1.6	-11.8	15.3	5.2	1.6
Otros ingresos	28	34	30	4.5	2.6	-7.3	9.4	22.9	-12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye ingresos por diferencial del precio del petróleo.

Cuadro 19

**HONDURAS: INDICADORES DEL GASTO INSTITUCIONAL  
DEL GOBIERNO CENTRAL CON FONDOS NACIONALES**

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento <sup>b</sup>			
	1980	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Total	100.0	100.0	100.0	11.6	6.3	12.6	18.3
Poder Legislativo	0.5	1.1	1.3	-	2.1	6.2	40.0
Poder Judicial	1.2	0.9	1.0	1.5	11.8	8.3	30.8
Organismo Electoral	0.9	2.8	0.9	68.6	40.7	144.6	-59.4
Presidencia de la República	3.7	3.4	1.5	33.2	31.7	39.0	-46.0
Gobernación y Justicia	1.5	1.0	0.9	-5.7	-5.3	12.8	13.5
Relaciones Exteriores	1.2	1.1	1.0	17.9	9.1	9.7	5.1
Defensa y Seguridad Pública	12.8	13.9	12.4	5.5	19.0	13.0	5.2
Economía y Comercio	1.3	0.5	0.8	-6.4	-10.3	-35.2	105.9
Hacienda y Crédito Público	5.0	2.6	2.5	-5.3	14.5	-12.4	11.1
Procuraduría General de la República	-	0.1	0.1	80.0	-	44.4	7.7
Educación Pública	17.3	20.1	20.0	3.9	6.1	15.2	17.5
Salud Pública y Asistencia Social	10.3	8.3	9.4	10.5	-9.2	4.9	34.1
Cultura y Turismo	0.8	0.3	0.4	3.3	-31.8	2.3	36.4
Trabajo y Previsión Social	2.7	1.6	1.6	-3.9	-5.3	2.2	14.8
Comunicaciones, Obras Públicas y Transportes	11.0	4.9	5.4	3.9	-11.5	-3.8	31.2
Recursos Naturales	9.2	4.3	5.4	0.1	-14.0	3.3	48.2
Deuda Pública <sup>c</sup>	17.0	26.6	31.3	33.8	14.5	8.5	38.9
Servicios Centralizados	3.6	6.5	4.1	12.2	9.1	49.2	-25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Corresponden a las cifras absolutas.<sup>c</sup>Excluye la amortización de bonos financieros.

## HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	799	832	844	916	14.2	4.1	1.4	8.6
Efectivo en poder del público	355	377	404	417	15.3	6.3	7.2	3.3
Depósitos en cuenta corriente	444	455	440	499	13.3	2.4	-3.4	13.5
<b>Factores de expansión</b>	2 915	3 206	3 428	3 666	17.6	10.0	6.9	7.0
Reservas internacionales brutas	280	310	269	286	-3.3	10.7	-13.3	6.6
Crédito interno	2 635	2 896	3 159	3 380	20.3	9.9	9.1	7.0
Al sector público (neto)	669	718	730	753	47.9	7.3	1.6	3.2
Gobierno central	633	710	810	943	36.0	12.2	14.0	16.4
Instituciones públicas	36	8	-80	-190	...	-78.5	...	...
Al sector privado	1 966	2 178	2 429	2 627	13.1	10.8	11.5	8.2
<b>Factores de absorción</b>	2 116	2 374	2 584	2 750	18.9	12.2	8.8	6.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	929	1 027	1 076	1 225	21.9	10.6	4.8	13.9
Bonos	74	89	85	94	11.2	19.3	-4.8	10.6
Otras cuentas (neto)	1 113	1 258	1 423	1 431	17.0	13.1	13.1	0.6
<b>Base monetaria<sup>b</sup></b>	466	469	500	443 <sup>c</sup>	6.6	0.6	6.5	7.5 <sup>d</sup>
<b>Otros indicadores<sup>e</sup></b>								
Base monetaria	394	436	454	487 <sup>c</sup>				
Dinero (M <sub>1</sub> )	693	783	796	830 <sup>c</sup>				
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	1 541	1 787	1 817	1 878 <sup>c</sup>				
<b>Coefficientes</b>								
Multiplicadores monetarios								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.76	1.80	1.75	1.70				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	3.91	4.10	4.00	3.86				
Velocidad de circulación PIB/M <sub>1</sub>	7.55	7.77	8.25	8.15				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>La base monetaria no forma parte del balance.<sup>c</sup>Promedio a septiembre.<sup>d</sup>Se refiere

a la variación de septiembre respecto del mismo mes del año anterior.

<sup>e</sup>Promedios anuales.

Cuadro 21

## HONDURAS: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO

(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1986			
						I	II	III	IV
<b>Nominales<sup>a</sup></b>									
Captaciones									
Depósitos de ahorro	7.5	7.1	7.2	7.1	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3
Depósitos a plazo	10.6	11.3	10.3	9.9	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6
Colocaciones									
Préstamos	16.5	16.1	16.2	16.3	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1
<b>Reales<sup>a,b</sup></b>									
Captaciones									
Depósitos de ahorro	-1.5	-1.2	2.5	3.7	2.9	2.9	2.2	3.1	3.5
Depósitos a plazo	1.6	3.0	5.6	6.5	5.2	5.2	4.5	5.4	5.8
Colocaciones									
Préstamos	7.5	7.8	11.5	12.9	11.7	11.7	11.0	11.9	12.3

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

<sup>a</sup>Representan promedios.<sup>b</sup>Se obtuvo por sustracción de la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor.



## MEXICO

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

Luego de un breve período de insuficiente reactivación, la economía mexicana sufrió en 1986 un marcado descenso. Incidieron en ello dos factores. A partir del segundo semestre de 1985 se intensificó la política orientada a reducir los déficit externo y fiscal y a contener la inflación. Sin embargo, no fue posible alcanzar esos propósitos por la súbita caída, a principios del año, del precio mundial del petróleo, producto que desde fines del decenio pasado pasó a tener fuerte gravitación en el desarrollo del país. La merma de 8 500 millones de dólares en las exportaciones de hidrocarburos y el pago de intereses de la deuda externa por un monto similar plantearon serios problemas de pagos con el exterior. Asimismo, las finanzas públicas —que se apoyan en gran medida en los ingresos petroleros— se deterioraron sustancialmente y su efecto no tardó en transmitirse a toda la actividad económica, profundizando la recesión.

Esa situación crítica exigió el concurso inmediato de la comunidad financiera internacional. Con nuevas modalidades, se logró renegociar obligaciones de la deuda externa pública y privada por un monto cercano a los 80 000 millones de dólares y se pudo seguir cumpliendo con su servicio. Sin embargo, no se recibieron los créditos externos adicionales convenidos y fue preciso postergar los propósitos de imprimir impulso, si bien moderado, a la economía.

En estas circunstancias, las principales variables macroeconómicas evolucionaron de manera desfavorable. El producto interno bruto se contrajo 3.8%, con lo cual el producto por habitante cayó 6%. (Véase el cuadro 1.) Este último indicador se situó así en un nivel equivalente al de 1978, anulando el avance que se había logrado durante el "auge petrolero" de 1978-1981. La baja de la actividad económica fue generalizada. Aunque la mayor caída se concentró en las actividades industriales, también el sector primario y los servicios sufrieron retrocesos. Por consiguiente, no fue posible absorber productivamente la fuerza de trabajo que ingresa al mercado laboral y que crece a un ritmo anual de 3.2%. Los indicadores sobre ocupación disponibles no permiten establecer una situación clara, pero sugieren algún aumento del desempleo —como resultado de la menor ocupación en las manufacturas y la construcción— y una ampliación sustancial del subempleo.

Ante la depresión del mercado internacional del petróleo, el sector externo experimentó un vuelco considerable, registrándose un saldo negativo en la cuenta corriente de más de 1 400 millones de dólares, luego de tres años de superávit. La reacción positiva de las exportaciones de productos no petroleros —que crecieron 40%— resultó insuficiente para compensar las menores ventas de hidrocarburos. Así, el valor de las exportaciones totales de bienes cayó 26%, lo cual limitó la capacidad de importación. Las autoridades intentaron fomentar las exportaciones y desalentar las importaciones mediante una apreciable subvaluación del peso frente al dólar, aun al precio de que se acentuaran las presiones inflacionarias y menguaran los ingresos de amplios sectores de la población. En parte debido a ello y en parte a la contracción de la actividad económica, las compras externas de mercaderías se contrajeron 13%. Con todo, el superávit del comercio de bienes y el mayor excedente de divisas logrado en la cuenta de servicios resultaron insuficientes para cubrir el pago a los factores del exterior.

Pese al deterioro de la cuenta corriente del balance de pagos, el mercado cambiario se mantuvo en calma. Los ingresos de capital permitieron una recuperación de las reservas internacionales de casi 1 000 millones de dólares con respecto a los bajos niveles que éstas alcanzaron a fines de 1985. En efecto, a diferencia de lo sucedido en años anteriores, la cuenta de capital registró un superávit de 2 200 millones de dólares. Este provino del aumento de la inversión extranjera directa y, sobre todo,

de la repatriación de depósitos de mexicanos en el exterior. La escasez de créditos internos al sector empresarial forzó el regreso de parte de estos recursos, que se orientaron a fortalecer el capital de trabajo, más que a financiar nuevas inversiones. Así, la formación de capital privado no pudo mantener el dinamismo del último bienio y se contrajo 9%.

Una de las metas de la política fiscal fue reducir a la mitad el déficit del sector público, que en 1985 había equivalido a 10% del producto interno bruto. La fuerte contracción de los ingresos de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y, en consecuencia, de los impuestos que paga esa empresa, así como los efectos monetarios de la devaluación sobre el pago de los intereses de la deuda externa, impidieron alcanzar la meta. Además, al elevarse las tasas de interés internas, el costo del servicio de la deuda interna se acrecentó considerablemente. De hecho, el pago de intereses de la deuda total se incrementó 27% en términos reales y equivalió a 17% del producto. En suma, el déficit fiscal representó más del 16% de éste, a pesar de haberse mantenido una extrema austeridad en los gastos públicos; el consumo del gobierno creció apenas 1% y la inversión pública siguió declinando, esta vez 16%. No obstante, si al déficit fiscal se le resta el componente inflacionario por la elevación del pago de los intereses de la deuda interna, el resultado final es un superávit "primario" equivalente a más de 2% del producto interno bruto.

Dentro de la política de saneamiento de las finanzas gubernamentales y de reducción del tamaño del sector público, se continuó vendiendo o liquidando empresas estatales, las cuales, con algunas excepciones, redujeron en buena medida sus saldos negativos gracias a los constantes ajustes de precios y tarifas.

A falta de recursos del exterior, el financiamiento del déficit público provino primordialmente de fuentes internas. En buena medida por esta causa, el sistema bancario restringió severamente el crédito a la actividad privada. La minería, el sector energético y algunos servicios se vieron beneficiados todavía con mayor financiamiento, pero ello no ocurrió en las demás actividades, en particular, en la agricultura y la construcción.

De hecho, sólo el crédito al gobierno y a las empresas estatales mostró un crecimiento importante. Los demás rubros financieros registraron incluso fuertes contracciones. Así, tanto las variables monetarias como la captación de recursos del público menguaron en términos reales. Por ende, continuó la disminución del grado de intermediación financiera del sistema bancario, proceso que, con la excepción de 1984, ha venido ocurriendo en el último quinquenio, pese a los atractivos intereses ofrecidos por los bancos. En cambio, las casas de bolsa cobraron mayor importancia al actuar como banca paralela y como agentes de colocación de valores gubernamentales entre las empresas privadas. Adicionalmente, el reducido mercado de valores de renta variable duplicó con creces los rendimientos en términos reales, aun cuando un tercio de las empresas inscritas en la Bolsa incurrieran en pérdidas. Este clima de especulación contrastó con la recesión de la actividad productiva.

Como ya se mencionó, la adversa situación externa exigió incrementar el ritmo de la devaluación del peso para generar rápidamente ventajas comerciales. Al mismo tiempo, se redujo marcadamente la diferencia entre los dos tipos de cambio existentes. En promedio, el tipo "controlado" —aplicable al 80% de las transacciones con el exterior— se elevó 138%, casi igualando así al dólar "libre", que subió 106%.

El ritmo de devaluación más acelerado —aspecto clave de la política de corto plazo— repercutió en la inflación. La variación media anual de los precios al consumidor aumentó abruptamente de 58% en 1985 a 86% en 1986 y la variación de diciembre a diciembre subió aun con mayor rapidez (de 64% a 106%). (Véase el gráfico 1.) Las tasas de interés activas se elevaron a causa de los movimientos del tipo de cambio y de la inflación, sobre la cual ellas también ejercieron influencia, por la vía de los costos, en una espiral de presiones inerciales. Más aún, los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos se incrementaron más que la inflación media, a la que también alimentaron, para completar un cuadro de expectativas proclives a la continuación del alza generalizada de los precios.

A diferencia de lo acontecido en el bienio anterior, los precios de los productos del campo se elevaron menos que la inflación media, debilitándose así una forma de apoyo a uno de los sectores más rezagados de la economía. Las remuneraciones nominales de los asalariados en la ciudad y en el campo subieron asimismo menos que el nivel general de los precios, pese a que se reajustaron con mayor frecuencia que en años anteriores. Los salarios mínimos debieron afrontar, además, el costo de una "canasta" de artículos básicos que superó la tasa de inflación media. El deterioro real del salario



mínimo en el año alcanzó a 11%, con lo cual su poder adquisitivo fue 45% inferior al máximo histórico registrado en 1976 y equivalió al que se había logrado 23 años antes.

Debido a esta baja y también a los problemas de desempleo, la participación de los salarios en el producto interno bruto bajó a 26%, en comparación con el 40% antes de la crisis de 1982. Simultáneamente, el consumo privado por habitante se contrajo 9%, cayendo al nivel registrado a mediados del decenio pasado. Así, por efectos de la inflación, el impacto interno de la recesión se distribuyó de manera desigual en detrimento del factor trabajo. En cambio, el capital se vio favorecido a causa, en buena medida, de los altos rendimientos obtenidos por los ahorradores y, en general, del clima de especulación.

En síntesis, el embate externo provocado por la caída del mercado petrolero —equivalente a más del 6% del producto interno bruto— tuvo repercusiones profundas en la economía. Estas se reflejaron con mayor fuerza en el sector real, al contraerse la producción en la mayoría de las ramas y, en el ámbito social, al deprimirse aún más los niveles de vida de los sectores menos favorecidos de la población. En cambio, pese a la acelerada devaluación de la moneda, los circuitos financieros y el mercado cambiario sufrieron escasas perturbaciones. Además, con el apoyo del exterior, se continuó haciendo frente al pago del servicio de la deuda externa. Sin embargo, el menor gasto de inversión resultante influyó en el descenso de la actividad económica y en las perspectivas del crecimiento futuro.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

En 1986 las principales variables macroeconómicas experimentaron una caída generalizada, si bien de intensidad menor a la registrada durante la recesión de 1983, la más profunda del último medio siglo. La expansión de la economía en 1984 y durante el primer semestre de 1985 había traído consigo el acrecentamiento de los déficit externo y fiscal, lo que se pretendió combatir mediante la intensificación de la política de austeridad, con contracciones del gasto público y con una paulatina restricción crediticia. Así, 1986 se inició en un marco desfavorable que no tardó en agravarse con el derrumbe del mercado petrolero.

Pese a ello, el cuántum de las exportaciones fue una de las pocas variables que mostraron algún crecimiento (6%). El menor volumen de petróleo colocado en el exterior fue más que neutralizado por el aumento registrado en el cuántum de las exportaciones de otros productos y servicios. Esta expansión se logró mediante la subvaluación del peso y también debido a que se dispuso de mayores excedentes exportables, por haber disminuido el consumo interno. Sin embargo, la acentuada caída de los precios del petróleo redujo en gran medida la capacidad de importar del país y, por consiguiente, se contrajo la actividad económica: el cuántum de las importaciones bajó 12%; el producto interno bruto, casi 4% y la oferta global, 4.5%. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la demanda global, todas las variables, salvo las exportaciones, registraron retrocesos significativos. La inversión bruta descendió 14%, situándose en niveles similares a los registrados diez años antes. A diferencia de lo observado en el bienio anterior, en que la inversión privada se recuperó con cierta rapidez, en 1986 ésta se contrajo 9%. La falta de crédito y el debilitamiento del mercado interno fueron las causas principales de esa baja, aunque también influyeron en ella las elevadas tasas de interés y la disminución de algunos incentivos fiscales. La inversión pública, pese a los propósitos de las autoridades de no continuar reduciéndola, se contrajo todavía con mayor intensidad (-16%) y su monto resultó inferior al de 1975.

Tras un ligero incremento en el bienio anterior, el consumo volvió a disminuir más del 4%, aun cuando el consumo del gobierno fue ligeramente superior al del año anterior. Por el contrario, el consumo privado declinó 5.5%, a causa, en buena medida, de la nueva baja de los salarios reales. El consumo privado por habitante fue así 16% inferior al máximo histórico alcanzado en 1981, al culminar el período del "auge petrolero".

### b) *La evolución de los principales sectores*

La baja de 3.8% experimentada por el producto interno bruto reflejó una caída bastante generalizada. Los sectores productores de bienes fueron los más afectados, al decrecer más de 5%. A la intensa disminución de las actividades industriales, por la falta de inversión y crédito y la estrechez del

Gráfico 1  
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

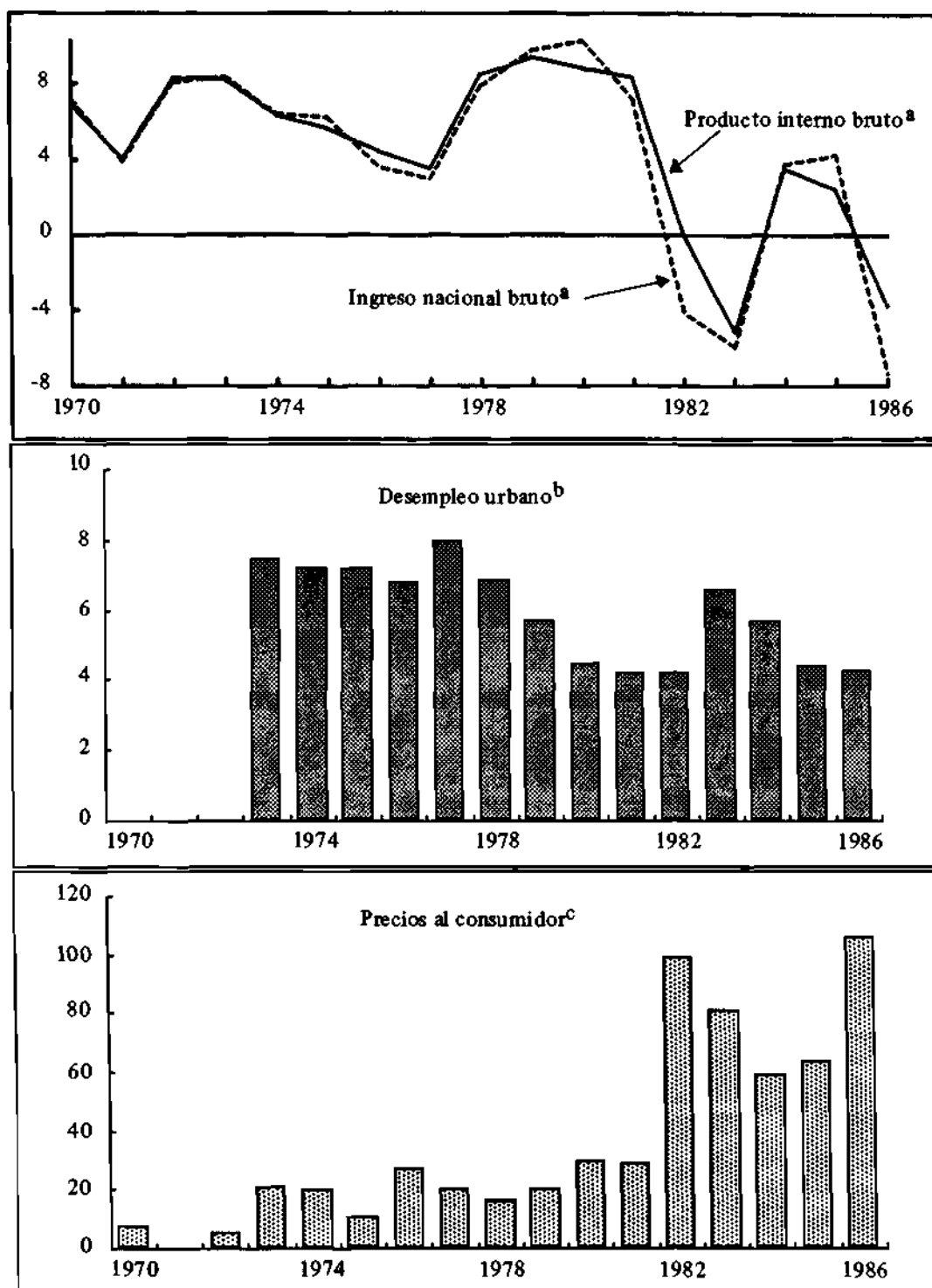
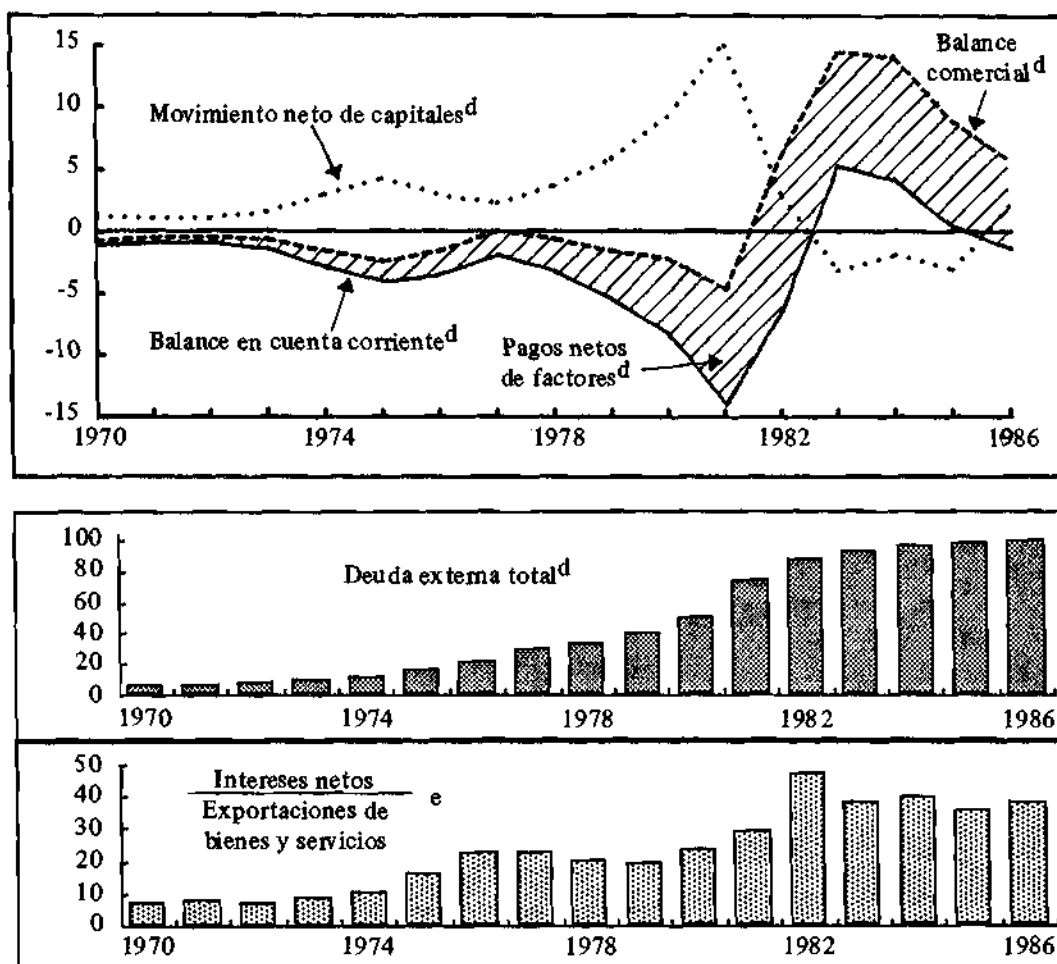


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Hasta 1983 tasa anual media en las áreas metropolitanas de México, Guadalajara y Monterrey. Desde 1984 promedio ponderado de las 16 mayores ciudades. <sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre. <sup>d</sup>Miles de millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

mercado interno, se sumó un mal año agrícola. Los servicios básicos se contrajeron sólo 1% gracias a que el moderado crecimiento del sector de electricidad, gas y agua compensó los efectos de la baja en los transportes y las comunicaciones. Los demás servicios registraron un descenso de casi 3%, originado en buena medida en la menor actividad comercial, que pesa fuertemente dentro del total. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Durante 1986, el producto agropecuario disminuyó 2% con respecto al año anterior, en que el sector agrícola había evolucionado de manera relativamente favorable. En ese resultado influyó particularmente la contracción de 5% de la agricultura, ya que las actividades pecuarias mostraron un repunte de 3%. (Véase el cuadro 4.)

Entre los factores que más influyeron en la reducción de las cosechas, fue el régimen de lluvias desfavorable. Las sequías prolongadas en el noreste del país, el retraso de las precipitaciones y, más tarde, el exceso de éstas en algunas zonas productoras, afectaron principalmente los rendimientos de maíz y sorgo. La superficie cosechada total se redujo en más de medio millón de hectáreas por falta de humedad. Asimismo, la política de precios de garantía desalentó la producción puesto que, con excepción del frijol, los incrementos de dichos precios fueron inferiores a la inflación. Además, el

crédito otorgado disminuyó 12% con respecto al de 1985. En cambio, se dispuso de insumos suficientes: la producción de semillas mejoradas aumentó y también creció la superficie fertilizada.

Por consiguiente, mientras se redujeron la producción de maíz (-16%) y la de sorgo (-26%), aumentó la de frijol (20%). El trigo constituyó un caso especial ya que los excedentes de un millón de toneladas acumulados en el ciclo anterior propiciaron la aplicación de medidas restrictivas para desalentar su cultivo. La producción de oleaginosas descendió 21% y sólo se incrementó la de cártamo gracias a que se obtuvieron mejores rendimientos. La producción de algodón continuó disminuyendo como reflejo de la situación adversa de los precios internacionales, que se observa desde 1984. Por otra parte, no se alcanzaron las metas programadas de producción de hortalizas; si bien los precios de exportación de algunos cultivos bajaron, las siembras también sufrieron las secuelas de una tormenta tropical que afectó el noroeste, que es la región productora más importante.

Por lo que respecta al subsector pecuario, el beneficio de carne de bovino y ovino aumentó por segundo año consecutivo (16% y 9%, respectivamente); la producción de porcino descendió nuevamente (-16%) y la de aves mantuvo su tendencia ascendente, aunque se incrementó bastante menos (5%) que durante el año anterior (12%). El incremento de la producción de carne de bovino se orientó básicamente a la exportación, la que aumentó 68%, en tanto que el hato ganadero se redujo ligeramente. La disminución del beneficio de porcinos fue motivada por el alza en el costo de los insumos, que redujo la rentabilidad de esta actividad.

El subsector pesquero continuó recibiendo apoyo oficial para facilitar la comercialización de su producción. Al mismo tiempo, se promovió el consumo de especies populares mediante la fijación de sus precios. Sin embargo, se limitaron las labores de mantenimiento de la flota. El volumen capturado creció 8%, aunque esto no se reflejó en el valor total por incluir variedades de precios muy diferentes. Mientras creció con rapidez la captura de la anchoveta y el atún, disminuyó la pesca del camarón y la sardina.

En el subsector silvícola, el volumen de la producción disminuyó tanto en los productos maderables como en los no maderables. En el primer caso, el mercado se contrajo, con excepción de la demanda de durmientes; en la actividad del segundo influyeron negativamente la falta de apoyo crediticio y la competencia de sustitutos más baratos.

ii) *La minería.* Durante los últimos años la producción minera, excluido el petróleo, ha mostrado alguna atonía e incluso cierta regresión. En 1986 declinó 3% a causa de problemas ya crónicos, pero también debido a un fuerte descenso en el consumo industrial de productos mineros. La demanda externa también se contrajo de manera pronunciada durante los primeros meses, si bien al final reaccionó favorablemente, con lo cual aumentaron los precios. La producción de los minerales siderúrgicos —coque y hierro— fue la más afectada, aun cuando también retrocedió apreciablemente la de algunos metales industriales no ferrosos, como plomo y cobre. (Véase el cuadro 5.) En la producción de hierro han incidido en los últimos años los problemas de la industria siderúrgica en la que incluso se han cerrado plantas. La caída de la demanda interna de este producto dio lugar a cuantiosos excedentes de exportación. En cambio, la extracción de metales preciosos se incrementó, en buena medida por el incentivo que significó el alza de sus precios internacionales. Por último, la explotación de canteras y la extracción de arena, grava y arcilla se contrajeron 8%, a causa de la menor demanda provocada por la acentuada caída de la actividad de la construcción.

iii) *El petróleo.* El gradual deterioro del mercado internacional de hidrocarburos registrado en años anteriores se agravó a principios de 1986. A causa de ello, el volumen de petróleo exportado bajó 10% y su precio cayó 55%. Al mismo tiempo, menguó ligeramente el consumo interno al debilitarse la actividad económica. (Véase el cuadro 6.) A ello se sumaron los problemas presupuestarios de PEMEX, que se reflejaron en menores inversiones y en la restricción de sus operaciones. La actividad petrolera en conjunto se contrajo 5%, tanto por la menor extracción de petróleo y gas como por la baja en la producción de refinados. La desaparición de los excedentes de gas exportables también influyó adversamente. En 1986 disminuyó asimismo la prospección y sólo se descubrieron algunos mantos en la zona de Tabasco-Chiapas y en la Sonda de Campeche. Si bien se redujo el ritmo de extracción, ésta superó la de 1985, con lo cual las reservas probadas de hidrocarburos descendieron a 70 000 millones de barriles.

iv) *La industria manufacturera.* Luego de dos años de avance, la actividad manufacturera disminuyó cerca de 5%. En esta baja influyeron primordialmente la caída de la inversión, la debilidad de la demanda interna y la fuerte contracción crediticia.

Debido a la baja en la inversión, el ritmo de las ramas productoras de bienes de capital —que habían tenido una evolución muy dinámica durante 1984 y 1985— fue decreciendo a lo largo del año y terminó con una baja media de 13%.

La producción de bienes de consumo duraderos, siguiendo una pauta similar, disminuyó más de 11%. En ello incidió el desplome de la industria automotriz (-28%) —de amplias repercusiones sobre muchas de las demás ramas—, que dejó de verse favorecida por las disposiciones fiscales que en el bienio anterior habían fomentado artificialmente la compra de vehículos por parte de las empresas. Las restricciones crediticias y la insuficiente demanda de los particulares también influyeron sobre las menores ventas internas, que contrastaron con el dinamismo extraordinario de las exportaciones. La producción de aparatos electrodomésticos también decreció, pero en menor medida.

La producción de bienes de consumo no duraderos —alimentos, bebidas, prendas de vestir y calzado, principalmente— descendió 1%, primordialmente por la debilidad de la demanda. (Véase el cuadro 7.) En conjunto, la producción de las manufacturas para el consumo declinó 3%.

A su vez, la producción de bienes intermedios menguó 5%. Los mayores decrementos se observaron en la fabricación de insumos a base de madera, papel, productos químicos, plásticos y minerales no metálicos. Excepcionalmente, la petroquímica básica se expandió considerablemente por las ampliaciones y la apertura de plantas de azufre, polietileno y tetrámero, entre otras.

Además de los factores mencionados, la industria manufacturera se vio afectada por la liberalización comercial y el desmantelamiento del régimen de permisos previos, medidas adoptadas en parte para facilitar el ingreso de México al GATT. Sin embargo, la fuerte devaluación del peso ejerció un efecto compensatorio y proporcionó una mayor protección efectiva. La liberalización comercial, pese a haber sido gradual, no dejó de significar una conmoción importante para ciertas ramas o empresas que enfrentan un entorno económico y financiero adverso, que obstaculiza su reconversión. Por su parte, los agentes privados también tropezaron con restricciones crediticias para introducir cambios tecnológicos. En cambio, las empresas transnacionales con filiales en el país ampliaron sus operaciones, tanto de reexportación como de abastecimiento al mercado interno. Parte de la inversión extranjera consistió en la compra de activos como pago de la deuda externa. Dentro de las tendencias hacia una mayor internacionalización de ciertas producciones, continuó desarrollándose con rapidez la industria maquiladora, principalmente en la frontera norte.

v) *La construcción.* La actividad de la construcción experimentó la mayor contracción de la economía. (Véanse nuevamente los cuadros 3 y 8.) Su declinación empezó a percibirse ya en el segundo semestre de 1985 — pese a los trabajos de demolición y reconstrucción que fue preciso llevar a cabo luego de los sismos— y se acentuó durante 1986. La restricción de créditos se sumó a la descendente inversión pública en los últimos cuatro años y a la reducción significativa de la inversión privada en 1986. De esta forma, sólo se continuaron ciertas obras públicas, destacándose entre ellas el tren subterráneo de la Ciudad de México y algunos aeropuertos en las provincias.

A diferencia de años anteriores, la construcción privada no sólo se vio limitada por una baja en la inversión, sino también por la restricción de créditos orientados a la vivienda de interés social, la cual perdió su carácter prioritario al intensificarse la política de reducción de subsidios de todo tipo. La construcción residencial sufrió el mayor retroceso, conjuntamente con las obras de riego y de transporte. En cambio, la contracción fue menor en el caso de las obras del sector energía (electricidad y petróleo) y en el de la construcción civil no residencial.

vi) *Los servicios básicos.* El grupo de servicios básicos sólo decreció 1% debido a que el sector de electricidad, gas y agua se expandió casi 5%, porcentaje que, sin embargo, significó una desaceleración frente a su tasa histórica de crecimiento, que ha sido superior a 7% anual.

La generación hidroeléctrica disminuyó aproximadamente 24%. El fenómeno se debió a insuficiencia de agua en las presas, a causa de una menor precipitación pluvial en 1985. En consecuencia, fue preciso recurrir en mayor medida a la generación termoeléctrica, que aumentó 17% y pasó a representar el 78% de la total. La generación bruta de electricidad se elevó casi 5% y el consumo interno sólo 3%, debido a la débil demanda industrial. La exportación de energía se elevó más de diez veces por la mayor generación de las plantas geotérmicas de la frontera norte.

El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró una contracción de 2%. El transporte por sí solo disminuyó 5%. Tanto el número de pasajeros como la carga transportada en ferrocarril se redujeron en grado importante, y también menguaron los pasajeros transportados en avión (-10%). En cambio, el transporte marítimo conservó algún dinamismo. El transporte carretero,

así como el urbano y el tren subterráneo de la Ciudad de México, crecieron a tasas moderadas, contrastando con las comunicaciones, que se expandieron 7%. Una vez restablecido el servicio telefónico de larga distancia, que se había suspendido a raíz de los sismos de septiembre de 1985, las llamadas nacionales crecieron 9% y las internacionales aún más.

vii) *Otros servicios*. El conjunto de los otros servicios se redujo cerca de 3%. En gran medida, ello obedeció al comportamiento negativo de la actividad comercial, la cual disminuyó casi 6%, por la pérdida de poder adquisitivo de la población y el encarecimiento y la escasez del crédito. En restaurantes y hoteles la merma fue menor (-3%), al cobrar cierto impulso el ingreso de turistas. Los servicios financieros también se contrajeron (-1%), dado el menor grado de intermediación financiera de la banca. En cambio, el alquiler de viviendas aumentó poco menos de 2%. Dentro de los servicios comunales, sociales y personales, sólo se elevaron los profesionales y los de educación, en particular estos últimos (casi 4%), y descendieron los restantes, incluidos los servicios médicos, los de esparcimiento y la administración pública.

### c) *El empleo*

La caída de la inversión, el año agrícola desfavorable, el sustancial retroceso de la industria y de la construcción, así como la disminución relativa del tamaño del sector público, sugieren la existencia de un cuadro de insuficiente creación de puestos de trabajo, sobre todo si se considera el alto crecimiento anual de la población económicamente activa (3.2%).

No existe una estimación oficial del desempleo abierto a escala nacional.<sup>1</sup> Las encuestas se limitan al ámbito urbano —las 16 ciudades más importantes— en donde las tasas de desempleo abierto (4.3%) parecen reflejar una leve mejoría con respecto al año previo. Sin embargo, otros indicadores señalan un importante deterioro de la situación ocupacional en el sector formal. Por ejemplo, el empleo en la industria manufacturera se contrajo casi 4% y las horas-hombre trabajadas en ella bajaron más de 5%. A su vez, en los tres primeros trimestres del año, el empleo en la construcción cayó 38%. Por el contrario, la ocupación en las plantas maquiladoras de exportación creció 17%, confirmandose así su muy rápido crecimiento en los tres años anteriores. (Véase el cuadro 9.)

El número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social permaneció prácticamente estancado. Ello fue el resultado de un aumento de casi 3% en la afiliación de trabajadores permanentes —tasa inferior al del crecimiento de la población económicamente activa— y de una baja de 10% en la de los trabajadores eventuales, grupo que está constituido en su mayoría por trabajadores de la construcción.

## 3. El sector externo

### a) *Rasgos generales*

La incidencia del sector externo en la economía resultó particularmente adversa. Ya en 1985 se había observado un deterioro del balance de pagos a causa, en cierta medida, de las mayores importaciones generadas por la recuperación de la actividad económica, tras el severo ajuste a que ésta había sido sometida anteriormente. A esta situación, en la que influyó también el fuerte peso del servicio de la deuda externa, se sumaron en 1986 los efectos del desplome del mercado internacional del petróleo. Este hizo que el valor de las exportaciones de crudo bajara en casi 8 500 millones de dólares, monto equivalente a más del 6% del producto interno bruto y levemente superior al pago de los intereses de la deuda.

Tal merma exigió un esfuerzo extraordinario de ajuste de las variables comerciales y financieras. Mediante una política de devaluación acelerada, se dio impulso a la exportación de otros bienes aparte del petróleo y se frenaron las importaciones. En el ámbito financiero, se apeló al apoyo de la comunidad internacional para renegociar un enorme “paquete” crediticio, lo que permitió seguir cumpliendo con el servicio de la deuda externa. Dentro de esas negociaciones, se solicitó a la banca

<sup>1</sup>La única estimación disponible no es oficial y proviene de una firma consultora internacional que aplica un modelo macroeconómico para México, según el cual se considera que la tasa de desempleo abierto subió de alrededor de 9% en el trienio 1983-1985 a casi 12% en 1986.

comercial préstamos adicionales por 7 700 millones de dólares durante el bienio 1986-1987, de los cuales, sin embargo, no se recibió nada en 1986.

Pese a la falta de recursos externos y al déficit de la cuenta corriente de más de 1 400 millones de dólares, no hubo oscilaciones bruscas en el tipo de cambio. Esta relativa estabilidad se debió al cuantioso ingreso de divisas provenientes principalmente de la repatriación de capitales —que fue incentivada por la estricta política crediticia interna— así como del aumento de la inversión extranjera directa. Así, en los últimos meses las reservas monetarias internacionales se recuperaron, luego de haber descendido a niveles sumamente bajos. A fin de año se situaron en cerca de 6 800 millones de dólares, monto equivalente al valor de siete meses de importaciones.

#### b) *La cuenta corriente*

En 1986 se contrajeron las principales variables del comercio exterior. La violenta caída del precio del petróleo (-55%) y el menor volumen de crudo colocado en el exterior (-10%) se compensaron sólo en escasa proporción con el alza de precios en el mercado internacional de algunos bienes tradicionales y con la respuesta favorable de las exportaciones no petroleras a los estímulos fiscales, institucionales y, sobre todo, cambiarios.<sup>2</sup> Así, el valor de las exportaciones totales se redujo 26%, baja atribuible exclusivamente al marcado descenso (-27%) del valor unitario, ya que el volumen exportado se incrementó 1%. A consecuencia de la drástica caída del precio de las exportaciones, en 1986 disminuyó casi 26% la relación de precios del intercambio. Con este deterioro —el quinto registrado en los últimos seis años— el índice respectivo fue 36% más bajo que en 1980. (Véase el cuadro 10.)

El encarecimiento de las divisas elevó el costo de las importaciones, por lo que éstas, luego de haberse recuperado parcialmente en el bienio precedente, declinaron 15%. Esta merma —causada principalmente por la contracción del volumen físico de las importaciones— ocurrió pese a la mayor liberalización del comercio exterior derivada del ingreso del país al GATT en el mes de septiembre.<sup>3</sup>

El valor total de las exportaciones ascendió a 16 000 millones de dólares. De este monto, las ventas de hidrocarburos significaron menos de 40%, frente a una participación de casi 70% en años anteriores. En contraste con lo anterior, las exportaciones de productos no petroleros mostraron un considerable dinamismo, al crecer 40%. (Véase el cuadro 11.) Entre las causas de este auge, se destacaron la política cambiaria, la política de fomento a las exportaciones, las facilidades concedidas a las importaciones temporales para la reexportación, y los excedentes exportables logrados ya sea por mayor producción o por la contracción del consumo interno. Ejemplos de este último fenómeno fueron las exportaciones de ganado vacuno (que creció 42%), de automóviles y camiones (que subió 290%) y de productos siderúrgicos (que aumentó 85%). En los casos del café, el tomate y la plata, el mayor valor en las ventas externas obedeció más bien a los precios mucho más favorables obtenidos en el exterior. En general, la exportación de productos no tradicionales creció más que la de los tradicionales (44% frente a 33%).

A su vez, las importaciones descendieron a casi 11 500 millones de dólares. Especialmente abrupta fue la baja de las importaciones del sector público, que declinaron 24% por las importantes reducciones introducidas en los gastos del gobierno y sobre todo en la inversión pública. La baja de la inversión privada también afectó las importaciones de ese sector, las cuales disminuyeron 8%. (Véase el cuadro 12.) Las compras externas de bienes de consumo se contrajeron en mayor medida (-22%) que las de bienes intermedios (-15%) y de bienes de capital (-6%), debido a la debilidad de la demanda o bien a la existencia de una oferta interna suficiente. En la reducción de las importaciones de bienes intermedios influyeron la contracción de la industria manufacturera, la mayor oferta interna de materias primas agrícolas por el buen ciclo en 1985 y, en general, el descenso de la actividad económica.

Como resultado de estos cambios, el superávit del comercio de bienes alcanzó a sólo 4 600 millones de dólares y fue así 45% más bajo que el obtenido en 1985. Por el contrario, el saldo favorable

<sup>2</sup>Dentro de las principales medidas adoptadas en el año para el fomento de las exportaciones, se destacan la implantación de la carta doméstica de crédito, las facilidades en materia de importación temporal, la devolución del impuesto al valor agregado y el aliento a las empresas comercializadoras.

<sup>3</sup>En 1986 se continuó avanzando en la eliminación del permiso previo a las importaciones, eximiéndose de este requisito 190 fracciones más. Se llegó así a un total de 7 542 fracciones, que representan 92% de las partidas contempladas en el arancel y 69% del valor de las importaciones.

del intercambio de servicios reales aumentó significativamente al elevarse de 500 millones de dólares en el año anterior a casi 1 100 millones de dólares en 1986. (Véase el cuadro 13.) Esta mejora se debió a una contracción de las importaciones, ya que las ventas de servicios al exterior se incrementaron menos de 3%. En efecto, si bien los servicios por transformación en las maquiladoras aumentaron, su valor subió escasamente con respecto a los 1 300 millones de dólares en que se había situado en 1985. Al abaratamiento relativo de los insumos nacionales en términos de dólares cabe atribuir en gran medida tal estancamiento, así como al escaso crecimiento de la captación de divisas por concepto de turismo, aun cuando el número de visitantes aumentó 10% (alcanzando a 4.6 millones) y se amplió su permanencia media. En cambio, el encarecimiento relativo de los servicios externos desalentó la salida de mexicanos y sus compras foráneas. Así, el saldo positivo correspondiente se elevó 36%, llegando a 870 millones de dólares. Otros servicios, como transporte, fletes y seguros, declinaron a consecuencia en parte del debilitamiento de las relaciones comerciales con el exterior.

En contraste con lo ocurrido en los tres años anteriores, el saldo positivo del balance en el comercio de bienes y servicios (cerca de 5 700 millones de dólares) resultó insuficiente para cubrir el pago a los factores (7 500 millones de dólares), aun cuando éste disminuyó 15%. Tal reducción se debió a la baja de los intereses en los mercados internacionales, así como a las mejores condiciones obtenidas en la renegociación de la deuda. Aun así, se pagaron cerca de 8 400 millones de dólares por ese concepto. (Véase otra vez el cuadro 13.)

#### c) *La cuenta de capital*

La cuenta de capital arrojó un saldo favorable de más de 2 200 millones de dólares, que compensó con creces el déficit de la cuenta corriente y, por tanto, permitió recuperar reservas monetarias internacionales. El ingreso de capitales provino, en parte, de un aumento de la inversión extranjera directa, que ascendió a 900 millones de dólares, de los cuales 360 millones correspondieron a conversión de deuda pública externa en capital.

De mayor importancia resultó la entrada neta de capital de corto plazo. Esos recursos fluyeron tanto hacia la banca del desarrollo como hacia el sector público. Asimismo, ingresaron al país cerca de 1 600 millones de dólares atribuibles a la repatriación de capitales del sector privado. Como se señaló, la falta de crédito interno indujo a ciertos empresarios a echar mano de sus ahorros en el extranjero para usarlos como capital de trabajo. Los altos rendimientos de ciertos valores, en particular los bursátiles, también ejercieron una atracción en este sentido.

#### d) *La deuda externa*

La drástica baja de los precios del petróleo obligó a reformular la estrategia de pago del servicio de la deuda externa. La posición mexicana en las prolongadas negociaciones con la comunidad financiera internacional consistió en adecuar dicho pago a las posibilidades reales de la economía, a fin de compatibilizar el ajuste con el crecimiento. Tal posición se plasmó en el Programa de Aliento y Crecimiento (PAC) anunciado en el segundo semestre del año, para ser ejecutado en el siguiente bienio.

La renegociación de la deuda abarcó 80 000 millones de dólares del total de más de 100 000 millones a que asciende la deuda externa. Los acuerdos alcanzados atañen a organismos financieros internacionales, a los gobiernos de los países industriales y a la banca privada extranjera.

En primer lugar, se logró el apoyo del Fondo Monetario Internacional por 1 700 millones de dólares, con entregas trimestrales programadas a 18 meses. Este acuerdo incluyó elementos novedosos que favorecen el crecimiento y el cambio estructural de la economía. Entre ellos cabe destacar el cambio de criterio para evaluar el esfuerzo en materia fiscal en términos del saldo "primario" (que se obtiene restando al "déficit financiero" el componente inflacionario de los intereses pagados por concepto de la deuda interna) y la consideración de préstamos eventuales de 720 millones de dólares en caso de que el precio del petróleo mexicano descendiera por debajo de nueve dólares el barril; de 500 millones de dólares en caso de que la economía evolucionara desfavorablemente en el primer trimestre de 1987, y de 1 200 millones de dólares adicionales, en el caso de que ocurriera una baja extraordinaria en los ingresos externos del sector público.

El acuerdo con el Fondo se vinculó con el pactado con el Banco Mundial, que contempla préstamos por 2 300 millones de dólares para el bienio 1986-1987, y que incluyó la firma de una carta



de intenciones centrada en las transformaciones estructurales de la economía. Simultáneamente, se lograron acuerdos de renegociación y apoyo con el Banco de Pagos Internacionales, el Club de París y el Japón, por un monto de unos 5 300 millones de dólares.

Las negociaciones con la banca privada internacional revistieron mayores dificultades, no tanto en lo relativo a los plazos de vencimiento de los pagos de intereses y amortizaciones correspondientes a la deuda contratada, como en relación con el financiamiento nuevo. Como ya se advirtió, este último no pudo concretarse en 1986 ya que por tratarse de un acuerdo financiero en el que intervienen numerosos bancos acreedores, exigía la aprobación de una proporción muy alta de éstos para que la banca privada desembolsase los nuevos créditos acordados, ascendentes a 6 000 millones de dólares, es decir, más de 1 700 millones de dólares adicionales de carácter contingente.<sup>4</sup>

Mediante la renegociación efectuada se logró ampliar los plazos del pago de 43 700 millones de dólares de la deuda pública contratada con la banca privada y reducir su tasa de interés. Así, los plazos de 14 años con uno de gracia convenidos anteriormente se extendieron a 20 años, con 7 años de gracia, y el margen sobre la tasa LIBOR bajó de 1.125% a 0.8125%. También se redujo la tasa de interés aplicable a los créditos contratados en 1983 y 1984. Ella disminuyó en primer término, por la reducción de 1.5% a 0.8125% del margen sobre la LIBOR y, en segundo término, por el reemplazo de la tasa preferencial norteamericana por la tasa LIBOR. En cambio, no se modificaron los vencimientos. En lo relativo a la deuda externa privada, los 11 700 millones registrados en el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA) se renegociaron a mayores plazos, extendiéndose de 8 a 20 años el plazo de vencimiento y de 4 a 7 años el plazo de gracia. Por último, se logró el compromiso de mantener como mínimo 5 200 millones de dólares de líneas interbancarias.

El financiamiento adicional que ingresó al país elevó la deuda externa en 2 700 millones de dólares. De esa suma, cerca de 1 400 millones correspondieron al flujo neto de recursos al sector público. A su vez, la banca aumentó su endeudamiento en 700 millones de dólares, mientras que la deuda del sector privado disminuyó en 2 000 millones. El resto del aumento correspondió a ajustes cambiarios por la revaluación de la deuda expresada en monedas europeas y japonesa. (Véase el cuadro 14.)

Alrededor de 400 millones de dólares de las amortizaciones efectuadas se pagaron mediante venta de activos de empresas con adeudos. Tal procedimiento constituyó otra novedad, sobre todo por las facilidades concedidas a sociedades financieras internacionales creadas para intervenir en este tipo de operaciones. Estas prefirieron la compra de activos de las industrias automotriz, metalmecánica y hotelera.

A consecuencia del aumento de la deuda y, sobre todo, de la marcada baja del valor de las exportaciones, los indicadores del endeudamiento se deterioraron considerablemente. Así, la relación deuda/exportaciones alcanzó una magnitud sin precedentes de 4.6 y a pesar de la disminución en los intereses pagados, el coeficiente intereses/exportaciones también se elevó.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Los precios*

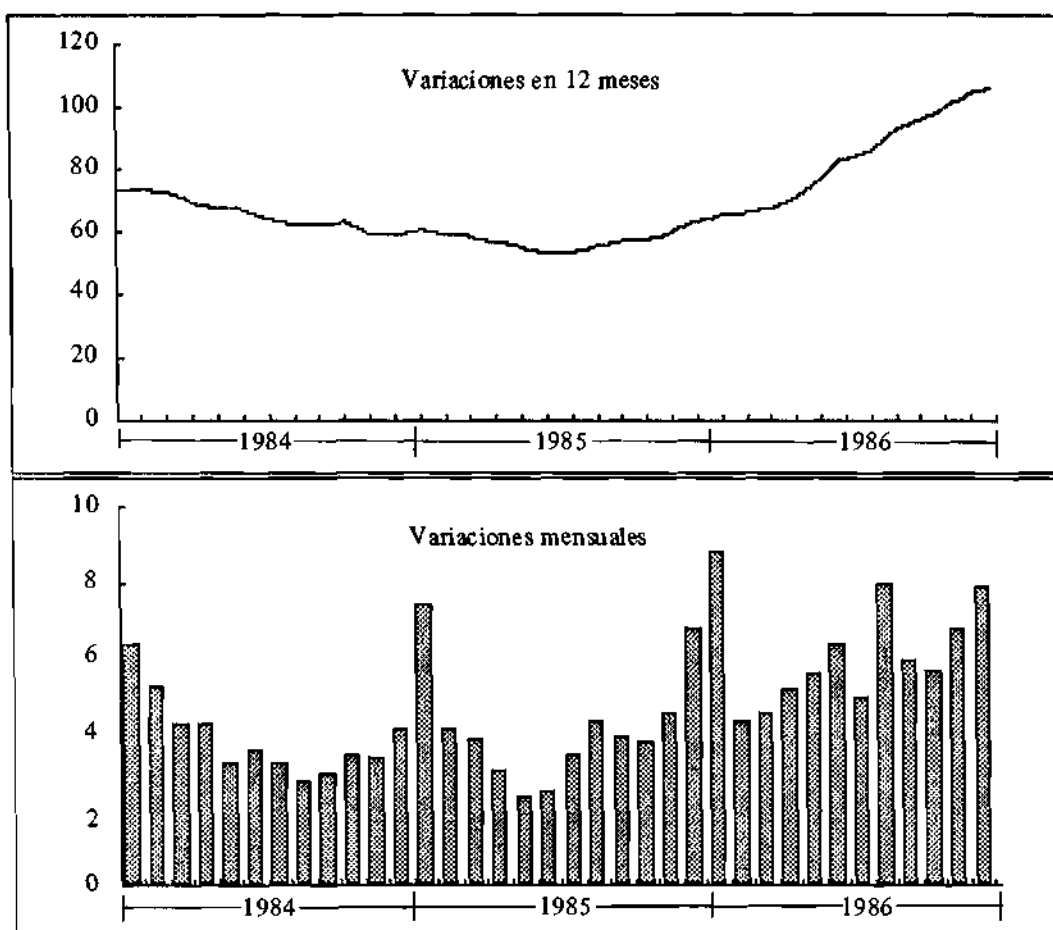
Los intentos por reducir la inflación de una tasa anual de alrededor de 60% en 1985 a 45% o 50% en 1986, fallaron desde principios del año, al derrumbarse el mercado petrolero. En efecto, la aceleración del ritmo de las devaluaciones constituyó un factor inflacionario de primer orden. Además de sus efectos directos sobre el costo de las importaciones, obligó a incrementar las tasas nominales de interés para que éstas fuesen competitivas con las del exterior. Esto, a su vez, elevó los costos financieros de las empresas. Además, en la práctica muchos precios se "indizaron" al tipo de cambio. De esta forma se activó un círculo vicioso, pues la mayor inflación, además de ejercer nuevas presiones sobre el tipo de cambio, hizo que se elevaran las tasas de interés. Como resultado de este fenómeno, el ritmo de aumento del índice nacional de precios al consumidor subió en forma persistente, alcanzando en el mes de diciembre a la cifra sin precedentes de 106%. Con ello su variación anual media subió de 58% en 1985 a 86% en 1986. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 2.)

<sup>4</sup>Los créditos que no se pudieron concretar en 1986 y que se estima que ingresarán en 1987 tendrán un recargo de 0.8125% sobre la LIBOR. Los primeros 5 000 millones se otorgarían a 12 años con 5 años de gracia, y los 1 000 millones restantes a 15 años con 7 años de gracia.

La disminución o supresión de numerosos subsidios y la activa revisión de los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos contribuyeron a que los artículos controlados se encarecieran más (94%) que los no controlados (82%). En particular, los precios de ciertos alimentos básicos —como el pan y las tortillas— y del transporte se elevaron en mayor medida que la inflación (92%), lo que incidió desfavorablemente en el costo de la "canasta" familiar de los asalariados de menores ingresos.<sup>5</sup> Sin embargo, el alza del conjunto de alimentos —controlados y no controlados— se equiparó a la inflación media. Este fenómeno se debió, principalmente, a que los costos de varios productos agrícolas evolucionaron con mayor lentitud. En efecto, dentro del índice de precios al productor —que ha tenido un crecimiento persistentemente inferior a los del consumidor— los precios de garantía pagados a los agricultores fueron los menos dinámicos (74%). En cambio, las materias primas, en parte por tener algunas origen importado, fueron las que más contribuyeron a elevar el índice general.

A los factores inerciales de la inflación, se sumaron las modificaciones ya mencionadas del tipo de cambio y las alzas de las tasas de interés, que no sólo aceleraron el ritmo de la inflación, sino que acentuaron también las expectativas inflacionarias.

Gráfico 2  
MEXICO: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>5</sup>El precio medio del pan casi se triplicó y el de la tortilla se elevó 110%, alzas ambas muy superiores a la inflación media. Con todo, a partir de mayo el subsidio de la tortilla se hizo altamente selectivo en cuanto a sus beneficiarios, mediante el otorgamiento de los denominados "tortibonos".

b) *Las remuneraciones*

La política salarial siguió estando limitada por las metas del programa de ajuste. A ello se sumaron dos factores que la afectaron adversamente: la moderación de las demandas salariales de los sindicatos ante las perspectivas de una agudización del desempleo, y la mayor inflación. No obstante, las autoridades intentaron subsanar en parte el deterioro del poder adquisitivo de las remuneraciones mediante una tercera revisión, en octubre, de los salarios mínimos, que se agregó a los dos ajustes semestrales otorgados en años anteriores. A pesar de ello, el poder adquisitivo del salario mínimo volvió a disminuir, esta vez casi 11%. (Véase el cuadro 16.) Esta pérdida se sumó a las de años anteriores de forma tal que en términos reales el deterioro acumulado del salario mínimo llegó a 45% con respecto al máximo histórico alcanzado en 1976 y su poder adquisitivo equivalió al del año 1963.

Por otra parte, en enero se fusionaron dos de los cuatro grupos geográficos de salarios mínimos, dentro de la tendencia a unificarlos nacionalmente. Con ello, el grupo que tenía salarios mínimos más bajos recibió un alza superior al promedio y sufrió, por ende, un deterioro real mucho más bajo (-2%). En cambio, los grupos restantes perdieron en el año más del 12% de su poder adquisitivo.

Los jornales agrícolas evolucionaron de manera similar y los ingresos reales del campo también disminuyeron, influidos además por el alza insuficiente de los precios de garantía de los productos agrícolas. Sin embargo, ello no hizo que crecieran menos los precios de los alimentos y de ahí que los niveles de nutrición de los grupos urbanos sufrieran un mayor deterioro. Finalmente, el grupo de trabajadores con acceso a prestaciones adicionales de diverso tipo —y que forman principalmente parte de los estratos medios— tendió a aprovechar éstas en mayor medida que en el pasado, en virtud de la mengua de sus salarios.

Tanto por el nuevo deterioro salarial como por la insuficiencia de empleo, la proporción del producto interno bruto representado por los pagos al factor trabajo descendió a 26%, mientras que antes de la crisis de 1982 ésta se acercaba a 40%. El costo de la contracción del ingreso nacional se distribuyó por lo tanto de manera desigual dentro de la sociedad en detrimento de los asalariados. En contraste con lo anterior, los perceptores de ingresos de capital se vieron relativamente favorecidos, entre otras razones, por los elevados intereses reales que recibieron por sus ahorros.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

La caída de los precios del petróleo tuvo efectos inmediatos en el sector financiero. Por una parte, la aceleración del ritmo de devaluación de la moneda contribuyó al alza de las tasas internas de interés. Por la otra, si bien en su conjunto el crédito fue holgado, las mayores necesidades financieras del sector público que trajo consigo la caída de sus ingresos mermaron las posibilidades de financiamiento del resto de la economía. Ambos factores obligaron a mantener restringido el crédito a la actividad privada, lo que influyó, a su vez, en la contracción de la economía.

En el ámbito cambiario, además de obtenerse una elevación significativa del tipo de cambio efectivo, a fin de año casi se lograron unificar los dos tipos de cambio vigentes, cuya diferencia había sido muy amplia en el pasado. Así, el dólar "controlado" —que se aplica al 80% de las transacciones externas— se elevó 141% en promedio, mientras que el dólar "libre" subió 106%, cifras ambas muy superiores al ritmo medio de la inflación. (Véase el cuadro 17.)

Como resultado de la política monetaria restrictiva aplicada por las autoridades, las principales variables financieras sufrieron importantes contracciones reales. Así, entre diciembre de 1985 y el mismo mes de 1986, la base monetaria creció 48% y el dinero 68%, tasas ambas mucho más bajas que la de 106% registrada en ese lapso por el índice de precios al consumidor. (Véase el cuadro 18.) Pese a que, como muestra el cuadro 19, las tasas de interés para los ahorrantes eran atractivas, la captación del sistema bancario fue débil, continuando así la desintermediación financiera iniciada años atrás.<sup>6</sup> En gran medida, este proceso se debió a la contracción económica y a la mayor importancia que adquirieron las casas de bolsa, en su mayoría entidades privadas. Estas actúan como banca paralela, con operaciones de captación y financiamiento, e intervienen en la colocación de valores de renta

<sup>6</sup>La captación de ahorro mediante instrumentos bancarios se contrajo 9% en términos reales. En cambio, permaneció estacionaria si se le suma la captación de "otros activos financieros" —categoría compuesta en gran parte por valores gubernamentales—, los cuales crecieron 45% en términos reales.

variable, así como de renta fija de emisión gubernamental, como los Certificados de la Tesorería (CETES) —de espectacular crecimiento—, los petrobonos y los nuevos pagarés de la Tesorería de la Federación (PAGAFES), expresados en dólares. En general, el rendimiento de estos valores con los que el sector público financia internamente su déficit superó el de los instrumentos bancarios. Aun así, en contraste con la tónica depresiva de la economía, el mercado accionario ofreció grandes ganancias: el índice de cotizaciones bursátiles se elevó más de 250% en términos reales, en un entorno altamente especulativo.

Ante la insuficiencia de financiamiento externo, el sector público debió acudir nuevamente a fuentes internas. El financiamiento que el sistema bancario le otorgó creció 11% en términos reales,<sup>7</sup> tasa lo suficientemente elevada como para que, en conjunto, el crédito interno a la economía fuese ligeramente positivo. Sin embargo, ello restó recursos al sector privado que desde fines de 1985 padeció de una contracción crediticia aguda y que cayó 15% en términos reales en 1986. Las actividades productivas más afectadas fueron la construcción, el sector agropecuario y las actividades comerciales. En cambio, la minería, incluido el petróleo, así como la electricidad y los servicios, recibieron un mayor respaldo. (Véase el cuadro 20.)

#### b) *La política fiscal*

La política del gasto público se ciñó una vez más a una estricta austeridad. La terminación del convenio de servicio financiero ampliado con el Fondo Monetario Internacional correspondiente al trienio anterior no significó el abandono de los compromisos con este organismo. En efecto, los sismos ocurridos en septiembre de 1985 agravaron las dificultades del erario público y a fines de ese año fue preciso solicitar crédito al Fondo mientras se concretaba un nuevo convenio en virtud del servicio ampliado.

Al elaborarse el presupuesto antes de la crisis petrolera se consideró que el déficit financiero del sector público debería reducirse del equivalente a 10% del producto interno bruto en 1985 a menos de 5% en 1986, estimándose que esta meta podría lograrse tanto por una mayor recaudación tributaria y una revisión activa de los precios y tarifas públicas como por una contención más severa de los gastos corrientes. Así, con el fin de obtener fondos adicionales para reconstruir los daños causados por el sismo de 1985, se elevaron los impuestos sobre la renta de los estratos de ingresos medios y altos y se aumentaron fuertemente los impuestos sobre los automóviles nuevos y la gasolina.

La caída de los precios del petróleo alteró profundamente las finanzas públicas, no sólo por la reducción de los ingresos de PEMEX, sino por los impuestos que este organismo descentralizado dejó de pagar al gobierno federal. Además, el ritmo acelerado de devaluación del peso, las tasas de interés más elevadas y el alza de los precios distorsionaron seriamente las finanzas públicas. Como el sistema tributario no se había ajustado suficientemente a la inflación, y los gastos crecieron, en particular los relativos a los intereses de la deuda pública interna y externa, el déficit financiero del sector público representó algo más del 16% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 21.) La mayor parte de dicho saldo negativo ascendente a 12.7 billones de pesos correspondió al gobierno federal. PEMEX dejó de obtener un superávit, mientras que el déficit real de las demás entidades y empresas estatales, sujetas a control presupuestario, se redujo en grado importante. En cambio, el déficit del sector oficial no sujeto a dicho control se expandió sustancialmente.

El déficit del gobierno federal creció 55% en términos reales. Ello fue el resultado tanto de la contracción de los ingresos como de las alzas de los intereses de la deuda, cuyo pago representó el 38% de los gastos totales. En cambio, el resto de las erogaciones —corrientes y de inversión— registraron una disminución real de 6%. (Véase el cuadro 22.)

Por el lado de las recaudaciones fiscales, las provenientes de PEMEX sufrieron una caída real de 42%, mientras que los ingresos tributarios procedentes del resto de la economía declinaron casi 2%. Dentro de estos últimos, los impuestos directos mostraron las mayores rigideces, en particular los que gravan los ingresos de las personas físicas ya que, pese al aumento de las tasas, las menores remuneraciones reales y la insuficiente adecuación del sistema tributario a un clima de alta inflación, redujeron su rendimiento. Si los impuestos indirectos no decrecieron fue porque se basaron en mayores gravámenes a la gasolina y a los automóviles nuevos como fuente de recursos adicionales. Por el contrario, la recaudación por concepto del IVA decayó significativamente al menguar la demanda

<sup>7</sup>El crédito al gobierno creció 13%, en tanto que el del sector paraestatal aumentó sólo 5%.

interna. En fin, los efectos de las alzas del tipo de cambio y la aplicación más generalizada de aranceles imprimieron mayor dinamismo a los impuestos al comercio exterior, que se incrementaron 18% en términos reales. Por último, los ingresos no tributarios declinaron ligeramente.

Entre los gastos gubernamentales, los egresos corrientes (excluidos los intereses) registraron contracciones de alrededor de 17% en términos reales. Ello se debió a la caída de las remuneraciones reales, a la congelación de las contrataciones de personal, a la austeridad en materia de adquisiciones, y a la reducción o suspensión de numerosos subsidios. En cambio, el pago de intereses superó en 40% al de 1985 en términos reales, como resultado del encarecimiento del crédito interno y de las sobretasas de los títulos gubernamentales. Además, el ritmo más alto de devaluación incidió en los intereses de la deuda externa, aun cuando sus tasas nominales disminuyeron. Los gastos de capital, por su parte, cayeron 19%, baja que se sumó a las ocurridas durante los cuatro años anteriores.

En lo que respecta al sector paraestatal, continuó la política de venta, liquidación, transformación o fusión de empresas no rentables con el fin de lograr mejores resultados financieros.<sup>8</sup> Pese a la sustancial contracción de las transferencias recibidas del gobierno, el déficit del sector paraestatal disminuyó por el aumento más que proporcional de sus precios y tarifas. No obstante, los ingresos del sector paraestatal crecieron en grado insuficiente, al contraerse sus ventas a causa de la debilidad de la demanda interna. Los gastos de las entidades públicas, tanto de operación como de capital, se mantuvieron en niveles mínimos. Sólo los intereses, principal renglón de distorsión de las finanzas públicas, siguieron creciendo, en particular los pagados por PEMEX.

En síntesis, en 1986 continuó la enorme estrechez presupuestaria, causada en buena medida, como en años anteriores, por la carga de los intereses de la deuda y agravada sustancialmente esta vez por los menores ingresos petroleros. Si bien ello obligó a buscar una mayor racionalidad en las operaciones del sector público, supuso también reducir una vez más el programa de inversiones, con efectos adversos en la coyuntura y también en el ritmo de crecimiento económico alcanzable en el mediano plazo.

<sup>8</sup>De las 1 155 entidades que existían en 1982, 205 se habían eliminado y 261 se encontraban en proceso de liquidación, lo que significa que queda un saldo de alrededor de 700.

Cuadro 1

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	108.3	108.3	102.7	106.3	108.9	104.7
Ingreso nacional bruto	100.0	107.3	102.7	96.5	100.1	104.4	96.6
Población (millones de habitantes)	69.4	71.3	73.2	75.1	77.0	79.0	81.0
Producto interno bruto por habitante	100.0	105.5	102.7	94.9	95.8	95.7	89.8
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	8.8	8.3	-	-5.2	3.5	2.4	-3.8
Producto interno bruto por habitante	6.0	5.5	-2.6	-7.5	1.0	-	-6.1
Ingreso nacional bruto	10.4	7.3	-4.2	-6.0	3.8	4.3	-7.4
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	4.5	4.2	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7
Variación media anual	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	-7.4	1.3	3.3	-25.2	-8.3	-1.2	-10.9
Dinero	33.5	32.8	62.1	41.4	63.0	50.8	68.0
Ingresos corrientes del gobierno	65.6	36.7	63.9	107.6	56.4	60.6	57.1
Gastos totales del gobierno	56.5	62.9	101.7	73.0	47.2	62.1	93.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	16.4	30.3	44.1	30.8	29.8	30.8	46.0
Déficit financiero del sector público/ producto interno bruto <sup>b</sup>	6.5	14.5	17.6	8.9	8.7	9.9	16.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	55.1	23.1	-9.4	3.9	10.9	-8.2	-20.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	53.8	30.6	-40.8	-36.1	27.1	16.2	-13.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	19.5	1.3	-17.2	-5.9	0.5	3.4	-24.4
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 225	-4 658	6 302	14 493	14 016	8 917	5 689
Servicio neto de factores	6 209	9 531	12 815	9 373	10 186	8 828	7 448
Saldo de la cuenta corriente	-8 305	-14 074	-6 416	5 242	4 059	379	-1 444
Saldo de la cuenta capital	9 262	15 151	2 843	-3 207	-1 902	-3 108	2 227
Variación de las reservas internacionales brutas	938	762	-3 469	2 046	2 146	-2 900	985
Deuda externa total	50 700	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentajes. <sup>c</sup> Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes. Hasta 1983 solo se consideran las áreas metropolitanas de la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. <sup>d</sup> Promedio ponderado de los salarios mínimos generales, deflactado por el índice nacional de precios al consumidor para los estratos de bajos ingresos.

Cuadro 2

## MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	101.0	104.7	99.9	113.8	108.6	-7.1	4.6	3.6	-4.5
Producto interno bruto a precios de mercado	106.3	108.9	104.7	100.0	100.0	-5.2	3.5	2.4	-3.8
Importaciones de bienes y servicios	62.6	74.2	65.1	13.8	8.6	-28.0	19.6	18.6	-12.3
<b>Demanda global</b>	101.0	104.7	99.9	113.8	108.6	-7.1	4.6	3.6	-4.5
Demanda interna	93.5	99.5	93.1	101.2	90.0	-11.9	4.8	6.4	-6.5
Inversión bruta interna	66.6	75.5	64.7	28.1	17.4	-24.9	7.5	13.5	-14.3
Inversión bruta fija	73.4	78.0	68.7	24.2	15.8	-27.9	5.5	6.4	-12.0
Construcción	87.5	90.7	81.8	13.7	10.7	-19.9	3.3	3.7	-9.8
Maquinaria	54.8	61.4	51.4	10.4	5.1	-41.2	10.6	12.1	-16.3
Pública	67.4	64.5	54.4	13.3	6.9	-32.5	0.6	-4.4	-15.6
Privada	80.6	94.6	86.1	10.9	8.9	-21.9	11.1	17.4	-9.0
Variación de existencia	25.1	60.3	40.8	4.0	1.5				
Consumo total	103.9	108.8	104.0	73.1	72.6	-8.1	4.1	4.7	-4.4
Gobierno general	118.7	120.3	121.9	10.8	12.6	-1.3	6.8	1.3	1.3
Privado	101.3	106.8	100.9	62.2	60.0	-9.4	3.6	5.4	-5.5
Exportaciones de bienes y servicios	161.2	146.0	154.8	12.6	18.6	24.4	3.8	-9.4	6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3

**MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	106.3	108.9	104.7	100.0	100.0	-5.2	3.5	2.4	-3.8
<b>Bienes</b>	104.9	109.0	103.1	44.7	44.0	-6.1	3.6	3.9	-5.4
Agricultura <sup>b</sup>	111.2	115.4	113.0	8.4	9.0	2.9	2.5	3.8	-2.1
Minería	124.7	123.9	116.7	6.8	7.6	-2.7	1.8	-0.7	-5.8
Industria manufacturera	101.0	106.8	100.8	23.0	22.2	-7.3	4.8	5.8	-5.6
Construcción	90.1	92.8	84.3	6.5	5.2	-18.0	3.4	3.0	-9.1
<b>Servicios básicos</b>	110.1	113.7	112.5	7.5	8.1	-4.0	6.5	3.2	-1.0
Electricidad, gas y agua	125.0	135.4	141.8	1.0	1.3	0.7	7.4	8.3	4.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	107.9	110.4	108.1	6.5	6.8	-4.8	6.4	2.3	-2.1
<b>Otros servicios</b>	107.4	108.3	105.4	47.8	47.9	-4.3	3.0	0.9	-2.7
Comercio, restaurantes y hoteles	98.6	100.3	94.8	23.4	21.1	-10.0	3.0	1.7	-5.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.9	116.7	117.8	7.9	8.9	2.1	3.0	2.4	1.0
Propiedad de vivienda	111.2	114.4	116.2	5.9	6.5	1.9	2.7	2.8	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	116.0	115.2	114.0	17.7	19.3	0.2	3.1	-0.7	-1.0
Servicios gubernamentales	123.6	121.9	121.1	3.3	3.8	3.0	5.3	-1.4	-0.6
Ajustes por servicios bancarios	123.9	120.0	124.1	1.2	1.4	4.2	4.2	-3.1	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.



Cuadro 4

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	<b>139.9</b>	<b>155.5</b>	<b>161.4</b>	<b>158.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>3.8</b>	<b>-2.1</b>
Agricultura	138.4	155.3	163.4	155.3	4.2	2.6	5.2	-5.0
Ganadería	138.2	151.3	154.0	158.3	1.9	1.5	1.7	2.9
Silvicultura	135.5	137.7	140.1	136.8	0.5	1.7	1.8	-2.4
Caza y pesca	245.6	309.6	320.5	314.7	-5.0	12.0	3.5	1.8
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>								
De exportación								
Algodón pluma	329	280	216	143	16.4	22.2	-22.9	-33.5
Café	193	294	264	286	-	14.0	-10.2	8.3
Jitomate	1 458	1 574	1 469	1 454	128.4	6.9	-6.7	-1.0
De consumo interno								
Maíz	12 383	12 932	13 957	11 721	28.9	-1.0	7.9	-16.0
Frijol	971	974	906	1 085	35.9	-24.1	-7.0	19.8
Trigo	2 785	4 506	5 207	4 770	-22.5	30.2	15.6	-8.4
Sorgo	4 812	4 974	6 550	4 833	2.7	2.6	31.7	-26.2
Caña de azúcar	36 480	34 810	35 689	37 613	0.1	2.1	2.5	5.4
Soya	312	685	928	709	5.9	-0.2	35.5	-23.6
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
Beneficio <sup>b</sup>								
Vacunos	1 016	963	980	1 139	-14.2	-6.5	1.7	16.3
Porcinos	1 251	1 455	1 293	1 088	8.8	-2.1	-11.1	-15.9
Ovinos	22	21	24	26	-5.3	-6.1	14.5	9.3
Aves	429	525	589	618	4.1	4.4	12.2	5.0
<b>Otras producciones</b>								
Leche <sup>c</sup>	7 021	7 140	7 474	6 389	-2.3	1.2	4.7	-14.5
Huevos <sup>d</sup>	9 666	11 105	12 396	14 100	3.6	3.5	11.6	13.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA<sup>a</sup>

	1980	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Indice total de la producción de la minería (1970 = 100)</b>	148.5	160.7	161.5	156.2	-3.4	1.6	0.5	-3.3
Metales preciosos	109.6	146.2	158.2	167.7	22.5	3.8	8.2	6.0
Metales industriales no ferrosos	154.6	170.1	168.1	158.7	-6.7	-2.3	-1.2	-5.6
Metales y minerales siderúrgicos	184.7	194.6	184.3	173.4	-4.5	4.7	-5.3	-5.9
Minerales no metálicos	125.3	106.3	117.6	117.2	-10.2	14.1	10.6	-0.3
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>								
Metales preciosos								
Oro <sup>c</sup>	6 096	7 058	7 524	7 741	13.5	1.8	6.6	2.9
Plata <sup>d</sup>	1 473	1 987	2 153	2 287	23.3	3.9	8.4	6.2
Metales industriales no ferrosos								
Plomo <sup>e</sup>	146	183	207	183	14.4	9.0	13.1	-11.6
Cobre <sup>e</sup>	175	189	179	170	-13.7	-7.8	-5.3	-5.0
Zinc <sup>e</sup>	238	290	275	270	10.8	13.3	-5.2	-1.8
Bismuto <sup>d</sup>	770	433	925	749	-10.1	-20.6	113.6	-19.0
Cadmio <sup>d</sup>	1 791	1 136	1 140	1 116	-7.1	-18.0	0.4	-2.1
Metales y minerales siderúrgicos								
Coque <sup>e</sup>	2 409	2 375	2 390	2 058	-1.0	-2.0	0.6	-13.9
Hierro <sup>e</sup>	5 087	5 489	5 161	4 903	-1.4	4.0	-6.0	-5.0
Manganeso <sup>e</sup>	161	189	151	170	-27.3	36.1	-20.1	12.6
Minerales no metálicos								
Azufre <sup>e</sup>	2 102	1 826	2 020	2 050	-11.8	14.0	10.6	1.5
Fluorita <sup>e</sup>	916	627	697	736	-11.7	12.6	11.2	5.6
Barita <sup>e</sup>	269	426	468	318	10.2	19.3	9.9	-32.1

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

<sup>a</sup>No incluye la explotación de canteras ni la extracción de arena, grava y arcilla. Tampoco comprende la actividad petrolera. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Kilogramos. <sup>d</sup>Toneladas. <sup>e</sup>Miles de toneladas.

Cuadro 6

## MEXICO: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Índice de extracción de petróleo crudo y gas natural (1970 = 100)</b>	<b>381.8</b>	<b>532.2</b>	<b>518.0</b>	<b>490.3</b>	<b>-1.9</b>	<b>2.6</b>	<b>-2.7</b>	<b>-5.3</b>
<b>Producción de los principales rubros</b>								
Petróleo <sup>b</sup>	779	1 118	1 090	1 031	-1.6	3.7	-2.5	-5.4
Crudo y condensado	708	1 024	987	913	-2.2	4.4	-3.7	-7.5
Líquidos del gas	71	94	103	118	4.1	-3.2	9.6	14.5
Gas natural <sup>c</sup>	36 772	38 893	37 247	35 463	-4.6	-7.2	-4.2	-4.8
Refinados <sup>b</sup>	416	502	519	505	-1.1	7.5	3.4	-2.7
Gasolinas	120	132	134	135	2.4	2.1	1.0	1.2
Diesel	89	85	90	89	-4.7	4.1	5.4	-1.3
Combustóleo	113	137	145	148	-1.5	7.1	6.2	1.9
Otros	94	148	150	133	6.7	16.5	1.4	-11.3
<b>Exportación</b>								
Petróleo crudo <sup>b</sup>	303	558	524	471	3.0	-0.5	-5.9	-10.2
Gas natural <sup>c</sup>	2 903	1 534	-	-	-16.4	-31.8	-100.0	-
<b>Otros indicadores<sup>b</sup></b>								
Reservas probadas	60 126	71 750	70 900	70 000	0.7	1.0	-1.2	-1.3
Consumo interno de petróleo	476	560	566	560	-6.2	8.3	0.8	-1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Petróleos Mexicanos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Millones de barriles.<sup>c</sup>Millones de metros cúbicos.

Cuadro 7

**MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera (1970 = 100)</b>	<b>198.8</b>	<b>199.4</b>	<b>212.0</b>	<b>202.2</b>	<b>-8.0</b>	<b>4.9</b>	<b>6.3</b>	<b>-4.6</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	166.6	184.3	192.7	191.8	-0.3	1.4	4.6	-0.5
Textiles y prendas de vestir	168.6	159.0	167.8	161.1	-7.5	1.4	5.5	-4.0
Madera	180.0	193.4	202.4	191.9	-3.8	3.8	4.7	-5.2
Papel e imprenta	192.2	208.6	226.4	219.9	-5.5	8.4	8.5	-2.9
Química, caucho y plásticos	242.7	282.2	293.4	288.3	-0.3	6.2	-4.0	-1.7
Minerales no metálicos	193.4	170.2	185.5	158.5	-18.7	7.6	9.0	-14.6
Metálicas básicas	202.1	201.5	196.5	178.9	-7.1	13.6	-2.5	-9.0
Productos metálicos y maquinaria	242.8	188.3	215.7	191.5	-24.9	7.6	14.6	-12.2
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>								
Cerveza	187.2	180.0	199.6	204.8	-13.2	6.1	10.9	2.6
Petroquímica básica	325.3	544.3	555.9	658.6	26.2	1.1	2.1	18.5
Abonos y fertilizantes	190.5	285.0	309.7	277.8	-3.6	-2.1	8.7	-10.3
Fundición de hierro	227.7	232.3	214.9	218.3	-1.3	6.8	-7.5	1.6
Automotriz	300.3	195.6	248.0	178.9	-41.0	22.9	26.8	-27.9
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	28.7	37.3	40.1	40.1	3.1	8.6	7.5	-

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de millones de kWh. No incluye energía para bombeo.

Cuadro 8

## MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice del volumen de la construcción (1970 = 100)</b>	<b>208.2</b>	<b>182.1</b>	<b>187.8</b>	<b>164.1</b>	<b>-20.4</b>	<b>3.8</b>	<b>3.1</b>	<b>-12.6</b>
<b>Producción de los principales insumos</b>								
Cemento	228.3	257.8	289.2	275.9	-11.6	8.5	12.2	-4.6
Varilla corrugada	262.9	255.6	225.3	240.9	-7.9	7.9	-10.8	6.9
Perfiles estructurales	262.0	196.6	188.0	159.9	-16.9	12.2	-4.4	-14.9
Tubos sin costura	129.7	176.2	157.7	109.9	-11.2	39.4	-10.5	-30.3
Vidrio plano, liso y labrado	238.6	177.6	193.7	146.8	-21.6	3.1	9.1	-24.2
Ladrillos y tabiques refractarios	136.9	109.5	108.4	86.7	-7.4	9.4	-1.0	-20.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9

## MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Desempleo urbano<sup>b</sup></b>	<b>6.6</b>	<b>-5.7</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>				
Primer trimestre	6.9	5.5	5.2	4.1				
Segundo trimestre	6.1	5.2	3.9	3.8				
Tercer trimestre	7.0	6.3	4.6	4.9				
Cuarto trimestre	6.5	5.8	3.7	4.4				
<b>Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social<sup>c</sup></b>	<b>116.7</b>	<b>122.4</b>	<b>132.9</b>	<b>133.6</b>	<b>-2.0</b>	<b>4.9</b>	<b>8.5</b>	<b>0.5</b>
Permanentes	117.8	124.6	132.8	136.4	.	5.7	6.6	2.7
Eventuales	111.1	112.0	133.3	120.0	-10.8	0.8	19.0	-10.0
<b>Personal ocupado industria manufacturera<sup>c</sup></b>	<b>142.3</b>	<b>140.8</b>	<b>144.1</b>	<b>138.3</b>	<b>-9.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>2.3</b>	<b>-4.0</b>
<b>Horas-hombre industria manufacturera<sup>c</sup></b>	<b>133.1</b>	<b>132.6</b>	<b>137.2</b>	<b>129.8</b>	<b>-9.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>3.5</b>	<b>-5.4</b>
<b>Personal ocupado maquiladoras de exportación<sup>c</sup></b>	<b>126.2</b>	<b>167.0</b>	<b>177.3</b>	<b>207.6</b>	<b>18.7</b>	<b>32.3</b>	<b>6.2</b>	<b>17.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Porcentajes. Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.<sup>c</sup> Índice 1980 = 100.

Cuadro 10

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones							
Valor	72.8	24.1	6.5	5.1	8.4	-9.6	-26.7
Volumen	23.3	19.6	21.7	29.7	3.8	-10.2	1.0
Valor unitario	40.1	3.8	-12.5	-18.9	4.5	0.7	-27.4
Importaciones							
Valor	55.8	27.2	-40.0	-40.7	31.6	19.6	-15.1
Volumen	38.1	20.4	-38.3	-28.3	22.6	23.0	-12.9
Valor unitario	12.8	5.6	-2.6	-17.4	7.4	-2.7	-2.5
Relación de precios del intercambio	24.5	-1.9	-10.4	-2.9	-2.9	3.6	-25.7
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	117.3	127.9	161.2	162.3	150.9	113.1
Quántum de las exportaciones	100.0	119.6	145.5	188.8	195.8	175.8	177.5
Quántum de las importaciones	100.0	120.4	74.3	53.3	65.3	80.3	69.9
Relación de precios del intercambio	100.0	98.1	87.9	85.4	82.9	85.8	63.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Total exportaciones (mercancías fob)</b>	24 196	21 664	16 031	100.0	100.0	5.1	8.4	-10.5	-26.0
<b>Hidrocarburos</b>	16 441	14 660	6 220	64.1	38.8	-2.3	3.5	-10.8	-57.6
Petróleo crudo	14 968	13 309	5 580	58.7	34.8	-5.3	1.2	-11.1	-58.1
Derivados del petróleo	1 244	1 351	640	2.7	4.0	182.7	68.6	8.6	-52.7
Gas natural	229	-	-	2.8	-	-26.8	-34.6	-	-
<b>Productos no petroleros</b>	7 755	7 004	9 811	35.9	61.2	12.6	20.4	-9.7	40.1
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	2 238	2 129	2 839	10.5	17.7	4.2	7.5	-4.9	33.3
Café crudo en grano	424	492	825	2.6	5.1	11.6	10.1	16.0	67.7
Camarón	402	323	354	2.4	2.2	3.3	5.7	-19.7	9.6
Plata	335	262	308	...	1.9	34.1	-15.6	-21.8	17.6
Tomate	221	214	408	1.2	2.5	-27.3	97.3	-3.2	90.7
Cobre	184	148	162	1.0	1.0	1.8	-17.2	-19.6	9.5
Legumbres y hortalizas frescas	179	214	198	1.0	1.2	-16.3	20.1	19.6	-7.5
Ganado vacuno	112	187	265	0.5	1.7	54.1	-32.5	67.0	41.7
Azufre	93	113	135	0.7	0.8	45.9	-13.9	21.5	19.5
Algodón	208	90	74	2.0	0.5	-37.0	79.3	-56.7	-17.8
Frutas frescas	80	86	110	0.6	0.8	-33.8	70.2	7.5	27.9
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	4 076	3 890	5 601	12.7	34.9	32.5	51.0	-4.6	44.0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 074	2 129	3 283	5.9	20.5	19.7	95.1	2.7	54.2
Autopartes	1 157	1 432	1 779	1.6	11.1	118.8	41.8	23.8	24.2
Automóviles y camiones	148	140	596	0.8	3.4	51.9	20.3	-5.4	290.0
Productos químicos	755	674	830	2.5	5.2	42.1	20.2	-10.7	23.1
Productos alimenticios y bebidas <sup>c</sup>	419	428	583	2.4	3.6	2.4	13.4	2.1	36.2
Productos de minerales no metálicos	289	313	375	0.8	2.3	50.0	37.6	8.3	19.8
Productos siderúrgicos	378	239	443	0.4	2.8	184.8	18.5	-26.8	85.4
Productos petroquímicos	161	107	87	0.7	0.5	17.2	18.4	-33.5	-18.7
Resto	1 441	985	1 371	12.7	8.6	1.6	-13.0	-31.6	39.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>No incluye maquila.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Excluye el camarón congelado.

Cuadro 12

**MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total importaciones (mercancías fob)</b>	<b>11 254</b>	<b>13 212</b>	<b>11 432</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-40.7</b>	<b>31.9</b>	<b>17.3</b>	<b>-13.5</b>
Sector público	4 790	4 387	3 344	43.3	29.3	-20.2	11.2	-8.4	-23.8
Sector privado	6 464	8 825	8 088	56.7	70.7	-53.0	53.1	36.5	-8.4
<b>Bienes de consumo</b>	<b>848</b>	<b>1 082</b>	<b>846</b>	<b>12.8</b>	<b>7.4</b>	<b>-59.5</b>	<b>38.1</b>	<b>27.6</b>	<b>-21.8</b>
Alimentos manufacturados	286	301	264	5.0	2.3	-21.7	-24.9	5.2	-12.3
Gas butano y propano	227	318	171	0.8	1.5	-62.4	453.5	40.1	-46.2
<b>Bienes intermedios</b>	<b>7 833</b>	<b>8 966</b>	<b>7 632</b>	<b>58.4</b>	<b>66.8</b>	<b>-31.8</b>	<b>36.5</b>	<b>14.5</b>	<b>-14.8</b>
Productos agrícolas	1 553	1 170	679	8.0	5.9	103.4	-1.5	-24.7	-42.0
Semilla de soya	403	275	167	1.6	1.5	39.7	84.8	-31.8	-39.3
Sorgo	363	264	78	0.9	0.7	122.6	16.4	-27.3	-70.5
Maíz	367	255	166	3.1	1.5	602.7	-41.7	-30.5	-34.9
Papel, imprenta y editorial	315	339	342	2.7	3.0	-27.1	26.0	7.6	0.9
Derivados del petróleo	235	331	267	0.8	2.3	-28.4	27.7	40.9	-19.4
Productos petroquímicos	468	690	490	2.8	4.3	15.0	21.6	47.4	-29.0
Productos químicos	1 176	1 342	1 184	7.5	10.4	29.1	36.3	14.1	-11.8
Productos siderúrgicos	738	720	599	9.4	5.2	-59.8	76.6	-2.4	-16.8
Productos metálicos	2 189	2 894	2 855	18.7	25.0	-54.4	58.9	32.2	-1.5
Material automotriz	573	841	715	7.6	6.3	-63.3	60.5	46.7	-15.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 573</b>	<b>3 164</b>	<b>2 954</b>	<b>26.6</b>	<b>25.8</b>	<b>-51.2</b>	<b>17.1</b>	<b>23.0</b>	<b>-6.4</b>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 453	2 908	2 767	26.1	24.2	-51.8	16.0	18.5	-4.8
Otros no clasificados	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 13

## MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-8 305</b>	<b>-14 074</b>	<b>-6 416</b>	<b>5 242</b>	<b>4 059</b>	<b>379</b>	<b>-1 444</b>
Balance comercial	-2 225	-4 658	6 302	14 493	14 016	8 917	5 689
Exportaciones de bienes y servicios	23 458	28 884	26 168	27 188	30 157	27 671	21 996
Bienes fob	16 067	19 938	21 230	22 320	24 196	21 867	16 031
Servicios reales <sup>b</sup>	7 390	8 947	4 938	4 867	5 961	5 805	5 965
Transporte y seguros	446	476	425	471	570	549	565
Viajes	5 243	6 347	2 639	2 727	3 284	2 900	2 983
Importaciones de bienes y servicios	25 683	33 542	19 866	12 695	16 142	18 754	16 307
Bienes fob	18 897	24 038	14 434	8 553	11 256	13 460	11 432
Servicios reales <sup>b</sup>	6 789	9 505	5 431	4 141	4 887	5 294	4 875
Transporte y seguros	1 934	2 389	1 730	1 279	1 387	1 379	1 309
Viajes	4 174	6 155	2 208	1 582	2 168	2 262	2 113
Servicios de factores	-6 209	-9 531	-12 815	-9 373	-10 186	-8 828	-7 448
Utilidades	-1 387	-1 898	-1 390	-383	-458	-617	-627
Intereses recibidos	1 022	1 386	1 324	1 281	2 073	1 729	1 420
Intereses pagados	-5 476	-8 384	-12 373	-10 190	-11 775	-9 965	-8 343
Otros	-368	-635	-377	-81	-26	26	102
Transferencias unilaterales privadas	132	114	98	121	230	289	315
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>9 262</b>	<b>15 151</b>	<b>2 843</b>	<b>-3 207</b>	<b>-1 902</b>	<b>-3 108</b>	<b>2 227</b>
Transferencias unilaterales oficiales	144	175	198	180	180	160	175
Capital de largo plazo	7 776	13 044	10 404	4 742	2 504	-281	850
Inversión directa (neta)	2 185	2 537	1 656	462	389	491	906
Inversión de cartera (neta)	-75	987	946	-625	-757	-879	-
Otro capital de largo plazo	5 666	9 521	7 803	4 904	2 872	106	-56
Sector oficial <sup>c</sup>	655	618	2 775	4 256	2 826	727	-56
Préstamos recibidos	1 149	1 803	3 158	5 195	2 827	975	1 363
Amortizaciones	-494	-1 185	-384	-938	-1	-248	-1 419
Bancos comerciales <sup>c</sup>	1 134	2 973	604	1 431	459	6	...
Préstamos recibidos	2 559	4 736	3 819	2 382	1 461	1 621	...
Amortizaciones	-1 425	-1 764	-3 215	-951	-1 003	-1 615	...
Otros sectores <sup>c</sup>	3 877	5 929	4 424	-782	-414	-627	...
Préstamos recibidos	5 491	7 912	7 979	1 417	913	1 020	...
Amortizaciones	-1 627	-1 624	-3 387	-2 080	-1 354	-1 694	...
Capital de corto plazo (neto)	5 113	10 163	-2 442	-7 050	-3 579	-1 574	1 412
Sector oficial	-	-	1 217	-1 216	-	-	...
Bancos comerciales	2 317	6 127	-1 417	-576	342	-41	...
Otros sectores	2 796	4 036	-2 242	-5 258	-3 921	-1 532	...
Errores y omisiones netos	-3 770	-8 235	-5 316	-1 074	-1 006	-1 415	-210
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>956</b>	<b>1 076</b>	<b>-3 573</b>	<b>2 034</b>	<b>2 157</b>	<b>-2 729</b>	<b>783</b>
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-938	-762	3 469	-2 046	-2 146	2 900	-985
Oro monetario	-4	-7	7	-6	122	-25	...
Derechos especiales de giro	56	-34	172	-17	20	3	...
Posición de reserva en el FMI	-128	-60	187	-95	95	-	...
Activos en divisas	-727	-662	2 881	-2 967	-3 488	2 363	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-136	-	222	1 039	1 104	610	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 14

## MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Miles de millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos	50.7	74.9	87.6	93.8	96.7	97.8	100.5
Desembolsos	14.5	28.8	17.5	12.5	5.3	4.2	6.1
Servicio	9.0	13.0	19.7	10.2	14.3	13.0	11.8
Amortizaciones	3.5	4.6	7.0	4.0	2.4	3.1	3.4
Intereses	5.5	8.4	12.4	10.3	11.9	9.9	8.4
<b>Deuda externa pública</b>							
Saldos	33.8	53.0	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4
Mediano y largo plazo	38.3	42.2	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0
Corto plazo	1.5	10.8	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4
Desembolsos	4.5	20.4	6.3	4.6	7.8	4.7	4.7
Servicio	4.5	6.6	8.8	8.2	9.6	6.3	7.5
Amortizaciones	0.5	1.2	0.4	0.9	1.0	2.0	1.4
Intereses	4.0	5.4	8.4	7.3	8.6	4.3	6.1
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	216.1	259.3	334.8	345.1	222.1	353.6	456.9
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	38.3	22.9	75.3	37.5	59.1	47.0	53.6
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	23.4	29.1	47.4	38.0	39.6	35.8	38.2
Servicio/desembolsos	62.1	45.1	112.6	81.6	269.8	309.5	193.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7
Alimentos	29.4	24.7	89.8	77.9	70.6	57.5	108.7
Artículos con precios controlados	...	...	...	...	...	61.8	121.8
Artículos con precios no controlados	...	...	...	...	...	64.7	97.3
Canasta familiar salario mínimo	...	27.9	92.8	78.4	63.3	60.9	112.5
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	26.4	27.2	92.6	88.0	63.2	63.4	101.6
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	...	...	93.5	80.2	60.1	61.1	102.3
Productos agrícolas <sup>c</sup>	...	...	...	...	...	61.4	70.6
Productos de empresas privadas	...	...	...	...	...	60.0	109.8
Productos de empresas públicas <sup>d</sup>	...	...	...	...	...	71.7	104.9
Materias primas	...	...	...	...	...	55.9	111.3
Indice del costo de edificación <sup>e</sup>	29.5	31.2	73.7	75.6	56.0	60.6	96.6
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2
Alimentos	25.0	26.2	53.5	91.1	74.9	59.8	85.7
Artículos con precios controlados	...	...	...	...	...	59.4	94.0
Artículos con precios no controlados	...	...	...	...	...	56.9	82.0
Canasta familiar salario mínimo	...	28.5	54.9	97.0	69.8	57.7	91.6
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	24.5	24.5	56.1	107.4	70.3	53.6	87.3
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	...	25.5	57.5	99.3	63.6	55.2	79.5
Productos agrícolas <sup>c</sup>	...	36.8	35.1	78.7	97.4	60.0	73.5
Productos de empresas privadas	...	27.2	53.3	97.2	66.4	54.6	77.8
Productos de empresas públicas <sup>d</sup>	...	23.0	76.6	146.9	76.6	51.6	78.8
Materias primas	...	22.6	56.4	116.2	71.8	53.3	81.2
Indice del costo de edificación <sup>e</sup>	29.1	29.0	54.8	83.9	56.4	55.2	78.5

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

<sup>a</sup>Nacional. <sup>b</sup>En la Ciudad de México. <sup>c</sup>Precios de garantía a los agricultores.<sup>d</sup>Excluye el petróleo de exportación.<sup>e</sup>Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 16

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	Indices (1976 = 100)		Tasas de crecimiento	
	Salarios nominales	Salarios reales	Salarios nominales	Salarios reales
1977	128.2	99.5	28.2	-0.5
1978	145.5	96.0	13.5	-3.6
1979	168.3	94.7	15.7	-1.4
1980	197.7	87.7	17.5	-7.4
1981	257.3	88.8	30.1	1.3
1982 <sup>b</sup>	412.0	91.7	60.1	3.3
1983	606.7	68.6	47.3	-25.2
1984	935.7	62.9	54.2	-8.3
1985	1 456.7	62.1	55.7	-1.2
1986	2 486.5	55.3	70.7	-10.9

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

<sup>a</sup>Se refiere a los salarios mínimos generales. Se considera aquí el promedio anual de las distintas zonas salariales, ponderado con la población asalariada de cada una de ellas, con base en datos censales. Se deflacionaron con el índice nacional de precios al consumidor para estratos de bajos ingresos. <sup>b</sup>Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) de un aumento de 30% a los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada sólo por el 40% de las empresas, y que gradualmente fue generalizándose, hasta volverse ley el 1 de noviembre.

Cuadro 17

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimes- trales	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>			
	Libre	Controlado <sup>a</sup>	Exportaciones		Importaciones	
			A <sup>c</sup>	B <sup>d</sup>	A <sup>c</sup>	B <sup>d</sup>
1970-1979	15.86		109.4		108.0	
1980	22.95		100.0		100.0	
1981	24.52		90.5		91.1	
1982	57.18		133.2		135.0	
1983	150.30	120.09	169.8	135.7	173.8	138.9
1984	185.19	167.83	124.9	113.2	128.1	116.0
1985	310.17	256.87	133.1	111.2	136.0	113.5
1986	637.38	611.73	158.4	151.2	159.3	152.0
1984						
I	167.33	149.96	135.1	121.1	138.4	124.0
II	179.16	161.87	126.0	113.8	128.9	116.5
III	191.10	173.73	122.2	111.1	125.4	114.0
IV	203.17	185.74	116.6	106.6	119.8	109.5
1985						
I	217.86	200.57	109.7	101.0	112.8	103.9
II	235.97	218.57	107.4	99.5	110.1	102.0
III	336.20	274.75	142.6	116.5	145.5	118.9
IV	450.63	333.60	172.5	127.7	175.4	129.2
1986						
I	462.84	423.64	147.3	134.8	148.8	136.2
II	553.54	522.15	172.2	162.5	173.2	163.4
III	686.63	665.69	155.7	151.0	156.0	151.2
IV	846.51	835.61	158.5	156.5	159.1	157.0

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, sobre la base de cifras del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*.

<sup>a</sup> A partir de agosto de 1982, se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial" y después "controlado". <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que México tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981, al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Sobre la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>c</sup> Calculado con tipo de cambio libre. <sup>d</sup> Calculado con tipo de cambio controlado.

Cuadro 18

## MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
1. Base monetaria	3 136	4 834	5 679	8 390	58.1	54.1	17.5	47.7
2. Dinero (M <sub>1</sub> )	1 402	2 287	3 449	5 793	41.4	63.0	50.8	68.0
Efectivo en poder del público	678	1 119	1 732	3 103	34.5	65.0	54.8	79.2
Depósitos en cuenta corriente	725	1 168	1 717	2 690	48.6	61.1	47.0	56.7
3. Cuasidinero	1 241	3 893	6 572	10 785	57.3	213.7	68.8	64.1
4. Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	2 670	6 214	8 289	13 475	48.3	132.7	33.4	62.6
5. Depósitos a plazo <sup>b</sup>	2 670	2 691	4 544	10 040	73.6	0.8	68.9	121.0
6. Instrumentos bancarios de ahorro (4 + 5)	5 340	8 904	12 834	23 514	59.9	66.7	44.1	83.2
7. Otros activos financieros <sup>c</sup>	605	1 082	1 949	5 836	99.0	78.8	80.1	199.4
8. Total instrumentos de ahorro (6 + 7)	5 945	9 987	14 783	29 350	63.2	68.0	48.0	98.6
9. Crédito interno	10 229	15 183	27 131	58 268	52.6	48.4	78.7	114.8
Al sector público	7 605	10 432	19 520	44 582	52.9	37.1	87.1	128.4
Gobierno <sup>d</sup>	5 632	7 530	14 939	34 684	51.1	33.7	98.4	132.2
Instituciones públicas	1 973	2 902	4 581	9 898	54.6	47.1	57.9	116.1
Al sector privado	2 251	4 196	6 670	11 708	49.6	86.4	59.0	75.5
A sectores financieros	286	433	733	1 452	45.4	51.4	69.3	98.1
A otros sectores	87	122	208	526	186.7	40.2	70.5	152.9
Coeficientes								
Multiplicadores monetarios								
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.45	0.47	0.61	69.0				
M <sub>2</sub> /base monetaria	0.85	1.29	1.46	160.6				
Velocidad de circulación: PIB/M <sub>1</sub>	16.60	18.00	18.21	20.52				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> A tres meses y más. <sup>c</sup> CETES, aceptaciones bancarias, papel comercial, petrobonos, etc., en poder de sectores no bancarios. <sup>d</sup> Incluye el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

Cuadro 19

## MEXICO: TASAS DE INTERES PASIVAS

	Costo promedio de captación <sup>ab</sup>	Pagarés bancarios a tres meses con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería a tres meses	
		Nominales <sup>b</sup>	Reales <sup>c</sup>	Nominales <sup>b</sup>	Reales <sup>c</sup>
1983	56.7			59.2	0.8
I	53.3			61.6	-3.2
II	58.0			62.9	9.5
III	58.2			58.4	7.8
IV	56.8	57.3	8.9	54.0	-11.1
1984	50.9	49.9	1.0	49.3	0.3
I	54.1	51.4	-	49.7	-1.2
II	50.5	50.4	10.0	49.1	8.2
III	50.7	50.4	7.8	50.3	7.8
IV	48.4	47.5	-14.0	48.2	-13.6
1985	56.1	59.5	4.9	62.4	8.5
I	48.0	48.9	9.5	51.3	11.7
II	53.5	56.0	13.0	58.1	18.3
III	59.0	64.2	7.8	70.5	13.9
IV	63.8	68.8	-10.7	69.8	-10.0
1986	80.9	84.7	3.1	88.6 <sup>d</sup>	6.2
I	70.2	75.2	8.2	76.0	9.1
II	75.2	80.9	2.4	81.7	2.8
III	84.5	88.3	4.5	91.1 <sup>d</sup>	6.1
IV	93.7	94.3	-2.8	105.5	6.6

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

<sup>a</sup>No se proporcionan tasas reales del costo promedio de captación por la imposibilidad de deflactarlo sobre una base temporal adecuada, y por ser un promedio de tasas de interés a distintos plazos. <sup>b</sup>Tasas netas expresadas en porcentajes anuales. <sup>c</sup>Tasas anualizadas. Para deflactarlas, se utilizó el índice nacional de precios al consumidor cada tres meses.<sup>d</sup>No se cotizaron en los meses de agosto y septiembre.

Cuadro 20

MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS EMPRESAS Y LOS PARTICULARES<sup>a</sup>

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
Total	4 647	7 778	12 562	24 819	62.8	67.4	61.5	97.6
Actividades primarias	591	1 148	2 016	3 726	53.5	94.2	75.6	84.8
Agropecuarias	427	801	1 267	1 818	37.3	87.6	58.2	43.4
Minería y otras	164	347	749	1 908	121.6	115.9	115.9	154.7
Industria	2 216	3 397	5 370	10 552	51.6	53.3	58.1	96.5
Energéticos	880	1 225	1 940	4 210	46.9	39.2	58.4	117.0
Industrias de transformación	1 151	1 873	3 044	5 808	53.2	62.7	62.5	90.8
Construcción	185	299	386	534	65.2	61.6	29.1	38.3
Vivienda de interés social	168	374	657	1 241	250.0	122.6	75.7	88.9
Servicios y otras actividades	1 201	1 838	3 144	6 857	85.6	53.0	71.1	118.1
Comercio	471	1 021	1 375	2 443	50.5	116.8	34.7	77.7

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

<sup>a</sup>Incluye empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México, y de los fondos de fomento. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 21

## MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	5 895	9 818	14 788	23 991	74.3	109.3	66.5	50.6	62.2
Gobierno federal	3 181	4 975	7 991	12 551	63.9	107.6	56.4	60.6	57.1
Organismos y empresas controlados	4 434	7 348	10 932	15 789	92.4	125.0	65.7	48.8	44.4
PEMEX	2 545	3 844	5 464	7 134	115.6	162.9	51.0	42.1	30.6
Otros	1 889	3 504	5 468	8 655	74.4	88.3	85.5	55.2	58.3
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	296	529	757	1 369	39.0	73.1	78.7	43.1	80.8
Menos: operaciones compensadas	2 016	3 034	4 891	5 718	84.3	134.7	50.5	61.2	16.9
<b>Gastos totales</b>	7 321	11 925	18 596	35 322	80.1	68.6	62.9	55.9	89.9
Gobierno federal	4 599	7 111	11 572	22 892	102.5	70.1	54.6	62.7	97.8
Organismos y empresas controlados	4 314	7 133	10 713	16 041	61.3	98.0	65.3	50.2	49.7
PEMEX	2 217	3 340	5 045	7 146	63.9	101.0	50.7	51.0	41.6
Otros	2 097	3 793	5 668	8 895	58.7	94.9	80.9	49.4	56.9
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	424	714	1 204	2 107	65.8	32.5	68.4	68.6	75.0
Menos: operaciones compensadas	2 016	3 034	4 891	5 718	84.3	134.7	50.5	61.2	16.9
<b>Déficit económico</b>	1 426	2 106	3 809	11 805 <sup>c</sup>	91.6	42.6	47.7	80.9	209.9
Gobierno federal	1 418	2 136	3 581	10 341	192.8	21.1	50.6	67.6	188.8
Organismos y empresas controlados	-121	-215	-219	251	-26.4	...	77.7	-12.6	...
PEMEX	-328	-504	-419	12	-39.7	...	53.7	-16.8	...
Otros	207	289	200	239	-20.1	183.6	39.6	-31.8	19.5
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	128	185	446	738	112.9	-14.1	44.6	141.1	65.5
<b>Intermediación financiera<sup>d</sup></b>	95	399	726	881	87.0	-26.4	320.0	82.0	21.3
<b>Déficit financiero</b>	1 521	2 505	4 535	12 685	91.1	-8.1	64.7	81.0	179.7
<b>Financiamiento</b>									
Interno	1 011	2 128	4 413	11 604					
Banco de México	911	1 029	1 854	3 431					
Otros	100	1 099	2 559	8 173					
Externo	510	377	122	964					
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ingresos totales/PIB	34.4	34.2	32.4	30.8					
Gastos totales/PIB	42.7	41.5	40.8	45.4					
Gastos totales sin intereses/PIB	30.0	24.9	28.5	29.3					
Déficit financiero/PIB	8.9	8.7	9.9	16.3					
Financiamiento interno/déficit	66.4	85.0	105.4	91.5					
Financiamiento externo/déficit	33.6	15.0	-5.4	8.5					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye Teléfonos de México, Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta fines de 1983, Altos Hornos de México, S.A. <sup>c</sup>Incluye 479 000 millones de pesos de diferencia con fuentes de financiamiento.<sup>d</sup>Fondos de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo para el beneficio del sector social y privado.

Cuadro 22

## MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	3 181	4 975	7 990	12 551	107.6	56.4	60.6	57.1
Ingresos por PEMEX	1 170	1 708	2 741	2 936	155.5	46.0	60.5	7.1
Ingresos sin PEMEX	2 011	3 267	5 249	9 615	87.2	62.5	60.7	83.2
Tributarios	1 828	3 036	4 837	8 859	89.0	66.1	59.3	83.2
Directos	727	1 204	1 923	3 335	56.7	65.6	59.7	73.4
Indirectos	1 015	1 695	2 608	4 852	142.8	67.0	53.9	86.0
Sobre el comercio exterior	86	137	306	672	1.2	64.0	123.4	119.6
No tributarios	183	231	413	756	71.0	26.2	78.8	83.1
2. Gastos corrientes	3 916	6 226	9 840	19 753	79.5	59.0	58.0	100.7
Remuneraciones	580	999	1 549	2 488	45.4	72.2	55.1	60.6
Intereses	1 595	2 573	4 217	11 040	79.0	61.3	63.9	161.8
Transferencias	997	1 319	2 142	3 223	97.8	32.2	62.4	50.5
Otros gastos corrientes	744	1 335	1 932	3 002	91.8	79.4	44.7	55.4
3. Ahorro corriente (1-2)	-735	-1 251	-1 850	-7 202				
4. Gastos de capital	680	951	1 792	2 705	43.2	39.9	88.4	50.9
Inversión real	139	263	451	797	-4.1	89.2	71.5	76.7
Transferencias de capital	441	540	1 077	1 790	74.3	22.4	99.4	66.2
Otros gastos de capital	100	148	265	118	44.2	48.0	79.1	-55.5
5. Gastos totales (2 + 4)	4 597	7 177	11 632	22 458	73.0	47.2	62.1	93.1
6. Déficit presupuestal (1-5)	1 415	2 202	3 642	9 907	25.9	55.6	65.4	172.0
7. Cuentas ajenas	-3	66	61	-434				
8. Déficit total (6 + 7)	1 418	2 136	3 581	10 341	21.2	50.6	67.6	188.8
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-108.1	-131.5	-103.2	-266.2				
Déficit fiscal/gastos totales	30.8	29.8	30.8	46.0				
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	17.5	17.3	17.5	16.1				
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	10.7	11.4	11.5	12.4				
Gastos totales/PIB	26.9	25.0	25.5	28.9				
Déficit fiscal/PIB	8.3	7.4	7.9	13.3				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



## NICARAGUA

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

En 1986 la economía nicaragüense continuó manifestando una atonía que abarcó a casi todos los sectores de la producción. El producto interno bruto se redujo levemente, situándose por debajo del alcanzado en 1982. Con ello, el producto por habitante disminuyó casi 4% y fue inferior al alcanzado treinta años antes. (Véase el cuadro 1.)

En ese marco crítico, la intensificación de la confrontación armada siguió influyendo en forma negativa, al alterar los objetivos y trastornar la instrumentación de las políticas. Se desembocó así en una situación de grandes perturbaciones coyunturales, en la cual resulta difícil separar las causas de origen económico de las de otro carácter y en la que unas y otras se retroalimentan entre sí. En tales condiciones no resulta fácil analizar la coyuntura y evaluar la política económica aplicada. Ello es aún más evidente si se pretende usar la racionalidad de patrones aplicables a economías sin ese tipo de conflictos políticos.

En primer lugar, cabe mencionar los serios estrangulamientos de la oferta de bienes y servicios y, en especial, de los rubros de exportación. En efecto, se han combinado precios internacionales bajos —con la excepción del café—, con una estructura de precios relativos que favorece la producción para consumo interno.

De otro lado, la depresión económica de los países centroamericanos continuó siendo un factor importante en la generación del desequilibrio externo de Nicaragua, al reducir aún más los exiguos intercambios comerciales con la región, en contraposición con el gran dinamismo que había exhibido la demanda del Mercado Común en períodos anteriores.

En tercer lugar, se ha acentuado la escasez de divisas convertibles. La sustancial caída de los ingresos por exportaciones, la interrupción de muchas inversiones orientadas a la sustitución de importaciones, las necesidades derivadas del esfuerzo bélico y la cesación de los flujos de crédito del mundo occidental se han combinado para reducir el financiamiento disponible para efectuar las compras prioritarias de bienes y servicios en el exterior, hecho que ha sido compensado sólo en parte por la ayuda de varios países.

Por otra parte, la pródiga política de subsidios aplicada desde los primeros años del presente decenio no suscitó los efectos esperados en el funcionamiento real de la producción, provocando en cambio, serias distorsiones en las finanzas gubernamentales y en la política monetaria.

Por último, un elevado porcentaje del gasto público debió orientarse a la defensa, lo que se ha venido constituyendo en uno de los factores que más deterioran la capacidad de ajuste y crecimiento de la economía.

En 1986 estos factores influyeron, con distinta intensidad, sobre los tradicionales desequilibrios fiscal y del balance de pagos, y aceleraron la espiral de precios. (Véase el gráfico 1.) Se llegó así a una situación hiperinflacionaria sin precedentes, en que el nivel de precios subió más de 700%, con una secuela de desajustes difíciles de controlar, tanto en la estructura de los precios relativos y en las remuneraciones, como en la distribución y comercialización de bienes esenciales.

Para superar esta situación, las autoridades gubernamentales comenzaron a aplicar políticas diferentes de las aplicadas en años anteriores. Así, aunque el déficit fiscal continuó siendo elevado, su significación respecto del producto interno bruto disminuyó de 23% en 1985 a 16% en 1986. Ello obedeció en parte al incremento de los ingresos no tributarios —principalmente por la vía de los ajustes de precios y tarifas del sector público— y a la mantención, no obstante la atonía económica, del coeficiente de tributación, merced al perfeccionamiento de los sistemas de administración y control impositivos. Por otra parte, se restringió el gasto total del gobierno, dándose prioridad a las

Gráfico 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

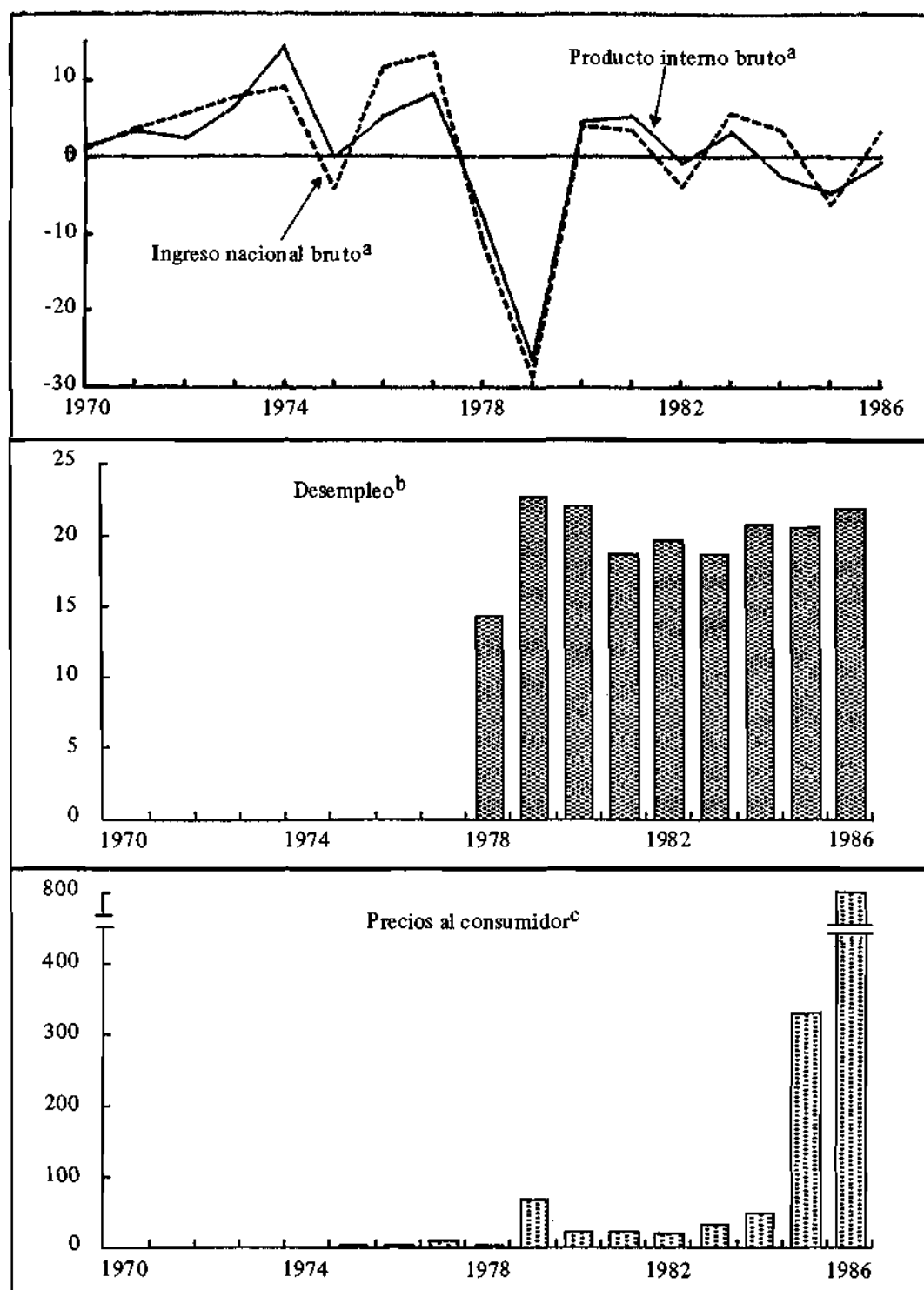
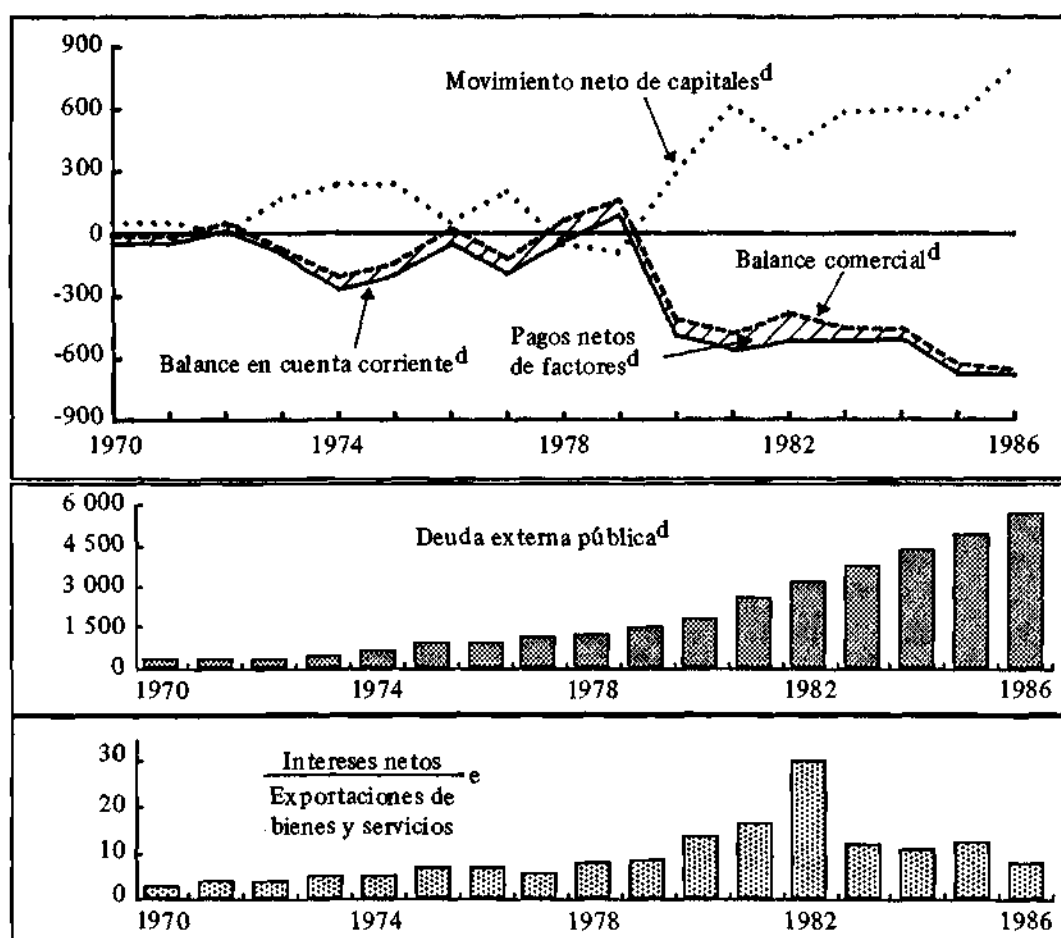


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.  
<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>b</sup>Tasa anual media total país.  
<sup>e</sup>Porcentajes.

<sup>c</sup>Variación porcentual de

erogaciones destinadas a la defensa, la salud y la educación. De hecho, las remuneraciones se elevaron menos que el nivel de precios y la inversión apuntó principalmente a continuar proyectos iniciados en años anteriores y a programas impostergables de reposición y mantenimiento. No obstante que las tasas de interés sobre la deuda pública interna son negativas y que las transferencias cambiarias las absorbe el Banco Central, el gasto público siguió siendo alto.

En el sector externo, continuó el deterioro tanto del balance comercial como de la cuenta corriente. Ello ocurrió pese a que se sirvió sólo en mínima parte la deuda externa y a que la cotización internacional del petróleo cayó en forma apreciable. En sentido opuesto siguieron gravitando una política de precios poco favorable a la exportación, las dificultades para obtener financiamiento externo en monedas convertibles y el continuo encarecimiento de las operaciones de comercio exterior, como consecuencia de la búsqueda forzada de nuevos y más distantes mercados. Este último proceso se vio acentuado al manifestarse en plenitud los efectos del bloqueo comercial decretado por Estados Unidos en mayo de 1985.

A su vez, en la intensificación del proceso inflacionario influyeron algunas de las medidas adoptadas para corregir el desequilibrio externo. Las más importantes fueron la elevación del tipo de cambio oficial de 28 a 70 córdobas por dólar, el aumento de los precios de garantía de los productos

básicos y el reajuste de las tarifas de algunos servicios, como la energía eléctrica y el agua potable. A pesar de ellas, continuaron ampliándose las diferencias entre los precios vigentes en el mercado controlado —sujeto a regulaciones oficiales— y el informal.

El dualismo en los mercados internos ha provocado la coexistencia de varios sistemas de precios que tienden a ocasionar significativas distorsiones en las remuneraciones a los factores y que, al mismo tiempo, desalientan a las actividades propiamente productivas en favor de las de intermediación comercial especulativa. Esta situación agravó la escasez de la oferta de bienes agrícolas y manufactureros.

El leve acrecentamiento del desempleo abierto en la ciudad de Managua sugiere que tales distorsiones existen asimismo en los mercados de trabajo. La estructura ocupacional se ha visto afectada también por el reclutamiento militar, la subutilización de la capacidad productiva en las zonas de combate, y la destrucción de cosechas, instalaciones y obras de infraestructura.

La intensificación de las presiones inflacionarias, el desabastecimiento interno, la pérdida de poder adquisitivo de los salarios y la proliferación de actividades especulativas han contribuido a generar cambios regresivos en la distribución del ingreso. Ello constituye uno de los más graves problemas de la coyuntura actual, por cuanto limita la eficacia de las políticas gubernamentales y dificulta el avance hacia el objetivo fundamental de conseguir una mayor igualdad social.

De hecho, ante el rezago del salario real provocado por la aceleración inflacionaria, el denominado Sistema Nacional de Organización del Trabajo y los Salarios (SNOTS) fue objeto de dos ajustes en el transcurso del año. Sin embargo, éstos resultaron 30% inferiores al alza del índice de precios al consumidor del área metropolitana de Managua. La política salarial se complementó con incentivos para los trabajadores de las empresas del Área de Propiedad del Pueblo.

Las medidas orientadas a moderar las presiones inflacionarias y a sanear las finanzas públicas suscitaron efectos contradictorios, dado que se procuró en forma simultánea estabilizar y proteger los ingresos de los grupos mayoritarios de la población. De este modo, si bien las alzas en los precios de los bienes y servicios del sector público contribuyeron a limitar el déficit fiscal, restringieron el poder adquisitivo del grueso de los consumidores. En sentido inverso, la sobrevaluación del córdoba y la existencia de tipos de cambio diferenciales atenuaron en el corto plazo ciertas presiones inflacionarias, pero a costa de una elevación de los subsidios, con efectos desestabilizadores sobre las finanzas públicas que tienden a agravar la inflación en el mediano plazo. Por último, la política de tasas de interés altamente negativas, aplicada por razones presupuestarias y con miras a reducir los costos de producción, tiene como contrapartida el desaliento de los ahorros canalizados a través del sistema bancario y el incremento de la liquidez disponible para efectuar operaciones especulativas en los mercados de bienes y de divisas. Con ello se acentúan las presiones sobre los precios internos y las cotizaciones cambiarias y se hace necesario asignar en forma puramente administrativa los recursos del crédito.

Inquestionablemente, muchos de estos dilemas y dificultades habrían podido sortearse con menores costos en ausencia del conflicto bélico en que se halla inmerso el país. El gasto militar absorbe un elevado porcentaje del presupuesto nacional y deben destinarse a la defensa volúmenes cada vez mayores de recursos humanos y materiales, en detrimento de las metas de desarrollo y de equidad distributiva. Más aún, la destrucción de obras de infraestructura y el abandono de actividades productivas en las zonas de combate han agravado los estrangulamientos de la oferta de ciertos bienes y servicios.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) *La evolución de la oferta y demanda globales*

Durante 1986 persistió la recesión que se iniciara en 1984. El producto interno bruto —que en los dos años anteriores se contrajo más de 5%— disminuyó ligeramente, con lo cual el producto por habitante cayó casi 4%. Por otra parte, pese a las dificultades financieras y al parcial bloqueo del comercio, se logró mantener el volumen de las importaciones de bienes y servicios, gracias al uso de nuevas líneas de crédito y transferencias unilaterales oficiales. Con ello, la oferta global de bienes y servicios se mantuvo al nivel alcanzado el año anterior. (Véase el cuadro 2.)

La producción interna siguió afectada por los factores restrictivos de los últimos años. Entre ellos destacaron los efectos de la crisis internacional, algunas dificultades en la ejecución de la política económica asociadas al conflicto bélico y al bloqueo económico y comercial, y las limitaciones que estos fenómenos imponen a la capacidad de recuperación de la economía. En ese marco, continuó debilitándose la respuesta de la oferta privada, sea por las desfavorables expectativas del sector privado o por la insuficiencia de recursos reales. Por otra parte, la guerra ha producido daños severos, cuyas secuelas se han difundido ampliamente, obligando a asignar recursos humanos y materiales cada vez mayores a las actividades de defensa. El conflicto ha provocado asimismo un desplazamiento progresivo de población hacia la zona del Pacífico en busca de seguridad, con el abandono consiguiente de actividades productivas en las zonas de origen.

El consumo privado se incrementó 2 %, después de un continuo deterioro en los años anteriores. Ese ligero repunte pudo ser atendido gracias, principalmente, al aumento de la producción agrícola de consumo interno y a la mayor eficiencia y cobertura del aparato estatal de comercialización de productos básicos a precios oficiales, que facilitó su distribución. El consumo real del gobierno se elevó, pero a un ritmo (4 %) sensiblemente inferior a los muy altos registrados en ejercicios anteriores. Ello obedeció a la política de congelamiento de plazas en el sector estatal, a la baja de los sueldos reales de los funcionarios públicos y al establecimiento de criterios más selectivos en los gastos corrientes, que dieron prioridad a los egresos relacionados con la defensa y los servicios sociales básicos. Con todo, el consumo del gobierno general siguió representando una fracción muy elevada del producto interno bruto (45 %), en medida apreciable por los ingentes recursos que se destinan a la defensa.

La inversión bruta fija creció moderadamente. La exigua disponibilidad de divisas obligó al gobierno a una selección más rigurosa de sus gastos de inversión. Estos se orientaron primordialmente a proyectos iniciados en años anteriores y a gastos de reposición y mantenimiento, deteniéndose así el impulso de modernización de algunos sectores, en especial del agropecuario.

En cambio, las exportaciones volvieron a caer en forma abrupta (-27 %). A su baja contribuyeron las mermas en la producción de algunos rubros, principalmente algodón, café y carne, así como el boicot comercial impuesto por el gobierno estadounidense en mayo de 1985. La fuerte baja en el volumen de las ventas de café impidió obtener los beneficios que habría cabido esperar del alza considerable del precio de ese producto en el mercado internacional.

#### b) *La evolución de los principales sectores*

La escasa variación del producto interno bruto global se debió principalmente a que el descenso de la producción agropecuaria fue neutralizado por el leve repunte que exhibieron casi todos los demás sectores. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El producto del sector agropecuario se contrajo por tercer año consecutivo, tanto por efecto de la caída en la producción agrícola de exportación, como por una disminución apreciable en la matanza de ganado vacuno. Empero, la producción de granos básicos para consumo interno se incrementó significativamente, gracias a los estímulos derivados de la política de liberalización de los mercados. (Véase el cuadro 4.)

La producción de algunos rubros de exportación fue perjudicada por la persistencia de bajos precios internacionales y por la escasez de divisas para adquirir insumos. De hecho, la producción de algodón oro —que se destinó casi por completo a la exportación— disminuyó más de 20 % por segundo año consecutivo. Debido a los cambios en los precios relativos internos y a la baja de las cotizaciones en el mercado internacional, el área cultivada menguó aún más, con lo cual quedó limitada a las zonas donde se obtienen mayores rendimientos.

La actividad cafetalera también declinó en forma marcada (-12 %), afectada por el exceso de lluvias en ciertas áreas y por el escalamiento del conflicto bélico en algunas de las zonas tradicionales de cultivo. También incidió en forma desfavorable la falta de mantenimiento a los cafetos en los últimos años.

Por el contrario, la producción de granos básicos evolucionó de manera favorable, alcanzándose cosechas sin precedentes de maíz y sorgo, y muy elevadas de arroz y frijol. A este resultado contribuyó el impulso que se ha venido otorgando al Programa Alimentario Nacional, el cual, entre otras medidas, propicia la explotación de tierras regadas de alto rendimiento. En el cultivo de frijol, se

rebasó la meta de producción, gracias a importantes siembras de postrera, alentadas en parte por la política de libre comercialización del grano, que permitió a los productores colocar sus cosechas en el mercado. También la producción de maíz aumentó considerablemente, después de haber descendido durante dos años consecutivos, a causa de la ampliación de la superficie sembrada. En este cambio influyeron la política de liberalización del mercado, el uso de tierras antes utilizadas en el cultivo del algodón y las favorables condiciones climáticas. Por segundo año consecutivo la producción de sorgo registró un crecimiento considerable (25% en promedio), pese a que los rendimientos disminuyeron por la irregularidad de las lluvias. Se garantizó así el adecuado abastecimiento de las plantas procesadoras de alimentos balanceados.

La actividad pecuaria continuó condicionada por el deterioro del hato ganadero, el cual quedó seriamente afectado desde 1978 por la exportación ilegal de ganado y el sacrificio indiscriminado. Además, la producción volvió a verse afectada por condiciones climáticas adversas que dañaron pastizales, así como por la falta de insumos y la escasez de inversiones. En consecuencia, la matanza bajó 20%, aunque se estima que la realizada clandestinamente aumentó 24%, debido a los mejores precios pagados fuera de los canales oficiales. También incidió negativamente la elevada tasa de sacrificio de hembras en años anteriores. Ante ello, se dictaron severas medidas para la conservación e incremento del ganado. Además, con el objeto de favorecer la actividad pecuaria, se elevaron los precios oficiales de la carne y la leche, pese a lo cual éstos continuaron siendo inferiores a los precios en el mercado especulativo. Por otra parte, prosiguió la modernización de este sector, al establecerse nuevas empresas que utilizan tecnologías avanzadas.

ii) *La pesca.* La producción pesquera disminuyó debido a que gran parte de la actividad extractiva se lleva a cabo en zonas afectadas por la guerra; al mal estado y deterioro de la flota, y a la insuficiencia de insumos. (Véase el cuadro 5.) Para revertir tal situación se compraron nuevos barcos y se aumentaron los precios a los que la empresa estatal adquiere las capturas, para comercializarlas luego en el exterior.

iii) *La minería.* La recuperación del sector minero estuvo basada en el aumento de la producción de oro, su rubro más importante, cuya exportación fue estimulada por el alza de la cotización del metal en los mercados internacionales. (Véase el cuadro 6.)

Además de los problemas derivados del conflicto bélico, el sector enfrentó dificultades de tipo tecnológico (por la obsolescencia de los equipos disponibles); de orden financiero (por la falta de recursos para fines de reposición) y de índole laboral (por la falta de mano de obra calificada, ante el éxodo del personal que trabajaba en las empresas que fueron nacionalizadas, y por la escasez de la mano de obra no calificada a causa de los riesgos que involucra laborar en las zonas mineras). Sin embargo, mediante convenios de ayuda mutua con países miembros del CAME y con Suecia, se materializaron algunos proyectos mineros y estudios geológicos que pusieron de manifiesto la existencia de un gran potencial minero. Así, en 1986 se empezó a desarrollar un complejo minero para extraer concentrados de plomo y zinc.

iv) *La industria manufacturera.* El volumen de la producción industrial se recuperó ligeramente gracias al mayor dinamismo de las empresas del Área de Propiedad del Pueblo. (Véase el cuadro 7.) Sin embargo, las dificultades de años anteriores continuaron frenando la actividad industrial: la escasez de divisas para la importación de materias primas; las secuelas del conflicto bélico sobre la producción y el suministro de insumos primarios; la elevada rotación de personal por las necesidades de la guerra; el traslado de trabajadores hacia el sector informal y la renuencia del sector privado a invertir.

La rama de alimentos, bebidas y tabaco decreció por segundo año consecutivo, a causa de dificultades de abastecimiento de insumos agrícolas y de una relación desfavorable de precios. Esta última impidió que el aumento de la producción agrícola de consumo interno se reflejara en un abastecimiento adecuado para el sector industrial. Por su parte, la producción de calzado y cuero volvió a contraerse, debido en gran medida a la disminución de la matanza, con el agravante de que los sacrificios clandestinos conllevan un alto grado de desperdicio de subproductos vacunos como el cuero. Para cubrir la insuficiencia de este insumo, se dio prioridad a la fabricación de zapatos de lona de algodón. La industria de la madera y el mueble fue otra de las más afectadas, dado que muchas de sus empresas, situadas en zonas donde los sabotajes son frecuentes, sufrieron problemas asociados a una inadecuada disponibilidad de maquinaria y medios de transporte. En cambio, la producción de textiles

y vestuario se recuperó, luego de su baja de los dos años anteriores, merced a las inversiones realizadas dentro del marco de un programa de rehabilitación en que se recibe cooperación técnica y financiera del exterior. La industria metalmeccánica creció por segundo año consecutivo, gracias a una mayor fabricación de varilla, productos de trefilación, tanques de almacenamiento y equipo agrícola.

Por otra parte, se continuó avanzando en la diversificación de la industria manufacturera. Así, entraron en operaciones una planta de cajas de cartón —que aumentó notablemente la capacidad de producción, ahorrará divisas y apoyará a otras actividades fabriles— y una planta de sueros fisiológicos con capacidad suficiente para atender la demanda nacional durante varios años. A fin de apoyar al proyecto de fabricación agroindustrial del Valle del Sébaco, se puso en marcha una planta de envases sanitarios metálicos que contribuirá a expandir el procesamiento de legumbres y otros productos agrícolas exportables.

v) *Electricidad.* La generación neta de energía eléctrica creció cerca de 16%. (Véase el cuadro 8.) Tal incremento no correspondió a un aumento de la demanda interna, sino que sirvió más bien para sustituir las compras de energía a países vecinos y compensar el sensible aumento de las pérdidas por transmisión y distribución. El importante crecimiento de la generación en plantas a vapor (41%), y con menor intensidad (11%) en las hidroeléctricas, permitió compensar el descenso en las plantas de energía geotérmica, que fueron afectadas por la falta de mantenimiento en pozos y tuberías. Según datos oficiales, la elevación del coeficiente de pérdidas obedeció en lo fundamental a la intensificación de los actos de sabotaje. En 1986 se concluyó el grueso de las obras del proyecto hidroeléctrico Asturias, que asegurará una mayor captación de agua y, por lo tanto, mayor generación con la misma capacidad instalada.

#### c) *La evolución del empleo y del desempleo*

Según las cifras oficiales disponibles, la desocupación alcanzó a 22%, tasa algo superior a las de los dos años anteriores. Este aumento se debió exclusivamente al alza de la desocupación en las actividades no agrícolas (de 23% a 28%),<sup>1</sup> mientras que en la agricultura el desempleo bajó en forma marcada por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 9.) La agudización del desempleo en las primeras refleja las especiales condiciones en que se ha desenvuelto la economía nicaragüense. En efecto, cada vez resulta más notoria la dicotomía entre el mercado formal del trabajo —que opera con remuneraciones establecidas oficialmente— y el comercio informal, en el que han cobrado importancia las actividades especulativas. En el mercado formal los salarios reales se han deteriorado en forma acelerada en los últimos dos años, lo que ha dado lugar —no obstante la magnitud del desempleo abierto— a una escasez relativa de mano de obra calificada en las empresas del Área de Propiedad del Pueblo. Así, un porcentaje cada vez mayor de la población económicamente activa se ha ido incorporando al sector informal y desempeña actividades vinculadas especialmente con la economía subterránea en las que percibe ingresos reales más altos.

Por el contrario, en el sector agrícola las tasas de desempleo han disminuido notoriamente a consecuencia de un aumento en las actividades destinadas al cultivo de productos de consumo interno (maíz, arroz, frijol y sorgo). Pese a que ellas son todavía altas, existe gran escasez de mano de obra en las actividades agroexportadoras a causa de la estacionalidad de los cultivos y la aplicación de la reforma agraria que hace más sedentario al campesino, al dotarlo de tierra. De otro lado, el conflicto armado obligó a desplazar campesinos hacia la zona del Pacífico —alejándolos así de los lugares donde se siembran los productos de agropexportación, excepto en el caso del algodón, que se cultiva en esa franja— y ha exigido trasladar regularmente fuerza de trabajo desde las actividades productivas a las de defensa.

Por otra parte, el total de trabajadores afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar (INSSBI) aumentó 8%, manteniéndose así la tendencia ascendente observada desde 1980: mientras en ese año la cobertura (porcentaje de afiliados respecto del total de trabajadores ocupados) fue 22%, en 1986 alcanzó a 37%.

<sup>1</sup>Estas cifras podrían ser más críticas en la realidad, si se toma en cuenta el subregistro estadístico de ocupados en actividades como el comercio informal, talleres de reparación o servicios diversos. También deben considerarse los traslados hacia esas actividades de personas ocupadas en el mercado formal de trabajo, que se rige bajo el sistema del SNOTS.

### 3. El sector externo

Igual que en los dos años anteriores, en 1986 se contrajeron fuertemente el volumen y el valor de las exportaciones. Las importaciones, en cambio, se incrementaron levemente. (Véase el cuadro 10.) A pesar de ello, la mora en los pagos de la deuda y las donaciones y transferencias oficiales recibidas del exterior permitieron aumentar las reservas internacionales.

El boicot económico decretado por Estados Unidos en mayo de 1985 obligó a acentuar la diversificación de los mercados de exportación e importación. Sin embargo, la mayor lejanía geográfica de los nuevos centros de compra y venta elevó el costo de los seguros y fletes y restó competitividad a las exportaciones.

En el mercado cambiario oficial el córdoba continuó sobrevaluándose, a pesar del ajuste del mes de febrero. Empero, un mayor número de operaciones se realizaron con la paridad cambiaria del mercado paralelo, que es muy superior a la oficial.

#### a) *El comercio de bienes y servicios reales*

El déficit comercial se elevó debido exclusivamente a la disminución del valor de las exportaciones, ya que el monto de las importaciones de bienes y servicios declinó en forma leve. A su vez, la única causa de la merma del valor de las exportaciones fue la fuerte caída de su volumen (-26%), que no logró ser compensada por la recuperación de casi 10% de su valor unitario.

Entre las exportaciones de bienes, las de café siguieron siendo las más importantes y representaron cerca de la mitad del valor total de las ventas externas. Con todo, su valor disminuyó cerca de 8% a raíz de la fuerte contracción (-23%) del volumen exportado. (Véanse los cuadros 13 y 14.) Así, las dificultades para recolectar el grano causadas por el conflicto bélico y la desviación de gran parte de la cosecha al mercado interno debido a los altos precios registrados en éste, impidieron aprovechar plenamente el alza del precio internacional del café.

Las exportaciones de algodón se redujeron a menos de la mitad. La oferta exportable disminuyó, al restringirse el cultivo a las zonas de mayor productividad. Esto obedeció principalmente a la insuficiente asignación de divisas para adquirir los insumos, a relaciones desfavorables entre los precios internos y externos y, en menor medida, a la contracción del mercado internacional de la fibra.

El valor de las exportaciones de carne cayó también en más de 50%. En ello siguió influyendo la disminución del hato ganadero ocurrida en la segunda mitad del decenio pasado —por el incremento excesivo del consumo y el contrabando de ganado hacia Costa Rica y Honduras—, a lo cual se sumó en los últimos años el diferencial de precios que favorece la matanza clandestina para consumo interno.

Las exportaciones de mariscos cayeron asimismo fuertemente (-46%), pero se espera que este rubro se recupere en el corto plazo, merced a la renovación y ampliación de la flota pesquera contempladas en un proyecto financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo.

Las importaciones (fob) de bienes subieron ligeramente, sobre todo por las compras de consumo básico en el marco de la política dirigida a atender de preferencia las necesidades esenciales. Al mismo tiempo, volvió a aumentar la importancia relativa de las importaciones provenientes de las naciones del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME), las cuales, junto con algunas procedentes de Europa Occidental, son en la actualidad los principales proveedores de combustibles, insumos industriales y equipos. Con estos países se concertaron nuevos créditos comerciales y operaciones de trueque. En cambio, en 1986 desaparecieron las adquisiciones a los Estados Unidos, a causa del embargo comercial decretado por ese país.

Por otra parte, continuó la tendencia descendente del comercio exterior con los demás países de América Central iniciada en 1982 como consecuencia de los problemas de pagos que han afectado a la subregión en su conjunto. (Véanse los cuadros 11 y 12.) No obstante, el país participó activamente en las negociaciones para reactivar el Mercado Común Centroamericano, para lo cual se firmaron sendos acuerdos comerciales con Costa Rica y Honduras que incluyen la renegociación de la deuda. Nicaragua participó asimismo en el diseño de nuevas formas de financiamiento del comercio recíproco por medio de los Documentos de Importación Centroamericana (DICA), que operan como títulos de valor emitidos por los bancos centrales y evitan el uso de divisas.

Por otro lado, se continuaron buscando nuevos mercados mediante la coinversión con empresas comercializadoras del exterior. Fue así como se mantuvo el nivel de ventas del banano, principalmente en Europa.



b) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

En 1986 aumentó en forma leve el déficit en cuenta corriente, a causa en especial de la fuerte caída del valor de las exportaciones de bienes y servicios. Al mismo tiempo, los pagos por transporte y seguros siguieron representando un elevado porcentaje de las importaciones cif, debido a que éstas debieron ser adquiridas en mercados cada vez más lejanos. (Véase el cuadro 16.)

En cambio, los pagos por servicio de factores disminuyeron casi a la mitad con respecto a 1985. Sobresalió la baja del pago de intereses, gracias a su refinanciamiento y, sobre todo, a la prolongación de la moratoria. Además, se difirió el pago del capital no bancario y del bancario de corto plazo, lo cual contribuyó al aumento de las reservas internacionales.

c) *El endeudamiento externo*

Por la escasez de divisas, nuevamente hubo de desatenderse gran parte del servicio de la deuda externa. Esta situación, que se prolonga ya por varios años, dificultó la obtención tanto de financiamiento externo de mediano y largo plazo como de nuevas líneas de crédito en monedas convertibles. Sin embargo, se obtuvieron nuevos préstamos de algunos países de Europa Occidental y de los miembros del CAME. Por otra parte, se renegó el pago de 200 millones de dólares, suma que incluye parte de la deuda con otros países de Centroamérica, aun cuando esta medida redujo sólo en forma parcial los problemas que enfrenta Nicaragua para pagar sus compromisos con el exterior.

A fines de 1986 el saldo de la deuda externa pública total ascendió a casi 5 800 millones de dólares. Un porcentaje importante de su aumento durante el año (837 millones) se debió al incremento en los pagos en mora (548 millones). De esta forma, el coeficiente deudas/exportaciones continuó aumentando con gran rapidez y alcanzó un nivel extraordinario de casi 20. No obstante, debido a la moratoria, el servicio real de la deuda representó una fracción muy pequeña tanto de las ventas externas como de los desembolsos. (Véase el cuadro 18.)

## 4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

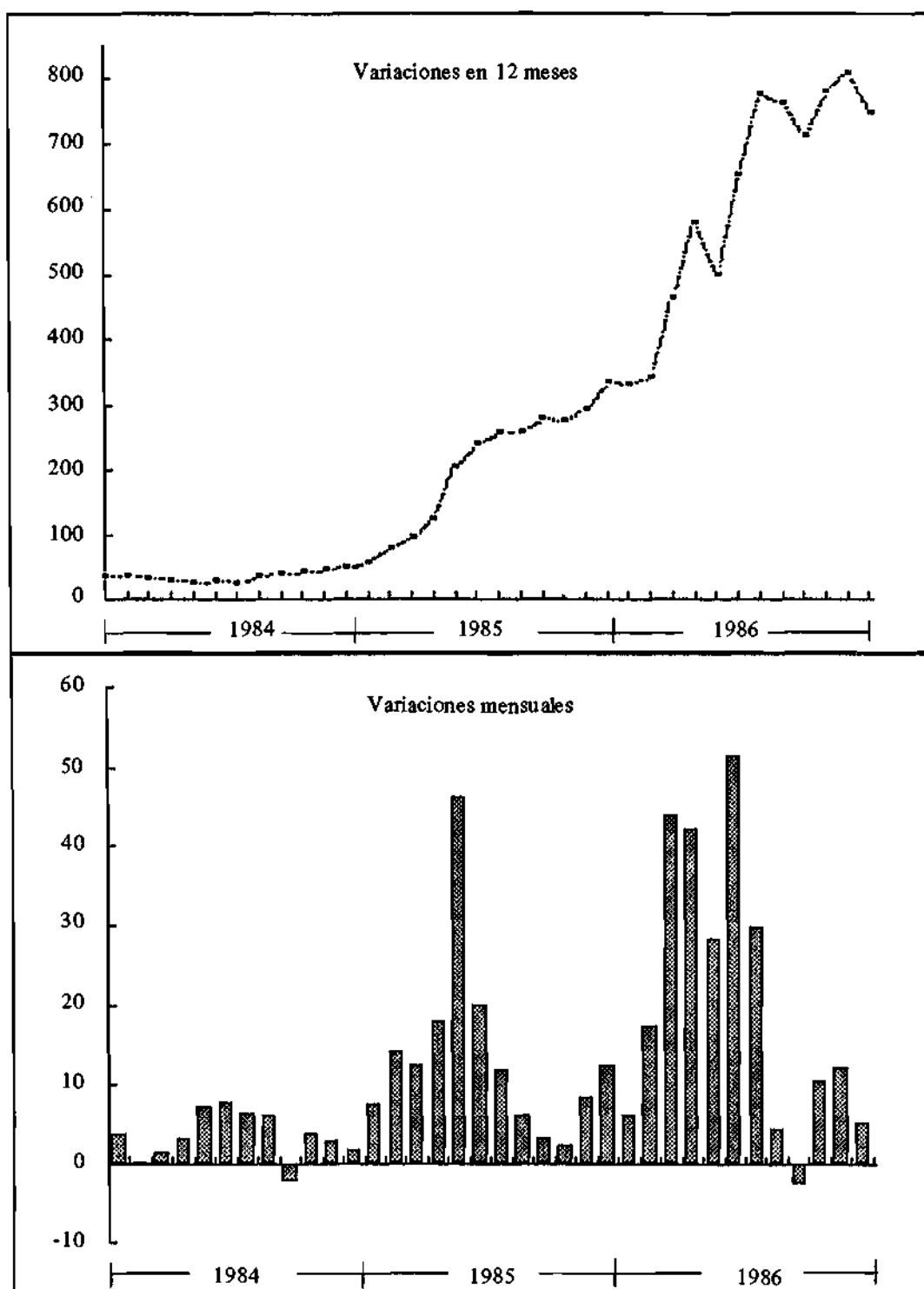
La inflación alcanzó un ritmo sin precedentes. En efecto, la tasa media de crecimiento de los precios al consumidor en el área metropolitana de Managua subió de 220% en 1985 a 680% en 1986 y la variación de diciembre a diciembre se elevó de 335% a casi 750%. (Véase el cuadro 19 y el gráfico 2.) Las alzas fueron más intensas en el primer semestre, debido, entre otros factores, a la agudización del desabastecimiento de productos esenciales, las variaciones en las paridades cambiarias y los aumentos de sueldos y salarios. Asimismo, a principios del año los precios oficiales fueron incrementados a fin de ajustarlos a los costos reales de producción y desalentar el mercado especulativo. En cambio, a partir de agosto el ritmo inflacionario se desaceleró, como resultado de los aumentos en la producción de bienes de consumo interno, principalmente maíz, frijol y sorgo, así como de algunos productos perecibles.

Se estima que la inflación fue más alta en Managua que en otras zonas del país, debido principalmente a que los abastecimientos se orientaron de preferencia hacia las zonas en guerra y a las crecientes distorsiones de precios.

La política antiinflacionaria no logró contrarrestar las secuelas de la escasa expansión de la oferta global, de la creciente asignación de recursos a la defensa nacional, de la aceleración del ritmo de aumento de la emisión monetaria y del persistente incremento en la velocidad de circulación del dinero.

En 1986 se procuró mejorar la red de distribución, tratando de eliminar intermediarios para abaratar costos, asegurar la solvencia de las empresas y mantener los precios oficiales. Sin embargo, debido a los problemas en la producción, hubo deficiencias en el abastecimiento, principalmente de grasas, carnes y productos lácteos. Los acopios de la empresa estatal de distribución fueron por lo general inferiores a los programados, lo que obligó en algunos casos a reducir las cuotas de consumo establecidas. Ello alentó aún más el mercado especulativo, principalmente en la ciudad de Managua, pese a la aplicación de una estricta Ley de Regulación del Comercio y Defensa de los Consumidores.

Gráfico 2  
**NICARAGUA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
*(Porcentajes)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

b) *Las remuneraciones*

El poder de compra de los salarios se deterioró nuevamente, pero con mucha mayor intensidad que en los cinco años anteriores. Si bien el aumento nominal de las remuneraciones medias fue superior al de 1985, resultó insuficiente para contrarrestar la aceleración del proceso inflacionario. En estas circunstancias, el salario medio real bajó por lo menos 30%. (Véase el cuadro 21.)

La progresiva intensificación del proceso inflacionario ha erosionado los avances que significó la implantación del Sistema de Normas de Trabajo y Salarios (SNOTS), que desde 1984 rige el pago salarial en el sector formal de la economía y mediante el cual se trató de racionalizar y hacer más equitativa la retribución a la mano de obra.

En 1986 las remuneraciones se ajustaron en enero y en marzo. El primer aumento —90% en promedio— se concedió principalmente al personal más calificado, como parte de una política dirigida a retener técnicos y funcionarios administrativos en las empresas del Área de Propiedad del Pueblo.<sup>2</sup> El segundo —de 50%— fue de igual magnitud para todas las categorías y tuvo como propósito proteger los salarios del efecto inflacionario derivado de la devaluación del córdoba efectuada en febrero. Sin embargo, este aumento en las remuneraciones nominales fue superado en corto plazo por las alzas subsiguientes.

Pese a la virulencia alcanzada por la inflación, no se ha introducido la indización de los salarios. Se ha optado, en cambio, por combinar aumentos salariales inferiores al alza de los precios, con políticas que intentan garantizar el abastecimiento de bienes básicos a los precios oficiales.<sup>3</sup> Sin embargo, no se ha podido alcanzar plenamente este objetivo a causa de dificultades en los sistemas de distribución.

A partir de octubre se amplió la cobertura de los denominados "flexibilizantes salariales", que constituyen incentivos equivalentes hasta un 50% del salario para los obreros que superan ciertas normas de producción. A fin de compensar el menor incremento fijado en la escala salarial a los trabajadores agrícolas, éstos reciben sobresueldos hasta de un 40% si sobrepasan las metas en los cultivos de agroexportación. Para administradores y técnicos se otorgan incentivos de acuerdo con el nivel académico alcanzado y, en general, en las categorías ocupacionales se reconoce la antigüedad en el puesto de trabajo.

## 5. Políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

La significación del déficit fiscal respecto del producto interno disminuyó en 1986 incluso más allá de la meta propuesta a principios del año. Ello se debió tanto a una política restrictiva por el lado del gasto, como al empeño del gobierno por aplicar una política de ingresos más estricta y a la transferencia de ciertas erogaciones fuera del presupuesto gubernamental. No obstante, el déficit fiscal equivalió aún a casi 16% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 21.)

Dentro del entorno inflacionario en que se desarrolló la economía, los gastos totales se incrementaron a un ritmo más bajo que los precios. Como en años anteriores, una proporción alta de los recursos se destinó, directa o indirectamente, a la seguridad y la defensa. (Véase el cuadro 22.)

Los gastos de capital fueron los que más se redujeron en términos reales.<sup>4</sup> La política de austeridad obedeció a la escasez de recursos externos que impidió emprender nuevos proyectos. Sólo se efectuaron gastos en infraestructura para avanzar en proyectos ya iniciados.

<sup>2</sup>De las 28 categorías en que se compone el SNOTS, la última (que comprende al personal más calificado) recibió en enero un incremento salarial de 102% (respecto de las remuneraciones vigentes desde mayo de 1985), en tanto que a la primera (que incluye al personal menos calificado) sólo se le concedió uno de 58%.

<sup>3</sup>El gobierno ha tratado de garantizar especialmente el acceso a cinco bienes básicos —arroz, aceite, azúcar, jabón y sal—, distribuidos mediante tarjetas de control a través de los expendios populares.

<sup>4</sup>La contracción real se amplifica si se comparan las cifras nominales con el índice de precios al consumidor del área metropolitana de Managua. En cambio, si aquéllas se corrigen con el deflactor del producto interno bruto, la baja resultante es menor.

El gasto corriente fue muy estricto, tanto en lo concerniente a la compra de bienes y servicios como en materia de retribuciones salariales. Así, se decidió congelar la ocupación en el gobierno central, exceptuando la contratación de médicos, paramédicos y maestros normalistas, y se eliminaron en el sector estatal alrededor de 700 puestos vacantes, principalmente en actividades de servicio o de carácter administrativo. Al mismo tiempo, prosiguió la política de eliminación gradual de subsidios. Así, se mantuvo la suspensión de los que se concedían antes a la producción de granos básicos y sólo continuaron los subsidios al transporte colectivo urbano<sup>3</sup> y al ferroviario.

En materia de ingresos, se logró mantener la carga tributaria en el nivel alcanzado en 1985. Esto demandó una ingente labor administrativa de las autoridades fiscales, toda vez que en un contexto de aguda inflación la eficacia de los sistemas de recaudación se deteriora por el plazo que media entre el momento en que se origina la obligación tributaria y aquel en que se paga el impuesto correspondiente. Asimismo, en una situación de crisis económica la captación tiende por lo general a bajar. Sin embargo, los ingresos tributarios aumentaron gracias a la incorporación de nuevos contribuyentes por medio de operativos de fiscalización y auditoría. Asimismo, se regularizaron los pagos en las zonas más densamente pobladas del país (Masaya, Granada, Managua, León y Chinandega) y se actualizaron los valores catastrales tanto en zonas urbanas como rurales, aunque persistió la práctica de fijar los avalúos fiscales a niveles inferiores a los valores comerciales.

Dentro de la reordenación económica llevada a cabo en 1986, una de las medidas más importantes fue la de la regularización de los compromisos tributarios de las empresas del Área de Propiedad del Pueblo (APP). Ello repercutió en un incremento de la recaudación proveniente de los impuestos sobre la renta y los bienes inmuebles. No obstante, el gobierno central llevó a cabo acuerdos con cada empresa del APP, para evitar que el pago de estas contribuciones mermara su capital de trabajo.

A la mayor recaudación contribuyó también el aumento de los impuestos selectivos al consumo que gravan bienes de consumo no esenciales. En tres ocasiones se revisaron las tasas de los impuestos a las aguas envasadas, el tabaco y la cerveza, y en cuatro las de los que gravan los aguardientes. Asimismo, se elevaron en 100% los impuestos sobre rodamiento (licencia de circulación de vehículos) y los del timbre.

Para que continuaran exentos del pago sobre la renta los asalariados de menores ingresos (los comprendidos dentro de las primeras 19 categorías del SNOTS), fue preciso elevar el monto del deducible. Por otra parte, con el propósito de retener a los empleados más calificados, en octubre se introdujo una reforma en el pago del impuesto sobre la renta. En lugar del sistema progresivo con tasas que iban de 2% a 50%, se aplicó uno proporcional, con una tasa de 6%. La progresividad se mantuvo para la tributación sobre los ingresos no salariales.

Las tasas del impuesto a personas jurídicas se incrementaron hacia finales del año, lo cual repercutirá en los ingresos fiscales de 1987.

En abril se dictó otra medida para incrementar los impuestos a la importación. En efecto, las compras foráneas realizadas por los importadores llamados "buhoneros" con fondos propios pasaron a valorarse al tipo de cambio paralelo, en lugar del oficial. Por otro lado, a los importadores formalmente registrados sólo se les exigió que valoraran al tipo de cambio paralelo sólo el 40% de sus operaciones.

Se revisaron los precios de los servicios básicos. Las tarifas eléctricas se incrementaron debido a que los costos de operación se elevaron al liquidarse las compras de petróleo a un tipo de cambio más alto a partir de la devaluación de febrero. Con el alza de las tarifas eléctricas desapareció el déficit operativo de la empresa de electricidad, que hasta entonces había debido recurrir a fondos del gobierno central. La empresa estatal de telecomunicaciones (TELCOR) reajustó tarifas, lo que le permitirá transferir ingresos excedentes al fisco. Los servicios de agua y alcantarillado requirieron de menor apoyo del gobierno central, salvo en los casos de gastos de inversión de cierta cuantía.

#### **b) *La política monetaria***

La política monetaria fue algo menos expansiva que en el año precedente. Las medidas adoptadas en el último bienio para reordenar la economía en materia impositiva, así como la política

<sup>3</sup>Si bien las tarifas del transporte urbano aumentaron de 3 a 10 córdobas por pasaje, ellas continuaron siendo inferiores al costo medio (25 córdobas).

de austeridad en el gasto público se tradujeron en una reducción de las variables monetarias en términos reales. (Véase el cuadro 23.) No obstante, las pérdidas cambiarias volvieron a constituir un elemento distorsionador de la política financiera del gobierno y la velocidad de circulación del dinero aumentó de manera considerable.

Ante la escasez de recursos externos y la rigidez de gastos como los de defensa, el financiamiento del déficit del gobierno central siguió descansando casi en su totalidad en la emisión del Banco Central. Con todo, las tasas de crecimiento del crédito otorgado al gobierno central y en particular el dirigido a los gobiernos locales, fueron menores que en 1985. En contraste, aumentó en forma acelerada la participación de las empresas de comercialización en el volumen total del crédito, debido a los esfuerzos del gobierno para promover las exportaciones.

El multiplicador de la base monetaria, que se relaciona con los depósitos en cuenta corriente y numerario en poder del público, aumentó ligeramente; en cambio, disminuyó el que incluye los depósitos a plazo.

Durante el año subieron las tasas de interés activas y pasivas, pero ambas continuaron siendo fuertemente negativas en términos reales. Esta política, orientada a evitar mayores aumentos de precios por la elevación de costos, contribuyó, sin embargo, a la caída real de la captación bancaria.

En febrero se elevó el tipo de cambio oficial de 28 a 70 córdobas por dólar, y las operaciones comerciales con el exterior se vincularon más al tipo de cambio paralelo autorizado. Prosiguió la política de conceder divisas complementarias a los precios de garantía para los principales productos agrícolas de exportación, lo cual generó pérdidas cambiarias. Los precios de garantía de cada producto se revisaron, pagando al exportador una parte de las divisas al tipo de cambio paralelo y otra al oficial. El 75% de los retornos por exportaciones de productos no tradicionales se liquidó al tipo de cambio oficial y el 25% restante al tipo de cambio paralelo. Se estima que la monetización de las pérdidas cambiarias atribuidas al total de las transacciones externas representó del orden de 7% del producto interno bruto, lo cual neutralizó las medidas restrictivas a la expansión del crédito interno.

Los déficits causados por el uso de tipos de cambio diferenciales en las operaciones con el exterior —a fin de alentar las exportaciones y atenuar el costo en moneda local de las importaciones— contribuyeron a la sobremonetización del sistema financiero. Por ello fue necesario aumentar el encaje y los depósitos de las instituciones no financieras, pese a lo cual no logró frenarse el aumento de la liquidez.

## 6. Efectos de algunos factores de carácter extraeconómico

Uno de los principales obstáculos que enfrenta la economía nicaragüense en los últimos años es el acoso militar. A éste se agregaron en 1986 los perjuicios ocasionados por el embargo comercial estadounidense impuesto a mediados del año anterior y el progresivo debilitamiento del apoyo financiero externo.

El daño más grave causado por la contienda militar ha sido la pérdida de vidas humanas (35 000 hasta 1986) y el desplazamiento obligado de población civil desde las zonas en guerra. A ello deben añadirse los daños por las destrucciones directas en la infraestructura y los escollos a la producción. Sin embargo, fuentes gubernamentales consideran que los perjuicios han decrecido gradualmente desde 1984, en razón del perfeccionamiento de los operativos de defensa.

De acuerdo con la estimación oficial, los daños directos a los activos fijos y a la producción superaron los 100 millones de dólares y equivalieron a 42% de las exportaciones de bienes. Esta proporción sería mayor si se agregaran los daños indirectos derivados de los efectos del embargo comercial y de las dificultades para obtener crédito externo. A su vez, se estima que en el período 1980-1986 los daños asociados a la destrucción del capital acumulado y a las pérdidas de la producción, derivadas del abandono de empresas y cultivos en zonas de combate así como del atraso en la ejecución de proyectos causados por el conflicto armado, han sido del orden de 620 millones de dólares. Un 78% de este monto correspondió a los perjuicios en la producción, y el resto a los activos físicos. Los principales sectores afectados fueron el agropecuario, el forestal y la construcción. (Véase el cuadro 24.)

Por otro lado, fuentes oficiales estiman que en el período 1980-1986 el país dejó de percibir créditos por unos 350 millones de dólares para financiar proyectos orientados, en su mayoría, al sector privado. Las dificultades para obtener créditos de organismos multilaterales, ya aprobados técnicamente, han ido en aumento. De hecho, tales préstamos, a bajas tasas de interés, dirigidos en su mayor parte a obras de infraestructura, prácticamente se suspendieron en los dos últimos años, en circunstancias que en 1979 representaban el 78% del financiamiento externo total.

Entre los daños indirectos se encuentran también los causados por los obstáculos impuestos al comercio, los que se iniciaron en 1983 con la reducción de la cuota azucarera estadounidense y se intensificaron en 1984 con el congelamiento total de la misma. Asimismo, en ese año el minado de puertos dificultó el tránsito marítimo. A ello se sumó, en mayo de 1985, el embargo comercial, cuyos efectos se manifestaron en plenitud en 1986 ocasionando graves problemas y atrasos en el abastecimiento de insumos indispensables.

Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices 1980 = 100</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno a precios de mercado	100.0	105.4	104.5	109.3	107.6	103.2	102.8
Ingreso nacional bruto	100.0	103.3	99.2	106.3	111.0	104.8	108.3
Población (millones de habitantes)	2.8	2.9	3.0	3.1	3.2	3.3	3.4
Producto interno bruto por habitante	100.0	102.1	98.0	99.1	94.3	87.5	84.2
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.7	5.4	-0.8	4.7	-1.5	-4.0	0.4
Producto interno bruto por habitante	1.6	2.1	-4.0	1.2	-4.8	-7.2	-3.7
Ingreso nacional bruto	4.0	3.3	-3.9	7.2	4.5	-5.5	3.4
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	22.4	19.0	19.9	18.9	21.1	20.9	22.1
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	-2.9	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4
Variación media anual	5.3	23.9	24.8	31.1	35.4	219.5	681.6
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	...	1.1	-5.0	1.7	-6.9	-5.7	-30.0
Dinero	15.0	28.0	22.1	66.1	81.5	179.4	256.7
Ingresos corrientes del gobierno	139.2	21.4	34.6	40.9	54.2	136.9	278.2
Gastos totales del gobierno	113.4	32.2	32.1	80.8	33.9	138.8	227.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	30.3	36.0	34.8	49.1	41.4	41.9	32.8
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	9.2	12.4	13.6	30.0	24.8	23.3	15.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-26.4	11.8	-19.2	3.6	-7.1	-21.4	-13.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	77.9	14.1	-20.0	11.6	-3.8	9.3	-1.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.6	-8.4	-4.4	-4.4	28.1	-7.1	21.5
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-414	-484	-382	-462	-460	-635	-663
Pago neto de utilidades e intereses	-89	-93	-140	-61	-47	-48	-25
Saldo de la cuenta corriente	-491	-563	-514	-520	-505	-681	-685
Saldo de la cuenta capital	289	617	416	587	598	562	805
Variación de las reservas internacionales netas	-235	62	-97	150	93	-119	119
Deuda externa pública desembolsada <sup>d</sup>	1 825	2 566	3 139	3 788	4 362	4 936	5 773

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Porcentajes.<sup>c</sup> Salario promedio mensual total percibido por los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.<sup>d</sup> De corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	106.5	105.6	105.5	143.9	147.7	7.6	-0.3	-0.9	-0.1
Producto interno bruto a precios de mercado	107.6	103.2	102.8	100.0	100.0	4.6	-1.6	-4.1	-0.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	104.0	111.0	111.6	43.9	47.7	15.6	3.0	6.7	0.6
<b>Demanda global</b>	106.5	105.6	105.5	143.9	147.7	7.6	-0.3	-0.9	-0.1
Demanda interna	110.6	112.5	116.2	120.0	135.6	6.6	4.4	1.7	3.3
Inversión bruta interna	138.2	137.4	145.0	16.8	23.7	8.7	0.9	-0.6	5.5
Inversión bruta fija	138.3	139.8	141.9	14.6	20.1	4.7	2.2	1.1	1.5
Construcción	104.3	114.7	114.7	5.5	6.1	16.7	8.7	9.9	-
Maquinaria	158.9	155.1	158.4	9.1	14.0	0.9	-0.2	-2.4	2.2
Variación de existencias	137.8	121.3	165.1	2.2	3.5				
Consumo total	106.1	108.4	111.5	103.2	112.0	6.2	5.1	2.2	2.9
Gobierno general	213.2	228.2	237.3	19.7	45.5	37.1	17.3	7.0	4.0
Privado	80.8	80.1	81.8	83.5	66.4	-5.0	-1.2	-0.8	2.1
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	85.9	71.0	51.8	23.9	12.0	12.2	-22.5	-17.4	-27.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación de Nicaragua.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.



Cuadro 3

**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	107.6	103.2	102.8	100.0	100.0	4.6	-1.6	-4.1	-0.4
<b>Bienes</b>	110.0	105.5	104.0	52.5	53.1	6.1	-2.2	-4.1	-1.4
Agricultura <sup>b</sup>	112.7	107.3	101.5	23.2	22.9	5.8	-5.3	-4.8	-5.4
Minería	71.8	56.5	74.3	0.7	0.5	1.9	-23.1	-21.3	31.5
Industria manufacturera	109.3	104.2	105.8	25.6	26.4	5.6	0.4	-4.7	1.6
Construcción	104.4	114.8	114.8	2.9	3.3	16.7	8.8	10.0	-
<b>Servicios básicos</b>	99.3	90.0	91.8	7.9	7.0	-0.4	1.5	-9.4	2.0
Electricidad, gas y agua	88.1	95.2	100.9	2.1	2.1	-4.8	6.8	8.1	6.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.4	88.1	88.4	5.7	4.9	0.9	-	-14.8	0.4
<b>Otros servicios</b>	106.1	102.8	103.3	39.6	39.8	3.5	-1.3	3.0	0.5
Comercio, restaurantes y hoteles	98.6	93.1	93.5	18.9	17.2	0.9	-4.8	-5.5	0.4
Establecimientos finan- cieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	97.8	95.6	95.7	7.1	6.6	-2.5	-0.7	-2.3	0.1
Propiedad de vivienda	100.4	101.5	101.5	3.7	3.7	-9.3	1.0	1.1	-
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	120.8	120.1	121.0	13.6	16.0	9.9	2.3	-0.5	0.8
Servicios gubernamentales	133.9	135.7	138.4	8.7	11.7	14.9	6.2	1.3	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación de Nicaragua.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción</b> (1980 = 100)									
Agrícola	100.0	139.2	136.6	138.0	136.4	12.8	-1.9	1.0	-1.2
Pecuaria	100.0	101.1	103.5	102.5	90.0	0.4	2.4	-1.0	-12.2
Silvícola	100.0	143.0	106.5	98.2	98.2	4.4	-25.5	-7.8	-
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Algodón oro	34.8	81.0	81.0	64.0	49.0	20.7	-	-21.0	-23.4
Semilla de algodón	52.6	120.4	119.0	93.0	76.5	19.4	-1.2	-21.8	-17.7
Café oro	55.8	64.5	46.0	47.7	41.9	2.4	-28.7	3.7	-12.2
Caña de azúcar	2 233.0	2 789.0	2 814.1	2 641.5	2 673.2	1.4	0.9	-6.1	1.2
Banano	121.7	128.1	128.2	142.0	122.2	-8.9	0.1	10.8	-13.9
Tabaco habano	1.6	1.3	0.7	0.7	0.7	-	-46.2	-	-
Ajonjolí	9.4	10.7	10.2	3.3	12.2	114.0	-4.7	-67.6	269.7
<b>De consumo interno</b>									
Maíz	194.2	218.2	214.7	212.5	231.7	22.8	-1.6	-1.0	9.0
Arroz oro	55.2	98.7	94.7	85.1	90.1	8.2	-4.1	-10.1	5.9
Frijol	38.4	57.2	57.9	52.5	56.2	14.6	1.2	-9.3	7.0
Sorgo	90.2	95.7	102.3	125.1	170.5	69.1	6.9	22.3	36.3
Tabaco rubio	2.0	3.3	2.5	2.9	4.3	135.7	-24.2	16.0	48.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Variación de existencias</b>									
Vacunos <sup>c</sup>	56	...	75	75	75				
Porcinos <sup>c</sup>	40	...	45	49	49				
Aves <sup>c</sup>	...	...	375	375	375				
<b>Beneficio</b>									
Vacunos <sup>c</sup>	372	341	341	359	286	9.6	-	5.3	-20.3
Porcinos <sup>c</sup>	204	270	271	227	241	-3.2	0.4	-16.2	6.2
Aves <sup>b</sup>	...	14.2	13.3	10.3	10.0	6.8	-6.3	-22.6	-2.9
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>d</sup>	346	301	318	162	186	-4.4	5.6	-49.1	14.8
Huevos <sup>e</sup>	29	42	41	21	22	-2.3	-2.4	-48.8	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

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

Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción</b> (1975 = 100)	57.8	33.0	32.3	36.1	32.6	-15.2	-2.1	11.8	-9.7
<b>Captura<sup>b</sup></b>									
Pescado	16 300	23 800	23 000	22 000	22 295	25.3	-3.4	-4.3	1.3
Mariscos									
Camarón	5 811	2 000	2 100	2 286	2 008	-43.6	5.0	8.9	-12.2
Langosta	1 636	1 000	900	725	624	12.5	-10.0	-19.4	-13.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de libras.

Cuadro 6

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción</b> (1970 = 100)	56.4	48.3	37.2	27.9	36.8	-9.3	-22.9	-25.1	31.8
<b>Producción de algunos minerales importantes</b> (miles de onzas troy)									
Oro	60	46	33	25	29	-14.6	-29.6	-25.0	17.2
Plata	164	63	48	30	21	-16.1	-24.8	-37.0	-31.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, *Anuario Estadístico de Nicaragua*, 1985.<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción</b> (1980 = 100)	108.9	109.6	103.3	105.2	5.6	0.7	-5.8	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	108.1	113.0	106.6	104.2	2.0	4.5	-5.7	-2.2
Textiles y prendas de vestir	125.1	122.4	111.6	127.1	19.4	-2.1	-8.8	13.9
Calzado y cuero	86.3	73.7	68.7	57.7	-8.5	-14.6	-6.8	-16.0
Madera y muebles	89.2	90.8	65.7	57.6	5.3	1.8	-27.6	-12.3
Químicos y caucho	118.3	121.9	103.7	105.7	24.9	3.1	-14.9	1.9
Derivados del petróleo	88.8	74.6	79.3	83.7	-9.4	-16.0	6.3	5.6
Minerales no metálicos	124.4	131.9	119.1	127.0	39.2	6.0	-9.7	6.6
Productos metálicos	133.5	130.0	137.0	154.0	21.0	-2.7	5.4	12.4
Maquinaria y material de transporte	131.3	115.6	121.1	112.4	30.1	-11.9	4.7	-7.2
Diversos	106.8	103.1	104.0	119.9	-4.8	-3.5	0.8	15.3
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	311	322	298	283	13.1	3.5	-7.5	-5.0
Empleo <sup>c</sup>	98	90	85	85	13.9	-8.2	-5.6	-
Producción de acero para construcción <sup>d</sup>	32 573	31 013	26 771	33 130	24.4	-4.8	-13.7	23.8
Producción de cemento <sup>e</sup>	265	263	246	275	44.8	-0.8	-6.5	11.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Millones de kWh.<sup>c</sup>Miles de personas.<sup>d</sup>Toneladas.<sup>e</sup>Miles de toneladas.

Cuadro 8

**NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA  
DE SERVICIO PUBLICO**

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	<b>1 143</b>	<b>1 116</b>	<b>1 129</b>	<b>1 158</b>	<b>9.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>2.6</b>
Generación neta	813	851	942	1 089	-12.7	4.7	10.7	15.6
Generación bruta	853	895	986	1 140	-12.1	4.9	10.2	15.6
Hidroeléctrica	239	226	256	284	-42.0	-5.4	13.3	10.9
Vapor	537	387	412	583	-1.3	-27.9	6.5	41.5
Geotérmica	67	272	301	260	-	306.0	10.7	-13.6
Diesel y otros	10	10	17	13	-28.6	-	70.0	-23.5
Menos: Insumos	40	44	44	51 <sup>b</sup>	2.6	10.0	-	15.9 <sup>b</sup>
Importación neta	330	265	187	69	197.3	-19.7	-29.4	-63.1
<b>Demanda total</b>	<b>1 143</b>	<b>1 116</b>	<b>1 129</b>	<b>1 158</b>	<b>9.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>2.6</b>
Consumo interno	971	988	979	973	10.2	1.8	-0.9	-0.6
Residencial	271	285	302	300	8.0	5.2	6.0	-0.7
Comercial	73	71	69	70	7.4	-2.7	-2.8	1.4
Industrial	311	322	298	283	13.1	3.5	-7.5	-5.0
Gobierno	120	115	111	115	9.1	-4.2	-3.5	3.6
Alumbrado público	26	24	22	19	8.3	-7.7	-8.3	-13.6
Irrigación	108	105	110	118	17.4	-2.8	4.8	7.3
Bombeo	62	66	67	68	3.3	6.5	1.5	1.5
Exportación	...	...	...	...	...	...	...	...
Pérdidas <sup>c</sup>	172	128	150	185	6.8	-25.6	17.2	23.3
<b>Otros indicadores</b>								
Coefficiente pérdidas/ oferta total <sup>d</sup>	15.0	11.5	13.3	16.0				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad <sup>e</sup>	1 020	760	822	1 159	-2.4	-25.5	8.2	41.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Energía y de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Estimación sobre la base del coeficiente insumos/generación bruta del año anterior.

<sup>c</sup>Se

refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

<sup>d</sup>Porcentajes.

<sup>e</sup>Miles de barriles.

Cuadro 9

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Miles de personas</b>							
<b>Fuerza de trabajo</b>	872	904	939	974	1 010	1 047	1 086
Agricultura <sup>b</sup>	380	386	392	399	406	412	419
Otras actividades	492	518	547	575	604	635	667
<b>Ocupados</b>	677	732	752	789	797	828	846
Agricultura <sup>b</sup>	275	296	281	302	304	339	367
Otras actividades	402	436	471	487	493	489	479
<b>Desocupados</b>	195	172	187	184	213	219	240
Agricultura <sup>b</sup>	105	90	111	97	102	73	52
Otras actividades	90	82	76	87	111	146	188
<b>Indices</b>							
<b>Fuerza de trabajo</b>	100.0	103.7	107.7	111.7	115.8	120.1	124.5
Ocupados	100.0	108.1	111.1	116.5	117.7	122.3	125.0
Desocupados	100.0	88.2	95.9	94.4	109.2	112.3	123.1
<b>Tasas</b>							
<b>Desocupados</b>	22.4	19.0	19.9	18.9	21.1	20.9	22.1
Agricultura <sup>b</sup>	27.6	23.3	28.3	24.3	25.1	17.7	12.4
Otras actividades	18.3	15.8	13.9	15.1	18.4	23.0	28.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye forestal, pecuaria y pesca.

Cuadro 10

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	-26.9	12.8	-20.1	5.5	-10.1	-21.8	-19.3
Volumen	-42.4	19.5	-14.4	14.9	-23.1	-16.8	-26.3
Valor unitario	27.1	-5.6	-6.7	-8.2	16.8	-6.0	9.6
<b>Importaciones</b>							
Valor	106.5	14.9	-21.6	7.6	-1.3	8.1	0.7
Volumen	50.2	10.1	-20.4	13.3	7.2	6.1	2.8
Valor unitario	37.5	4.3	-1.5	-5.1	-7.9	1.9	-2.0
Relación de precios del intercambio	-6.9	-9.8	-5.7	-3.6	25.3	-7.8	11.7
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	107.9	87.1	96.4	93.0	71.3	58.7
Quántum de las exportaciones	100.0	119.5	102.3	117.5	90.4	75.2	55.4
Quántum de las importaciones	100.0	110.1	87.7	99.4	106.5	113.0	116.1
Relación de precios del intercambio	100.0	90.5	85.7	82.9	105.2	97.0	108.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

NICARAGUA: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES  
POR PAISES

	Millones de dólares					Composición porcentual			
	1977	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1977	1980	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Exportaciones fob</b>	<b>637</b>	<b>429</b>	<b>385</b>	<b>301</b>	<b>243</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
MCCA <sup>b</sup>	134	33	37	24	11	21.0	16.7	8.0	4.5
ALADI <sup>c</sup>	17	9	7	-	3	2.7	0.1	-	1.2
Argentina	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	8	9	7	-	3	1.3	-	-	1.2
Venezuela	9	-	-	-	-	1.4	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEE <sup>d</sup>	181	111	113	118	115	28.4	28.8	39.2	47.3
Estados Unidos	145	77	47	20	-	22.8	36.0	6.6	-
Japón	70	66	95	60	34	11.0	2.8	19.9	14.0
Canadá	3	6	11	9	8	0.4	6.3	3.0	3.3
CAME <sup>e</sup>	6	55	24	16	47	1.0	1.9	5.3	19.4
Otros	81	72	51	54	25	12.7	7.4	18.0	10.3
<b>Importaciones cif</b>	<b>762</b>	<b>807</b>	<b>826</b>	<b>892</b>	<b>880</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
MCCA	164	123	74	57	43	21.5	33.9	6.4	4.9
ALADI	113	189	147	101	60	14.9	20.3	11.3	6.8
Argentina	1	5	28	32	...	0.1	0.4	3.6	...
Brasil	5	13	14	13	...	0.7	0.6	1.5	...
México	15	160	80	35	...	2.0	2.2	3.9	...
Venezuela	87	5	5	6	...	11.4	16.8	0.7	...
Otros	5	6	20	15	...	0.7	0.3	1.6	...
CEE	96	78	103	109	159	12.6	7.9	12.2	18.1
Estados Unidos	220	157	133	67	...	28.8	27.5	7.5	-
Japón	77	19	24	31	...	10.1	3.3	3.5	...
Canadá	6	20	24	10	...	0.8	1.2	1.1	...
CAME	2	133	213	382	478	0.3	0.2	42.8	54.3
Otros	84	88	108	135	140	11.0	5.7	15.2	15.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior y del Banco Central de Nicaragua.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup> Mercado Común Centroamericano. <sup>c</sup> Asociación Latinoamericana de Integración. <sup>d</sup> Comunidad Económica Europea. <sup>e</sup> Consejo de Ayuda Mutua Económica.

Cuadro 12

## NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR CON LOS PAISES CENTROAMERICANOS

	Millones de dólares					Composición porcentual			
	1977	1980	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1977	1980	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Exportaciones fob</b>	134.0	75.4	37.0	24.2	11.1	100.0	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	48.3	36.7	14.5	9.0	4.3	36.1	48.6	37.2	38.7
El Salvador	33.7	10.0	3.2	2.7	1.0	25.1	13.2	11.1	9.0
Guatemala	34.7	16.2	15.6	11.1	4.8	25.9	21.6	45.9	43.3
Honduras	17.3	12.5	3.6	1.4	1.0	12.9	16.6	5.8	9.0
<b>Importaciones cif</b>	164.5	300.6	74.5	57.2	43.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	58.3	116.7	19.3	15.1	13.1	35.5	38.9	26.4	30.5
El Salvador	38.4	50.5	11.6	9.1	6.6	23.3	16.8	15.9	15.3
Guatemala	52.3	102.9	29.2	26.0	17.4	31.8	34.2	45.5	40.5
Honduras	15.5	30.4	14.4	7.0	5.9	9.4	10.1	12.2	13.7
<b>Balance de bienes</b>	-30.5	-225.1	-37.5	-33.0	-31.9	100.0	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	-10.0	-80.1	-4.8	-6.1	-8.8	32.8	35.4	18.5	27.5
El Salvador	-4.7	-40.6	-8.4	-6.4	-5.6	15.4	18.1	19.4	17.6
Guatemala	-17.6	-86.6	-14.6	-14.9	-12.6	57.7	38.5	45.2	39.5
Honduras	1.8	-17.8	-10.7	-5.6	-4.9	-5.9	8.0	16.9	15.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 13

## NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	429	385	301	243	100.0	100.0	5.7	-10.3	-21.8	-19.3
Centroamérica	33	37	24	11	16.8	4.5	-36.5	12.1	-35.1	-54.2
Resto del mundo	396	348	277	232	83.2	95.5	11.9	-12.1	-20.4	-16.2
<b>Principales exportaciones</b>	383	347	271	202	78.8	83.1	7.9	-9.4	-21.9	-25.5
Algodón oro	110	134	91	44	6.7	18.1	26.4	21.8	-32.1	-51.6
Café	154	122	118	109	36.9	44.8	24.2	-20.8	-3.3	-7.6
Azúcar	34	21	7	18	4.4	7.4	-5.6	-38.2	-66.7	157.1
Carne	31	18	11	5	13.1	2.1	-8.8	-41.9	-38.9	-54.5
Camarón, langosta y otros productos de la pesca	17	13	13	7	6.0	2.9	-22.7	-23.5	-	-46.2
Ajonjolí	6	6	5	2	1.3	0.8	-	-	-16.7	-60.0
Banano	15	12	16	16	1.8	6.6	50.0	-20.0	33.3	-
Melaza	1	3	1	1	1.3	0.4	-66.7	200.0	-66.7	-
Productos químicos	15	18	9	...	7.3	...	-16.7	20.0	-50.0	...
<b>Resto</b>	46	38	30	41	21.2	16.9	-5.9	-17.4	-21.1	36.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior y del Banco Central de Nicaragua.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 14

## NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Algodón <sup>b</sup>	1 724	1 809	1 457	1 067	27.7	4.9	-19.5	-26.8
Café <sup>b</sup>	1 418	892	868	665	40.1	-37.1	-2.7	-23.4
Azúcar <sup>b</sup>	2 376	2 220	1 250	1 540	15.0	-6.6	-43.7	23.2
Carne <sup>c</sup>	31 332	19 826	10 204	5 770	-2.2	-36.7	-48.5	-43.5
Camarón, langosta y otros <sup>c</sup>	2 921	2 264	2 581	1 446	-34.8	-22.5	14.0	-44.0
Ajonjolí <sup>b</sup>	100	147	122	56	-7.4	47.0	-17.0	-54.1
Banano <sup>d</sup>	4 288	4 166	4 465	4 321	88.4	-2.8	7.2	-3.2
Melaza <sup>c</sup>	41	45	15	20	-37.9	9.8	-66.7	33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de quintales.<sup>c</sup>Miles de libras.<sup>d</sup>Miles de cajas de 42 libras cada una.<sup>e</sup>Miles de toneladas.

Cuadro 15

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Total	826	892	880	100.0	100.0	4.0	2.4	8.0	-1.3
Centroamérica	74	57	43	33.9	4.9	5.7	-40.3	-23.0	-24.6
Resto del mundo	752	835	837	66.1	95.1	3.8	10.1	11.0	0.2
Bienes de consumo	156	187	200	29.0	22.7	7.7	-9.8	19.9	7.0
No duraderos	107	132	...	24.2	...	12.3	-18.3	23.4	...
Duraderos	49	55	...	4.8	...	-4.3	16.7	12.2	...
Materias primas y bienes intermedios	456	480	...	58.6	...	-4.1	6.0	5.3	...
Petróleo y combustibles	145	165	151	19.6	17.1	-17.4	-2.0	13.8	-8.5
Otros	311	315	...	39.0	...	4.7	10.3	1.3	...
Para agricultura	59	75	...	7.0	...	59.6	5.4	27.1	...
Para manufactura	229	214	...	28.0	...	8.9	12.3	-6.6	...
Para construcción	22	26	...	3.3	...	-53.1	-	18.2	...
Diversos	1	-	...	0.7	...	-	-	-	...
Bienes de capital	214	225	...	12.4	...	22.4	4.9	5.1	...
Para agricultura	28	25	...	2.7	...	-31.0	64.7	-10.7	...
Para manufactura	145	150	...	6.9	...	35.2	-1.4	3.4	...
Para transporte	40	50	...	2.8	...	20.2	-	25.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 16

## NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Balance en cuenta corriente	-491	-563	-514	-520	-505	-681	-685
Balance comercial	-414	-484	-382	-462	-460	-635	-663
Exportaciones de bienes y servicios	495	553	447	463	430	338	292
Bienes fob	450	508	406	428	385	301	243
Servicios reales <sup>b</sup>	44	45	41	35	45	37	49
Transporte y seguros	13	15	12	10	5	4	3
Viajes	22	23	20	5	13	7	8
Importaciones de bienes y servicios	909	1 037	829	925	890	973	955
Bienes fob	803	922	723	778	768	830	836
Servicios reales <sup>b</sup>	106	114	106	147	122	143	119
Transporte y seguros	51	58	49	50	49	86	74
Viajes	31	15	20	7	12	6	4
Servicios de factores	-89	-93	-140	-61	-47	-48	-25
Utilidades	-21	-	-5	-1	-1	-5	-
Intereses recibidos	19	28	9	7	5	2	1
Intereses pagados	-88	-121	-144	-66	-51	-45	-26
Transferencias unilaterales privadas	12	13	8	4	2	2	3
Balance en cuenta de capital	289	617	416	587	598	562	805
Transferencias unilaterales oficiales	112	57	43	76	88	80	90
Capital de largo plazo	343	596	439	545	245	440	545
Inversión directa (neta)	-	-	-	8	2	-	-
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	343	596	439	537	243	440	545
Sector oficial <sup>c</sup>	321	509	423	540	280	415	595
Préstamos recibidos	335	566	469	580	393	526	817
Amortizaciones	-14	-57	-44	-28	-113	-111	-222
Bancos comerciales <sup>c</sup>	17	82	20	33	-33	31	-49
Préstamos recibidos	22	86	29	38	61	112	86
Amortizaciones	-4	-4	-8	-4	-94	-81	-135
Otros sectores <sup>c</sup>	4	5	-4	-36	-4	-6	-1
Préstamos recibidos	9	15	17	14	-	-	-
Amortizaciones	-5	-9	-21	-50	-4	-6	-1
Capital de corto plazo (neto)	-137	-37	-47	-7	268	119	151
Sector oficial	-	-	2	13	71	129	19
Bancos comerciales	-	-	-	-	174	25	143
Otros sectores	-137	-37	-49	-20	23	-35	-11
Errores y omisiones netos	-28	1	-20	-26	-3	-77	19
Balance global <sup>d</sup>	-201	54	-98	67	93	-119	120
Variación total de reservas (- significa aumento)	235	-62	97	-150	-93	119	-119
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-1	1	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	120	-47	-59	-86	...	...	...
Otros activos	123	9	162	-59	...	...	...
Uso de crédito del FMI	-8	-25	-5	-5	-5	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17

## NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal <sup>a</sup> (córdobas por dólar)		Índice del tipo de cambio (1980=100)		Índice de precios al consumidor (1980=100)		Relación de precios Nicaragua Estados Unidos (1980=100)	Índice del tipo de cambio real ajustado (1980=100)		Tipo de cambio de paridad de 1980 (córdobas por dólar)	
	Oficial	Paralelo	Oficial	Paralelo	Nicaragua	Estados Unidos		Oficial	Paralelo	Oficial	Paralelo
1980	10.00	17.68	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	10.00	17.68
1981	10.00	25.96	100.0	146.8	123.9	110.4	112.2	89.1	130.8	11.22	19.84
1982	10.00	28.50	100.0	161.2	154.6	117.1	132.0	75.8	122.1	13.20	23.34
1983	10.00	28.50	100.0	161.2	202.6	120.9	167.6	59.7	96.2	16.76	29.63
1984	10.00	-	100.0	-	274.4	126.1	217.6	46.0	-	21.76	38.47
1985	26.50	651.88	265.0	3 687.1	876.7	130.5	671.8	39.4	548.8	67.18	118.77
Enero	10.00	-	100.0	-	349.7	128.1	273.0	36.6	-	27.30	48.27
Febrero	28.00	-	280.0	-	398.6	128.6	310.0	90.3	-	31.00	54.81
Marzo	28.00	-	280.0	-	448.1	129.2	346.8	80.7	-	34.68	61.31
Abril	28.00	-	280.0	-	528.9	129.7	407.8	68.7	-	40.78	72.10
Mayo	28.00	640.00	280.0	3 619.9	773.0	130.2	593.7	47.2	609.7	59.37	104.97
Junio	28.00	350.00	280.0	1 979.6	926.6	130.6	709.5	39.5	279.0	70.95	125.44
Julio	28.00	670.00	280.0	3 789.6	1 035.8	130.8	791.9	35.4	478.5	79.19	140.01
Agosto	28.00	675.00	280.0	3 817.9	1 098.0	131.1	837.5	33.4	455.9	83.75	148.07
Septiembre	28.00	700.00	280.0	3 959.3	1 134.3	131.5	862.6	32.5	459.0	86.26	152.51
Octubre	28.00	700.00	280.0	3 959.3	1 158.9	131.9	878.6	31.9	450.6	87.86	155.34
Noviembre	28.00	730.00	280.0	4 129.0	1 255.6	132.3	949.1	29.5	435.0	94.91	167.80
Diciembre	28.00	750.00	280.0	4 242.1	1 412.9	132.7	1 064.7	26.3	398.4	106.47	188.24
1986 <sup>b</sup>	66.50	1 337.50	665.0	7 565.0	6 852.5	133.1	5 148.4	12.9	146.9	514.84	910.24
Enero	28.00	750.00	280.0	4 242.1	1 498.9	132.7	1 129.5	24.8	375.6	112.95	199.70
Febrero	70.00	950.00	700.0	5 373.3	1 756.2	132.1	1 329.4	52.7	404.2	132.94	235.04
Marzo	70.00	950.00	700.0	5 373.3	2 529.8	131.8	1 919.4	36.5	279.9	191.94	339.35
Abril	70.00	950.00	700.0	5 373.3	3 597.2	132.2	2 721.0	25.7	197.5	272.10	481.07
Mayo	70.00	950.00	700.0	5 373.3	4 612.8	132.9	3 470.9	20.2	154.8	347.09	613.66
Junio	70.00	1 300.00	700.0	7 352.9	6 987.6	132.9	5 257.8	13.3	139.8	525.78	929.58
Julio	70.00	1 300.00	700.0	7 352.9	9 068.4	132.9	6 823.5	10.3	107.8	682.35	1 206.39
Agosto	70.00	1 300.00	700.0	7 352.9	9 448.1	133.1	7 098.5	9.9	103.6	709.85	1 255.01
Septiembre	70.00	1 800.00	700.0	10 181.0	9 200.2	133.8	6 876.1	10.2	148.1	687.61	1 215.69
Octubre	70.00	1 800.00	700.0	10 181.0	10 170.3	133.9	7 595.4	9.2	134.0	759.54	1 342.87
Noviembre	70.00	1 800.00	700.0	10 181.0	11 386.9	134.0	8 497.7	8.2	119.8	849.77	1 502.39
Diciembre	70.00	2 200.00	700.0	12 443.4	11 973.3	134.2	8 922.0	7.8	139.5	892.20	1 577.41

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

<sup>a</sup>Promedio del período.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 18

## NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>e</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa pública <sup>b</sup>	1 825	2 566	3 139	3 788	4 362	4 936	5 773
Largo y mediano plazos	1 571	2 163	2 578	3 263	3 901	4 496	5 293
Corto plazo	254	403	561	525	461	440	480
Desembolsos <sup>c</sup>	295	424	455	375	347	598	577
Servicios	110	192	203	103	79	68	38
Amortizaciones <sup>d</sup>	22	71	59	40	28	23	13
Intereses	88	121	144	63	51	45	25
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones<sup>f</sup></b>							
Deuda externa total/exportaciones bienes y servicios	369.5	464.0	702.2	804.4	1 014.5	1 460.3	1 977.1
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	22.3	34.7	45.4	21.8	18.4	20.0	13.2
Intereses netos/exportaciones bienes y servicios	13.9	16.8	30.2	12.0	10.7	12.7	8.3
Servicio/desembolsos	37.4	45.2	44.6	27.4	22.8	11.3	6.7

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Saldo a fines de año.<sup>c</sup>De la deuda contratada a largo plazo.<sup>d</sup>Amortizaciones

efectuadas de la deuda a largo plazo.

<sup>e</sup>Todas las relaciones se refieren a la deuda pública externa.<sup>f</sup>Corresponden a

la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 19

**NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	-2.9	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4
Por destino del gasto							
Alimentos, bebidas y tabaco	-5.0	25.9	23.9	45.1	58.6	386.9	955.6
Vestuario	4.2	24.0	23.2	23.5	64.7	141.5	315.3
Vivienda	-7.8	23.7	21.5	14.3	43.3	218.5	230.8
Diversos	-4.5	16.0	17.9	18.0	24.0	285.0	104.3
Por origen de los productos							
Nacional <sup>b</sup>	...	...	25.0	34.9	62.3	265.2	708.1
Importado	8.4	26.7	30.2	7.6	24.5	201.3	114.8
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	5.3	23.9	24.8	31.1	35.4	219.5	681.6
Por destino del gasto							
Alimentos, bebidas y tabaco	3.6	29.0	29.1	41.5	41.5	246.7	887.0
Vestuario	14.2	19.7	28.8	18.1	45.0	126.4	226.3
Vivienda	-4.3	35.5	8.0	16.0	28.6	158.4	260.7
Diversos	7.2	15.2	16.5	17.6	18.3	192.6	138.8
Por origen de los productos							
Nacional <sup>b</sup>	5.6	23.4	26.3	36.8	37.1	206.9	563.7
Importado	19.6	22.7	28.7	16.8	16.4	124.5	143.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Productos de consumo interno.

Cuadro 20

NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Córdobas</b>							
Salario medio mensual, total <sup>c</sup>							
Percibido, nominal	2 338	2 641	2 927	3 304	4 275	10 769	28 608
Real, a precios de 1980 <sup>d</sup>	2 338	2 132	1 893	1 631	1 558	1 228	418
Real, a precios de 1980 <sup>e</sup>	2 338	2 364	2 245	2 282	2 125	2 003	1 403
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Salario medio mensual, total <sup>c</sup>							
Percibido, nominal	100.0	113.0	125.2	141.3	182.8	460.6	1 223.6
Real, a precios de 1980 <sup>d</sup>	100.0	91.2	81.0	69.8	66.6	52.5	17.9
Real, a precios de 1980 <sup>e</sup>	100.0	101.1	96.0	97.6	90.9	85.7	60.0
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Salario medio mensual, total <sup>c</sup>							
Percibido, nominal	...	13.0	10.8	12.9	29.4	151.9	165.7
Real, a precios de 1980 <sup>d</sup>	...	-8.8	-11.2	-13.8	-4.5	-21.2	-66.0
Real, a precios de 1980 <sup>e</sup>	...	1.1	-5.0	1.7	-6.9	-5.7	-30.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Corresponde al salario promedio mensual total percibido por el personal afiliado al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar. Durante 1985 (febrero, marzo y mayo) y 1986 (enero y marzo) hubo variaciones en los salarios nominales. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Excluye incentivos. <sup>d</sup>Deflactado por el índice de precios al consumidor del área metropolitana de Managua. <sup>e</sup>Deflactado por el índice de precios implícito del producto interno bruto.

Cuadro 21

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>10 215</b>	<b>15 750</b>	<b>37 306</b>	<b>141 081</b>	<b>34.6</b>	<b>40.9</b>	<b>54.2</b>	<b>136.9</b>	<b>278.2</b>
Ingresos tributarios	8 533	13 836	32 063	120 009	26.0	48.0	62.1	131.7	274.3
Directos	1 849	3 217	7 550	30 659	8.7	41.9	74.0	134.7	306.1
Al ingreso	1 283	2 425	6 445	28 134	25.8	62.4	89.0	165.8	336.5
A la propiedad	274	468	749	2 453	10.7	-17.5	70.8	60.0	227.5
A la exportación	4	11	26	21	-90.1	-77.8	175.0	136.4	-19.2
Otros	288	313	330	51	83.1	76.7	8.7	5.4	-84.5
Indirectos	6 683	10 619	24 513	89 350	32.2	49.7	58.9	130.8	264.5
A la venta	1 177	1 946	5 320	20 196	10.8	43.0	65.3	173.4	279.6
A la importación	739	1 050	2 926	11 304	4.7	4.1	42.1	178.7	286.3
Al consumo y producción	3 494	6 022	15 801	55 855	23.0	52.2	72.4	162.4	253.5
Otros	1 273	1 601	466	1 995	612.4	100.8	25.8	-70.9	328.1
Ingresos no tributarios	1 680	1 914	5 243	21 072	83.6	13.5	13.9	173.9	301.9
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>12 699</b>	<b>19 223</b>	<b>52 034</b>	<b>185 229</b>	<b>-23.1</b>	<b>39.7</b>	<b>51.4</b>	<b>170.7</b>	<b>256.0</b>
Remuneraciones	2 774	3 950	11 069	39 949	15.0	26.7	42.4	180.2	260.9
Bienes y servicios	6 708	10 311	32 301	119 384	29.3	72.0	53.7	213.3	269.6
Transferencias	2 186	3 762	5 559	21 545	32.6	35.1	72.1	47.8	287.6
Intereses	1 030	1 200	3 105	4 351	63.6	-25.6	16.5	158.8	40.1
Deuda interna	769	902	2 596	3 646	167.9	46.5	17.3	187.8	40.4
Deuda externa	261	298	509	705	32.2	-69.6	14.2	70.8	38.5
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-2 485</b>	<b>-3 473</b>	<b>-14 728</b>	<b>-44 148</b>	<b>15.0</b>	<b>34.8</b>	<b>39.8</b>	<b>324.1</b>	<b>199.8</b>
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>7 385</b>	<b>7 675</b>	<b>12 188</b>	<b>24 808</b>	<b>41.6</b>	<b>265.8</b>	<b>3.9</b>	<b>58.8</b>	<b>103.5</b>
Inversión real	2 216	3 622	8 668	17 204	28.7	95.2	63.4	139.3	98.5
Amortización de la deuda	399	491	974	1 447	13.1	28.7	23.1	98.4	-18.6
Deuda interna	235	196	391	521	37.0	111.7	-16.6	99.5	34.0
Deuda externa	164	295	583	923	3.1	-17.6	79.9	97.6	58.3
Otros	4 770	3 561	2 546	6 157	112.6	731.0	-25.4	-28.5	141.8
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	<b>20 083</b>	<b>26 898</b>	<b>64 222</b>	<b>210 037</b>	<b>32.1</b>	<b>80.8</b>	<b>33.9</b>	<b>138.8</b>	<b>227.0</b>
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	<b>-9 870</b>	<b>-11 148</b>	<b>-26 916</b>	<b>-68 956</b>	<b>27.5</b>	<b>155.5</b>	<b>12.9</b>	<b>141.4</b>	<b>156.2</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>									
Financiamiento externo	1 659	1 904	1 381	7 307	65.1	7.6	14.8	-27.5	429.1
Crédito	1 256	1 558	701	1 020	...	1.9	24.0	-55.0	45.5
Donaciones	403	346	680	6 287	...	30.4	-14.1	96.5	824.6
Financiamiento interno	8 211	9 244	25 535	61 649	10.7	253.8	12.6	176.2	141.4
Banco Central	8 214	8 784	24 589	66 763	73.4	140.3	6.9	179.9	171.5
Otras fuentes	-3	460	946	-5 114	...	...	...	105.7	...
<b>Relaciones<sup>b</sup> (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	33.6	45.3	120.8	178.0					
Déficit fiscal/gastos totales	49.1	41.4	41.9	32.8					
Ingresos tributarios/PIB	26.0	30.7	27.8	27.5					
Gastos totales/PIB	61.1	59.8	55.6	48.2					
Déficit fiscal/PIB	30.0	24.8	23.3	15.8					
Financiamiento interno/déficit	83.2	82.9	94.9	89.4					
Financiamiento externo/déficit	16.8	17.1	5.1	10.6					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas y del Banco Central de Nicaragua.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Sobre la base de valores absolutos.

Cuadro 22

## NICARAGUA: GASTO DEL GOBIERNO POR PRINCIPALES FUNCIONES

	Millones de córdobas				Composición porcentual			
	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>20 084</b>	<b>26 898</b>	<b>64 222</b>	<b>210 037</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Area social</b>	<b>3 892</b>	<b>5 491</b>	<b>15 156</b>	...	<b>19.3</b>	<b>20.4</b>	<b>23.6</b>	...
Educación y cultura	1 813	2 837	7 064	...	9.0	10.5	11.0	...
Salud y bienestar social	1 584	1 944	5 908	...	7.9	7.2	9.2	...
Vivienda	495	710	2 184	...	2.5	2.6	3.4	...
<b>Infraestructura y producción</b>	<b>6 826</b>	<b>5 561</b>	<b>10 468</b>	...	<b>34.0</b>	<b>20.7</b>	<b>16.3</b>	...
Actividades primarias	4 444	2 506	5 009	...	22.1	9.3	7.8	...
Manufactura	420	140	128	...	2.1	0.5	0.2	...
Construcción y transporte	1 963	2 917	5 203	...	9.8	10.8	8.1	...
Energía	-	-	128	...	-	-	0.2	...
<b>Comercio y turismo</b>	<b>1 478</b>	<b>2 018</b>	<b>1 349</b>	...	<b>7.4</b>	<b>7.5</b>	<b>2.1</b>	...
<b>Administración general y defensa</b>	<b>6 431</b>	<b>11 944</b>	<b>32 497</b>	...	<b>32.0</b>	<b>44.4</b>	<b>50.6</b>	...
Administración general	2 804	5 693	9 633	...	14.0	21.2	15.0	...
Defensa y seguridad	3 627	6 251	22 864	...	18.0	23.2	35.6	...
<b>Otros</b>	<b>1 457</b>	<b>1 883</b>	<b>4 752</b>	...	<b>7.3</b>	<b>7.0</b>	<b>7.4</b>	...
Servicio de la deuda pública	1 429	1 691	4 079	5 798	7.1	6.3	6.4	2.8
Resto	28	192	673	...	0.1	0.7	1.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 23

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de córdobas)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	7 124	14 794	42 338	142 010	56.5	107.7	186.2	235.4
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	11 513	20 897	58 379	208 224	66.1	81.5	179.4	256.7
Efectivo en poder del público	5 575	11 374	28 713	102 194	80.1	104.0	152.4	255.9
Depósitos en cuenta corriente	5 938	9 523	29 666	106 030	54.8	60.4	211.5	257.4
<b>Cuasidinero</b>	5 128	7 989	12 741	34 530	37.7	55.8	59.5	171.0
Depósitos de ahorro	1 776	3 051	5 682	15 977	37.4	71.8	86.2	181.2
Depósitos a plazo	3 352	4 938	7 059	18 553	37.9	47.3	43.0	162.8
<b>Dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>)</b>	16 641	28 886	71 120	242 754	56.2	73.6	146.2	241.3
<b>Pasivos externos<sup>b</sup></b>	20 416	26 317	81 857	215 112	47.2	28.9	211.0	162.8
Préstamos de largo plazo	14 230	17 756	46 085	133 308	88.7	24.8	159.5	189.3
Préstamos de corto plazo	6 186	8 561	35 772	81 804	-2.2	38.4	317.8	128.7
<b>Otros pasivos financieros (netos)</b>	363	-948	-40 749	-188 166	...	...	...	...
<b>Crédito interno</b>	35 176	49 542	98 875	249 626	37.0	40.8	99.6	152.5
<b>Al sector público</b>	23 789	37 094	79 902	182 850	62.1	55.9	115.4	128.8
Gobierno Central	14 347	21 254	46 783	94 022	128.4	48.1	20.1	101.0
Gobiernos locales y entidades oficiales <sup>c</sup>	316	441	1 094	1 346	-8.1	39.6	148.1	23.0
Empresas estatales de comercialización	731	1 288	4 784	21 235	-47.0	76.2	271.4	343.9
Área de propiedad del pueblo	8 395	14 111	27 241	66 247	25.8	68.1	93.0	143.2
<b>Al sector privado</b>	10 391	11 331	18 973	66 776	3.5	9.0	67.4	252.0
<b>Reservas internacionales brutas<sup>b</sup></b>	2 244	4 713	13 354	20 074	11.4	110.0	183.3	50.3
<b>Coefficientes<sup>d</sup></b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.58	1.48	1.39	1.45				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.34	2.08	1.75	1.70				
Velocidad de circulación: PIB/M <sub>1</sub>	3.57	2.78	2.91	3.27				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua, de la Secretaría de Planificación y Presupuesto, y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye las devaluaciones de 1985 (de 10 a 28 córdobas por dólar) y de 1986 (de 28 a 70).

<sup>c</sup>Excluye las empresas estatales de comercialización. <sup>d</sup>Por falta de información mensual, se obtuvieron los promedios anuales mediante la semisuma de los saldos de fines de año.

Cuadro 24

## NICARAGUA: DAÑOS FISICOS Y PERDIDAS EN LA PRODUCCION

*(Millones de dólares)*

	Total	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Total</b>	<b>622.0<sup>a</sup></b>	<b>1.5</b>	<b>7.4</b>	<b>32.1</b>	<b>165.2</b>	<b>197.6</b>	<b>114.7</b>	<b>103.5</b>
<b>Daños físicos</b>	<b>133.8</b>	<b>0.6</b>	<b>4.0</b>	<b>11.0</b>	<b>58.6</b>	<b>27.6</b>	<b>18.3</b>	<b>13.7</b>
Según actividad económica								
Agropecuaria	42.4	-	0.1	2.3	12.2	13.9	10.4	3.5
Maderera y forestal	30.8	-	-	0.1	24.3	5.4	1.0	-
Pesquera	12.9	0.6	2.2	1.6	4.8	2.6	0.6	0.5
Minera	2.7	-	-	-	1.7	1.0	-	-
Construcción	17.8	-	-	6.9	5.9	1.8	2.3	0.9
Servicios	27.2	-	1.7	0.1	9.7	2.9	4.0	8.8
<b>Pérdidas de producción</b>	<b>488.2</b>	<b>0.9</b>	<b>3.4</b>	<b>21.1</b>	<b>106.6</b>	<b>170.0</b>	<b>96.4</b>	<b>89.8</b>
Según actividad económica								
Agropecuaria	124.1	-	-	0.2	37.1	54.9	22.3	9.6
Maderera y forestal	168.6	-	-	-	25.0	52.2	41.5	49.9
Pesquera	53.4	0.9	1.2	2.8	13.2	15.9	15.7	3.7
Minera	15.6	-	2.2	3.1	1.3	2.0	4.5	2.5
Construcción	126.5	-	-	15.0	30.0	45.0	12.4	24.1
Según destino								
Para la exportación	337.7	0.9	3.4	6.1	74.5	113.1	82.7	57.0
Para el consumo interno	150.5	-	-	15.0	32.1	56.9	13.7	32.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Este total no incluye alrededor de 500 millones de dólares que, según estimaciones preliminares, fueron causados por el embargo comercial y por la restricción del crédito externo.

## PANAMA

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

Durante 1986, el producto interno bruto de Panamá se expandió casi 3.0%, tasa que si bien resultó inferior a la de 1985, superó por segunda vez consecutiva el crecimiento demográfico. Aun cuando la actividad económica mostró signos de desaceleración, se atenuaron los grandes desequilibrios tanto de las finanzas públicas como del sector externo, merced a estímulos, en su mayoría provenientes del exterior, de gran repercusión en una economía tan abierta como la panameña. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Durante el año evolucionaron muy positivamente las operaciones del Canal de Panamá, de la Zona Libre de Colón y del centro financiero internacional, todo lo cual contribuyó a mejorar la actividad interna. Por un lado, la coyuntura favorable de los países del centro derivó en un aumento del comercio mundial, que, entre otros efectos de signo positivo, influyó notablemente en una mayor utilización de los servicios del Canal de Panamá. Por el otro, como gran parte de los países latinoamericanos enfrentaron una situación menos adversa que en años anteriores, se registró un auge en las operaciones de la Zona Libre de Colón, que depende en gran medida precisamente del comercio con esos países.

Ambos factores se combinaron con un ambiente generalizado de optimismo, que facilitó una apreciable expansión de las operaciones tanto del centro financiero internacional establecido en el país, como del sistema bancario nacional; en particular, se observaron aumentos muy considerables en los créditos para exportación e importación.

Asimismo, la relación de precios del intercambio, tanto de bienes como de servicios, resultó muy favorable por tercer año consecutivo. En esta oportunidad, ello se debió a la confluencia de varias tendencias: por una parte, el descenso de los precios del petróleo y, en menor medida, de otros productos y servicios importados; por otra, el alza de las cotizaciones de rubros exportables, principalmente de café, así como el incremento de algunas tarifas de servicios de alta incidencia en la economía panameña, como las del oleoducto.

Finalmente, la difícil situación de endeudamiento externo del sector público se atenuó en forma moderada. En primer lugar, la baja de las tasas de interés en los mercados internacionales alivió parcialmente la presión ejercida por el servicio de la deuda externa. En segundo término, se recibió, en los últimos meses del año, apoyo financiero tanto del Banco Mundial como de fuentes comerciales privadas, cuyo efecto económico habrá de concretarse plenamente en 1987.

Pese a la declinación de las tasas de interés, aumentó el monto tanto de la remisión de utilidades de las empresas extranjeras residentes, como el pago de los intereses del endeudamiento externo. Se elevó así el coeficiente del servicio con respecto a los desembolsos. Por otro lado, aumentó el valor del crédito en monedas diferentes al dólar, como consecuencia de la devaluación de la divisa norteamericana. Ello tuvo mayor significación en el caso del yen, dado que en el presente decenio ha crecido la relación comercial y financiera con el Japón.

A los elementos comentados, en su mayoría positivos, se opusieron otros de signo contrario, pero en general menos importantes que aquéllos. En primer lugar, si bien la baja de los precios de los hidrocarburos fue hasta cierto punto favorable, derivó en un descenso del fluido transportado en el oleoducto transistmico, dado que los Estados Unidos abasteció su mercado de la costa del Este con petróleo del Medio Oriente, en lugar de utilizar sus reservas de Alaska.

Por otra parte, en virtud de la reversión progresiva del canal, según lo acordado en los tratados Torrijos-Carter, Panamá debió financiar algunas erogaciones por concepto de mantenimiento, renglón que antes era de cuenta de los Estados Unidos y cuyo valor, según fuentes oficiales, ha aumentado debido al deterioro de una parte de la infraestructura. Esto ha tenido las consiguientes repercusiones en el erario público y ha aminorado el efecto favorable del proceso de dicha restitución.

Gráfico 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

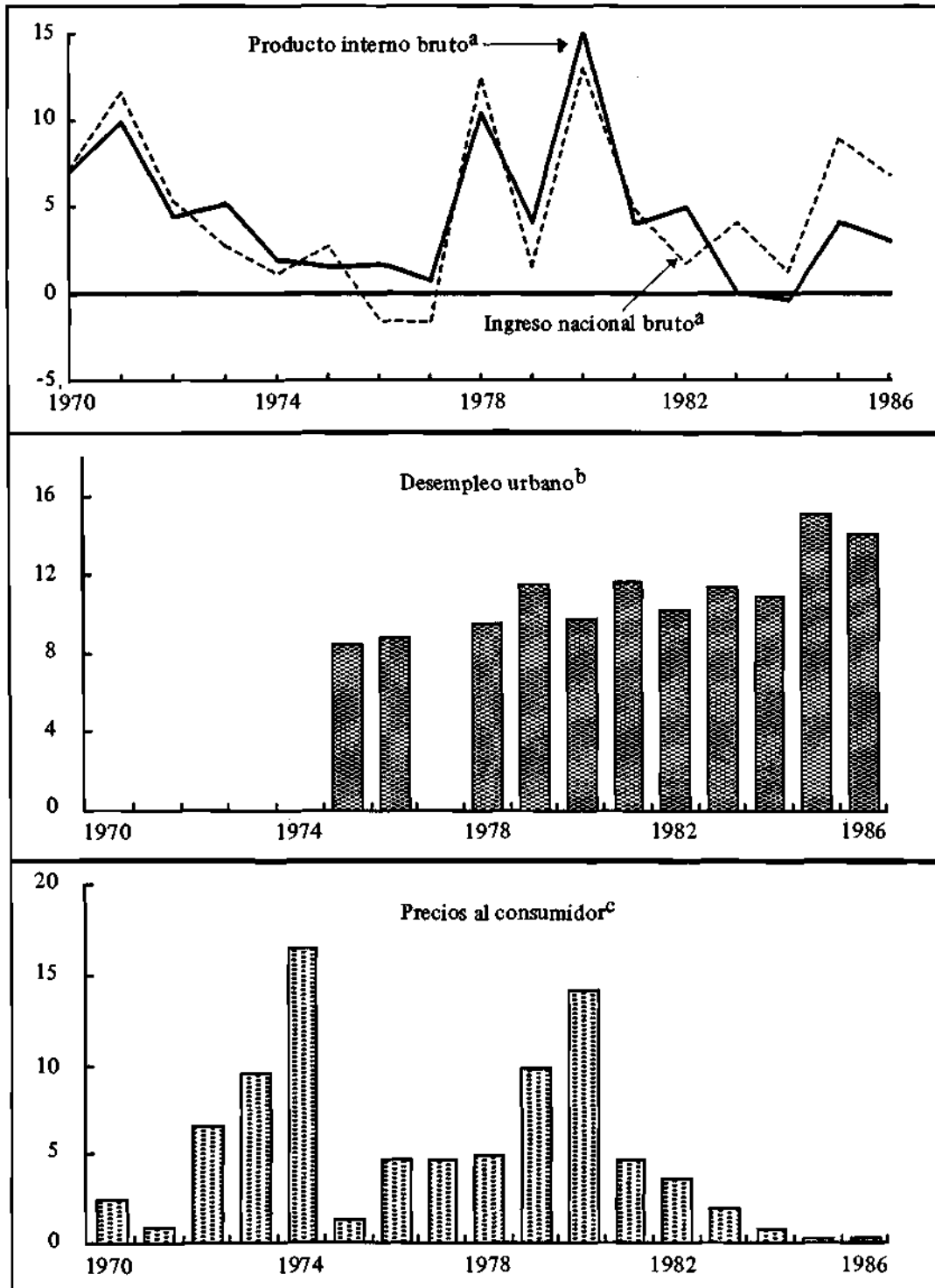
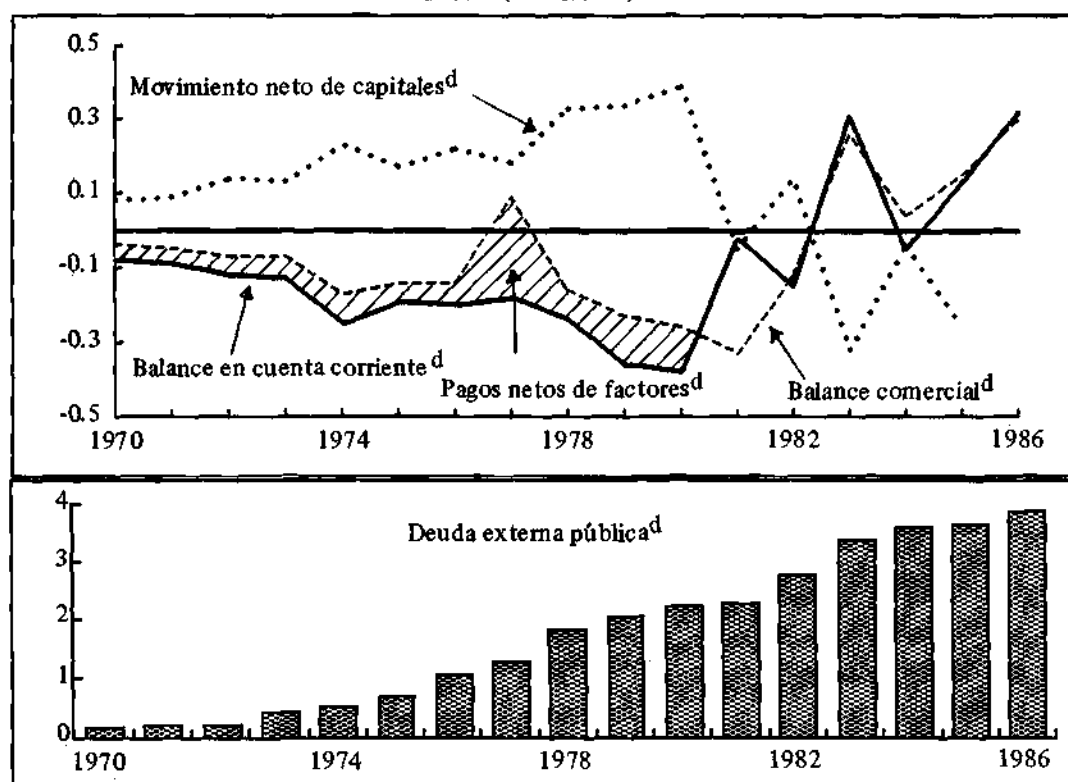


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media nacional urbana.

<sup>c</sup>Variación porcentual de

diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Miles de millones de dólares.

Sin embargo, al ir avanzando éste, los beneficios para el país se irán acrecentando, pese a los mayores gastos aludidos.

Otro factor de signo negativo en el año fue, primero, la intensa sequía, y luego la irregularidad del régimen de lluvias, fenómenos que afectaron la producción agropecuaria en cultivos tan importantes como la caña de azúcar y algunos granos como el arroz y el maíz. En cambio, el resto de los sectores económicos tendieron al alza.

Algunas tensiones, en muchos casos de carácter extraeconómico, comenzaron a aflorar hacia fines de 1986. De persistir éstas, podrán erosionar el funcionamiento del centro financiero internacional y también la actividad económica en forma más generalizada.

En un entorno internacional más bien favorable, las autoridades continuaron aplicando una política económica congruente con un programa de ajuste acordado con el Fondo Monetario Internacional. Esta fue acompañada de medidas aperturistas (eliminación de subsidios a la agricultura, nuevo arancel y menores niveles de protección) y de una legislación laboral e industrial propicia al sector empresarial.

Dentro del programa de ajuste estructural se incluyó un sistema de incentivos tanto para la producción industrial como para la agricultura. Respecto de esta última, se han tomado una serie de medidas desde 1983, que comprenden la eliminación de las restricciones a las ventas externas de carne y café —anteriormente establecidas para evitar el encarecimiento interno de estos productos—, así como la supresión del control de precios de algunos productos alimenticios. Se eliminaron también las cuotas de importación de algunos productos agropecuarios.

Con respecto a la industria, en 1986 se aprobaron las leyes de incentivos a la producción, así como ciertas modificaciones al código de trabajo. También se generalizó la sustitución del sistema de cuotas por aranceles a fin de brindar a la industria una protección adecuada. Se otorgaron incentivos a la construcción mediante bajas en las tasas de interés nominal, exoneraciones de impuestos sobre

inmuebles nuevos e intereses preferenciales en préstamos hipotecarios. Ello alentó la actividad privada de construcción de viviendas, por lo que el valor de los permisos de construcción otorgados aumentó considerablemente.

En el marco de esta política, el gobierno aplicó un presupuesto de gasto público más austero que el del año anterior; se contrajeron los gastos corrientes, si bien la inversión se elevó a fin de restablecer un cierto equilibrio.

Cabe destacar que el desempleo abierto disminuyó con respecto a 1985, si bien todavía se situó por encima de los niveles históricos. El ritmo de expansión de la fuerza de trabajo declinó con respecto al de años anteriores, debido en parte a una posible expansión de las actividades informales. Todos estos factores contribuyeron a reducir la presión sobre las fuentes de trabajo formal.

En resumen, los resultados económicos de 1986 mostraron signos primordialmente satisfactorios, en un marco internacional favorable, de obvias repercusiones positivas en una economía tan abierta al exterior como la panameña. Ello incidió básicamente en una evolución moderada de la actividad económica, del consumo y aun de la inversión fija y de la acumulación de existencias. Al mismo tiempo, se atenuaron los desequilibrios financieros y se mantuvo la estabilidad de los precios internos. Este panorama favorable permitió aplicar el programa de ajuste sin mayores tensiones, las que podrían surgir de revertirse los factores positivos experimentados durante el año.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Conforme a las estimaciones disponibles, la existencia total de bienes y servicios creció 6% (tasa similar a la del año anterior), gracias principalmente a las favorables circunstancias del entorno internacional.

Por el lado de la oferta, el producto interno bruto evolucionó en forma más pausada que en 1985 —ya que apenas excedió el crecimiento demográfico—, como consecuencia de un debilitamiento de los principales factores que habían transmitido impulsos a la actividad económica. Ejemplo de ello fueron la producción agrícola para el consumo interno —afectada por diversos fenómenos que se analizarán más adelante—, la generación de energía hidroeléctrica y el sector de los transportes, este último debido a una merma del petróleo trasladado a través del oleoducto. A su vez, las compras foráneas se elevaron a un nivel superior al de 1985, principalmente a causa de un aumento de las operaciones vinculadas con el comercio de las zonas francas. Este último tuvo nuevamente gran repercusión en la esfera interna, pero no llegó a los altos niveles de principios del presente decenio.

Por el lado de la demanda, las exportaciones de bienes y servicios se expandieron a un ritmo inferior al de 1985, como consecuencia de la recuperación de la mencionada zona libre, impulsada ésta por el dinamismo de las ventas con destino a los países latinoamericanos.

En la demanda interna sobresalió, por un lado, el cambio de tendencia de la inversión, que había decrecido en forma sostenida y, por el otro, el hecho de que se pudiera mantener el crecimiento del consumo privado, aunque a un ritmo mucho más pausado.

En la inversión, se destacaron dos hechos. Por una parte, se interrumpió la tendencia en la formación bruta de capital fijo. Esta creció tras varios años de descenso, debido en particular al incremento de la del sector público —que se vio facilitada por nuevos flujos de capital externo— como asimismo, a un repunte en la construcción privada, dada la política de fomento a la edificación mediante el otorgamiento de crédito hipotecario en condiciones favorables. Por otra parte, gracias a las mejores perspectivas vinculadas con el repunte del comercio exterior, las existencias de mercancías aumentaron, en especial las de la Zona Franca de Colón.

El consumo privado mantuvo la dirección ascendente de los últimos años, aunque redujo su ritmo a 4%, en comparación con el espectacular crecimiento promedio de 7% anual registrado durante el período 1981-1985. (Véase el cuadro 2.) Lo anterior se explica, en parte, por la contracción de la actividad agrícola (en particular, granos básicos y caña de azúcar), que parece haber provocado un descenso de los ingresos de los trabajadores rurales. Asimismo, se estima que se moderó el consumo de los estratos de ingresos altos, especialmente de bienes duraderos, al canalizarse mayores recursos hacia el ahorro.

El consumo del gobierno continuó ascendiendo (2%), aunque en forma más pausada que la economía en su conjunto. (Véase nuevamente el cuadro 2.) Influyeron en ello, por un lado, el

incremento de las remuneraciones y, por el otro, la reducción de la compra de bienes y servicios no personales, fruto de una política de restricción del gasto corriente, asociada a los compromisos asumidos con los organismos financieros internacionales, y dentro del marco de una política de estabilización aplicada desde 1984.

b) *Evolución de los principales sectores*

i) *La producción agropecuaria.* Luego de un trienio de expansión sostenida, el sector agropecuario declinó casi 2%, reflejando tendencias diversas de sus principales componentes. (Véase el cuadro 3.) Así, frente a un pronunciado deterioro de la mayoría de los cultivos, la ganadería evolucionó favorablemente, y más aún la pesca; la participación de esta última en el total del valor agregado fue escasa, pero su ponderación alcanzó cierto relieve en la actividad exportadora. La producción agrícola menguó casi 5%, registrando así el comportamiento menos favorable desde 1982. A ello contribuyeron fenómenos climáticos, así como problemas laborales presentes nuevamente en la actividad bananera, todo lo cual hizo que ese cultivo continuara evolucionando por debajo de sus potencialidades.

La producción azucarera también declinó, al reducirse una vez más la superficie sembrada de caña, ante la disminución de las cuotas en el mercado preferencial norteamericano y la mantención de bajos precios internacionales. (Véase el cuadro 4.)

Entre los cultivos de exportación, sólo aumentó la producción de café, pero en virtud de que no se ha aplicado en el decenio una política de mejoramiento, tecnificación y expansión de las plantaciones, no se pudieron aprovechar las mejores condiciones del mercado internacional.

Las fuertes sequías ocurridas a principios del ciclo agrícola afectaron la primera siembra de la mayoría de los productos para consumo interno, y las inundaciones posteriores limitaron las cosechas de la segunda, especialmente en la región de Azuero. Esto repercutió en general en la producción de granos, particularmente de arroz y maíz. Además de los factores climáticos señalados, la actividad sufrió los efectos del programa de ajuste económico del gobierno, que liberalizó las importaciones de alimentos básicos e inició la supresión de subsidios. Por ello, si bien el índice de precios de los alimentos se elevó más que el promedio al consumidor, bajaron los precios al productor de algunos bienes, especialmente los de arroz y frijol.

Los créditos disponibles para la agricultura, a pesar de haber aumentado levemente, se mantuvieron por debajo de los otorgados en el período 1982-1984. Por una parte, se redujeron los créditos asignados a los cultivos de arroz y caña de azúcar, en tanto que crecieron los préstamos orientados a la ganadería.

La base del incremento del subsector pecuario se basó en las producciones porcina y avícola, estimuladas tanto por la liberalización de los precios relativos de ambos productos en el mercado interno, como por el deterioro de la producción de carne de bovino, cuyo beneficio ha disminuido paulatinamente.

La actividad pesquera experimentó una recuperación importante por segundo año consecutivo. Esta vez se debió al impulso, aunque temporal, del mercado externo, sobre todo del estadounidense, en lo que se refiere a la demanda de camarón y conchuela. Fue notable el aumento de los créditos obtenidos por este sector, aunque éstos no alcanzaron los montos de 1981 o 1984. (Véase el cuadro 5.)

En cambio, la contribución de la pesca industrial al valor agregado sectorial declinó a causa de la baja en los precios de exportación de la harina de pescado, provocada en parte por la sustitución de ésta por harina de soya en el mercado mundial. A ello se sumó una disminución en la captura, atribuible a cambios en las corrientes marinas y al deterioro ecológico en las zonas costeras. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

ii) *La industria manufacturera.* Tras el estancamiento de 1984, el valor agregado de la industria manufacturera registró, por segundo año consecutivo, un incremento de 2%, con lo cual apenas se recuperó el volumen de producción de 1980. Al respecto, conviene señalar que la pérdida de dinamismo de este sector, durante lo que va corrido del presente decenio, se ha traducido en una perceptible caída del coeficiente de industrialización, el cual pasó de 11% en 1975 a menos de 9% en el año que se examina.

Por ramas industriales se destacaron, por un lado, los aumentos en la fabricación de vestuario, calzado y productos del cuero y, por el otro, el descenso en la elaboración de productos químicos y derivados del petróleo. El dinamismo del primer rubro constituyó una manifestación inicial de las

medidas de política recientemente adoptadas, entre otras la aplicación de incentivos a la producción industrial, modificaciones al código del trabajo<sup>1</sup> y la introducción progresiva de nuevos aranceles desde mediados de 1985. Estas disposiciones contribuyeron, además, a una leve expansión de las inversiones en diversas actividades orientadas a la exportación.

El dinamismo del sector de la construcción estimuló a su vez la rama metálica básica y la producción de otros insumos de esa actividad.

Por otra parte, la baja pronunciada de los precios internacionales del petróleo determinó cambios geográficos en las actividades de refinación y comercialización. Ello parece haber influido en una menor utilización de este procesamiento en Panamá, actividad que había ido en aumento.

La nueva legislación sobre promoción industrial forma parte del programa de ajuste estructural acordado con las instituciones financieras en la segunda renegociación de la deuda externa. Su concepción estratégica se basó en dar impulso a las actividades de exportación, expandir la maquila en la Zona Libre de Colón, y alcanzar una mayor competitividad a base de las ventajas comparativas que posee el país.<sup>2</sup> La necesidad de mantener precios competitivos determinó el estancamiento de los salarios, ya que las remuneraciones de la mano de obra panameña tradicionalmente superan las de los países vecinos.

Entre los mecanismos de promoción adoptados, sobresalieron por un lado, la incorporación de la pequeña industria a los mismos beneficios de que disfruta el resto del sector industrial en cuanto a la asignación de crédito, y por otro, el registro en el Ministerio de Comercio e Industrias para tratamiento fiscal. Sin embargo, los créditos concedidos a la industria manufacturera menguaron por quinto año consecutivo, de manera que representaron poco más de 7% del total de los préstamos internos concedidos por el sistema bancario.

iii) *El sector de la construcción.* Luego de un pronunciado descenso en el trienio anterior, la construcción —que en varias oportunidades se ha transformado en uno de los motores de la actividad global— mostró cierto dinamismo. En efecto, el valor agregado se elevó casi 5%, aun cuando el monto alcanzado resultó más de 40% inferior al de 1982.<sup>3</sup> Tal incremento fue consecuencia de una política de estímulo promovida por medio de instrumentos crediticios: tasas de interés preferencial, prioritariamente en los préstamos concedidos para la construcción de viviendas, que se incrementaron sustancialmente. Otro factor positivo fue la disminución de los precios de los materiales de construcción.

La esfera privada respondió favorablemente a tales incentivos, concentrándose en la construcción de viviendas para familias de ingresos medios y en edificios no residenciales, aunque no vinculada con el centro financiero internacional, como en años anteriores. Al parecer, empezó a disminuir la importancia relativa de la edificación de carácter suntuario, que había sido relevante en el período 1978-1981 y que formó parte del proceso de modernización de las principales ciudades, en especial de la capital.

La inversión pública directa aumentó escasamente, debido a que ya se había reducido en forma sustancial el efecto de la ejecución de proyectos importantes (como el oleoducto, cuyas obras concluyeron en 1984, y algunos de carácter energético en 1985). Se llevaron a cabo estudios de prefactibilidad con el objeto de determinar una serie de proyectos importantes que se podrían iniciar hacia fines del presente decenio o a principios del siguiente. Entre ellos, cabe destacar los estudios sobre terminales para contenedores en Balboa y Colón, sobre un canal "seco" (ferrocarril o carretera) entre esas ciudades, y sobre el aprovechamiento integral de las zonas de reversión progresiva, por la aplicación de los tratados Torrijos-Carter. Con efecto a más largo plazo, se destacan los estudios referidos a otras alternativas respecto al actual Canal, que son objeto de negociación en una comisión tripartita formada por Estados Unidos, Japón y Panamá.

iv) *Electricidad.* Este sector creció alrededor de 7%, debido a que continuó el impulso de la producción hídrica. (Véase el cuadro 8.) Desde 1984, cuando principiaron a entrar en funcionamiento

<sup>1</sup> Véase, CEPAL, *Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1985. Panamá* (LC/L.390/Add.17), enero de 1987.

<sup>2</sup> El gobierno ha asociado dicha competitividad con el entrenamiento y la calificación que posee la mano de obra panameña, la ubicación estratégica del país en la red del transporte mundial y su acceso a recursos financieros mediante el centro financiero internacional. Véase, *Plan de lineamientos, objetivos y acciones para el desarrollo de Panamá*, 29 de enero de 1986.

<sup>3</sup> En el período 1982-1986 se habrían creado solamente 3 230 nuevos puestos de trabajo directamente en el sector. La Cámara Panameña de la Construcción estimó en 20 232 los empleos en el sector en 1984, y en 23 462 para 1986.



las centrales hidroeléctricas de La Fortuna, ha surgido un importante cambio estructural en este sector. Así, mientras en 1980 46% de la energía se derivó de fuentes técnicas, en 1986 esa relación disminuyó a 19%. El dinamismo de este sector hubiera sido mayor, de no haber ocurrido la sequía de los primeros meses del año, que afectó el nivel de los embalses.

v) *Transporte y almacenamiento.* El producto generado por el transporte, el almacenamiento de mercancías y las comunicaciones creció casi 2% frente a 6% en 1985. (Véase el cuadro 9.) Ello se debió al estancamiento del transporte terrestre de carga, tras haber disminuido el flujo de bienes agrícolas. Un caso importante fue la baja en los volúmenes de producción de azúcar.

Por otra parte, el oleoducto transistmico y otros servicios de transporte acuático disminuyeron 12.5% a causa de que los Estados Unidos, el principal usuario, conservó sus reservas de crudo de Alaska —que para trasladarlas a la costa del Este deben pasar por el oleoducto— e importó temporalmente petróleo más barato del Medio Oriente.

Por su parte, la actividad económica del Canal de Panamá se incrementó 6% al aumentar la carga transportada. Ello obedeció a la intensificación del tráfico de naves de gran calado y a que se movilizó un número mayor de naves por día. La mayor parte de las variables relacionadas con el tráfico a través del Canal, así como los ingresos percibidos por la Comisión del Canal por concepto de peajes, se elevaron a montos sin precedentes, que superaron los alcanzados en el año fiscal anterior (agosto a septiembre). El factor principal de expansión en 1986 fue el incremento sustancial en el número de barcos que transportan automóviles, en especial de los provenientes de Asia. También aumentó considerablemente el movimiento de contenedores. El tránsito interoceánico en el año fiscal creció 3.2%, llegando a poco más de 12 000 naves. Asimismo, los navíos aumentaron de tamaño, por lo que el tonelaje neto que cruzó el Canal se elevó 8% con respecto a 1985, hasta alcanzar un volumen de 184 millones de toneladas.

Los peajes subieron 7%, por lo que se percibieron 323 millones de dólares, en comparación con 301 millones en igual período fiscal de 1985.

Declinó el movimiento de mercancías a granel, en tanto que aumentó la carga denominada de baja densidad por un mayor uso de buques para contenedores y automóviles. Ello explica el incremento relativamente menor observado en el tonelaje de los barcos ante aumentos mayores en otros elementos del tráfico a través del Canal.

El rubro principal, en términos de tonelaje, continuó siendo el petróleo y sus derivados, que representó 22% de la carga comercial movilizada. Los granos siguieron ocupando el segundo lugar, a pesar de haber disminuido por cuarto año consecutivo (esta vez 2.7%). Así ocurrió porque los embarques estadounidenses de trigo hacia el Lejano Oriente se transportaron en mayor medida desde puertos de la costa del Oeste de los Estados Unidos, y evitaron el paso por el Canal. Otros componentes importantes de la carga granelera, como el maíz y la soya, mostraron incrementos.

Los volúmenes de carbón y coque, tercer grupo de mercancías de importancia en 1986, decrecieron 11%, debido principalmente a una disminución de los embarques hacia el Japón.

A pesar de la continuada declinación del comercio entre la costa del Este de los Estados Unidos y Asia, ésta siguió siendo la principal ruta servida por el tráfico canalero, al transportar 36% de la carga total. El tonelaje de la ruta mencionada menguó 3%.

Dado que la Comisión del Canal reviste características especiales por cuanto es administrada conjuntamente por los Gobiernos de Panamá y los Estados Unidos, se ha prestado a debate y negociación lo que el tráfico del Canal ha representado para la economía panameña. Parte de la controversia se ha centrado en la aplicación de la legislación norteamericana pertinente, en especial la Ley Pública en virtud de la cual las inversiones norteamericanas en el Canal de Panamá son depositadas en el fondo general del tesoro norteamericano como ingresos misceláneos, en lugar de ir al fondo de la Comisión del Canal.<sup>4</sup> Por otra parte, los fondos destinados a contratos de construcción no completados, y órdenes de compra por efectuar, se elevaron a 40 millones al 30 de septiembre de 1986, en relación con los 26 millones registrados en igual período del año anterior. Ello refleja un nuevo ritmo en las obras de mantenimiento por parte de la Comisión.

En lo que se refiere al movimiento comercial de la Zona Libre de Colón, éste aumentó 27% su contribución al producto nacional, por la recuperación de algunos mercados tradicionales para la

<sup>4</sup> A partir del 1º de enero de 1986, los intereses generados por el Canal, que alcanzaron a casi 7 millones de dólares, fueron depositados en su mayoría (unos 5 millones) en el fondo general del tesoro de los Estados Unidos. La inversión estadounidense generadora de intereses se redujo de 84 a 50 millones de dólares, entre 1982 y 1986, con base en los movimientos ocurridos (ingresos/egresos y transferencia neta de propiedades).

reexportación en América Latina y por la apertura de nuevas empresas que se acogieron a la nueva legislación laboral e industrial.

vi) *Otros servicios.* Los servicios financieros de seguros, bienes inmuebles y otros servicios experimentaron un crecimiento de casi 5%, el mayor en el último lustro. (Véase nuevamente el cuadro 9.) Los factores que apoyaron este comportamiento fueron la mayor actividad mostrada por la banca de licencia general,<sup>5</sup> cuyas operaciones de crédito se expandieron por primera vez en cinco años; los mayores volúmenes de financiamiento se destinaron al sector comercial, la construcción de viviendas y la industria. Paralelamente, aumentaron los depósitos a la vista en forma notable (32%) y la inversión en valores creció 96% con respecto a 1985.

La mayor actividad de los bienes inmuebles y el aumento de la propiedad de la vivienda reflejaron, en parte, el incremento en el sector de la construcción de viviendas para alquiler. La expansión del comercio al por mayor, tras la baja de años recientes, significó una recuperación parcial de los niveles históricos y el comercio minorista logró colocar los excedentes de los inventarios acumulados en períodos anteriores.

El comercio y el turismo aportaron 254 millones de dólares, lo que significó un repunte de 4%. (Véase nuevamente el cuadro 9.) Estas actividades se han visto afectadas durante los últimos años por una competencia creciente de los países del Caribe. En efecto, han descendido tanto el número de turistas y viajeros en tránsito, como asimismo los promedios de permanencia. Sin embargo, los gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito aumentaron ligeramente.

### c) *Evolución del empleo*

De una fuerza laboral potencial de 719 000 personas, el desempleo abierto habría alcanzado alrededor de 74 000. (Véase el cuadro 10.) Llama la atención que, de acuerdo con la encuesta de hogares llevada a cabo en agosto de 1986, el ritmo de crecimiento de la fuerza laboral disminuyó, lo cual probablemente hizo que descendiera la tasa de participación en el mercado de la población de 15 años o más, de 57% en 1985 a 55% en 1986. Este fenómeno bien pudiera deberse al hecho de que la fuerza laboral ejerció menor presión en el mercado de trabajo, al trasladarse parte de ella hacia el mercado informal. Sobre la base de la mencionada encuesta, el desempleo disminuyó en casi 14 700 personas, situándose la tasa de desocupación en 10%. En 1986, se generaron 18 400 puestos de trabajo en todo el país, casi la totalidad de ellos en la región metropolitana. Aun cuando no se dispuso de información estadística completa, se puede afirmar que la migración del campo a la ciudad aumentó a un ritmo superior al crecimiento vegetativo de la población rural. Ello parece haber sido consecuencia del descenso de la actividad agropecuaria.

Como ya se señaló,<sup>6</sup> las reformas introducidas al código del trabajo permitieron flexibilizar los procedimientos para la contratación y contribuyeron a desplazar parte de la fuerza de trabajo al sector informal. Entre las modificaciones adoptadas, se redujo la remuneración por concepto de sobretiempo y se adoptó en cambio un recargo único de 25% del salario en las pequeñas empresas industriales, en las agropecuarias y en aquellas dedicadas totalmente a la exportación. Además, la nueva ley permitió la remuneración a destajo (por tarea o por pieza), el trabajo a domicilio sin generar dependencia laboral y el pago de primas de productividad, no incorporadas al salario.

## 3. El sector externo

La expansión del comercio internacional, en 1986, reflejó un repunte de las exportaciones, incluidas las de servicios, cuyo aporte neto a la economía fue el mayor del decenio.

El desequilibrio comercial entre las exportaciones y las importaciones de mercancías se redujo significativamente durante el año; en efecto, el déficit alcanzó a 542 millones de balboas, habiendo sido de 753 millones en 1985. (Véase el cuadro 12.) Si se considerase sólo el monto de las exportaciones nacionales (excluidas las reexportaciones) y las importaciones nacionales (excluidas las destina-

<sup>5</sup> El centro financiero internacional de Panamá se compone de: i) bancos de licencia general que pueden realizar operaciones tanto dentro como fuera del país; ii) bancos de licencia internacional que sólo pueden realizar operaciones fuera del país, y iii) bancos de representación que son agentes de bancos del exterior.

<sup>6</sup> CEPAL, *Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1985. Panamá* (LC/MEX/L.40), 10 de diciembre de 1986.

das a zonas libres),<sup>7</sup> el déficit de mercancías se elevaría a 822 millones en 1986, cifra también inferior a la de 1985, que superó los 1 090 millones.

La relación de precios del intercambio mejoró notablemente, tanto por la elevación del valor unitario de las exportaciones (especialmente de café), como por la reducción del precio promedio de las compras externas. Así, el importante aumento registrado en el cuántum de las exportaciones se vio reforzado por un mayor poder de compra de estas últimas.

En materia arancelaria, la legislación sancionada en 1985 eliminó el sistema de cuotas e incorporó gravámenes específicos y ad valorem que mantienen una protección relativamente alta. A partir de 1986, esta última empezó a disminuir y deberá alcanzar, en un plazo de cinco años, a 60% sobre el valor cif del producto importado para las industrias ya existentes, y a 90% en el caso de algunas industrias clasificadas como de importancia para el país. En las industrias que inicien operaciones con posterioridad a la promulgación de la ley, la protección no podrá exceder de 20% ad valorem, salvo que se trate de productos agropecuarios, en cuyo caso podrá llegar a 30%.

Como posible consecuencia de este cambio de la política de comercio exterior, menguaron las compras externas internadas al país, en tanto que las adquisiciones para las zonas libres superaron el riguroso dinamismo del año anterior, de manera que la tendencia en la importación de bienes no varió respecto del comportamiento de los dos últimos años.

#### a) *El comercio de bienes*

Conforme a estimaciones preliminares, las exportaciones totales aumentaron 23% frente a las de 1985. (Véase el cuadro 13.) Ello fue resultado de una expansión de casi 26% en las reexportaciones (que representan más de 85% de los bienes que salen del país). Las ventas de productos panameños crecieron cerca de 9%, principalmente por las exportaciones de café, camarón y conchuela, ya que declinaron las de otros productos tradicionales. La conchuela, producto no tradicional, se situó entre los cuatro rubros principales de exportación, alcanzando hasta el tercer trimestre a un monto de 18 millones de dólares (las ventas de crustáceos en 1985 se estimaron en 6 millones).

A consecuencia de sequías registradas en las zonas productoras del Brasil, el café experimentó una fuerte alza seguida de una suspensión temporal del sistema de cuotas. Ello permitió un mayor acceso del grano panameño —al igual que el de otros países de la región— al mercado nacional, lo que hizo que se duplicara el valor exportado.

A la mejora del balance comercial contribuyó también una disminución del valor importado, excluido el de las ventas hacia las zonas libres que, en cambio, registró el mayor crecimiento del decenio. Elemento importante en este resultado fue la combinación de precios reducidos y las menores compras de hidrocarburos, lo cual hizo disminuir la factura petrolera en más de 130 millones de dólares. Sólo en los bienes de capital se observó un incremento de 7%, vinculado con el dinamismo del sector de la construcción y con la expansión de las inversiones públicas realizadas durante el año.

En el comercio de bienes, debe considerarse que el intercambio se compone, por una parte, del realizado en zonas francas (reexportaciones menos importaciones), del cual se obtuvo en el año un superávit de más de 280 millones de dólares y, por otra parte, de las exportaciones nacionales y de los bienes efectivamente internados. Este último tuvo un déficit superior a 800 millones de dólares. Sin embargo, este monto, que excedió en más de 2.5 veces al de las exportaciones nacionales, resultó apreciablemente menor que los del bienio anterior. Conviene destacar que en la economía panameña es usual la elevada relación entre déficit y exportaciones de bienes, y responde al modelo mismo de desarrollo del país, en el que el balance comercial depende en alto grado de las exportaciones de servicios (más del 35% de las ventas externas). El superávit del comercio de servicios alcanzó un monto algo superior al déficit de bienes (839 millones y 822 millones, respectivamente). Así, el saldo de bienes y servicios (incluido el de las zonas libres) fue positivo en casi 300 millones de dólares.

<sup>7</sup> Dada la importancia del valor de las importaciones y reexportaciones realizadas en la Zona Libre de Colón —y sobre la base de las recomendaciones internacionales en la materia—, éstas se registran en el balance de pagos, aun cuando las empresas cuyo capital es propiedad de no residentes se consideran como de inversión extranjera directa. El valor de esas importaciones y reexportaciones, registrado en las cuentas del sector externo, se refiere al denominado "valor de la transacción", que no necesariamente se ajusta estrictamente a los valores fob o cif. A su vez, en el caso de la estimación del producto interno bruto, no es totalmente congruente con los resultados de las reexportaciones e importaciones mencionadas. En efecto, metodológicamente, el cálculo del producto interno bruto de Panamá incluye únicamente las utilidades por operaciones en el país de todas las empresas, y las utilidades de las operaciones en el exterior de aquéllas cuyo capital es de propiedad de residentes, y no considera el valor agregado total generado en esa zona.

b) *El intercambio de servicios*

Como ya se indicó, el elemento determinante en el balance comercial lo siguió constituyendo la venta de servicios. Al ingreso generado por el oleoducto transistmico se sumaron los peajes del Canal y el valor agregado generado por la Zona Libre de Colón. Estas tres fuentes de divisas representaron 53% del total de las exportaciones de servicios. Los ingresos fiscales del oleoducto se redujeron en 20 millones de dólares, descenso que fue compensado con creces por el incremento de los otros dos renglones: los ingresos por peajes aumentaron casi 22 millones, y el valor agregado generado por las zonas libres sobrepasó en más de 16 millones al del año anterior. Otros renglones que contribuyeron al crecimiento del valor exportado fueron las ventas directas a no residentes, cuyo monto se mide a través de los gastos efectuados por los turistas, y las compras realizadas en la zona militar norteamericana que existe en el país, que en conjunto excedieron de 202 millones de dólares.

c) *La evolución del endeudamiento externo*

A fines de 1986 la deuda pública externa ascendió a 3 882 millones de balboas. (Véase el cuadro 16.)

Dadas las características del sector financiero panameño y las peculiaridades del registro de transacciones del centro bancario, es difícil estimar adecuadamente la deuda externa de carácter privado.

La composición de la deuda externa cambió levemente en los últimos tres años: mientras que en 1984 60% correspondía a fuentes privadas, en 1986 esta participación había disminuido a 57%. Dicho cambio provino de la política financiera seguida por el gobierno desde 1984, que consistía en aumentar la participación de los organismos internacionales. Con ello, se logró mejorar el perfil de la deuda, especialmente con respecto a la tasa de interés y al período de pago.

Se logró reducir el peso del servicio de la deuda pública con relación a las exportaciones de bienes y servicios (14% frente a 16% en 1984) pero, a causa de una merma en los nuevos recursos obtenidos, la relación del servicio con los desembolsos se elevó a un monto similar al de 1980.

Otro cambio en la estructura de la deuda fue la ponderación creciente de monedas distintas al dólar, debido a la devaluación sufrida por la divisa norteamericana. Ello contribuyó asimismo a elevar el peso del servicio de la deuda en esas otras monedas y su monto expresado en dólares.

En diciembre de 1986, tras la suscripción de un programa de ajuste estructural, se obtuvo del Banco Mundial un nuevo préstamo por un monto de 100 millones de dólares. Este es el segundo crédito que dicha institución concede al país en los últimos tres años. Su desembolso se realizó en dos pagos de 50 millones cada uno; el primero fue entregado en el mismo mes de diciembre y el segundo se pactó para seis meses después. Según estimaciones del Banco Mundial, este préstamo cubrirá 10% de las necesidades brutas totales de capital externo del país, durante el período 1986-1987.

De fuentes privadas (Bank of America) se obtuvo un préstamo por 60 millones de dólares para el fondo de inversiones públicas 1986-1987, cuyos desembolsos serán trimestrales; el 30 de diciembre se recibió uno por casi 20 millones de dólares. Asimismo, se contrató con el Bank of America el refinanciamiento de la deuda externa de 1985-1986 por un monto de 577 millones de dólares, de los cuales se recibieron en el año 34 millones y medio.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

Debido al amplio nivel de apertura de la economía panameña y a que las condiciones monetarias están altamente determinadas por las operaciones externas, el sistema de precios se ha mantenido tradicionalmente vinculado en forma muy estrecha a la inflación mundial. Así, desde 1981 se ha registrado un incremento moderado de los precios, y durante 1986, en promedio, la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor fue prácticamente nula dado que la baja, en especial del precio del petróleo, compensó el aumento del resto de las cotizaciones.

Entre los principales componentes de este índice, los alimentos y bebidas se elevaron algo más de 2% en el lapso de diciembre a diciembre, en tanto que la media anual fue de -0.4%. (Véase el cuadro 18.) Esto podría indicar que en los últimos meses del año este rubro registró un incremento

superior al promedio anual. De continuar esa tendencia, cabe suponer que se estén afectando los estratos de la población de menores ingresos, en cuya estructura de gasto los alimentos tienen mayor peso. Merece destacarse que los precios tanto del grupo de otros productos como del rubro de transportes (misceláneos) bajaron, en promedio, 2% y 5.5%, respectivamente. Esta última variación es significativa, puesto que implica un descenso en un rubro de gran ponderación en el consumo popular, que podría compensar parcialmente el alza en los alimentos.

El índice de precios al por mayor registró una baja promedio anual de más de 16% y una de 18% en el período de diciembre a diciembre. (Véase nuevamente el cuadro 18.) Llama la atención la diferencia de estos resultados con los del índice de precios al consumidor.<sup>8</sup> El índice nacional de los productos importados descendió más de 22%.

#### b) *Las remuneraciones*

Aun cuando los salarios mínimos no se han reajustado desde 1983, los sueldos nominales medios del sector privado aumentaron casi 3% en 1986. Los mayores incrementos se observaron en las remuneraciones nominales promedio del centro bancario internacional —que emplea primordialmente personal calificado y semicalificado—, en tanto que las de la Zona Libre de Colón han bajado paulatinamente desde 1982: 4% como promedio anual entre ese año y 1986, y 9.2% sólo en el último año. Ello podría deberse a que en esa zona se combina una gran oferta de fuerza de trabajo desempleada y una débil presencia de grupos sindicalizados.

Las remuneraciones nominales y las reales del sector privado evolucionaron de manera muy similar. De hecho, ambas mejoraron cerca de 3%. (Véase el cuadro 19.) En cambio, los salarios mínimos se mantienen congelados desde 1983, pero como en 1986 los precios generales permanecieron casi estables, si sólo se atiende a dicho indicador puede decirse que el poder adquisitivo de aquéllos se conservó.

El efecto acumulado del comportamiento de los precios y las remuneraciones, sin embargo, ha mantenido los salarios mínimos prácticamente al nivel de 1980, en tanto que los sueldos medios reales mejoraron 10 puntos en el índice (un aumento real anual promedio de 1.6% en los últimos seis años).

### 5. Las políticas fiscal y financiera

En 1986, cuatro elementos intervinieron en el comportamiento económico: la reducción de las tasas internacionales de interés —que rigen de manera directa las observadas en el país— y la baja de los precios del petróleo, así como los incentivos de corto plazo otorgados por el gobierno para reactivar el sector de la construcción, y el aumento del crédito concedido por el sistema bancario al sector privado (12% entre 1985 y 1986).

Dentro de su programa de ajuste y de racionalización del gasto público, el gobierno siguió empeñado en cumplir los compromisos acordados con las instituciones financieras internacionales en su segunda fase. Así, el déficit fiscal del gobierno central, con respecto al producto interno bruto, se redujo de 13% en 1984 a 8% en 1985 y a 7% en 1986. Los gastos corrientes disminuyeron 5.6%, los de inversión aumentaron 19.4% —en contraste con una merma de 29.3% en 1985—, el empleo público creció menos y declinó el componente de los salarios en el gasto total.

#### a) *La política financiera*

Los depósitos financieros se recuperaron, especialmente los colocados por los bancos del exterior. Por otra parte, los pasivos del sistema bancario se incrementaron en 2 600 millones de dólares (10% más que en 1985), en virtud principalmente de aumentos en los depósitos externos. La expansión del componente interno, formado por las cuentas de ahorro y a plazo de particulares, fue una de las consecuencias de la mejora de dos puntos porcentuales en la tasa de interés pagada a los depósitos de ahorro superiores a 3 000 balboas, conforme a las disposiciones de la Comisión Bancaria

<sup>8</sup> En 1986, el índice de precios al por mayor se estimó con una nueva metodología. Conviene destacar que cuando este índice fue calculado con la metodología anterior, para el período 1980-1985, tenía cierta congruencia con los resultados del índice de precios al consumidor; en cambio, el nuevo difiere de este último prácticamente en todo el lapso señalado.

Nacional a partir del 1º de enero de 1986. También influyó favorablemente la disminución del monto mínimo requerido para los depósitos a plazo fijo. Estos elementos compensaron parcialmente para el ahorrante la baja en las tasas de interés internacionales.

El total de activos se elevó nuevamente (esta vez en 9%), luego de haber disminuido en el período 1982-1984. (Véase el cuadro 22.) Aun cuando no se recuperaron los niveles de principios del decenio, la cartera crediticia externa descendió menos que en los últimos tres años. Los incrementos de la cartera crediticia interna se registraron principalmente en los préstamos otorgados al sector de la vivienda, al consumo personal, al comercio y a otras construcciones. En cambio, los créditos a la industria se contrajeron 2.6%, si bien representaron más de 7% de los recursos prestados por el sistema bancario. (Véase el cuadro 23.)

Los empréstitos a la vivienda crecieron impulsados por incentivos establecidos por el Estado desde 1985, en particular la ley de intereses preferenciales. La participación de los bancos privados panameños fue en aumento, al captar alrededor del 33% de los saldos de los préstamos.

Los empréstitos para el consumo personal se vieron estimulados por la baja de los intereses así como por la mayor difusión de las tarjetas de crédito.

El repunte del sector comercial obedeció al mayor auge de las actividades comerciales internas y a los créditos de importación y exportación de la Zona Libre de Colón. Los préstamos para el conjunto de las actividades agrícolas, ganaderas y pesqueras representaron sólo 3% del total, permaneciendo estancado en los niveles de los años anteriores, a pesar del fuerte incremento de los que se otorgaron a la pesca. En la agricultura, ello fue motivado principalmente por la disminución de los créditos destinados a los cultivos de arroz y caña de azúcar.

También crecieron en forma apreciable las inversiones del sistema bancario en valores del exterior. La cartera crediticia externa declinó nuevamente, aun cuando a un ritmo menos acelerado que en los ejercicios inmediatamente anteriores.

En los últimos años, el sistema bancario panameño ha reducido de manera significativa su cartera crediticia externa. En virtud de la recesión que experimenta América Latina, la región perdió atractivo para los bancos en lo que a concesión de créditos se refiere. Por esta razón, ha cambiado la composición de los activos del sistema y la cartera crediticia interna ha aumentado alrededor de 6% por año, desde 1982, alcanzando a 6.8% en 1986. Ello no supone, sin embargo, que la cartera crediticia externa haya dejado de ser el renglón más alto de los activos del sistema, ya que en 1986 representó 42% del total de aquéllos y más del 50% de los empréstitos concedidos durante el año.

El aumento de las inversiones en valores, como parte del total de activos durante varios semestres, alcanzó a 2 259 millones de dólares al final del año, 96% más que en 1985. (Véase nuevamente el cuadro 22.) Este tipo de inversiones ha cobrado especial auge mediante la modalidad de bonos de deuda. Estos se han convertido en parte de la deuda externa de algunos países, adoptando la modalidad de instrumentos denominados en monedas nacionales. La compra de este tipo de documentos se activó especialmente en 1986, y así las inversiones en valores ascendieron de 6% del total invertido en 1985 a 11% en 1986.

Finalmente, existen indicios de que algunas esferas del exterior iniciaron gestiones para que se establecieran en el país ciertos mecanismos de control de las operaciones del centro financiero internacional. Ello parece haber sido motivado por la preocupación de que, aprovechando la facilidad de los movimientos financieros y la confidencialidad de las operaciones, podrían colocarse en el mismo importantes montos de recursos originados en actividades ilícitas del exterior.<sup>9</sup>

#### b) *La política fiscal*

Las finanzas públicas se administraron en forma austera merced a una reforma aduanera, la reformulación del programa de inversiones en cuanto a magnitud y composición, y un mayor control sobre el manejo de la deuda pública. Otras medidas dentro del gobierno fueron la revisión del sistema integrado de salud y de la Caja del Seguro Social, cuya viabilidad actuarial fue puesta en duda a la luz de las evaluaciones externas realizadas durante el año.

La recaudación de ingresos tributarios corrientes se incrementó de 9.4% respecto de 1985. (Véase el cuadro 24.) Ello se debió entre otros factores, además del crecimiento del producto, a una

<sup>9</sup> Comunicado de la Comisión Bancaria Nacional (CBN), citado en *Inforpress* N° 697, 10 de julio de 1986.

mejora en la gestión de los cobros y al efecto de las medidas fiscales implantadas desde 1985. El resto de los ingresos corrientes registrados por la contabilidad oficial incluyó ingresos de capital por 484 millones de dólares, que comprenden tanto financiamiento interno (del sector descentralizado, del Banco Nacional de Panamá y de la Caja del Seguro Social), como recursos externos oficiales (84.3 millones) y privados (320 millones de bancos y consorcios financieros externos). Si se reubican estas partidas dentro de la cuenta de capital, se observa un déficit del orden de 340 millones de dólares, suma levemente inferior a la de 1985.

Desde marzo de 1985 se implantaron medidas tales como una sobretasa de 10% en el pago por dos años del impuesto sobre la renta para las empresas, y la incorporación de los gastos de representación en el salario de los empleados públicos para los efectos del pago de dicho impuesto. Asimismo, se eliminó la exención de impuestos de importación en las compras realizadas por el gobierno. Dichas medidas tuvieron efecto pleno en 1986.

Otra de las disposiciones fue el cambio de la base en la medición del impuesto a la importación, por el cual los aranceles se calcularon sobre el valor cif y no sobre el valor fob. Como resultado de dicha modificación, que rigió durante todo el año, la recaudación de impuestos indirectos se elevó 13%.

Si se resta de los ingresos no tributarios el monto de los ingresos corrientes de capital, la captación por concepto de aquéllos resulta inferior debido a la baja de las utilidades en las empresas estatales y en la operación del oleoducto transistmico. Las menores utilidades del oleoducto ocurrieron pese al aumento de la tasa cobrada por barril trasgado por el oleoducto, tal como lo establece la Ley 14 del 2 de julio de 1981.<sup>10</sup> Dentro de los ingresos no tributarios, el renglón de tasas y gravámenes creció 16%. Ello se debió, en parte, a un incremento en el cobro de los derechos por el uso de la bandera panameña en buques mercantes, y a una mayor captación de tasas de las sociedades anónimas, que alcanzaron a 16 millones.

El gasto total se elevó apenas 1%, del cual 44% correspondió al conjunto de las remuneraciones y las compras de bienes; 38% a pagos asociados a la deuda (intereses, amortización y otros gastos), y 18% al programa de inversiones.

Cabe señalar, sin embargo, que el gobierno logró ahorrar 23 millones de dólares con respecto a la suma presupuestada para gastos de funcionamiento. El ahorro correspondió básicamente a dos rubros: los servicios personales y el componente de pago de la deuda pública. Estimaron las autoridades que el ahorro en el pago del servicio de la deuda pública pudo haber sido mayor, de no haberse revalorizado el yen. Esta circunstancia provocó nuevos desembolsos por 8.6 millones de dólares.

La operación de las entidades descentralizadas arrojó un déficit de 89 millones de balboas, en contraste con excedentes superiores a 130 millones en 1985 y casi 170 millones en 1984. De ese saldo negativo, alrededor de 77 millones de balboas correspondieron a la Caja del Seguro Social.

<sup>10</sup> Ministerio de Planificación y Política Económica, *Información Económica y Social de Panamá*. 1986. p. 43.

Cuadro 1

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno a precios de mercado	100.0	104.0	109.1	109.0	108.6	113.0	116.4
Ingreso nacional bruto	100.0	104.8	106.6	110.9	112.2	122.2	130.4
Población (millones de habitantes)	1.96	2.00	2.04	2.09	2.13	2.18	2.23
Producto interno bruto por habitante	100.0	101.8	104.5	102.2	99.6	101.4	102.3
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	15.2	4.0	5.0	-0.1	-0.4	4.1	3.0
Producto interno bruto por habitante	10.6	1.8	2.7	-2.2	-2.5	1.9	0.9
Ingreso nacional bruto	13.0	4.8	1.7	4.1	1.2	8.9	6.8
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	8.4	...	8.4	9.7	10.1	12.3	10.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4
Variación media anual	13.8	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	2.5	3.3	9.2	4.8	3.3	7.0	...
Ingresos corrientes del gobierno	42.0	13.5	7.3	6.8	1.1	9.8	3.9
Gastos totales del gobierno	14.1	14.3	33.5	-15.7	9.0	-8.6	1.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	34.6	35.1	47.8	33.9	38.7	26.3	24.5
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	10.4	11.0	18.2	10.6	13.2	7.5	6.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	196.4	9.4	-3.0	-17.6	-0.6	11.7	12.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	166.0	10.6	-7.8	-27.2	7.5	7.8	8.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-9.1	-3.8	-7.4	14.0	3.0	1.3	11.1
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-261	-329	-124	255	35	150	296
Pago neto de utilidades e intereses	-56	362	37	126	-15	46	90
Saldo de la cuenta corriente	-377	-23	-152	311	-45	131	321
Saldo de la cuenta capital	389	-52	136	-323	-39	-256	...
Variación de las reservas internacionales netas	17	-68	-9	-3	-70	...	...
Deuda externa pública desembolsada	2 210	2 333	2 820	3 392	3 644	3 674	3 882

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Sueldos y salarios a nivel nacional.



Cuadro 2

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	105.2	110.9	117.8	147.4	149.2	-3.2	1.9	5.5	6.3
Producto interno bruto a precios de mercado	108.6	113.0	116.4	100.0	100.0	-0.1	-0.4	4.1	3.0
Importaciones de bienes y servicios	97.9	106.5	120.9	47.4	49.2	-10.2	7.8	8.7	13.6
<b>Demanda global</b>	105.2	110.9	117.8	147.4	149.2	-3.2	1.9	5.5	6.3
<b>Demanda interna</b>	108.5	112.7	119.9	103.3	106.4	-4.1	5.5	3.9	6.3
Inversión bruta interna	71.9	66.4	80.5	27.7	19.2	-21.5	-12.5	-7.6	21.2
Inversión bruta fija	83.1	77.5	81.2	24.3	17.0	-23.4	-7.9	-6.7	4.7
Construcción	73.3	72.7	76.1	15.9	10.4	-29.9	-17.8	-0.9	4.7
Maquinaria	101.3	86.6	90.6	8.5	6.6	-7.7	10.2	-14.5	4.7
Pública	64.3	42.2	...	9.9	...	-35.6	-12.7	-34.4	...
Privada	96.0	101.8	...	14.4	...	-15.4	-5.5	6.1	...
Variación de existencias	-8.8	-13.6	75.4	3.4	2.2				
Consumo total	122.0	129.7	134.3	75.6	87.2	2.0	10.4	6.4	3.5
Gobierno general	122.3	124.3	126.8	19.1	20.8	-5.9	1.3	1.6	2.0
Privado	121.8	131.6	136.9	56.5	66.4	5.4	13.8	8.0	4.0
Exportaciones de bienes y servicios	97.3	106.6	113.1	44.0	42.8	-0.8	-6.3	9.6	6.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto y expresado en índices.

Cuadro 3

**PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	108.6	113.0	116.4	100.0	100.0	-0.1	-0.4	4.1	3.0
<b>Bienes</b>	94.6	96.8	97.8	26.5	22.2	-9.5	-3.9	2.3	1.1
Agricultura <sup>b</sup>	111.8	117.2	115.0	9.0	8.9	3.1	1.7	4.8	-1.9
Minería	83.9	80.7	83.9	0.2	0.1	-17.1	-23.5	-3.9	4.0
Industria manufacturera	96.5	98.2	100.4	10.0	8.6	-1.8	-0.5	1.8	2.2
Construcción	70.7	69.9	73.4	7.3	4.6	-31.2	-17.4	-1.1	4.9
<b>Servicios básicos</b>	124.5	132.6	135.7	23.4	27.3	8.9	-3.0	6.5	2.3
Electricidad, gas y agua	120.0	129.2	137.2	3.2	3.8	9.6	-1.1	7.6	6.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	125.2	133.2	135.4	20.2	23.6	8.8	-3.3	6.4	1.7
<b>Otros servicios</b>	112.7	116.7	120.7	52.0	53.9	1.1	2.8	3.6	3.4
Comercio, restaurantes y hoteles	93.8	95.4	98.9	17.4	14.8	-4.6	0.4	1.8	3.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	120.4	125.5	131.5	14.1	16.0	4.1	3.6	4.2	4.7
Propiedad de viviendas	111.9	115.0	119.9	7.0	7.2	2.8	2.7	2.8	4.3
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	123.4	128.7	131.6	20.5	23.2	3.4	3.9	4.3	2.3
Servicios gubernamentales	123.4	129.7	131.8	12.5	14.2	3.7	3.2	5.1	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indicadores de la producción agropecuaria (millones de de balboas de 1970)</b>									
Agrícola	174	191	194	204	200	3.1	1.7	4.8	-1.9
Pecuaria	115	124	124	129	123	2.7	-0.1	4.3	-4.6
Silvícola	47	55	58	59	61	3.8	6.4	2.1	2.0
Pesca	5	6	6	6	5	7.8	1.8	-	-3.6
	7	7	7	9	11	1.5	-4.3	42.4	12.8
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
De exportación									
Banano	1 035	1 045	1 056	1 067	1 078	1.1	1.1	1.0	1.0
Caña de azúcar	2 048	2 135	1 821	1 597	1 501 <sup>c</sup>	2.0	-14.7	-12.3	-6.0 <sup>c</sup>
Café	8	9	11	9	...	12.5	22.2	-18.2	...
De consumo interno									
Arroz	170	199	175	186	177 <sup>c</sup>	13.1	-12.1	6.3	-5.0 <sup>c</sup>
Maíz	55	74	71	96	92 <sup>c</sup>	19.4	-4.1	35.2	-4.0 <sup>c</sup>
Frijol de bejuco	3	3	3	4	...	50.0	-	33.3	...
Tabaco	2	1	1	1	...	-	-	-	...
Yuca	32	34	34	35	35	3.0	-	2.9	-
Piña	7	6	7	7	7	-	16.7	-	-
Coco	23	22	21	21	21	-	-4.5	-	-
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
Existencias <sup>d</sup>									
Vacunos	1 405	1 459	1 452	1 453	...	0.2	-0.5	0.1	...
Porcinos	212	197	195	208	...	-4.4	-1.0	6.7	...
Aves	4 797	5 706	6 009	5 789	...	25.4	5.3	-3.7	...
Beneficio <sup>d</sup>									
Vacunos	215	277	284	295	294	-	2.5	3.2	-0.3
Porcinos	121	122	144	156	176	-6.2	18.0	8.3	12.8
Aves	13 906	17 888	19 402	17 602	19 186 <sup>c</sup>	49.6	8.5	-9.3	9.0 <sup>c</sup>
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>e</sup>	91	85	93	93	93 <sup>c</sup>	-5.6	9.4	-	-
Huevos <sup>f</sup>	188	214	211	201	211 <sup>c</sup>	8.1	-1.4	-4.7	5.0 <sup>c</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de toneladas. <sup>c</sup>Cifras estimadas por la CEPAL sobre la base de la información cualitativa oficial disponible. <sup>d</sup>Miles de cabezas. <sup>e</sup>Millones de litros. <sup>f</sup>Millones de unidades.

Cuadro 5

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice de la producción pesquera (1970 = 100)	152.1	143.8	137.5	195.8	220.8	1.5	-4.3	42.4	12.8
<b>Miles de toneladas</b>									
Captura									
Pescado									
Fresco	3.5	2.2	1.1	1.9	2.8	1.1	-5.0	72.7	47.4
Industrial	179.5	132.7	106.5	244.1	90.8	78.4	-19.7	129.2	-62.8
Marisco	6.2	8.0	5.7	8.8	7.4	6.7	-28.7	54.4	-15.9
Producción industrial									
Harina	35.2	26.3	22.5	45.7	17.1	74.2	14.4	103.1	-62.6
Aceite	18.0	5.5	7.5	33.7	14.5	161.9	36.4	349.3	-57.0
Exportación									
Pescado congelado	0.2	0.1	0.2	1.0	...	-	100.0	400.0	...
Camarones	...	6.9	5.9	7.7	8.6	...	-14.5	30.5	11.7
Conservas	0.8	1.4	1.5	1.7	...	-6.7	7.0	13.0	...
Harina	28.1	14.8	6.9	35.4	...	236.4	-53.0	413.0	...
Aceite	13.1	2.8	1.6	27.8	...	154.5	-43.0	1 638.0	...
Otros	0.1	-	-	-	...	-	-	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 6

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera (1971 = 100)</b>	<b>130.5</b>	<b>138.0</b>	<b>137.2</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	158.9	168.2	166.5	173.4	179.1	0.1	-0.1	4.2	3.3
Calzado, vestuario y productos de cuero	138.9	123.0	132.1	147.3	161.5	-20.3	7.4	11.5	9.6
Madera, muebles y accesorios	69.5	75.5	80.6	89.5	93.3	-7.1	6.8	11.0	4.2
Papel, imprentas y editoriales	110.0	138.9	142.6	147.7	142.5	11.2	2.7	3.6	-3.5
Químicos y derivados del petróleo	111.1	126.2	125.0	105.3	96.0	7.9	-1.0	-15.8	-8.9
Minerales no metálicos	110.6	110.2	95.6	83.2	111.7	-9.4	-13.2	-13.0	34.2
Industrias metálicas básicas	144.7	77.4	80.2	91.5	134.7	-26.5	3.6	14.1	47.2
Productos metálicos	101.6	114.8	115.7	113.1	116.2	-3.6	0.8	-2.3	2.7
Otras manufacturas	100.9	160.7	161.9	139.3	198.2	38.9	0.4	-13.7	42.3
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Azúcar <sup>b</sup>	174.3	178.0	167.0	151.4	130.9	-9.5	-6.2	-9.3	-13.5
Bebidas alcohólicas <sup>c</sup>	76.3	79.3	82.3	87.7	100.5	-0.8	3.8	6.6	14.6
Cervezas	67.0	70.8	73.4	79.7	92.5	-0.7	3.7	8.5	16.1
Ron y "seco"	8.0	6.5	6.5	5.9	5.6	-6.3	0.1	-9.5	-5.1
Bebidas gaseosas <sup>c</sup>	83.1	81.2	85.8	89.6	102.9	5.7	5.7	4.4	14.8
Leche evaporada, condensada y en polvo <sup>b</sup>	24.7	18.0	17.8	19.2	22.2	7.8	-1.1	7.9	15.6
Cigarrillos <sup>d</sup>	1 083.6	981.0	911.2	873.0	873.0	-2.0	-7.1	-4.2	-
Calzado <sup>e</sup>	1 562.0	1 562.0	1 794.3	1 587.5	2 155.1	-26.3	10.9	-11.5	35.8
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo de gas <sup>c</sup>	97.4	109.0	118.3	122.3	128.1	3.8	8.5	3.4	4.7
Consumo industrial de electricidad <sup>f</sup>	184.0	219.0	229.0	252.0	266.4	0.5	4.6	10.0	5.7
Empleo <sup>g</sup>	52.9	36.5	...	...	...	2.5	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras estimadas sobre la base de información del tercer trimestre, respecto de igual período del año anterior.<sup>b</sup>Miles de toneladas.<sup>c</sup>Millones de litros.<sup>d</sup>Millones de unidades.<sup>e</sup>Miles de pares.<sup>f</sup>Millones de kWh.<sup>g</sup>Miles de trabajadores.

Cuadro 7

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )	401	323	378	484	678	-43.7	17.0	28.0	40.1
Vivienda	208	175	302	341	481	-42.4	72.6	12.9	41.1
<b>Valor de las construcciones</b> (millones de balboas)	123.5	116.6	140.2	161.5	173.7	-31.6	20.2	15.2	7.6
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>									
Acero para construcción (miles de toneladas)	22	12	11	14	15	-33.3	-8.3	27.3	7.1
Cemento (miles de toneladas)	322	335	304	308	354	-4.3	-9.3	1.3	14.9
<b>Población ocupada<sup>c</sup></b> (personas)	30 565	34 820	31 555	...	...	-9.5	-9.4	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Corresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados.<sup>c</sup>Datos de la encuesta de hogares.

Cuadro 8

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y EL CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producción<sup>b</sup></b>	1 812	2 238	2 211	2 420	2 586	7.2	-1.2	9.5	6.9
Hidroeléctrica	964	866	1 491	1 929	2 095	-19.5	72.4	29.4	8.6
Térmica	846	1 372	720	491	491	35.4	-47.6	-31.8	-
<b>Capacidad de las plantas generadoras<sup>c</sup></b>	527	545	840	858	...	54.2	54.1	2.1	...
<b>Consumo total<sup>b</sup></b>	1 472	1 851	1 817	1 944	2 064	10.5	-1.8	7.0	6.2
Residencial	459	528	522	560	612	5.0	-1.1	7.3	9.3
Comercial	479	568	574	610	647	6.6	1.1	6.3	6.1
Industrial	184	219	229	252	266	0.5	4.6	10.0	5.7
Público y otros	352	492	492	522	538	27.3	-8.2	6.1	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo y de Boletines de Estadística del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares estimadas sobre datos al mes de octubre.<sup>b</sup>Millones de kWh.<sup>c</sup>Miles de kWh.

Cuadro 9

## PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento		
						1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Millones de balboas a precios de 1970								
<b>Producto interno bruto</b>								
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	383.1	496.1	479.7	510.2	518.8	-3.3	6.4	1.7
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	29.3	166.2	137.9	158.7	138.8	-17.0	15.1	-12.5
Comisión del Canal de Panamá	175.5	175.0	174.6	177.2	188.0	-0.2	1.5	6.1
Zona libre de Colón	83.1	50.8	54.8	60.8	77.0	7.9	10.9	26.6
Servicios financieros	227.2	262.7	271.9	283.1	297.5	3.5	4.1	5.1
Banca	41.2	22.1	23.5	25.4	28.0	6.3	8.1	10.2
Seguros	12.3	14.3	14.3	15.0	15.2	-	4.9	1.3
Propiedad de vivienda	121.9	132.8	136.4	140.2	146.0	2.7	2.8	4.1
Otros	51.8	93.5	97.7	102.5	108.3	4.5	4.9	5.7
Comercio y turismo	256.4	239.4	240.4	244.7	253.6	0.4	1.8	3.6
Al por mayor	90.4	86.5	87.0	85.2	87.6	1.4	-2.5	2.5
Al por menor	128.5	121.1	119.0	123.9	129.7	-1.7	4.1	4.7
Restaurantes y hoteles	37.5	31.8	33.7	35.3	36.3	6.0	4.7	2.8
Millones de balboas								
<b>Otros indicadores</b>								
Depósitos total del sistema								
Bancario	21 145	26 132	23 809	24 323	26 665	-8.9	2.2	9.6
Interbancarios	16 978	19 586	16 755	16 612	17 495	-14.5	-8.5	5.3
De extranjeros	2 563	4 297	4 673	5 193	6 118	8.8	11.1	17.8
De nacionales	1 604	2 249	2 381	3 518	3 052	5.9	5.8	21.2
Seguros								
Ingresos por primas	118.5	166.6	167.3	180.9	...	0.4	8.1	...
Siniestros pagados	67.3	84.1	85.7	92.3	...	1.9	7.7	...
Turismo								
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	171.2	171.8	188.6	200.3	202.8	9.8	6.2	1.2
Turistas <sup>b</sup>	375	297	304	316	324	2.4	4.0	2.7
Capacidad hotelera <sup>c</sup>	...	...	2 849	2 878	2 857	...	1.0	-7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de personas. <sup>c</sup>Habitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá.

Cuadro 10

## PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1980	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Miles de personas<sup>b</sup></b>						
Fuerza de trabajo	537.3	612.6	661.6	682.7	715.2	719.0
Ocupación	492.4	561.1	597.3	613.9	627.0	645.4
Desocupación	44.9	51.5	64.2	68.8	88.3	73.6
Participación <sup>c</sup>	51.6	53.7	56.1	56.1	56.9	55.5
<b>Tasas de desocupación</b>						
Nacional	8.4	8.4	9.7	10.1	12.3	10.2
Urbana	9.9	10.3	11.5	11.8	15.7	12.2 <sup>d</sup>
Rural	6.2	5.9	7.4	7.8	8.0	7.7 <sup>e</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Censo Nacional de Población de 1980; de las encuestas de hogares de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo, y del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social. Las cifras excluyen las áreas indígenas del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Población de 15 años y más de edad.

<sup>c</sup>Porcentaje de la población económicamente activa

respecto de la población en edad de trabajar (15 años y más).

<sup>d</sup>Cifra estimada sobre la base del comportamiento de la

región metropolitana.

<sup>e</sup>Cifra estimada sobre la base del comportamiento del resto de la república.

Cuadro 11

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones							
Valor	537.6	12.0	-5.1	-30.5	0.6	16.2	23.1
Volumen	496.2	10.2	10.2	-33.0	-3.2	16.7	12.0
Valor unitario	7.0	1.7	-13.9	3.8	4.0	-0.4	10.0
Importaciones							
Valor	175.8	10.7	-8.2	-23.8	7.9	8.4	8.9
Volumen	118.6	3.4	-5.4	-17.2	8.0	10.6	14.9
Valor unitario	26.2	7.0	-3.0	-7.9	-0.2	-2.0	-5.2
Relación de precios del intercambio	-13.9	-5.3	-12.1	12.8	3.2	1.6	15.8
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	104.3	101.1	76.3	76.3	90.4	117.2
Quántum de las exportaciones	100.0	110.2	121.4	81.3	78.7	91.8	102.8
Quántum de las importaciones	100.0	103.4	97.9	81.0	87.5	96.8	111.2
Relación de precios del intercambio	100.0	94.7	83.3	93.9	96.9	98.4	114.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 12

## PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

*(Millones de dólares)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Exportaciones</b>	3 373	3 689	3 580	2 951	2 932	3 274	3 675
<b>Total de bienes (fob)</b>	2 267	2 540	2 411	1 676	1 686	1 959	2 412
De zonas libres							
(o reexportaciones) <sup>b</sup>	1 914	2 221	2 101	1 372	1 428	1 658	2 085
Nacionales	353	319	310	304	258	301	327
<b>Servicios (no factoriales)</b>	1 106	1 149	1 169	1 276	1 247	1 315	1 263
<b>Importaciones</b>	3 634	4 018	3 703	2 696	2 897	3 123	3 378
<b>Total de bienes (fob)</b>	2 995	3 315	3 045	2 321	2 503	2 712	2 954
De zonas libres <sup>b</sup>	1 546	1 753	1 477	908	1 073	1 321	1 805
Al país	1 449	1 562	1 568	1 413	1 430	1 391	1 149
<b>Servicios (no factoriales)</b>	640	703	659	375	394	411	424
<b>Saldos</b>	-261	-329	-123	255	35	151	297
<b>Balance total de bienes</b>	-728	-775	-634	-645	-817	-753	-542
Balance de zonas libres	368	468	624	464	355	337	280
Balance nacional	-1 096	1 243	-1 258	-1 109	-1 172	-1 090	-822
<b>Balance de servicios</b>	466	446	510	901	853	904	839

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimaciones por diferencia.

Cuadro 13

## PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	1 686	1 959	2 412	-	-	-27.7	0.9	16.9	23.1
Reexportaciones de zonas libres <sup>c</sup>	1 428	1 658	2 085	-	-	-31.4	4.1	16.1	25.8
<b>Subtotal</b>	<b>258</b>	<b>301</b>	<b>327</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-15.1</b>	<b>16.7</b>	<b>8.6</b>
Principales exportaciones tradicionales	182	212	220	78.6	67.3	-2.9	-22.2	16.5	3.8
Azúcar	33	27	20	18.6	6.1	70.8	-19.5	-18.2	-25.9
Banano	75	78	70	17.4	21.4	13.6	-	4.0	-10.3
Café en grano	13	16	31	2.9	9.5	33.3	-18.8	23.1	93.8
Camarones frescos	49	60	68	12.4	20.8	-3.8	-3.9	22.4	13.3
Carne de ganado vacuno	2	-	-	0.9	-	-55.6	-50.0	-	-
Ganado vacuno	2	2	1	0.3	0.3	33.3	-50.0	-	-50.0
Harina de pescado	3	6	2	2.9	0.6	200.0	-50.0	100.0	-68.4
Productos derivados del petróleo	5	23	-	23.2	-	-47.1	-86.5	360.0	-
Principales exportaciones no tradicionales	36	38	58	8.3	17.7	-15.0	5.9	5.6	52.6
Cacao en grano	-	-	-	3.4	-	-	-	-	-
Cuero de ganado vacuno sin curtir	-	-	9	0.6	2.8	-	-	-	...
Chatarra metálica	2	1	...	0.3	...	100.0	-	-50.0	...
Artículo de vestuario	9	11	15	2.7	4.2	-52.9	12.5	22.2	37.4
Preparados alimenticios de crustáceos	6	6	3	0.2	0.9	20.0	-	-	-50.0
Extractos de frutas	3	1	2	0.4	0.6	100.0	50.0	-66.7	100.0
Puré de bananos	2	3	3	0.6	0.9	50.0	-33.3	50.0	-
Manteca y pasta de cacao	4	3	3	0.2	0.9	-	100.0	-85.0	-
Ron	2	2	2	1.1	0.6	50.0	-33.3	-	-
Tabaco en rama	2	3	2	0.4	0.6	-	-	50.0	-33.3
Medicamentos	2	4	5	0.4	1.5	-	-	100.0	25.0
Cosméticos	1	1	2	0.3	0.6	-	-	-	100.0
Cajas de cartón	1	1	2	0.8	0.6	-50.0	-	-	100.0
Calzado	2	1	2	0.3	0.6	-50.0	100.0	-50.0	100.0
<b>Resto</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>49</b>	<b>13.1</b>	<b>15.0</b>	<b>-16.1</b>	<b>11.1</b>	<b>27.5</b>	<b>-3.9</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Estimaciones sobre la base del tercer trimestre.<sup>b</sup> Tomado del balance de pagos.<sup>c</sup> Estimaciones por diferencia.

Cuadro 14

## PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	2 503.1	2 712.3	2 954.7	-	-	-22.0	8.5	8.4	8.9
<b>Zonas libres<sup>b</sup></b>	1 073	1 321	1 805	-	-	-33.1	17.5	23.1	36.6
<b>Al país, por secciones arancelarias</b>	1 430	1 391	1 149	100.0	100.0	-9.9	1.2	-2.7	-17.4
Productos alimenticios	122	138	136	7.5	10.8	5.0	-4.0	13.1	-1.7
Bebidas y tabaco	9	9	...	0.6	...	10.0	-	-	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	10	11	...	0.6	...	-18.2	11.1	10.0	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	367	327	...	32.1	...	-6.0	-6.4	-10.9	...
Aceites y mantecas de origen vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	17	16	...	1.4	...	6.7	6.2	-5.9	...
Productos químicos	180	168	...	10.2	...	5.0	7.8	-6.7	...
Artículos manufacturados, según material	260	262	...	18.2	...	-19.0	9.2	0.8	...
Maquinaria y material de transporte	302	328	...	20.1	...	20.4	-5.3	8.6	...
Otros	163	151	...	9.2	...	-2.8	19.0	-7.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sobre la base del tercer trimestre. A partir de 1985, en el mes de agosto, Panamá cambió la nomenclatura arancelaria. <sup>b</sup> Estimaciones por diferencia.

Cuadro 15

## PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-377	-23	-152	311	-45	131	321
Balance comercial	-261	-329	-124	255	35	150	296
Exportaciones de bienes y servicios	3 373	3 689	3 580	2 951	2 932	3 274	3 675
Bienes fob	2 267	2 540	2 411	1 676	1 686	1 959	2 412
Servicios reales <sup>b</sup>	1 106	1 149	1 169	1 276	1 247	1 315	1 263
Transporte y seguros	613	611	633	717	676	703	661
Viajes	171	175	174	172	189	200	205
Importaciones de bienes y servicios	3 634	4 018	3 703	2 696	2 897	3 123	3 379
Bienes fob	2 995	3 315	3 045	2 321	2 503	2 712	2 955
Servicios reales <sup>b</sup>	640	703	659	375	394	411	424
Transporte y seguros	480	527	479	203	223	219	235
Viajes	56	65	81	71	67	65	73
Servicios de factores	-64	354	27	116	-25	36	81
Utilidades	-71	-39	-46	-81	-121	-113	-95
Intereses recibidos	4 362	6 231	5 826	4 326	3 592	3 006	2 502
Intereses pagados	-4 347	-5 830	-5 743	-4 119	-3 487	-2 847	-2 317
Otros	-8	-8	-10	-10	-10	-10	-9
Transferencias unilaterales privadas	-52	-48	-55	-60	-54	-56	-56
<b>Balance en cuenta de capital</b>	389	-52	136	-323	-39	-256	...
Transferencias unilaterales oficiales	67	79	101	104	144	141	121
Capital de largo plazo	-721	570	1 199	412	302	-288	...
Inversión directa (neta)	-47	6	3	72	103	60	...
Inversión de cartera (neta)	-885	203	352	63	13	-182	...
Otro capital de largo plazo	211	361	845	278	186	-166	...
Sector oficial <sup>c</sup>	215	84	368	162	102	31	...
Préstamos recibidos	284	217	553	232	287	60	...
Amortizaciones	-66	-131	-183	-70	-180	-30	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	42	134	256	204	115	-161	...
Préstamos recibidos	42	135	256	221	115	2	...
Amortizaciones	-	-	-	-17	-	-163	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-45	142	221	-88	-31	-36	...
Préstamos recibidos	111	303	334	143	160	85	...
Amortizaciones	-159	-166	-114	-233	-175	-117	...
Capital de corto plazo (neto)	380	-459	-1 123	-275	-232	154	...
Sector oficial	2	2	5	-	2	-5	...
Bancos comerciales	-385	-87	-630	-149	-83	-137	...
Otros sectores	763	-374	-499	-126	-151	296	...
Errores y omisiones neto	663	-242	-40	-565	-253	-262	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	11	-75	-15	-12	-84	-125	...
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-17	68	9	3	70	...	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	4	-2	-1	4	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-7	10	-	-9	9	...	...
Activos en divisas	5	-11	20	-100	-19	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-18	71	-10	109	79	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 16

## PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa pública	2 210	2 333	2 820	3 392	3 644	3 674	3 882
Largo y mediano plazo	2 196	2 297	2 793	3 363	3 632	3 642	3 831
Corto plazo	14	36	27	29	12	32	51
Desembolsos	397	391	334	731	803	625	417
Servicios	466	493	614	517	613	511	498
Amortizaciones	214	214	282	235	308	212	207
Intereses <sup>b</sup>	252	279	332	282	305	299	291
Intereses <sup>c</sup>	4 347	5 830	5 743	4 119	3 487	2 847	2 317
<b>Porcentajes</b>							
Relaciones							
Servicio/desembolsos	117.4	126.1	183.8	70.7	76.3	81.8	119.4
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	65.1	62.3	78.0	113.3	123.9	111.3	105.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	13.8	13.4	17.2	17.5	20.9	15.6	13.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Se refiere a la deuda externa pública.<sup>c</sup>Corresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 17

PANAMA: EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA<sup>a</sup>

(Millones de balboas)

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
Saldo al 31 de diciembre de 1985	3 641.7	1 504.6	2 137.2
Ingresos			
Préstamos recibidos	298.4	204.5	93.8
Ajustes	99.7	60.0	39.7
Egresos			
Amortización	208.8	126.0	87.8
Intereses pagados	285.5	74.5	212.1
Comisión y otros gastos	4.5	2.4	2.1
Ajustes a intereses y comisiones	-0.2	-	-0.2
Saldo al 31 de diciembre de 1986	3 831.0	1 643.1	2 187.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Deuda contractual del sector público de mediano y largo plazo. Incluye al gobierno central y a las empresas y entidades descentralizadas.

Cuadro 18

## PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4
Alimentos	15.6	6.5	4.9	1.3	1.3	-0.8	2.2
Indice de precios mayoristas <sup>b,c</sup>	34.3	9.3	1.4	-4.5	2.1	-1.1	-17.9
Productos importados	23.4	7.4	-0.7	-4.3	2.1	-1.8	-19.8
Productos nacionales							
Agropecuarios	6.6	6.4	4.3	2.4	14.5	-3.8	5.2
Manufacturados	51.5	11.2	2.7	-5.7	-0.1	0.1	-20.9
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	13.8	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1
Alimentos	12.6	9.2	5.9	2.3	1.5	0.3	-0.4
Indice de precios mayoristas <sup>b,c</sup>	36.7	13.1	2.3	-3.8	1.1	-0.4	-16.1
Productos importados	25.1	13.0	0.9	-5.2	1.9	-1.5	-22.6
Productos nacionales							
Agropecuarios	6.4	7.9	3.1	2.1	13.2	2.6	4.1
Manufacturados	55.8	14.1	3.3	-3.9	-1.6	-	-15.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>En 1986 se cambió la base del índice de precios al por mayor de 1961 a 1975. Las cifras corresponden al nuevo índice elaborado por el gobierno. <sup>c</sup>Desde 1980 a 1985 la variación diciembre-diciembre del índice anterior (base 1961) era de 13.8%, 8.9%, 7.4%, 1.3%, 2.1% y 4.6%. Por su parte, la media anual para el mismo lapso era de 15.3% 10%, 8.3%, 2.4%, 1% y 3.8%.

Cuadro 19

## PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Balboas por año</b>						
<b>Sueldos y salarios medios</b>						
Promedio general	4 118	4 404	4 620	4 716	4 992	...
Sector público	4 106	4 295	4 699	4 857	...	...
Sector privado	4 276	4 256	4 534	4 962 <sup>a</sup>	5 064 <sup>a</sup>	5 206 <sup>b</sup>
Area del canal	12 710	15 260	15 390	15 883	...	...
Zonas bananeras	4 339	4 080	4 246	4 357	...	...
Zona libre de Colón	...	6 278	...	6 054	5 865	5 328
Distrito de Panamá y San Miguelito	3 758	4 651	4 833	4 998	5 102	5 180
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b>						
Ciudad de Panamá	1 900	1 900	2 246 <sup>a</sup>	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 440	1 440	1 699 <sup>a</sup>	1 699	1 699	1 699
<b>Indices (1980 = 100)</b>						
<b>Remuneraciones medias y mínimas</b>						
<b>Nominales</b>						
Sueldo medio promedio	103.4	105.4	116.0	118.4	125.3	...
Sueldo medio sector público	104.9	109.7	120.0	124.1	...	...
Sueldo medio sector privado	105.9	105.3	112.2	122.8	125.4	128.9
Sueldo mínimo general						
Ciudad de Panamá	100.0	100.0	118.2	118.2	118.2	118.2
Resto del país	100.0	100.0	118.0	118.0	118.0	118.0
<b>Reales<sup>c</sup></b>						
Sueldo medio promedio	96.4	94.2	101.6	102.1	106.9	...
Sueldo medio sector público	97.8	98.1	105.1	107.0	...	...
Sueldo medio sector privado	98.7	94.1	98.2	105.8	107.0	110.0
Sueldo mínimo general						
Ciudad de Panamá	93.3	89.4	103.5	101.9	100.8	100.9
Resto del país	93.3	89.4	103.3	101.7	100.6	100.7
<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>Nominales</b>						
Sueldo medio sector privado	59	-0.6	6.6	9.4	2.1	2.8
Sueldo mínimo general ciudad de Panamá	-	-	18.2	-	-	-
Sueldo mínimo general resto del país	-	-	18.0	-	-	-
<b>Reales</b>						
Sueldo medio sector privado	-1.3	-4.7	4.4	7.7	1.1	2.8
Sueldo mínimo general ciudad de Panamá	-6.7	-4.2	15.8	-1.5	-1.1	0.1
Sueldo mínimo general resto del país	-6.7	-4.2	15.5	-1.5	-1.1	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo y de la Contraloría General de la República.

<sup>a</sup>Desde el 1º de febrero.

<sup>b</sup>Promedio de la industria manufacturera en la república.

Cuadro 20

PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1986 (trimestres)			
								I	II	III	IV
<b>Nominales</b>											
<b>Captaciones</b>											
Tasa preferencial (Nueva York)	19.98	15.77	14.47	10.75	12.05	9.88	8.29	9.33	8.50	7.83	7.50
Libor (Londres)											
3 meses	19.50	13.29	12.93	9.81	10.83	8.43	6.78	7.83	6.96	6.15	6.16
<b>Colocaciones<sup>b</sup></b>											
Préstamos agropecuarios <sup>c</sup>	15.42	15.67	14.89	10.35	10.60	11.05	10.90	10.52	10.64	...	...
Préstamos al comercio	15.82	18.88	16.37	12.79	13.60	12.18	10.73	11.05	10.77	...	...
Préstamos a la industria	16.02	19.23	16.15	12.60	13.84	12.73	10.81	11.41	10.89	...	...
Préstamos de vivienda <sup>d</sup>	13.44	15.47	14.54	12.42	12.69	11.64	10.98	12.17	10.76	...	...
Préstamos de consumo	14.13	17.04	16.22	12.71	13.25	11.80	10.30	11.20	10.33	...	...
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	17.25	19.67	16.52	12.83	13.73	13.25	12.00	...	...	12.00	...
<b>Reales<sup>e</sup></b>											
<b>Captaciones</b>											
(promedio simple)	1.43	1.99	3.26	4.90	7.15	8.32	7.54	...	...	...	...
<b>Colocaciones</b>											
(TRML)	1.25	2.69	3.93	6.11	8.58	12.05	12.01	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional.

<sup>a</sup>Promedio del período.<sup>b</sup>Para préstamos de menos de un año, tasa promedio.<sup>c</sup>Conforme a la ley 20/80, la Comisión Bancaria Nacional fija un descuento para los préstamos al sector agropecuario que oscila entre 3 y 4 puntos sobre la tasa de referencia promedio y que es compensada a las entidades bancarias.<sup>d</sup>A partir de 1986, hay un tramo (%) de intereses que no se cobra al prestatario y que el Ministerio de Hacienda le reconoce al banco como crédito tributario (ley 3 del 20 de mayo de 1985).<sup>e</sup>Deflactado por la tasa media anual de inflación (variación del índice nacional de precios al consumidor).

Cuadro 21

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL<sup>a</sup>

	1983	1984	1985	1986
<b>Total de establecimientos</b>	<b>124</b>	<b>123</b>	<b>122</b>	<b>119</b>
Oficiales	2	2	2	2
Con licencia general	67	68	67	70
Con licencia internacional	43	41	41	33
De representación	12	12	12	14
<b>Activos totales del Centro</b>				
(miles de millones de balboas)	42.8	38.0	39.0	40.4
<b>Activos del sistema bancario nacional</b>				
(miles de millones de balboas)	29.7	26.2	28.3	30.9

Fuente: Comisión Bancaria Nacional y Banco Nacional de Panamá.

<sup>a</sup>Al mes de diciembre de cada año.



Cuadro 22

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL<sup>a</sup>

	Saldo a fines de año (millones de balboas)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Activos</b>	29 746	26 210	28 293	30 918	-4.7	-11.9	7.9	9.3
Líquidos	8 722	6 552	8 482	9 852	23.1	-24.9	29.5	16.2
Efectivos	75	81	249	202	0.8	8.0	3.1	-18.9
Otros activos líquidos								
Internos	1 221	148	1 115	1 249	502.6	-87.9	653.4	12.0
Externos	7 426	6 323	7 118	8 401	9.1	-14.9	11.4	18.0
Depósitos en bancos								
A la vista	432	298	707	725	-28.7	-31.0	137.3	2.6
A plazo	6 970	6 013	6 761	8 925	12.7	-13.7	12.4	32.0
Depósitos en el FMI (DEG)	20	4	11	...	377.3	-80.0	175.0	...
Otros	4	8	...	...	-66.1	100.0	...	...
<b>Inversiones</b>	19 714	18 168	18 349	19 394	-12.5	-7.8	1.0	5.7
Cartera crediticia	18 367	17 029	17 198	17 235	-13.5	-7.3	0.9	0.2
Sector interno	3 533	3 764	3 923	4 189	5.4	6.5	4.2	6.8
Sector externo	14 834	13 265	13 275	13 046	-17.0	-10.6	0.1	-1.7
Valores	1 347	1 139	1 151	2 259	4.3	-15.4	1.1	96.3
<b>Otros activos</b>	1 310	1 490	1 461	1 572	-18.0	13.7	-2.0	7.6
<b>Pasivos y capital<sup>c</sup></b>	29 746	26 166	27 100	29 695	-2.6	-12.0	3.6	9.6
Depósitos a la vista	1 257	1 474	1 480	1 955	11.9	17.3	0.4	32.1
Particulares	375	332	414	458	-	-11.5	24.7	10.6
Entidades oficiales	240	251	223	265	8.1	4.6	-11.2	18.8
Extranjeros	341	296	322	458	32.7	-13.2	9.1	42.2
Bancos del exterior	301	595	521	774	11.9	97.7	-12.4	48.6
Depósitos a plazo y ahorro	24 461	20 631	21 652	23 487	7.6	-15.7	5.0	8.5
Particulares	2 639	1 785	1 882	2 329	67.7	-32.4	5.4	23.8
Extranjeros	2 248	4 051	4 871	5 660	-41.5	80.2	20.2	16.2
Bancos del exterior	19 574	14 795	14 899	15 498	-7.1	-24.4	0.6	4.0
<b>Obligaciones</b>	1 002	1 353	1 070	1 051	36.1	35.0	-20.9	-1.8
<b>Otros pasivos, capitales y reservas</b>	3 026	2 708	2 898	3 202	37.3	-10.5	7.0	10.5
Reserva internacional del sistema bancario	79	107	119	...	5.5	36.1	11.1	...
Oro	-	-	-	...	33.3	-50.0	-	...
Dinero	79	107	119	...	5.5	36.2	11.2	...
Norteamericano	76	100	115	...	4.0	30.8	15.0	...
Otras monedas y billetes	2	7	4	...	112.9	225.6	-42.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Se refiere a un conjunto de 70 bancos (17 panameños y 53 extranjeros) que operan con licencia general en el país.

<sup>b</sup>Cifras estimadas. <sup>c</sup>Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 23

**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL,  
POR ACTIVIDAD ECONOMICA**

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>24 061</b>	<b>15 174</b>	<b>14 347</b>	<b>14 542<sup>b</sup></b>	<b>-15.9</b>	<b>-36.9</b>	<b>-5.5</b>	<b>1.4</b>
<b>Internos</b>	<b>4 658</b>	<b>6 044</b>	<b>6 489</b>	<b>7 166</b>	<b>-10.1</b>	<b>29.8</b>	<b>7.4</b>	<b>10.4</b>
Sector público	551	1 804	2 091	2 251	-13.9	127.4	15.9	7.7
Sector privado	4 107	4 240	4 398	4 915	-9.6	3.2	3.7	11.8
<b>Por ramas de actividad</b>								
Agricultura	155	158	147	148	-2.5	1.9	-7.0	0.7
Ganadería	78	94	67	71	-23.5	20.5	-28.7	6.0
Pesca	16	29	11	16	100.0	81.3	-62.1	45.5
Comercio	2 393	2 466	2 680	2 897	-18.5	3.1	8.7	8.1
Industria	585	561	539	525	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6
Vivienda	188	356	391	517	-	89.4	9.8	32.6
Otras construcciones	192	161	117	130	-3.5	-16.1	-27.3	11.1
Consumo personal	346	294	323	459	43.0	-15.0	10.6	42.1
Entidades sin fines de lucro	6	10	4	1	100.0	66.7	-60.0	-75.0
Otros (por diferencia)	148	111	119	151	32.1	-25.0	7.2	26.9
<b>Externos</b>	<b>19 403</b>	<b>9 130</b>	<b>7 858</b>	<b>7 376</b>	<b>-17.2</b>	<b>-52.9</b>	<b>-13.9</b>	<b>-6.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de informes del Banco Nacional de Panamá.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de la evolución de los créditos al mes de junio de 1986, respecto del mismo mes de 1985.

Cuadro 24

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	906	916	1 006	1 045	7.3	6.8	1.1	9.8	3.9
Ingresos tributarios	662	635	689	753	5.7	7.7	-4.1	8.5	9.4
Directos	367	321	363	385	5.3	10.7	-12.4	12.8	6.2
Indirectos	295	313	326	368	6.1	4.1	6.3	4.1	12.9
Sobre el comercio exterior	115	121	130	146	7.0	8.5	5.3	7.1	12.5
Otros ingresos no tributarios	244	281	318	292	12.0	4.7	15.2	12.9	-8.0
2. Gastos corrientes	929	955	985	930	29.6	-11.0	6.0	3.1	-5.6
Remuneraciones	356	351	424	446	6.9	11.7	1.5	20.8	5.3
Gastos de operación y administración	286	296	240	156	41.3	-19.9	10.1	-19.1	-34.9
Intereses y gastos de la deuda	287	308	322	328	37.4	-8.0	7.3	4.4	1.9
3. Ahorro corriente (1-2)	-23	-39	21	116					
4. Gastos de capital	441	538	381	455	55.8	-36.6	22.0	-29.3	19.4
Inversión real	240	282	194	252	47.2	-51.6	17.5	-31.2	29.8
Amortización de la deuda	201	256	187	203	82.6	1.0	27.4	-27.1	8.6
5. Gastos totales (2+4)	1 370	1 493	1 366	1 385	33.5	-15.7	9.0	-8.6	1.4
6. Déficit (o superávit)									
fiscal (1-5)	-464	-577	-359	-339					
Financiamiento interno neto	107	121	89	111	-38.8	14.6	13.9	-26.6	24.4
Crédito recibido	103	111	89	110	12.2	12.0	7.8	-20.3	24.5
Colocación de bonos	4	10	1	1	200.0	288.9	194.3	-95.1	-
Financiamiento externo neto (crédito recibido)	133	166	95	92	66.0	-67.7	24.7	-42.5	-3.6
Colocación de bonos	-	-	-	-					
Otras fuentes <sup>b</sup>	225	290	176	-137					
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	-5.2	-7.3	5.6	25.4					
Déficit fiscal/gastos totales	33.9	38.7	26.3	24.5					
Ingresos tributarios/PIB	15.1	13.9	14.4	15.3					
Gastos totales/PIB	31.3	31.9	28.5	28.1					
Déficit fiscal/PIB	10.6	13.2	7.5	6.9					
Financiamiento interno neto/déficit	23.0	21.0	24.8	32.6					
Financiamiento externo neto/déficit	28.6	28.7	26.5	27.1					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República. Dirección General de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Cifras estimadas. <sup>b</sup> Incluye saldo de caja en bancos y la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.



## PARAGUAY

### 1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y síntesis

El repunte de la actividad económica se detuvo en 1986, de acuerdo a las estadísticas del Banco Central del Paraguay. En efecto, el producto interno bruto se estancó, luego de haberse recuperado en los dos años anteriores de la recesión de 1982/1983. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Al mismo tiempo, tanto la tasa de desempleo como la inflación se elevaron ligeramente mientras los salarios medios reales volvían a deteriorarse. La agudización de los desequilibrios internos fue acompañada por una ampliación de la brecha de recursos, según los datos del Banco Central, así como por una nueva y fuerte merma de las tenencias oficiales de activos externos. Con todo, el crecimiento de la deuda externa neta se atenuó en forma notoria, al disminuir el ritmo de expansión de la deuda externa bruta a la cifra más baja en muchos años.

El deterioro del desempeño de la economía ocurrió pese al mejoramiento del marco externo. En efecto, la demanda de productos y servicios paraguayos provenientes de Brasil y Argentina subió en forma marcada. Las exportaciones tanto de productos pecuarios como el turismo receptivo alcanzaron así niveles sin precedentes y las de productos forestales el volumen más grande desde 1980. Por otra parte, la sostenida devaluación del dólar proporcionó un estímulo notorio a la venta de productos paraguayos en mercados europeos y de Japón. Al mismo tiempo, pese a la notoria caída de los precios de los dos principales productos de exportación, la relación de precios de intercambio mejoró un poco, gracias a la ostensible baja del precio del petróleo. Es más, el nivel medio de los precios de importación declinó. A su vez, las tasas de interés internacionales volvieron a disminuir en forma apreciable, lo que contribuyó a reducir las presiones sobre el tipo de cambio y a aumentar la capacidad de importación.

Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en las dos temporadas anteriores, en las que las condiciones climáticas fueron altamente favorables, la cosecha del año agrícola 1985/1986 sufrió un marcado deterioro, a raíz principalmente de la prolongada sequía que afectó al país en el segundo semestre de 1985. En efecto, el valor agregado en el subsector agrícola se redujo cerca de 13% en 1986, tras haber encabezado la recuperación de 1984/1985 con un crecimiento de casi 14%. Asimismo, la fuerte caída de la cosecha de materias primas, como el algodón, deprimió la producción en el sector manufacturero, pese al estímulo derivado del espectacular aumento del turismo y la aceleración de las obras civiles de la represa hidroeléctrica Yacyretá. Tanto la actividad forestal como la electricidad registraron aumentos apreciables, los que, sumados a la moderada expansión del comercio, compensaron el grueso del impacto recesivo derivado de la merma en la cosecha de los principales cultivos.

El nivel de precios al consumidor aumentó durante el primer trimestre del año al ritmo más intenso del último cuarto de siglo, pese al descenso del nivel de los precios de importación. En cambio, y no obstante la aplicación de políticas monetaria y salarial expansivas a través del año, el índice de precios al consumidor se estabilizó durante el último bimestre del año, gracias principalmente a los efectos directos e indirectos de la baja sostenida del tipo de cambio paralelo. Los reajustes del salario mínimo elevaron su poder de compra 11%, pero los salarios reales medios se deterioraron, por quinto año consecutivo.

Tras el ajuste a que estuvo sometida la economía el año anterior, la brecha entre la absorción y el producto se volvió a ampliar marcadamente, como resultado de un aumento considerable del cuántum de importaciones, y de la pronunciada merma de las cosechas de los dos principales productos de exportación. Así, su significación respecto del producto interno bruto subió de 1% en 1985 a 4.2%, de acuerdo a las estadísticas de comercio exterior del Banco Central. Aunque parte del aumento real del déficit comercial fue compensado por el mejoramiento de la relación de los precios del intercambio y la pronunciada baja en las remesas de utilidades, el alto ritmo de pérdida de reservas internacionales se aceleró, pues la entrada neta de financiamiento externo superó apenas el monto del año anterior.

Gráfico 1  
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

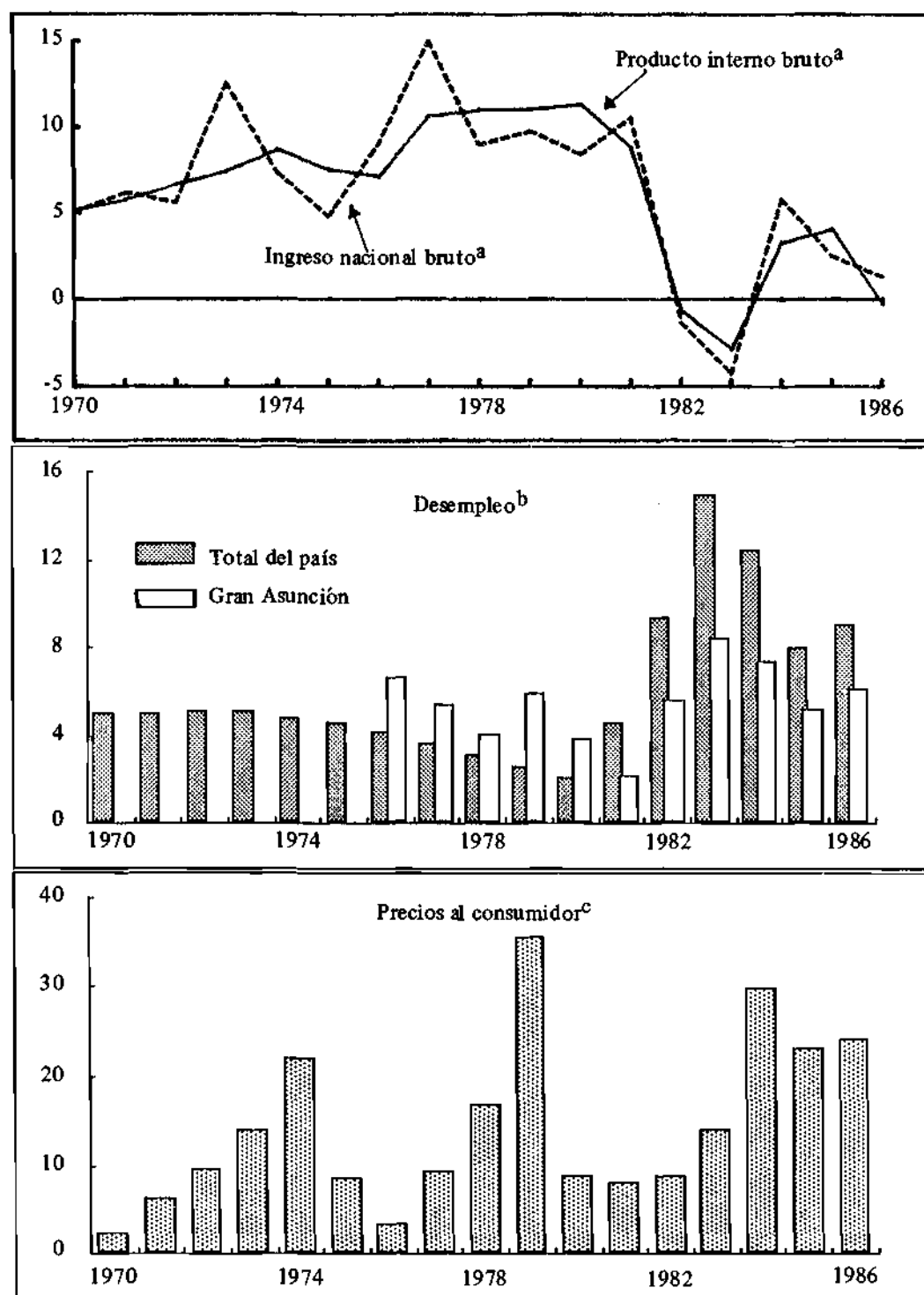
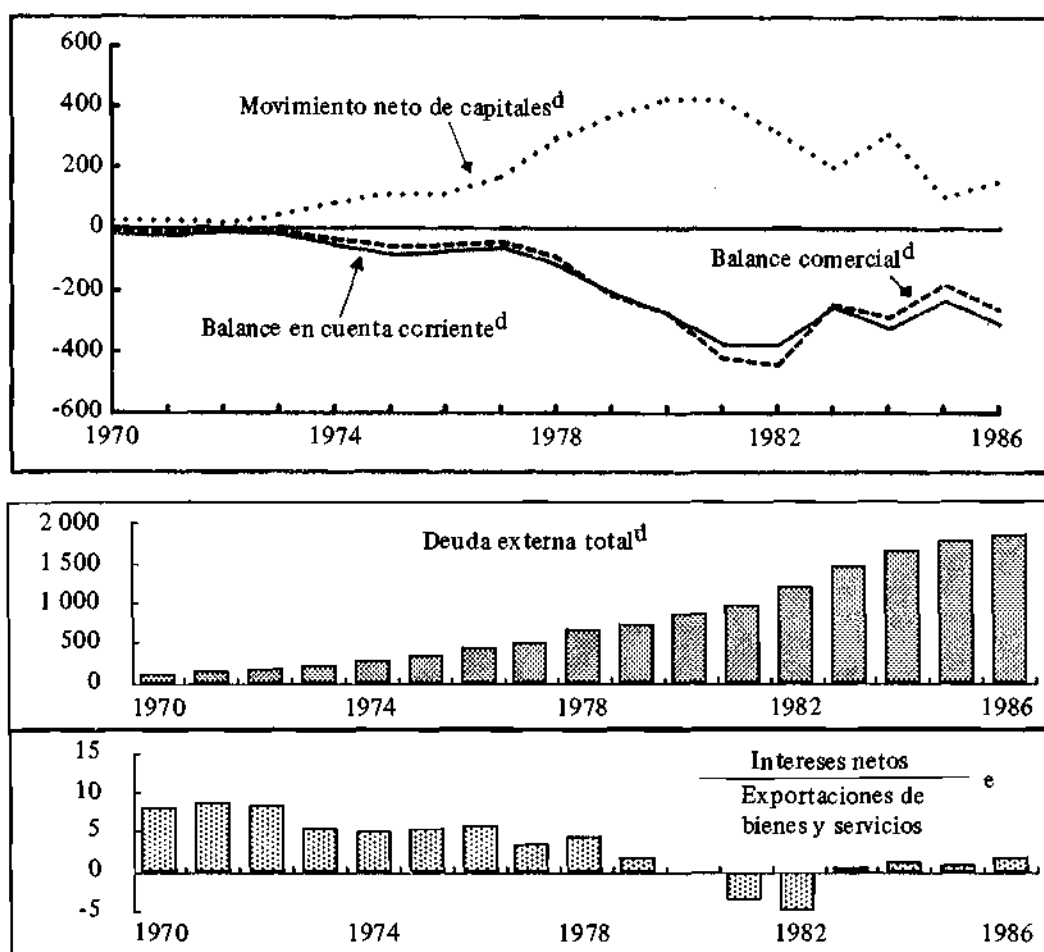


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.  
<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>b</sup>Tasa anual media.  
<sup>e</sup>Porcentajes.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a

En consecuencia, la relación entre las tenencias oficiales de activos externos y las importaciones disminuyó a menos de cuatro meses, la más baja desde comienzos de la década anterior. Esta cifra dejaba todavía cierto margen de maniobra a la autoridades, pero al contabilizarse los pagos en mora las tenencias netas de reservas internacionales alcanzaban para financiar apenas 1.2 meses de importaciones. Como resultado de la paralización de los desembolsos de préstamos del Banco Mundial durante los primeros ocho meses del año y de la reducción contable de la deuda externa privada con garantía estatal, la deuda externa bruta desembolsada de mediano y largo plazo se elevó menos de 4%.

En el transcurso del año las autoridades elaboraron sucesivos programas de ajuste, sin lograr aplicar una política que fuera congruente con una reducción de la brecha entre el ahorro nacional y la inversión interna, ni con cambios estructurales orientados a lograr un crecimiento sostenido. En el segundo semestre, se logró sí poner en marcha una política que aumentó la captación de financiamiento externo de fuentes multilaterales y por ende la magnitud del déficit sostenible en la cuenta corriente del balance de pagos. También se consiguió revertir, a fines del año, la fuerte escalada inflacionaria registrada durante el primer semestre aunque tanto el ritmo de creación de medios de pago en los últimos meses de 1986 como la magnitud del alza del nivel de precios a comienzos de 1987 sugieren que el logro fue más bien transitorio.

El tipo de cambio oficial nominal para las exportaciones fue reajustado más de 50% entre fines de 1985 y fines de 1986, con el fin de aumentar la captación de divisas por parte del Banco Central, sin embargo el efectivamente percibido por los exportadores no experimentó variaciones significativas, ya que los valores aforos —los precios mínimos de exportación fijados por el Banco Central para el ingreso de divisas por concepto de ventas al exterior— fueron aumentados en proporciones similares a las alzas del tipo de cambio. Como el tipo de cambio oficial real efectivo se deterioró en el primer trimestre y al mismo tiempo el tipo de cambio paralelo disminuyó, la rentabilidad tanto de las exportaciones no registradas como de la producción de importables también desmejoró.

A causa de la caída del tipo de cambio de mercado, la brecha con el tipo de cambio oficial medio efectivamente percibido por los exportadores se redujo. Sin embargo, proliferaron diferentes tipos de cambio oficiales para la exportación, acrecentándose la inestabilidad de los precios relativos, con el negativo impacto consiguiente sobre la eficiencia en la asignación de recursos. Por otra parte, el reajuste de los tipos de cambio a que el Banco Central vende divisas al sector público no financiero fue inferior al de su tipo comprador, con lo que se incrementaron los subsidios cambiarios al Gobierno y, por ende, se amplió la creación de liquidez que genera el régimen cambiario. Con todo, en agosto el gobierno llegó a un acuerdo con el Banco Mundial respecto al tipo de cambio que se aplicaría a los desembolsos de sus préstamos, paralizados desde el año anterior a raíz de la disconformidad de dicha institución internacional con la creciente brecha entre el tipo de cambio de mercado y el tipo que el Banco Central utilizaba para los desembolsos de los préstamos externos. En noviembre un acuerdo similar con el Banco Interamericano de Desarrollo posibilitó a la reanudación de los préstamos por parte de este organismo.

Ante el desfase que se produjo durante buena parte del año entre el inicio de nuevos proyectos de inversión pública y el término de otros de gran envergadura y la escasez de financiamiento externo para los que ya estaban en ejecución, atribuible a la política cambiaria en vigencia, el gobierno siguió en la práctica una política fiscal decididamente procíclica. En efecto, recortó su inversión en alrededor de 20% en términos nominales y 40% en términos reales, con lo que ésta llegó a su nivel más bajo de la década actual. Más aún, se siguió canalizando la mayor parte de la inversión pública hacia la producción de no transables y de importables intensivos en capital, en circunstancias de que un ajuste estructural orientado al crecimiento exige reasignar la inversión a proyectos que fomenten la producción de exportables y la sustitución eficiente de importaciones. En contraste, el ahorro público aumentó casi 28% en términos nominales, debido a la marcada contracción de los gastos corrientes del sector público no financiero respecto del producto interno bruto. Por consiguiente, el déficit no ajustado del Estado disminuyó en forma considerable por tercer año consecutivo (2.1% del producto interno bruto en 1985; 0.6% en 1986). Sin embargo, contabilizados los subsidios cambiarios, el déficit del sector público se elevó ligeramente, aunque en relación al producto interno bruto se redujo de 3.9% a 3.2%. Puesto que el financiamiento externo neto volvió a contraerse en forma pronunciada, la emisión derivada de las operaciones del Estado se amplió de un monto equivalente en 1985 a un 32% de la base monetaria existente a fines de 1984, a uno de 39% en 1986.

El crecimiento de los medios de pagos de origen interno se aceleró en forma notoria a partir de abril, debido tanto a la expansión directa del crédito interno neto de la autoridad monetaria como a la ampliación de los subsidios cambiarios. La tasa de expansión del crédito interno neto directo del instituto emisor pasó de un ritmo anual de 15% en diciembre de 1985 a 18% en abril de 1986, a casi 51% en julio y a 70% en octubre, antes de descender a 60% en diciembre. Este patrón obedeció principalmente al desmesurado aumento (154%) de los créditos subsidiados del Banco Central a los bancos comerciales y a la expansión de 115% de los mismos al Banco Nacional de Fomento, política con que las autoridades económicas procuraron contrarrestar el impacto depresivo de la sequía y de la política cambiaria sobre la rentabilidad de la producción de transables. Por su parte, los subsidios cambiarios al Estado se ampliaron 80%, llegando a financiar cuatro quintos de su déficit global, contra 47% el año anterior, tras la fuerte reducción del financiamiento externo neto y a causa de la persistente reticencia de las autoridades de acudir a incrementos explícitos de los impuestos y al sincronamiento de las tarifas de las empresas estatales.

Si bien la expansión de la base monetaria en 1986 superó con creces la habida en 1985 (38% y 14.5% respectivamente), fue bastante inferior al aumento del crédito interno neto de la autoridad monetaria, debido a la fuerte pérdida de reservas internacionales. Más aún, el acervo de dinero ( $M_1$ ) se



amplió en un porcentaje (26.5%) inferior al del año precedente (28%). En cambio, ( $M_2$ ) creció 27%, en comparación con 19.5% en 1985. Por último, el gobierno siguió una política salarial expansiva otorgando por primera vez en muchos años reajustes del salario mínimo superiores a la inflación acumulada.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El nivel de actividad económica en 1986 fue similar al del año precedente. En consecuencia, el producto per cápita disminuyó alrededor de 3%, situándose 11% por debajo del máximo alcanzado en 1981, mientras la brecha de producción —o la diferencia entre el producto interno bruto efectivo y el potencial— se amplió a una cifra estimada en algo más de 26% (21% el año anterior). A su vez, el producto nacional bruto se elevó ligeramente, debido a la caída en la remesa de utilidades al exterior y el ingreso nacional bruto se expandió menos de 1%, gracias al mejoramiento de los términos de intercambio.<sup>1</sup> (Véase el cuadro 2.)

### b) *La absorción y el ahorro*

El aumento de cerca de 3% de la absorción interna se financió con la utilización de una parte apreciable de las reservas remanentes del gran auge de 1973-1981 y obedeció a un pequeño repunte de la inversión así como a un incremento del consumo. (Véanse los cuadros 4 y 5.) Tras el repunte de 10% observado en 1985 la inversión privada siguió recuperándose con vigor (15%), sobre la base de un sustancial incremento del crédito bancario a tasas de interés notoriamente inferiores a la inflación imperante y de una reactivación de las obras civiles en la represa hidroeléctrica Yacyretá.

Aun así, la formación de capital privado representó apenas la mitad de la realizada el último año del auge. (Véase nuevamente el cuadro 5.) Por su parte, la inversión estatal se contrajo en forma pronunciada, situándose en el nivel más bajo de la década, al paralizarse durante los primeros ocho meses del año los desembolsos de préstamos ya contratados con el Banco Mundial, a lo que se sumó la negativa de este organismo y del Banco Interamericano de Desarrollo a considerar el financiamiento de nuevos proyectos de inversión, debido a discrepancias con las autoridades en torno al tipo de cambio aplicable a dichas operaciones. El gobierno insistía en la mantención de un tipo de cambio de 160 guaraníes por dólar para los desembolsos de los préstamos externos al sector público, aun cuando desde el tercer trimestre del año anterior el tipo de cambio paralelo se situaba en más de 700 guaraníes por dólar; por su parte, las mencionadas instituciones multilaterales insistían en un tipo de cambio similar al aplicado a las exportaciones. Esta última posición fue finalmente aceptada por el gobierno en agosto en relación con los desembolsos del Banco Mundial, y unos meses más tarde respecto a los del Banco Interamericano de Desarrollo.

Merced al sustancial incremento de la recaudación de impuestos sobre las importaciones, al favorable efecto que suscitó durante el primer semestre la eliminación, decretada el año anterior, del rezago de las tarifas de varias de las principales empresas estatales, y a la apreciable disminución del gasto en términos reales, el ahorro nominal del Gobierno experimentó un importante aumento. Sin embargo, sirvió básicamente para atenuar el déficit del sector público no financiero, dada la aguda escasez de financiamiento externo para los proyectos de inversión que imperó durante la mayor parte del año. Así, la brecha entre la inversión y el ahorro público bajó de un monto equivalente a 2.4% del producto en 1985 a 0.7% en 1986.<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Cabe tener en cuenta que las cuentas nacionales que se preparan para la economía paraguaya adolecen de una serie de imprecisiones, especialmente en relación con las estadísticas del sector externo —en las que se han registrado subestimaciones del comercio exterior de hasta 50%— y las de absorción y su financiamiento. (Para un análisis de este fenómeno, véase Richard Lynn Ground, "Las cuentas nacionales del Paraguay", *Revista Paraguaya de Sociología*, año 19, Nº5, septiembre-diciembre de 1982, pp. 27 a 50.)

<sup>2</sup>Sin embargo, al contabilizar los subsidios cambiarios que el Gobierno percibe del Banco Central a través de tipos de cambio y tasas de interés preferenciales, se llega a un déficit de 3.2% del producto, en comparación con 3.9% en 1985.

No obstante la mantención de tasas de interés reales fuertemente negativas, el ahorro financiero del sector privado se incrementó algo más de 2% en términos reales, gracias a la persistente baja del tipo de cambio paralelo. Sin embargo, el ahorro privado real disminuyó ligeramente, de acuerdo a las estadísticas de la contabilidad nacional; debido a ello, y principalmente por el aumento de la inversión, el balance del sector privado aumentó de un déficit equivalente a apenas 0.2% del producto interno bruto en 1985 a uno de casi 4% en 1986. Por su parte, el ahorro externo, medido en términos contables respecto del producto se incrementó de 4.6 a 5.7%. (Véase nuevamente el cuadro 5.) Este resultado parece obedecer tanto a la repatriación de ahorros de residentes para aprovechar el efecto que el sistemático descenso del tipo de cambio paralelo ejercía sobre el retorno a las colocaciones en moneda nacional calculado en dólares, como a la captación por parte del gobierno de un flujo considerable de créditos comerciales de corto plazo.

c) *La evolución sectorial del producto*

La recuperación económica se vio paralizada debido a una caída de casi 4% en la producción de bienes. En cambio, el ritmo de expansión del valor agregado en los sectores productores de servicios básicos fue el más alto desde 1982, en tanto que todos los servicios no básicos crecieron a tasas parecidas al ritmo de aumento de la fuerza de trabajo. (Véase el cuadro 6.)

La menor producción de bienes fue consecuencia en lo fundamental del pobre desempeño de la actividad agrícola, que se contrajo más de 12%. (Véase el cuadro 7.) La cosecha de algodón, que se había duplicado entre 1983 y 1985, cayó más de 32%, mientras que la de soya, que se había acrecentado 50% durante el mismo período, declinó casi 29%. Lo acontecido con estos dos rubros, a cuyo dinamismo es atribuible en forma directa cerca de la mitad del repunte experimentado por la actividad económica en los dos años anteriores, determinó una caída de poco más de 2% en el producto interno bruto. También decayó la producción de la mayoría de los demás rubros principales, incluyendo los porotos (-29%), y la mandioca, la batata, la caña de azúcar y el tung.

La sequía que afectó al país en los últimos meses de 1985 y los primeros de 1986, vale decir durante la siembra y el desarrollo de los principales cultivos, repercutió sobre la superficie cosechada así como los rendimientos. Por ejemplo, la superficie cosechada de soya disminuyó 25%, en circunstancias de que el área sembrada se había ampliado 4%; a su turno el rendimiento del algodón por hectárea cosechada se redujo más de 26%. (Véase el cuadro 8.) Con todo, las pérdidas provocadas por el fenómeno climático habrían sido aun superiores de no haber mediado un esfuerzo de resiembra, que fue apoyado por créditos subsidiados.

En contraposición, la cosecha de trigo, cultivo de invierno que ocupa una parte de las tierras que se dedican al cultivo de la soya en el verano, y que no fue afectado por la sequía, aumentó nada menos que 66%, con lo que la producción logró satisfacer por primera vez la demanda interna. Se materializó de este modo la meta establecida años antes, cuando el gobierno dio inicio a su campaña triguera, la que se ha apoyado en una oferta abundante de créditos subsidiados y, recientemente, en el alza ostensible del tipo de cambio paralelo.

Los precios reales pagados a los productores de los principales cultivos se deterioraron mientras se efectuaban las siembras para la mayoría de los rubros, pero durante la cosecha misma repuntaron, pese a la desfavorable evolución de los respectivos precios internacionales y la baja del tipo de cambio paralelo y gracias a las rebajas sustanciales de los valores aforos del Banco Central. Estas elevaron los tipos de cambio efectivamente percibidos por los principales productos de exportación y, por ende, los precios internos. Así, mientras el precio real interno de la soya cayó más de 33% entre 1984 y 1985, en el primer semestre de 1986 se elevó 36.5% en relación al observado durante la segunda mitad del año anterior, aunque en el mercado internacional el precio de la soya siguió bajando. También repuntaron en forma notoria los precios internos reales de la caña de azúcar, del maíz y de la mandioca, mientras que el del algodón apenas se elevaba y el del tung seguía descendiendo en forma marcada. Por su parte, el precio real interno pagado a los productores de trigo volvió a bajar ligeramente. (Véase el cuadro 9.)

Por otra parte, hasta fines de año se mantuvo un tipo de cambio preferencial de 240 guaraníes por dólar para la importación de insumos agrícolas. Con todo, el apoyo más fuerte a la producción agrícola provino de una expansión sin precedentes de la oferta de crédito subsidiado al sector. En efecto, el financiamiento bancario interno para las actividades agrícolas se expandió más de 120%, vale decir 68% en términos reales. Las tasas de interés para dichas operaciones fluctuaron entre 16% por debajo de la inflación reinante en junio y 6% por debajo de la inflación vigente en diciembre. Esta

política debió haber compensado con creces los efectos depresivos de la sequía, de la evolución desfavorable de los precios internacionales y de la baja del tipo de cambio real efectivo en la rentabilidad de la producción agrícola. Sin embargo, llevó a un aumento global del crédito bancario muy superior al compatible con una atenuación más duradera del proceso inflacionario; a la inestabilidad de los precios relativos, y a una severa restricción de la oferta de crédito a otras actividades, sin producir un efecto proporcional en la producción agrícola, con la salvedad del trigo. En todo caso, los precios reales de las tierras agrícolas volvieron a deteriorarse. (Véase el cuadro 10.)

También el valor agregado en el sector manufacturero disminuyó, debido principalmente a la gran merma de la producción de materias primas, así como a la reducción de más de 25% en términos reales de la asignación de crédito al sector. Sin embargo, algunas de las ramas crecieron a tasas elevadas, gracias al estímulo derivado de la enorme alza del tipo de cambio real efectivo de mercado el año anterior, vigente para el grueso de las importaciones de productos manufacturados; a la espectacular expansión del turismo, y al aumento de la demanda de productos industriales por parte de la Entidad Binacional Yacyretá, que construye la nueva represa sobre el río Paraná. (Véase el cuadro 12.)

En cambio, la actividad forestal se incrementó cerca de 12% —su primer crecimiento genuino desde 1981. Este resultado obedeció principalmente al dinamismo de la demanda foránea, atribuible a su vez a los desajustes de precios relativos y al extraordinario aumento de la demanda en Brasil y, en menor medida, en Argentina, tras la aplicación de planes heterodoxos de estabilización. Este estímulo favoreció igualmente la producción pecuaria, aunque en ese sector sólo fue contabilizado un aumento de 2% de valor agregado. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

La producción de servicios básicos se expandió también en forma apreciable, merced al dinámico crecimiento de la generación de energía eléctrica que proporciona Itaipú. (Véase el cuadro 13.)

A su vez, el auge del turismo, atribuible al sustancial incremento del tipo de cambio paralelo ocurrido en 1985 así como a la pronunciada expansión del gasto de residentes de países vecinos, permitió mantener un crecimiento modesto de las actividades comerciales, no obstante la gran reducción de la cosecha de los principales cultivos. Por otra parte, la mayor demanda derivada de la ejecución de las obras civiles de la represa hidroeléctrica Yacyretá dio lugar a un leve aumento del valor agregado en la construcción, con lo que se quebró la tendencia declinante registrada desde el término de las obras principales de la represa hidroeléctrica Itaipú en 1981. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Si bien el producto interno bruto se estancó, el Banco Central estima que la tasa de desempleo abierto a nivel nacional sólo subió de 8 a 9% de la fuerza de trabajo. Asimismo, la tasa de desempleo abierto en el área metropolitana de Asunción apenas se elevó de 5.2% en noviembre-diciembre de 1985 a 6.1% en junio-agosto de 1986, de acuerdo a la encuesta de hogares que efectúa con una periodicidad irregular la Dirección General de Estadísticas y Censos. (Véase el cuadro 14.)

### 3. El sector externo

#### a) *Tendencias principales*

El balance de pagos oficial acusó un déficit por quinto año consecutivo. La pérdida de activos externos que ello ocasionó a la autoridad monetaria fue la más cuantiosa del quinquenio, representando la cuarta parte de las tenencias que había a fines de 1985 y 3.3% del producto interno bruto. Las existencias de reservas internacionales brutas cayeron así a un nivel apenas suficiente, al ritmo de compras externas oficiales registrado en 1986, para financiar menos de cuatro meses de importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 15.) Habida cuenta además de los pagos en mora y las reservas no transferibles, y de no mediar un alza inesperada y extraordinaria de los términos del intercambio, acabaría en el corto plazo la posibilidad de seguir entregando divisas al Estado a tipos de cambio inferiores al imperante en el mercado y, por ende, de mantener el fuerte rezago de los precios de bienes y servicios proporcionados por el sector público.

A fines de 1986 las autoridades redujeron sustancialmente las brechas entre los tipos de cambio oficiales aplicados a las importaciones y el servicio de la deuda externa de casi todas las reparticiones del Estado —a excepción de las dos empresas más endeudadas— y el tipo de mercado. Además,

alzaron en forma pronunciada una serie de tarifas públicas. Sin embargo, no corrigieron la asimetría del régimen cambiario y las modificaciones introducidas más bien incrementaron los subsidios cambiarios y la creación de liquidez.

Similarmente a lo ocurrido en 1985, en que para atenuar el rigor del ajuste del desequilibrio externo se acudió a las tenencias de activos externos acumuladas durante el auge de 1973-1981, la ampliación de la brecha registrada entre ahorro e inversión en 1986 fue financiada con una cuantiosa pérdida de reservas, pese a que en el transcurso del año las autoridades económicas anunciaron diversos programas de ajuste. En efecto, el déficit de la cuenta comercial del balance de pagos registrado por el Banco Central llegó a un monto equivalente a 4.2% del producto interno bruto, cuadruplicando así el del año anterior. El cuántum de las importaciones de bienes y servicios aumentó 8%, tras la baja del tipo de cambio real efectivo, en tanto que el cuántum de ventas al exterior descendió 5%, a raíz, principalmente, de la sequía. El aumento del déficit en cuenta corriente fue considerablemente menor, gracias a la fuerte baja del precio internacional del petróleo y a la marcada reducción de las remesas de utilidades al exterior que acompañó la merma de las exportaciones. Sin embargo, la entrada neta de financiamiento externo superó sólo por estrecho margen el deprimido monto del año anterior. El endeudamiento del gobierno en el exterior con fuentes comerciales de créditos a corto plazo apenas equilibró los efectos de la paralización de los desembolsos de los préstamos del Banco Mundial y del inicio de nuevos proyectos de inversión con el Banco Interamericano de Desarrollo, a causa de las discrepancias que sobre manejo cambiario mantenían estos organismos con las autoridades paraguayas. Debido a ello y a la reducción formal de la deuda externa privada con garantía estatal, la deuda externa bruta desembolsada de mediano y largo plazo registró el crecimiento más modesto desde los años sesenta y por primera vez desde el inicio de la crisis disminuyó en relación con el producto interno bruto. Por otra parte, se llevó a cabo la primera renegociación formal de deuda externa, correspondiente a la deuda de la empresa estatal Aceros del Paraguay (ACEPAR) con el Banco do Brasil.

Frente al deterioro de los precios internacionales de los principales productos de exportación, el alza de los costos de producción interna y el deterioro de los rendimientos, durante el período de cosecha el Banco Central optó por aumentar el tipo de cambio efectivamente percibido y, por ende, los precios internos de los mencionados productos. Para ello recurrió casi exclusivamente a la rebaja de los precios mínimos de exportación. En efecto, aunque el tipo de cambio aplicado a los ingresos de divisas por concepto de exportaciones permaneció en torno a 320 guaraníes por dólar durante el primer semestre del año (véase el cuadro 16), el efectivamente percibido fluctuó entre 482 guaraníes para el algodón y 688 para la madera. Al mismo tiempo, mejoró la rentabilidad de los principales rubros exportables, al incentivar a los bancos comerciales para que expandieran en forma pronunciada sus préstamos a tasas de interés subsidiadas a los productores.

Esta política cambiaria contrarrestó la presión sobre el tipo de cambio y el nivel de precios, ya que desvió un mayor porcentaje de los ingresos de divisas al mercado paralelo. Ella permitió asimismo evitar la ampliación de los subsidios cambiarios y/o postergar las alzas de las tarifas públicas, que habrían significado ajustes abiertos, como los decretados en los años anteriores, de los tipos de cambio oficiales. Y como el tipo de cambio paralelo comenzó de hecho a debilitarse, merced tanto a esas medidas como al auge del turismo, las expectativas alcistas empezaron a revertirse.

Tales consideraciones habrían sido decisivas, a la luz de la escalada espectacular del tipo de cambio paralelo entre principios de 1985 y principios de 1986 y la aceleración de la inflación a una cifra anual de más de 40% a fin del primer trimestre de 1986. Sin embargo, esta política naturalmente intensificó la pérdida de reservas internacionales de la autoridad monetaria. Debido a ello, a la restricción de los flujos de financiamiento de las instituciones multilaterales, al repliegue sostenido del tipo de cambio paralelo y a la estabilización y luego descenso brusco de la inflación en el segundo semestre, se procedió a subir los valores aforos del Banco Central y a reajustar los tipos de cambio oficiales. Como resultado, el Banco Central pasó a captar una cuota más elevada de los volúmenes registrados de ventas externas, pero los tipos de cambio efectivamente percibidos por los exportadores no variaron en forma significativa.

Aunque la brecha entre el tipo oficial medio efectivamente aplicado a la exportación y el tipo de cambio paralelo disminuyó respecto de la imperante a fines del año anterior, la nueva política cambiaria multiplicó el número de tipos oficiales para los productos de exportación, así como las diferencias entre éstos. Por otra parte, se aumentó en forma apreciable los tipos de cambio altamente

subvaluados a los que el Banco Central proporcionaba divisas al sector público no financiero y se procedió a eliminar parte del enorme rezago de los precios de los bienes y servicios públicos, mediante reajustes del orden de 40% en las tarifas estatales, los que fueron aplicados en forma escalonada a partir de diciembre de 1985. Sin embargo, como el alza de los tipos de cambio que rigen para las operaciones del Estado fue inferior al aumento del tipo comprador medio de la autoridad monetaria, la creación gratuita de liquidez que involucra el régimen cambiario vigente se incrementó considerablemente, agregándose nuevas presiones sobre el tipo de cambio y el nivel de precios, en lugar de aplicarse un ajuste sostenible. En efecto, mientras que a fines de año el tipo de cambio utilizado para las importaciones de las entidades públicas fue elevado de 240 a 400 guaraníes por dólar y el aplicado al servicio de la deuda externa pública de 160 a 240 guaraníes (a excepción de algunas reparticiones del Estado que quedaron con tipos más bajos), el tipo de cambio comprador medio del Banco Central fue alzado de alrededor de 310 a 550 guaraníes. Así, por ejemplo, cada dólar vendido por la autoridad monetaria al sector público no financiero para el servicio de su deuda externa significará una pérdida de 300 guaraníes (o más), contra la cifra anterior de unos 150 guaraníes.

El tipo de cambio oficial real efectivo para las exportaciones se mantuvo a un nivel medio muy semejante al del año precedente, esto es, su valor siguió muy por debajo del prevaleciente durante el gran auge de la década anterior. En el caso de las importaciones disminuyó 10%, volviendo a situarse en el nivel que tenía antes de que en 1981 comenzara el fuerte deterioro del desempeño de la economía. Por su parte, el tipo de cambio paralelo real efectivo cayó en forma pronunciada, desmejorando la rentabilidad de la producción de transables en general y de las exportaciones no registradas y los sustitutos de importaciones en especial. (Véase el cuadro 17.) En definitiva, la política cambiaria tendió más bien a acentuar los desequilibrios macroeconómicos, que a facilitar un ajuste estructural orientado a una reanudación de un crecimiento sostenible de la actividad económica.

De otro lado, en agosto se llegó finalmente a un acuerdo con el Banco Mundial en torno al tipo de cambio que ha de regir para los desembolsos pendientes de los préstamos ya contratados con dicha institución, los cuales ascendían a 137 millones de dólares, monto superior en 20 millones de dólares al superávit registrado en la cuenta de capital del balance de pagos en 1986. Se fijó el nuevo tipo de cambio en 320 guaraníes por dólar hasta fines de 1986, equiparándolo al que nominalmente regía en ese entonces para las exportaciones, y en 400 guaraníes por dólar a partir de enero de 1987. En el último trimestre del año las autoridades llegaron a un acuerdo similar con el Banco Interamericano de Desarrollo. Sin embargo, surgió una nueva disputa en diciembre, al subir el gobierno el tipo de cambio nominal para las exportaciones a 550 guaraníes por dólar. A la postre, el tipo en cuestión fue reajustado a 550 guaraníes, normalizándose en forma definitiva el acceso del país al financiamiento otorgado por las mencionadas instituciones multilaterales.

En otro plano, a principios de 1986 el gobierno suscribió tras largas negociaciones un importante convenio con su contraparte brasileña. Este consultaba la aplicación de un factor de reajuste de los valores nominales de las regalías establecidas en el Tratado de Itaipú de 1973, que rige la operación de la represa hidroeléctrica del mismo nombre, perteneciente a ambos países. Así, el valor de las regalías que el Paraguay percibirá por la cesión de su mitad de la energía que genera Itaipú a Brasil fue reajustado de los 650 dólares por gigawatt-hora a 2 275 dólares en 1985/1986, 2 327 dólares en 1987, 2 379 dólares en 1988, 2 431 dólares en 1989, 2 483 dólares en 1990, 2 535 dólares en 1991 y 2 600 dólares en 1992. Por otra parte, se acordó diferir para comienzos de la próxima década 100% del pago de regalías pendientes de 1985, 71.6% del de las correspondientes a 1986 y buena parte de las de 1987. Como resultado, Paraguay percibirá sus primeras regalías por Itaipú en 1987 y ellas ascenderán a unos 9 millones de dólares.

#### b) *El comercio exterior y el balance de pagos*

El valor corriente de las exportaciones se contrajo 23.5%, de acuerdo a las cifras preliminares del Banco Central. (Véase el cuadro 18.)<sup>3</sup>

Esta caída obedeció a la pronunciada baja del valor de las semillas de soya (-56%) y de las fibras de algodón (-43%), los dos principales rubros de exportación. El volumen de semillas de soya

<sup>3</sup>Exclúyense las denominadas exportaciones no registradas y las ventas paraguayas a las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá. Estas últimas se encuentran contabilizadas, en cambio, en el balance de pagos que se presenta en el cuadro 23.

registrado por el Banco Central decayó casi 11%, cifra sensiblemente inferior a la merma de su cosecha, mientras que el de las fibras de algodón se redujo 30%, una magnitud similar a la caída de su producción. A su vez, el valor aforo del primer cultivo fue rebajado 49%, en circunstancias de que su precio internacional disminuyó 7%; y el valor aforo del segundo rubro fue bajado 18%, en comparación al descenso de 15.5% que experimentó su precio internacional. (Véase el cuadro 19.)

En contraste, el valor corriente de las exportaciones de productos pecuarios ascendió a 44 millones de dólares, en comparación con uno de 7 millones el año anterior y un promedio inferior a 9 millones en el período 1980-1985, gracias a la demanda extraordinaria proveniente de Brasil. Se trata del ingreso más alto por concepto de la exportación de productos cárnicos desde 1973 y el volumen, que se multiplicó ocho veces en relación con 1985, fue el mayor jamás registrado. Asimismo, las ventas externas de maderas se quintuplicaron, alcanzando su mayor volumen desde 1980, merced a la demanda excepcional proveniente de Brasil.

También la evolución del turismo coadyuvó a compensar parte de los desfavorables efectos de la sequía sobre el valor de las exportaciones. En efecto, el número de turistas aumentó 41%, registrando un nivel sin precedentes (371 mil), gracias nuevamente a los desajustes de los precios relativos, al auge del gasto de los residentes de los países vecinos y a la fuerte alza del tipo de cambio paralelo en el segundo semestre de 1985. Como resultado, por primera vez, los ingresos derivados del turismo superaron los de los productos de exportación individualmente registrados. (Véase el cuadro 20.) En conjunto, los aumentos de las exportaciones de productos pecuarios y maderas, así como del turismo resultaron equivalentes a casi dos tercios de la reducción del valor de las ventas externas de algodón y soya.

Pese a la depresión de las exportaciones registradas, el valor corriente de las importaciones de bienes se expandió más de 15%, según los datos del Banco Central. (Véase el cuadro 21.)<sup>4</sup> Este aumento reflejó en su mayor parte la inusitada ampliación de las compras externas de maquinarias, aparatos y motores. También aumentaron en forma excepcional las importaciones de bienes de consumo duraderos, especialmente de artefactos eléctricos. En cambio, las compras de bienes intermedios en el exterior se contrajeron por cuarto año consecutivo, debido principalmente al descenso de los precios de los hidrocarburos.

Gracias al repliegue del nivel de los precios de importación, que descendió a un nivel inferior al imperante en 1980, y a la baja del tipo de cambio paralelo, la relación de los precios del intercambio mejoró, a pesar del deterioro de los precios internacionales de los principales rubros de exportación. (Véase el cuadro 22.) Ello, unido a la fuerte reducción de los pagos por el servicio de factores, contrarrestó una parte apreciable del marcado ensanchamiento de la brecha de recursos, de manera que la expansión del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos fue bastante inferior, esto es, de 231 millones de dólares en 1985 a 280 millones en 1986. De otro lado, la captación neta de financiamiento externo sólo aumentó 14 millones de dólares, pese al fuerte endeudamiento de corto plazo del Estado y debido a la merma de los desembolsos de las instituciones multilaterales. En esas circunstancias, se experimentó un nuevo y cuantioso déficit global en el balance de pagos. (Véase el cuadro 23.)

Si se excluyen las operaciones de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá, el crecimiento del déficit de la cuenta corriente resulta menor, y el aumento del superávit de la cuenta de capital, mayor. Como resultado, su déficit global apenas se elevó, aunque permaneció en un monto insostenible. En efecto, ascendió a 60% de las tenencias remanentes de activos externos de la autoridad monetaria. (Véase el cuadro 24.) Por su lado, volvió a disminuir en forma apreciable el aporte directo de la construcción de Itaipú al balance de pagos, conforme al avance previsto de sus obras. En cambio, aumentó la contribución proveniente de Yacyretá, como resultado de una creciente normalización de su situación financiera; es más, debido a la nueva modalidad de ingreso de divisas para financiar sus gastos en el Paraguay acordado entre ese país y Argentina el año anterior, los datos del Banco Central subestiman su verdadero aporte, ya que ahora una fracción apreciable de las mismas se liquida en el mercado libre.

<sup>4</sup>En estas cifras no se contabilizan las importaciones de bienes no registradas ni la mitad de las importaciones que realizan las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá la cual es imputable a las cuentas paraguayas. Tampoco incluyen las importaciones financiadas con préstamos externos, transferencias unilaterales oficiales e inversión extranjera directa. Estas últimas se encuentran incluidas, en cambio, en las estadísticas del balance de pagos que aparecen en el cuadro 23.

### c) *La deuda externa*

La deuda externa bruta contratada disminuyó casi 3%, llegando así a unos 2 430 millones de dólares, a raíz de una nueva cuantificación de la deuda externa privada con garantía estatal. En efecto ésta fue valuada en 30 millones de dólares, en comparación con 145 millones de dólares en 1985. Al mismo tiempo, la contratación de nuevos créditos de mediano y largo plazo por parte del Estado casi se detuvo, a raíz de los desacuerdos con las instituciones multilaterales. (Véase el cuadro 25.)

Aunque la deuda externa bruta desembolsada de mediano y largo plazo siguió expandiéndose, lo hizo a la tasa más baja que se registra desde 1963. Asimismo, a pesar de la nueva pérdida de activos externos, el crecimiento de la deuda externa neta se desaceleró a menos de 7% en precios corrientes, comparado con un aumento de casi 18% en 1985 y 31% en 1984. Con todo, la deuda externa neta fue 19 veces superior a la de 1980, cuando no alcanzó a 100 millones de dólares.

En términos reales la deuda externa bruta desembolsada bajó ligeramente si se considera la variación del índice de precios de exportaciones. Al utilizar como deflactor el índice de precios de importaciones, se observa que acusó un aumento real del orden de 6%. Las cifras correspondientes para la deuda externa neta son 3.6% y 10%. (Véase el cuadro 26.)

Pese al estancamiento de la actividad económica, la significación de la deuda externa bruta respecto del producto interno bruto disminuyó por primera vez desde 1981. También la deuda neta se redujo, tras aumentar espectacularmente en el lustro anterior. En efecto, la deuda externa bruta equivalió a 50% del producto interno bruto al tipo de cambio oficial medio ponderado o casi al 70% al tipo paralelo, en comparación con 56% y cerca de 76%, respectivamente, en 1985. A su vez, al tipo de cambio oficial medio ponderado, la deuda externa neta bajó a menos de 47% del producto interno bruto (50% en 1985) y a 65% al tipo paralelo (67.5% el año anterior). La desviación de las tendencias anteriores, que en el lapso de un quinquenio triplicaron el peso de la deuda externa bruta y multiplicaron por 30 veces el de la deuda externa neta en la economía, obedeció tanto a la baja del tipo de cambio real efectivo como al menor crecimiento de la deuda. A su turno, también el servicio de la misma se estabilizó en 1986. (Véanse nuevamente los cuadros 25 y 26.)

Durante el año el gobierno realizó su primer ejercicio formal de renegociación de sus obligaciones externas, al llegar a un acuerdo con el Banco do Brasil para reescalonar vencimientos por 50 millones de dólares, correspondientes a una parte de la deuda que la empresa estatal Aceros del Paraguay (ACEPAR) mantiene con dicha institución financiera. En la práctica, al parecer, esta deuda, que por sí sola representaba un sexto de la deuda externa pública desembolsada a fines de 1986, no se estaba atendiendo.

## 4. La evolución de los precios y de los salarios

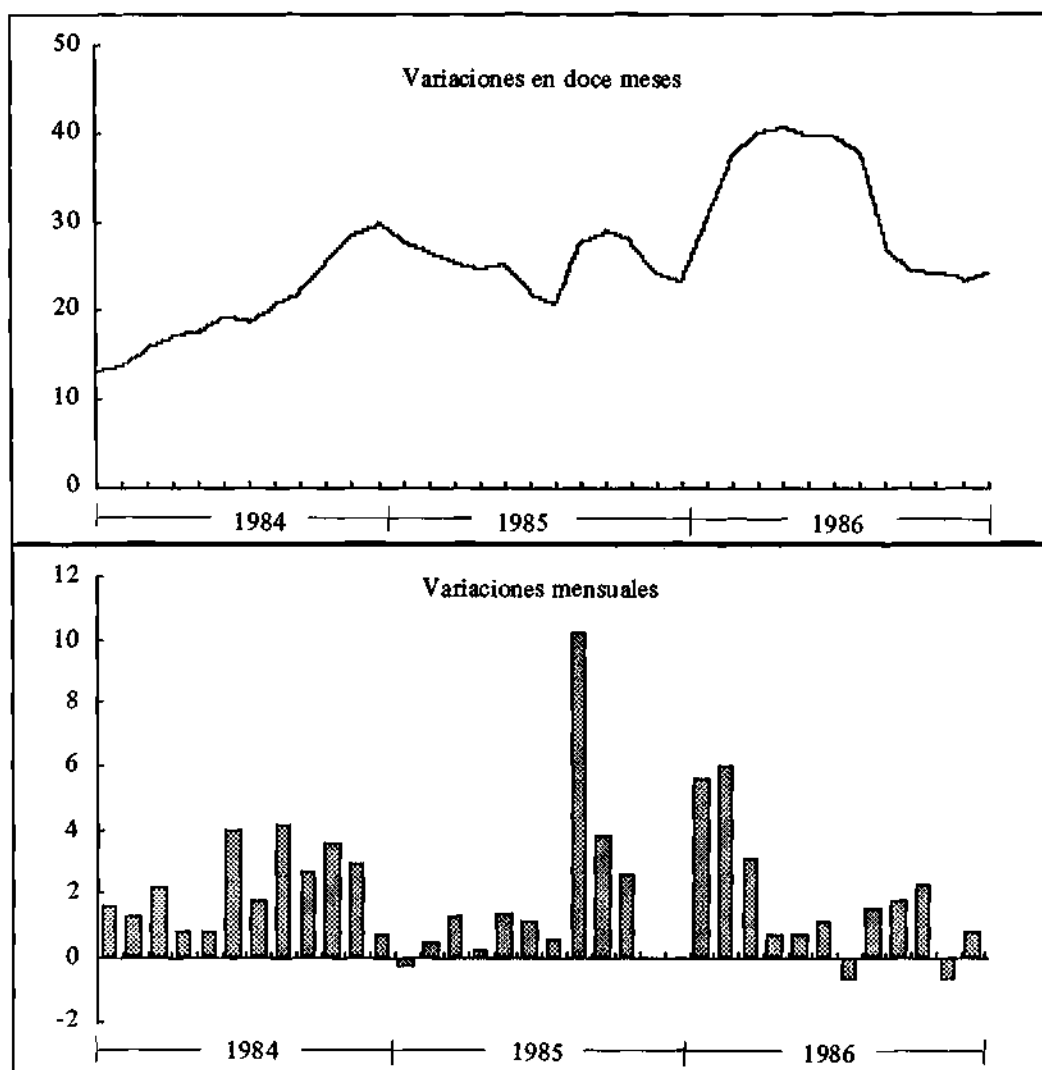
Durante el primer trimestre la inflación volvió a acelerarse de manera pronunciada, luego de haberse atenuado a fines de 1985. En efecto, en los primeros tres meses del año el nivel de precios al consumidor escaló más de 15%, llevando la inflación en doce meses a 40% en marzo, casi el doble del ritmo imperante en diciembre y el más alto desde 1960. (Véase el gráfico 2.) El alza del nivel de precios mayoristas fue todavía mayor (43%), con lo que se acercó a un ritmo anual de casi 55% en marzo, en comparación con uno de 16% en diciembre de 1985. (Véanse los cuadros 27 y 28.) Sin embargo, la tendencia alcista de los precios al consumidor se revirtió en forma abrupta en abril y en los ocho meses siguientes el índice respectivo del Banco Central acusó un aumento que no llegó ni a la mitad del observado en los primeros tres meses del año. En el último bimestre el nivel de precios prácticamente se estabilizó. Como resultado, el alza de ese indicador en doce meses (24%) superó apenas el observado el año anterior. Por su parte, el ritmo de aumento de los precios mayoristas bajó a algo menos de 11% entre marzo y septiembre, en tanto que en octubre-diciembre el nivel absoluto de los precios al por mayor disminuyó casi 7%.

La escalada inflacionaria de principios de año reflejó en gran medida el salto de los precios de los alimentos, fenómeno atribuible a su turno al impacto de la sequía en la producción de los principales cultivos. A nivel de precios al consumidor el rubro alimentario experimentó como resultado de esta perturbación un alza de cerca de 27% entre diciembre y marzo, en tanto que el aumento registrado por

los productos agrícolas a nivel mayorista excedió de 66%. Por ejemplo, el precio del maíz casi se duplicó entre el último trimestre de 1985 y el primero de 1986, mientras que los de la mandioca y la batata subieron 56% y 39%, respectivamente.

Por el lado de los costos, también los reajustes del salario mínimo decretados en noviembre de 1985 (20%) y enero de 1986 (15%) contribuyeron al rebrote inflacionario. Por primera vez en muchos años el salario mínimo fue reajustado en un porcentaje superior a la inflación y en circunstancias de que el ritmo de aumento de los precios se había desacelerado fuertemente. En efecto, entre enero de 1985 e igual mes de 1986 el salario mínimo fue elevado 38%, contra una inflación acumulada de 27%. Más aún, el reajuste de 15% aplicado a mediados de enero de 1986 superó con creces la inflación acumulada hasta esa fecha, ya que el nivel de precios se había estabilizado en el último bimestre de 1985, según el índice del Banco Central.

Gráfico 2  
PARAGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.



Por el lado de la demanda, hacia mediados de 1985 el Banco Central había puesto en vigencia una política monetaria excepcionalmente restrictiva con el fin tanto de estabilizar el tipo de cambio —que había subido más de 100% entre fines de 1984 y agosto de 1985, a raíz de la aplicación de políticas fiscal y monetaria expansivas—, como de revertir las adversas expectativas. De hecho, el tipo de cambio paralelo cayó cerca de 20% durante los últimos meses de 1985, al verse las empresas y los particulares obligados, a causa de la severa restricción monetaria, a reestructurar la composición-monedera de sus activos financieros a fin de solventar el capital de trabajo y los gastos corrientes. Una vez que el tipo de cambio comenzó a disminuir, los movimientos especulativos siguieron hasta fines de año presionándolo a la baja. En esas circunstancias, el nivel de precios se estabilizó, pero la reducción del acervo de liquidez tendió a deprimir el nivel de actividad, especialmente a partir del momento en que la sequía generó una demanda adicional por crédito. En los últimos dos meses del año el Banco Central aflojó la restricción crediticia que mantenía sobre los bancos comerciales, aunque una parte de la recuperación del acervo de liquidez en ese lapso obedece de todas maneras a factores estacionales. También, la demanda de nuevos créditos por parte del sector público se elevó en los últimos meses del año, luego de haber permanecido congelada entre abril y julio.

La reactivación del crecimiento de la liquidez puede haber contribuido a la fuerte alza del nivel de precios en el primer trimestre, a través especialmente de un nuevo y apreciable repunte del tipo de cambio. Sin embargo, los precios tendieron después a estabilizarse, pese a que el Banco Central mantuvo durante la mayor parte del año una política monetaria decididamente expansiva. Es más, entre diciembre de 1985 y febrero de 1986, período en el que el alza del nivel de precios fue superior a 15%, la oferta de crédito interno neto del instituto emisor no creció; en contraste, entre febrero y diciembre, cuando el nivel de precios al consumidor aumentó poco menos de 11%, dicho agregado monetario se expandió 61%. (Véase nuevamente el cuadro 28.)

Una fracción apreciable de este aumento fue neutralizada por la cuantiosa pérdida de reservas internacionales que la autoridad monetaria sostuvo entre marzo y noviembre. En efecto, tras expandirse con fuerza durante los primeros dos meses del año, entre junio y octubre la base monetaria se contrajo y su crecimiento en doce meses no sobrepasó el observado a principios de año, situación que se revirtió en diciembre, cuando se amplió bruscamente en casi 20%. Por su parte, los medios de pago crecieron intensamente entre marzo y mayo, tras la contracción experimentada en enero, pero durante los siguientes ocho meses el acervo de dinero volvió a reducirse, antes de expandirse más de 14% en diciembre. Por último, la expansión del cuasidinero (6%) no llegó ni a la mitad de la observada el año anterior.

Por el lado de los costos, también contribuyó a la desaceleración de la inflación y eventual estabilización del nivel de precios la nueva y persistente baja del tipo de cambio de mercado tras el repunte de 20% registrado en enero y febrero. Entre marzo y diciembre el tipo de cambio paralelo disminuyó casi 23%, para situarse en su nivel más bajo desde junio de 1985. (En contraste, en el período junio 1985-diciembre 1986 el nivel de precios al consumidor se elevó más de 46%.)

Por otra parte, las autoridades mantuvieron congelados los precios de los bienes y servicios públicos o sólo permitieron pequeños ajustes, recurriendo de nuevo a este expediente para absorber parte de las presiones inflacionarias provenientes de políticas fiscal y monetaria excesivamente expansivas. Así, por ejemplo, los precios reales de la electricidad, el agua y el servicio telefónico cayeron alrededor de 24%, quedando el primero y el último en valores inferiores a la mitad de los vigentes antes que comenzara la crisis económica. (Véase el cuadro 34.) Sin embargo, en diciembre hubo que aplicar una serie de importantes reajustes de las tarifas públicas, a raíz del alza de los tipos de cambio oficiales.

Por otra parte, se intensificaron los controles de los precios de bienes y servicios proporcionados por el sector privado que tienen una ponderación significativa dentro del índice de precios al consumidor. Por último, también coadyuvó a la estabilización de los precios el nuevo descenso en el nivel de precios de importación, así como el auge del turismo proveniente de Brasil y Argentina, mediante su impacto depresivo sobre el tipo de cambio paralelo. Con todo, la estabilidad parece haber revestido un carácter más bien transitorio, toda vez que el nivel de precios al consumidor volvió a subir con fuerza en los primeros meses de 1987 (casi 9% en enero-febrero).

Por segundo año consecutivo los salarios mínimos legales mejoraron en términos reales. (Véase el cuadro 29.) Mientras el incremento percibido en 1985 (6%) reflejó la desaceleración de la inflación, dado que los reajustes fueron similares a la inflación pasada, en 1986 la fuerte alza de los

salarios mínimos legales reales (11%) fue el resultado de una nueva política de remuneraciones. Esta consistió en el otorgamiento de reajustes superiores a la variación acumulada de los precios al consumidor. Además, a diferencia de lo que había sido la norma, no se aguardó que la inflación acumulada superara 15% para reajustar los salarios mínimos. Así, el reajuste de 15% otorgado en enero se compara con una inflación acumulada (desde noviembre, fecha del anterior reajuste) de 5.6%; y el de 20% decretado en julio se compara con una inflación acumulada de 11%. A comienzos de 1987 se mantuvo esta nueva modalidad de reajustes: en enero se volvió a reajustar el salario mínimo en 20%, en circunstancias que la variación del índice de precios al consumidor entre esa fecha y julio fue 11%.

Sin embargo, la nueva política salarial no se tradujo en un mejoramiento real de los salarios medios. Por el contrario, el poder de compra del salario obrero medio en Asunción disminuyó por quinto año consecutivo, al caer algo más de 4%, con lo que fue 15% inferior al de 1981. Por su parte, los jornales agrícolas medios se estancaron en relación con el alza media anual del nivel de precios (subiendo los sin alimentación 1.5% y comprimiéndose los con alimentación 1.5%). Como resultado, esos salarios representaron sólo 70%, 71% y 76%, respectivamente, de los prevalecientes antes de que estallara la crisis económica. En cambio, con las fuertes alzas de los últimos dos años el salario mínimo real fue 6.6% superior al de 1981. En comparación, el ingreso nacional bruto fue alrededor de 1% menor al registrado un lustro antes.

Cuadro 1

## PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	108.8	107.9	104.7	108.1	112.5	112.1
Ingreso nacional bruto	100.0	110.6	108.9	104.2	110.2	109.7	110.4
Población (millones de habitantes)	3.17	3.27	3.37	3.47	3.58	3.68	3.78
Producto interno bruto por habitante	100.0	105.5	101.5	95.7	95.7	96.9	94.0
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	11.3	8.8	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3
Producto interno bruto por habitante	7.9	5.5	-3.8	-5.7	.	1.2	-3.0
Ingreso nacional bruto	9.7	10.6	-1.5	-4.3	5.8	-0.5	0.6
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1
Variación media anual	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1	-4.1
Dinero (M <sub>1</sub> )	25.8	0.1	-3.9	26.4	29.6	28.0	38.4
Ingresos corrientes del gobierno	18.3	14.9	15.0	3.8	29.9	29.3	30.0
Gastos totales del gobierno	30.4	14.5	22.2	14.4	-3.5	37.8	-
Balance global/gastos totales del gobierno central <sup>b</sup>	-2.6	-25.1	-14.4	-35.2	-10.9	-16.2	5.0
Balance global gobierno central/PIB <sup>b</sup>	-1.1	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	0.4
Balance global sector público no financiero/PIB	-1.5	-2.6	-2.4	-7.2	-4.4	-2.1	-0.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.0	-1.8	11.2	-24.7	66.4 <sup>e</sup>	40.9	-0.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.9	16.1	8.7	-33.2	49.7 <sup>e</sup>	19.4	5.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.8	-4.4	8.4	-20.7	84.6 <sup>e</sup>	26.9	1.3
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios <sup>f</sup>	-275	-422	-445	-245	-289	-178	-259
Servicios de factores <sup>f</sup>	-2	44	67	-8	-36	-53	-21
Saldo de la cuenta corriente	-278	-377	-378	-253	-325	-231	-280
Saldo de la cuenta capital	428	420	316	200	311	103	117
Variación de las reservas internacionales	154	44	-122	-14	-4	-132	-117
Deuda externa bruta desembolsada <sup>g</sup>	861	949	1 204	1 469	1 654	1 773	1 841
Deuda externa neta desembolsada <sup>h</sup>	88	131	514	1 029 <sup>i</sup>	1 345 <sup>i</sup>	1 582 <sup>i</sup>	1 706 <sup>i</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Tasa anual media en la Gran Asunción.<sup>d</sup>Sueldos reales de los

obreros de la Gran Asunción.

<sup>e</sup>Nueva serie. Las cifras subyacentes de la antigua (hasta 1983) y la nueva (a partir de

1984) no son comparables.

<sup>f</sup>Incluye transferencias unilaterales privadas.<sup>g</sup>Pública y privada con garantía

estatal, de mediano y largo plazo.

<sup>h</sup>Deuda externa bruta desembolsada menos la tenencia de activos externos

netos.

<sup>i</sup>Ajustado por los pagos de mora del sector público.

Cuadro 2

## PARAGUAY: RESUMEN DE CUENTAS DEL PRODUCTO, GASTO E INGRESO

(Millones de dólares a precios constantes de 1980)<sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
Producto interno bruto al costo de factores	4 488	4 367	4 565	4 749	4 734	-1.2	-2.7	4.5	4.0	-0.3
Impuestos indirectos menos subsidios	312	261	245	255	255	5.9	-16.4	-6.0	4.0	-
Producto interno bruto a precios de mercado	4 800	4 658	4 810	5 004	4 989	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3
Importaciones netas de bienes y servicios <sup>c</sup>	403	226	449	51	210	-9.2	-43.9	98.4	-88.6	308.8
Ingresos netos por factores al resto del mundo <sup>d</sup>	63	-8	-40	-53	-24					
Efecto de la relación de precios del intercambio	-20	-19	128	-127	-55					
Gasto interno bruto	5 203	4 884	5 259	5 055	5 199	-1.5	-6.1	7.7	-3.9	2.8
Producto nacional bruto	4 863	4 650	4 770	4 951	4 965	-0.4	-3.4	2.6	3.8	0.3
Ingreso nacional bruto	4 843	4 631	4 898	4 877	4 910	-1.5	-4.4	5.8	-0.4	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Tipo de cambio calculado por el Fondo Monetario Internacional.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>No atribuibles a factores.<sup>d</sup>Incluye las transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 3

## PARAGUAY: OFERTA Y ABSORCIÓN

	Indices (1980=100)					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Oferta global	109.8	101.5	113.2	118.6	120.2	0.3	-7.6	11.6	4.7	1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	107.9	104.7	108.1	112.5	112.1	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	120.0	84.5	140.3	150.7	162.7	6.1	-29.6	66.0	7.4	8.0
Demanda global	109.8	101.5	113.2	118.6	120.2	0.3	-7.6	11.6	4.7	1.4
Absorción interna	110.2	103.4	111.3	107.0	110.0	-1.5	-6.1	7.7	-3.9	2.8
Inversión bruta interna	97.1	79.5	75.9	81.6	84.2	-17.0	-18.2	-4.6	7.5	3.2
Inversión bruta fija	96.3	79.0	74.6	80.0	82.1	-18.4	-17.9	-5.6	7.2	2.6
Variación de existencias	112.5	87.8	98.7	110.0	122.6					
Consumo total	115.0	112.3	124.5	116.5	119.6	4.6	-2.3	10.9	-6.4	2.7
Gobierno general	122.1	126.0	118.6	123.4	126.6	2.2	3.1	-5.9	4.0	2.6
Privado	114.4	111.1	125.0	115.9	119.0	4.9	-2.9	12.5	-7.3	2.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	107.2	85.6	129.2	215.1	204.9	19.3	-20.1	50.9	66.5	-4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

## PARAGUAY: ESTRUCTURA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES

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

	1970	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	118.1	122.1	118.9	119.7	121.0	115.2	124.5	125.3	127.4
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	18.1	22.1	18.9	19.7	21.0	15.2	24.5	25.3	27.4
<b>Demanda global</b>	118.1	122.1	118.9	119.7	121.0	115.2	124.5	125.3	127.4
Absorción interna	103.7	109.1	106.2	109.2	108.4	104.9	109.3	101.0	104.2
Inversión bruta interna	12.4	26.5	28.8	30.9	25.9	21.8	20.2	20.9	21.6
Consumo total	91.2	82.5	77.4	78.2	82.5	83.0	89.2	80.2	82.6
Gobierno general	8.6	6.0	6.2	6.8	7.0	7.5	6.8	6.8	7.0
Privado	82.7	76.5	71.2	71.4	75.5	75.6	82.4	73.4	75.6
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	14.4	13.0	12.7	10.5	12.6	10.4	15.2	24.3	23.2
Efecto de la variación de precios del intercambio	2.0	2.5	-	0.7	-0.4	-0.4	2.7	-2.5	-1.1

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

<sup>a</sup>A precios de mercado en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio de paridad. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5

**PARAGUAY: ORIGEN, COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**

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

	1970	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Inversión bruta interna</b>	<b>12.4</b>	<b>26.5</b>	<b>28.8</b>	<b>30.9</b>	<b>25.9</b>	<b>21.8</b>	<b>20.2</b>	<b>20.9</b>	<b>21.6</b>
<b>Origen</b>									
Sector privado		20.9	25.2	27.3	20.2	16.4	15.6	16.4	18.9
Sector público <sup>c</sup>		5.6	3.6	3.6	5.7	5.4	4.6	4.5	2.7
<b>Composición</b>									
Construcción	5.5	13.1	16.1	18.7	15.9	16.0	12.5	11.9	12.1
Maquinaria y equipo	6.8	11.8	11.1	10.8	8.4	4.5	6.3	7.5	7.9
Variación de existencias <sup>d</sup>	0.2	1.6	1.5	1.4	1.6	1.3	1.4	1.5	1.7
<b>Financiamiento</b>									
Ahorro interno bruto	8.8	17.5	22.6	21.8	17.5	16.4	10.8	19.8	17.4
Pagos netos por el servicio de factores <sup>e</sup>	-1.9	0.2	-0.1	0.9	1.3	-0.2	-0.8	-1.1	-0.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	2.0	2.5	-	0.7	-0.4	-0.4	2.7	-2.5	-1.1
Ahorro nacional bruto	8.9	20.2	22.5	23.3	18.4	15.7	12.7	16.2	15.9
Sector privado		12.3	19.7	21.8	16.4	14.4	10.6	14.1	13.9
Sector público		7.9	2.8	2.5	2.0	1.3	2.1	2.1	2.0
Ahorro externo	3.5	6.3	6.2	7.6	7.5	5.4	7.5	4.6	5.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y de la Secretaría Técnica de Planificación.

<sup>a</sup>A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio calculado por el Fondo Monetario Internacional.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Incluye las empresas estatales, salvo Itaipú Binacional y Yaciretá Binacional.

<sup>d</sup>Sólo incluye el sector ganadero.

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

Cuadro 6

**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>104.7</b>	<b>108.1</b>	<b>112.5</b>	<b>112.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-3.0</b>	<b>3.2</b>	<b>4.0</b>	<b>-0.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>103.7</b>	<b>108.3</b>	<b>112.8</b>	<b>108.4</b>	<b>52.5</b>	<b>50.7</b>	<b>-3.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.1</b>	<b>-3.8</b>
Agricultura <sup>b</sup>	107.8	114.2	119.4	112.1	29.5	29.5	-2.4	5.9	4.6	-6.1
Minería	109.1	110.2	115.1	128.9	0.4	0.5	-7.3	1.0	4.5	12.0
Industria manufacturera	96.2	100.5	105.6	104.1	16.5	15.3	-4.2	4.5	5.0	-1.4
Construcción	103.4	101.0	100.0	101.0	6.1	5.5	-5.7	-2.4	-1.0	1.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>112.0</b>	<b>115.4</b>	<b>121.7</b>	<b>130.3</b>	<b>6.5</b>	<b>7.6</b>	<b>-1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>5.4</b>	<b>7.1</b>
Electricidad, gas y agua	126.8	129.5	137.2	151.3	2.3	3.1	-1.9	2.2	6.0	10.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	104.0	107.8	113.3	118.9	4.2	4.5	-1.2	3.6	5.1	5.0
<b>Otros servicios</b>	<b>104.9</b>	<b>106.7</b>	<b>110.7</b>	<b>114.0</b>	<b>41.0</b>	<b>41.7</b>	<b>-2.7</b>	<b>1.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.0</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	101.4	103.2	107.8	111.3	25.0	24.8	-2.8	1.8	4.4	3.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.6	111.8	115.3	118.4	7.0	7.4	-3.5	1.1	3.1	2.7
Propiedad de vivienda	99.9	99.9	100.8	102.9	2.7	2.5	-4.7	-	1.0	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	110.2	112.4	115.1	118.0	9.0	9.5	-1.6	2.0	2.4	2.5
Servicios gubernamentales	125.0	128.1	131.9	134.9	3.4	4.1	-2.1	2.4	3.0	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Estas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 7

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	190.6	186.0	197.0	206.0	193.5	0.4	-2.4	5.9	4.6	-6.1
Agrícola	114.7	111.4	119.7	126.9	110.9	0.6	-2.8	7.5	6.0	-12.4
Pecuaria	56.5	55.5	57.8	59.4	60.6	2.0	-1.8	4.1	1.6	2.0
Forestal	18.4	18.0	18.5	18.6	20.8	-5.7	-1.8	2.8	4.3	11.7
<b>Miles de toneladas</b>										
<b>Producción de los principales rubros</b>										
Algodón	260	228	320	460	312	-18.0	-12.3	40.2	43.8	-32.2
Arroz	63	35	39	47	60	28.6	-44.4	8.6	20.5	27.7
Batata	220	227	205	211	189	3.3	3.2	-9.7	2.9	-10.4
Caña	2 216	2 823	2 541	2 330	2 100	-3.6	27.4	-10.0	-8.3	-9.9
Maíz	553	36	414	455	450	33.9	-34.9	15.0	9.9	-1.1
Mandioca	2 401	1 933	1 741	1 758	1 582	12.2	-19.5	-9.9	1.0	-10.0
Poroto	43	64	47	51	36	34.4	48.8	-26.6	8.5	-29.4
Soya	757	650	748	980	700	-1.6	-14.1	15.0	31.0	-28.6
Trigo	84	107	130	140	233	37.7	27.4	21.5	7.7	66.4
Banana <sup>c</sup>	15	16	17	18	17	15.4	6.7	6.3	5.9	-5.6
Coco	243	417	430	335	369	-2.0	71.6	3.1	-22.1	10.1
Naranjas	1 549	1 435	1 363	1 431	1 645	-12.5	-7.4	-5.0	5.0	15.0
Piña <sup>d</sup>	22	23	24	25	26	4.8	4.5	4.3	4.2	4.0
Tung	100	140	147	161	145	5.3	40.0	5.0	9.5	-9.9
Vacunos <sup>e</sup>	544	558	531	539	550	-1.8	2.6	-4.8	1.5	2.0
Porcinos <sup>e</sup>	1 638	1 677	1 728	1 780	1 788	5.0	2.4	3.0	3.0	0.4
Pollos <sup>e</sup>	4 332	4 394	4 705	5 059	7 210	4.7	1.4	7.1	7.5	42.5
Rollos	1 754	1 722	1 745	1 742	2 095	-2.1	-1.8	1.3	-0.2	20.3
Leña	2 791	2 744	2 808	2 884	2 911	-0.3	-1.7	2.3	2.7	0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y Ministerio de Agricultura y Ganadería.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye caza y pesca. <sup>c</sup>Miles de racimos. <sup>d</sup>Miles de unidades. <sup>e</sup>Miles de cabezas faenadas.



Cuadro 8

**PARAGUAY: SUPERFICIE CULTIVADA, SUPERFICIE COSECHADA Y  
RENDIMIENTOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS**

	1983	1984	1985	1986	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986
Superficie cultivada <sup>a</sup>								
Algodón	298	302	401	399	2.9	1.3	32.8	-0.5
Arroz	35	37	40	32	8.5	7.5	7.5	-20.0
Batata	12	12	13	13	3.2	3.1	8.3	-
Caña de azúcar	...	...	56	62	...	...	...	10.7
Maíz	418	448	482	385	11.6	7.0	7.6	-20.1
Maní	38	39	40	32	5.6	2.9	2.0	-20.0
Mandioca	186	192	203	217	1.8	2.8	5.6	6.9
Frijol	52	55	59	...	1.0	5.2	7.6	...
Soya	650	679	747	718	21.9	4.5	10.0	3.9
Trigo	80	125	...	170	13.5	56.6	...	...
Superficie cosechada <sup>a</sup>								
Algodón	263	294	386	385	6.7	12.0	31.3	-0.3
Arroz	34	36	39	31	8.0	7.7	6.8	-20.5
Batata	12	12	13	11	3.2	3.0	6.2	-15.4
Caña de azúcar	52	55	55	59	3.8	5.4	1.1	7.2
Maíz	399	436	470	376	8.1	9.1	8.0	-20.0
Maní	37	38	39	32	4.9	3.5	2.9	-17.9
Mandioca	181	183	186	197	0.7	1.5	1.6	5.9
Frijol	52	54	57	...	3.8	4.3	4.8	...
Soya	568	639	719	539	13.1	12.5	12.5	-25.0
Trigo	80	106	134	170	14.3	32.6	27.2	26.9
Rendimiento <sup>b</sup>								
Algodón	958	1 088	1 216	892	-9.5	13.6	11.8	-26.4
Arroz	2 143	2 187	2 468	2 013	6.8	2.1	12.8	-18.4
Batata	7 365	7 532	7 848	7 850	2.1	2.2	4.2	-
Caña de azúcar	46 000	47 000	49 000	47 000	-	2.2	4.3	-4.1
Maíz	1 552	1 676	1 702	1 245	3.7	8.0	1.6	-26.9
Maní	1 104	1 101	1 130	772	8.4	-0.3	2.6	-31.7
Mandioca	14 441	15 126	15 347	14 625	3.2	4.7	1.5	-4.7
Frijol	854	858	807	...	1.1	0.5	-5.9	...
Soya	1 497	1 527	1 631	1 228	-0.6	2.0	6.8	-24.7
Trigo	1 241	1 316	1 388	1 487	3.4	6.0	5.5	7.1

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería.

<sup>a</sup> Miles de hectáreas.<sup>b</sup> Kilogramos por hectárea.

Cuadro 9

**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR  
DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS**

(1980 = 100)

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Tung	Trigo
<b>Precios nominales<sup>a</sup></b>										
1970	29.6	22.9	21.4	20.0	23.1	25.3	24.6	37.5	44.4	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	96.0	76.9	136.8	82.3	100.0	100.0	92.9
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	96.3	91.5	114.3	88.0	100.0	147.4	100.0	100.0	88.9	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	88.0	76.9	131.6	100.0	175.0	133.3	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	336.0	76.9	157.9	100.0	175.0	166.7	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	260.0	107.8	321.1	122.3	275.0	311.1	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	252.0	123.1	268.4	148.3	375.0	277.8	225.0
I	203.7	194.9	185.7	212.0	123.1	273.7	143.4	350.0	-	214.3
II	214.8	194.9	164.3	232.0	153.8	268.4	148.4	350.0	333.3	214.3
III	251.9	194.9	142.9	212.0	92.3	263.2	150.9	400.0	222.2	242.9
IV	344.4	-	164.3	352.0	123.1	-	150.9	400.0	277.8	242.9
1986	311.0	245.8	271.4	1 056.0	261.5	452.6	226.4	350.0	222.2	285.7
I	370.0	228.8	228.6	732.0	192.3	421.1	150.9	300.0	222.2	-
II	351.9	254.2	250.0	920.0	207.7	468.4	201.2	350.0	-	228.6
III	285.2	254.2	285.7	1 292.0	253.8	447.4	226.4	350.0	-	264.3
IV	277.8	-	307.0	1 280.0	400.0	-	226.4	375.0	-	285.7
<b>Precios reales<sup>a,b</sup></b>										
1970	101.4	78.4	73.3	68.4	79.1	86.6	84.2	28.4	52.1	30.1
1979	126.9	103.6	104.9	117.5	94.1	167.4	100.7	122.4	122.4	113.7
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	84.4	80.3	100.3	77.2	87.7	129.3	87.7	87.7	78.0	81.5
1982	97.4	65.5	82.2	72.3	63.2	108.1	82.2	143.7	109.5	102.7
1983	146.4	106.8	56.9	243.3	55.7	114.3	72.4	126.7	120.7	116.4
1984	127.1	125.5	81.7	156.5	64.9	193.3	73.6	165.6	187.3	109.6
1985	121.1	93.7	79.0	121.2	59.2	129.0	71.3	180.3	133.6	108.2
I	107.3	102.6	97.8	111.6	64.8	144.1	75.5	184.3	-	112.8
II	110.2	100.1	84.3	119.1	79.0	137.8	76.2	179.7	171.1	110.0
III	117.4	90.9	66.6	98.8	43.0	122.7	70.3	186.5	103.6	113.2
IV	148.0	-	70.6	151.3	52.9	-	64.8	172.0	119.4	104.4
1986	113.5	89.7	99.1	385.4	95.4	165.2	82.6	127.7	81.1	104.3
I	143.4	88.6	88.6	283.6	74.5	163.2	58.4	116.2	86.1	-
II	129.1	93.3	91.7	337.5	76.2	171.8	73.8	128.4	-	83.9
III	102.8	91.6	103.0	465.8	91.5	161.3	81.6	126.2	-	95.3
IV	96.5	-	106.6	444.6	138.9	-	78.6	130.3	-	99.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria, y del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Los promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, o errores de redondeo. <sup>b</sup>Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 10

**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES  
EN EL MERCADO RURAL DE TIERRAS**

(1970 = 100)

	Precio nominal			Precio real <sup>a</sup>		
	Tierras agrícolas	Tierras ganaderas	Tierras forestales	Tierras agrícolas	Tierras ganaderas	Tierras forestales
1975	350.9	500.0	311.2	202.9	289.2	180.0
1976	518.6	686.0	442.1	287.3	380.1	244.9
1977	711.7	644.8	448.5	360.7	326.8	227.3
1978	872.5	877.0	448.5	399.7	401.7	205.5
1979	1 023.6	966.3	892.9	365.7	345.2	319.0
1980	1 550.1	1 793.7	1 317.1	452.6	523.7	384.6
1981	1 467.2	1 821.4	1 367.6	375.8	466.5	350.3
1982	1 615.9	2 142.8	1 381.8	387.7	514.1	331.5
1983	1 543.2	2 425.5	1 389.6	326.3	512.9	293.8
I	1 451.8	2 451.9	1 280.1	320.0	540.4	282.1
II	1 636.5	2 399.0	1 499.1	332.6	487.6	304.5
1984	1 917.1	2 569.4	1 432.1	337.0	451.7	234.3
I	1 657.3	2 447.2	1 262.6	314.8	464.9	239.9
II	2 176.9	2 691.7	1 601.4	356.2	440.4	262.0
1985	2 264.6	2 794.2	1 675.1	317.9	392.3	235.1
I	2 112.3	2 711.5	1 481.4	320.7	411.6	224.9
II	2 415.0	2 877.0	1 868.7	315.4	375.7	244.0
1986	2 863.7	3 703.5	2 104.4	305.2	394.7	224.3
I	3 170.6	3 910.0	2 491.7	348.9	430.3	274.2
II	2 820.7	3 133.1	2 020.1	291.4	323.7	208.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria y del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 11

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA REFORMA AGRARIA

	1956-1985	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Adjudicaciones totales<sup>a</sup></b>									
Números de lotes	111 506	2 506	3 931	4 316	3 036	2 604	5 026	4 966	4 536
Superficie (miles de hectáreas)	9 957	422	717	473	598	302	816	310	253
Promedio (hectáreas)	89	168	182	110	197	116	162	63	56
<b>Adjudicaciones agrícolas</b>									
Números de lotes	...	2 313	3 720	4 163	2 898	2 505	4 817	4 877	4 435
Superficie (miles de hectáreas)	...	38	51	49	39	28	62	59	51
Promedio (hectáreas)	...	16	14	12	13	11	13	12	12
<b>Adjudicaciones ganaderas</b>									
Números de lotes	...	193	211	153	138	99	209	89	101
Superficie (miles de hectáreas)	...	385	666	424	560	273	755	251	201
Promedio (hectáreas)	...	1 994	3 155	2 773	4 058	2 756	3 612	2 822	1 996
<b>Títulos definitivos</b>									
Número de beneficiarios	110 331	3 814	3 836	4 054	4 224	4 093	5 090	6 068	4 824
Superficie (miles de hectáreas)	7 600	284	719	729	460	410	500	437	404
Promedio	69	74	187	180	109	100	98	72	84
<b>Campos comunales habilitados</b>									
Números	171	...	...	8	7	2	6	12	14
Superficie (miles de hectáreas)	183	...	...	16	5	6	2	13	2
<b>Tierras nacionalizadas y expropiadas (miles de hectáreas)</b>	1 504	...	...	...	19	25	...	...	...
Nacionalizadas	579	-	-	-	-	-	-	...	...
Expropiadas	403	1	7	4	-	13	-	...	...
Ocupadas	521	...	...	...	19	12	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto de Bienestar Rural, *Memoria* (varios años); Juan Manuel Frutos, *Con el hombre y la tierra hacia el bienestar rural*, Cuadernos Republicanos, Asunción, 1982, y de datos proporcionados por el Instituto de Bienestar Rural, Departamento de Tierras y Colonias y Departamento de Planificación.

<sup>a</sup>Incluye adjudicaciones a instituciones públicas.

<sup>b</sup>339 hectáreas.

Cuadro 12

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices 1982 = 100				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	95.8	101.1	105.1	103.6	-4.2	4.5	4.0	-1.4
Alimentos	103.6	109.2	111.9	122.2	3.6	5.4	2.5	9.2
Bebidas	98.6	110.2	112.5	113.4	-1.4	11.8	2.1	0.8
Tabaco	121.8	119.2	121.4	109.7	21.8	-2.1	1.8	-9.4
Textiles	83.4	106.1	157.0	107.0	-16.6	27.2	48.0	-31.8
Confecciones	95.9	112.4	128.6	105.8	-4.1	17.2	14.4	-17.7
Zapatos	103.0	106.1	100.8	103.8	3.0	3.0	-5.0	3.0
Industria de madera, excepto muebles	94.0	92.0	83.1	85.1	-6.0	-2.1	-9.7	2.4
Muebles	121.4	125.8	128.4	131.2	21.4	3.6	2.1	2.2
Papel y productos de papel	91.4	94.3	98.1	112.4	-8.6	3.2	4.0	14.6
Imprenta y publicaciones	60.6	69.2	70.4	64.5	-39.4	14.2	1.7	-8.4
Cueros y pieles, excepto zapatos	103.7	78.9	70.8	90.2	3.7	23.9	-10.3	27.4
Industria química	118.6	134.0	149.1	116.8	18.6	13.0	11.3	-21.7
Otros productos químicos	95.9	127.5	153.9	124.2	-4.1	33.0	20.7	-19.3
Productos derivados del petróleo	96.1	74.5	84.8	83.2	-3.9	-22.5	13.8	-1.9
Productos plásticos	97.5	116.2	117.5	102.4	-2.5	19.2	1.1	-12.9
Productos minerales no metálicos	107.7	100.6	88.4	116.2	7.7	-6.6	-12.1	31.4
Industrias de hierro y de metales no ferrosos	99.8	116.4	123.3	124.0	-4.2	16.6	5.9	0.6
Productos metálicos excluidas maquinarias	97.8	113.1	128.4	114.9	-2.2	15.6	13.5	-10.5
Maquinarias, electrodomésticos y equipos de transporte	99.1	139.1	204.9	172.3	-0.9	40.4	47.3	-15.9
Otros	101.1	124.6	139.7	117.4	1.1	23.2	12.1	-16.0
Artesanía	80.2	88.0	96.0	81.4	-19.8	9.7	9.1	-15.2
<b>Producción de algunas de las principales manufacturas (miles de toneladas)</b>								
Tejidos de algodón	5.8	6.1	9.2	11.8	-37.0	5.2	50.8	28.3
Fibras de algodón <sup>b</sup>	77.2	105.3	160.0	99.9	-15.0	36.4	51.9	-37.6
Tanino	12.9	11.2	10.9	5.7	-20.6	-13.2	-2.7	-47.7
Almendra de coco	4.5	8.2	4.7	4.9	-30.8	82.2	-42.7	4.3
Tung	17.0	9.0	9.4	7.2	32.8	-47.1	4.4	-23.4
Cemento	153.0	109.0	45.6	178.7	37.6	-28.8	-58.2	291.9
Cigarrillos <sup>c</sup>	46.6	43.9	41.7	37.5	23.0	-5.8	-5.0	-10.1
Bebidas gaseosas <sup>d</sup>	122.1	137.3	138.7	124.8	-23.8	12.4	1.0	-10.0
Harina de trigo	100.2	89.9	99.5	107.8	3.5	10.3	10.7	8.3
Azúcar	98.2	85.2	73.1	68.7	21.1	-13.2	-14.2	-6.0
Cuero	11.0	8.3	7.7	10.1	15.8	-24.6	-7.2	31.2
Alcohol absoluto <sup>e</sup>	9.3	11.0	15.0	...	-26.2	18.3	36.3	

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de metros.<sup>c</sup>Miles de cajetillas.<sup>d</sup>Miles de litros.<sup>e</sup>Millones de litros.

Cuadro 13

**PARAGUAY: INDICADORES DE LA CAPACIDAD, GENERACION  
Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA**

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Potencia instalada <sup>b</sup>	123.7	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4	274.4	274.4
Hidráulica	90.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	33.7	82.5	84.1	84.1	84.1	84.4	84.4	84.4
Generación de energía eléctrica <sup>c</sup>								
Bruta	159.2	697.4	720.4	916.0	793.0	1 056.0	1 259.2	1 642.6
Neta	154.2	692.1	716.8	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5	1 639.7
Importación neta de energía eléctrica <sup>d</sup>	-	5.4	103.0	-40.0	202.0	34.3	-47.8	1.8
Suministro interno de energía eléctrica <sup>e</sup>								
Bruta	159.2	703.1	824.0	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4	1 644.4
Neta	154.2	697.5	819.8	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8	1 641.5
Consumo interno de energía eléctrica <sup>f</sup>	129.8	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3	999.9	1 102.0
Residencial <sup>g</sup>	76.4	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7	565.7	637.5
Industrial <sup>h</sup>	33.8	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1	343.4	374.8
Otro <sup>i</sup>	14.6	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5	86.6	97.7
Porcentaje de la población servida con energía eléctrica	10.9	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2	42.8	45.5

Fuente: Administración Nacional de Electricidad (ANDE), *Compilación Estadística 1960-1981*, Asunción, 1982, y otras estadísticas también proporcionadas por ANDE.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de kW. <sup>c</sup>Millones de kWh. <sup>d</sup>No incluye las ventas de energía paraguaya de Itaipú a Brasil.

<sup>e</sup>Incluye comercial (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984). <sup>f</sup>Incluye "indefinido" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984).

<sup>g</sup>Incluye fiscal, municipal, tracción tranviaria, alumbrado público y, a partir de 1985, "rural" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984).

Cuadro 14

**PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO**

(Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Total del país <sup>b</sup>	3.7	3.1	2.6	2.1	4.6	9.4	13.8	8.3	8.0	9.0
Asunción <sup>c</sup>	5.4	4.1	5.9	3.9	2.2 <sup>d</sup>	5.6	8.4 <sup>e</sup>	7.4 <sup>f</sup>	5.2 <sup>g</sup>	6.1 <sup>h</sup>

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos. *Encuesta de hogares*, varios números, e información proporcionada a la CEPAL.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimación del Banco Central del Paraguay. <sup>c</sup>Además de Asunción, hasta 1982 incluye

Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. Desde 1983, incluye, además de Asunción, las áreas urbanas de San Lorenzo, Lambaré, Fernando de la Mora, y Villa Hayes y las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Nenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonso.

<sup>d</sup>Primer semestre. <sup>e</sup>Promedio de los meses de septiembre, octubre y noviembre. <sup>f</sup>Promedio de los meses de agosto, septiembre y octubre. <sup>g</sup>Promedio de los meses de

noviembre y diciembre. <sup>h</sup>Promedio de los meses de junio, julio y agosto.

Cuadro 15

## PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
	1970 = 100 <sup>b</sup>							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	49.3	100.0	89.8	107.2	85.6	129.2 <sup>d</sup>	215.1 <sup>d</sup>	205.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	56.0	100.0	95.7	101.9	82.3	151.8 <sup>d</sup>	192.6 <sup>d</sup>	195.2
Pagos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	1 408.3	100.0	<sup>f</sup>	<sup>f</sup>	1 329.2	1 554.2 <sup>d</sup>	2 112.5 <sup>d</sup>	795.8
Poder de compra de las importaciones netas de capital	22.0	100.0	112.2	60.0	47.7	83.4 <sup>d</sup>	32.9 <sup>d</sup>	26.9
Capacidad total para importar	37.8	100.0	100.4	90.5	66.7	122.6 <sup>d</sup>	118.7 <sup>d</sup>	121.1
Quántum de las importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	41.5	100.0	113.2	120.0	84.5	140.3 <sup>d</sup>	150.7 <sup>d</sup>	162.7
Reservas internacionales brutas								
Índice <sup>g</sup>	8.1	100.0	103.0	92.2	89.4	97.0	71.8	60.1
En meses de importaciones <sup>h</sup>	2.1	10.9	10.0	7.8	11.4	7.6	5.1	3.8
Deuda externa bruta desembolsada	55.1	100.0	107.4	132.9	171.0	213.4	205.9	218.4
	Producto interno bruto = 100 <sup>i</sup>							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	14.4	12.7	10.5	12.6	10.4	15.2	24.3	23.2
Efecto de la relación de precios del intercambio	2.0	-	0.7	-0.4	-0.4	2.7	-2.5	-1.1
Pagos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-1.9	-0.1	0.9	1.3	-0.2	-0.8	-1.1	-0.4
Poder de compra de las importaciones netas de capital	4.9	9.6	8.7	5.4	4.4	7.4	2.8	2.3
Capacidad total para importar	19.4	22.3	20.6	18.7	14.2	25.3	23.5	24.0
Quántum de las importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	18.1	18.9	19.7	21.0	15.2	24.5	25.3	27.4
Saldo en cuenta comercial <sup>j</sup>	-3.7	-6.2	-9.2	-8.4	-4.9	-9.3	-1.1	-4.2
Saldo en cuenta corriente	-3.5	-6.2	-7.6	-7.5	-5.4	-7.5	-4.8	-5.7
Saldo en balance global	1.0	3.3	0.9	-1.2	-1.1	-0.3	-2.9	-3.3
Reservas internacionales brutas	3.2	17.2	16.3	14.7	14.7	15.5	11.0	9.2
Deuda externa bruta desembolsada <sup>k</sup>	27.9	20.7	20.5	33.5	56.0	58.9	75.7	69.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Precios de 1980.<sup>c</sup>No atribuibles a factores.<sup>d</sup>A partir de mayo de 1984 los bancos comerciales fueron autorizados a operar en el mercado de cambios paralelo. Sobre la base de la información obtenida respecto esas operaciones de los bancos comerciales el Banco Central comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Naturalmente, dicha serie no es comparable con la serie anterior.<sup>e</sup>Incluye las transferencias unilaterales privadas.<sup>f</sup>Saldos positivos.<sup>g</sup>Deflactado por el índice de los precios de importación de bienes y servicios no atribuibles a factores.<sup>h</sup>Reservas internacionales brutas e importaciones de bienes y servicios de cada año.<sup>i</sup>A precios del mercado en dólares de 1970; al tipo de cambio de paridad.<sup>j</sup>Excluye el<sup>k</sup>Al tipo de cambio paralelo.

Cuadro 16

**PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIALES***(Guaraníes por dólar a fines de cada período)*

	1982	1983	1984	1985				1986			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Cuenta corriente											
Exportaciones de bienes <sup>a</sup>	143	160	228	320	320	318	320	328	325	458	483
Tradicionales	141	147	229	320	320	320	320	330	324	471	509
Madera	141	143	225	320	320	320	319	337	325	442	487
Aceites	142	156	234	320	320	320	320	320	320	390	467
Productos pecuarios	145	145	215	320	319	320	320	320	320	513	535
Tabaco	135	143	237	320	321	320	320	320	320	320	545
Extracto de quebracho	140	143	230	-	320	320	305	320	319	320	517
Otros	141	145	231	320	320	320	320	339	349	436	473
No tradicionales	144	166	229	320	320	318	320	327	268	445	441
Fibras de algodón	144	168	234	320	320	319	320	337	330	402	445
Semillas de soya	143	165	220	320	322	316	320	320	320	354	334
Frutas y legumbres	160	160	239	-	-	320	317	-	-	566	554
Tortas y expellers	143	160	230	320	320	320	321	320	320	412	567
Importaciones de bienes	137	146	232	304	344	443	447	472	528	443	454
Sector público <sup>b</sup>	132	144	170	...	...	...	242	...	...	...	249 <sup>c</sup>
Sector privado <sup>b</sup>	140	147	313	...	...	...	515	...	...	...	626
Bienes de consumo											
Básicos											
Trigo	126	143	240	240	240	240	240	240	240	240	240
Otros	160	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626
No básicos	160	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626
Bienes intermedios											
Petróleo y derivados	126	143	240	240	240	240	240	240	240	240	400
Para la agricultura e industria	126	160	240	240	240	240	240	240	240	240	550
Bienes de capital	126	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626
Servicios no atribuibles a factores											
Sector privado											
Viajes	239	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626
Otros	160	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626
Sector público	126	160	240 <sup>d</sup>	240 <sup>d</sup>	240 <sup>d</sup>	240 <sup>d</sup>	240 <sup>d</sup>	240 <sup>d</sup>	240 <sup>d</sup>	240 <sup>d</sup>	626 <sup>e</sup>
Servicios atribuibles a factores											
Sector público	126	126	160	160	160	160	160	160	160	160	240
Sector privado											
Con garantía Estatal	126	126	160	160	160	160	160	160	160	160	240
Sin garantía Estatal	239	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626
Cuenta de capital											
Sector público	126	126	160	160	160	160	160	160	160	160	240 <sup>f</sup>
Sector privado											
Con garantía Estatal	126	126	160	160	160	160	160	160	160	160	240 <sup>f</sup>
Sin garantía Estatal	239	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626
Transacciones de las entidades binacionales	126	143		240	240	240	240	240	240	240	240
Mercado paralelo	239	342	382	420	561	743	648	761	690	593	626

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup>Los tipos de cambio se aplican a los valores aforos que fija el Banco Central, los que pueden diferir de los precios internacionales efectivos.<sup>b</sup>Tipo de cambio medio para el año.<sup>c</sup>En diciembre el tipo de cambio para las importaciones de bienes del sector público fue elevado a 400 guaraníes por dólar, a excepción de las importaciones de la Administración Nacional de Electricidad, de la Corporación de Sanidad Nacional y la Flota Mercante del Estado, que fueron dejadas en 240 guaraníes por dólar.<sup>d</sup>Para el gobierno central el tipo es 160 guaraníes por dólar.<sup>e</sup>Las importaciones de servicios no atribuibles a factores del gobierno central quedaron en 240 guaraníes por dólar, a excepción de los fletes y seguros, que fueron elevados a 400 guaraníes por dólar.<sup>f</sup>El tipo de cambio para los desembolsos de los préstamos al sector público (incluyendo los garantizados por el Estado) fue elevado a 320 guaraníes por dólar).



Cuadro 17

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio (guaraníes por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo			
	Oficial		Paralelo	Oficial <sup>c</sup>		Paralelo <sup>d</sup>	
	Exporta- ciones <sup>a</sup>	Importa- ciones <sup>b</sup>		Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1970-1979	126	126	139 <sup>e</sup>	110.6	106.4	109.3 <sup>e</sup>	113.2 <sup>e</sup>
1980	126	126	135	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	126	126	153	85.6	89.5	99.7	107.6
1982	142	137	205	89.7	88.2	125.7	134.2
1983	158	146	312	76.0	69.8	150.1	150.1
1984	222	245	381	82.7	92.6	143.7	150.3
1985	312	387	595	91.3	114.0	177.1	180.3
1986	389	474	695	92.8	102.3	165.2	159.2
1984							
I	180	146	341	79.8	64.9	151.3	155.2
II	227	198	368	94.9	83.2	153.0	158.3
III	240	306	421	86.2	112.3	150.9	159.8
IV	240	328	395	72.1	101.2	119.4	127.7
1985							
I	288	304	414	83.6	91.6	122.2	132.1
II	320	344	546	98.4	108.2	172.8	177.0
III	320	443	740	94.2	130.9	223.0	222.9
IV	320	444	678	88.8	121.4	190.3	189.0
1986							
I	333	472	787	80.9	106.0	191.2	189.8
II	327	528	729	78.7	115.8	174.1	168.7
III	439	443	658	103.8	93.6	153.6	146.1
IV	458	454	608	107.6	93.7	141.7	132.3

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*.

<sup>a</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio.

<sup>b</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. Sin embargo, se refiere a aquellas importaciones autorizadas por el Banco Central, es decir, no representa el verdadero tipo medio.

<sup>c</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderado por la importancia relativa de las corrientes comerciales registradas, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado tipos de cambios oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso del Paraguay se usó este último índice. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

<sup>d</sup> Estos índices corresponden a un promedio ponderado de los índices del tipo de cambio real respecto a Alemania (República Federal de), Argentina, Brasil, Estados Unidos, Francia, Italia y Japón, de acuerdo con la participación relativa de las corrientes comerciales no registradas entre el Paraguay y los países mencionados. Para calcular estos índices se utilizó el tipo de cambio del mercado paralelo.

<sup>e</sup> Promedio 1973-1979.

Cuadro 18

**PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>269</b>	<b>335</b>	<b>304</b>	<b>232</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-18.4</b>	<b>24.3</b>	<b>-9.1</b>	<b>-23.5</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>83</b>	<b>89</b>	<b>54</b>	<b>94</b>	<b>42.5</b>	<b>40.5</b>	<b>-13.9</b>	<b>5.7</b>	<b>-38.3</b>	<b>74.1</b>
Productos pecuarios	13	12	7	44	1.4	19.0	40.5	-6.7	-42.4	546.2
Madera	20	22	10	18	21.4	7.8	-53.5	9.1	-55.3	81.5
Aceites	21	22	19	13	5.5	5.6	-4.4	4.0	-12.7	-31.5
Tabacos	10	15	6	5	3.3	2.2	71.0	50.0	-60.8	-10.7
Extracto de quebracho	5	6	4	4	1.4	1.7	8.1	4.9	-28.6	-6.5
Otros	14	12	8	10	9.5	4.3	25.8	-18.7	-22.2	
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>186</b>	<b>246</b>	<b>250</b>	<b>138</b>	<b>57.5</b>	<b>59.5</b>	<b>-20.2</b>	<b>32.6</b>	<b>1.2</b>	<b>-44.8</b>
Fibras de algodón	85	131	142	80	34.1	34.5	-30.5	54.1	8.1	-43.1
Semillas de soya	84	99	101	44	13.6	19.0	-5.8	17.6	1.2	-56.3
Tortas y expellers	14	12	6	9	7.1	3.9	9.7	-10.5	-48.4	37.1
Frutas y legumbres	3	4	1	5	2.7	2.2	-68.5	40.9	-73.7	430.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Incluye solamente las exportaciones que figuran en el registro de cambios del Banco Central.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS  
PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**

(1980 = 100)

	Semillas de soya <sup>a</sup>		Aceite de soya <sup>c</sup>		Algodón <sup>d</sup>		Madera <sup>e</sup>	
	Nominal	Real <sup>b</sup>	Nominal	Real <sup>b</sup>	Nominal	Real <sup>b</sup>	Nominal	Real <sup>b</sup>
1970	40.9	126.2	47.8	147.5	32.6	100.6	25.2	77.8
1979	100.7	114.3	110.7	125.7	82.2	93.3	85.2	96.7
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	97.3	101.1	84.8	88.1	90.5	94.1	92.6	96.3
1982	82.8	89.3	74.7	80.6	77.3	83.4	87.3	94.2
1983	95.3	106.1	88.1	98.1	90.0	100.2	83.1	92.5
1984	95.3	109.0	121.1	138.5	85.3	97.6	78.7	90.0
I	102.7	114.6	116.1	129.6	92.2	102.9	83.4	93.1
II	108.1	120.6	141.0	157.4	91.3	101.9	81.7	91.2
III	87.5	101.6	115.4	134.0	80.0	92.9	76.3	88.9
IV	82.8	98.3	111.9	132.9	77.6	92.2	73.4	87.2
1985	76.0	87.4	95.7	110.0	65.6	75.4	77.7	89.3
I	81.4	99.6	109.4	133.9	73.0	89.4	70.4	86.3
II	79.1	93.2	110.0	129.6	72.0	84.8	77.8	91.6
III	73.3	83.0	86.6	98.1	62.7	71.0	80.5	91.2
IV	70.6	76.1	76.6	82.5	54.5	58.7	82.1	88.5
1986	70.3	70.9	57.4	57.9	56.1	56.5	87.6	88.3
I	73.6	76.1	68.1	70.4	59.3	61.3	83.5	86.3
II	72.6	74.1	58.2	59.4	55.8	56.9	89.3	91.1
III	68.2	67.9	49.2	49.0	47.3	47.1	89.1	88.7
IV	67.5	66.4	53.7	52.9	62.1	61.1	88.6	87.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de UNCTAD, *Boletín mensual de precios de productos básicos*, varios volúmenes, y Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*, varios números.

<sup>a</sup>Estados Unidos, N° 2, color amarillo, cif, Rotterdam.

<sup>b</sup>Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados.

<sup>c</sup>Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.

<sup>d</sup>Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa.

<sup>e</sup>Tropical, precio al por mayor, Reino Unido.

Cuadro 20

## PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Número de turistas (miles) <sup>ab</sup>	201.9	301.9	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0	262.7	370.7
De Argentina	86.8	132.2	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3	107.2	155.7
De Brasil	68.2	106.9	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6	93.4	124.5
De Estados Unidos	4.4	3.6	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5	6.2	7.8
De Japón	4.0	5.1	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7	2.8	3.4
De Uruguay	4.6	3.6	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2	4.6	18.4
De otros países	33.9	50.5	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7	40.9	60.9
Estada media (días)	3.0	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0
Gastos medios (dólares) <sup>c</sup>	200	230	300	300	330	332	330	399	351 <sup>d</sup>
Gastos totales (millones de dólares) <sup>c</sup>	40.4	69.5	90.7	80.2	59.0	49.0	96.3	105.0	130.0 <sup>d</sup>
Oferta de habitaciones (número) <sup>e</sup>	2 442	2 326	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280	3 302	3 892
Oferta de plazas (número) <sup>e</sup>	5 691	5 434	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938	7 075	8 209
Razón media de ocupación									
De habitaciones (porcentajes)	68.0	117.3	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2	65.4	78.1
De plazas (porcentajes)	29.1	50.2	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6	30.5	37.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por la Dirección General de Turismo, Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y el Banco Central.

<sup>a</sup>El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo; incluye solamente a los mayores de 12 años.

<sup>b</sup>La distribución de los turistas por país de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; posteriormente se refiere a la procedencia de los mismos.

<sup>c</sup>Del balance de pagos.

<sup>d</sup>Cifras preliminares.

<sup>e</sup>De los hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

Cuadro 21

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1980	1986	1983	1984	1985	1986
Total	478	513	442	509	100.0	100.0	-17.7	7.3	-13.8	15.2
Bienes de consumo	119	113	118	133	29.4	26.1	-24.4	-4.6	0.9	12.6
No duraderos	90	82	97	100	22.8	19.6	-23.0	-8.4	18.3	2.4
Alimentos	41	14	20	17	4.6	3.3	30.8	-54.2	42.9	-14.1
Bebidas y tabaco	15	25	25	34	7.7	6.7	-59.2	63.7	-	35.5
Otros <sup>b</sup>	44	43	52	49	10.5	9.6	-21.3	-1.3	20.9	-7.1
Duraderos <sup>c</sup>	29	31	21	33	6.6	6.5	-28.5	7.3	-45.2	61.0
Automóviles	7	16	10	11	3.5	2.2	-44.7	127.7	-62.5	14.8
Artefactos eléctricos	22	15	11	22	3.1	4.3	-21.2	-31.0	-26.7	102.4
Bienes intermedios	187	175	153	142	32.3	27.9	-18.3	-6.0	-12.6	-6.5
Combustibles y lubricantes	120	138	115	97	25.1	19.1	-22.2	14.6	-16.7	-15.4
Otros <sup>d</sup>	67	37	38	45	7.2	8.8	-10.2	-43.2	2.7	20.6
Bienes de capital	144	198	171	234	38.3	46.0	-8.7	37.6	-11.6	36.1
Maquinarias, aparatos y motores	108	92	102	164	15.5	32.2	2.3	-14.5	10.9	60.8
Elementos de transporte y accesorios <sup>e</sup>	22	87	21	20	14.5	3.9	-35.9	285.7	-75.9	-6.1
Otros <sup>f</sup>	14	19	16	12	2.7	2.4	-20.7	39.2	-15.8	-25.6
Sin clasificar	28	27	32	38	5.6	7.5	-24.5	-8.9	18.5	17.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Incluye solamente las importaciones que figuran en el registro de cambios, más las importaciones con pagos diferidos y aquellas realizadas con préstamos externos de largo plazo.<sup>b</sup>Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas.<sup>c</sup>Incluye jeeps y camionetas rurales.<sup>d</sup>Incluye hierro y sus manufacturas (salvo los artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas, piedras, tierras y sus manufacturas, cemento, asfalto y maderas y sus manufacturas.<sup>e</sup>Excluye los automóviles, jeeps y camionetas rurales.<sup>f</sup>Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 22

**PARAGUAY: CRECIMIENTO ANUAL DEL COMERCIO DE  
BIENES Y SERVICIOS**

*(Porcentajes)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Exportaciones de bienes fob</b>							
Valor	4.1	-0.4	-0.6	-17.7	10.8	-10.2	-10.6
Quántum	10.3	-7.5	14.7	-9.7	-12.4	-3.6	21.1
Valor unitario	-5.6	7.6	-13.3	8.9	26.5	-6.9	-26.2
<b>Exportaciones de servicios<sup>b</sup></b>							
Valor	27.7	-5.2	41.0	-37.4	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	3.4
Quántum	4.6	-16.7	32.0	-44.7	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-14.1
Valor unitario	22.0	13.8	6.9	13.2	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	20.4
<b>Exportaciones de bienes y servicios<sup>b</sup></b>							
Valor	10.0	-1.8	11.2	-24.7	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-0.7
Quántum	8.6	-10.2	19.3	-20.1	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-4.7
Valor unitario	1.4	9.3	-6.9	-5.7	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	4.2
<b>Importaciones de bienes fob</b>							
Valor	17.0	14.4	-7.9	-22.5	17.7	-20.5	12.4
Quántum	-5.3	13.3	-7.1	-18.2	49.4	-17.6	15.0
Valor unitario	23.6	1.0	-0.9	-6.0	-21.2	-3.6	-2.2
<b>Importaciones de servicios<sup>b</sup></b>							
Valor	7.2	23.4	71.1	-55.1	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	1.1
Quántum	-2.5	12.8	60.1	-56.7	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-1.2
Valor unitario	9.9	9.4	7.3	3.9	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	2.3
<b>Importaciones de bienes y servicios<sup>b</sup></b>							
Valor	14.9	16.1	8.7	-33.2	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	5.7
Quántum	-4.8	13.2	6.1	-29.6	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	8.0
Valor unitario	20.7	2.6	2.5	-5.1	... <sup>c</sup>	... <sup>c</sup>	-2.1
<b>Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif</b>	-22.3	5.6	-12.9	-4.3	56.1 <sup>c</sup>	-2.8 <sup>c</sup>	-24.6
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>	-16.0	6.5	-9.1	-0.7	22.3 <sup>c</sup>	-23.8 <sup>c</sup>	6.4
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios</b>	-8.8	-4.4	8.4	-20.7	84.6 <sup>c</sup>	26.9 <sup>c</sup>	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>No atribuibles a factores.

<sup>c</sup>A partir de mayo de 1984 los bancos comerciales fueron autorizados a operar en el mercado de cambios paralelo. Sobre la base de la información obtenida respecto a esas operaciones de los bancos comerciales, el Banco Central comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Naturalmente dicha serie no es compatible con la serie anterior.

Cuadro 23

## PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-278	-377	-378	-253	-325 <sup>b</sup>	-231 <sup>b</sup>	-280
Balance comercial	-275	-422	-445	-245	-289 <sup>b</sup>	-178 <sup>b</sup>	-259
Exportaciones de bienes y servicios	565	555	617	464	772 <sup>b</sup>	1 088 <sup>b</sup>	1 080
Bienes fob	400	399	396	326	361	324	290
Servicios reales <sup>c</sup>	165	156	220	138	411 <sup>b</sup>	764 <sup>b</sup>	790
Transporte y seguros	4	5	2	2	2	8	9
Viajes	91	80	59	49	96	105	130
Importaciones de bienes y servicios	841	976	1 062	709	1 061 <sup>b</sup>	1 266 <sup>b</sup>	1 339
Bienes fob	675	772	711	551	649	516	580
Servicios reales <sup>c</sup>	165	204	350	157	412 <sup>b</sup>	750 <sup>b</sup>	759
Transporte y seguros	104	118	106	75	98	72	77
Viajes	35	38	42	44	44	47	48
Servicios de factores	-5	42	65	-9	-38	-55	-23
Utilidades	-54	-38	-13	-39	-49	-49	-20
Intereses recibidos	77	102	122	63	70	79	80
Intereses pagados	-76	-82	-83	-66	-78	-90	-90
Otros	48	60	39	33	19	5	7
Transferencias unilaterales privadas	3	2	2	1	2	2	2
<b>Balance en cuenta de capital</b>	428	420	316	200	311	103	117
Transferencias unilaterales oficiales	2	3	4	5	7	6	7
Capital de largo plazo	192	169	265	289	219	121	113
Inversión directa (neta)	32	32	37	5	5	1	-
Inversión de cartera (neta)	-	6	-8	3	-	8	-
Otro capital de largo plazo	160	131	236	281	214	112	113
Sector oficial <sup>d</sup>	85	39	60	139	127	109	83
Préstamos recibidos	98	60	83	162	150	137	125
Amortizaciones	-12	-20	-22	-23	-23	-28	-42
Bancos comerciales <sup>d</sup>	1	11	11	7	32	15	...
Préstamos recibidos	7	17	16	10	40	20	...
Amortizaciones	-6	-6	-6	-3	-9	-5	...
Otros sectores <sup>d</sup>	74	81	165	135	55	-11	30
Préstamos recibidos	135	141	217	168	109	59	93
Amortizaciones	-60	-61	-52	-33	-53	-71	-63
Capital de corto plazo (neto)	255	262	73	-2	67	-62	17
Sector oficial	3	12	10	23	97	-56	55
Bancos comerciales	-14	-13	1	15	-5	14	...
Otros sectores	266	263	62	-40	-26	-20	-38
Errores y omisiones netos	-20	-13	-26	-92	18	37	-20
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	150	44	-62	-53	-14	-128	-163
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-153	-44	121	49	-32	90	165
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-2	-3	-9	-6	-3	...	...
Posición de reserva en el FMI	-8	-10	-1	-3	2	...	...
Activos en divisas	-143	-30	133	60	-36	...	...
Otros activos	-	-	-2	-3	4	1	50
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> A partir de mayo de 1984 los bancos comerciales fueron autorizados a operar en el mercado de cambios paralelo. Sobre la base de la información obtenida respecto esas operaciones de los bancos comerciales el Banco Central comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Las mencionadas operaciones han sido clasificadas bajo el rubro "Otros servicios", a falta de una información precisa sobre las mismas. Naturalmente, dicha serie no es compatible con la serie anterior.

<sup>c</sup> Incluye Otros servicios no factoriales.

<sup>d</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos.

<sup>e</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 24

**PARAGUAY: EFECTOS DIRECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES  
ITAIPU Y YACYRETÁ EN EL BALANCE DE PAGOS<sup>a</sup>**

*(Millones de dólares)*

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Cuenta corriente</b>								
Total	-210	-278	-377	-378	-253	-325 <sup>c</sup>	-231 <sup>c</sup>	-280
Entidades binacionales	148	178	150	158	144	85	44	34
Itaipú	116	121	139	126	127	61	37	20
Yacyretá	32	57	73	24	17	24	7	15
Restante	-358	-456	-527	-536	-397	-410	-275	-314
<b>Cuenta de capital</b>								
Total	372	428	420	316	200	311	103	117
Entidades binacionales	149	217	237	184	160	111	70	56
Itaipú	116	146	159	159	143	87	55	40
Yacyretá	33	71	78	25	17	25	15	16
Restante	223	211	183	132	40	200	33	51
<b>Balance global</b>								
Total	162	150	44	-62	-53	-14	-128	-163
Entidades binacionales	297	395	449	338	305	196	114	90
Itaipú	231	267	298	289	270	147	92	60
Yacyretá	65	129	151	48	34	49	22	30
Restante	-135	-245	-405	-400	-358	-210	-242	-253
<b>Reservas internacionales</b>								
Total	613	767	811	689	675	671	539	422
Entidades binacionales <sup>d</sup>	822	1 217	1 666	2 003	2 308	2 504	2 618	2 708
Itaipú <sup>d</sup>	720	986	1 284	1 573	1 843	2 039	2 153	2 243
Yacyretá <sup>d</sup>	102	231	382	430	464	513	535	565
Restante	-209	-450	-855	-1 314	-1 633	-1 833	-2 079	-2 286

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>No incluye las importaciones de bienes y servicios que realizan las entidades binacionales y que son imputables al balance de pagos, con la excepción de las utilidades provenientes de las inversiones de Itaipú binacional en el Paraguay. Asimismo, tampoco incluye los flujos de capital que financian dichas importaciones (y que también son imputables al balance de pagos). Por lo tanto, la contabilidad utilizada en este cuadro es la misma en que se basa el cuadro 23, del balance de pagos, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>A partir de mayo de 1984 se comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Véase la nota b, cuadro 23.

<sup>d</sup>Muestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.



Cuadro 25

## PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares)

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>c</sup>
Deuda externa contratada <sup>b</sup>	...	1 323	1 641	1 939	2 272	2 339	2 508	2 433 <sup>c</sup>
Sector público	...	1 152	1 490	1 766	2 101	2 187	2 363	2 403
Sector privado	...	170	151	173	171	151	145	30 <sup>c</sup>
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>	152	861	949	1 204	1 469	1 654	1 773	1 841
Sector público	...	691	798	1 031	1 299	1 503	1 628	1 811
No financiero	...	574	671	868	1 168	1 291	1 396	1 584
Gobierno central	...	277	317	369	502	621	749	884
Empresas estatales	...	297	353	499	614	670	647	700
Financiero	...	117	127	162	182	212	231	227
Sector privado	...	170	151	173	171	151	145	30
Activos externos netos	-	764	818	690	644	309	191	135
Sector público <sup>d</sup>	10	749	770	650	429 <sup>e</sup>	292 <sup>e</sup>	188 <sup>e</sup>	111 <sup>e</sup>
Sector privado <sup>f</sup>	-10	24	48	40	12	17	3	24
Deuda externa neta	152	88	131	514	1 029	1 345	1 582	1 706
Sector público	...	-58	28	341	870	1 211	1 440	1 700
Sector privado	...	146	103	133	159	134	142	6 <sup>c</sup>
Servicio bruto de la deuda externa	14	154	169	163	125	163	194	200
Amortizaciones	7	78	87	80	59	85	104	110
Intereses	8	76	82	83	66	78	90	90
Servicio neto de la deuda externa <sup>g</sup>	14	83	78	53	86	106	124	120

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año.<sup>c</sup>El monto de la deuda externa privada con garantía oficial fue revisado en 1986, por lo que las cifras de ese año pueden no ser estrictamente comparables con las de años anteriores.<sup>d</sup>Activos externos netos del Banco Central y del Banco Nacional de Fomento.<sup>e</sup>Ajustado por los pagos en mora.<sup>f</sup>Activos externos menos pasivos externos de corto plazo de los bancos comerciales privados.<sup>g</sup>Intereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 26

## PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice (1980 = 100)								
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>								
A precios corrientes	17.7	100.0	110.2	139.8	170.6	192.1	205.9	213.8
Deflactado por los precios de exportación	55.1	100.0	100.8	137.4	177.9	181.6	230.1	229.4
Deflactado por los precios de importación	62.8	100.0	107.4	132.9	171.0	213.4	205.9	218.4
Deuda externa neta desembolsada <sup>c</sup>								
A precios corrientes	172.7	100.0	148.9	584.1	1 169.3	1 528.4	1 797.7	1 938.6
Deflactado por los precios de exportación	539.5	100.0	119.9	504.9	1 073.0	1 271.3	1 767.6	1 830.5
Deflactado por los precios de importación	613.0	100.0	127.7	488.6	1 031.1	1 698.2	1 797.7	1 980.2
Como porcentaje del producto interno bruto								
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>								
Tipo de cambio oficial medio ponderado <sup>d</sup>	25.6	19.4	16.9	22.2	26.2	37.7	56.1	50.3
Tipo de cambio paralelo <sup>e</sup>	25.6	20.7	20.5	33.5	56.0	58.9	75.7	69.8
Deuda externa neta desembolsada								
Tipo de cambio oficial medio ponderado <sup>d</sup>	25.6	2.0	2.3	9.5	18.4	30.7	50.1	46.6
Tipo de cambio paralelo <sup>e</sup>	25.6	2.1	2.8	14.3	39.2	47.9	67.5	64.7
Como porcentaje de las exportaciones <sup>f</sup>								
Servicio bruto de la deuda externa	15.9	27.2	30.5	26.4	26.9	21.1	17.8	18.5
Amortizaciones	7.3	13.8	15.7	13.0	12.7	11.0	9.6	10.2
Intereses	8.6	13.5	14.8	13.5	14.2	10.1	8.3	8.3
Servicio neto de la deuda externa <sup>g</sup>	15.4	14.7	14.1	8.6	18.5	13.7	11.4	11.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Pública y privada con garantía estatal de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año.<sup>c</sup>Deuda externa bruta desembolsada menos las tenencias de activos externos. (Véase el cuadro 25).<sup>d</sup>Calculado por el Banco Central.<sup>e</sup>Véase el cuadro 17.<sup>f</sup>De bienes y servicios no atribuibles a factores.<sup>g</sup>Intereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 27

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación media anual</b>									
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	10.6	28.3	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7
Alimentos	12.9	29.6	18.9	10.4	3.5	17.1	28.9	27.6	43.5
Vivienda	6.4	22.3	22.7	20.2	8.4	3.6	7.0	17.4	13.8
Vestuario	11.7	23.1	21.2	11.6	6.0	20.8	26.7	32.8	32.8
Gastos varios	7.6	31.1	32.1	13.4	9.4	17.2	20.0	26.3	13.8
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	12.8	26.3	7.8	12.2	3.5	32.9	28.3	23.4	45.1
Agropecuarios	21.5	38.4	2.7	13.7	3.5	39.7	18.6	12.8	64.0
Indice de precios implícitos del producto interno bruto <sup>c</sup>	10.0	19.8	16.8	16.1	5.2	14.4	27.0	25.2	31.6
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>									
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	16.8	35.7	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1
Alimentos	22.7	38.4	-2.8	6.9	5.4	19.4	42.5	22.3	34.9
Vivienda	14.7	20.1	21.1	12.3	6.4	2.7	15.9	13.0	11.7
Vestuario	12.0	30.4	14.8	5.0	15.5	20.9	32.2	34.9	21.7
Gastos varios	5.9	43.2	30.7	4.4	14.0	17.0	25.4	28.5	19.4
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	23.7	33.0	-1.9	19.6	-6.8	32.9	43.8	16.3	28.1
Agropecuarios	44.4	43.0	-10.6	30.9	-15.7	39.7	39.1	9.5	28.8

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Año base: 1980.<sup>b</sup>Año base: 1972.<sup>c</sup>A precios de mercado. Año base: 1982.

Cuadro 28

**PARAGUAY: EVOLUCION DE CORTO PLAZO DE AGREGADOS MONETARIOS  
SELECCIONADOS, DE LOS PRECIOS Y DE LAS RESERVAS  
INTERNACIONALES NETAS**

*(Tasas de crecimiento)*

	Crédito interno neto <sup>a</sup>		Base monetaria <sup>b</sup>		Dinero (M <sub>1</sub> )		Cuasi-dinero <sup>c</sup>		Precios al consumidor		Reservas internacionales netas <sup>d</sup>	
	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual
1982												
Diciembre	42.5	-9.1	-3.2	3.9	-3.9	4.2	9.9	1.0	8.9	0.9	-5.5	-3.7
1983												
Diciembre	108.7	4.1	27.7	0.8	26.4	10.8	13.0	-3.9	14.1	-0.3	-5.5	0.7
1984												
Enero	123.1	2.9	31.6	-1.9	25.2	-6.2	14.5	2.5	13.2	1.6	-8.9	-5.0
Febrero	113.7	4.9	27.2	-0.3	25.6	4.6	15.3	0.6	13.8	1.3	-13.0	9.6
Marzo	106.1	10.3	35.6	15.5	39.6	21.0	15.2	2.2	15.7	2.2	-10.6	4.8
Abril	91.9	-0.1	28.1	5.9	39.9	3.7	13.2	2.4	17.0	0.8	-8.1	4.6
Mayo	92.4	1.5	39.8	2.3	50.2	5.3	11.1	-0.5	17.3	0.8	-7.6	1.2
Junio	88.2	1.7	37.7	2.6	49.1	-1.7	14.2	-	19.1	4.0	-7.5	-3.6
Julio	71.7	-3.4	26.9	-5.2	48.9	-2.9	7.0	-5.7	18.7	1.8	-10.9	-7.8
Agosto	58.7	0.7	29.3	0.6	44.4	-0.8	11.2	2.5	20.6	4.1	-10.7	-2.9
Septiembre	45.3	5.5	22.1	-2.6	38.2	-3.9	7.0	-0.2	22.0	2.7	-15.6	-8.1
Octubre	39.9	4.3	27.7	1.5	31.2	-0.4	7.3	2.4	25.2	3.6	-14.4	3.6
Noviembre	36.4	-0.5	23.4	-	31.4	1.1	4.1	1.7	28.4	2.9	-18.0	-2.1
Diciembre	40.8	7.4	25.3	11.4	29.6	9.2	9.8	1.3	29.8	0.7	-15.8	3.5
1985												
Enero	32.9	-2.9	14.1	-10.7	21.8	-11.9	7.4	0.3	27.4	-0.3	-24.1	-14.4
Febrero	37.1	8.3	11.6	-2.5	17.4	0.8	3.0	3.5	26.4	0.5	-29.5	-10.0
Marzo	42.9	15.1	12.9	16.9	10.2	13.6	12.0	22.6	25.3	1.3	-24.1	11.0
Abril	47.0	2.8	25.0	17.2	14.3	13.9	20.1	9.9	24.6	0.2	-15.7	16.3
Mayo	39.9	-3.4	27.5	4.3	18.7	3.2	25.0	3.6	25.3	1.4	-15.6	1.3
Junio	27.1	-7.6	25.4	-2.3	19.0	-1.5	28.9	3.1	22.1	1.1	-12.4	-
Julio	9.3	-11.3	27.3	-5.6	21.6	-0.8	29.4	-5.4	20.5	0.6	-7.9	-3.0
Agosto	19.3	3.5	28.3	1.4	34.6	9.8	13.6	-10.0	27.6	10.2	-11.4	-5.4
Septiembre	7.6	-4.9	26.1	-4.3	23.4	-8.3	18.8	4.3	28.9	3.8	-6.3	2.7
Octubre	3.3	0.1	21.3	-2.3	27.4	-1.2	13.8	-1.9	27.6	2.6	-9.5	-
Noviembre	17.4	13.1	25.7	3.7	29.1	3.6	13.8	1.6	24.0	-0.1	-16.4	-9.5
Diciembre	15.0	5.3	17.1	3.8	28.0	7.2	12.8	0.5	23.1	-	-12.5	6.1
1986												
Enero	14.5	-3.3	28.3	5.0	36.4	-6.1	15.9	3.0	30.3	5.6	6.7	6.5
Febrero	8.9	3.0	35.5	2.9	36.9	1.1	22.2	1.7	37.5	6.0	6.5	2.3
Marzo	6.5	12.6	20.7	4.1	29.3	7.4	7.9	-1.6	39.9	3.1	-13.7	-9.6
Abril	17.9	13.7	12.5	9.3	19.8	5.6	1.3	3.2	40.6	0.7	-28.1	-3.5
Mayo	25.2	2.6	12.9	4.7	23.7	6.3	0.3	2.6	39.7	0.7	-37.3	4.6
Junio	32.6	-2.2	12.5	-2.6	26.0	0.6	-4.1	-1.5	39.6	1.1	-28.4	-3.5
Julio	50.7	0.3	17.9	-1.1	29.0	1.9	-0.7	-1.9	38.6	-0.7	-36.2	-13.5
Agosto	50.2	3.2	16.2	-0.1	15.0	-2.2	12.4	1.9	26.8	1.5	-28.3	5.2
Septiembre	62.6	3.0	13.0	-0.8	23.5	-1.4	11.9	3.9	24.3	1.8	-31.5	-7.0
Octubre	70.5	5.0	21.7	-1.2	18.9	-5.0	19.4	4.7	24.0	2.3	-31.9	-0.6
Noviembre	60.2	6.3	23.1	4.9	18.6	3.4	20.8	2.8	23.2	-0.7	-28.4	-4.8
Diciembre	60.2	5.3	38.4	19.8	26.5	14.2	27.3	5.9	24.1	0.8	-17.1	22.9

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Del Banco Central.

<sup>b</sup>La composición de la base monetaria difiere ligeramente de la que aparece en el cuadro 34.

<sup>c</sup>Incluye depósitos en moneda extranjera.

<sup>d</sup>Incluye los pagos en mora. Las tasas de crecimiento fueron calculadas sobre la base de los valores en dólares.

Cuadro 29

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indice 1970 = 100					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Nominales</b>										
<b>Salarios obreros en</b>										
<b>Asunción<sup>a</sup></b>										
General	354.7	374.0	433.9	531.8	671.9	3.8	5.4	16.0	22.6	26.3
Industria manufacturera	348.3	364.6	435.9	527.7	678.7	2.0	4.7	19.6	21.0	28.6
Construcción	381.5	383.2	472.1	616.0	819.7	0.5	0.4	23.2	30.5	33.1
Electricidad, gas y agua	333.8	375.9	420.2	572.4	694.8	7.4	12.6	11.8	36.2	21.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	377.6	401.1	421.3	504.7	609.3	10.5	6.2	5.0	19.8	20.7
Comercio	380.7	404.4	492.6	607.4	806.9	1.7	6.2	21.8	23.3	32.8
Otros servicios	361.1	387.6	509.5	686.4	919.4	0.1	7.3	31.5	34.7	35.9
<b>Jornales agrícolas medios</b>										
Con alimentación	547.2	675.3	676.2	731.6	948.6	4.6	23.4	0.1	8.2	29.7
Sin alimentación	521.7	597.1	581.5	618.7	827.2	7.1	14.5	-2.6	6.4	33.7
<b>Salarios mínimos legales</b>										
Asunción y Puerto Stroessner	387.4	406.8	488.2	648.7	948.4	4.6	5.0	20.0	32.9	46.2
Otras ciudades	385.6	404.9	487.8	646.6	945.3	4.6	5.0	20.5	32.6	46.2
Agricultura	387.6	407.0	487.5	646.3	944.9	4.6	5.0	19.8	32.6	46.2
<b>Reales<sup>b</sup></b>										
<b>Salarios obreros en</b>										
<b>Asunción</b>										
General	85.1	79.1	76.3	74.7	71.6	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1	-4.1
Industria manufacturera	83.6	77.1	76.6	74.1	72.3	-4.3	-7.8	-0.6	-3.3	-2.4
Construcción	91.5	81.0	83.0	86.5	87.4	-6.0	-11.5	2.5	4.2	1.1
Electricidad, gas y agua	80.1	79.5	73.9	80.4	74.0	0.6	-0.7	-7.0	8.8	-7.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	90.6	84.8	74.1	70.9	64.9	3.0	-6.4	-12.6	-4.3	-8.4
Comercio	91.3	85.5	86.6	85.3	86.0	30.1	-6.7	1.3	-1.6	0.8
Otros servicios	86.6	82.0	89.6	96.4	98.0	-6.3	-5.3	9.3	7.6	1.7
<b>Jornales agrícolas medios</b>										
Con alimentación	131.3	142.8	118.9	102.7	101.1	-1.9	8.8	-16.7	-13.6	-1.5
Sin alimentación	125.2	126.3	102.2	86.9	88.2	0.3	0.9	-19.1	-15.0	1.5
<b>Salarios mínimos legales</b>										
Asunción y Puerto Stroessner	92.9	86.0	85.8	91.1	101.1	-2.0	-7.5	-0.2	6.2	11.0
Otras ciudades	92.5	85.6	85.8	90.8	100.8	-2.1	-7.5	0.2	5.8	11.0
Agricultura	93.0	86.0	85.7	90.7	100.7	-2.0	-7.5	-0.3	5.8	11.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay. Departamento de Estudios Económicos; Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria, y Ministerio de Justicia y Trabajo, Dirección General de Recursos Humanos.

<sup>a</sup> Promedio de los meses de junio y diciembre.

<sup>b</sup> Los valores nominales fueron deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 30

## PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>		1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	
				Presu- puesto	Efec- tivo				Presu- puesto	Efec- tivo
Gobierno central										
Ingresos corrientes	65.6	85.2	110.2	118.4	143.3	-3.8	29.9	29.3	7.4	30.0
Gastos corrientes	75.1	78.3	97.6	100.7	118.2	15.4	4.3	24.6	3.2	21.1
Transferencias al sector público	4.9	4.5	4.9	6.5	7.5	14.0	-8.2	8.9	32.7	53.1
Ahorro	-9.5	6.9	12.7	17.7	25.1			84.1	39.4	97.0
Ingresos de capital	0.1	0.3	0.6	-	-		200.0	100.0	-	-
Gastos de capital	24.4	17.7	34.7	30.0	14.0	11.4	-27.5	96.0	-13.5	-59.7
Transferencias al sector público	5.1	7.3	1.3	-	0.1	-22.7	43.1	-82.2		-92.3
Préstamos netos	2.1	-	-	-	1.8					
Balance global	-35.0	-10.5	-21.4	-12.3	6.6	180.0	-70.0	103.8	-42.5	
Financiamiento interno neto	19.1	-8.6	10.7	1.0	-8.5					
Financiamiento externo neto	16.8	19.0	10.7	11.3	1.9					
Previsión social										
Ingresos corrientes	14.7	13.2	15.7	16.2		24.6	-10.2	18.9	3.2	
Transferencias del sector público	0.1	-	-	-		-			-	
Gastos corrientes	9.3	11.2	12.9	14.7		16.3	20.4	15.2	14.0	
Ahorro	5.4	2.0	2.8	1.5		45.9	-63.0	40.0	-46.4	
Ingresos de capital	0.3	0.6	-	-		-	100.0			
Gastos de capital	2.3	1.4	1.0	1.3		4.5	-39.1	-28.6	30.0	
Préstamos netos	0.7	0.2	-	-		40.0	-71.4	-	-	
Balance global	2.7	0.9	1.8	0.2		107.7	-66.7	100.0	-88.9	
Financiamiento interno neto	-	-0.9	-1.8	-0.2						
Financiamiento externo neto	2.7	-	-	-						
Otras entidades descentralizadas										
Ingresos corrientes	4.3	4.7	8.3	13.0		13.2	9.3	76.6	56.6	
Transferencias del sector público	3.3	3.2	3.8	4.9		13.8	-3.0	18.8	28.9	
Gastos corrientes	4.2	4.5	8.2	7.8		27.3	7.1	82.2	-4.9	
Ahorro	-	0.2	0.1	3.6				-50.0	3500.0	
Ingresos de capital	0.7	0.1	1.9	0.3		600.0	-85.7	1800.0	-84.2	
Transferencias del sector público	0.1	0.1	-	0.2		-	-	-	-	
Gastos de capital	0.2	0.1	3.7	5.1		-33.3	-50.0	3600.0	37.8	
Préstamos netos	0.5	0.3	-	-			-40.0	-	-	
Balance global	0.1	-	-2.4	1.3		-80.0				
Financiamiento interno neto	-0.2	-	2.3	0.9						
Financiamiento externo neto	0.1	0.1	0.1	0.4						
Municipios										
Ingresos corrientes	4.7	5.2	6.2	7.3		17.5	10.6	19.2	17.7	
Transferencias del sector público	0.3	0.3	0.3	0.3		50.0		-	-	
Gastos corrientes	3.2	3.3	6.2	4.3		18.5	3.1	87.9	-30.6	
Ahorro	1.6	1.9	2.0	2.9		23.1	18.8	5.3	45.0	
Ingresos de capital	0.5	0.5	1.0	1.2		25.0		100.0	20.0	
Gastos de capital	2.1	2.7	3.7	4.1		-	28.6	37.0	10.8	
Préstamos netos	-1.0	-0.2	-	-		-66.7	100.0			
Balance global	0.1	-	-0.7	-						
Financiamiento interno neto	-0.1	-	0.7	-						
Financiamiento externo neto	-	-	-	-0.1						

(Cuadro 30 conclusión)

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>		1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	
				Presu- puesto	Efec- tivo				Presu- puesto	Efec- tivo
Empresas estatales <sup>b</sup>										
Ingresos corrientes	79.2	104.7	170.0	163.8		5.2	32.2	62.4	-3.6	
Transferencias del sector público	1.0	0.8	0.9	1.0		25.0	-20.0	12.5	11.1	
Gastos corrientes	67.0	93.0	141.3	129.7		3.6	55.0	51.9	-8.2	
Ahorro	12.2	11.7	28.6	34.1		15.1	-4.1	144.4	19.2	
Ingresos de capital	6.9	9.8	13.2	2.5		-11.5	42.0	34.7	-81.1	
Transferencias del sector público	4.9	7.2	1.3	1.8		-24.6	46.9	-81.9	38.5	
Gastos de capital	30.8	58.3	49.0	31.7		-12.0	89.3	-16.0	-35.3	
Préstamos netos	1.2	-	-	-0.8						
Balance global	-23.2	-36.9	-7.1	4.1		-36.1	59.1	-80.8		
Financiamiento interno neto	15.0	9.5	4.8	-2.1						
Financiamiento externo neto	8.2	27.4	2.4	-1.9						
Sector público no financiero consolidado										
Ingresos corrientes	163.6	208.6	305.1	311.4		3.4	27.5	46.3	2.1	
Gastos corrientes	153.9	185.8	259.0	252.5		10.3	20.7	39.4	-2.5	
Ahorro	10.4	22.8	46.1	58.9		-49.0	119.2	102.2	27.8	
Ingresos de capital	3.5	3.9	16.0	2.0		75.0	11.4	310.3	-87.5	
Gastos de capital	69.8	72.8	90.8	70.3		-0.4	4.3	24.7	-22.6	
Préstamos netos	3.3	0.4	-	-0.8						
Balance global	-59.2	-46.6	-28.7	-10.2	-11.5	240.2	-21.3	-38.4	-64.5	
Como porcentaje del balance global										
Financiamiento interno neto	27.3	17.9	15.4	-0.9	10.8	-46.1	-38.4	-53.7	8.8	
Banco Central	21.5	9.1	18.5	2.1	10.8	-36.3	-19.5	-64.5	-20.6	
Otro	5.8	8.8	-3.1	-1.2	-	-9.8	-18.9	10.8	11.8	
Financiamiento externo neto	31.8	28.7	13.2	10.1	0.7	-53.7	-61.4	-45.6	-99.0	
Desembolsos	36.7	36.9	23.7	25.7	19.1	-62.0	-62.0	-82.6	-252.0	
Amortizaciones	-4.9	-8.2	-10.5	-15.6	-18.4	8.3	8.3	36.5	152.9	
Memo										
Subsidios cambiarios <sup>c</sup>	2.7	14.3	25.9		47.4					
Balance global ajustado <sup>d</sup>	61.9	60.9	54.6		58.9					
Financiamiento interno neto ajustado <sup>e</sup>	30.0	32.2	41.3		58.2					

Fuente: Paraguay, Ministerio de Hacienda. Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos, Banco Central del Paraguay y Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>A partir de 1982 se incluyen las operaciones de PETROPAR, la nueva empresa estatal a cargo de la importación, refinación y distribución de productos de petróleo. <sup>c</sup>Véase el cuadro 33. <sup>d</sup>Balance global más subsidios cambiarios. <sup>e</sup>Financiamiento interno neto más subsidios cambiarios.

Cuadro 31

## PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>		1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	
				Presu- puesto	Efec- tivo				Presu- puesto	Efec- tivo
<b>Ingresos corrientes</b>	65.6	85.2	110.2	118.4	143.3	-3.8	29.9	29.3	7.4	30.0
Ingresos tributarios	53.1	71.8	94.4	101.6	121.3	-12.8	35.2	31.5	7.6	28.5
Impuestos directos	18.8	21.0	22.6	22.6	29.2	-8.3	11.7	7.6	-	29.2
Sobre el ingreso personal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre las ganancias de las empresas	10.7	11.0	15.8	15.6	20.7	-18.9	2.8	43.6	-1.3	31.0
Sobre el patrimonio	8.1	10.0	6.8	7.0	8.5	11.0	23.5	-32.0	2.9	25.0
Impuestos indirectos	34.3	50.8	71.8	79.0	92.1	-15.9	48.1	41.3	10.0	28.3
Sobre el comercio exterior	9.8	12.3	14.0	15.5	22.5	-21.6	25.5	13.8	10.7	60.7
Importaciones	7.4	8.9	11.0	14.8	21.6	-16.6	20.3	23.6	34.5	96.4
Exportaciones	0.3	0.7	-	0.7	0.9	-25.6	133.3	-	-	-
Sobre transacciones cambiarias	2.1	2.7	3.0	63.5	69.6	-34.4	28.6	11.1	83.5	101.2
Sobre el comercio interno	15.1	25.9	34.6			-17.5	71.5	33.6		
Sobre la planilla	0.8	0.8	1.0			-11.1	-	25.0		
Otros	8.6	11.8	16.2	-	-	1.1	32.6	37.3	-	-
Ingresos no tributarios	12.5	13.5	15.9	16.8	22.0	71.2	8.0	17.8	5.7	38.4
<b>Gastos corrientes</b>	74.4	78.3	97.6	100.7	118.2	14.3	5.2	24.6	3.2	21.1
Consumo	43.5	44.8	60.3	67.7	65.9	12.4	3.0	34.6	12.3	9.3
Sueldos y salarios	32.9	33.5	40.8	48.2	47.1	16.3	1.8	21.8	18.4	15.4
Bienes y servicios no personales	10.6	11.3	14.4	19.5	18.8	1.9	6.6	27.4	35.4	30.6
Pago por concepto de intereses	2.7	4.9	6.7	8.3	9.7	8.0	81.5	36.7	23.9	44.8
Transferencias	22.6	22.4	25.9	24.7	28.7	17.8	-0.9	15.6	-4.6	10.8
Al sector privado	17.4	17.8	20.8	18.2	21.3	14.7	2.3	16.9	-12.5	2.4
Al sector público	5.1	4.6	4.9	6.5	7.5	14.0	-9.8	6.5	32.7	53.1
Otros	5.6	6.2	7.7	-	14.0	33.3	-7.1	24.2	-	81.8
<b>Ahorro</b>	-8.8	6.9	12.7	17.7	22.3	-	-	84.1	39.4	75.6
<b>Ingresos de capital</b>	0.1	0.3	0.6	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos de capital</b>	28.0	17.7	34.7	30.0	14.0	27.9	-36.8	96.0	-13.5	-59.7
Formación de capital	17.8	10.2	29.7	27.8	10.8	22.3	-42.7	191.0	-6.4	-63.6
Compra de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	10.1	7.5	1.3	2.0	0.1	36.5	-25.7	-82.7	53.8	-92.3
Al sector público	10.1	7.5	1.3	2.0	0.1	46.4	-25.7	-82.7	53.8	-92.3
Otros	1.1	-	-	0.2	3.1	120.0	-	-	-	-
<b>Gastos totales</b>	80.7	96.1	132.2	130.7	132.2	4.0	19.1	37.6	-1.1	-
<b>Préstamos netos</b>	2.1	-	-	-	1.8	-	-	-	-	-
<b>Balance global</b>	-35.8	-10.5	-21.4	-12.3	6.6	186.4	-70.7	103.8	-42.5	-
Como porcentaje del balance global										
Financiamiento (neto)	35.8	10.5	21.4	12.3	-6.6	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0
Interno (neto)	19.0	-8.6	10.7	1.0	-8.5	-53.1	81.9	-50.0	-8.1	-128.8
Bancario	17.3	4.4	7.7	2.5	2.1	-48.3	-41.9	-36.0	-20.3	31.8
Banco Central	17.1	7.3	7.7	2.5	2.1	-47.8	-69.5	-36.0	-20.3	31.8
Resto sistema bancario	0.2	-2.9	-	-	-	-0.6	-27.6	-	-	-
Otros <sup>b</sup>	-2.3	9.8	17.3	-1.5	-1.2	6.4	-93.3	80.8	12.2	-18.2
Variación disponibilidades	4.0	-22.8	-14.3	-	-9.4	-11.1	217.1	66.8	-	-142.4
Externo (neto)	16.8	19.0	10.7	11.3	1.9	-46.9	-181.0	-50.0	-91.9	28.8
Desembolsos	19.7	23.3	16.1	19.1	12.5	-55.0	-221.9	-75.2	-155.3	189.4
Amortizaciones	-2.9	-4.3	-5.4	-7.8	-10.6	8.1	41.0	25.2	63.4	-160.6

Fuente: Paraguay, Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos y Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye créditos de proveedores, emisión y amortización de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores.



Cuadro 32

**PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA  
DEL SECTOR PUBLICO**

*(Porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
						Presu- puesto	Efec- tivo
<b>Gobierno central</b>							
Ingresos corrientes	8.4	9.3	8.0	8.0	7.9	6.5	7.8
Gastos corrientes	7.6	8.8	9.2	7.3	7.0	5.5	6.4
Transferencias al sector público	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
Ahorro	0.7	0.4	-1.2	0.6	0.9	1.0	1.4
Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de capital	2.4	3.0	3.0	1.6	2.5	1.6	0.8
Transferencias al sector público	0.2	0.9	0.6	0.7	0.1	-	-
Préstamos netos	0.9	-0.9	0.3	-	-	-	0.1
Balance global	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	-0.7	0.4
Financiamiento interno neto	1.9	0.8	2.3	-0.8	0.8	0.1	-0.5
Financiamiento externo neto	0.7	0.9	2.1	1.8	0.8	0.6	0.1
<b>Previsión social</b>							
Ingresos corrientes	1.5	1.6	1.8	1.2	1.1	0.9	-
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	-
Gastos corriente	0.9	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8	-
Ahorro	0.6	0.5	0.7	0.2	0.2	0.1	-
Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de capital	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	-
Préstamos netos	-	-	0.1	-	-	-	-
Balance global	0.3	0.2	0.3	-	0.1	-	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	0.3	0.2	0.3	-	-	-	-
<b>Otras entidades descentralizadas</b>							
Ingresos corrientes	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.7	-
Transferencias del gobierno central	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	-
Gastos corrientes	0.4	0.4	0.5	0.4	0.6	0.4	-
Ahorro	0.1	-	-	-	-	0.2	-
Ingresos de capital	-	-	0.1	-	0.1	-	-
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de capital	0.1	-	-	-	0.3	0.3	-
Préstamos netos	-	-	-	-	-	-	-
Balance global	-	-	-	-	-	0.1	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Municipios</b>							
Ingresos corrientes	0.5	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4	-
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	-
Gastos corrientes	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.2	-
Ahorro	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	-
Ingresos de capital	-	-	-	-	0.1	0.1	-
Gastos de capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	-
Préstamos netos	-	-	-0.1	-	-	-	-
Balance global	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-	-	-

(Cuadro 32 conclusión)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
						Presu- puesto	Efec- tivo
<b>Empresas estatales<sup>b</sup></b>							
Ingresos corrientes	5.1	10.2	9.7	9.8	12.2	8.9	
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
Gastos corrientes	3.8	8.8	8.2	8.7	10.1	7.1	
Ahorro	1.3	1.4	1.5	1.1	2.1	1.9	
Ingresos de capital	0.2	1.1	0.8	0.9	0.9	0.1	
Transferencias del gobierno central	0.2	0.9	0.6	0.7	0.1	0.1	
Gastos de capital	1.8	4.7	3.8	5.4	3.5	1.7	
Préstamos netos	-	-	0.1	-	-	-	
Balance global	-0.3	-2.3	-1.3	-3.4	-0.5	0.2	
Financiamiento interno neto	-0.7	-0.2	-0.5	0.9	0.3	-0.1	
Financiamiento externo neto	0.9	2.4	1.7	2.6	0.2	-0.1	
<b>Sector público no financiero consolidado</b>							
Ingresos corrientes	15.4	21.5	20.0	19.5	21.9	17.0	
Gastos corrientes	12.4	18.9	18.8	17.4	18.6	13.8	
Ahorro	2.9	2.6	1.2	2.1	3.3	3.2	
Ingresos de capital	-	0.3	0.4	0.4	1.1	0.1	
Gastos de capital	4.6	7.4	6.7	6.8	6.5	3.8	
Préstamos netos	1.0	-0.9	0.3	-	-	-	
Balance global	-2.6	-2.4	-7.2	-4.4	-2.1	-0.6	-0.6
Financiamiento interno neto	0.9	0.9	-3.3	1.7	1.1	-	0.6
Banco Central	1.8	0.4	2.6	0.9	1.3	0.1	0.6
Otro	-0.9	-1.3	0.7	0.8	-	-0.1	-
Financiamiento externo neto	1.6	3.3	3.8	2.7	0.9	0.6	-
Desembolsos	2.3	3.9	4.4	3.4	1.7	1.4	1.0
Amortizaciones	-0.6	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-1.0
<b>Memo</b>							
Subsidios cambiarios <sup>c</sup>	-	0.3	0.3	1.3	1.9	...	2.6
Balance global ajustado <sup>c</sup>	-2.6	-2.6	-7.6	-5.7	-3.9	...	-3.2
Financiamiento interno neto ajustado <sup>d</sup>	0.9	-0.7	3.7	3.0	3.0	...	3.2

Fuente: FMI y Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Precios corrientes de mercado.<sup>b</sup>A partir de 1982 se incluyen las operaciones de PETROPAR, la nueva empresa estatal a cargo de la importación, refinación y distribución de productos de petróleo.<sup>c</sup>Incluye solamente los subsidios cambiarios identificados en el programa monetario del Banco Central y que contabilizan la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa.<sup>d</sup>Incluye los subsidios cambiarios mencionados en c.

Cuadro 33

PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO<sup>a</sup>

	Millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986
<b>Subsidio cambiario</b>									
1. Para el servicio de la deuda externa pública <sup>b</sup>	5 978	19 671	34 591	119.4	229.1	75.9	0.6	1.4	1.9
2. Para las importaciones de las instituciones públicas <sup>c</sup>	8 339	6 186	12 761	102.6	-25.8	123.2	0.8	0.4	0.8
3. Total (1 + 2)	14 317	25 857	47 352	109.3	80.6	83.1	1.3	1.9	2.6
<b>Subsidio crediticio</b>									
4. A la tasa de interés de la cartera mínima <sup>d</sup>	2 176	3 458	5 217	29.4	58.9	50.9	0.2	0.2	0.3
5. A la tasa de inflación <sup>e</sup>	4 160	7 284	12 483	147.5	75.0	83.7			
<b>Subsidio total</b>									
(3 + 4)	16 493	29 315	52 569	278.0	77.7	79.3	1.5	2.1	2.9
(3 + 5)	18 477	33 141	59 835	323.6	79.4	80.5	1.7	2.4	3.3

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Cifras provisionales sujetas a revisión. <sup>b</sup>Igual a la diferencia entre el tipo de cambio medio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa. <sup>c</sup>Igual a la diferencia entre el tipo de cambio promedio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio medio a que la vende al sector público para sus importaciones. <sup>d</sup>Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero para el crédito neto del Banco Central y la que paga el sector privado no financiero para los créditos de plazos inferiores a 240 días bajo el Régimen de la Cartera Mínima. <sup>e</sup>Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero para el crédito neto del Banco Central y la tasa de inflación.

Cuadro 34

**PARAGUAY: TARIFAS COBRADAS POR SERVICIOS BASICOS SELECCIONADAS  
PROPORCIONADAS POR EMPRESAS PUBLICAS**

	Indice 1980 = 100						Tasas de crecimiento					
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Nominales</b>												
Electricidad <sup>a</sup>	100.0	100.0	100.0	106.4	130.2	131.0	-	-	-	6.4	22.3	0.6
Agua <sup>b</sup>	100.0	116.1	116.1	223.8	308.6	308.6	-	16.1	-	92.8	37.9	-
Teléfono <sup>c</sup>	100.0	100.0	100.0	104.1	120.0	130.0	-	-	-	4.1	15.3	8.3
<b>Reales<sup>d</sup></b>												
Electricidad <sup>a</sup>	87.7	82.2	72.4	64.1	62.6	47.8	-12.3	-6.3	-11.9	-11.5	2.3	-23.6
Agua <sup>b</sup>	87.7	95.4	84.1	134.7	148.4	112.6	-12.3	8.8	-11.8	60.2	10.2	-24.1
Teléfono <sup>c</sup>	87.7	82.2	72.4	62.7	57.7	47.4	-12.3	-6.3	-11.9	-13.4	-8.0	-23.5
<b>En dólares al tipo de cambio oficial medio</b>												
Electricidad <sup>a</sup>	100.0	92.7	86.3	54.9	37.2	32.9	-	-7.3	-6.1	-36.4	-32.2	-11.6
Agua <sup>b</sup>	100.0	107.6	100.2	115.5	88.2	77.6	-	7.6	-6.9	15.3	-23.4	-12.0
Teléfono <sup>c</sup>	100.0	92.7	86.3	53.7	34.3	32.7	-	-7.3	-6.1	-37.8	-36.1	-4.7
<b>En dólares al tipo de cambio del mercado</b>												
Electricidad <sup>a</sup>	88.3	65.8	43.3	37.7	29.5	25.4	-11.7	-25.5	-34.2	-22.9	-21.8	-13.9
Agua <sup>b</sup>	88.3	30.8	50.2	79.3	70.0	59.9	-11.7	-65.9	63.0	58.0	-11.7	-14.4
Teléfono <sup>c</sup>	88.3	65.8	43.3	36.9	27.2	25.3	-11.7	-25.5	-34.2	-14.8	-26.3	-7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Administración Nacional de Electricidad (ANDE).

<sup>b</sup>Corporación de Obras Sanitarias

(CORPOSANA).

<sup>c</sup>Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTELCO).

<sup>d</sup>Índice nominal

deflactado por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 35

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LA DEUDA PUBLICA

	1976	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Millones de guaraníes corrientes</b>								
<b>Deuda bruta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	75.3	97.8	111.7	152.2	203.5	387.8	772.9	977.5
Al tipo de cambio de mercado	80.3	104.0	133.2	223.3	419.1	593.7	1 023.7	1 328.8
Interna	5.3	10.7	11.1	12.0	13.8	21.0	55.0	70.2
Externa								
Al tipo de cambio oficial medio	70.1	87.1	100.5	140.2	189.7	366.7	717.9	907.3
Al tipo de cambio de mercado	75.1	93.2	122.1	211.4	405.3	572.6	968.7	1 258.6
<b>Tenencia de activos</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	21.5	118.2	108.5	96.0	70.2	85.5	99.4	76.8
Al tipo de cambio de mercado	22.9	124.9	129.2	140.8	142.0	125.5	128.4	98.4
Internas	2.4	23.8	11.4	7.6	8.1	14.3	16.5	21.2
Externas								
Al tipo de cambio oficial medio	19.1	94.4	97.0	88.4	62.6	71.2	82.9	55.6
Al tipo de cambio de mercado	20.4	101.1	117.8	133.3	133.8	111.3	111.9	77.1
<b>Deuda neta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	53.8	-20.4	3.2	56.2	132.7	302.3	673.5	900.7
Al tipo de cambio de mercado	57.4	-21.0	4.0	82.5	277.1	468.2	895.3	1 230.5
Interna	2.8	-13.1	-0.3	4.4	5.7	6.8	38.5	49.0
Externa								
Al tipo de cambio oficial medio	51.0	-7.3	3.5	51.8	127.0	295.5	635.0	851.7
Al tipo de cambio de mercado	52.2	-7.9	4.3	78.1	271.4	461.4	856.8	1 181.5
<b>Indices de valores reales 1980 = 100<sup>a</sup></b>								
<b>Deuda bruta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	71.0	100.0	99.5	132.1	163.3	226.9	366.9	352.4
Al tipo de cambio de mercado	70.6	100.0	110.6	179.4	309.0	322.7	452.2	445.2
Interna	93.1	100.0	93.1	91.7	93.4	118.2	246.8	239.2
Externa								
Al tipo de cambio oficial medio	146.2	100.0	100.2	136.5	171.0	238.8	380.1	364.9
Al tipo de cambio de mercado	146.6	100.0	112.4	188.4	331.2	343.8	473.4	466.5
<b>Como porcentaje del producto interno bruto<sup>b</sup></b>								
<b>Deuda bruta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	35.2	17.4	15.8	20.6	24.9	36.2	55.5	53.3
Al tipo de cambio de mercado	37.5	18.6	18.8	30.3	51.2	55.5	73.4	72.5
<b>Deuda neta</b>								
Al tipo de cambio oficial medio	25.1	-3.6	0.5	7.6	15.5	27.6	48.3	49.1
Al tipo de cambio de mercado	26.8	-3.7	0.6	11.1	33.2	43.7	64.2	67.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Los valores nominales fueron deflacionados por el índice de precios al consumidor.<sup>b</sup> A precios de mercado.

Cuadro 36

**PARAGUAY: EMPLEO Y SALARIOS IMPLICITOS  
EN EL SECTOR PUBLICO**

	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Empleo<sup>a</sup></b>									
Sector público no financiero	53.9	58.3	79.2	84.4	89.6	81.5	82.5	83.4	86.1
Gobierno general	48.2	56.5	70.5	74.4	75.6	78.5	80.2	81.2	83.8
Gobierno central	32.2	41.4	57.9	60.5	60.4	63.1	63.8	64.3	66.9
Entidades descentralizadas	14.5	13.3	11.1	11.8	12.5	12.5	13.5	14.2	14.2
Municipalidades	1.5	1.8	1.5	2.1	2.7	3.0	2.9	2.8	2.6
Empresas públicas	5.7	7.9	8.7	10.0	14.0	15.4	15.5	15.9	17.3
Sector público financiero	1.6	1.8	2.0	2.2	2.4	3.0	2.3	2.2	2.4
Sector público	55.5	66.2	81.2	86.7	92.0	96.9	98.0	99.4	103.5
<b>Salarios nominales implícitos<sup>ab</sup></b>									
Sector público no financiero	...	...	100.0	130.2	150.9	152.4	203.4	248.5	279.6 <sup>c</sup>
Gobierno general	...	...	100.0	108.0	132.9	146.4	150.6	179.1	204.5 <sup>c</sup>
Gobierno central	...	...	100.0	134.9	170.2	186.9	195.4	230.5	261.8 <sup>c</sup>
Entidades descentralizadas	...	...	100.0	122.3	141.8	160.9	154.7	186.2	218.2 <sup>c</sup>
Municipalidades	...	...	100.0	95.9	88.8	91.3	91.1	121.4	135.7 <sup>c</sup>
Empresas públicas	...	...	100.0	121.7	99.9	96.4	125.6	150.6	167.5 <sup>c</sup>
<b>Salarios reales implícitos<sup>ad</sup></b>									
Sector público no financiero	...	...	100.0	114.2	124.0	110.4	122.5	119.5	102.0 <sup>c</sup>
Gobierno general	...	...	100.0	94.7	109.2	106.1	90.7	86.1	74.6 <sup>c</sup>
Gobierno central	...	...	100.0	118.3	139.9	135.3	117.6	110.8	95.5 <sup>c</sup>
Entidades descentralizadas	...	...	100.0	107.3	116.5	116.5	93.1	89.5	79.6 <sup>c</sup>
Municipalidades	...	...	100.0	84.1	73.0	66.1	54.8	58.4	49.5 <sup>c</sup>
Empresas públicas	...	...	100.0	106.8	82.1	69.8	75.6	72.4	61.1 <sup>c</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Secretaría Técnica de Planificación.

<sup>a</sup>No incluye el Ministerio de Defensa Nacional.

<sup>b</sup>Los salarios nominales implícitos fueron calculados sobre la base de la masa salarial y del empleo en el sector público.

<sup>c</sup>Cifras presupuestarias.

<sup>d</sup>Los salarios nominales fueron

deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 37

## PARAGUAY: EJECUCION DEL PROGRAMA MONETARIO

	Saldos a fines del año, en mitos de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Base monetaria</b>	<b>106.9</b>	<b>130.4</b>	<b>148.9</b>	<b>202.8</b>	<b>31.1</b>	<b>22.0</b>	<b>14.2</b>	<b>38.4</b>
<b>Fuentes</b>								
Activos externos netos	77.2	83.1	71.2	118.1	-6.0	7.6	-14.3	65.9
Reservas internacionales <sup>a</sup>	68.5	72.2	60.7	105.0	-8.4	5.4	-11.4	73.0
Activos	75.9	76.0	59.6	48.1	-4.4	0.1	-21.5	-19.3
Pasivos	7.4	19.2	11.9	6.7	60.3	159.5	-38.0	-43.7
Efecto de la variación del tipo de cambio <sup>b</sup>	-	15.3	12.9	63.7	-	-	-15.7	393.8
Posición neta en el FMI <sup>c</sup>	8.7	8.6	8.3	5.2	18.4	-1.1	-3.5	-37.3
Reservas	4.4	4.3	4.1	2.1	12.0	-2.3	-4.6	-48.8
DEG	4.3	4.3	4.3	3.1	25.8	-	-	-27.9
Efecto de la variación del tipo de cambio <sup>c</sup>	-	-	10.6	13.1	-	-	-	23.6
Activos internos netos	22.9	50.6	77.7	84.7	<sup>d</sup>	121.0	53.4	9.0
Ajuste de cambios <sup>e</sup>	4.7	19.0	44.9	92.2 <sup>f</sup>	135.0	304.5	136.3	107.9
Crédito interno neto	52.3	74.3	83.7	138.4	116.9	42.2	15.3	86.0
Sector público no financiero	28.1	37.2	54.1	64.9	326.7	32.2	45.4	20.0
Gobierno central	15.9	20.4	24.3	26.9	<sup>d</sup>	28.7	18.7	11.0
Crédito	21.4	29.5	33.4	40.4	507.2	37.9	13.2	21.1
Depósito	-5.5	-9.0	-9.1	-13.5	-12.2	64.6	0.8	48.1
Instituciones autónomas y empresas estatales <sup>g</sup>	12.3	16.8	29.8	37.9	31.6	40.8	78.0	27.2
Sector bancario	24.1	37.1	31.7	73.6	37.9	53.9	-14.7	132.4
Banco Nacional de Fomento	10.9	12.9	11.5	22.2	8.7	18.3	-11.1	93.5
Bancos comerciales privados	13.2	24.2	20.2	51.3	77.4	83.4	-16.6	154.5
Otros activos internos netos	-34.1	-42.7	-52.9	-145.9	27.7	25.2	23.9	175.8
<b>Usos</b>								
Efectivo en circulación	41.8	53.7	69.6	92.1	15.8	28.3	29.5	32.3
En poder del público	38.5	48.6	62.6	84.5	16.0	26.3	28.8	34.9
Reservas bancarias <sup>h</sup>	65.0	76.6	79.7	110.7	43.2	17.9	4.0	38.9
<b>Liquidez</b>								
Dinero (M <sub>1</sub> )	76.1	98.6	126.3	159.7	26.4	29.6	28.0	26.5
Cuasidinero	113.9	125.0	141.0	179.6	13.0	9.8	12.8	27.3
Moneda nacional <sup>i</sup>	101.6	112.7	132.5	164.9	20.7	10.9	17.6	24.4
Moneda extranjera	12.2	12.3	8.5	14.7	-26.1	0.5	-30.8	73.0
Dinero (M <sub>2</sub> )	189.9	223.6	267.3	339.2	18.0	17.7	19.5	26.9

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Valoradas al tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar. (Ver notas b y c abajo.)<sup>b</sup> A sus activos y pasivos externos distintos a la posición neta en el FMI el Banco Central aplicaba un tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar hasta junio de 1984; desde julio de 1984 hasta noviembre de 1986 aplicaba un tipo de 160 guaraníes por dólar, y desde diciembre de 1986 aplicó un tipo de 320 guaraníes por dólar. La diferencia entre el tipo de 126 guaraníes por dólar y los nuevos tipos es el efecto de la variación del tipo de cambio en el valor de los mencionados activos y pasivos externos.<sup>c</sup> A su posición neta en el FMI el Banco Central aplicaba un tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar hasta julio de 1985; desde agosto de 1985 hasta noviembre de 1986 aplicaba un tipo de 160 guaraníes por dólar y a partir de diciembre de 1986 aplicó un tipo de 320 guaraníes por dólar.<sup>d</sup> Pasó de un valor negativo a un valor positivo.<sup>e</sup> Representa la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público.<sup>f</sup> Estimaciones.<sup>g</sup> Incluye el Fondo Ganadero.<sup>h</sup> Excluye efectivo en poder de los bancos.<sup>i</sup> Definición del Banco Central del Paraguay.

Cuadro 38

**PARAGUAY: COEFICIENTES MONETARIOS***(A fines de cada período)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Efectivo en poder del público/ depósitos a la vista	0.99	1.23	1.02	0.97	0.98	1.12
Efectivo en poder del público/ depósitos globales	0.25	0.21	0.25	0.28	0.31	0.39
Reservas bancarias/ depósitos a la vista	1.73	1.79	1.82	1.63	1.36	1.57
Reservas bancarias/ depósitos globales	0.44	0.39	0.45	0.47	0.42	0.55
Multiplificadores monetarios						
$M_1$ /Base monetaria	0.73	0.74	0.72	0.76	0.85	0.79
$M_2$ /Base monetaria	1.80	1.97	1.78	1.88	1.79	1.67
Velocidad de circulación						
$PIB/M_1$	11.31	12.24	10.76	10.85	11.04	11.48
$PIB/M_2$	4.59	4.57	4.22	4.78	5.21	5.41

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.



Cuadro 39

## PARAGUAY: TASAS DE INTERES

	Tasas nominales <sup>a</sup>						Tasas reales <sup>b</sup>					
	1984		1985		1986		1984		1985		1986	
	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio
<b>Tasas activas</b>												
Banco Central												
De redescuento												
Cartera mínima	8		8		8		-16.8	-11.4	-12.3		-22.6	-13.0
Fondo especial de desarrollo	5	13	5		8	13	-19.1	-12.9	-13.9	-14.7	-22.6	-19.1
Al sector público												
Gobierno Central	5		5		5		-19.1	-13.9	-14.7		-24.8	-15.4
Banco Nacional de Fomento <sup>c</sup>	6		6		8		-18.3	-13.0	-13.9		-22.6	-13.0
Otras instituciones públicas	8		8		8		-16.8	11.4	-12.3		-22.6	-13.0
Banco Nacional de Fomento												
La agricultura	15.6	18	15.6	18	15.6	18	-10.9	-9.1	-5.2	-3.2	-6.1	-4.1
El comercio	20.2	24	20.2	24	20.2	24	-7.4	-4.5	-1.4	1.7	-2.4	0.7
Bancos comerciales												
Cartera mínima	13.5	14.5	13.5	14.5	17		-12.6	-11.8	-6.9	-6.1	-7.8	
Fondo especial de desarrollo	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	-11.8	-7.9	-6.1	-2.0	-7.0	-2.9
Cartera comercial	24		24		24		-4.5	0.7	0.7		-11.2	-0.1
Asociaciones de ahorro y préstamos	12	18	12	18	14	18	-9.1	-8.1	-3.2	-9.0	-4.1	-18.3
Financieras	33		33		33		2.5	9.1	8.0		-4.7	7.2
<b>Tasas pasivas</b>												
Bancos comerciales												
Ahorro a la vista	6	11	6	11	11		-18.3	-14.5	-13.0	-8.9	-13.9	-9.8
Plazo fijo	13	15	13	15	13	15	-12.9	-11.4	-7.3	-5.7	-8.2	-6.6
Asociaciones de ahorro y préstamos												
A la vista	11		11		11		-11.4	-8.9	-9.8		-20.5	-10.6
Plazo fijo	13	15	11	15	13	15	-12.9	-11.4	-8.9	-5.9	-9.8	-6.6
Financieras	13	25	13	25	13	30	-12.9	-3.7	-7.3	2.5	-8.2	1.5

Fuente: Banco Central del Paraguay y Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>Incluye las "comisiones" y "premios", según el caso. No incluye ningún otro cobro o pago. A partir del segundo semestre de 1983 el Banco Central fija todas las tasas de interés, comisiones y premios del sistema financiero.<sup>b</sup>A la tasa de inflación reinante (en doce meses).<sup>c</sup>Programa de trigo.

Cuadro 40

**PARAGUAY: INDICADORES DE LA CARTERA DE LOS BANCOS COMERCIALES<sup>a</sup>**

	Saldos a fines del año, en miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Cartera total	120.3	130.0	155.5	170.1	228.4	7.9	8.1	19.6	9.4	34.3
Cartera morosa	18.0	26.2	26.4	25.5	25.1	63.6	45.6	0.8	-3.4	-1.6
Capital y reservas	36.1	38.7	36.4	38.1	43.3	28.9	7.2	-5.9	4.7	13.6
Previsiones <sup>b</sup>	3.2	4.4	5.7	5.7	6.3	28.0	37.5	29.6	-	10.5
<b>Porcentajes</b>										
Cartera morosa/cartera total	15.0	20.1	16.9	15.0	11.0					
Cartera morosa/capital y reservas	50.0	67.6	72.4	66.9	57.9					
Capital y reservas/cartera total	30.0	29.8	23.4	22.4	19.0					
Previsiones <sup>b</sup> /cartera morosa	17.6	16.8	21.4	22.3	24.9					

Fuente: Superintendencia de Bancos.

<sup>a</sup>Incluye al Banco Nacional de Fomento.<sup>b</sup>Incluye las adicionales exigidas por la Superintendencia de Bancos.

Cuadro 41

**PARAGUAY: PROGRAMA CREDITICIO; ASIGNACION SECTORIAL  
DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO**

	Saldos a fines del año, en millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Bancos comerciales</b>								
<b>Total</b>	92 541	109 237	117 533	160 670	2.4	18.0	7.6	36.7
Agropecuario	10 073	13 316	18 786	58 512	28.0	32.2	41.1	211.5
Agrícola	4 677	6 412	11 968	53 475	35.7	37.1	86.7	346.8
Ganadero	5 396	6 904	6 818	5 037	22.1	27.9	-1.2	-26.1
Industria	29 311	34 228	34 823	31 871	17.4	16.8	1.7	-8.5
Manufactura	28 202	34 184	34 765	31 794	18.7	21.2	1.7	-8.5
Construcción	1 109	44	58	77	-7.3	-96.0	31.8	32.8
Comercio (interno)	33 471	41 980	43 913	50 611	-14.9	25.4	4.6	15.3
Exportación	15 082	15 205	15 093	14 223	22.9	0.8	-0.7	-5.8
Otros	4 604	4 509	4 917	5 453	-22.5	-2.1	9.0	10.9
<b>Banco Nacional de Fomento</b>								
<b>Total</b>	33 484	41 737	46 359	64 106	9.9	24.6	11.1	38.3
Agropecuario	24 069	32 382	35 661	50 692	15.4	34.5	10.1	42.1
Agrícola	22 619	31 031	34 347	49 014	16.6	37.2	10.7	42.7
Ganadero	1 450	1 351	1 314	1 678	-1.5	-6.8	-2.7	27.7
Industria	7 129	6 873	7 962	9 508	2.4	-3.6	15.8	19.4
Manufactura	7 129	6 873	7 962	9 508	2.4	-3.6	15.8	19.4
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	1 773	1 758	2 094	3 268	-18.0	-0.8	19.1	56.1
Exportación	171	323	330	353	21.3	88.9	2.2	7.0
Otros	342	401	312	284	...	...	-22.2	-9.0
<b>Total</b>								
<b>Total<sup>a</sup></b>	139 265	163 849	178 729	240 708	4.4	17.6	9.1	34.7
Agropecuario <sup>a</sup>	47 376	58 567	69 284	125 060	14.7	41.9	18.4	80.5
Agrícola	27 426	37 567	46 315	102 489	19.4	37.0	23.4	121.3
Ganadero <sup>a</sup>	19 950	21 000	22 969	22 571	9.0	5.3	9.4	-1.7
Industria	36 440	41 101	42 785	41 456	14.1	12.8	4.1	-3.1
Manufactura	35 331	41 057	42 727	41 379	15.8	19.7	4.1	-3.2
Construcción	1 123	58	58	77	-7.3	-94.8	-	32.7
Comercio (interno)	35 266	43 758	46 007	53 879	-15.0	24.5	5.0	17.1
Exportación	15 253	15 528	15 423	14 576	22.8	1.8	-0.6	-5.5
Otros	4 930	4 895	5 229	5 737	-21.4	-0.7	6.8	9.7

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Incluye el Fondo Ganadero.



## PERU

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

Durante 1986 el Perú realizó importantes progresos en relación con los principales objetivos estipulados en el Programa Económico de Emergencia de julio de 1985. Sin embargo, los avances no estuvieron exentos de costos. La política económica heterodoxa del gobierno logró efectivamente reducir ciertos desequilibrios —exceso de capacidad instalada ociosa, alto desempleo, inflación, salarios reales deprimidos, masiva dolarización de la economía y fuerte peso del servicio de la deuda externa—, pero lo hizo a expensas de la agudización de los desequilibrios en otras esferas de la economía.

La actividad económica se recuperó vigorosamente, pues el producto interno bruto aumentó 8.1%, la cifra más alta desde 1974. (Véase el gráfico 1.) Todos los sectores participaron en la expansión, salvo la minería. La especial atención prestada a la agricultura, a través del amplio uso de precios de sustentación y de créditos especiales, permitió que la relación de intercambio entre los precios rurales y los urbanos mejorara y que el sector creciera a una tasa históricamente alta (4.5%). El fuerte crecimiento de la economía y los programas especiales de absorción de mano de obra auspiciados por el Gobierno, contribuyeron a que en las actividades no agrícolas el desempleo disminuyera de casi 12% en 1985 a poco más de 8% en 1986 y de 10% a 5.4% en Lima Metropolitana.

Junto con recuperarse la economía, la tasa de inflación se redujo a la mitad (78%) y fue de menos de tres dígitos por primera vez en cuatro años. (Véase el cuadro 1.) A mediados de 1985, el Gobierno diagnosticó el problema inflacionario como una espiral de presiones de costos, propagada por la estructura oligopólica del mercado industrial, con la consiguiente posibilidad para las empresas de traspasar a los precios los aumentos de sus costos. En consecuencia, durante 1986 la política de estabilización privilegió el control de los costos y de las expectativas inflacionarias. Debido a que la existencia de una importante capacidad ociosa era uno de los elementos que presionaba sobre los costos, se consideró que la propia recuperación económica contribuiría a reducir la inflación. El otro componente principal de la política de estabilización fue el congelamiento —e incluso la disminución— de precios claves, a través de decisiones administrativas. La excepción más notable a esta política fueron los salarios, a los que se les permitió aumentar 20% en términos reales, a fin de estimular la demanda interna y el crecimiento.

Aunque los controles administrativos lograron contener la tendencia ascendente del nivel de precios, suscitaron efectos colaterales. Por una parte, el mantenimiento de controles sobre una amplia gama de bienes dio origen a cierto desabastecimiento hacia fines de año e indujo a algunos productores a comercializar parte de su oferta en el sector informal, en el cual los precios no podían ser controlados eficazmente. Mientras tanto, en virtud de medidas de carácter administrativo las tasas internas de interés —consideradas uno de los principales factores de costos, antes que un factor determinante del ahorro— fueron reducidas a niveles aún más negativos que los existentes al iniciarse la aplicación del programa económico.

El tipo de cambio se mantuvo durante todo el año en el nivel establecido en agosto de 1985. Su fijación fue uno de los principales factores de control de la inflación, dada la relativa apertura de la economía peruana. La congelación del tipo de cambio y el establecimiento de limitaciones oficiales al retiro de los depósitos nacionales expresados en dólares aumentaron el atractivo de los instrumentos en moneda nacional y contribuyeron a un espectacular cambio en las tenencias de liquidez. Así, a fines de 1986, sólo 12% de la suma del dinero y el cuasidinero correspondía a moneda extranjera, en comparación con 50% un par de años antes.

La política de mantener constante la paridad inti-dólar hizo que el tipo de cambio efectivo disminuyera más de 20% en términos reales, con lo que su nivel a fines del año fue uno de los más bajos del decenio. Para paliar la repercusión de este fenómeno, un porcentaje creciente de las

Gráfico 1  
PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

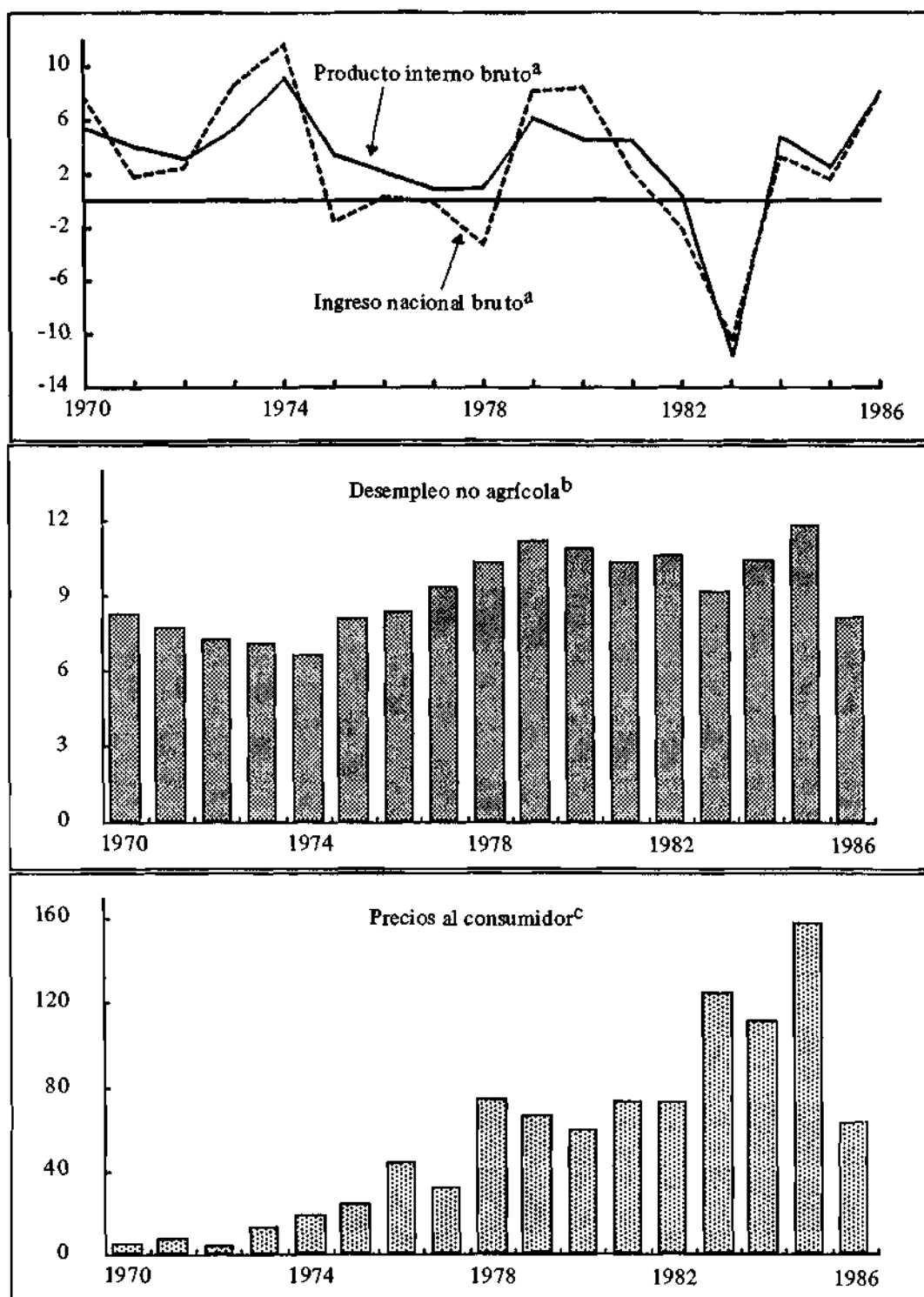
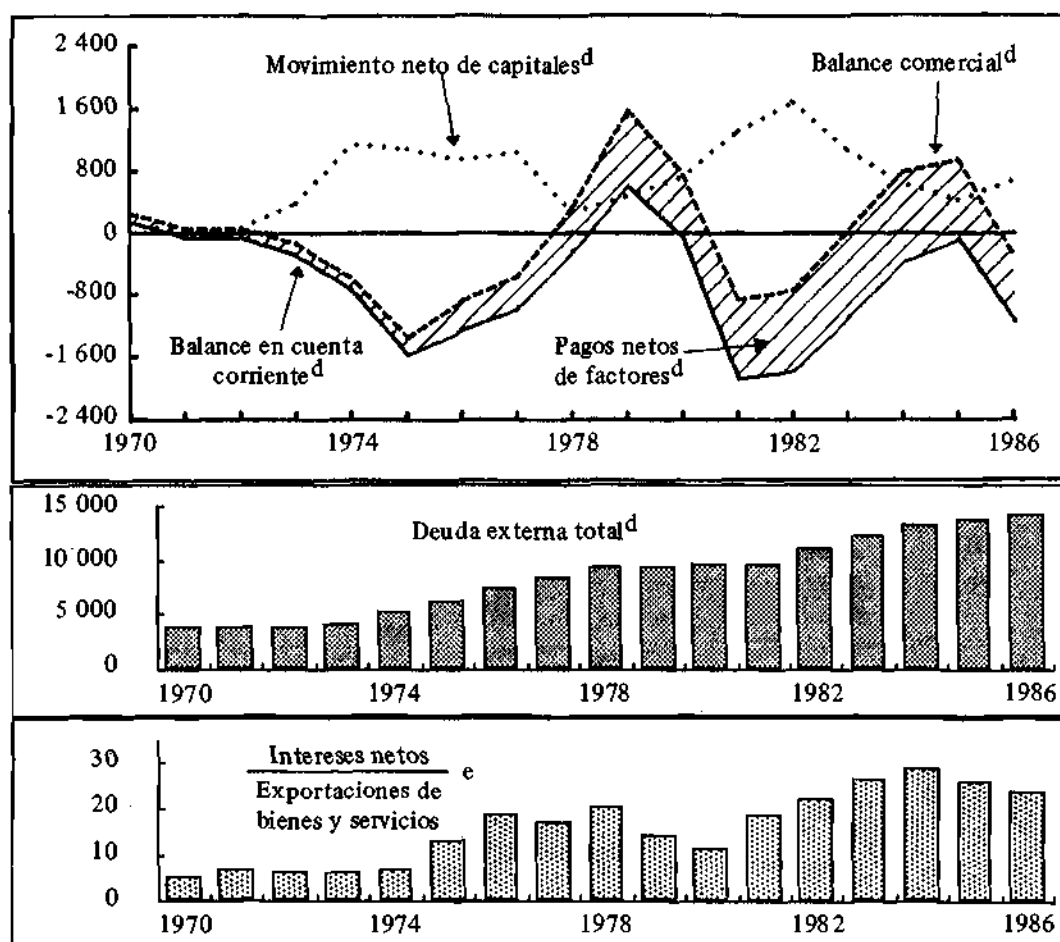


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.  
<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>b</sup>Tasa anual media.  
<sup>e</sup>Porcentajes.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a

exportaciones e importaciones de bienes y servicios quedó sujeto a una paridad cambiaria más alta, originalmente utilizada sólo para transacciones financieras.

Las cuentas externas se deterioraron en forma ostensible, debido a la desfavorable evolución del contexto internacional y las secuelas del programa económico de emergencia. El valor de las exportaciones de bienes, que había disminuido en 1985, se redujo 15%. Dos terceras partes de este descenso obedecieron a la baja de los precios internacionales de los productos de exportación, especialmente el petróleo. Sin embargo, también el volumen exportado disminuyó (-4%), como consecuencia, en alguna medida, de un tipo de cambio poco atractivo, que provocó dificultades financieras a las firmas mineras y estimuló la desviación de exportaciones no tradicionales hacia el mercado interno. La merma de los ingresos por concepto de exportaciones agravó la larga crisis del sector externo, cuya persistencia se reflejó en el hecho que en 1986 el volumen de exportaciones por habitante fuese 30% inferior al de 1970. Por otra parte, la considerable expansión de la demanda interna (17%) y la caída del tipo de cambio real llevaron a un incremento de 45% en el volumen de las importaciones de bienes, cuyo valor, sin embargo, aumentó algo menos (35%), debido a una baja del precio unitario. A raíz de ello y del aumento del déficit en el intercambio de servicios, el balance comercial pasó de un superávit medio de casi 900 millones de dólares anuales en 1984-1985, a un déficit de algo más de 300 millones en 1986.

La aparición de un saldo negativo en el balance comercial llevó a que el déficit en cuenta corriente, que había sido sólo de 70 millones de dólares en 1985, subiera a más de mil millones. Ello aumentó, a su vez, la vulnerabilidad del programa económico, por cuanto el déficit adicional en cuenta corriente ya no pudo ser financiado mediante las limitaciones oficiales impuestas en julio de 1985 al servicio de la deuda. En efecto, a pesar de la utilización de las corrientes de capital externo disponible —cuya escasez se agravó debido a la política del país de restringir unilateralmente los pagos del servicio de la deuda—, y de la acumulación de saldos en mora, el financiamiento continuó siendo insuficiente y, por ende, fue necesario recurrir a las reservas internacionales. De hecho, las reservas internacionales netas disminuyeron en un tercio, con lo cual su nivel al finalizar el año fue de 950 millones de dólares, monto equivalente a las importaciones de tres meses. La reducción es menos marcada si se la mide de acuerdo con la evolución de los activos internacionales brutos, los cuales bajaron sólo 14%, esto es a 2 100 millones de dólares, cifra equivalente a siete meses de importaciones. Es posible que esta cifra sea la forma más pertinente de medir la cobertura de las importaciones por cuanto, para contrarrestar los efectos de los préstamos netos negativos, el país comenzó a acumular considerables saldos en mora en el Fondo Monetario Internacional (FMI). Al no cumplir con el servicio de estas obligaciones, las cuales tradicionalmente son debitadas de las reservas brutas a fin de obtener la cifra de las reservas netas, se produjo el correspondiente aumento de la disponibilidad de divisas. Sin embargo, el retraso en los pagos creó ciertas dificultades, ya que en agosto el FMI declaró que Perú quedaba inhabilitado para recibir nuevos préstamos. La mantención de la política iniciada en julio de 1985 de no participar en los programas de crédito contingente del Fondo atenuó los efectos prácticos de la mencionada declaratoria.

También el desempeño del sector público acusó retrocesos, al punto que el déficit global se duplicó, hasta alcanzar 6% del producto. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Los menores precios internacionales de los minerales e hidrocarburos producidos por empresas estatales explican en parte este deterioro. Pero la situación financiera acusó también los efectos de políticas fiscales destinadas a controlar la inflación, así como a reactivar la economía, a través principalmente de la iniciativa privada. Por ejemplo, los precios de muchos bienes y servicios producidos y comercializados por los organismos públicos fueron congelados o reducidos. Las cuentas del gobierno central se vieron afectadas asimismo por las reducciones tarifarias e impositivas y el aumento de los subsidios. La restricción de los gastos contribuyó a contener el incremento del déficit público, pero afectó en términos más que proporcionales la inversión pública, por lo que podría a mediano plazo perjudicar el crecimiento económico, salvo que el sector privado incrementara sustancialmente su formación de capital. El déficit del sector público se financió en gran medida en forma interna, principalmente mediante emisión primaria y atrasos en el servicio de la deuda externa.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *La oferta y demanda global*

La oferta global de bienes y servicios aumentó 12%, pero, debido a la drástica caída sufrida en 1983 y a su virtual estancamiento en los dos años siguientes, recuperó apenas el nivel observado en 1982.

A la expansión de la oferta contribuyeron los fuertes incrementos del producto interno bruto (8%) y del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Este último creció 41%, después de contraerse fuertemente en los tres años anteriores. (Véase el cuadro 2.)

El dinamismo del producto se originó exclusivamente en el aumento del gasto interno (17%), pues el volumen de las exportaciones bajó 6%. Se revirtió así el proceso de los dos años anteriores, período en el que fue la demanda externa la que dio impulso, aunque muy modesto, a la actividad económica.

El consumo creció espectacularmente (14%), con lo que el consumo por habitante aumentó por segundo año consecutivo, luego de las mermas sufridas en el trienio 1982-1984. La expansión del consumo se debió principalmente al mayor gasto privado, cuyo ritmo de aumento casi triplicó el del sector público. Asimismo, el fuerte repunte de la formación interna de capital (28%), después de cuatro años de sistemático deterioro, se debió únicamente a la mayor inversión privada, ya que la efectuada por el sector público mantuvo la tendencia declinante que ha venido mostrando desde 1983. Aun así, el nivel global de la inversión fue más de 30% inferior al registrado a inicios de la década.



b) *La evolución sectorial*

La actividad se expandió en todos los sectores de la economía, con la única excepción de la minería. El crecimiento fue especialmente pronunciado en la construcción, la industria manufacturera y el comercio, a consecuencias del impacto del mayor gasto interno y del aprovechamiento de la considerable capacidad ociosa existente en esos sectores. (Véase el cuadro 3.)

i) *La agricultura.* Pese a problemas climáticos en el primer semestre, el sector creció a una tasa satisfactoria (4.5%), gracias a una decidida política de apoyo y a un marcado aumento en el poder de compra de la población.

La política económica dio prioridad a la agricultura, con el objeto de expandir la oferta interna de alimentos y mejorar los ingresos de los campesinos. El eje de la política agraria fue el otorgamiento de precios de garantía para una gama de productos a fin de incentivar su producción, logrando así un notorio vuelco en los términos de intercambio campo-ciudad a favor del primero. (Véase el cuadro 4.) Simultáneamente, se canalizaron créditos con tasas de interés preferenciales hacia ese sector y el Banco Agrario aumentó 53% en términos reales sus colocaciones al sector privado. Por último, se decretaron rebajas arancelarias para la importación de insumos.

De esta forma, la producción de los principales cultivos aumentó en forma sensible, en especial en los casos de la soya, el sorgo y el maíz duro. Las excepciones fueron el arroz y la caña de azúcar, que sufrieron los efectos de una sequía en el norte del país. A su vez, el crecimiento de la producción de la papa fue obstaculizado por la disminución de la siembra en 1985, debido a condiciones climáticas adversas. (Véase el cuadro 5.)

En el subsector pecuario volvieron a crecer en forma vigorosa la producción de aves y la de huevos (14 y 22%). A este resultado contribuyeron la brevedad del período de maduración de las inversiones en la actividad avícola, el incremento del ingreso real de la población y la baja del precio relativo de la carne de ave en el mercado doméstico. En contraste, la producción de carne de vacuno y de ovino continuó sufriendo los efectos de la sequía de 1983, a raíz de la cual las existencias disminuyeron en forma sustancial.

El subsector pesquero siguió expandiéndose notablemente (27%), con lo que su producción duplicó por amplio margen la registrada en 1983. (Véase el cuadro 6.) Ello obedeció a la disminución de los paros laborales y la normalización de la temperatura del mar, la cual hizo posible que la extracción de anchoveta llegara a su mayor nivel de los últimos años. Sin embargo, debido al término de los contratos de pesca en aguas peruanas con la Unión Soviética, la producción de pescado congelado bajó de manera abrupta.

ii) *La minería.* Luego de un incremento acumulado del orden de 10% en el bienio anterior, el valor agregado del sector minero cayó 4% en 1986. La producción de cobre —que representa 50% del valor total del subsector metálico— disminuyó a consecuencia de conflictos laborales, problemas financieros derivados de la baja cotización del metal rojo en los mercados internacionales y un tipo de cambio poco favorable. Semejantes dificultades financieras condujeron a una merma en la actividad de la mayoría de los demás rubros de producción del subsector metálico. (Véase el cuadro 7.) Por su parte, la caída de 6% en la producción de hidrocarburos reflejó el progresivo agotamiento de las reservas en las distintas zonas extractivas. También influyeron los problemas administrativos de una importante empresa nacionalizada el año anterior.

iii) *La industria manufacturera.* La producción industrial aumentó 17%, la cifra más alta registrada desde los años sesenta, con lo que el sector se recuperó plenamente de la drástica caída sufrida en 1983. (Véase el cuadro 8.)

Casi todas las ramas manufactureras crecieron en forma vigorosa. La expansión fue excepcional en los rubros producción de maquinaria, minerales no metálicos y harina de pescado. Algunas industrias, tales como las de alimentos, bebidas, textiles, químicos industriales, refinación de petróleo y plásticos, utilizaron casi totalmente su capacidad instalada. Otras —por ejemplo la producción de calzado— se vieron por el contrario restringidas a causa del desabastecimiento de insumos. A su vez, la producción de metales no ferrosos —la única rama manufacturera cuyo nivel de actividad disminuyó— fue afectada negativamente por los problemas del sector minero.

iv) *La construcción.* Luego de sufrir fuertes mermas entre 1983 y 1985, la construcción se transformó en 1986 en el sector más dinámico de la economía, al crecer 24%. No obstante, el nivel

absoluto del producto sectorial superó apenas el observado en 1980. (Véase el cuadro 9.) El notable dinamismo de esta actividad obedeció esencialmente al mayor gasto privado, ya que el número de licencias para la construcción privada en Lima Metropolitana aumentó 134%, en tanto que el correspondiente al sector público lo hizo en tan solo 44%.

**c) *La evolución de la situación ocupacional***

La ocupación aumentó en forma apreciable, con lo que el desempleo en las actividades no agrícolas disminuyó a 8% y en Lima Metropolitana cayó a 5%, el nivel más bajo en la década de los ochenta. (Véase el cuadro 10.)

El crecimiento del empleo en Lima Metropolitana fue encabezado por el sector manufacturero. La ocupación en dicho sector —impulsada por la contratación de mano de obra en las ramas textil, química y de maquinaria— aumentó 10% entre el último trimestre de 1985 e igual período de 1986. También el empleo en el comercio creció en forma considerable (6%). Aun así, a fines de 1986 la ocupación tanto en la industria como en el comercio fue inferior a la registrada a comienzos de la década. Además, lo mismo que en 1985, el subempleo continuó afectando a casi 43% de la fuerza de trabajo.

Las principales causas de este mejoramiento fueron la vigorosa expansión de la economía y la introducción de turnos múltiples en la industria. Por otra parte, en julio se puso en marcha el Programa Ocupacional de Emergencia (PROEM), que permitió a los empresarios contratar, por un plazo de hasta dos años, personal temporario. Durante 1986 se firmaron 21 000 contratos bajo este convenio en Lima. La ocupación recibió también impulso del Programa de Apoyo al Ingreso Temporal (PAIT), un plan especial de empleo público introducido en el segundo semestre del año anterior. A fines de 1986 los adscritos al PAIT eran 155 mil (83 mil en Lima y 72 mil en el resto del país), entre quienes predominaban en forma abrumadora (80%) las mujeres.

Pese al aumento de los salarios, en 1986 la ocurrencia de conflictos laborales se hizo más frecuente. En efecto, luego de bajar de 11% el año anterior, el número de horas/hombre perdidas por este concepto subió casi 40% en 1986. Los sectores más afectados fueron la industria manufacturera y la minería. (Véase el cuadro 11.)

### **3. El sector externo**

**a) *El comercio exterior***

i) *Las exportaciones de bienes.* Tras disminuir 6% en 1985, el valor de las exportaciones cayó 15%, a consecuencia de las bajas tanto de su volumen como de su valor unitario. Con ello, el monto de los ingresos de exportación fue 36% inferior al registrado en 1980. (Véanse los cuadros 12 y 13.)

Sólo quedaron al margen de este deterioro los rubros harina de pescado, café y químicos. (Véase el cuadro 14.) Las ventas externas de petróleo —que en los últimos años habían representado una quinta parte del valor total de las exportaciones— sufrieron una merma especialmente notoria (-63%), lo que significó una pérdida superior a 400 millones de dólares.

A esta desfavorable evolución contribuyeron tanto factores externos como internos. En cuanto a los primeros, influyó en primer lugar la baja cotización de los productos primarios en los mercados internacionales. En particular, los precios de la mayoría de los productos mineros —que aportan 40% del valor total de las exportaciones— mantuvieron la tendencia declinante observada en años anteriores. El precio del cobre, el metal más importante para las exportaciones mineras del Perú, fue 40% inferior al registrado en 1980. Por otra parte, la cotización del petróleo experimentó una caída espectacular (-55%). En cambio, la de la harina de pescado se recuperó parcialmente, mientras aumentó marcadamente el precio internacional del café. (Véase el cuadro 15.)

El cuántum exportado fue 4% menor al registrado en 1985, como consecuencia en parte de las restricciones en la oferta disponible para ventas externas. Según se señaló antes, la de la Gran Minería se vio limitada por paros laborales y problemas financieros. La disponibilidad de petróleo para la exportación experimentó una merma debido al agotamiento de reservas. Las ventas de algodón y azúcar al exterior se vieron limitadas por condiciones climáticas adversas y su sustitución por otros cultivos, cuyos precios en el mercado interno son más atractivos. Finalmente, las exportaciones no tradicionales declinaron debido a la disminución del tipo de cambio real y al fuerte aumento en la

demanda interna de algunos productos. También incidieron en forma negativa el creciente proteccionismo imperante en los países industrializados y la menor colocación de bienes en los países socialistas bajo los convenios de pago de la deuda externa en especie.

ii) *Las importaciones de bienes.* En marcado contraste con la evolución de las ventas externas, el monto de las importaciones registró una fuerte expansión (35%) luego de cuatro años de sistemático descenso. Este repunte se debió al notorio crecimiento del volumen de las compras (45%), toda vez que el valor unitario cayó 7%. Sin embargo, el volumen fue apenas 4% superior al registrado en 1980. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

El crecimiento de las importaciones se debió esencialmente a la evolución de las compras externas por parte del sector privado. Su sustancial incremento (56%) reflejó principalmente la considerable reactivación del gasto privado, complementada por el efecto del deterioro del tipo de cambio real. Sin embargo, también influyó la tendencia de los importadores a la sobrefacturación —a fin de evitar los controles oficiales sobre los movimientos de divisas— y la de muchas empresas a acrecentar el nivel de sus inventarios de bienes importados.

Las importaciones del sector público acusaron un incremento más modesto (15%). Este obedeció en buena medida a las mayores compras de alimentos para enfrentar la escasez de diversos productos en el mercado interno, ocasionada a su vez por los problemas climáticos suscitados a principios de año, así como por la recuperación de la demanda efectiva de los sectores populares. En cambio, la importación de bienes de capital por el sector público cayó por cuarto año consecutivo, debido a la contracción del programa de inversiones públicas. También declinaron las importaciones relacionadas con los gastos de defensa. (Véase el cuadro 16.)

iii) *La relación de los términos de intercambio de bienes y el poder de compra de las exportaciones.* Igual que en el bienio anterior, en 1986 disminuyó el valor unitario tanto de las exportaciones como de las importaciones. Sin embargo, el ritmo de descenso del primero fue bastante mayor, dando lugar a un nuevo deterioro en la relación de los términos del intercambio de bienes (-6%). El índice respectivo fue de este modo casi un quinto inferior al registrado en 1980. A raíz de ello y de la contracción del volumen exportado, el poder de compra de las exportaciones cayó fuertemente, descendiendo al nivel más bajo de la década en curso. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

iv) *La política cambiaria.* La política de tipo de cambio fijo establecida en agosto del año anterior como parte del programa antiinflacionario mantuvo su vigencia en 1986. Así, el tipo de cambio básico —el del denominado Mercado Único de Cambios (MUC)— cayó sustancialmente en términos reales, como resultado de la considerable diferencia entre la inflación interna y la externa. De hecho, en el último trimestre de 1986 el tipo de cambio real efectivo fue más de un tercio inferior al registrado en el tercer trimestre de 1985 —el más alto de la década— y 26% menor que el de 1980. (Véase el cuadro 17.)

Frente a ese deterioro y para mejorar la situación del sector externo, aunque sin poner en peligro el programa de estabilización, se decidió ampliar el esquema adoptado en el segundo semestre de 1985 y que en la práctica significó establecer un sistema múltiple de cambios. En virtud de éste, se permitió liquidar parte de las divisas provenientes de las exportaciones —en un porcentaje variable según el tipo de transacción— a un tipo de cambio más alto que el vigente en el MUC y que en un principio estuvo destinado sólo a las transacciones financieras.

Hasta fines de julio los exportadores recibieron en "Certificados de Libre Disponibilidad" un porcentaje fijo del valor exportado, documentos que podían venderse en el mercado de divisas. Los títulos fueron posteriormente reemplazados por Certificados en Moneda Extranjera, convertibles al tipo de cambio del Mercado Financiero Controlado por el gobierno (MFI). El acceso a la tasa de cambio del mercado financiero, determinado como porcentaje de los ingresos de exportación, tuvo carácter diferenciado, según categorías de productos. Los distintos niveles de acceso fueron aumentados en cinco ocasiones durante el año, con lo cual la escala global pasó de un rango de 0 a 30% en enero, a uno de 35 a 120% en diciembre.

Este sistema de conversión de los ingresos de exportaciones en moneda nacional produjo un esquema relativamente complejo de cambios múltiples. (Véase el cuadro 18.) Las exportaciones no tradicionales gozaron de acceso preferencial a los certificados en moneda extranjera y obtuvieron por ende una tasa cambiaria nominal más alta. El porcentaje de acceso fue reajustado en diciembre de 1986 de 50% a 120% en el caso de las exportaciones "prioritarias", y a 110% en el de las "no prioritarias". De esta forma, a fines de año el tipo de cambio medio para los productos no tradicionales llegó a ser casi equivalente a la tasa de conversión del mercado financiero controlado (MFI).

En cambio, las exportaciones tradicionales recibieron un tipo de cambio bastante menos favorable. Dentro de ellas, el más bajo correspondió a las ventas externas de hidrocarburos: sólo en el último trimestre se autorizó la conversión de 10% de dichos ingresos al tipo de cambio del mercado financiero, con lo que durante casi todo el año la exportación de petróleo se realizó al tipo de cambio del MUC. La pequeña y mediana minería, por su parte, se benefició de un tipo de cambio efectivo algo superior al otorgado al resto de las exportaciones tradicionales.

A su vez, el grueso de las importaciones fue siendo progresivamente trasladado desde el MUC al MFI. Así, a fines de año menos del 30% del total de las compras externas —esencialmente importaciones de alimentos y medicinas esenciales o sus insumos— se realizaba al tipo de cambio fijo básico.

Por último, los gastos de turistas nacionales o extranjeros se realizaron en el mercado libre de divisas, con una tasa de cambio aún superior a la del MFI.

La aplicación selectiva y parcial del MFI a las exportaciones y a las importaciones aumentó la tasa de cambio efectiva para la mayoría de las transacciones externas. Con todo, el aumento máximo registrado por la tasa de conversión entre el último trimestre de 1985 e igual período de 1986 fue 19% para las exportaciones (no tradicionales prioritarias) y 26% para las importaciones (productos trasladados del MUC al MFI). Por lo tanto, el sistema de conversión múltiple sólo consiguió atenuar la pérdida de competitividad internacional causada por la mantención del tipo de cambio en el MUC.

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

A raíz de la marcada disminución de las exportaciones y, sobre todo, del notorio aumento de las importaciones, el balance del comercio de mercancías experimentó un vuelco espectacular al convertirse el cuantioso superávit de más de 1 000 millones de dólares registrado en 1984 y 1985 en un pequeño saldo negativo en 1986. Al mismo tiempo, se duplicó el déficit en el intercambio de servicios reales, con lo cual éste sobrepasó los 300 millones de dólares. En buena medida ello se debió al gran volumen de las importaciones y al saldo negativo que por primera vez en los últimos diez años arrojó la cuenta de viajes. De esta forma, la cuenta comercial acusó un déficit de 320 millones de dólares, lo que significó un marcado deterioro respecto del superávit anual promedio de 870 millones de dólares observado en el bienio anterior.

En cambio, los pagos netos de factores disminuyeron 19%, merma que reflejó básicamente el descenso en las tasas internacionales de interés. Sin embargo, la caída de las remesas compensó sólo parcialmente el marcado deterioro del balance comercial. Con ello, la cuenta corriente pasó de un pequeño déficit (73 millones de dólares) en 1985 a un saldo negativo de más de 1 100 millones de dólares en 1986.

Sólo 60% del déficit en la cuenta corriente fue financiado por entradas netas de capital, la mayor parte de las cuales, por otra parte, se originaron en atrasos en el servicio de la deuda externa.<sup>1</sup> El déficit global en la balanza de pagos ascendió así a 450 millones de dólares. Como consecuencia, las reservas internacionales netas cayeron 33% entre el cuarto trimestre de 1985 e igual período de 1986. A fines de este último año la tenencia neta de divisas fue equivalente a 26% de las importaciones de bienes y servicios, comparado con 52% un año antes. (Véase el cuadro 19.)

#### **c) *La deuda externa***

En 1986 el gobierno amplió su política de limitación unilateral del servicio de la deuda externa, la cual al término del año ascendió a casi 14 500 millones de dólares. (Véase el cuadro 20.) A fines de julio se decidió extender por doce meses la restricción introducida a mediados de 1985, en virtud de la cual el servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo contratada antes de julio de 1985 quedó limitado a 10% del valor de las exportaciones. Además, con el objeto de limitar el déficit del balance de pagos y proteger la disponibilidad de divisas, se suspendió por un período de dos años el servicio de la deuda privada de mediano y largo plazo y la remisión tanto de utilidades y dividendos sobre la inversión directa extranjera como de regalías y otros pagos análogos. En cambio, quedaron exentos de límites el servicio de la deuda de corto plazo y la cancelación de la deuda en especie.

<sup>1</sup>Estos atrasos explican la mayor parte de las cuantiosas entradas netas de capital de corto plazo del sector oficial durante el período 1984-1986 que figuran en el cuadro 12.

Los pagos por concepto de servicio de la deuda total fueron del orden de 730 millones de dólares, de los cuales unos 230 millones correspondieron a amortizaciones, 265 millones a intereses y cerca de 240 millones a regularizaciones de pagos en mora. (Véase el cuadro 21.) Dichas remesas fueron equivalentes a 22% del valor de las exportaciones, en comparación con 28% en 1985 y 32% en 1984. Excluyendo la cancelación de deuda en especie, el sector público efectuó pagos de intereses y amortizaciones por casi 260 millones de dólares, cifra equivalente a 8% de las exportaciones. Si se agregan las regularizaciones de la deuda en mora, los pagos totales del sector público bordearon 500 millones de dólares, monto equivalente a 15% del valor de las ventas externas. Este último coeficiente fue levemente inferior al registrado en el bienio anterior y mucho más bajo que los observados en el trienio 1980-1982. (Véase otra vez el cuadro 21.)

Los pagos por servicio de la deuda externa efectivamente realizados en 1986 significaron apenas un tercio de lo programado. Los atrasos correspondieron casi en su totalidad al sector público y ascendieron a 1 900 millones de dólares, nivel 11% superior a los saldos registrados en 1984 y 1985. La mora acumulada desde 1984 —parte de la cual se originó durante el gobierno anterior— llegó a casi 5 000 millones de dólares, de los cuales más de 1 500 millones correspondieron a intereses.

A raíz de una tradición de solidaridad entre los acreedores, los atrasos en el pago de la deuda provocaron una reducción generalizada en el acceso de Perú a nuevos créditos. La banca privada —cuyos créditos representan 30% de la deuda pública de mediano y largo plazo— fue el acreedor más afectado por la política de limitación de pagos. La concertación de empréstitos de mediano plazo con la banca privada por parte del sector público fue nula por tercer año consecutivo. Los créditos de mediano plazo de otros acreedores disminuyeron progresivamente y representaron apenas un quinto del monto contratado en 1983. En cambio, la concertación de créditos de corto plazo aumentó casi 20%, después de varios años de descensos. (Véase el cuadro 22.)

La mora en el servicio de la deuda causó también problemas con el Fondo Monetario Internacional. En efecto, se exigió al país pagar antes del 15 de agosto a dicha institución 190 millones de dólares por concepto de obligaciones vencidas. Sin embargo, las autoridades peruanas decidieron cancelar sólo 35 millones de dólares. El Fondo reaccionó con una declaratoria de inhabilidad para que el país recibiera nuevos préstamos. A fines de 1986 los atrasos acumulados con el FMI llegaron a unos 250 millones de dólares.

Finalmente, el pago de la deuda externa en especie disminuyó a 110 millones de dólares, una merma de 30% respecto a 1985. El descenso se debió en parte a la finalización de convenios de pago con los países socialistas.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Los precios*

El ritmo de inflación disminuyó en forma notoria en 1986. La variación media anual del índice de precios al consumidor en Lima Metropolitana fue de 78%, la mitad de la tasa registrada en el año anterior. También la variación entre diciembre y diciembre (63%) acusó un considerable descenso. Por su parte, los precios mayoristas mostraron una desaceleración aún más pronunciada: su incremento medio fue de 60% (comparado con 174% en el año anterior), mientras que la variación de diciembre a diciembre bajó de 166 a 37%. (Véase el cuadro 23.)

Sin embargo, en el último trimestre de 1986 se revirtió la tendencia declinante que venía mostrando el ritmo inflacionario desde octubre del año anterior. En efecto, a partir de octubre se observó una renovada tendencia alcista, si bien moderada, en la variación en doce meses del índice de precios al consumidor. (Véase el gráfico 2.)

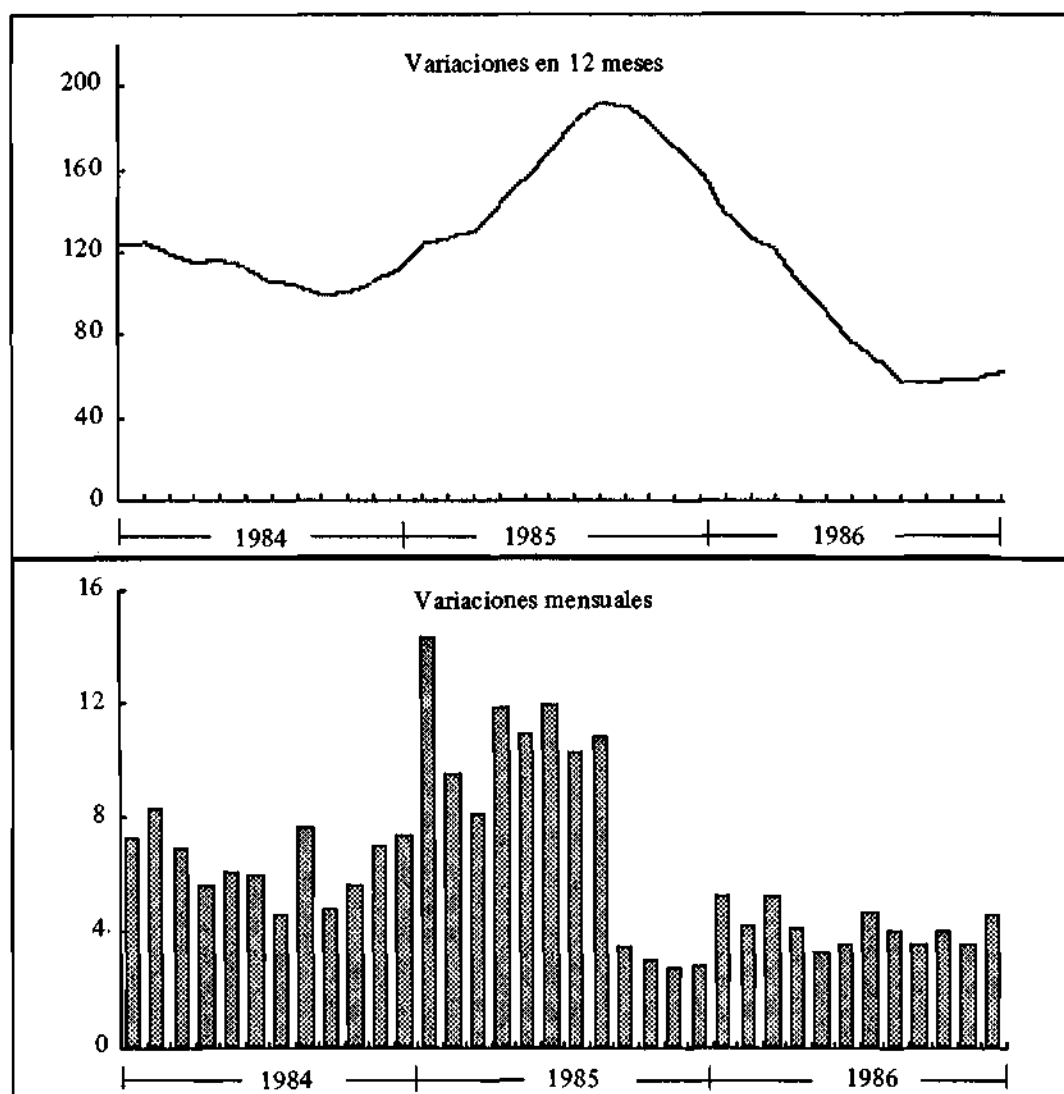
El alivio del proceso inflacionario obedeció al programa de estabilización iniciado en julio de 1985 y que se mantuvo a lo largo de 1986. Desde su inicio se buscó frenar las expectativas mediante la vigencia de un tipo de cambio fijo, el establecimiento de controles sobre los precios de una gama importante de productos y la reducción programada de las tasas de interés domésticas. Estas medidas fueron complementadas en febrero de 1986 por una rebaja de los impuestos sobre las ventas y de los precios de combustibles, energía eléctrica e insumos para productos agrícolas. Además, el programa antiinflacionario se benefició con el descenso de 7% en el precio medio de los bienes importados.

No obstante ese complejo paquete de medidas, el ritmo de aumento de los precios siguió siendo considerable, a lo que contribuyeron diversos factores. Por una parte, la mantención de una política

monetaria adaptativa y el mejoramiento del ingreso real de la población crearon un fuerte aumento en la demanda interna, especialmente por bienes y servicios de primera necesidad. La consiguiente presión alcista se manifestó con mayor fuerza sobre los precios tanto de los bienes agrícolas no sujetos a controles como de los servicios, los que en general son de difícil regulación.

Por otra parte, el traslado selectivo de bienes importados del MUC al MFI contribuyó a aumentar el costo de los insumos. Las autoridades intentaron compensar este efecto mediante reducciones en los precios de algunos bienes y servicios proporcionados por empresas públicas. Sin embargo, se vieron obligadas a ajustar los precios de ciertos productos a fin de evitar desabastecimientos. Además, el sistema de control sobre los precios mostró algunas deficiencias administrativas, con lo que se observaron aumentos "no autorizados" en los precios de algunos bienes y servicios. Por último, también las crecientes expectativas de devaluación a lo largo del año generaron presiones alcistas sobre los precios.

Gráfico 2  
PERU: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

b) *Las remuneraciones*

Después de varios años de sostenido deterioro, los salarios reales crecieron en forma perceptible y generalizada. La política salarial fue decididamente expansiva, con el doble propósito de reactivar la economía y mejorar la distribución del ingreso. Por lo tanto, los reajustes periódicos decretados para los trabajadores del sector público así como del privado no sindicalizado compensaron con creces los efectos de la inflación. Dichos reajustes oficiales, junto con la fuerte reactivación de la demanda interna, incidieron sobre las negociaciones colectivas en el sector privado, las cuales también redundaron en incrementos considerables en las remuneraciones.

De esta forma, los sueldos y salarios reales del sector privado no sindicalizado aumentaron de manera sustancial (21 y 27 %, respectivamente), luego de tres años consecutivos de mermas. (Véase el cuadro 24.) Las remuneraciones reales en el sector público crecieron por primera vez en los últimos seis años, aunque en forma más moderada (7 %). Con todo, los sueldos medios reales superaron sólo en 7 % el nivel alcanzado en 1979, en tanto que los salarios reales y las remuneraciones de los empleados públicos fueron 14 y 38 % inferiores a los de aquel año.

## 5. Política monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

El ritmo de expansión nominal de los agregados monetarios disminuyó marcadamente. Con todo, la base monetaria creció 4 % en términos reales, en tanto el dinero y el cuasidinero en moneda nacional experimentaban aumentos aún más pronunciados (29 y 27 %, respectivamente). En contraste, el cuasidinero en moneda extranjera siguió contrayéndose, de acuerdo a la tendencia que se iniciara a mediados de 1985. (Véase el cuadro 25.)

En el primer semestre la masa monetaria mantuvo el elevado ritmo de crecimiento que venía mostrando desde el año anterior, a lo que contribuyeron el superávit cambiario del sector externo y la conversión de depósitos locales en moneda extranjera a depósitos en moneda nacional. Este último proceso, resultado de la política de "desdolarización", se vio incentivado por la mantención de un tipo de cambio fijo y de tasas nominales de interés en torno a 30 %, con lo cual los activos denominados en intis gozaron de una mayor rentabilidad relativa. Con ello, el coeficiente de "dolarización" disminuyó a sólo 12 %, después de haber sido casi 50 % en 1984.

En el segundo semestre el sector externo entró en una situación deficitaria, convirtiéndose así en un factor de contracción. Al mismo tiempo, el impacto del proceso de desdolarización empezó a agotarse. De esta forma, el ritmo de incremento de la masa monetaria se desaceleró marcadamente durante la segunda parte del año. Sin embargo, la base monetaria y el dinero continuaron aumentando, merced al apoyo oficial otorgado al Banco Agrario y al impacto expansivo del financiamiento del déficit fiscal en el último trimestre.

Las autoridades que llegaron al poder en julio de 1985 consideraron que las elevadas tasas activas nominales prevalecientes por entonces eran un importante factor inflacionario. Por lo tanto, a fin de reducir las fuertes presiones que el elevado costo del crédito venía ejerciendo sobre los costos de las empresas y de quebrar las expectativas inflacionarias, la tasa nominal activa se redujo de 213 a 45 % entre julio y octubre de 1985. En febrero de 1986 se decretó otra rebaja, manteniéndose luego dicha variable congelada en un nivel de 40 % hasta fines del año. De esta forma, las tasas de interés siguieron siendo un instrumento central del programa antiinflacionario. (Véase el cuadro 26.)

La evolución global de las tasas pasivas fue similar. La tasa para los depósitos de corto plazo (hasta 180 días) fue reducida de 27 a 25.5 % en febrero de 1986, manteniéndose luego congelada durante el resto del año. En cambio, con el objeto de incentivar el ahorro de largo plazo, se aumentaron las tasas para los depósitos menos líquidos. Así, el rendimiento nominal para los depósitos de 720 días o más subió de 28 a 31 % en febrero, y a 34.5 % en mayo. Con todo, tanto las tasas pasivas como las activas siguieron siendo fuertemente negativas en términos reales.

b) *La política fiscal*

La política fiscal fue utilizada decididamente para reactivar la economía. Sin embargo, las medidas adoptadas provocaron un descenso más marcado de los ingresos que de los gastos, con lo que el déficit público respecto del producto se duplicó, llegando a 6 %. (Véase el cuadro 27.)

El incremento de los ingresos del gobierno central fue sustancialmente inferior al experimentado por el nivel de precios. La reducción de las tasas que gravan los hidrocarburos y, en especial, la del Impuesto General de Ventas, reducida a la mitad en febrero de 1986, provocó una merma en términos reales en los ingresos tributarios provenientes de la producción y el consumo. También disminuyó en términos reales la recaudación de los impuestos sobre el comercio exterior, debido a la puesta en vigencia de rebajas arancelarias y al impacto de la fijación del tipo de cambio, la cual erosionó la base gravable. El efecto de estas políticas fue compensado sólo parcialmente por un aumento notorio del ingreso del impuesto sobre la renta. Con ello, la presión tributaria descendió de 17 a 15%, uno de los coeficientes más bajos de los últimos años.

Los gastos corrientes disminuyeron levemente en términos reales, aunque la evolución de sus componentes fue muy disímil. Debido al carácter expansivo de las políticas de salarios, empleo y subsidios a la producción, los gastos reales por concepto de remuneraciones y de transferencias aumentaron notoriamente. Una evolución semejante experimentaron los gastos reales en bienes y servicios. En contraste, los egresos reales por concepto del pago de los intereses disminuyeron drásticamente, a causa de la declinación de las tasas de interés nacionales e internacionales. De hecho, como consecuencia de la política de reducción del costo del crédito doméstico, los pagos de intereses sobre la deuda pública interna cayeron 10% en términos absolutos. (Véase el cuadro 28.)

El considerable aumento de los gastos reales de capital (24%) obedeció principalmente a la fuerte expansión de las transferencias a las entidades públicas descentralizadas. Por su parte, la formación bruta de capital del gobierno central se mantuvo deprimida y equivalió a sólo 2.8% del producto interno bruto. Por el contrario, la participación del gasto social en educación, salud y vivienda aumentó en forma sensible.

En estas circunstancias, la significación del déficit del gobierno central respecto del producto interno bruto subió de 2.6 a 4%, nivel inferior, con todo, al de 5% registrado en 1984.

Alrededor de un tercio del déficit del gobierno central se financió mediante atrasos en el pago de intereses sobre la deuda externa. El resto del financiamiento se obtuvo de operaciones crediticias con el Banco Central y el Banco de la Nación.

Las operaciones de las empresas públicas también fueron ampliamente deficitarias. La baja cotización internacional de los minerales y del petróleo, la fijación del tipo de cambio y los controles sobre las tarifas públicas provocaron una merma considerable del ingreso real de dicho sector. Ello fue compensado sólo en parte por un programa de limitación del gasto, el cual afectó más que proporcionalmente a la cuenta de capital. De hecho, la formación bruta de capital equivalió a apenas 2% del producto interno bruto, en comparación con 4% en 1985 y un promedio de casi 6% entre 1982 y 1984.

Los atrasos en el pago de la deuda externa constituyeron además la principal fuente de financiamiento del déficit de las empresas públicas. Así, 28% del déficit público global fue cubierto por la mora en el servicio de las obligaciones externas.



Cuadro 1

## PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices 1980 = 100</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	104.4	104.7	92.4	96.8	94.1	107.1
Ingreso nacional bruto	100.0	102.1	94.9	89.4	92.2	93.7	103.1
Población (millones de habitantes)	17.3	17.8	18.2	18.7	19.2	19.7	20.2
Producto interno bruto por habitante	100.0	107.7	99.4	85.4	87.2	87.1	91.6
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.5	4.4	0.4	-11.7	4.8	2.5	8.1
Producto interno bruto por habitante	1.8	1.7	-2.2	-14.0	2.1	-0.1	5.3
Ingreso nacional bruto	8.5	2.1	-2.1	-10.5	3.3	1.6	10.2
Tasa de desocupación <sup>b,c</sup>	10.9	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8	8.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	60.8	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9
Variación media anual	59.2	75.4	64.5	111.1	110.2	163.4	77.9
Sueldos	10.3	1.5	9.2	-14.4	-8.5	-7.9	21.4
Salarios	12.4	-1.8	2.2	-16.7	-15.5	-15.0	26.7
Dinero	71.3	47.0	37.5	89.9	127.8	229.6	109.4
Ingresos del sector público <sup>d</sup>	87.5	53.0	72.8	97.5	100.9	201.6	45.5
Gastos del sector público <sup>d</sup>	99.1	65.0	74.5	104.4	89.8	175.1	57.3
Déficit del sector público/producto interno bruto <sup>b,d</sup>	4.7	8.4	9.3	12.1	7.2	3.0	6.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.8	-13.6	1.4	-8.6	2.4	-4.1	-9.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	54.8	25.8	-1.4	-23.5	-17.8	-10.7	33.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	8.3	-8.4	-9.6	13.1	-5.5	-7.8	1.1
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	763	-869	-743	39	787	953	-320
Pago neto de utilidades e intereses	835	1 020	1 034	1 132	1 166	1 023	831
Saldo de la cuenta corriente	-72	-1 889	-1 776	-1 091	-379	-70	-1 151
Saldo de la cuenta de capital	725	1 319	1 688	1 058	629	427	699
Variación de las reservas internacionales	607	-500	-57	10	317	446	-355
Deuda externa total	9 595	9 606	11 465	12 445	13 338	13 721	14 468

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentaje.<sup>c</sup>Sector no agrícola.<sup>d</sup>Cuentas consolidadas del sector público no financiero.

Cuadro 2

**PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1975	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	94.0	94.9	106.2	127.5	118.8	117.9	-13.7	1.6	0.9	12.0
Producto interno bruto a precios de mercado	96.7	99.1	107.0	100.0	100.0	100.0	-11.8	4.7	2.5	8.0
Importaciones de bienes y servicios	79.8	72.3	102.0	27.5	18.8	17.9	-22.5	-14.8	-9.4	41.0
<b>Demanda global</b>	94.0	94.9	106.2	127.5	118.8	117.9	-13.7	1.6	0.9	12.0
Demanda interna	93.8	93.6	109.0	111.6	96.3	98.1	-12.7	-0.6	-0.2	16.5
Inversión bruta interna	62.6	53.1	67.9	38.4	29.5	18.7	-37.9	-9.9	-15.2	27.7
Inversión bruta fija	75.8	68.8	83.1	39.2	25.2	19.6	-29.0	-6.2	-9.2	20.9
Construcción	90.9	81.0	100.6	18.3	13.6	12.7	-21.0	-	-10.9	24.2
Maquinaria	58.2	54.6	62.8	20.9	11.7	6.9	-38.5	-15.6	-6.2	15.1
Variación de existencias	-14.5	-38.7	-21.7	-0.8	4.3	-0.9				
Consumo total	107.6	111.5	127.3	73.2	66.8	79.4	-1.0	2.1	3.7	14.1
Gobierno general	97.1	97.7	103.4	11.2	12.0	11.6	-8.8	-4.6	0.6	5.9
Privado	109.9	114.6	132.5	62.0	54.8	67.8	0.8	3.4	4.3	15.6
Exportaciones de bienes y servicios	95.0	100.2	94.2	16.0	22.5	19.8	-18.2	12.4	5.4	-6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 3

**PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1975	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	96.7	99.1	107.0	100.0	100.0	100.0	-11.8	4.7	2.5	8.0
<b>Bienes</b>	94.2	97.6	105.1	49.2	51.3	50.4	-14.1	6.2	3.6	7.7
Agricultura <sup>b</sup>	112.0	115.5	120.7	11.9	10.2	11.5	-10.8	11.8	3.2	4.5
Minería	92.7	97.2	93.3	8.6	15.2	13.2	-9.8	4.8	4.8	-4.0
Industria manufacturera	87.4	93.4	107.2	21.6	20.2	20.2	-16.9	5.5	6.8	14.9
Construcción	90.6	81.3	101.1	7.1	5.7	5.4	-20.8	0.8	-10.2	24.3
<b>Servicios básicos</b>	98.1	99.4	106.9	7.1	7.5	7.5	8.2	0.5	1.4	7.5
Electricidad, gas y agua	97.9	102.1	111.3	0.6	0.9	0.9	-16.1	0.5	4.2	9.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	98.1	99.1	106.3	6.4	6.6	6.6	-7.1	0.5	1.0	7.3
<b>Otros servicios</b>	101.5	106.1	114.3	42.2	40.5	43.2	-6.5	3.1	4.5	7.8
Comercio, restaurantes y hoteles	92.5	94.4	104.8	19.9	17.8	17.4	-14.4	2.5	2.1	11.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	101.2	114.3	119.8	9.8	9.9	11.1	-4.9	-	12.9	4.8
Propiedad de vivienda	106.7	109.5	111.9	2.1	2.0	2.1	1.1	1.4	2.6	2.2
Servicios comunales, sociales y personales	114.3	115.9	123.3	12.4	12.8	14.8	3.4	6.2	1.4	6.4
Servicios gubernamentales	118.9	118.9	126.7	7.3	7.7	9.1	6.7	7.6	-	6.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

**PERU: TERMINOS DE INTERCAMBIO CAMPO-CIUDAD**

(Indices 1979 = 100)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
1. Precios productos agropecuarios	165	256	368	811	1 595	3 548	8 508
2. Precios productos industriales	145	239	381	814	1 823	5 270	7 448
3. Términos de intercambio (1/2)	114	108	96	100	87	67	114

Fuente: Ministerio de Agricultura e Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 5

## PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1979 = 100)</b>								
Total	94.8	104.5	107.0	111.3	-9.6	10.2	2.4	4.0
Agrícola	82.1	101.6	102.8	105.8	-16.6	23.8	1.2	2.9
Pecuaria	119.1	111.6	116.5	124.5	1.5	-6.3	4.4	6.9
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de los principales cultivos</b>								
Algodón en rama	105	203	291	304	-59.0	92.8	43.4	4.5
Arroz	798	1 156	919	745	2.8	44.9	-20.5	-18.9
Café	91	91	91	97	1.1	0.1	-	6.6
Caña de azúcar	6 381	6 988	7 329	6 273	-2.0	9.5	4.9	-14.4
Frijol	35	45	46	54	-18.6	28.4	2.2	17.4
Maíz amiláceo	173	205	212	232	-25.8	18.5	3.5	9.4
Maíz duro	412	571	486	633	3.5	38.7	-14.9	30.2
Papa	1 200	1 463	1 590	1 687	-33.3	21.9	8.7	6.1
Sorgo	12	44	23	38	-68.4	272.6	-50.0	65.2
Soya	2	2	2	4	-75.0	-19.0	23.5	100.0
Trigo	76	84	92	121	-24.8	10.2	10.4	31.5
<b>Producción de los principales productos pecuarios</b>								
Carne de ave	206	182	201	230	0.5	-12.0	10.7	14.4
Carne de ovino	21	19	17	17	5.0	-10.4	-9.0	-
Carne de porcino	58	55	54	59	-1.7	-5.4	-1.8	9.3
Carne de vacuno	111	103	101	90	22.0	-6.9	-2.3	-10.9
Huevos	68	65	78	95	4.6	-4.3	19.7	21.8
Leche fresca	752	780	809	819	-6.7	3.7	3.6	1.2

Fuente: Ministerio de Agricultura.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 6

## PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción pesquera (1977 = 100)</b>	75.0	109.7	125.3	159.5	-29.7	46.3	14.2	27.3
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Pesca marítima</b>	1 453	3 288	4 111	5 238	-57.9	126.3	25.0	27.4
Consumo humano directo	354	547	513	523	-39.5	54.5	-6.2	1.9
Pescado fresco	138	186	182	226	-11.0	34.9	-2.2	24.2
Para congelado	79	181	177	61	61.2	129.1	-2.2	-65.5
Para conservas	115	148	126	204	-67.3	28.8	-14.9	61.9
Para seco salado	22	32	28	32	-24.1	45.5	-12.5	14.3
Para harina y aceite	1 099	2 741	3 598	4 715	-61.7	149.4	31.3	31.0
Anchoveta	118	23	844	3 504	-93.2	-80.5	3 569.6	315.2
Otras especies	981	2 718	2 754	1 211	-14.0	177.0	1.3	-56.0
<b>Pesca continental</b>	24	30	27	29	100.0	25.0	-10.0	7.4
Pescado fresco <sup>b</sup>	13	15	13	14	116.7	15.4	-13.3	7.7
Para seco salado	11	15	14	15	83.3	36.4	-6.7	7.1

Fuente: Ministerio de Pesquería.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye camarón de río.

Cuadro 7

## PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción minera (1979 = 100)</b>								
Total	92.9	98.4	102.9	98.9	-7.6	5.9	4.6	-3.9
Minería metálica	99.9	102.3	111.4	109.5	-0.3	2.4	8.9	-1.7
Hidrocarburos	86.9	95.0	95.7	90.2	-13.7	9.3	0.7	-5.7
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Principales productos de la minería metálica</b>								
Cobre	336	375	401	397	-8.9	11.7	6.9	-1.0
Hierro	2 762	3 916	4 807	4 908	-51.3	41.8	22.8	2.1
Plata <sup>b</sup>	1 738	1 758	1 904	1 912	4.7	1.2	8.3	0.4
Plomo	213	205	210	193	0.5	-3.4	2.2	-8.1
Zinc	577	558	594	551	3.8	-3.1	6.5	-7.2
<b>Millones de barriles</b>								
<b>Hidrocarburos</b>								
Petróleo	63	67	69	65	-12.1	7.6	2.1	-5.8
Según zonas productoras:								
Costa	11	12	14	13	-33.2	20.3	7.9	-7.1
Zócalo continental	9	10	10	10	-11.7	10.0	2.6	-
Oriente	43	45	45	42	-4.8	4.0	0.4	-6.7

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Kilogramos.

Cuadro 8

PERU: INDICES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA<sup>a</sup>

(1979 = 100)

	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Producción manufacturera total</b>	84.7	89.4	95.8	112.1	-17.9	5.5	7.2	17.0
<b>Harina de pescado</b>	31.8	71.4	104.1	136.3	-67.1	124.5	45.8	30.9
<b>Alimentos, bebidas y tabaco</b>	95.3	97.7	102.1	124.7	-8.6	2.5	4.5	22.1
Alimentos	87.9	96.6	97.7	105.4	-13.3	9.9	1.1	7.9
Bebidas	110.6	101.1	115.5	170.0	2.6	-8.6	14.2	47.2
Tabaco	101.9	102.5	90.3	107.8	-12.9	0.6	-11.9	19.4
<b>Textiles y vestuario</b>	89.0	95.6	107.0	115.6	-16.7	7.4	11.9	8.0
Textiles	90.1	98.4	110.6	119.2	-16.6	9.2	12.4	7.8
Calzado y cuero	59.4	58.3	59.5	65.6	-27.5	-1.9	2.1	10.3
<b>Papel, imprenta y editoriales</b>	93.5	93.2	83.6	101.6	-9.0	-0.3	-10.3	21.5
Papel y productos de papel	70.8	70.0	65.3	79.3	-9.3	-1.1	-6.7	21.4
<b>Productos químicos</b>	91.7	93.9	98.8	119.6	-15.5	2.4	5.2	21.1
Químicos industriales	82.2	101.5	103.7	123.5	-23.4	23.5	2.2	19.1
Otros productos químicos	93.6	75.5	84.9	112.0	-9.4	-19.3	12.5	31.9
Refinación de petróleo	104.9	116.0	116.3	117.4	-6.5	10.6	0.3	0.9
Productos de caucho	92.3	99.8	99.8	114.5	-10.0	8.1	-	14.7
Productos plásticos	89.9	93.1	100.7	137.7	-27.5	3.6	8.2	36.7
<b>Productos minerales no metálicos</b>	88.8	79.5	76.4	98.7	-18.5	-10.5	-3.9	29.2
Vidrio y productos de vidrio	85.2	89.0	76.6	95.5	-31.7	4.5	-13.9	24.7
Artículos minerales no metálicos	90.2	77.9	75.7	103.2	-11.9	-13.6	-2.8	36.3
<b>Productos metálicos básicos</b>	78.3	87.6	92.8	88.2	-12.0	11.9	5.9	-5.0
Hierro y acero	56.2	66.2	69.9	86.8	-16.9	17.8	5.6	24.2
Metales no ferrosos	84.1	93.1	98.7	88.6	-11.1	10.7	6.0	-10.2
<b>Maquinaria y productos metálicos</b>	70.0	70.3	77.1	108.9	-39.2	0.4	9.7	41.2
Productos metálicos simples	68.1	70.6	72.0	103.4	-31.5	3.7	2.0	43.6
Maquinaria no eléctrica	66.3	50.9	52.2	73.0	-37.4	-23.2	2.6	39.8
Maquinaria eléctrica	81.5	85.1	93.7	127.5	-30.0	4.4	10.1	36.1
Material de transporte	53.7	56.6	73.9	111.1	-62.7	6.0	30.6	50.3

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.

<sup>a</sup> Índice de volumen físico de producción; promedios anuales.<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9

## PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto de la construcción</b> (índice 1980 = 100)	113.4	89.8	90.6	81.3	101.1
<b>Ventas de materiales de construcción</b>					
Índice de volumen (primer trimestre de 1977 = 100)	106.9	79.9	81.6	84.1	127.3
Ventas de algunos materiales <sup>b</sup>					
Cemento	2 448	1 959	1 935	1 754	2 213
Barras de construcción	148	116	126	113	168
Índice de precios de materiales de construcción (1982 = 100)	100.0	209.3	439.9	1 183.3	1 639.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de toneladas métricas.

Cuadro 10

PERU: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION<sup>a</sup>

(Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>b</sup>	1986 <sup>c</sup>
<b>Actividades no agrícolas</b>						
Desempleo	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8	8.2
<b>Lima Metropolitana</b>						
Desempleo	6.8	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4
Subempleo	26.8	28.0	33.3	36.8	42.5	42.7
Por ingresos	21.4	24.0	29.5	33.9	...	38.7
Por tiempo	5.4	4.0	3.8	2.9	...	4.0
Adecuadamente empleados	66.4	65.4	57.7	54.3	47.4	51.9

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

<sup>a</sup>Excluye trabajadores del hogar.<sup>b</sup>Estimación.<sup>c</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

PERU: EVOLUCION DE LOS CONFLICTOS LABORALES<sup>a</sup>

	1984		1985		1986 <sup>b</sup>		Tasas de crecimiento <sup>c</sup>	
	Tra- baja- dores afec- tados	Horas/ hom- bre per- didas	Tra- baja- dores afec- tados	Horas/ hom- bre per- didas	Tra- baja- dores afec- tados	Horas/ hom- bre per- didas	1985	1986
<b>Total</b>	<b>709</b>	<b>13 816</b>	<b>235</b>	<b>12 228</b>	<b>249</b>	<b>16 867</b>	<b>-11.5</b>	<b>37.9</b>
<b>Según actividad económica:</b>								
Agricultura y pesca	2	101	14	2 443	10	362	2 318.8	-85.2
Minería	101	4 469	30	2 482	68	5 583	-44.5	124.9
Industria manufacturera	33	1 795	43	2 769	75	7 196	54.3	159.9
Construcción	13	681	7	200	6	351	-70.6	75.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	37	1 173	36	1 589	13	662	35.5	-58.3
Comercio y banca	55	1 088	46	1 130	41	1 267	3.9	12.1
Otros	468	4 509	59	1 615	36	1 447	-64.2	-10.4
<b>Según causas:</b>								
Remuneraciones	108	6 036	99	5 075	119	9 127	-15.9	79.8
Reposición al trabajo	10	550	13	941	15	619	71.1	-34.2
Política económica y financiera de la empresa	8	195	15	2 097	3	102	975.4	-95.1
Incumplimiento de convenios colectivos	56	1 981	24	1 533	52	5 513	-22.6	259.6
Solidaridad	8	175	42	968	9	204	453.4	-78.9
Alza del costo de vida	393	3 143	6	138	-	-	-96.6	-
Motivos regionales o locales	105	959	4	237	2	30	-75.3	-87.3
Otros	21	777	32	923	49	1 272	18.8	37.8

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

<sup>a</sup>Todos los valores están expresados en miles.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>De las horas/hombre perdidas.



Cuadro 12

## PERU: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Balance en cuenta corriente	-72	-1 889	-1 776	-1 091	379	-70	-1 151
Balance comercial	763	-869	-743	39	787	953	-320
Exportaciones de bienes y servicios	4 650	4 019	4 077	3 728	3 818	3 660	3 305
Bienes fob	3 899	3 250	3 294	3 017	3 147	2 965	2 509
Servicios reales <sup>b</sup>	751	770	783	711	671	692	796
Transporte y seguros	284	286	293	262	206	193	251
Viajes	292	263	252	209	208	231	300
Importaciones de bienes y servicios	3 887	4 889	4 820	3 689	3 031	2 707	3 625
Bienes fob	3 062	3 803	3 721	2 723	2 131	1 869	2 525
Servicios reales <sup>b</sup>	825	1 087	1 097	966	891	839	1 100
Transporte y seguros	433	559	525	447	378	315	341
Viajes	107	175	205	191	182	183	322
Servicios de factores	-835	-1 020	-1 034	-1 132	-1 166	-1 023	-831
Utilidades	-292	-252	-118	-137	-54	-54	-43
Intereses recibidos	201	204	109	115	156	132	93
Intereses pagados	-743	-970	-1 025	-1 110	-1 268	-1 099	-881
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	725	1 319	1 688	1 058	628	427	699
Transferencias unilaterales oficiales	134	162	168	220	158	127	96
Capital de largo plazo	273	438	1 143	1 237	-118	-710	-961
Inversión directa (neta)	27	125	48	38	-89	-55	22
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	246	313	1 095	1 199	-29	-655	-983
Sector oficial <sup>c</sup>	182	179	937	1 284	84	-531	-978
Préstamos recibidos	1 581	1 621	2 043	2 577	1 525	859	475
Amortizaciones	-1 391	-1 439	-1 106	-1 292	-1 441	-1 328	-1 453
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	64	134	158	-85	-114	-124	-5
Préstamos recibidos	181	294	378	131	100	44	...
Amortizaciones	-117	-160	-221	-217	-213	-168	...
Capital de corto plazo (neto)	501	50	546	-624	1 022	928	1 557
Sector oficial	90	7	-263	61	1 207	1 137	1 564
Bancos comerciales	13	32	-	-22	40	30	...
Otros sectores	398	10	809	-664	-225	-239	-7
Errores y omisiones netos	-186	672	-164	226	-431	78	7
Balance global <sup>d</sup>	653	-571	-88	-34	249	357	-452
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-607	500	57	-10	-317	-446	355
Oro monetario	-173	-118	-	-	-	-276	-16
Derechos especiales de giro	94	1	-22	32	-22	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-553	769	-119	-48	-246	-219	397
Otros activos	43	-65	-65	-43	-27	76	-
Uso de crédito del FMI	-17	-87	262	48	-22	-27	-26

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup>Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup>Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup>Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 13

**PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	11.6	-16.6	1.3	-8.4	4.3	-5.8	-15.4
Volumen	-10.7	-9.4	17.3	-20.8	16.2	3.0	-4.4
Valor unitario	25.2	-8.0	-13.6	15.6	-10.2	-8.5	-11.5
<b>Importaciones</b>							
Valor	56.9	24.2	-2.1	-26.8	-21.4	12.7	35.1
Volumen	35.7	19.9	2.5	-24.3	-14.8	-9.5	45.0
Valor unitario	15.7	3.6	-4.5	-3.4	-7.7	-3.6	-6.8
<b>Relación de precios del intercambio</b>	8.8	-11.5	-10.0	19.2	-4.0	-5.4	-6.3
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	100.0	80.1	84.6	79.8	89.1	86.8	77.8
<b>Quántum de las exportaciones</b>	100.0	90.6	106.3	84.2	97.8	100.7	96.3
<b>Quántum de las importaciones</b>	100.0	119.9	122.8	93.0	79.2	71.7	104.0
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	100.0	88.5	79.6	94.8	91.1	86.2	80.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 14

## PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	3 014	3 147	2 978	2 509	100.0	100.0	4.4	-5.4	-15.7
<b>Productos tradicionales</b>	2 459	2 421	2 264	1 861	78.7	74.2	-1.5	-6.5	-17.8
Harina de pescado	80	137	118	204	4.9	8.1	71.3	-13.9	72.9
Productos agrícolas	195	198	225	333	5.8	13.3	1.5	13.6	48.0
Algodón	44	23	51	39	1.8	1.6	-47.7	121.7	-23.5
Azúcar	35	49	23	22	0.3	0.9	40.0	-53.1	-4.3
Café	116	126	151	272	3.6	10.8	8.6	19.8	80.1
Productos mineros	1 509	1 301	1 162	1 015	44.9	40.5	-13.8	-10.7	-12.7
Cobre <sup>b</sup>	442	442	476	437	19.3	17.5	-	7.7	-8.2
Hierro	75	58	76	58	2.4	2.3	-22.7	31.0	-23.7
Plata refinada	391	227	140	110	8.0	4.4	-41.9	-38.3	-21.4
Plomo <sup>b</sup>	294	234	202	164	9.8	6.5	-20.4	-13.7	-18.9
Zinc	307	340	268	246	5.4	9.8	10.7	-21.2	-8.2
Petróleo y derivados	544	618	645	236	20.3	9.4	13.6	4.4	-63.4
Otros <sup>c</sup>	131	167	114	73	2.7	2.9	27.4	-31.7	-36.0
<b>Productos no tradicionales</b>	555	726	714	648	21.3	25.8	30.8	-1.7	-9.2
Agropecuarios	56	74	93	73	1.8	2.9	32.1	25.7	-21.5
Textiles	186	258	244	232	5.9	9.2	38.7	-5.4	-4.9
Pesqueros	80	167	124	112	3.1	4.5	108.8	-25.7	-9.7
Metalmecánicos	43	47	30	25	1.4	1.0	9.3	-36.2	-16.7
Químicos	45	44	46	56	2.2	2.2	-2.2	4.5	21.7
Siderometalúrgicos	55	59	86	79	2.1	3.2	7.3	45.8	-8.1
Minerales no metálicos	17	17	16	13	1.5	0.5	-	-5.9	-18.7
Otros <sup>d</sup>	73	60	75	58	3.5	2.3	-17.8	25.0	-22.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye contenido de plata.<sup>c</sup>Incluye oro y metales menores,<sup>d</sup>Incluye principales artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cuero y artesanías.

Cuadro 15

**PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIO DE LOS PRINCIPALES  
PRODUCTOS DE EXPORTACION<sup>a</sup>**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Harina de pescado</b>							
Valor	195	141	202	80	137	118	204
Volumen	417	315	616	205	401	508	716
Precio <sup>c</sup>	469.4	448.0	328.5	386.7	342.4	232.6	285.5
<b>Algodón</b>							
Valor	72	63	85	44	23	51	39
Volumen <sup>d</sup>	702	685	1 287	670	246	624	473
Precio <sup>e</sup>	102.8	92.8	66.1	66.4	92.5	82.6	82.0
<b>Azúcar</b>							
Valor	13	-	20	35	49	23	22
Volumen	53	-	59	89	116	64	55
Precio <sup>f</sup>	11.4	-	15.2	17.9	19.4	16.8	18.5
<b>Café</b>							
Valor	140	107	114	116	126	151	272
Volumen	44	46	43	55	52	60	74
Precio <sup>g</sup>	146.9	107.4	119.4	96.8	112.7	115.9	169.0
<b>Cobre</b>							
Valor	750	529	460	442	442	476	437
Volumen	350	324	335	292	337	363	341
Precio <sup>h</sup>	97.4	74.1	62.3	68.8	59.5	59.3	58.0
<b>Hierro</b>							
Valor	95	93	108	75	58	76	58
Volumen <sup>i</sup>	5.8	5.3	5.7	4.3	4.2	5.2	4.2
Precio <sup>j</sup>	16.5	17.7	19.1	17.5	13.9	14.6	13.8
<b>Plata refinada</b>							
Valor	315	312	205	391	227	140	110
Volumen <sup>k</sup>	16.0	28.0	26.0	32.7	26.8	22.3	19.5
Precio <sup>l</sup>	19.7	11.1	7.9	11.9	8.5	6.3	5.6
<b>Plomo</b>							
Valor	384	218	215	294	234	202	164
Volumen	152	146	177	191	181	174	130
Precio <sup>m</sup>	114.4	68.0	55.2	69.6	58.7	52.7	57.4
<b>Zinc</b>							
Valor	211	267	268	307	340	268	246
Volumen	468	477	491	522	511	459	491
Precio <sup>n</sup>	20.4	25.4	24.8	26.7	30.2	26.4	22.7
<b>Petróleo y derivados</b>							
Valor	792	690	719	544	618	645	236
Volumen <sup>o</sup>	22.4	19.9	22.8	20.5	23.5	27.1	22.0
Precio <sup>p</sup>	352	34.6	31.6	26.6	26.3	23.9	10.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Valor en millones de dólares; volumen en miles de toneladas, salvo indicación en contrario; precio según lo indicado.<sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Dólares por tonelada. <sup>d</sup>Miles de quintales. <sup>e</sup>Dólares por quintal. <sup>f</sup>Centavos de dólar por libra. <sup>g</sup>Millones de toneladas largas. <sup>h</sup>Dólares por tonelada larga. <sup>i</sup>Millones de onzas troy. <sup>j</sup>Dólares por onza troy. <sup>k</sup>Millones de barriles. <sup>l</sup>Dólar por barril.

Cuadro 16

## PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	2 722	2 140	1 806	2 525	100.0	100.0	-21.4	-15.6	39.8
Sector público	1 342	858	703	805	43.8	31.9	-36.1	-18.1	14.5
Sector privado	1 380	1 282	1 103	1 720	56.2	68.1	-7.1	-14.0	55.9
<b>Bienes de consumo</b>	335	240	112	351	12.5	13.9	-28.4	-53.3	213.4
Sector público	82	23	11	116	4.0	4.6	-72.0	-52.2	954.5
Sector privado	253	217	101	235	8.5	9.3	-14.2	-53.5	132.7
<b>Bienes intermedios</b>	1 025	949	841	1 279	37.9	50.6	-7.4	-11.4	52.1
Sector público	441	325	296	372	13.6	14.7	-26.3	-8.9	25.7
Sector privado	584	624	545	907	24.3	35.9	6.8	-12.7	66.4
<b>Bienes de capital</b>	900	771	558	691	35.2	27.4	-14.3	-27.6	23.8
Sector público	457	400	169	158	13.8	6.3	-12.5	-57.7	-6.5
Sector privado	443	371	389	533	21.4	21.1	-16.3	4.9	37.0
<b>Diversos y ajuste<sup>b</sup></b>	462	180	295	204	14.4	8.1	-61.0	63.9	-30.8
Sector público	302	110	227	159	12.4	6.3	-69.6	106.4	-30.0
Sector privado	100	70	68	45	2.0	1.8	-30.0	-2.9	-33.8
<b>Importaciones de los principales alimentos<sup>c</sup></b>	431	295	204	386	13.3	15.3	-31.6	-30.8	89.2
Trigo	151	143	104	114	4.6	4.5	-5.3	-27.3	9.6
Maíz y sorgo	61	18	32	33	2.1	1.3	-70.5	77.8	3.1
Lácteos	39	29	22	50	1.4	2.0	-25.6	-24.1	127.3
Soya	55	39	33	40	0.7	1.6	-29.1	-15.4	21.2
Carnes	22	21	13	72	0.4	2.8	-4.5	-38.1	453.8
Otros <sup>d</sup>	103	45	-	77	4.0	3.1	-56.3	...	...

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Material de defensa, oro no monetario y otras importaciones.

consumo y bienes intermedios, según el caso.

<sup>d</sup>Arroz y azúcar.<sup>c</sup>Rubro incluido en bienes de

Cuadro 17

## PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cam- bio nominales (intis por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>			
		Exportaciones		Importaciones	
		A	B	A	B
1970-1979	0.08	84.8	79.2	84.7	79.1
1980	0.29	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	0.42	85.5	85.8	83.8	84.1
1982	0.70	89.2	85.5	87.1	83.5
1983	1.63	92.9	94.0	89.9	90.9
1984	3.47	88.4	94.3	86.0	91.7
1985	10.97	102.7	113.2	99.3	109.6
1986	13.95	...	88.4	...	85.8
1984					
I	2.45	85.5	90.3	82.8	87.5
II	3.02	88.3	93.1	86.0	90.6
III	3.71	87.2	94.6	85.1	92.3
IV	4.68	92.7	98.9	90.2	96.2
1985					
I	7.00	100.2	108.7	97.6	105.8
II	9.70	102.6	112.5	99.3	108.8
III	13.26	104.0	117.2	100.4	113.2
IV	13.91	103.8	114.4	100.0	110.7
1986					
I	13.91	...	103.4	...	100.4
II	13.91	...	92.2	...	89.1
III	13.91	...	83.6	...	81.0
IV	13.91	...	74.4	...	72.5

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

Nota: A: Se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

B: Se utilizó el índice de precios al consumidor.

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del inti con respecto a las monedas de los principales países con que Perú tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 18

## PERU: TIPO DE CAMBIO SEGUN LA CATEGORIA DE TRANSACCION

*(Intis por dólar; trimestralmente)*

	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tipo de cambio medio de exportación</b>	...	...	...	14.19 <sup>a</sup>	14.29	14.33	14.62	15.02
Hidrocarburos	6.98	9.68	13.23	13.91	13.91	13.91	13.91	14.01
Exportaciones tradicionales	6.98	9.68	13.23	14.08	14.08	14.08	14.26	14.78
Pequeña y mediana minería	6.98	9.68	13.23	14.08	14.19	14.25	15.01	15.36
Exportaciones no tradicionales no prioritarias	7.02	9.75	13.59	14.59	14.83	14.94	15.42	16.82
Exportaciones no tradicionales prioritarias	7.02	9.75	13.59	14.59	14.83	14.94	15.42	17.40
<b>Tipo de cambio medio de importación</b>	...	...	...	13.98 <sup>a</sup>	14.10	14.15	14.49	15.52
<b>Partida informativa:</b>								
Mercado único de cambios (MUC)	6.98	9.68	13.23	13.91	13.91	13.91	13.91	13.91
Mercado financiero (MI)	7.34	10.29	15.89	17.45	17.44	17.44	17.48	17.49

Fuente: Banco Central de Reserva.

<sup>a</sup>Diciembre.

Cuadro 19

## PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

*(Millones de dólares a fines del período)*

Año y tri-mes-tre	Activos internacionales				Pasivos inter-nacio-nales <sup>d</sup>	Reservas inter-nacio-nales netas	Reservas interna-cionales netas como porcentaje de las importaciones de bienes y servicios
	Oro <sup>a</sup>	DEG <sup>b</sup>	Activos en moneda extran-jera <sup>c</sup>	Total			
1980	432	44	2 077	2 553	1 277	1 276	32.8
1981	432	40	1 351	1 823	1 051	772	15.8
1982	432	61	1 536	2 029	1 133	896	18.6
1983	432	27	1 616	2 075	1 219	856	23.2
1984	432	46	1 810	2 288	1 185	1 103	36.4
1985							
I	332	46	1 702	2 080	1 103	977	...
II	332	46	1 570	1 948	975	973	...
III	332	49	1 683	2 064	1 021	1 043	...
IV	451	51	1 978	2 480	1 054	1 421	52.5
1986							
I	575	52	2 043	2 670	1 184	1 486	...
II	577	54	1 800	2 431	1 193	1 238	...
III	499	56	1 798	2 353	1 115	1 238	...
IV <sup>e</sup>	469	56	1 607	2 132	1 180	952	26.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Oro de los bancos, ya sea en bóveda o en custodia en el extranjero, y aporte del país en oro al Fondo Monetario Internacional. (FMI).<sup>b</sup>Derechos especiales de giro.<sup>c</sup>Depósitos en moneda extranjera a la vista y a plazo, en bancos y corresponsales del exterior y otros activos internacionales, tales como bonos en el Banco Mundial, aporte al Fondo Andino de Reservas y depósitos en bancos locales. Estos últimos han constituido en promedio 5% de los montos registrados en esta columna durante 1982 y 1983.<sup>d</sup>Principalmente obligaciones con el Fondo Monetario Internacional y a corto plazo con bancos del exterior, y saldos de la ALADI.<sup>e</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 20

## PERU: DEUDA EXTERNA

*(Millones de dólares a fines del período)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>9 595</b>	<b>9 606</b>	<b>11 465</b>	<b>12 445</b>	<b>13 338</b>	<b>13 721</b>	<b>14 468</b>
Mediano-largo plazo	8 126	8 090	9 197	10 925	11 976	12 629	13 173
Sector público <sup>c</sup>	6 043	6 127	6 825	8 256	9 648	10 462	11 048
Banco Central de Reserva	710	455	707	1 089	862	825	788
Sector privado	1 373	1 508	1 665	1 580	1 466	1 342	1 337
Corto plazo	1 469	1 516	2 268	1 520	1 362	1 092	1 295
Empresas públicas y privadas <sup>d</sup>	902	920	1 842	1 134	978	760	869
Sistema bancario	567	596	426	386	384	332	426
Banco Central de Reserva	25	24	39	23	66	63	148
Banco de la Nación	450	457	178	255	212	143	143
Otros bancos	92	115	209	108	106	126	135
<b>Deuda externa pública de mediano-largo plazo por fuente del acreedor</b>							
<b>Total</b>	<b>6 043</b>	<b>6 127</b>	<b>6 825</b>	<b>8 256</b>	<b>9 648</b>	<b>10 462</b>	<b>11 048</b>
Agencias oficiales y gobiernos	1 849	1 346	1 195	1 321	1 508	1 793	1 938
Organismos internacionales	610	1 524	1 986	2 406	2 972	3 110	3 262
Países socialistas	985	784	949	1 106	1 305	1 426	1 529
Proveedores	1 063	930	925	1 076	1 070	1 026	986
Banca internacional	1 536	1 543	1 770	2 347	2 793	3 107	3 333

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Hasta 1982, incluye ajuste por variación en los tipos de cambio de las monedas extranjeras.<sup>c</sup>Gobierno central y empresas públicas.<sup>d</sup>Créditos comerciales y financieros con o sin el aval del sistema bancario.

Cuadro 21

PERU: EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA<sup>a</sup>

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Servicio sobre la deuda total<sup>c</sup></b>	<b>1 709</b>	<b>2 358</b>	<b>2 107</b>	<b>1 336</b>	<b>2 889</b>	<b>2 708</b>	<b>2 594</b>
Atendido <sup>d</sup>	1 709	2 358	2 107	1 336	1 204	1 031	728
No atendido	-	-	-	-	1 685	1 677	1 866
<b>Amortizaciones</b>	<b>947</b>	<b>1 474</b>	<b>1 166</b>	<b>525</b>	<b>1 655</b>	<b>1 497</b>	<b>1 559</b>
Atendido	947	1 474	1 166	525	521	441	227
No atendido	-	-	-	-	1 134	1 056	1 332
<b>Intereses</b>	<b>762</b>	<b>884</b>	<b>941</b>	<b>811</b>	<b>1 161</b>	<b>984</b>	<b>799</b>
Atendido <sup>e</sup>	762	884	941	811	610	363	265
No atendido	-	-	-	-	551	621	534
<b>Regularizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>227</b>	<b>236</b>
<b>Sector público</b>	<b>1 323</b>	<b>1 839</b>	<b>1 496</b>	<b>750</b>	<b>2 348</b>	<b>2 294</b>	<b>2 295</b>
Atendido <sup>d</sup>	1 323	1 839	1 496	750	663	617	495
No atendido	-	-	-	-	1 685	1 677	1 800
<b>Amortizaciones</b>	<b>831</b>	<b>1 314</b>	<b>945</b>	<b>308</b>	<b>1 441</b>	<b>1 329</b>	<b>1 453</b>
Atendido	831	1 314	945	308	307	273	154
No atendido	-	-	-	-	1 134	1 056	1 299
<b>Intereses</b>	<b>492</b>	<b>525</b>	<b>551</b>	<b>442</b>	<b>834</b>	<b>738</b>	<b>606</b>
Atendido	492	525	551	442	283	117	105
No atendido	-	-	-	-	551	621	501
<b>Regularizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>227</b>	<b>236</b>
<b>Coefficientes<sup>f</sup></b>							
SDT/X	36.7	58.7	51.7	35.8	75.7	74.0	78.5
SDTA/X	20.4	36.7	28.6	14.1	31.5	28.2	22.0
SDP/X	28.5	45.8	36.7	20.1	61.5	62.7	69.4
SDPA/X	28.5	45.8	36.7	20.1	17.4	16.9	15.0
I/X	16.4	22.0	23.1	21.8	30.4	26.9	24.2
IA/X	16.4	22.0	23.1	21.8	16.0	9.9	8.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Incluye el pago de la deuda en especie que sumó a 160 y 111 millones de dólares en 1985 y 1986, respectivamente.<sup>b</sup>Cifraspreliminares. <sup>c</sup>Intereses y amortizaciones sobre la deuda total de mediano y largo plazo más los intereses sobre la deudatotal de corto plazo. También incluye regularizaciones sobre pagos en mora. <sup>d</sup>Incluye regularizaciones. <sup>e</sup>Incluyeintereses sobre la deuda de corto plazo. <sup>f</sup>Símbolos: DT = deuda total; X = exportaciones de bienes y servicios; SDT =

servicio de la deuda total; SDTA = servicio de la deuda total atendida; SDP = servicio de la deuda pública; SDPA = servicio de

la deuda pública atendida; I = intereses brutos de la deuda total e IA = intereses brutos sobre la deuda total atendida.

Cuadro 22

PERU: CREDITOS CONCERTADOS POR FUENTE FINANCIERA<sup>a</sup>

(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986
<b>Total</b>	<b>1 925</b>	<b>785</b>	<b>515</b>	<b>289</b>
Gobiernos	276	255	189	146
Banca internacional	606	-	-	-
Organismos internacionales	463	232	214	79
Países socialistas	16	1	10	32
Proveedores	564	297	102	32

Fuente: Banco Central de Reserva.

<sup>a</sup>De mediano y largo plazo.

Cuadro 23

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS<sup>a</sup>

(Porcentajes)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	66.7	60.8	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9
Alimentos <sup>c</sup>	75.1	38.1	68.2	72.1	135.8	102.0	153.7	60.2
Indice de precios mayoristas	60.9	53.0	66.1	64.2	136.5	115.6	166.4	37.3
Productos importados	49.0	41.7	48.2	63.5	83.6	140.6	157.9	21.8
Agropecuarios		56.7	42.3	47.7	300.3	105.7	182.9	26.2
Manufacturados		41.1	48.5	64.2	75.7	143.5	156.1	21.4
Productos nacionales	66.4	57.7	72.7	64.5	153.2	109.9	168.6	41.2
Agropecuarios	79.7	89.4	58.4	54.0	135.1	104.1	158.2	86.8
Manufacturados	60.4	41.5	82.2	70.8	163.6	112.7	172.9	21.2
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	67.7	59.2	75.4	64.5	111.1	110.2	163.4	77.9
Alimentos <sup>c</sup>	74.2	58.8	76.4	52.9	125.7	106.3	149.7	85.1
Indice de precios mayoristas	70.4	53.1	68.1	56.3	113.1	120.1	173.9	60.3
Productos importados	73.9	45.4	47.5	54.2	82.5	114.4	175.8	50.9
Agropecuarios	73.2	69.4	47.4	31.0	212.6	133.4	187.6	68.9
Manufacturados	72.0	44.6	47.6	55.2	77.8	113.2	175.0	49.6
Productos nacionales	69.6	56.3	76.1	57.0	122.9	121.6	173.5	62.7
Agropecuarios	75.7	78.7	78.4	48.3	109.3	108.6	130.3	128.1
Manufacturados	66.7	45.3	74.6	62.2	130.7	128.5	193.2	38.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

<sup>a</sup>Lima Metropolitana.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Comprende alimentos, bebidas y tabaco.

Cuadro 24

## PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Remuneraciones</b> (índices 1979 = 100)							
<b>Sector privado</b>							
Lima Metropolitana <sup>b</sup>							
Sueldos <sup>c</sup>	110.3	112.0	122.3	104.6	95.7	88.2	107.1
Salarios <sup>d</sup>	112.4	110.4	112.8	94.0	79.5	67.6	85.7
Ingreso mínimo legal	127.8	106.6	98.5	101.4	78.4	68.6	71.1
Negociación colectiva <sup>e</sup>							
Sueldos	93.0	87.1	84.6	65.6	54.7	...	...
Salarios	103.2	103.7	105.2	83.8	70.0	...	...
<b>Gobierno central</b>	136.4	122.5	111.3	82.7	72.3	58.3	62.1
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Sector privado</b>							
Lima Metropolitana							
Sueldos	10.3	1.5	9.2	-14.4	-8.5	-7.9	21.4
Salarios	12.4	-1.8	2.2	-16.7	-15.5	-15.0	26.7
Ingreso mínimo legal	27.8	-16.6	-7.6	2.9	-22.7	-12.5	3.6
Negociación colectiva							
Sueldos	-7.0	-6.3	-2.9	-22.5	-16.6	...	...
Salarios	3.2	0.5	1.4	-20.3	-16.5	...	...
<b>Gobierno central</b>	36.4	-10.2	-9.1	-25.7	-12.5	-19.4	6.5

Fuente: Ministerio del Trabajo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores.<sup>c</sup>Intis por mes.<sup>d</sup>Intis por día.<sup>e</sup>No incluye aumentos unilaterales de parte del empleador.

Cuadro 25

## PERU: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de intis)			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Base monetaria <sup>b</sup>	3 504	22 093	37 314	96.9	92.6	530.5	68.9
Dinero (M <sub>1</sub> )	4 537	14 953	31 311	89.9	127.8	229.6	109.4
Cuasidineró	14 624	27 281	37 952	91.9	139.8	86.5	39.1
En moneda extranjera	9 392	12 805	7 968	120.8	187.7	36.3	-37.8
En moneda nacional	5 232	14 476	29 984	66.8	84.7	176.7	107.1
Dinero más cuasidineró (M <sub>2</sub> )	19 161	42 234	69 263	91.4	136.8	120.4	64.0
Crédito interno total (neto)	16 638	30 133	62 156	100.0	101.6	81.1	106.3
Al sector público	5 170	4 169	11 788	132.3	63.5	-19.4	182.8
Al sector privado	16 072	32 746	55 217	93.8	121.8	103.7	68.6
Otras cuentas	-4 604	-6 782	-4 849	...	...	...	...
Coeficientes							
Coeficiente de dolarización <sup>c</sup>	0.49	0.30	0.12				
Multiplicadores monetarios:							
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.30	0.68	0.84				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	5.47	1.91	1.86				
Velocidad de circulación: PIB/M <sub>1</sub>	12.94	10.65	9.45				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>O "emisión primaria", según la terminología utilizada en el Perú.<sup>c</sup>Equivale a la participación del cuasidineró en moneda extranjera en el M<sub>2</sub>.

Cuadro 26

## PERU: TASAS DE INTERES SELECCIONADAS DE LA BANCA COMERCIAL

	1982	1983	1984	1985	1986			
					I	II	III	IV
Tasa activa <sup>a</sup>								
Nominal <sup>b</sup>	47.5	51.7	60.3	...	...	...	...	...
Efectiva <sup>c</sup>	69.6	78.4	97.3	114.5	42.5	40.0	40.0	40.0
Tasas pasivas nominales								
Depósitos 90-180 días	54.9	56.7	60.3	56.8	26.3	25.5	25.5	25.5
Depósitos 720 días o más	...	...	...	57.9	29.5	31.5	34.5	34.5

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Hasta 360 días.<sup>b</sup>A partir de agosto de 1985 no se dispone de información.<sup>c</sup>Incluye el efecto de capitalización.

Cuadro 27

**PERU: DEFICIT Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO  
CONSOLIDADO NO FINANCIERO**

	Millones de intis					Composición porcentual				
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Déficit económico</b>	-1 315	-3 187	-4 267	-4 737	-17 716	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Gobierno central	-557	-2 343	-2 917	-4 072	-12 702	42.4	73.5	68.4	86.0	71.7
Empresas públicas	-723	-724	-1 307	-1 045	-6 047	55.0	22.7	30.6	22.1	34.1
Resto del sector público	-35	-120	-43	380	1 033	2.6	3.8	1.0	-8.1	-5.8
<b>Financiamiento neto</b>	1 315	3 187	4 267	4 737	17 716	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Externo de mediano y largo plazo	671	2 313	3 707	8 223	7 277	51.0	72.6	86.9	173.6	41.1
Externo de corto plazo	362	-505	-400	-392	1 716	27.5	-15.9	-9.4	-8.3	9.7
Interno	282	1 379	960	-3 094	8 723	21.5	43.3	22.5	-65.3	49.2
Sistema financiero	44	1 245	665	-3 657	6 984					
Depósitos congelados en el BCR	14	-199	-211	-946	76					
Bonos <sup>b</sup>	-27	163	182	819	-21					
Otros y discrepancias	251	170	324	690	1 684					
	<b>Coefficiente déficit/PIB<sup>c</sup></b>									
<b>Déficit total</b>	-9.3	-12.1	-7.2	-3.0	-6.3					
Gobierno central	-3.9	-8.9	-4.9	-2.6	-4.3					
Empresas públicas	-5.1	-2.7	-2.2	-0.6	-2.0					
Resto sector público	-0.3	-0.5	-0.1	0.2	0.3					

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Bonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado.<sup>c</sup>Porcentajes.

Cuadro 28

## PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de intis			Tasas de crecimiento			Porcentaje del PBI	
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>A. Ingresos totales</b>	9 646	28 235	45 331	158.5	192.7	60.5	17.7	15.3
<b>1. Ingresos corrientes</b>	9 554	27 963	45 191	156.0	192.7	61.6	17.5	15.3
<b>a) Ingresos tributarios</b>	7 957	24 762	40 800	136.7	211.2	64.8	15.5	13.8
Impuesto a la renta	1 422	3 459	9 853	119.1	143.2	184.9	2.2	3.3
Impuesto al patrimonio	281	666	2 064	108.1	137.0	209.9	0.4	0.7
Impuesto al comercio exterior	1 860	6 168	9 410	48.0	231.6	52.6	3.9	3.2
Impuestos a la producción y al consumo (Combustibles)	4 518	15 479	21 236	203.6	242.6	37.2	9.6	7.2
Otros ingresos tributarios	(1 780)	(8 088)	(10 808)		354.4	33.6	(5.1)	(3.6)
Documentos valorados <sup>b</sup>	536	1 106	1 185	354.2	106.3	7.1	0.7	0.4
Documentos valorados <sup>b</sup>	-660	-2 116	-2 948	130.8	220.6	39.3	-1.3	-1.1
<b>b) Ingresos no tributarios<sup>c</sup></b>	1 597	3 201	4 391	383.9	100.4	37.2	2.0	1.5
<b>2. Ingresos de capital</b>	92	-	140				0.2	
<b>B. Gastos totales</b>	12 563	32 307	58 033	106.5	157.2	79.6	20.4	19.6
<b>1. Gastos corrientes</b>	10 203	27 255	46 927	101.4	167.1	72.2	17.1	15.9
Remuneraciones	2 928	7 412	14 750	190.1	153.1	99.0	4.6	5.0
Bienes y servicios	579	1 741	3 409	278.4	200.7	95.8	1.1	1.2
Transferencias	1 683	3 460	9 353	198.9	105.6	170.3	2.2	3.2
Intereses	2 957	8 140	8 723	109.6	175.3	7.2	5.1	2.9
Deuda interna	724	2 255	2 018	47.2	211.5	-10.5	1.4	0.7
Deuda externa	2 233	5 885	6 705	143.0	163.5	13.9	3.7	2.2
Defensa	2 056	6 502	10 692	6.6	216.2	64.4	4.1	3.6
<b>2. Gastos de capital</b>	2 360	5 052	11 106	131.8	114.1	119.8	3.2	3.7
Formación bruta de capital	2 075	4 579	8 487	246.4	120.7	85.3	2.9	2.8
Transferencias	279	443	2 525	-31.4	58.8	470.0	0.3	0.9
Otros	6	30	94	-50.0	400.0	213.3		
<b>Ahorro en cuenta corriente (A1 - B1)</b>	-649	708	-1 736	-51.3			0.4	-0.6
<b>Déficit económico (A - B)</b>	-2 917	-4 072	-12 702	24.1	39.6	211.9	-2.6	-4.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Principalmente, reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos.<sup>c</sup>Principalmente, rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones.





## REPUBLICA DOMINICANA

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

La economía de la República Dominicana experimentó en 1986 una leve mejoría. El producto interno bruto aumentó cerca de 2%, recuperando el nivel alcanzado en 1983, los desajustes fiscal y de balance de pagos se aminoraron y hubo una marcada caída de la inflación. Sin embargo, el producto por habitante, que en el bienio anterior había sufrido una merma de 6%, se contrajo nuevamente (-1%), resultando inferior al de 1979, año previo al estallido de la crisis. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La recuperación descansó en el dinamismo de la construcción, alentada en lo fundamental por un modesto repunte de la industria manufacturera y un alza de la inversión pública. Esta última, sin embargo, influyó sólo parcialmente sobre la privada, que volvió a descender, aunque a una tasa muy inferior a la del año precedente. El retroceso en la acumulación de capital del sector privado puso de manifiesto las tendencias de períodos de crisis, en que los recursos se desvían de la esfera real hacia la financiera. Sin embargo, en 1986 se hicieron sentir también los efectos derivados de la campaña presidencial.

El desenvolvimiento favorable del sector externo se manifestó en la relación de precios del intercambio, al combinarse las alzas en los principales productos de exportación con la baja de los precios del petróleo. Por otra parte, mientras el valor de las exportaciones de bienes y servicios creció, el de las compras externas permaneció prácticamente estable. De esta forma, se aminoró el déficit en cuenta corriente, cuya significación respecto del producto llegó apenas a 14%, después de haber sido superior a 50% a comienzos del decenio.

A pesar del aumento de precios, el valor de las exportaciones de bienes se contrajo moderadamente, como consecuencia de la disminución en el volumen de las ventas de azúcar y minerales. En cambio, el de servicios creció vigorosamente, impulsado por los ingresos del turismo y, en menor medida, por los de la industria maquiladora.

Las importaciones de bienes se redujeron 2%, si bien su volumen se amplió 5%. La disminución del valor de la factura petrolera permitió que las compras del resto de los bienes se incrementaran 17%.

En el balance de la cuenta de capital se advirtió cierto rezago. La entrada de capitales registrados de corto y largo plazo, que ha venido disminuyendo desde 1983, fue mínima (94 millones de dólares). A su vez, las donaciones, que el año anterior habían representado 40% de la entrada neta de capitales, cayeron en forma drástica. Únicamente aumentó la inversión directa, en recuperación desde 1983.

La deuda externa volvió a aminorarse, lo que, unido al crecimiento de las ventas al exterior, permitió una merma en el coeficiente deuda/exportaciones. Sin embargo, los pagos de intereses se elevaron y el servicio de la deuda significó más de 50% de las exportaciones de bienes y servicios, constituyendo uno de los mayores obstáculos para la puesta en marcha de una política de reactivación. La escasez de divisas y el cambio de postura respecto al endeudamiento externo por parte del nuevo gobierno condujeron en el último trimestre del año a la suspensión del servicio de la deuda.

La inflación, muy elevada en el bienio anterior, se redujo de cerca de 40% a menos de 10%, como consecuencia básicamente de la baja de los derivados del petróleo y de la estabilidad que durante casi todo el año mostró el tipo de cambio. En el último trimestre la inflación repuntó, de manera simultánea con la expansión de variables monetarias inducida con fines reactivadores.

No obstante que en 1986 las remuneraciones nominales permanecieron estancadas, los salarios reales medios evolucionaron en forma positiva.<sup>1</sup> Este repunte significó, empero, una escasa recuperación después de la caída de los ingresos reales de los asalariados durante los años anteriores.

El rápido incremento de los ingresos del gobierno central, muy superior al de los gastos, permitió que el déficit fiscal disminuyera significativamente y que la relación de éste con el producto

<sup>1</sup>El salario mínimo se incrementó a 250 pesos en mayo de 1985, por lo que el promedio de 1985 ascendió a sólo 212.50 pesos.

Gráfico 1  
**REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

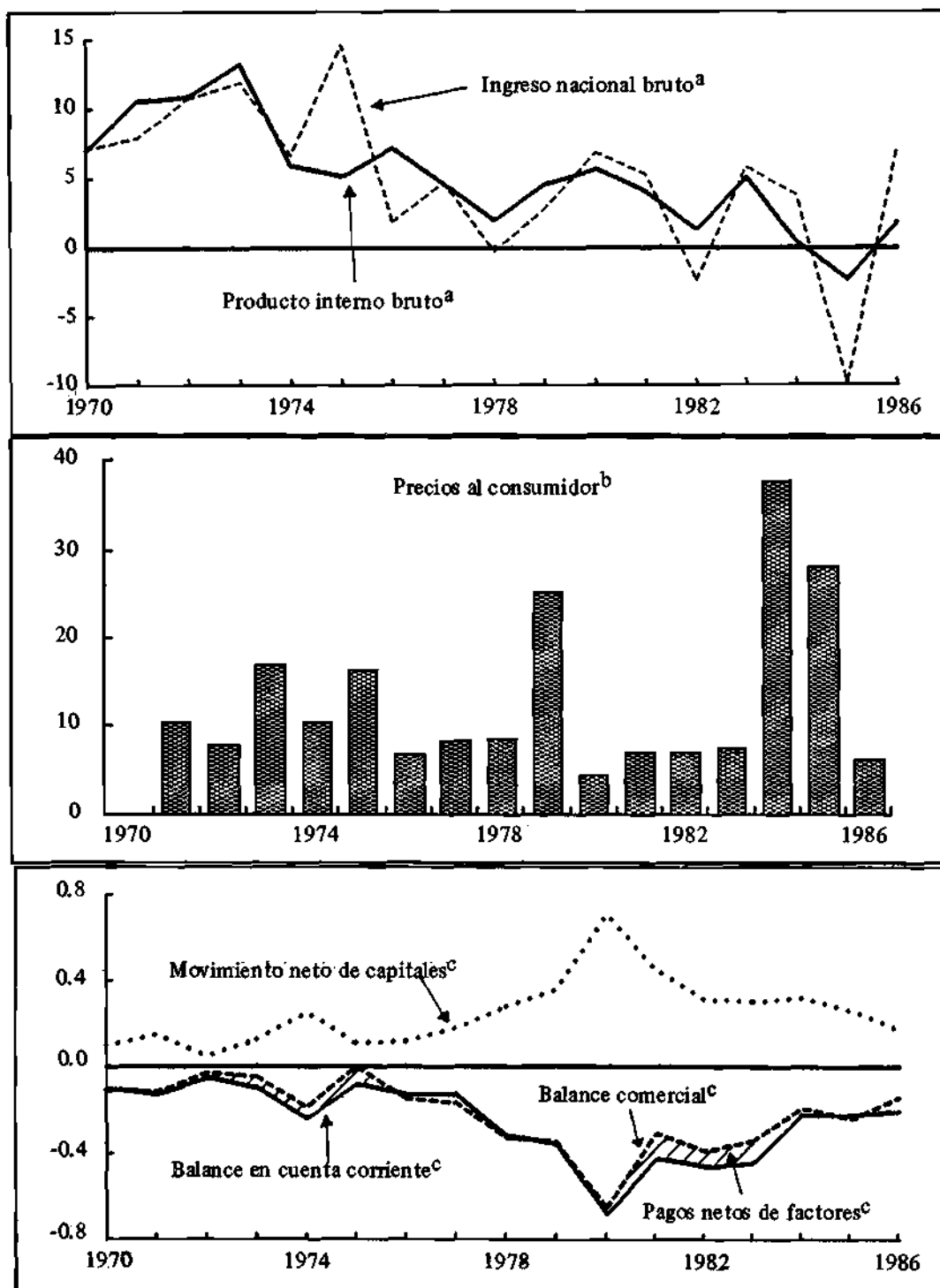
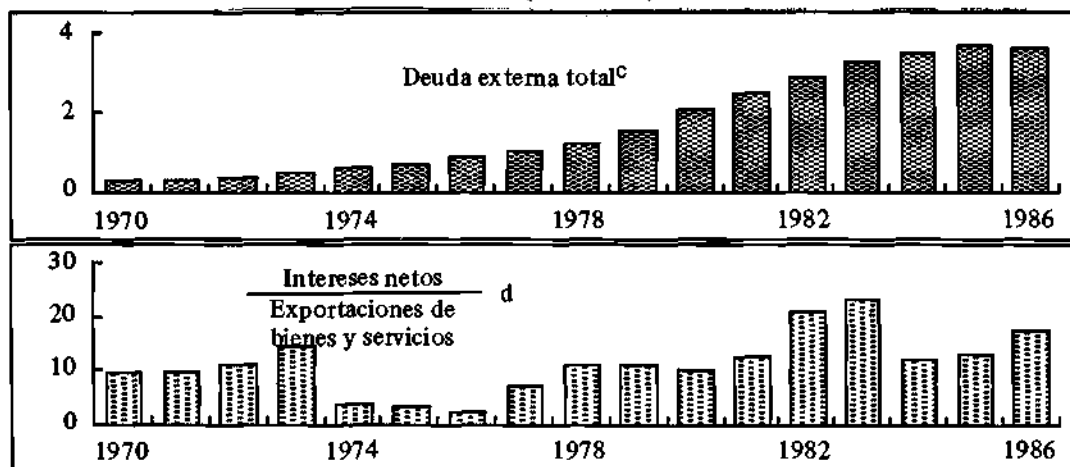


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.  
<sup>b</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.  
<sup>c</sup>Miles de millones de dólares.  
<sup>d</sup>Porcentajes.

declinara a menos de 1%, una de las más bajas de la región. Además, la mayor prioridad otorgada a los gastos de capital se reflejó en un aumento de casi 80% en la inversión pública.

En el área monetaria y financiera se manifestaron algunos desajustes. La derogación a mediados de año de algunas medidas que habían permitido frenar el incremento de la liquidez, provocada por la unificación del tipo de cambio en 1985, y la necesidad de que el Estado reactivara la economía mediante emisión monetaria y recursos externos, se tradujeron en una acelerada expansión de la oferta monetaria. La liquidez superó así la demanda de crédito, dado el moderado ritmo de la actividad económica, por lo que los recursos se orientaron hacia la inversión financiera y el aumento de las reservas bancarias.

La política económica durante 1986 estuvo marcada por el cambio de gobierno. En la primera parte del año la administración saliente continuó con una política restrictiva hasta que expiró en abril el convenio con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Luego, se derogaron algunas medidas que habían incidido sobre la oferta monetaria y se levantó la prohibición para la entrada de algunas importaciones, lo que se reflejó en un incremento apreciable de las compras externas de bienes de consumo.

Las nuevas autoridades, que asumieron sus funciones en agosto, otorgaron clara prioridad a la reactivación económica. Se pusieron en práctica medidas para elevar el flujo crediticio a la agricultura y a la industria azucarera, y se expandió la inversión pública, pero se contrajo el crecimiento de los gastos corrientes con el fin de evitar la ampliación del déficit fiscal. Para apoyar algunas de estas acciones, se recurrió a la emisión monetaria, al crédito de los bancos comerciales y al financiamiento externo. Asimismo, se dispuso que el pago del servicio de la deuda externa se ajustaría a la disponibilidad de recursos, pero sin sacrificar el desarrollo económico.

Por último, se comenzó a examinar la redefinición y reducción del papel del Estado en la sociedad. Cabe destacar que el gobierno actual, al igual que el precedente, continúa apoyando el desenvolvimiento económico en el turismo, la agroindustria y la industria maquiladora, actividades para las que cuenta con apoyo financiero del exterior.

No obstante el leve repunte de la actividad, el desenvolvimiento de la economía continúa enfrentando fuertes escollos. La tendencia al deterioro del sector externo plantea severas limitaciones. El 75% de las ventas externas de bienes gira en torno de cuatro productos agrícolas y dos minerales, que encaran en general perspectivas muy desfavorables. Si bien se han desplegado esfuerzos por impulsar las exportaciones no tradicionales, éstas no han crecido con la celeridad suficiente para compensar el desmedro de las tradicionales. La evolución de las exportaciones contrasta con la necesidad creciente de importaciones para el funcionamiento de la economía y con los requerimientos de divisas para cubrir el servicio de la deuda.

Por otra parte, no obstante que la política de ajuste aplicada en años anteriores logró atenuar los desequilibrios fiscal y externo y reordenar el mercado cambiario, involucró también el deterioro del salario real (casi 20% inferior al de 1979), lo que ha repercutido en una merma de las condiciones de bienestar de amplios estratos de la población.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global se recuperó de la caída experimentada el año anterior, gracias principalmente al incremento de las importaciones de bienes y servicios (4%) y a un repunte parcial del producto. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la demanda, la interna recuperó apenas la mitad del deterioro sufrido en 1985, en tanto que, después de la espectacular expansión del año precedente, las exportaciones declinaron 6%. Esta caída obedeció principalmente a una pronunciada reducción del volumen —en la que influyó principalmente el deterioro del cuántum de azúcar y minerales— y se presentó asociada a un crecimiento de los servicios, apoyado desde años atrás en la expansión del turismo.

Si bien la inversión pública experimentó un fuerte incremento, éste resultó atenuado por el deterioro de la formación de capital privada (-5%), por lo que la inversión bruta fija se elevó sólo 5%. Todo este aumento se debió al auge de la construcción, la cual se expandió 13%. La persistencia del repunte de la inversión pública permitió que ésta reeditara los niveles absolutos y la significación respecto del producto observados en 1980.

La reactivación económica y el incremento del salario real contribuyeron a incrementar 3% el consumo privado. Sin embargo, en términos por habitante, éste permaneció en el exiguo nivel de 1985, después de dos descensos sucesivos.

### b) *El comportamiento de los principales sectores*

El leve repunte de la economía fue resultado básicamente de la recuperación de la construcción (16%) y la industria manufacturera (4%), cuyos efectos se propagaron al resto de la economía. Sin embargo, la producción de bienes repuntó apenas 1%, ya que la agricultura, el sector más gravitante dentro del producto, declinó 2%. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Durante 1986 su producto se contrajo 2%, descenso que se agregó al cercano a 4% observado el año precedente. La producción agrícola declinó a una tasa similar a la del año previo (4%), la pecuaria disminuyó ligeramente y sólo la pesca y la silvicultura, las actividades de menor ponderación, lograron incrementarse. (Véase el cuadro 4.)

Si bien el desenvolvimiento del sector se vio afectado por factores de carácter coyuntural, sus problemas fundamentales provienen del mediano plazo. Entre ellos sobresalen el deterioro de las cotizaciones internacionales de algunos de los principales productos de exportación; el recorte de la cuota azucarera en el mercado estadounidense; la disminución del flujo real de crédito, sobre todo en el período de vigencia del programa de ajuste; los bajos precios de sustentación para los principales bienes de consumo interno; los gravámenes y tipos de cambio específicos sobre las exportaciones tradicionales y la insuficiencia de la inversión pública, en menoscabo de la infraestructura agropecuaria y de las vías de comunicación.

A estos obstáculos se sumaron en 1986 la drástica disminución de la oferta de mano de obra haitiana, lo cual retrasó el inicio de la cosecha de caña de azúcar del ciclo 1985/1986 e involucró mayores costos, así como condiciones climáticas adversas, que afectaron fundamentalmente a los cultivos de frijol, tabaco y caña de azúcar.

En la producción para el mercado externo las principales bajas fueron la del tabaco (-16%) y la caña de azúcar (-9%). El volumen cosechado de estos rubros viene disminuyendo desde 1983, por lo que su participación conjunta en el total descendió de 36% en 1980-1982 a 25% en 1986. Así, el peso de la producción destinada al mercado externo disminuyó de 50 a 43%.

Esta última merma estuvo asociada fundamentalmente al deterioro del mercado mundial de productos primarios. En ella influyó también la política interna, ya que, debido a las medidas cambiarias y a los gravámenes fijados a los productos tradicionales, disminuyeron los ingresos de los exportadores y los precios pagados a los productores. De manera simultánea, por efecto del alza de la

cotización del dólar en el mercado libre, los costos de los insumos y bienes de capital subieron, no obstante la aplicación de algunas medidas paliativas de corto alcance, con lo que el margen de beneficio desapareció o menguó considerablemente, desalentando la producción y la acumulación de capital.

La difícil situación financiera del Consejo Estatal del Azúcar (CEA) —empresa pública que aporta alrededor de dos tercios de la producción— se agravó puesto que, aparte de mantener los subsidios al consumo interno de azúcar, transfirió sólo parcialmente a los productores el deterioro de sus ingresos.

A principios de año el recargo a las exportaciones fue rebajado y pocos meses después se lo abolió, pero ello no se manifestó en el ejercicio correspondiente a 1986. El descenso en la producción de azúcar se debió a los problemas financieros que afronta el CEA, la carencia de mano de obra para levantar la cosecha y la sequía.

Como las perspectivas en el mercado externo del azúcar son desfavorables, el CEA siguió adelante con su programa de diversificación productiva. La empresa pública se está asociando con firmas privadas, nacionales y extranjeras, con el objeto de sustituir la siembra de caña por otros cultivos.<sup>2</sup> Asimismo, con objeto de solucionar sus problemas financieros, tramita la venta de 1 800 hectáreas de terreno al Banco Central, que las dedicará a proyectos turísticos y a la instalación de zonas francas industriales.

La producción de tabaco en 1986 representó menos de la mitad de la observada en 1982. Durante el último cuatrienio el cultivo sufrió primero los efectos de la plaga denominada moho azul; cuando ésta fue erradicada, los precios a los productores cayeron sustancialmente; por último, durante varios años, incluido 1986, se han presentado sequías.

Pese al programa de renovación de las plantaciones, llevado a cabo en 1983, en dos tercios de la superficie cultivada continúa prevaleciendo el cacao nativo en malas condiciones de sombreado y fertilización, lo que favorece las plagas fitosanitarias e influye en forma negativa sobre los rendimientos. Además, la baja de los precios internacionales de este producto durante los dos últimos años desalentó su producción. Con todo, ella aumentó 3% en 1986.

El café gozó de buenas cotizaciones en el mercado internacional hasta mediados de año. Sin embargo, su producción creció sólo moderadamente (4%), por la influencia del ciclo cafetalero, que combinó una cosecha reducida (1985/1986) con una buena (1986/1987).

A su vez, la producción para el mercado interno descendió por segundo año consecutivo, condicionada por la merma en la de arroz, que constituye un cuarto de la de aquélla. Durante 1976-1982, la producción arrocería se incrementó a una tasa media de casi 13%, gracias a la introducción de una nueva variedad de semillas y a un flujo adecuado de crédito, lo que permitió lograr el autoabastecimiento. No obstante, en 1983 la producción se estancó y en el bienio 1985-1986 se contrajo 16%. Esta negativa evolución fue consecuencia de las restricciones al crédito, en contraste con el acelerado incremento de los costos, a causa de la devaluación del peso.

El descenso del flujo crediticio ha afectado la producción para el consumo interno. Esta depende casi por completo de pequeños productores, quienes disponen de limitado acceso al financiamiento de los bancos privados, los cuales, por otra parte, destinan a la actividad agropecuaria sólo 8% aproximadamente de los préstamos concedidos. Los fondos del Banco Agrícola, la principal fuente oficial de financiamiento del sector, disminuyeron 43% en términos reales entre 1983 y 1985, por lo que la concesión de préstamos a los pequeños agricultores se contrajo severamente. En el caso del arroz, 70% de cuya oferta es generada por pequeños y medianos productores, una fuente adicional de crédito la constituyen los molineros, quienes financian alrededor de 40% de la siembra y venden el grano beneficiado al Instituto para la Estabilización de Precios (INESPRE).<sup>3</sup> Como este organismo sufrió problemas financieros, hubo de demorar los pagos a los molineros, quienes a su vez redujeron el suministro de crédito a los pequeños y medianos productores.<sup>4</sup>

<sup>2</sup> Durante 1986 el CEA firmó un contrato con el principal productor nacional de naranjas para sembrar alrededor de 2 000 hectáreas de naranjales. El Consejo manejará 35% de las acciones en la nueva compañía.

<sup>3</sup> De acuerdo con las disposiciones del INESPRE, cada molino privado es el único comprador legal en la zona circundante a su localización. Con el objeto de asegurar el suministro del grano los molineros otorgan crédito, el cual tiene gran demanda entre los agricultores por la rapidez con que se lo tramita y obtiene.

<sup>4</sup> El INESPRE enfrenta desde hace tiempo problemas financieros, los cuales se agudizaron con la puesta en vigencia del programa de ajuste. Gracias a un relativo equilibrio entre los precios de compra y los de venta, el INESPRE había logrado superávit hasta 1979. Sin embargo, a partir de ese año comenzó a acumular déficit crecientes, debido a que, ante la contracción del salario real, fue preciso subsidiar un porcentaje cada vez más elevado del precio a fin de salvaguardar el consumo de la población. El desequilibrio se manifestó en un reajuste insuficiente de los precios al productor y en la falta de recursos financieros.

Durante 1986 los recursos crediticios del Banco Agrícola se incrementaron 33% en términos reales y se concertó un acuerdo de pago entre el gobierno y los molineros. Sin embargo, ello ocurrió en los últimos cuatro meses del año, por lo que sólo tuvo efectos sobre la siembra realizada en diciembre. Se puso en marcha además un programa a cargo de la Secretaría de Agricultura, cuyo propósito es elevar sustancialmente la superficie cultivada.

Salvo las producciones de maíz y de frijol, granos que también mostraron tasas negativas de crecimiento, las del resto de los productos para el consumo interno mantuvieron la tendencia expansionista de los últimos años. La importancia relativa de algunos rubros como guandules, batata, yuca, tomate y yautía acusa un sostenido aumento, por lo que estos productos se están orientando hacia el mercado estadounidense, con el fin de cubrir la demanda de latinoamericanos radicados en la costa del Golfo de México. Por otra parte, el maní está recibiendo precios de sustentación favorables, ya que sustituye importaciones de otras oleaginosas.

La producción pecuaria se estancó, después de haberse reducido 3% en 1985. El beneficio de vacunos, porcinos y aves registró un incremento, pero éste no bastó para contrarrestar la caída en la producción de leche, afectada por el deterioro de los precios reales y un flujo insuficiente de crédito.

Con el fin de paliar las deficiencias de la oferta agrícola para el consumo interno, el nuevo gobierno adoptó algunas medidas a partir de septiembre. Por un lado, se elevó considerablemente el flujo de crédito, dotando de más recursos al Banco Agrícola. Por otro, se creó una Comisión Coordinadora Agropecuaria, que tendrá a su cargo un plan de emergencia para aumentar la producción del sector. Por último, se modificó el sistema de subsidios del arroz: si bien disminuyó 4% el precio a los productores, éstos pasaron a recibir, a precios subsidiados, fertilizantes, combustibles y otros insumos agrícolas, que representan en conjunto 45% del costo total. El Banco Agrícola sustituyó al INESPRE en el mercado del cereal y se encargará de la distribución de los insumos a los agricultores.

ii) *La minería.* En el marco de la tendencia fluctuante y descendente que caracteriza a la actividad minera desde finales de los años setenta, la producción declinó 11%. (Véase el cuadro 5.)

El ferroníquel, el único producto que puede imprimir dinamismo al sector, se contrajo 13%, a consecuencias de la baja del precio internacional y de una huelga laboral en el segundo trimestre.

El agotamiento de las reservas de la mina de oro y plata se refleja en un descenso continuo en las respectivas producciones (13% y 14%). A principios del año, por otra parte, concluyó el estudio de factibilidad para financiar los 440 millones de dólares que costaría el proyecto presentado ante el BID para prolongar la vida útil de la mina mediante el procesamiento de los residuos de oro y plata por medio de oxidación.

iii) *La industria manufacturera.* Después de una caída acumulada de 7% en el bienio precedente, la industria manufacturera acusó un repunte de 4%. Salvo la rama del azúcar y sus derivados, que declinó por cuarto año consecutivo (-9%), las demás se expandieron a una tasa media de 5%, alentadas por la recuperación de la demanda interna, un aumento apreciable de las facilidades crediticias, la adecuada disponibilidad de insumos y el incremento de la producción exportable, como fue el caso del beneficio del café. (Véase el cuadro 6.)

La situación y perspectivas desfavorables del mercado externo del azúcar obligaron a los productores a reducir su oferta mediante el cierre de ingenios o el acortamiento del período de la zafra. Así, después de cuatro años consecutivos de mermas en la producción, la de 1986 resultó 30% inferior a la generada en 1982.

En el grupo de alimentos, bebidas y tabaco, los únicos rubros que decrecieron fueron aquellos que no contaron con una oferta suficiente de materias primas. Tal fue el caso del beneficio del arroz y la pasteurización de leche.

La producción de pintura aumentó 20% y la de varillas casi 40%, en respuesta al dinamismo de la construcción. Por el contrario, la producción de cemento se redujo 8%, debido a mermas en dos de las tres fábricas —una de ellas estatal— que elaboran este insumo. Los graves problemas financieros que desde hace años afectan a la empresa gubernamental han repercutido en el deterioro sistemático de sus instalaciones. La mengua en la oferta interna ante una demanda creciente obligó a efectuar importaciones.

La agroindustria y la industria maquiladora continuaron desenvolviéndose favorablemente. La primera goza de incentivos fiscales y de financiamiento especial, que en gran parte proviene de créditos externos. Durante 1986 se autorizó la instalación de 38 nuevas empresas, con una inversión programada de 175 millones de pesos. Esta actividad generó poco más de 3 500 puestos nuevos de trabajo.

Por lo que respecta a la industria maquiladora, se instalaron 20 empresas, que dieron ocupación a más de 6 mil trabajadores. El empleo total generado por esta actividad ascendió a unas 42 000 plazas, esto es alrededor de 4% de la población ocupada.

El perfil de la industria maquiladora ha experimentado cambios en los últimos años. El tamaño medio de la empresa, medido por el personal que ocupa, aumentó de 200 trabajadores por planta en 1983, a más de 300 en el último ejercicio. Por otra parte, el origen de los inversionistas se está diversificando: del empleo total generado por las 20 nuevas empresas en 1986, 37% correspondió a firmas estadounidenses, 35% a panameñas, 25% a dominicanas y casi 3% a países del sudeste asiático. En el caso de las nacionales, se trata de empresas privadas que proporcionan al inversionista del exterior naves industriales y mano de obra. Ello permite a las firmas extranjeras experimentar en esa localización con inversiones y riesgos muy limitados.<sup>5</sup>

El futuro de esta actividad es promisorio, de continuar la instalación de plantas gemelas que impulsa el Gobierno de Puerto Rico. Se está tratando de utilizar los fondos derivados de los beneficios retenidos a las subsidiarias de empresas norteamericanas ahí radicadas, que quedaron exentas del pago del impuesto sobre la renta en Estados Unidos, a condición de que mantuvieran por algunos años los fondos en la isla como fuente de financiamiento a bajo costo. Hay propuestas para invertir anualmente alrededor de 100 millones de dólares de este origen en plantas gemelas, como una de las formas de materializar la Iniciativa de la Cuenca del Caribe. Por su cercanía con Puerto Rico y el gran diferencial de salarios con este último,<sup>6</sup> la localización de la fase intensiva en mano de obra en la República Dominicana es muy atractiva, dejándose la contraparte intensiva en capital en Puerto Rico.

Con el objeto de proteger a la naciente industria y de fomentar su desenvolvimiento, desde los años sesenta se empezaron a otorgar una serie de incentivos tributarios a los inversionistas, cuya concesión se supeditó a la naturaleza de las actividades que favorecieran. Los estímulos consistieron fundamentalmente en la exoneración total o parcial de los derechos arancelarios sobre la importación de bienes de capital y materias primas, y en la cancelación o reducción del impuesto sobre la renta. Considerando la necesidad de obtener mayores recursos para obras prioritarias y que esta industria ya ha sido suficientemente protegida, el nuevo gobierno determinó que el conjunto de incentivos otorgados a las personas naturales o jurídicas que inviertan o reinviertan parte o la totalidad de sus rentas no podrá exceder anualmente de 50% de su renta neta imponible, relación que hasta entonces había podido llegar a 100%.

iv) *La construcción.* La actividad de la construcción evolucionó en forma muy dinámica, compensando su caída del año precedente. Ello se debió al impulso proveniente del sector público ante el cambio de gobierno. En efecto, se desplegó un gran esfuerzo por terminar trabajos iniciados y, al entrar en funciones una nueva administración, se puso énfasis en la construcción de obras públicas. Sin embargo, la reactivación no se hizo extensiva a la edificación de viviendas, la cual, medida a través de los permisos concedidos, acusó una baja de 28%. (Véase el cuadro 7.)

Sí bien la oferta de la mayoría de los materiales para la construcción respondió favorablemente a la mayor demanda, el hecho de que un insumo básico como el cemento fuera insuficiente y tuviera que ser importado elevó el costo de edificación en 27%.

### 3. El sector externo

#### a) *Aspectos generales*

En 1986 el déficit del balance de la cuenta corriente disminuyó 10%, llegando a 200 millones de dólares —el menor del presente decenio—, cifra que representó únicamente el 14% de las exportaciones de bienes y servicios, en circunstancias de que en 1982 fue 40%.

Dado que el nivel de las importaciones de bienes y servicios fue muy semejante al de 1985, esta disminución del desequilibrio externo fue consecuencia de una fuerte expansión de las exportaciones; más específicamente, de los servicios (18%). El favorable desempeño de estos últimos fue atenuado por un incremento en los egresos por concepto de servicios de factores, al aumentar el pago de

<sup>5</sup> Bajo este régimen, la Westinghouse instaló en 1986 una de las plantas de mayor tamaño en el país.

<sup>6</sup> En República Dominicana el costo de la hora-hombre, incluidas todas las prestaciones, es de 62 centavos de dólar, en tanto que en Puerto Rico asciende a 3.35 dólares.

intereses y estancarse las transferencias unilaterales privadas, que durante los últimos años habían crecido en forma sostenida.

Si bien las transacciones corrientes acusaron un déficit inferior al de 1985, la entrada de capitales fue la más baja desde 1974. A su vez, las donaciones, que el año precedente habían complementado el financiamiento externo, se redujeron abruptamente.

El valor de las exportaciones de bienes declinó 2%, baja que se agregó a la del año precedente. La merma en 1986 obedeció a la fuerte caída del volumen (-11%), toda vez que el valor unitario repuntó 10%. También el valor de las compras externas disminuyó 2%, pese a que el volumen se expandió 5%, lo que se explica por la reducción de 6% en el valor unitario, fruto básicamente de la baja del precio del petróleo. (Véase el cuadro 8.)

El alza en los precios de las exportaciones y el abaratamiento de las importaciones se reflejaron en una mejoría del 17% en la relación de los precios del intercambio, que permitió atenuar el deterioro sufrido desde 1982. El progreso en los términos del intercambio superó a la merma del cuántum exportado, por lo que el poder de compra de las exportaciones subió 4%.

Asimismo, tras el reordenamiento del mercado cambiario el año anterior, el tipo de cambio tendió a estabilizarse en tres pesos por dólar.

En los primeros siete meses de 1986 y como consecuencia, probablemente, del menor ritmo de actividad económica que es característico de un período electoral, la paridad tendió a descender, llegando incluso a 2.70 pesos por dólar, 30 centavos inferior a la prevaleciente en diciembre anterior. A partir de agosto, la tasa de cambio empezó a elevarse, llegando en los dos últimos meses del año a 3.05 pesos por dólar, es decir 13% sobre el precio alcanzado en julio. Este cambio de tendencia está asociado a una reactivación de la economía y al significativo aumento del medio circulante, así como a presiones especulativas inherentes al cambio de gobierno.

La cotización media del dólar disminuyó 7%, si bien registró un aumento de 2% de diciembre a diciembre. Los precios internos subieron con mayor celeridad que los externos, de modo que la subvaluación del peso se redujo de 20 a 10%. (Véase el cuadro 9.)

#### b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes disminuyó 2%, después de una caída de 15% en el año precedente. (Véase el cuadro 10.) El grupo de productos tradicionales volvió a caer (-6%), aunque mucho menos que en el ejercicio anterior (-42%), pues en esta ocasión sólo mostraron mermas el azúcar, el tabaco y los minerales. Las ventas de productos no tradicionales, provenientes en particular de la agroindustria, se incrementaron por tercer año consecutivo, elevando así su participación a casi una cuarta parte del total.

El valor de las exportaciones de azúcar volvió a disminuir (-15%), si bien a un ritmo menos abrupto que en 1985. Ello fue resultado de una nueva contracción del volumen exportado (-20%), que no alcanzó a ser compensada por el alza del valor unitario (23%). El descenso de las exportaciones de este producto en los dos últimos años fue tan pronunciado, que su nivel en 1986 fue equivalente a casi la mitad del registrado en 1984. (Véase el cuadro 11.)

Las perspectivas del mercado azucarero se tornaron cada vez más desfavorables. Si bien los precios en el mercado internacional aumentaron, siguieron siendo inferiores a los costos de producción, como viene ocurriendo desde principios del decenio. La oferta de azúcar excede a la demanda, de modo que el único camino para revertir la tendencia declinante de las cotizaciones es que los grandes exportadores —entre ellos la República Dominicana— disminuyan su producción y diversifiquen tanto ésta como sus ventas.

El país había logrado sortear el ya prolongado deterioro del mercado mundial de azúcar al dirigir casi 80% de sus exportaciones al mercado norteamericano, cuyos precios son muy superiores a los internacionales. Sin embargo, con el objeto de proteger a sus productores, cuyos costos son más altos, Estados Unidos impuso en 1982 cuotas de importación a los países proveedores. Como el consumo de edulcorantes en aquel país ha venido declinando, sus compras externas de azúcar han descendido y, con ellas, las cuotas de los países abastecedores. La correspondiente a la República Dominicana descendió de poco más de 490 000 toneladas en el ciclo 1982/1983, a 302 000 en 1985/1986.

No obstante que el país conserva la cuota más alta de los exportadores al mercado norteamericano, el recorte le ha sido especialmente perjudicial, ya que el azúcar continúa siendo el principal producto de exportación y participa con un quinto del valor total de las ventas al exterior.



El valor de las ventas externas de café se elevó considerablemente (30%) merced a un alza sustancial de los precios, mientras que el volumen exportado fue similar al del año anterior. Si bien la producción se incrementó, parte de ella quedó almacenada en espera de que las cotizaciones mejoraran y de que quedara sin efecto el alza, decretada en el primer trimestre del año, de los impuestos que gravan este producto.

La expansión de los volúmenes exportados de cacao y tabaco superó ampliamente el descenso de sus precios y permitió incrementar el valor de las ventas. En el caso del cacao, la declinación de los precios se explica por una saturación del mercado internacional. Por lo que se refiere al tabaco negro, que es lo que exporta República Dominicana, la aguda contracción de la demanda se debió a un cambio en el gusto de los consumidores, que ahora se orienta hacia los tabacos rubios.

Las ventas externas de minerales siguieron mostrando la tendencia descendente que exhiben desde hace algunos años. Las exportaciones de ferromniquel cayeron 36% ante el efecto combinado de una reducción más o menos similar en el valor unitario y en el volumen exportado. La merma en la producción de oro y plata, como consecuencia del progresivo agotamiento de los minerales, impidió una respuesta adecuada al alza de las cotizaciones en los mercados internacionales.

Las exportaciones no tradicionales volvieron a incrementarse (12%), si bien a un ritmo inferior al de los dos últimos años. Han favorecido esta evolución la cercanía al mercado de la costa este de Estados Unidos, donde radica una importante población de origen hispanoamericano, que genera una demanda creciente de productos originarios del Caribe, así como los incentivos arancelarios derivados del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP) y de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC).

Desde 1976, en que el SGP permitió el acceso libre de impuestos de una gama de productos al mercado norteamericano, las exportaciones efectuadas al amparo de este sistema crecieron en forma dinámica (23% anual promedio entre 1979 y 1983). Al ponerse en marcha la ICC en 1984, las ventas externas comprendidas en este régimen de exención, excluido el azúcar,<sup>7</sup> se incrementaron a una tasa media de 34%, en tanto que las consideradas en el SGP crecieron a un ritmo menor, e incluso descendieron en 1986. Para este último año, del total de las exportaciones realizadas con incentivos arancelarios, 45% correspondió a la ICC.

En 1986, las ventas externas (excluido el azúcar), efectuadas al amparo del SGP y la ICC ascendieron a 235 millones de dólares, lo que representa la mitad de las destinadas a los Estados Unidos. Aproximadamente el 50% de estas exportaciones correspondieron a productos animales y vegetales naturales o semimanufacturados; en el resto, destacaron los artículos de cuero y piel y la joyería. Merced al dinámico crecimiento de estos rubros, la participación de las exportaciones a los Estados Unidos en las ventas externas totales se elevó de 60% en el trienio 1981-1983 a 70% en el período 1984-1986. (Véase el cuadro 12.)

Con objeto de diversificar los mercados, a fines del año se concertó con la Unión Soviética la venta de 300 000 toneladas de azúcar, a un precio ligeramente superior al del mercado mundial. También hubo un acercamiento a la Comunidad del Caribe (CARICOM) a fin de explorar la posibilidad de que el país se convierta en miembro permanente de la organización, de la cual sólo es observador. Por último, los vínculos comerciales con Puerto Rico se han venido fortaleciendo, por lo que la participación de éste en las exportaciones totales se incrementó de 5% en el primer quinquenio del presente decenio a más de 10% en 1986.

A principios de año se redujo a la mitad el recargo cambiario de 36% sobre las exportaciones tradicionales y el de 5% que gravaba a las no tradicionales, en vigencia desde abril de 1985. Se espera que la supresión total de estos gravámenes, sancionada a mediados de año, y las presiones que está ejerciendo el gobierno favorezcan el cumplimiento de la obligación por parte de los exportadores de canjear en el Banco Central las divisas provenientes de las ventas externas.

ii) *Las importaciones.* Después del leve repunte del año anterior y de expandirse con gran dinamismo durante el primer semestre de 1986, en que se importaron casi dos tercios del total, las compras externas disminuyeron 2%. Sin embargo, si se descuenta el valor de la factura petrolera, que por efecto de la baja de los precios de los hidrocarburos disminuyó casi 40%, se observa un crecimiento de 17%.

Las cifras hasta mediados de año indican que las importaciones de bienes de consumo casi se triplicaron, posiblemente por un incremento considerable de las compras de los bienes de consumo

<sup>7</sup> Para que las exportaciones de azúcar puedan entrar libres de gravámenes a Estados Unidos, se las incluye en este rubro.

duraderos, ya que las de alimentos básicos se mantuvieron en niveles similares a los de igual período del ejercicio anterior. Las adquisiciones de materias primas y bienes intermedios crecieron 7%, pero como la factura petrolera disminuyó, el aumento del resto de los insumos debe haber sido muy superior. Por último, las importaciones de bienes de capital se contrajeron 17%, por un retraso en la acumulación de capital inherente al período de elecciones y de cambio de gobierno. (Véase el cuadro 13.)

De acuerdo con indicadores indirectos, la dinámica y la estructura de las importaciones se modificaron en los últimos cuatro meses del año. El mayor ritmo de la inversión incidió sobre el aumento de las adquisiciones de bienes de capital, en tanto que las limitaciones impuestas a la importación de vehículos redujeron las de bienes de consumo duraderos.<sup>8</sup>

c) *Los servicios reales y los pagos a factores*

Siguiendo la trayectoria observada desde los inicios del decenio, los ingresos por servicios de viajes volvieron a incrementarse (12%). Esto elevó su participación en las exportaciones de bienes y servicios a 36%, después de haber sido de 14% en 1980.

Apoyada por el sector público y privado y contando con financiamiento interno y externo, la oferta de servicios se ha ido expandiendo. La capacidad hotelera, que a finales del decenio de 1970 era de poco más de 5 000 habitaciones, se fue ampliando hasta duplicarse con creces en 1986. Ello ha permitido a la República Dominicana, ocupar, junto con Puerto Rico, el tercer lugar en la oferta hotelera del Caribe insular, superados únicamente por Bahamas y Jamaica.

Por otra parte, tratando de alentar el turismo de mayor estadía —el vacacional de playa—, se ha modificado la distribución regional de la capacidad hotelera. Así, en tanto que en 1979, 52% de las habitaciones se encontraba en la capital —que no obstante ser un puerto carece de playas— y sólo 32% se ubicaba en zonas de playas, en 1986 su ponderación cambió a 19% y 60%, respectivamente. Esta reubicación permitió que la estadía promedio se elevara de ocho noches por visitante en 1979 a 13 en 1986.

Por su parte, la demanda turística ha respondido favorablemente. El número de visitantes extranjeros que llegan al país por vía aérea, que son básicamente los que utilizan la infraestructura hotelera,<sup>9</sup> ascendió de unos 100 000 en 1972 a 300 000 en 1980, a poco más de 550 000 en 1986. En cuanto al origen de la demanda, si bien los turistas norteamericanos predominan, su participación se ha reducido de 64% en 1982 a 43% en 1985, y ha sido compensada por mayor afluencia de visitantes canadienses y portorriqueños, cuyas participaciones aumentaron en el mismo lapso de 4% y 3% a 18% y 15%, respectivamente.

Los egresos por concepto de servicios por viajes —a partir del descenso que experimentaron a principios de la presente década por el encarecimiento del tipo de cambio— se han mantenido en montos cercanos a los 90 millones de dólares.

La expansión de la industria maquiladora se reflejó en los ingresos netos de divisas derivados de esta actividad —incluidos en el renglón de otros servicios—, los cuales se incrementaron 50%, para llegar a 140 millones de dólares, cifra que representa del orden de 10% de las ventas externas de bienes y servicios.

Los pagos netos a factores se elevaron 33%, debido en lo fundamental al aumento en el pago de intereses (64 millones de dólares). La significación de este ítem respecto de las exportaciones de bienes y servicios ascendió de 15 a 19%. (Véase el cuadro 14.)

Las transferencias unilaterales privadas, que consisten fundamentalmente en remesas enviadas por dominicanos residentes en el exterior, se estancaron. En virtud de que un porcentaje importante de los dominicanos que emigran a los Estados Unidos lo hacen ilegalmente, este comportamiento parece estar asociado a las expectativas que ha creado la aplicación de la Ley Simpson-Rodino, dirigida a restringir la inmigración en ese país. El rápido crecimiento de esta partida en los últimos años permitió que en 1985 llegara a representar el 18% de las exportaciones de bienes y servicios.

<sup>8</sup> El 7 de julio se permitió, por cinco días, la importación ilimitada de vehículos y maquinaria pesada. En octubre se autorizó de nuevo la entrada de estos bienes hasta fines de año; sin embargo, se estableció un límite máximo de 6 000 unidades, por un valor fob total de 30 millones de dólares.

<sup>9</sup> Los turistas que ingresan al país se dividen en: a) extranjeros que llegan por vía aérea; b) extranjeros que llegan por transporte marítimo, principalmente cruceros, y que pocas veces utilizan alojamiento, por lo que su gasto es muy exiguo (alrededor de 20 dólares por estadía); c) dominicanos residentes en el exterior que viajan al país de vacaciones y no suelen utilizar la infraestructura hotelera, pero cuyo gasto es importante (alrededor de un tercio de los ingresos de los servicios por viajes).

d) *El desequilibrio en cuenta corriente y su financiamiento*

Si bien el déficit en cuenta corriente disminuyó y su relación con las exportaciones de bienes y servicios mostró una clara mejoría, la entrada neta de capitales se redujo 24%, siguiendo la tendencia del último trienio. Este descenso fue consecuencia de una baja de casi 40% en el ingreso de capitales de corto y largo plazo, ya que la inversión directa aumentó a un ritmo similar. Las transferencias unilaterales oficiales, que el año anterior contribuyeron significativamente al financiamiento del déficit, se contrajeron también en forma abrupta. Pese a esta disminución de los recursos externos, las reservas aumentaron en 30 millones de dólares, fenómeno atribuible al reingreso de capitales, el cual debiera probablemente figurar en el renglón de errores y omisiones. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

e) *El endeudamiento externo*

En 1986 la deuda externa global disminuyó levemente por primera vez desde mediados de los años sesenta, llegando casi a 3 650 millones de dólares. El endeudamiento de mediano y largo plazo creció 7%, en tanto que el de corto plazo disminuyó 16%. (Véase el cuadro 15.)

La composición de la deuda por tipo de acreedor muestra una evolución desfavorable para el país, ya que dos tercios de los empréstitos provienen de fuentes bilaterales y de bancos comerciales, y únicamente 30% se contrató en condiciones blandas con organismos multilaterales.

Los indicadores del endeudamiento exhibieron tendencias disímiles. La relación deuda/exportaciones continuó en el alto nivel que se observa desde 1982, pero acusó cierta mejoría al reducirse a 259%, coeficiente 20 puntos inferior al del año precedente. Por otro lado, el coeficiente intereses netos/exportaciones aumentó de 14 a 18%, a causa del incremento de los intereses pagados (23%).

El servicio de la deuda ascendió a 765 millones de dólares —de los cuales una cuarta parte fueron intereses—, suma que representó 54% de las ventas externas de bienes y servicios. Las moras al 31 de diciembre llegaron a casi 230 millones de dólares por concepto de capital, y a 88 millones por intereses; en caso de haberse liquidado, el servicio de la deuda se hubiera elevado a 1 083 millones, esto es 77% de las exportaciones.

Durante los primeros ocho meses del año la política en materia de endeudamiento externo consistió en limitarse a cumplir con las obligaciones aceptadas en la renegociación. Las nuevas autoridades asumieron una posición distinta. En diversas oportunidades declararon que el país carece de capacidad de pago para cancelar las amortizaciones e intereses programados, por lo que la deuda se irá cubriendo en la medida en que ello no repercuta sobre el desenvolvimiento económico.

Teniendo como marco los logros alcanzados por otros países en negociaciones recientes, se iniciaron gestiones para conseguir una nueva reprogramación del endeudamiento externo, que incluya mejoras en términos de plazos, períodos de gracia y tasas de interés, así como para obtener su reconversión parcial en inversión. También se ha pretendido que dicha renegociación incluya sólo un acuerdo de "vigilancia" con el Fondo Monetario Internacional (FMI), de modo que el país no tenga que adoptar el severo programa de ajuste que este organismo propone en casos similares.

## 4. Los precios y las remuneraciones

Después del agudo incremento de los precios en el año anterior, el proceso inflacionario empezó a perder impulso en los últimos meses de 1985 y a principios de 1986 se frenó totalmente; incluso en el trimestre febrero-abril los precios descendieron 4%. En mayo experimentaron un ligero repunte, inferior a 1%, y hasta agosto se conservaron en el mismo nivel. Sin embargo, en los últimos cuatro meses del año volvió a manifestarse la tendencia al alza, con un aumento acumulado de 7%. En promedio, los precios al consumidor se elevaron apenas 10%, frente a 38% en el ejercicio anterior. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

La baja de las cotizaciones en los primeros meses del año y su posterior estabilidad hasta septiembre estuvieron vinculadas al decremento de los precios domésticos de los derivados del petróleo<sup>10</sup> y a la declinación del tipo de cambio. El aumento posterior fue en parte consecuencia de la reiniciación del proceso devaluatorio y del alza en los productos agrícolas con objeto de estimular la producción.

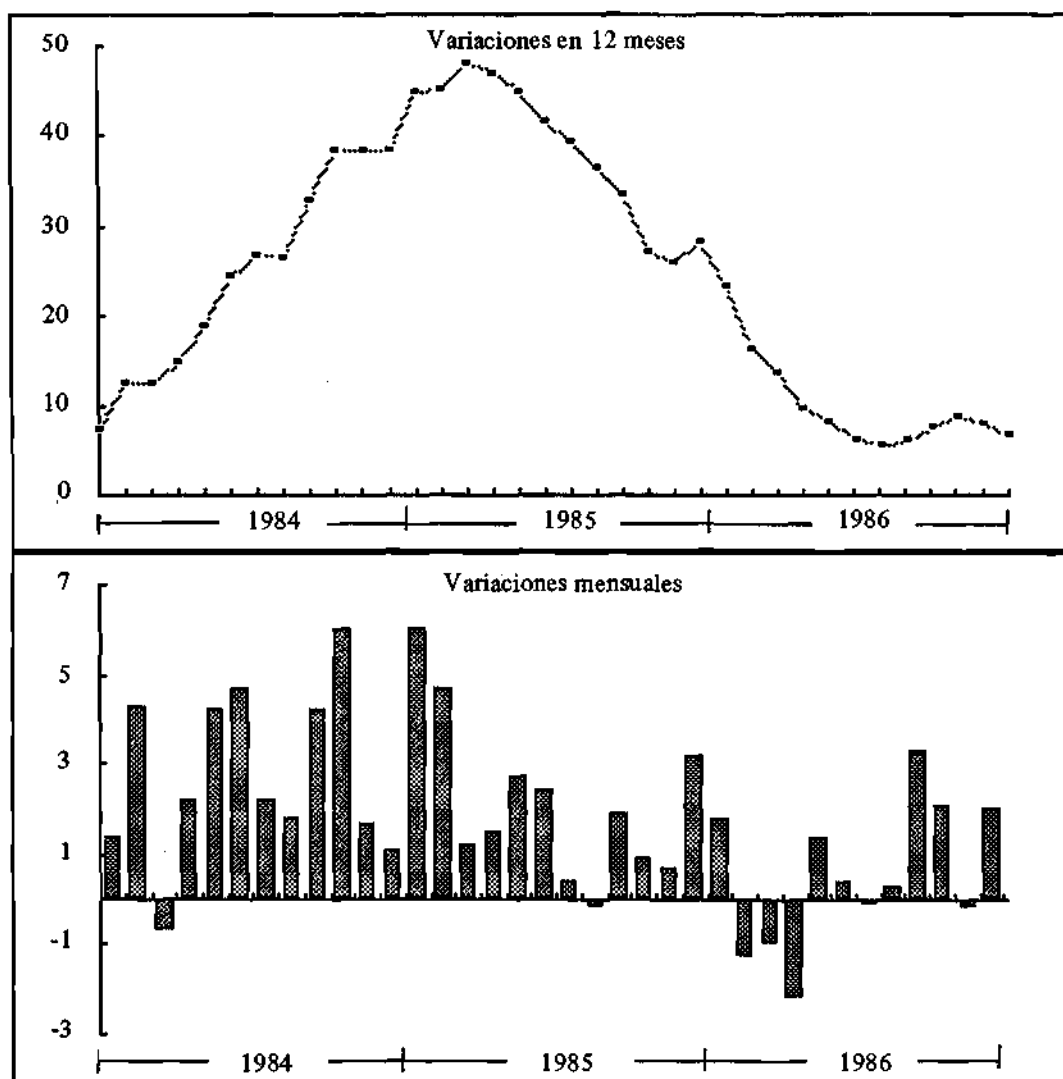
<sup>10</sup> Las reducciones de los precios de los derivados del petróleo fueron de 24% para la gasolina, 38% el gas oil, 17% el queroseno y 10% el gas licuado.

El índice del grupo de alimentos, bebidas y tabaco —con una ponderación de 52% en el total— aumentó 15%, tasa superior al promedio. En la elevación de los precios de la canasta básica influyeron el alza observada en los productos agrícolas y la especulación desatada como consecuencia de la escasez temporal que se presentó en algunos momentos del año.

Los precios de las prendas de vestir y del calzado, que tienen un alto contenido importado, subieron por encima del crecimiento promedio, debido al encarecimiento del dólar. Por el contrario, el renglón de diversos, que incluye los transportes, aumentó sólo 2%.

El incremento de precios se concentró en el rubro alimentos, que tiene una ponderación más elevada en los estratos de bajos ingresos de la población. El efecto alcista lo sintieron pues con mayor intensidad las familias de menores recursos. Para la escala de ingreso familiar de 50 a 200 pesos, el aumento fue de 11%, en tanto que para la de 200 pesos y más fue de 9%.

Gráfico 2  
REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

El salario mínimo, que en julio del año anterior había sido aumentado a 250 pesos mensuales, permaneció sin modificaciones durante 1986. Sin embargo, como las remuneraciones medias subieron al computarse los 12 meses del año y la inflación disminuyó considerablemente, el salario real medio se incrementó 7%. Así y todo, fue 14 puntos porcentuales inferior al alcanzado en 1980. (Véase el cuadro 17).

El deterioro económico de los últimos años ha agudizado el problema del desempleo. De acuerdo con una encuesta realizada en septiembre de 1986, la tasa de desocupación abierta llegó a 30% en las zonas rurales y a 27% en las urbanas, esto es tres puntos porcentuales superior a la registrada en noviembre de 1984.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) *La política fiscal*

La circunstancia de que el ritmo de crecimiento de los gastos fuera menor que el de los ingresos permitió que en 1986 el déficit fiscal disminuyera 45%, lo que hizo declinar a la mitad (0.7%) su baja significación respecto del producto. (Véase el cuadro 18.)

Los ingresos tributarios aumentaron 32%, tasa muy superior a la del producto en valores corrientes (12%). Este crecimiento se apoyó en la expansión de los impuestos indirectos (42%) y, en menor medida, de los tributos al comercio exterior (27%).

El alza experimentada por los gravámenes indirectos se sustentó en un aumento de casi 70% de los impuestos a los derivados del petróleo, que pudo realizarse gracias a la disminución de las cotizaciones internacionales de estos productos. La recaudación por concepto de las demás partidas que conforman este rubro (cigarrillos, bebidas alcohólicas y el impuesto al valor agregado) se elevó 29%. Por otra parte, la significación del impuesto al valor agregado dentro de la tributación indirecta fue apenas de 12%, pese a la ampliación de su cobertura.

El incremento de los precios internacionales del café se reflejó en un alza sustancial de los ingresos por gravámenes a las exportaciones. Los impuestos sobre las compras en el exterior, en cambio, aumentaron únicamente 16%, dado que durante los primeros ocho meses del año se concedieron numerosas exenciones. No obstante, por su peso relativo dentro de la tributación al comercio exterior (alrededor del 85%), su aporte en términos absolutos fue mayor. La cancelación del recargo cambiario de 36% a las exportaciones tradicionales y de 5% a las no tradicionales no afectó a esta partida, ya que el gravamen lo recaudó y administró el Banco Central.

El mayor rendimiento de la tributación directa (24%) se apoyó en un alza de igual magnitud en la recaudación del impuesto sobre la renta, atribuible a la ampliación de la base gravable, consecuencia a su turno de la inflación del año precedente. Así, durante 1986 la recaudación subió 25%, en tanto que el producto interno a precios corrientes creció 12%, lo que arrojó una elasticidad ex-post de 2.1%. También contribuyó a elevar el monto recaudado la disposición de incluir en la base gravable de las personas todos los ingresos de los diferentes negocios en que participan.

Con el objeto de limitar las exenciones del impuesto sobre la renta que se conceden para alentar la inversión, se estableció en diciembre que el conjunto de los incentivos que se otorguen a las personas físicas o morales no podrá exceder de 50% de la renta total imponible, esto es la mitad del tope vigente hasta entonces. Los efectos de esta medida se percibirán el próximo año.

Los ingresos no tributarios se expandieron 19%. Los aportes de la empresa minera Rosario Dominicana —que significan más del 50% del total— se incrementaron 35%, no obstante que el valor de las exportaciones disminuyó 2%.

De otro lado, los gastos corrientes se elevaron a una tasa muy inferior a la de los ingresos (16%), por lo que el ahorro corriente se duplicó con creces. Las remuneraciones aumentaron 14%, debido exclusivamente a ajustes salariales, ya que el personal ocupado disminuyó 1% y los suministros se contrajeron 7%. El ítem más dinámico fue el de las transferencias corrientes, las cuales se ampliaron casi 40%, debido a los recursos que el gobierno central asignó al Consejo Estatal del Azúcar (CEA) y a la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), empresas públicas que experimentan agudos desequilibrios financieros.

Los gastos de capital se expandieron 42%. La inversión real volvió a crecer en forma espectacular (79%), tras el 68% del año precedente. Las transferencias de capital se ampliaron 45%, tasa muy

inferior a la del ejercicio pasado (107%). Este renglón incluyó básicamente las donaciones de Estados Unidos, que se orientan a la iniciativa privada por conducto del Banco Central, y los aportes del gobierno a la CDE para financiar su déficit de capital.

El desequilibrio fiscal se cubrió en gran parte, como ha venido sucediendo en los dos últimos años, con recursos externos, de los cuales 70% correspondió a donaciones.

No obstante que en 1986 el coeficiente de tributación mostró un leve repunte, llegando a 12,5%, esto es cuatro puntos porcentuales por encima del mínimo histórico de 1982, aún se encuentra entre los más bajos de Latinoamérica. El gran número de exenciones y el uso de tasas específicas han determinado la inelasticidad del sistema y la erosión de la base gravable. Además, como tres cuartas partes de la recaudación provienen de la imposición indirecta, el sistema es altamente regresivo.

#### **b) *La política monetaria***

La política monetaria y financiera mostró dos tendencias a lo largo del año. El primer semestre transcurrió en general en la línea restrictiva del año anterior, pero el siguiente tuvo un claro perfil expansionista.

A fin de controlar los medios de pago, en enero se estableció un encaje marginal de 100% para los depósitos captados por los bancos comerciales, disposición que fue abolida en junio. Por otra parte, el recargo cambiario de 36% para las exportaciones tradicionales y de 5% para las que no lo son, instituido en 1985, se redujo a la mitad en enero y desapareció a mediados de año. Tanto la desaparición del encaje marginal como la supresión del recargo cambiario provocaron un aumento de la liquidez.

En agosto, al entrar en funciones el nuevo gobierno, se requerían fondos para liquidar la deuda a los beneficiadores de arroz, de modo de dotar de crédito a los productores de este insumo; iniciar la zafra azucarera, y reactivar la economía mediante un programa de obras públicas. Los desembolsos estuvieron respaldados por donaciones y endeudamiento externo, crédito de los bancos comerciales y emisión monetaria. La disponibilidad de crédito en favor de los organismos públicos financieros y no financieros aumentó 14%; y como el destinado al gobierno central declinó 2%, el financiamiento al sector público se elevó sólo 6%.

En contraposición a lo sucedido en el ejercicio pasado, en septiembre se inició una política tendiente a reducir las tasas de interés activas y pasivas. El Fondo de Inversiones para el Desarrollo Económico (FIDE), que opera como banco de "segundo piso", disminuyó de 20 a 17% las tasas que aplica a los financiamientos destinados a la agroindustria y a la industria maquiladora. Asimismo, el Banco Central redujo en dos puntos porcentuales el rédito que carga sobre los préstamos y redescuentos, quedando éste en 16%.

Por otra parte, también disminuyeron dos puntos porcentuales los rendimientos de los principales instrumentos de captación del Banco Central. Así, los de certificados financieros bajaron a 16% y los correspondientes a los bonos de estabilización, a 14%. La oferta de fondos, superior a las necesidades de la economía, permitió que esta medida influyera sobre el resto del sector financiero, cuyas tasas de interés también se contrajeron.

La recesión económica que afecta al país en los últimos años disminuyó las oportunidades de inversión en actividades productivas. Esto ha dado lugar a un desplazamiento de la inversión desde la esfera real a la financiera, estimulando el desarrollo de los organismos financieros formales e informales y favoreciendo la especulación. Para revertir esta tendencia, las autoridades monetarias elevaron el monto de capital requerido para el funcionamiento de bancos, sociedades hipotecarias y bancos de desarrollo. Asimismo, se congeló temporalmente la concesión de autorizaciones para la apertura de nuevas instituciones del sistema financiero.

A finales de año, con objeto de moderar el exceso de liquidez, el Banco Central autorizó emisiones de certificados de participación por 100 millones de pesos y de certificados de estabilización por un monto equivalente a 5% del medio circulante.

Durante 1986 la oferta monetaria se expandió 43%, en tanto que el producto en valores corrientes creció alrededor de 12%. Ello fue consecuencia básicamente de los mayores ingresos percibidos por los exportadores, al desgravarse las ventas externas de productos tradicionales; la transformación en moneda nacional de préstamos y donaciones del exterior; y la utilización, por parte del gobierno, de fondos depositados en el Banco Central (273 millones de pesos). Si bien el crédito se incrementó 24%, su ritmo fue inferior al de la oferta monetaria. Se produjo así un exceso de liquidez,

que se reflejó en un incremento de 86% en los depósitos a plazo y la casi triplicación de las reservas de los bancos comerciales. El acelerado crecimiento del medio circulante, frente al mesurado ritmo de la actividad económica y el descenso de la inflación, se tradujo en una merma de casi tres puntos porcentuales en la velocidad de circulación del dinero. (Véase el cuadro 19.)

Alrededor del 85% del incremento del flujo crediticio generado en 1986 se destinó al sector privado, por lo que la participación de éste en el total se amplió de 48% en 1984 a 59%. La distribución de los préstamos concedidos por la banca comercial muestra una difusión del financiamiento a todos los sectores, si bien los mayores porcentajes del incremento se dirigieron a la industria manufacturera y al comercio. También una parte importante de sus recursos la destinaron a financiar al sector público. (Véase el cuadro 20.)

Cuadro 1

## REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno a precios de mercado	100.0	104.0	105.3	110.6	110.9	108.3	110.3
Ingreso nacional bruto	100.0	105.2	102.6	108.5	112.4	101.6	106.5
Población (millones de habitantes)	5.70	5.84	5.98	6.12	6.27	6.42	6.57
Producto interno bruto por habitante	100.0	101.5	100.4	102.9	100.9	96.2	95.8
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	5.7	4.0	1.3	5.0	0.3	-2.3	1.9
Producto interno bruto por habitante	3.2	1.5	-1.1	2.6	-2.0	-4.5	-0.4
Ingreso nacional bruto	6.8	5.2	-2.4	5.8	3.7	-9.6	4.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	4.5	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4	6.5
Variación media anual	16.8	7.5	7.6	7.0	24.4	37.5	9.7
Salario mínimo real	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.8	-2.4	7.2
Dinero	-3.1	14.0	10.7	6.7	48.5	16.8	42.8
Ingresos corrientes del gobierno	29.0	4.5	-18.0	21.6	27.0	41.6	31.1
Gastos totales del gobierno	7.6	1.4	-7.4	15.5	9.2	48.0	22.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	17.5	15.0	24.7	20.7	7.8	11.8	5.3
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	2.8	2.2	3.1	2.8	0.9	1.5	0.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	12.0	19.0	-24.5	8.8	10.3	-3.5	6.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	29.3	-5.1	-15.6	2.8	-1.3	0.2	-0.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	5.9	10.8	-20.9	8.4	13.3	-31.8	18.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-647	-306	-393	-336	-187	-238	-142
Pago neto de utilidades e intereses	211	277	255	297	241	226	300
Saldo de la cuenta corriente	-676	-399	-458	-438	-223	-222	-200
Saldo de la cuenta capital	709	438	312	301	320	264	171
Variación de las reservas internacionales netas	44	54	-160	-147	84	10	-30
Deuda externa total desembolsada	2 173	2 549	2 966	3 313	3 536	3 690	3 646

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes.

Cuadro 2

## REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	105.1	102.9	105.2	128.9	122.9	6.6	0.1	-2.1	2.3
Producto interno bruto a precios de mercado	110.9	108.3	110.3	100.0	100.0	5.0	0.3	-2.3	1.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	84.9	84.0	87.5	28.9	22.9	14.4	-0.8	-1.0	4.1
<b>Demanda global</b>	105.1	102.9	105.2	128.9	122.9	6.6	0.1	-2.1	2.3
Demanda interna	105.1	95.3	99.5	109.8	99.0	5.8	0.5	-9.4	4.5
Inversión bruta interna	85.4	80.5	87.9	24.9	19.8	2.4	0.9	-5.7	9.1
Inversión bruta fija	84.9	83.0	86.8	23.6	18.6	5.3	-0.7	-2.2	4.5
Construcción	105.2	94.3	106.2	14.6	14.1	9.6	2.5	-10.4	12.6
Maquinaria	51.9	64.7	55.1	9.0	4.5	-5.3	-10.0	24.5	-14.7
Pública	50.4	70.2	102.3	5.2	4.8	17.2	-40.8	39.2	45.8
Privada	94.7	86.7	82.4	18.4	13.8	2.4	10.6	-8.5	-5.0
Variación de existencias	95.0	32.8	109.3	1.2	1.2				
Consumo total	110.9	99.6	102.9	84.9	79.2	6.6	0.4	-10.2	3.4
Gobierno general	130.3	134.1	139.8	7.6	9.6	2.7	-4.6	2.9	4.3
Privado	109.0	96.2	99.3	77.3	69.6	7.1	1.0	-11.8	3.3
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	104.9	146.6	137.9	19.2	24.0	11.7	-2.1	39.8	-5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.



Cuadro 3

**REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR  
ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO**

	Indice 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	110.9	108.3	110.3	100.0	100.0	5.0	0.3	-2.3	1.9
<b>Bienes</b>	110.4	103.8	105.0	48.0	45.7	7.7	0.1	-6.0	1.2
Agricultura <sup>b</sup>	113.8	108.3	106.1	20.2	19.4	3.1	-	-4.8	-2.1
Minería	108.4	108.3	96.2	5.3	4.6	33.0	8.3	-0.1	-11.3
Industria manufacturera	104.6	99.3	103.2	15.3	14.3	1.0	-2.4	-5.0	3.9
Construcción	114.9	97.2	112.3	7.2	7.4	23.8	0.1	-15.4	15.5
<b>Servicios básicos</b>	111.8	109.5	112.7	5.9	6.0	1.3	-	-2.1	3.0
Electricidad, gas y agua	115.5	121.2	126.8	0.5	0.5	3.9	12.5	4.9	4.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	111.5	108.5	111.6	5.5	5.5	1.1	-1.0	-2.7	2.8
<b>Otros servicios</b>	111.4	113.0	115.6	46.1	48.3	2.9	0.6	1.4	2.4
Comercio, restaurantes y hoteles	108.6	103.5	104.4	15.8	15.0	0.5	-1.6	-4.7	0.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	109.0	119.2	126.2	12.0	13.7	2.9	2.2	9.3	5.9
Propiedad de vivienda	106.1	107.1	108.3	8.4	8.2	2.4	2.0	1.0	1.1
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	115.3	117.0	118.4	18.3	19.6	5.0	1.4	1.5	1.2
Servicios gubernamentales	117.8	119.2	118.6	8.3	8.9	2.8	3.0	1.2	-0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	140.2	159.7	159.7	154.1	150.8	3.0	-	-3.5	-2.1
Agrícola	127.6	142.0	141.3	135.3	128.9	2.1	-0.5	-4.2	-4.7
De exportación	122.1	132.2	123.8	111.7	106.0	-0.4	-6.4	-9.8	-5.1
De consumo interno	137.5	159.1	165.1	162.7	155.2	6.4	3.8	-1.5	-4.6
Pecuaria	163.1	193.1	194.0	188.1	187.3	4.8	0.5	-3.0	-0.4
Piscícola y silvícola	200.1	227.7	236.7	243.9	251.8	0.5	4.0	3.0	3.2
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
De exportación									
Caña de azúcar	9 056	11 520	10 271	8 419	7 695	-2.4	-10.8	-18.0	-8.6
Tabaco	52	34	28	31	26	-	-17.6	10.7	-16.1
Café	120	136	144	132	137	7.1	5.9	-8.3	3.8
Cacao	28	33	35	35	36	-5.7	6.1	-	2.9
De consumo interno									
Arroz	398	501	507	498	436	12.1	1.2	-1.8	-12.4
Maíz	46	55	84	91	82	12.2	52.7	8.3	-9.9
Frijol	49	61	67	48	49	3.4	9.8	-28.4	2.1
Guandules	18	24	26	26	27	-	8.3	-	3.8
Maní	46	34	35	43	47	9.7	2.9	22.9	9.3
Batata	68	61	68	71	76	3.4	11.5	4.4	7.0
Yuca	116	112	124	135	143	2.8	10.7	8.9	5.9
Tomate	153	165	162	165	170	2.5	-1.8	1.9	3.0
Plátano <sup>c</sup>	868	1 101	1 124	1 180	1 091	-9.2	2.1	5.0	-7.5
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
Beneficio									
Vacunos	49	63	66	74	76	6.3	4.8	12.1	2.7
Porcinos	23	2	7	7	8	46.5	250.0	-	14.3
Aves	58	83	84	81	83	6.4	1.2	-3.6	2.5
Producción de leche <sup>d</sup>	431	463	418	368	327	2.4	-9.7	-12.0	-11.1

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

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

Cuadro 5

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice de la producción minera <sup>b</sup> (1970 = 100)	548.1	549.9	594.0	593.5	526.9	-30.8	8.0	-0.1	-11.2
Producción de los principales rubros									
Ferroníquel <sup>b</sup>	43	52	64	67	58	263.7	23.1	4.7	-13.4
Oro <sup>c</sup>	370	354	338	329	285	-8.4	-4.5	-2.7	-13.4
Plata <sup>c</sup>	1 623	1 329	1 207	1 581	1 356	-39.5	-9.2	31.0	-14.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de toneladas.<sup>c</sup>Miles de onzas troy.

Cuadro 6

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice de la producción manufacturera (1970 = 100)	205.1	224.7	217.9	209.7	217.6	1.3	-3.0	-3.8	3.8
Alimentos, bebidas y tabaco	180.5	199.0	194.4	189.8	195.8	-1.1	-2.3	-2.3	3.2
Alimentos	188.7	184.7	176.6	169.8	170.7	-2.3	-4.4	-3.8	0.5
Azúcar y sus derivados	113.0	123.3	115.6	93.9	85.9	-5.9	-6.2	-18.8	-8.5
Otros alimentos	243.4	229.1	220.7	224.8	232.2	-0.8	-3.7	1.9	3.3
Bebidas	158.1	285.5	306.2	304.5	333.6	2.6	7.2	-0.5	9.6
Tabaco	147.6	168.6	148.7	158.5	168.0	-0.2	-11.8	6.6	6.0
Otras industrias manufactureras	281.2	304.2	290.9	271.5	285.1	6.5	-4.4	-6.7	5.0
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar cruda <sup>b</sup>	911	1 097	1 022	832	774	-6.6	-6.8	-18.6	-7.0
Azúcar refinada <sup>b</sup>	102	112	108	88	67	-5.4	-3.6	-18.5	-23.9
Café descascarado <sup>b</sup>	51	68	72	66	69	7.9	5.9	-8.3	4.5
Harina de trigo <sup>c</sup>	3 346	3 875	3 737	4 664	5 178	-3.0	-3.6	24.8	11.0
Ron <sup>d</sup>	18	22	26	24	28	0.3	18.2	-7.7	16.7
Cerveza <sup>d</sup>	78	100	95	103	109	16.3	-5.0	8.4	5.8
Cigarrillos <sup>e</sup>	222	209	184	196	208	-5.4	-11.8	6.6	6.0
Cemento <sup>b</sup>	1 015	1 104	1 143	997	922	16.4	3.5	-12.8	-7.5
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad <sup>f</sup>	719	719	662	629	694	6.8	-7.9	-5.0	10.3

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

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

cajetillas de 20 unidades.

<sup>f</sup>Millones de kWh.

Cuadro 7

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada</b> (miles de m <sup>2</sup> ) <sup>b</sup>	1 179	1 176	1 004	840	989	21.4	-14.6	-16.3	17.7
Vivienda	879	778	692	622	450	11.0	-11.1	-10.1	-27.7
<b>Producción de algunos</b> <b>materiales de construcción</b>									
Varilla <sup>c</sup>	51	76	79	73	101	38.7	3.9	-7.6	38.4
Cemento <sup>c</sup>	1 015	1 104	1 143	997	922	16.4	3.5	-12.8	-7.5
Pintura <sup>d</sup>	2 993	2 526	2 180	2 616	3 140	8.0	-13.7	20.0	20.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Permisos de edificación concedidos.<sup>c</sup>Miles de toneladas.<sup>d</sup>Miles de galones.

Cuadro 8

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES  
DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	10.7	23.5	-35.4	2.3	10.6	-15.0	-2.2
Volumen	-11.2	0.8	-7.6	10.0	2.2	0.7	-11.1
Valor unitario	24.7	22.5	-30.0	-7.0	8.2	-15.5	10.0
<b>Importaciones</b>							
Valor	33.6	-4.5	-13.4	1.7	-1.7	2.3	-1.6
Volumen	14.5	-10.6	-11.9	16.6	0.8	0.2	4.5
Valor unitario	16.7	6.8	-1.7	-12.8	-2.5	2.1	-5.8
Relación de precios del intercambio	7.7	14.4	-29.2	5.1	9.8	-14.8	16.8
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	115.3	75.4	87.1	97.8	83.8	87.1
Quántum de las exportaciones	100.0	100.8	93.1	102.4	104.7	105.4	93.7
Quántum de las importaciones	100.0	89.4	78.8	91.9	92.7	92.9	97.1
Relación de precios del intercambio	100.0	114.4	80.9	85.1	93.4	79.6	92.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio <sup>a</sup>	Indice del tipo de cambio <sup>b</sup>	Indice de precios <sup>b</sup>		Relación (3/4)	Tipo de cambio de paridad (1.15 x 5)	Indice de sub o sobrevaluación del tipo de cambio (6/1)
			Interno	Externo			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
1970	1.15	100.0	100.0	100.0	100.0	1.15	100.0
1971	1.14	99.1	104.3	104.3	100.0	1.15	100.9
1972	1.12	97.4	112.5	107.7	104.5	1.20	107.3
1973	1.13	98.3	129.5	114.4	113.2	1.30	115.2
1974	1.14	99.1	146.5	127.0	115.4	1.33	116.4
1975	1.18	102.6	167.7	138.6	121.0	1.39	117.9
1976	1.20	104.3	180.9	146.6	123.4	1.42	118.3
1977	1.22	106.1	204.1	156.2	130.7	1.50	123.2
1978	1.25	108.7	218.6	168.1	130.0	1.50	119.6
1979	1.23	107.0	238.6	187.0	127.6	1.47	119.3
1980	1.26	109.6	278.6	212.3	131.2	1.51	119.8
1981	1.28	111.3	299.6	234.4	127.8	1.47	114.8
1982	1.46	127.0	322.5	248.6	129.7	1.49	102.2
1983	1.60	139.1	344.8	256.7	134.3	1.54	96.5
1984	2.83	246.1	428.9	267.7	160.2	1.84	65.1
1985	3.12	271.3	589.8	277.1	212.8	2.45	78.5
1986	2.91	253.0	647.3	282.6	229.0	2.63	90.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Pesos por dólar.

<sup>b</sup> Base 1970 = 100.

Cuadro 10

## REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>868</b>	<b>739</b>	<b>722</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.3</b>	<b>10.6</b>	<b>-14.9</b>	<b>-2.2</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>735</b>	<b>581</b>	<b>546</b>	<b>85.7</b>	<b>75.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>3.2</b>	<b>-41.7</b>	<b>-6.0</b>
Azúcar cruda	272	158	134	30.2	18.5	3.6	-11.7	-16.9	-15.5
Furfural	20	17	21	2.2	2.9	-40.6	21.9	-31.8	29.1
Melaza	14	10	11	1.6	1.5	-15.8	24.6	-9.4	13.5
Café	95	86	113	5.4	15.6	4.9	26.2	-17.1	30.9
Cacao	70	58	59	5.3	8.2	1.8	11.1	-27.3	1.4
Tabaco	24	18	19	3.6	2.6	244.8	30.0	11.2	5.6
Ferroníquel	109	121	78	10.5	10.8	0.5	-19.9	-13.8	-35.6
Oro y plata	132	114	112	27.0	15.5	6.0	5.2	-21.1	-1.6
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>133</b>	<b>158</b>	<b>176</b>	<b>14.2</b>	<b>24.4</b>	<b>-16.6</b>	<b>54.7</b>	<b>18.8</b>	<b>11.6</b>
Abonos químicos	6	6	7	2.0	1.0	-83.3	337.1	-0.3	18.0
Carne de res	1	13	19	0.3	2.6	-26.1	-79.7	1366.7	41.7
Emulsión de coco	7	5	5	0.6	0.7	-19.8	4.6	-32.4	2.2
Guandules enlatados	7	6	7	0.5	1.0	53.5	10.6	-23.3	28.6
Molondrones frescos	4	6	3	0.1	0.4	-10.8	24.2	53.7	-47.6
Yautía	5	6	11	0.3	1.5	-9.3	33.3	11.5	82.8
Carteras de cuero	5	3	2	0.6	0.3	-8.3	-1.8	-39.2	-48.4
Resto	98	113	122	9.8	16.9	-12.1	86.0	16.6	8.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11

## REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Toneladas					Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Azúcar cruda	833 290	917 719	828 443	655 220	449 212	10.1	-9.7	-20.9	-31.4
Furfural	30 935	35 789	32 843	28 145	34 619	15.7	-8.2	-14.3	23.0
Melaza	310 624	220 214	189 722	150 537	164 548	-29.1	-13.8	-20.7	9.3
Café verde	34 012	29 709	34 590	30 226	30 411	-12.7	16.4	-12.6	0.6
Cacao	38 730	34 441	32 280	31 294	35 867	-11.1	-6.3	-3.1	14.5
Tabaco	12 058	13 492	16 195	13 874	15 504	11.9	20.0	-14.3	11.7
Ferroníquel	14 161	53 825	62 361	67 893	53 903	280.1	15.9	8.9	-20.6
Oro y plata <sup>b</sup>	2 583 988	1 682 162	1 545 746	1 909 296	1 641 698	-34.9	-8.1	23.5	-14.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Onzas troy.

Cuadro 12

**REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES A LOS ESTADOS UNIDOS  
CON INCENTIVOS ARANCELARIOS<sup>a</sup>**

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Miles de dólares</b>								
<b>Total</b>	<b>70 307</b>	<b>82 311</b>	<b>114 273</b>	<b>127 781</b>	<b>147 251</b>	<b>182 515</b>	<b>257 379</b>	<b>326 912</b>
Artículos 806 y 807 <sup>b</sup>	28 047	31 289	41 154	42 856	49 409	61 728	70 208	91 591
Sistema generalizado de preferencias	42 260	51 022	73 119	84 925	97 842	98 781	131 031	128 935
Iniciativa de la Cuenca del Caribe <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	22 006	56 140	106 386
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Total</b>		<b>17.1</b>	<b>38.8</b>	<b>11.8</b>	<b>15.2</b>	<b>23.9</b>	<b>41.0</b>	<b>27.0</b>
Artículos 806 y 807		11.6	31.5	4.1	15.3	24.9	13.7	30.5
Sistema generalizado de preferencias		20.7	43.3	16.1	15.2	1.0	32.6	-1.6
Iniciativa de la Cuenca del Caribe		-	-	-	-	-	155.1	89.5
<b>Estructura</b>								
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Artículos 806 y 807	39.9	38.0	36.0	33.5	33.6	33.8	27.3	28.0
Sistema generalizado de preferencias	60.1	62.0	64.0	66.5	66.4	54.1	50.9	39.4
Iniciativa de la Cuenca del Caribe	-	-	-	-	-	12.1	21.8	32.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de *The Glastaff Institute*.

<sup>a</sup> Incluye tanto bienes como el valor agregado generado por la industria maquiladora, el cual figura en el balance de pagos, en el renglón de servicios.

<sup>b</sup> Los artículos 806 y 807 de la tarifa arancelaria de los Estados Unidos corresponden a los productos enviados al exterior para ser ensamblados, los cuales regresan posteriormente a los Estados Unidos. Las cifras que aparecen en este cuadro constituyen la diferencia entre el valor del producto ensamblado que retorna, y el de los materiales que para su elaboración se habían exportado originalmente.

<sup>c</sup> La iniciativa de la Cuenca del Caribe funciona desde 1984. Ofrece a los países del Caribe y Centroamérica la oportunidad de colocar sus productos, libres de impuestos, en el mercado estadounidense. Las exportaciones de azúcar están incluidas en esta iniciativa para que puedan entrar a los Estados Unidos, libres de gravámenes. Sin embargo, considerando su calidad de exportaciones tradicionales, no fueron tomadas en cuenta en este cuadro.

Cuadro 13

## REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Enero-junio		1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>ab</sup>
				1985 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>						
<b>Total</b>	1 257	1 286	1 266	626	792	100.0	100.0	1.8	-1.7	2.3	26.5
<b>Bienes de consumo</b>	217	254	...	96	262	22.6	...	8.2	-19.2	17.1	172.8
Duraderos	88	105	...	...	...	8.0	...	6.2	-9.4	19.3	...
Alimentos	62	76	...	...	...	8.2	...	10.9	-27.5	22.6	...
Otros	67	73	...	...	...	5.0	...	8.0	-21.9	9.0	...
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	899	822	...	375	402	61.3	...	3.5	4.8	-8.6	7.2
Petróleo y combustibles	505	427	265	...	...	30.0	20.9	2.0	9.5	-15.4	...
Otros	394	395	...	...	...	31.2	...	5.3	-0.8	0.3	...
<b>Bienes de capital</b>	141	210	...	105	87	16.1	...	-14.7	-7.5	48.9	-17.1
No clasificados	-	-	...	50	41	-	...	-	-	-	-17.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Variación de enero a junio con respecto a igual período del año anterior.



Cuadro 14

## REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-676</b>	<b>-399</b>	<b>-458</b>	<b>-438</b>	<b>-223</b>	<b>-222</b>	<b>-200</b>
Balance comercial	-647	-306	-393	-336	-187	-238	-142
Exportaciones de bienes y servicios	1 271	1 513	1 142	1 242	1 370	1 322	1 408
Bienes fob	962	1 188	768	785	868	730	722
Servicios reales <sup>b</sup>	309	325	374	457	501	584	686
Transporte y seguros	26	31	21	27	29	35	34
Viajes	173	206	266	320	371	451	506
Importaciones de bienes y servicios	1 919	1 818	1 535	1 578	1 557	1 560	1 550
Bienes fob	1 520	1 452	1 257	1 279	1 257	1 286	1 266
Servicios reales <sup>b</sup>	399	367	277	299	300	274	284
Transporte y seguros	175	154	138	150	127	121	120
Viajes	166	128	87	88	89	83	90
Servicios de factores	-211	-277	-255	-297	-241	-226	-300
Utilidades	-65	-	-	-	-	-45	-50
Intereses recibidos	42	12	4	7	6	22	17
Intereses pagados	-188	-288	-259	-304	-247	-203	-267
Transferencias unilaterales privadas	183	183	190	195	205	242	242
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>709</b>	<b>438</b>	<b>312</b>	<b>301</b>	<b>320</b>	<b>264</b>	<b>171</b>
Transferencias unilaterales oficiales	5	10	15	20	60	114	29
Capital de largo plazo	349	236	283	558	294	186	142
Inversión directa (neta)	93	80	-1	48	68	36	50
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	256	156	285	510	226	150	92
Sector oficial <sup>c</sup>	266	239	302	576	237	162	...
Préstamos recibidos	303	304	416	698	305	203	...
Amortizaciones	-37	-64	-113	-122	-68	-41	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	1	-8	-	9	-2	-	...
Préstamos recibidos	5	3	1	11	-	-	...
Amortizaciones	-3	-11	-1	-2	-2	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-11	-75	-18	-75	-9	-12	...
Préstamos recibidos	159	30	41	16	20	7	...
Amortizaciones	-170	-105	-58	-92	-30	-19	...
Capital de corto plazo (neto)	356	223	44	-289	-63	-82	...
Sector oficial	88	22	162	-165	-114	-101	...
Bancos comerciales	90	201	-46	-235	-22	-85	...
Otros sectores	178	-	-73	110	73	104	...
Errores y omisiones netos	-	-31	-30	13	30	46	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>-146</b>	<b>-136</b>	<b>97</b>	<b>42</b>	<b>-29</b>
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-44	-54	160	147	-84	-10	30
Oro monetario	-5	-5	16	13	22	-	-1
Derechos especiales de giro	9	-2	1	-	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-8	8	...	...
Activos en divisas	27	-21	95	-34	-91	...	...
Otros activos	-	-	-	-	2	-	-
Uso de crédito del FMI	-76	-25	48	176	-25	...	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup>Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup>Incluye préstamos netos concedidos y

otros activos y pasivos. <sup>d</sup>Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 15

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa total <sup>b</sup>	2 173	2 549	2 966	3 313	3 536	3 690	3 646
Saldos							
Largo y mediano plazo	...	...	...	...	...	2 800	2 985
Corto plazo	...	...	...	...	...	890	661
Intereses <sup>c</sup>	177	212	249	304	178	203	267
<b>Porcentajes</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	171.0	168.5	259.7	266.7	258.3	279.1	258.9
Intereses netos <sup>d</sup> /exportaciones de bienes y servicios	10.6	13.2	21.5	23.9	12.6	13.7	17.8

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Deuda externa global, pública y privada garantizada. <sup>c</sup>Corresponde a la partida de intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos. <sup>d</sup>Corresponde al rubro neto del balance de pagos.

Cuadro 16

## REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	4.5	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4	6.5
Alimentos, bebidas y tabaco	-4.3	3.1	9.5	4.0	38.0	36.2	9.4
Vivienda	15.0	18.6	4.7	12.3	25.0	17.2	7.0
Prendas de vestir y calzado	16.1	5.9	11.6	20.6	68.9	38.1	4.8
Diversos	15.4	5.1	2.9	7.2	46.1	18.4	-1.6
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	16.8	7.5	7.6	7.0	24.4	37.5	9.7
Alimentos, bebidas y tabaco	15.4	0.4	7.9	6.5	22.0	39.3	15.4
Vivienda	10.2	22.1	9.4	8.2	21.5	21.1	9.2
Prendas de vestir y calzado	20.4	8.2	9.6	14.4	46.8	57.3	15.5
Diversos	31.8	10.0	3.9	4.1	27.5	36.7	1.8

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

Cuadro 17

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Pesos</b>							
Salario mínimo mensual	125.0	125.0	125.0	125.0	158.3 <sup>a</sup>	212.5 <sup>b</sup>	250.0
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Nominal	100.0	100.0	100.0	100.0	126.6	170.0	200.0
Real	100.0	93.0	86.4	80.8	82.2	80.2	86.0
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Nominal	-	-	-	-	26.6	34.2	17.6
Real	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.8	-2.4	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Se incrementó a 175 pesos a partir de mayo.

<sup>b</sup>Se incrementó a 250 pesos a partir de julio.

Cuadro 18

## REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	905	1 149	1 627	2 133	-18.0	21.6	27.0	41.6	31.1
Ingresos tributarios	782	1 049	1 527	2 013	-10.1	18.3	34.1	45.5	31.8
Directos	224	274	365	454	-1.9	8.7	22.3	33.1	24.4
Indirectos	296	414	586	834	6.3	17.0	39.9	41.5	42.3
Sobre el comercio exterior	243	336	545	691	-32.0	31.4	38.3	62.2	26.8
Otros impuestos	19	25	31	34	6.2	11.8	31.6	24.0	9.7
Ingresos no tributarios	123	100	100	120	-51.4	47.6	-18.9	0.6	19.1
2. Gastos corrientes	878	1 002	1 400	1 622	2.1	10.9	14.1	39.7	15.9
Remuneraciones	444	498	613	696	6.4	3.3	12.2	23.1	13.5
Transferencias corrientes	188	224	415	578	1.9	16.8	19.4	84.8	39.4
Otros gastos	246	280	372	348	-6.1	22.4	13.8	32.9	-6.5
3. Ahorro corriente (1-2)	27	147	227	511	...	...	444.4	54.4	125.1
4. Gastos de capital	264	244	445	630	-32.5	34.0	-7.3	82.0	41.7
Inversión real	117	78	131	234	-19.0	18.4	-33.0	67.6	79.0
Transferencias de capital	118	116	240	348	-48.1	42.2	-1.7	106.9	45.0
Otros gastos de capital	29	50	74	48	45.5	87.5	73.4	46.7	-35.3
5. Gastos totales (2 + 4)	1 142	1 246	1 845	2 252	-7.4	15.5	9.2	48.0	22.1
6. Déficit fiscal (1-5)	-237	-97	-218	-119			-58.9	123.5	-45.4
7. Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno neto	170	37	13	16			-78.2	-64.9	23.1
Crédito recibido	170	37	13	16			-78.2	-64.9	23.1
Menos amortización	-	-	-	-					
Colocación de bonos	-	-	-	-					
Financiamiento externo neto	39	98	227	346			151.3	131.6	52.4
Crédito recibido <sup>b</sup>	97	131	269	366			35.1	105.3	36.1
Menos amortización	58	33	42	20			-43.1	27.3	-52.4
Otras fuentes	28	-38	-22	-243					
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	10.2	60.2	51.1	81.1					
Déficit fiscal/gastos totales	20.7	7.8	11.8	5.3					
Ingresos tributarios/PIB	9.1	9.8	10.6	12.5					
Gastos totales/PIB	13.3	11.6	12.8	14.0					
Déficit fiscal/PIB	2.8	0.9	1.5	0.7					
Financiamiento interno/déficit	71.9	38.0	6.0	13.5					
Financiamiento externo/déficit	16.5	100.7	104.4	291.4					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Estado de Finanzas y del Banco Central de la República Dominicana.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>En 1985 y 1986 están incluidas donaciones por 31 y 205 millones, respectivamente.

Cuadro 19

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (en moneda nacional)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Base monetaria	850	1 097	1 085	2 112	16.3	29.1	-1.1	94.7
Dinero (M <sub>1</sub> )	781	1 160	1 355	1 935	6.7	48.5	16.8	42.8
Efectivo en poder del público	415	593	678	938	15.9	42.9	14.3	38.3
Depósitos en cuenta corriente	366	567	677	997	-2.1	54.9	19.4	47.3
Cuasidinero	895	1 010	1 235	2 297	11.3	12.8	22.3	86.0
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	1 676	2 170	2 590	4 232	9.2	29.5	19.4	63.4
Crédito interno	3 234	3 502	3 844	4 770	16.6	8.3	9.8	24.1
Sector público	1 871	1 998	1 992	1 946	23.7	6.8	-0.3	6.1
Sector privado	1 363	1 504	1 852	2 824	8.1	10.3	23.1	43.4
<b>Coficiente<sup>b</sup></b>								
Multiplicadores monetarios								
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.90	1.02	1.10	1.00				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.05	2.09	2.12	2.02				
Velocidad de circulación								
PIB/M <sub>1</sub>	12.35	11.82	12.74	10.03				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario internacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Para su cálculo, se utilizaron promedios anuales.

Cuadro 20

REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS  
POR LOS BANCOS COMERCIALES

	Saldos a fines de año (millones de pesos)					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Total	1 542	1 746	1 907	2 230	3 277	100.0	100.0	13.2	9.2	16.9	47.0
Agropecuario	98	138	160	197	279	7.3	8.5	40.4	15.7	23.4	41.8
Industria azucarera	54	29	41	47	141	2.4	4.3	-46.3	41.4	14.6	200.0
Industria manufacturera	355	427	472	589	830	30.7	25.3	20.3	10.5	24.8	40.9
Construcción	62	68	79	84	158	5.9	4.8	9.7	16.2	6.3	88.1
Comercio	209	217	217	249	425	14.1	13.0	3.8	-	14.7	70.7
Sector público	497	570	596	684	833	19.2	25.4	14.7	4.6	14.8	21.8
Importación	75	70	73	72	84	6.7	2.6	-6.7	4.3	-1.4	16.7
Exportación	68	100	132	145	232	4.2	7.1	47.1	32.0	9.8	60.0
Otros	124	127	137	163	295	9.5	9.0	2.7	8.1	18.7	80.8

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



## URUGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente:

#### a) *Introducción y síntesis*

En 1986 se consolidó la reactivación productiva que se había insinuado durante la segunda mitad de 1985. El producto bruto interno creció 6.6%; las reservas internacionales se incrementaron considerablemente; el déficit del sector público se redujo a menos de 5% del producto, y de nuevo aumentó el salario y disminuyó la desocupación. El rasgo negativo más importante fue la persistencia de un alto ritmo de inflación de aproximadamente 70% anual. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Los principales factores que propiciaron el comportamiento favorable de la economía se originaron en el sector externo. La fuerte reducción del precio del petróleo trajo consigo una notoria disminución del valor de las importaciones de combustibles, que en 1985 habían representado 30% de las compras externas totales de bienes. El descenso de las tasas internacionales de interés contribuyó asimismo a mejorar la cuenta corriente del balance de pagos. Al mismo tiempo, la desvalorización del dólar frente al resto de las monedas fuertes incentivó las exportaciones hacia la Comunidad Económica Europea, en particular hacia la República Federal de Alemania, en tanto que la puesta en marcha del Plan Cruzado derivó en una activa demanda de importaciones uruguayas desde el Brasil. Estos cambios favorecieron especialmente las ventas de carne de vacuno, ya que junto con un fuerte incremento de la cantidad colocada se obtuvo un importante aumento en los precios de un rubro que aporta el 15% de las exportaciones de mercancías. Por último, el Plan Austral puesto en vigencia en la Argentina, contribuyó a incrementar el contingente turístico proveniente de ese país en el verano 1985/1986.

Por otra parte, el mayor ingreso generado por la expansión de la actividad interna, las menores transferencias al exterior y la mejoría en la relación de los precios de intercambio, hizo que aumentara la demanda interna, lo que reforzó el crecimiento de la actividad económica. En estas circunstancias, el ingreso interno bruto aumentó 9%, luego de cuatro años de bajas consecutivas en los cuales había caído 18%. A su vez, el sector asalariado fue favorecido tanto por el alza de casi 6% de las remuneraciones reales medias como por el descenso de más de dos puntos de la tasa media de desocupación. Esta disminuyó a fines del año a 9%, la cifra más baja registrada desde 1981.

El ajuste fiscal fue nuevamente un hecho destacable. La evolución positiva de los ingresos reales del gobierno central y el mantenimiento del nivel real de sus gastos propiciaron otra reducción del déficit fiscal, que equivalió así a 7% de sus gastos.

El balance de pagos mostró resultados particularmente favorables. El comercio de bienes cerró con un superávit de casi 300 millones de dólares, con lo cual también el saldo de la cuenta corriente fue positivo, hecho que no se registraba desde 1973. Dado que el ingreso de capitales ascendió a cerca de 190 millones de dólares, las reservas de la autoridad monetaria se incrementaron en 250 millones de dólares.

La deuda externa bruta aumentó 6%, alcanzando un monto de 5 200 millones de dólares a fin de año. Sin embargo, la ganancia obtenida por el incremento del precio mundial del oro, así como el aumento de las reservas internacionales del sistema bancario, determinaron una marcada reducción del endeudamiento neto. Este disminuyó 11%, con lo cual la deuda externa neta a fin de 1986 equivalió a sólo 1.7 veces las exportaciones de bienes y servicios.

El aumento del índice de precios al consumidor disminuyó de 83% en 1985 a 71% en 1986. Su variación media anual fue, por el contrario, algo mayor en 1986 (76%) que en el año anterior (72%). Pese a que en el curso del año la tasa inflacionaria tendió a desacelerarse, el avance en esta área fue muy reducido. En parte ello se debió a que la fuerte ganancia de reservas internacionales hizo que el crecimiento efectivo de la oferta monetaria (77%) fuese bastante superior al programado (51%).

b) *El programa económico-financiero para 1986*

A mediados de 1985 las autoridades uruguayas habían diseñado un programa económico-financiero para el período julio 1985-diciembre 1986 que recibió el apoyo del Fondo Monetario Internacional, mediante un acuerdo de crédito contingente, y de la banca extranjera acreedora, con la cual se convino una refinanciación multianual de la deuda externa. El acuerdo con el Fondo y con la banca acreedora incluía dos "año-programa" parcialmente traslapados. El primero comprendía el período julio 1985-junio 1986, en tanto el segundo se refería al año calendario 1986. De este modo, los objetivos que debían cumplirse en 1986 ya habían sido definidos en el marco genérico del programa global de ajuste. Sin embargo, la mejoría del escenario internacional, la respuesta interna y el aumento de la confianza de los agentes económicos determinaron algunas modificaciones, especialmente en el área monetaria.

i) *Objetivos.* En general, en el plan se adoptaron las metas cuantitativas que habían sido establecidas a mediados de 1985 para las principales variables bajo control. Así, se mantuvo el objetivo de disminuir la inflación a un ritmo de 50% anual y el de alcanzar un crecimiento del producto bruto interno de 2 a 4%. Para lograr estas metas, se consideraba, a su vez, que era necesario: a) Reducir el déficit del sector público a menos de 5% del producto interno bruto, lo que significaba un desequilibrio de N\$13 000 millones en el sector público no financiero, asistencia al Banco Hipotecario del Uruguay (BHU), y un déficit parafiscal del Banco Central del Uruguay (BCU) de alrededor de N\$27 500 millones. Dicho déficit se financiaría con 126.5 millones de dólares de recursos externos y N\$19 000 millones provenientes de fuentes internas; b) elevar en 50 millones de dólares las reservas internacionales netas del BCU; c) limitar a un máximo de 186 millones de dólares el crecimiento del endeudamiento externo neto del sector público; y d) restringir a un máximo de N\$11 000 millones el aumento del crédito interno del BCU, lo cual suponía aumentos de 52% en la base monetaria y de 51% de los medios de pago y de  $M_2$  (medios de pago más depósitos a plazo en moneda nacional en el sistema bancario).

Sin embargo, el comportamiento de algunas variables durante el segundo semestre de 1985 y particularmente en el primer trimestre de 1986, determinó que se efectuaran algunos ajustes al programa original. En efecto, el entorno externo favorable, el aumento de la confianza de los agentes económicos y la respuesta de la oferta y la demanda internas propiciaron un aumento de reservas internacionales del Banco Central en el primer trimestre de 1986 muy superior al previsto. Así, en tanto que la ganancia proyectada era de 50 millones de dólares, la ganancia efectiva en ese período ascendió a 120 millones. La monetización de este aumento de reservas, en un escenario de mayor confianza y, por lo tanto, de mantenimiento de la demanda por dinero, suponía una creación monetaria muy superior a la prevista. Como ésta podía no ser compatible con los objetivos antiinflacionarios, las autoridades monetarias ajustaron el programa, buscando esterilizar parte de la creación de dinero derivada de la ganancia de reservas, mediante la colocación obligatoria de Letras de Regulación Monetaria en el sistema bancario, a la manera de un encaje remunerado. Dado que las tasas de interés de las Letras se mantuvieron en niveles competitivos con las ofrecidas por los depósitos a plazo en el sistema bancario, también se registró un importante monto de colocaciones voluntarias de estos títulos públicos en los sectores privado no financiero y bancario.

Por otra parte, las autoridades establecieron ciertos objetivos en las áreas cambiaria y salarial. En ambos casos las políticas buscaban como mínimo mantener el tipo de cambio real y el poder adquisitivo de las remuneraciones.

Otra política aplicada durante la mayor parte del año se relacionó con la reducción de la tasa de interés en moneda nacional. En este aspecto, la acción del Banco de la República para disminuir las tasas nominales activas y pasivas mostró resultados satisfactorios hasta promediar el tercer trimestre del año, lapso en el cual también la inflación mostró una tendencia decreciente. Sin embargo, la percepción de los agentes económicos de un cambio de esta tendencia detuvo (e incluso revirtió en parte) este proceso de reducción de las tasas de interés a un nivel en que se observó un equilibrio con los ritmos inflacionario y devaluatorio.

ii) *La incidencia de los cambios externos.* El escenario externo en el cual se desenvolvió la economía uruguaya en 1986 mostró un conjunto de circunstancias favorables, tanto a nivel mundial como regional.

En primer término, las sucesivas reducciones de la tasa LIBOR —a la que se encuentra contratada la mayor parte de la deuda externa a tasa flotante— conjuntamente con la finalización de las



negociaciones con los bancos acreedores —en las cuales se acordó un nuevo calendario de pagos y un menor recargo— disminuyeron marcadamente los pagos de intereses al exterior. Al mismo tiempo, el también importante descenso del precio del petróleo redujo fuertemente la cuenta petrolera. Por último, la nueva paridad del dólar frente a las monedas europeas incidió en un aumento de las compras de dicha área de productos cuyos precios en el mercado mundial están generalmente determinados en dólares.

Simultáneamente, la demanda regional mostró un súbito dinamismo, vinculado a los planes de estabilización de Argentina y Brasil. En efecto, el Plan Austral, que puso en práctica el gobierno argentino a mediados de 1985, influyó de manera favorable en las expectativas de los agentes económicos de ese país y mejoró la relación de precios de intercambio del Uruguay durante la temporada turística 1985/1986. Hubo así un fuerte incremento en la llegada de turistas argentinos, lo que significó una importante demanda adicional en el mercado interno y contribuyó a generar un aumento significativo del ingreso nacional.

Por su parte, el plan de estabilización aplicado desde marzo de 1986 en el Brasil dio lugar a una ampliación considerable de la demanda brasileña de exportaciones uruguayas, principalmente de alimentos y en especial de carne. Ello dinamizó rápidamente el sector pecuario, que se encontraba en una fase de recomposición de las existencias de ganado bovino y que contaba con un exceso de existencias ovinas. De este modo, las exportaciones al Brasil se duplicaron, con lo cual dicho país pasó a ser el primer comprador externo, con una participación de más de 25 % en las exportaciones totales.

Durante la primera mitad del año, la bonanza externa, el aumento de la confianza interna y la existencia de una tasa de interés en moneda nacional superior a la suma del ritmo de aumento del tipo de cambio con respecto al dólar y de la tasa de interés internacional, propiciaron un importante ingreso de capitales. Es probable que una parte apreciable de éste correspondiera al retorno de fondos para financiar el aumento de capital circulante de empresas que enfrentaban perspectivas interesantes de demanda tanto externa como interna. El retorno de capitales se vio favorecido, además, por el descenso de las tasas internacionales de interés y por la restricción interna del crédito causada en parte por el sobreendeudamiento de las empresas con el sistema bancario.

Ante este orden de cosas, las autoridades tuvieron que plantearse la interrogante de si los cambios externos ocurridos tenían carácter coyuntural o permanente. En caso de que los consideraran permanentes, era lógico concluir que en el marco del sistema de tipo de cambio flotante vigente se produciría una apreciación de la moneda uruguaya. Sin embargo, si luego se demostraba que tal conclusión era errónea, el ajuste necesario podría repetir la experiencia cíclica de los períodos 1979-1981 y 1982-1984, durante los cuales hubo un auge importante y una gran caída de la actividad económica, respectivamente.

Por el contrario, si estimaban que la bonanza era coyuntural, debían adoptar medidas para mantener un ritmo de crecimiento del crédito interno menor al de la emisión que se produciría como consecuencia de la ganancia de reservas en caso que se evitara de alguna manera la revaluación del peso. En este escenario, el crecimiento de la actividad económica sería menor al que se lograría si la bonanza externa fuera considerada permanente, pero no tendría efectos posteriores tan negativos en caso que ésta a la postre resultara ser coyuntural.

Las autoridades monetarias en distintas oportunidades expresaron que en su opinión la bonanza externa tenía carácter coyuntural y optaron por establecer un sistema híbrido de tipo de cambio. Al mismo tiempo, procuraron reducir la expansión primaria derivada de la compra de reservas internacionales por parte del Banco Central mediante la colocación obligatoria de Letras de Regulación Monetaria en el sistema bancario.

iii) *La inversión y su financiamiento.* El programa financiero alcanzó la mayor parte de sus objetivos, de modo que hacia fines de 1986 las principales variables macroeconómicas se encontraban en posiciones más cercanas al equilibrio que las que se registraban a su comienzo. Por ejemplo, los ritmos de variación de los precios internos, el tipo de cambio y la tasa de interés eran compatibles entre sí; el producto, el salario real y el empleo mostraban tendencia creciente; el déficit fiscal se había reducido en forma apreciable en un contexto de disciplina fiscal y monetaria con equilibrio externo. No obstante, dos circunstancias continuaban limitando el proceso de crecimiento: la evolución de la inversión y el nivel de endeudamiento interno y externo.

La respuesta de las empresas al incremento de la demanda externa e interna que tuvo lugar a partir del segundo semestre de 1985 se basó en su mayor parte en un mejor uso de la capacidad

Gráfico 1  
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

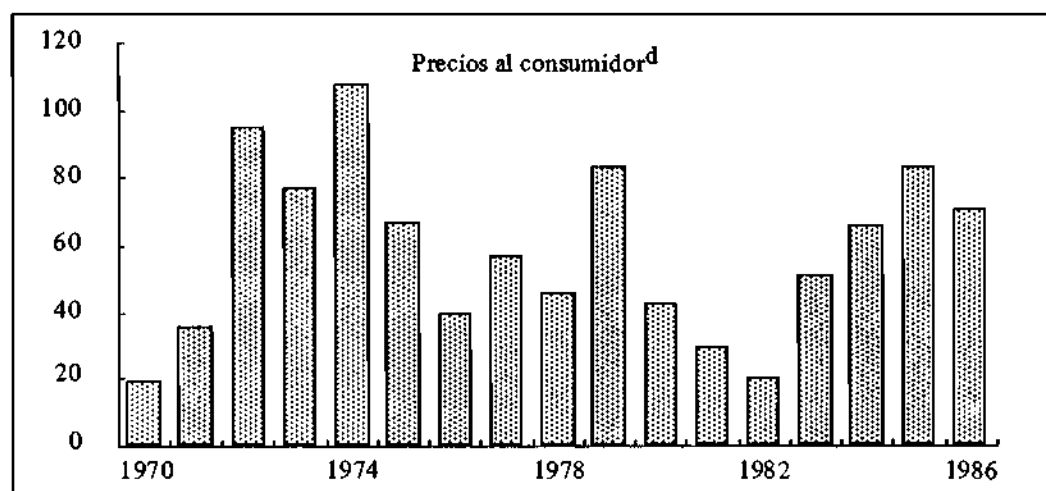
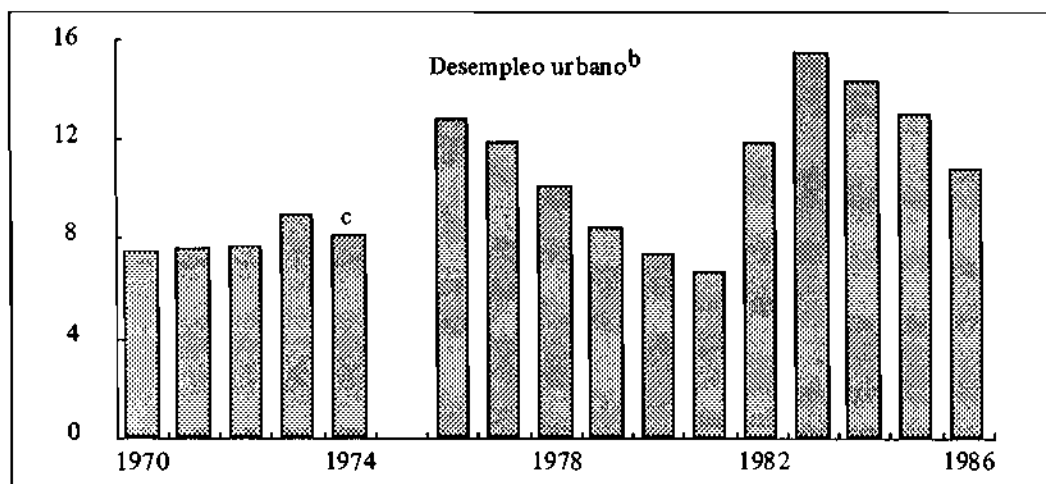
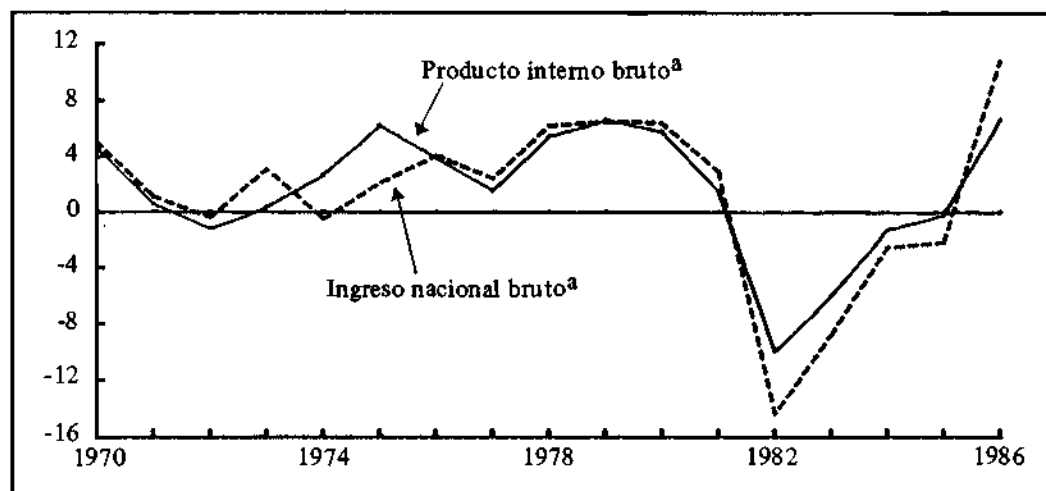
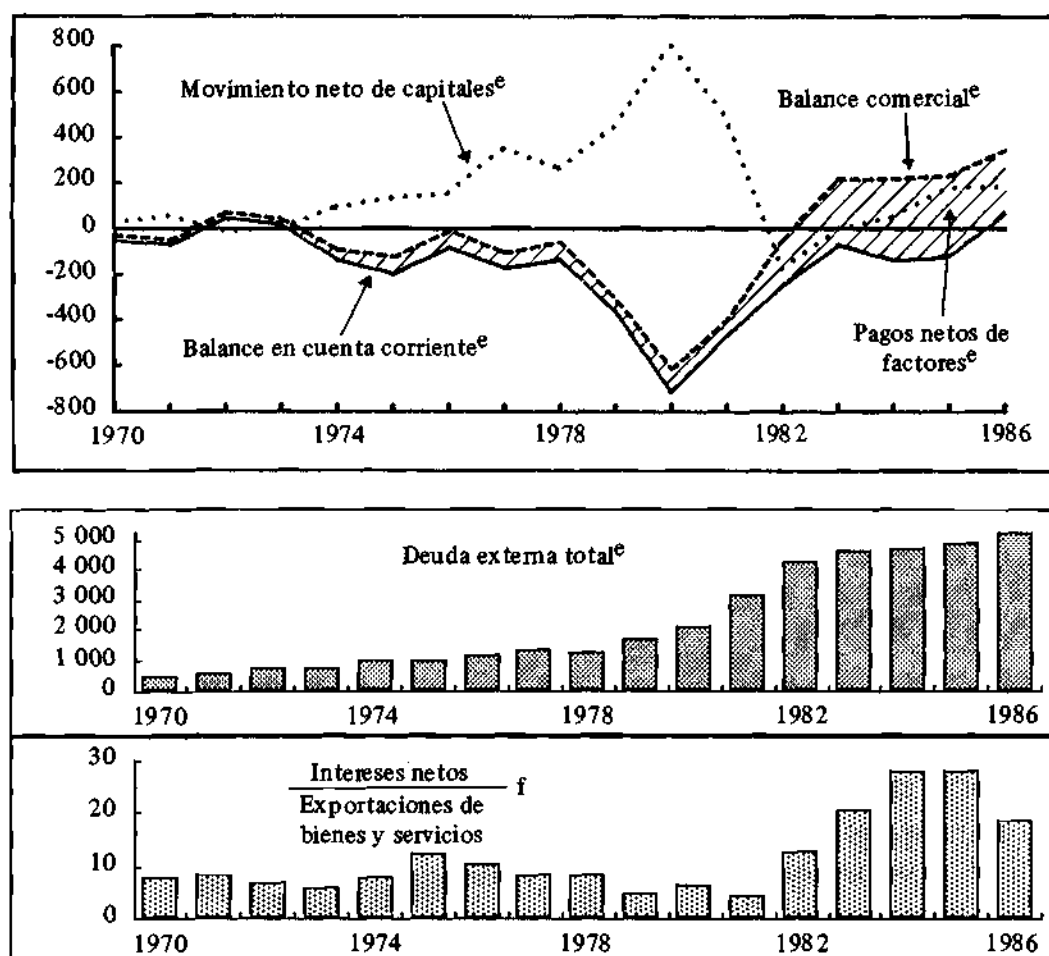


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media en Montevideo.

<sup>c</sup>Agosto de 1974 - febrero

de 1975.

<sup>d</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>e</sup>Millones de dólares.

<sup>f</sup>Porcentajes.

instalada, la que presentaba altos coeficientes de subutilización hasta ese momento. El comportamiento empresarial fue menos favorable en materia de nuevas inversiones y la inversión pública tampoco reaccionó con gran dinamismo. De hecho, la formación bruta de capital fijo se mantuvo en niveles muy bajos para cumplir con el objetivo de un crecimiento sostenido. En efecto, pese a que la inversión aumentó 6%, representó menos de 8% del producto interno bruto. El coeficiente de inversión fue así similar al del año anterior y la inversión neta volvió a ser negativa. (Véase el cuadro 2.) Con todo, la evolución ascendente en el transcurso del año, tanto de la construcción como de la importación de maquinaria y equipo permite suponer que hacia fines de 1986 la inversión neta habría alcanzado niveles positivos.

Los principales factores que condicionaron el comportamiento de los empresarios se relacionan tanto con la incertidumbre sobre la evolución de la demanda como con algunas restricciones financieras que influyen en gran medida en sus decisiones. Una de las más importantes fue el limitado avance logrado en el difícil problema del sobreendeudamiento interno. Si bien se efectuaron notorios esfuerzos en el área institucional, en la práctica la moratoria general se mantuvo sin variaciones para

la mayor parte de los afectados. Los esfuerzos que se realizaron durante 1986 apuntaron especialmente a la aplicación de los mecanismos legales adoptados a fines de 1985 con miras a solucionar este problema. Así, la Comisión de Análisis Financiero —que estudia la viabilidad de los deudores que se presentaron a la Ley de Refinanciación General de Adeudos— avanzó notoriamente en la clasificación de los deudores, lo que constituye un paso previo importante para el mecanismo de refinanciación. También se dieron los primeros pasos para poner en marcha la Corporación Nacional de Desarrollo, organismo de crédito a largo plazo, que además podrá reactivar las empresas consideradas económicamente viables pero que enfrentan problemas financieros de consideración.

No obstante, continuó vigente el problema mutuo de acreedores y deudores. Para los primeros éste significa enfrentarse a restricciones de liquidez, en tanto que para los deudores supone afrontar una cierta incertidumbre sobre la propiedad de las empresas que manejan. En este contexto, la decisión de abocarse a inversiones que amplíen la capacidad productiva coloca a los empresarios frente al doble problema de la restricción crediticia y de la duda acerca de su futuro como propietarios de la firma.

La restricción del alto endeudamiento externo influyó asimismo en gran medida al impedir que el ahorro externo constituyese un factor de financiamiento de las nuevas inversiones. De hecho, si bien se observó una disminución de la transferencia neta de recursos al exterior, ésta todavía fue considerable.

Un hecho novedoso fue el ingreso de capitales que se registró durante 1986. Los datos del balance de pagos muestran un valor de 175 millones de dólares en el rubro "errores y omisiones" que puede asimilarse a ingreso de capitales privados no registrados. Este importante aporte de capitales del exterior pudo estar vinculado a la repatriación de capitales de residentes del país efectuada a la luz de las nuevas condiciones tanto del mercado interno (mayor confianza, aumento de la demanda, remuneración adecuada) como del externo (baja notoria de la tasa de interés abonada por los bancos internacionales). Estos capitales tuvieron aparentemente dos destinos principales: al parecer, una parte se volcó a depósitos en el sistema financiero, en tanto otra probablemente contribuyó a financiar los aumentos de capital, tanto circulante como fijo.<sup>1</sup>

Otro hecho que limitó la respuesta del sector privado en materia de formación bruta de capital fue la incertidumbre imperante acerca del desarrollo futuro de los mercados externos.

Como ya se mencionó, uno de los factores de mayor importancia en el crecimiento de las exportaciones en 1986 fue la demanda brasileña. Debe recordarse, además, que el Uruguay ha firmado dos acuerdos de complementación económica con Argentina y Brasil,<sup>2</sup> cuya reactivación, se esperaba que contribuyera a ampliar marcadamente la demanda por productos uruguayos. Sin embargo, la evolución de los programas de estabilización en ambos países planteó dudas a los industriales acerca del desarrollo futuro de la demanda regional. Si bien el CAUCE mostró avances en el segundo semestre, la demanda brasileña parecía tener un fuerte componente coyuntural, y hacía fines de año existían dificultades para finalizar exportaciones ya concertadas, a causa de las fuertes trabas no arancelarias (no despacho de guías de importación) impuestas por las autoridades brasileñas. En este contexto, algunos industriales decidieron efectuar inversiones para incrementar las exportaciones al Brasil, en tanto otros se mantuvieron a la espera del desarrollo de los acontecimientos vinculados al Plan Cruzado. Esta última actitud se vio reforzada por la situación del mercado financiero mundial y en particular por las fuertes fluctuaciones de las paridades cambiarias y el aumento del proteccionismo en los países industrializados.

Por último, la inversión pública no mostró dinamismo debido a la política de contención de los gastos del gobierno incluida en el programa económico financiero.

<sup>1</sup> El retorno de capitales es un hecho de suma importancia, ya que según algunas informaciones se estiman los fondos de uruguayos en el exterior en una cifra superior a los 1 500 millones de dólares. Si esta corriente se mantuviera, constituiría una importante fuente de financiamiento para la inversión privada, lo que permitiría reducir una de las mayores restricciones del país para generar un proceso de continuo crecimiento.

<sup>2</sup> Estos son el Convenio Argentino-Uruguayo de Cooperación Económica (CAUCE) y el Protocolo de Expansión Comercial (PEC), entre Uruguay y Brasil.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global creció 9% durante 1986, como resultado de aumentos significativos tanto del producto bruto interno (6.6%) como del volumen de las importaciones (28%). (Véase el cuadro 2.) No obstante, la oferta de bienes y servicios apenas superó a la registrada en 1978 y fue 14% menor a la máxima alcanzada en 1981.

El fuerte incremento de las compras externas permitió revertir la continua tendencia descendente que venía mostrando el coeficiente de importación desde 1981, pese a lo cual éste fue aun muy inferior a los registrados en los años anteriores a la crisis. En cambio, el aumento también considerable de las exportaciones (12%) hizo que el coeficiente de exportación alcanzara el más alto nivel registrado (22%) en la historia reciente. A raíz de estos cambios —que significaron la reanudación del proceso de apertura de la economía hacia el exterior— la relación exportaciones más importaciones sobre el producto bruto interno alcanzó en 1986 su mayor valor en los últimos diez años, con la sola excepción del registrado en 1980. (Véase el cuadro 3.)

A su vez, el superávit del comercio de bienes y servicios equivalió a 7.4% del producto interno bruto, lo que también reflejó el gran esfuerzo exportador. Por ende, los bienes y servicios disponibles crecieron menos que el producto, si bien la demanda interna se incrementó más de 8%, luego de cinco años de caídas sucesivas, durante las cuales se contrajo 27%.

En 1986 se modificó asimismo la tendencia de la inversión bruta interna que aumentó 6% luego de su abrupta y persistente caída desde 1981. El financiamiento de la aún reducida inversión bruta interna mostró también algunos cambios importantes. En primer término, disminuyeron las transferencias al exterior, tanto por efecto de la relación de precios del intercambio como por concepto de los pagos netos de factores; pese a ello, la suma de ambos significó una salida de recursos equivalente a alrededor de 6% del producto interno bruto. La cuenta corriente externa favorable para el país significó, por el contrario, un ahorro externo negativo de algo más de 1% del producto. Por ende, para que el coeficiente de inversión pudiese alcanzar el modestísimo nivel de 8%, se requirió un ahorro interno bruto equivalente a 15% del producto. (Véase el cuadro 4.)

Por último, el consumo global creció 8.5%. El consumo personal subió casi 9% como consecuencia del incremento de ingresos derivados de fenómenos internos favorables (incremento de los salarios reales, beneficios y ocupación) y externos (mejoría en la relación de precios del intercambio y balance de servicios factoriales). Al mismo tiempo, y pese al ajuste fiscal, el consumo del gobierno se incrementó cerca de 8%, pues gracias a la reducción de la tasa internacional de interés se pudo transferir al mercado interno una parte de los recursos anteriormente destinados al servicio de la deuda externa.

### b) *La evolución de los principales sectores*

El producto interno bruto mantuvo una generalizada tendencia creciente durante todo el año. Sólo se registraron caídas reducidas en la pesca (-2%) —aunque su producción más que duplicó la obtenida en 1978— y en la construcción (-1.5%) —a pesar de la tendencia cada vez mayor de esta actividad a partir del segundo trimestre. Los mayores incrementos se registraron en la industria manufacturera (12%), comercio (10%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (10%). (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* El producto agropecuario creció algo más de 3%. A pesar de ello, este fue aún 5% más bajo que en 1981, cuando alcanzó su nivel máximo en los últimos diez años. Tanto el sector agrícola como el sector pecuario contribuyeron a esta evolución: la agricultura creció 2.6% y la producción pecuaria aumentó 3.8%. (Véase el cuadro 6.)

Los aumentos fueron muy considerables en la producción de soja (47%) y de remolacha azucarera (37%) a causa de los notorios incrementos del área sembrada en ambos cultivos y al hecho de que los rendimientos fueron superiores a los esperados en el caso de la soja. La recolección de trigo (6%), maíz (3%) y girasol (8.4%) fueron también mejores que en 1985. Por el contrario, las cosechas de lino (-9%), cebada cervicera (-3%) y arroz (-4%) declinaron, principalmente por las reducciones de la superficie sembrada.<sup>3</sup>

<sup>3</sup>Las variaciones corresponden a las incluidas en el cálculo del producto interno bruto que se efectúa con años calendarios. El cuadro 7 muestra, en cambio, las variaciones entre años agrícolas.

Al igual que durante el año anterior, el favorable clima del invierno 1986 propició un desarrollo continuado de las pasturas y, por lo tanto, determinó un comportamiento positivo de la actividad pecuaria. La producción bovina registró un nuevo incremento de casi 3%, con una extracción superior a la de 1985. Esta alza coincidió con una fase ascendente del ciclo ganadero y con el aumento del peso medio de los animales basado en la disponibilidad de pasturas. La activa demanda externa determinó un aumento significativo de la faena y del precio abonado por los animales para engorda y faena. Así, el precio medio del kilo de animal vivo prácticamente se duplicó entre fines de 1985 y diciembre de 1986, al pasar de 37 centavos a 70 centavos de dólar por kilo vivo en pie, alcanzando así un nivel que no se obtenía desde 1982.

Las favorables condiciones climáticas de los últimos años, conjuntamente con la activa demanda externa de carne y lana han determinado que la existencia de ganado bovino y ovino actual sea la mayor de la historia del país, con 33 millones de cabezas, de las cuales 9.3 millones son vacunos y 23.9 millones, ovinos. (Véase nuevamente el cuadro 7.) Esto revela, además, un mejoramiento de la utilización o de la capacidad forrajera. En efecto, los resultados pecuarios responden a cuatro grandes factores: genética, sanidad, manejo y alimentación. El avance en el nivel de existencias y de extracción productiva de los últimos años es función principalmente de la evolución positiva de los tres primeros. La alimentación, sin embargo, se basa aún en el pastoreo intensivo en praderas naturales, por lo cual las condiciones del clima influyen de modo decisivo en este aspecto.

En materia de exportación ovina, hubo avances tanto en la producción de carne como de lana. Si bien en el Uruguay la recolección de lana constituye el principal objetivo, la evolución de la oferta y la demanda de ganado vacuno y el alto nivel de existencia de ovinos, conjuntamente con la considerable demanda brasileña, estimularon la faena de ovinos para el consumo interno y la exportación. Así, se alcanzó una exportación de 16 400 toneladas —que constituyó la cifra más alta de los últimos diez años— y el consumo interno llegó a 48 mil toneladas —lo que representó un aumento de 13% sobre el año anterior y de más de 30% sobre el promedio del período 1979-1984. Al mismo tiempo, la producción de lana de la zafra 1986/1987, que se recogió en septiembre-octubre 1986, fue 6% superior a la de la zafra anterior, alcanzando una cifra cercana al máximo nivel histórico.

Favorecida nuevamente por el clima benigno y por una creciente demanda externa, la producción láctea aumentó 4%. La demanda interna permaneció, en cambio, relativamente estancada.

La avicultura fue el único componente de la producción pecuaria que disminuyó (-8%), debido a una importante reducción en la recolección de huevos. Debe tenerse presente, sin embargo, que su descenso se registró desde el nivel históricamente muy alto obtenido durante el año anterior.

Por último, un hecho destacable para el sector fue el abaratamiento de los insumos agropecuarios en términos de precios sectoriales, lo que determinó un mayor valor agregado por unidad de valor de producción.

ii) *La pesca.* El producto pesquero decreció 2% en el año, debido a algunos problemas en la captura registrados en la primera mitad del año, la cual fue afectada negativamente por el alejamiento de los bancos pesqueros y por conflictos laborales. Sin embargo, hacia fines del período el nivel de actividad sectorial era bastante superior al promedio del año anterior.

iii) *La industria manufacturera.* El sector manufacturero creció 12% en 1986, pese a lo cual su nivel fue todavía inferior al obtenido en 1977. La expansión, que se basó en un crecimiento generalizado de las diferentes ramas industriales, se concentró en el semestre abril-septiembre, durante el cual el producto industrial se incrementó 20%.

La producción de alimentos, bebidas y tabaco creció 4.5% a partir de la importante faena de vacunos, la industrialización de la mayor producción agropecuaria y el aumento de la demanda interna vinculado al crecimiento del ingreso. A su vez, la demanda brasileña estimuló especialmente la producción de carnes, arroz y cervezas y la fabricación de maltas.

La producción de textiles y prendas de vestir aumentó casi 15%. La activa demanda externa de estos bienes tuvo una favorable respuesta de la oferta debido al buen aprovisionamiento de lana realizado durante el período. La fabricación de prendas de cuero y calzado también mostró un importante crecimiento. (Véase el cuadro 8.)

La manufactura de papel e imprentas se elevó 12%, respondiendo al aumento tanto de la demanda interna (en particular de parte de las empresas), como de la proveniente de Argentina, en el marco del CAUCE.

Los productos químicos también aumentaron en forma considerable. El mejor desempeño de la actividad pecuaria incentivó la fabricación de abonos y plaguicidas, que creció 28%. La producción de pinturas, barnices y lacas continuó su tendencia ascendente; el sustancial aumento de las exportaciones —que más que duplicaron las del año anterior— y el incremento de la demanda interna —derivada de la reactivación de la industria automotriz y del cuero— coadyuvaron a un crecimiento de 32% de esta actividad.

El aumento de la demanda interna y externa influyó también de modo positivo en la industria de neumáticos (32%) y en la de artículos de plástico (17%). En la primera de ellas se apreció el doble efecto provocado por la reducción de las importaciones y el contrabando de neumáticos, conjuntamente con el aumento de las exportaciones al Brasil.

La fabricación de productos minerales no metálicos aumentó 32%. Las actividades más dinámicas en esta rama fueron la producción de objetos de barro, loza y porcelana (55%) y de vidrio (31%), en las que coincidieron una amplia demanda interna y exportaciones crecientes.

La industria metálica y de maquinaria y equipo mostró asimismo un incremento significativo (29%). En ellas se destacaron la fabricación de automotores (32%), y de aparatos de usos domésticos (58%), y la construcción de maquinaria y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (44%).

Otros avances de interés experimentaron las construcciones navales y la reparación de barcos (28%) —en que incidió la construcción de un *ferry* que se destinó a la travesía entre Colonia y Buenos Aires— y la fabricación de motocicletas y bicicletas (70%).

Una de las escasas ramas cuyo nivel de actividad disminuyó fue la refinación de petróleo. Su baja de 10% se debió a una detención de la planta procesadora para mantenimiento y a un conflicto gremial que incluso hizo necesario adquirir derivados del petróleo en el exterior. Como esta rama tiene una alta ponderación en el total de la industria, la magnitud de su descenso respecto del crecimiento del sector manufacturero, subraya el alto dinamismo en el resto de las actividades industriales.

iv) *La construcción.* Luego de una caída continuada y profunda, que la llevó en 1985 a menos de la mitad del nivel de principios de la década, en 1986 se observó un cambio de tendencia en la construcción. En efecto, entre el primero y el último trimestre ésta aumentó 9%. Aun así, el promedio del año fue 1% más bajo que en 1985. Este resultado obedeció a un aumento de 5% en la construcción pública y a un descenso de 9% en la privada. No obstante, hacia fines de año esta última mostraba también una actividad creciente, lo que era apreciable en la caída de la desocupación del sector —que bajó de 20% en el primer trimestre a 7% en el último— y en ciertas dificultades para satisfacer la demanda de personal especializado. Esta reactivación de la construcción privada se derivó, en buena medida, de un cambio de cartera de los agentes económicos, que fue estimulado por la declinación de las tasas de interés tanto en moneda extranjera como en moneda nacional y por la tendencia creciente del valor de los inmuebles que en términos de dólares se recuperaron sustancialmente durante el año, a partir de los niveles muy bajos registrados a partir de la crisis de 1982.

v) *Los servicios.* Los servicios acompañaron la recuperación observada en los sectores productores de bienes. Así, la producción de electricidad, gas y agua creció 7%, y tanto el comercio como los transportes aumentaron 10%. Los servicios financieros, personales, y gubernamentales se incrementaron en menor proporción (3%).

### c) *Empleo y desempleo*

La tasa de desocupación —que ya en 1985 se había reducido ligeramente— disminuyó al término del año a su nivel más bajo desde fines de 1981. A su vez, la tasa de empleo en Montevideo creció de 51.5% a fines de 1985 a 54.1% en diciembre de 1986, la cifra más alta desde que se llevan registros estadísticos. Aun cuando la industria manufacturera creció 12%, la tasa de desocupación en dicho sector se mantuvo prácticamente estática durante la mayor parte del año. La mayor reducción del desempleo ocurrió en la construcción, especialmente en el último trimestre. (Véase el cuadro 9.)

El promedio de horas trabajadas según tipo de actividad mostró una evolución diferente. Así, entre el primer y el último trimestre del año este coeficiente aumentó en la industria manufacturera (de 41.2 horas semanales a 44.8 horas) en tanto que se redujo en la construcción (de 43.4 horas a 41.8 horas semanales). A nivel total, las horas trabajadas por semana subieron de 39.6 a 43.2, lo que indica que, en general, la respuesta empresarial al aumento de la demanda se orientó al aumento de la ocupación y del horario de trabajo.

### 3. El sector externo

#### a) *Rasgos generales*

Como ya se expresó, la favorable coyuntura del sector externo constituyó el impulso de mayor significación en el desarrollo de la economía durante 1986. Así, la reducción tanto de la tasa internacional de interés como del recargo que se abona sobre la deuda con el sistema bancario extranjero permitió un ahorro de alrededor de 80 millones de dólares en los intereses remitidos al exterior. La demanda regional constituyó otro estímulo importante. El súbito crecimiento del consumo privado en el Brasil causó un aumento de gran significación en las exportaciones uruguayas, que promovió el alza tanto de los precios como de las cantidades. También se apreciaron efectos similares del Plan Austral en los primeros meses del año, merced a un importante aumento en el número de turistas argentinos.

Por otra parte, pese a que el tipo de cambio con respecto al dólar se elevó bastante menos que los precios internos y que los salarios, el tipo de cambio efectivo real se deterioró sólo levemente a causa de la fuerte devaluación que experimentó al mismo tiempo el dólar en relación con el yen y con las monedas europeas. (Véase el cuadro 10.)

Los cambios en el entorno externo, conjuntamente con el aumento de la confianza de los agentes económicos y los desequilibrios de arbitraje entre las tasas de interés abonadas en moneda nacional y extranjera durante la primera mitad del año, hicieron que el resultado del balance de pagos fuese muy favorable para el país.

De hecho, hubo una ganancia de reservas internacionales de 250 millones de dólares, como resultado de un superávit en cuenta corriente de 66 millones de dólares —el primero obtenido desde 1973— y de un saldo también positivo de la cuenta capital (incluida la partida de errores y omisiones) de casi 190 millones de dólares. (Véase el cuadro 11.)

No obstante, el país debió efectuar de nuevo una transferencia neta de recursos al exterior. Como ha ocurrido desde 1982, el ingreso neto de capitales no alcanzó a cubrir los pagos netos de factores, con lo cual se registró una transferencia neta negativa de poco más de 90 millones de dólares. De esta forma, en el período 1982-1986 el país remitió al exterior más de 1 200 millones, lo que equivale aproximadamente a una quinta parte de su producto bruto interno y la cuarta parte de la deuda externa bruta vigente a fines de 1986. (Véase el cuadro 12.)

#### b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* En 1986 las exportaciones de bienes y servicios crecieron 20% en dólares corrientes en tanto que las mercaderías aumentaron más de 27%. La casi totalidad de esta expansión se originó en la variación del volumen. (Véase el cuadro 13.)

El crecimiento de las ventas externas se registró tanto en las exportaciones tradicionales (37%), como en las no tradicionales (22%). De este modo, la participación de estas últimas se redujo en 1986 a 63% del total, aunque se mantuvo en un nivel superior a la media del decenio 1976-1985. (Véase el cuadro 14.)

Entre los rubros de mayor significación se destacó el fuerte crecimiento de las exportaciones de carne de ganado vacuno (49%), de la cual las dos terceras partes se vendieron en forma de carne congelada. Las ventas de carne de ganado ovino se multiplicaron por tres debido a la demanda brasileña. También fue muy importante la exportación de cueros, pieles y productos de cuero, cuyo valor aumentó 30%. Los textiles y sus manufacturas se incrementaron 21%, destacándose una vez más las ventas de *tops*. La exportación de productos pesqueros también mostró una evolución positiva al aumentar 24%. Por el contrario, las ventas externas de cereales (arroz) y otros vegetales se redujeron 5%. La exportación de productos químicos (en particular pinturas y barnices) creció 35% en el año y pasaron a representar 5% del total. Otro rubro de alto crecimiento fue el de industrias de alimentos, bebidas y tabaco, con un aumento de 58%.

La exportación de servicios también evolucionó de modo dinámico. El rubro turismo creció 10% en dólares corrientes, a raíz de la gran afluencia de veraneantes argentinos, que alcanzó 480 mil en la temporada 1985/1986.

ii) *Las importaciones.* Las compras de bienes en el exterior asimismo aumentaron en forma apreciable: 17% en valor y 36% en volumen.



La caída del precio del petróleo determinó un alivio importante de divisas para el país, de modo que la cuenta petrolera se redujo en 83 millones de dólares. Por el contrario, las demás importaciones crecieron aceleradamente, en función del mayor dinamismo de la economía y de la recomposición de las existencias, que se habían reducido en gran medida durante los años anteriores. Así, las materias primas y los bienes intermedios no petroleros aumentaron 36%, en tanto los bienes de consumo crecieron 55% y los bienes de capital, 76%. (Véase el cuadro 15.) No obstante, el valor total de las importaciones de bienes equivalió a la mitad del registrado en 1980, año en que la cuenta petrolera más que triplicó la de 1986.

Por su parte, el gasto de los uruguayos en el exterior por concepto de turismo aumentó 7%, como resultado del mayor ingreso disponible.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Como directa consecuencia de la caída brusca del precio de los hidrocarburos, la relación de precios del intercambio aumentó sustancialmente, con lo cual se recuperó la totalidad de la pérdida que se había producido desde fines de la década anterior. En efecto, el valor unitario de las importaciones cayó 14%, en tanto el de las exportaciones se incrementó 1.5%. (Véase otra vez el cuadro 12.) Entre estos últimos se observaron evoluciones de signo diferente: así, en tanto la carne vacuna obtuvo mejores precios como resultado del incremento de la demanda brasileña, cayeron los precios internacionales de la lana y del arroz.

#### c) *El endeudamiento externo*

La deuda externa neta se redujo 137 millones de dólares, lo que significa una disminución de 11% sobre el saldo a fines de 1985. Esta reducción se debió al fuerte crecimiento de las reservas internacionales, ya que la deuda bruta creció en casi 300 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.) En efecto, las reservas internacionales brutas del sistema financiero —con el oro valuado a precios de mercado— aumentaron en 600 millones de dólares, de los cuales 509 millones correspondieron a la banca oficial.

El endeudamiento del sector público se elevó cerca de 280 millones de dólares (7.8%), mientras que el del sector privado casi no varió. En esta forma, al finalizar el año, la deuda externa total equivalía a tres veces y media el valor de las exportaciones, en tanto su servicio alcanzaba a un tercio de ésta. Esta última proporción significó una notoria reducción con respecto al 47% registrado en el año anterior. Dicha baja se debió principalmente a una disminución de la tasa de interés internacional de casi dos puntos. En cambio, la reducción del recargo acordada en la refinanciación de la deuda produjo disminuciones aún reducidas durante el año, pero su efecto será más significativo en los años venideros.

Un hecho destacado fue el alto nivel de colocación de títulos públicos durante el año. Tanto las nuevas emisiones de Bonos del Tesoro como de Letras de Tesorería tuvieron activa demanda, a pesar de que se adoptó una política de aumento de plazos y de reducción de tasas de interés en las sucesivas emisiones de los bonos y no obstante una disminución del margen abonado por las letras, las que a fines de 1986 se colocaban fluidamente a tasas equivalentes a la LIBOR más 0.5% anual. Mediante la colocación de estos tipos de títulos se obtuvieron fondos de no residentes por 92 millones de dólares, con lo cual la deuda externa por este concepto excedió levemente los 700 millones de dólares a fines del año.

Por otra parte, el sector público aumentó en 175 millones de dólares su endeudamiento en moneda extranjera con residentes. Los principales instrumentos financieros utilizados para ello fueron los depósitos en el sistema bancario oficial y la colocación de deuda pública denominada en dólares entre los agentes económicos.

De esta forma, al 31 de diciembre de 1986 la deuda del sector público en moneda extranjera ascendió a 5 210 millones de dólares, lo que significaba un aumento de 9.5% sobre el saldo a fin del año anterior. (Véase el cuadro 16.)

### 4. Los precios y remuneraciones

#### a) *Los precios*

Si bien la variación del índice de precios al consumidor entre diciembre de 1985 y diciembre de 1986 fue menor que la registrada en los doce meses anteriores (71% y 83%, respectivamente), ésta estuvo por encima de la meta establecida en el programa financiero anunciado a principios del año.

Además, la variación media anual fue mayor en 1986 que en 1985. (Véase el cuadro 18.) Por otra parte, la trayectoria del ritmo de la inflación en el transcurso del año estuvo marcada por cambios de cierta consideración. Así, las variaciones en doce meses de los precios al consumidor mostraron una tendencia descendente en los primeros cinco meses de 1986, volvieron a subir entre mayo y octubre, para insinuar una nueva desaceleración hacia fines del año. (Véase el gráfico 2.)

Los precios de los alimentos fueron los que más aumentaron (92%), en tanto que los servicios de vivienda se incrementaron mucho menos (43%). En el primer caso, la causa principal fue el aumento de los precios de la carne de ganado vacuno<sup>4</sup> y en menor medida el alza de algunos productos agrícolas. Estos cambios se manifestaron asimismo en el índice de precios al por mayor de los productos nacionales. Así, el crecimiento de los precios de los productos pecuarios fue 130% y el de los agrícolas 79%, en tanto los precios de los artículos manufacturados subieron sólo 56%. Sin embargo, como en 1985 esos precios habían tenido una evolución totalmente inversa, la variación registrada en el bienio 1984-1986 de los precios agropecuarios y manufacturados fue muy similar. Los servicios de vivienda, por el contrario, se elevaron mucho más lentamente, como consecuencia de las disposiciones que se adoptaron para 1986 en una ley de emergencia que reguló el procedimiento de corrección de alquileres por desvalorización monetaria.

#### b) *Las remuneraciones*

Tras aumentar 14% en 1985, los salarios reales se incrementaron casi 6% en 1986. De este modo, el poder adquisitivo de las remuneraciones fue 21% superior al de 1984. Sin embargo, a causa de su abrupta caída en el período 1983-1984, su nivel fue todavía 15% menor al de 1978. (Véase el cuadro 19.)

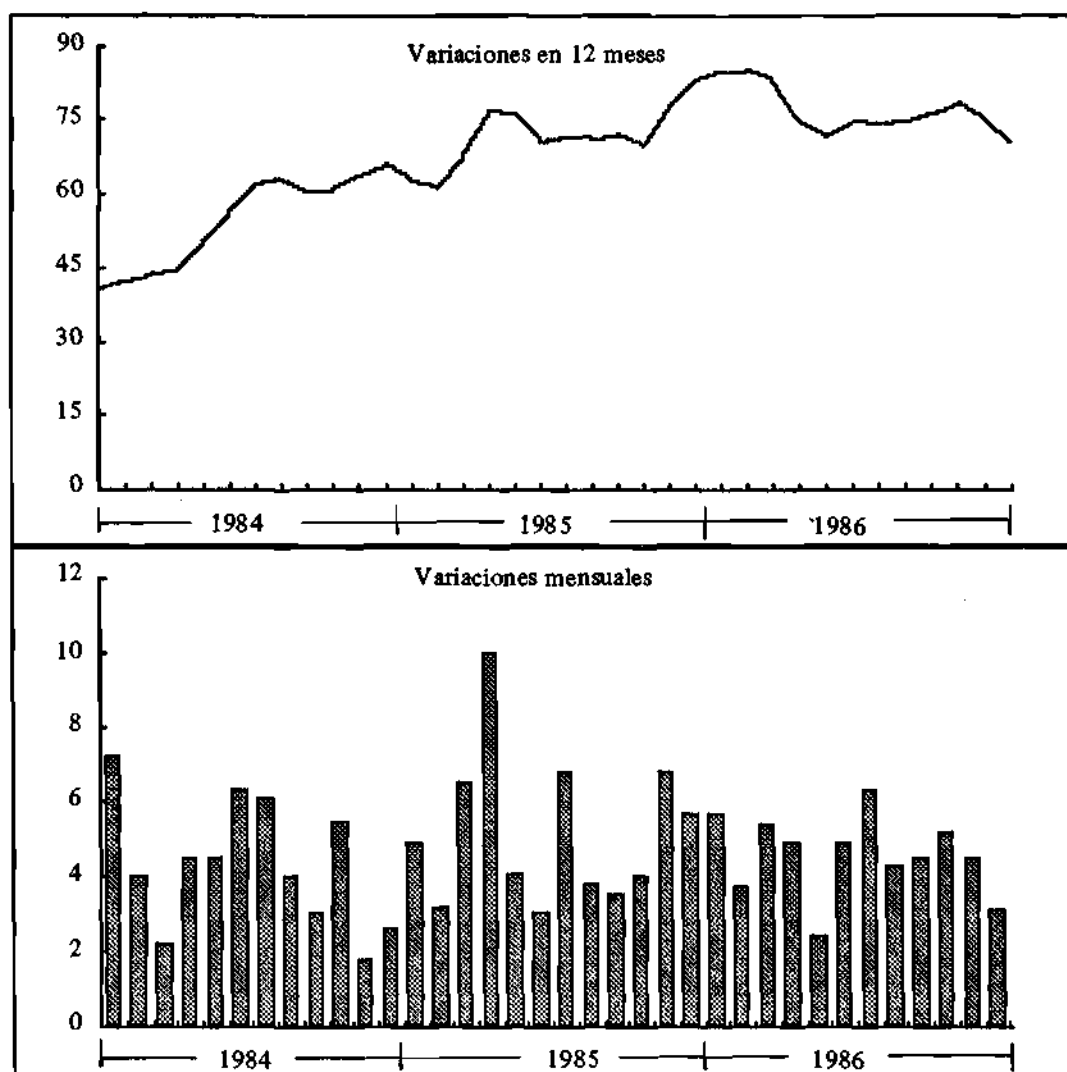
La política de remuneraciones mostró algunas variantes en relación con la aplicada durante el año anterior. En los salarios del sector privado se continuó con el sistema de acuerdos cuatrimestrales entre empresarios y asalariados, dentro de un marco general definido por el gobierno que fija el porcentaje máximo trasladable a precios. Durante 1985, dicho máximo se establecía en función de la inflación pasada. Los reajustes salariales del sector público, por su parte, se efectuaban directamente por el gobierno en porcentajes cercanos al máximo trasladable a precios del sector privado. La definición de los reajustes varió sustancialmente en 1986. Así, en el sector privado se observó la formación de dos conjuntos diferenciados. En uno de ellos se propiciaron acuerdos de mediano plazo —hasta dos años— con ajustes automáticos de acuerdo con la inflación pasada, a la que se sumó, en algunos casos, ajustes por atrasos del salario real o por aumentos de productividad. Este tipo de acuerdos se llevó a cabo en ramas que generalmente están vinculadas con la exportación y que engloban a alrededor de 40% de los asalariados privados. En el resto del sector privado se mantuvo el procedimiento de ajustes cuatrimestrales, pero en ellos el máximo trasladable permitido correspondió al promedio entre la inflación pasada y la prevista por las autoridades económicas. Sin embargo, en la práctica en los acuerdos alcanzados se incluyeron correcciones superiores a las sugeridas por el gobierno. Por último, para el sector público, se procedió a realizar ajustes que tenían en cuenta principalmente la inflación prevista para el cuatrimestre posterior.

Esta política generó evoluciones diferentes de los salarios en las distintas actividades y, al mismo tiempo, una indización de una parte importante de los salarios del sector privado. Así, hubo una diferencia significativa entre las variaciones del salario nominal entre el sector público (73% de diciembre de 1985 a diciembre de 1986) y el sector privado (82% en igual período). De hecho, las pautas salariales establecidas por el gobierno fueron superadas sistemáticamente por la variación del índice medio de salarios nominales del sector privado. La variación cuatrimestral de este índice, a su vez, fue muy similar a la inflación del cuatrimestre anterior y, salvo en el ajuste de junio, superior a la variación del índice de precios del cuatrimestre posterior. (Véase el cuadro 20.)

Como resultado de ello, las remuneraciones reales de los asalariados tanto privados como públicos subieron en el transcurso del año. Así, entre el principio y fines de 1986, los salarios reales en

<sup>4</sup>La activa demanda brasileña de carne registrada desde inicios del año, así como las limitaciones de la oferta de carne originadas por el hecho de que la producción se encontraba en la parte creciente del ciclo, causaron un repunte persistente del precio del ganado en pie hasta valores considerados remunerativos por los productores, frenando así la tendencia depresiva que se había manifestado en los años anteriores.

Gráfico 2  
**URUGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

el sector privado subieron 6.4%, en tanto que en el sector público se incrementaron algo más de 1%. El salario medido en dólares creció 23% en ese lapso, dado que los salarios en moneda nacional aumentaron 78% y la cotización del dólar en 45%.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) *La política monetaria*

El favorable comportamiento del sector externo influyó en forma decisiva en la política monetaria. Como el voluminoso aumento de reservas condicionó el crecimiento de la base monetaria y las autoridades económicas consideraron que buena parte de la mejoría externa era de carácter

coyuntural, el Banco Central dispuso que los bancos comerciales adquirieran obligatoriamente Letras de Regulación Monetaria por un monto vinculado al valor de sus depósitos en moneda nacional, a manera de encaje remunerado. A fines de año, el coeficiente de letras sobre los depósitos era de 12.5%, aun cuando la mayor parte (7.5%) podía ser recolocada por los bancos a sus clientes.

La colocación obligatoria de letras en el sistema bancario —a lo que se agregó una parte de adquisición voluntaria, debido a que el Banco Central abonó una tasa de interés muy competitiva durante el año— hizo que se contrajera notoriamente el crédito neto del instituto emisor. De hecho, a fines del año la colocación de Letras de Regulación Monetaria equivalía a 50% de la emisión existente a principios de 1986. Así, el incremento de la base monetaria se debió en su totalidad a la adquisición de reservas internacionales: los 256 millones de dólares de ganancia de reservas del BCU, que al tipo de cambio promedio del año significan alrededor de 39 mil millones de pesos uruguayos, se aproximan bastante al aumento de 37 mil millones de pesos uruguayos de la base monetaria.

Sin embargo, los mecanismos para neutralizar la emisión derivada del incremento de reservas no fueron suficientes para mantener la creación de dinero dentro de lo previsto en el programa. En efecto, en un contexto de un tipo de cambio que evolucionaba en función de una cierta paridad internacional relacionada con la inflación pasada, la cantidad de dinero se determinaba por la demanda. Como resultado de ello, se registraron aumentos de 106% en la emisión, 84% en el circulante en poder del público, 77% en  $M_1$  y 61% en  $M_2$ . (Véase el cuadro 21.)

Sin embargo, debe tenerse en cuenta la introducción de sustitutos muy cercanos al dinero durante el año. En efecto, las Letras de Regulación Monetaria mantenidas voluntariamente por el público constituyen un instrumento muy similar a un depósito a plazo. A éstas se pueden agregar los Certificados de Depósitos en moneda nacional reajustables conforme a las variaciones del índice de precios al consumidor que ofrece el Banco Hipotecario del Uruguay, a plazos de doce y dieciocho meses, que son transferibles en la bolsa y que tienen características similares también a los depósitos a plazo. Estos constituyeron un instrumento muy interesante a mediados del año cuando disminuyeron las tasas nominales de interés y aumentó la inflación, con lo que las tasas reales pagadas por los depósitos bancarios fueron negativas en tanto que los Certificados a doce y dieciocho meses ofrecían retornos reales de 10% y 13%, respectivamente.

Como la variación anual de  $M_2$  (61%) fue menor que la de los precios (71%), la cantidad de dinero real disminuyó en términos reales y aumentó su velocidad de circulación. Sin embargo, si se amplía el concepto de  $M_2$ , con la adición de las Letras voluntarias y los Certificados de Depósitos, se observa que la demanda real de dinero prácticamente se mantuvo constante entre diciembre de 1985 y diciembre de 1986.<sup>3</sup>

Al mismo tiempo, las reservas internacionales del sistema bancario comercial aumentaron en forma apreciable (154 millones de dólares). Así, la ganancia de reservas internacionales del sistema bancario en su conjunto fue de 411 millones de dólares, monto equivalente a casi 40% de las exportaciones de bienes del país.

La relación entre el crédito del sistema bancario al sector privado y el producto volvió a reducirse, aunque todavía fue relativamente alta en términos históricos. Esta relación bajó de 39% en 1985 a 34% en 1986, ubicándose en un nivel similar al de 1981, es decir, antes de la crisis de pagos internos. A su vez, la participación del crédito en moneda nacional en el crédito total se mantuvo en el nivel de alrededor de 28% registrado en los últimos cinco años. (Véase el cuadro 22.)

El descenso de las tasas internacionales de interés y la evolución de la inflación y el tipo de cambio en el país permitieron una reducción de las tasas de interés, tanto en moneda local como extranjera. La tasa de interés activa preferencial en moneda extranjera del sistema bancario bajó de alrededor de 13% a fines de 1985 a menos de 10% a fines de 1986 y al término de año las tasas pasivas abonadas por el sistema financiero se ubicaban entre el 5 y 5.5% anual. A su vez, las tasas en moneda local abonadas por el sistema bancario disminuyeron algo más de diez puntos, pasando de alrededor de 74% a fines de 1985 a 60% a diciembre de 1986. Las tasas activas disminuyeron algo menos: mientras la banca privada redujo la tasa preferente de 80% a 73%, el BROU la hizo bajar de 79% a 69%. (Véase el cuadro 23.)

<sup>3</sup> El  $M_2$  ampliado con estos sustitutos del dinero creció 69% en el año, frente a un aumento del 71% del índice de precios al consumidor.

El comportamiento de la banca oficial tuvo incidencia importante en la tasa de interés nominal del mercado. El Banco de la República lideró durante la mayor parte del año una política de reducción de tasas, que la banca privada hizo suya hasta que las expectativas del público sobre descenso de la inflación cambiaron en el curso del segundo trimestre. El BROU continuó con su política de tasas de interés decrecientes hasta casi fines de año, en tanto que el Banco Central revirtió esta tendencia en la tasa abonada por Letras de Regulación Monetaria, aumentándola de 60% a 63% anual en noviembre y a 67% en diciembre.

La tasa real de interés mostró altibajos durante el año. En la banca privada, tanto las tasas activas como las pasivas aumentaron durante el primer trimestre, en razón de que las tasas nominales descendieron menos rápidamente que la inflación. Sin embargo, el aumento posterior de ésta hizo que se redujesen las tasas reales durante la mayor parte del segundo y tercer trimestre, hasta que la tasa nominal subió nuevamente, con lo cual las tasas activas volvieron a ser positivas en términos reales y las pasivas se tornaron menos negativas.

#### b) *La política fiscal*

Durante 1986 continuó el riguroso ajuste de las cuentas fiscales. El déficit global del sector público se ubicó por debajo de 5% del producto interno bruto, luego de haber representado proporciones de casi 7% en el año anterior y de 10.5% al inicio del programa 1985/1986. La magnitud del ajuste efectuado se reveló asimismo en el hecho que el déficit del gobierno central disminuyó incluso en valores nominales. De hecho, éste se redujo al equivalente de 1.2% del producto interno bruto (en comparación con 2.9% en 1985), la cifra más baja registrada desde la crisis de 1982. Esta disminución del déficit se produjo por la combinación del aumento de la presión fiscal (que subió de 14.9% a 15.9%) y de la reducción de casi un punto porcentual en la relación entre el gasto del gobierno central y el producto. (Véase el cuadro 24.)

Los ingresos corrientes crecieron casi 11% en términos constantes durante 1986, lo que es más significativo si se observa que habían aumentado 12% el año anterior. De esta forma, en el último bienio los ingresos fiscales crecieron casi 25% en valores constantes. (Véase el cuadro 25.)

Los tributos que más aumentaron fueron los que gravan el comercio exterior. En parte ello fue el efecto de la fuerte expansión de las importaciones de bienes. Sin embargo, una proporción significativa del aumento de dicha recaudación se debió al cambio en la imposición sobre el petróleo crudo y sus derivados, a consecuencia de la importante caída de sus precios en el mercado internacional. En efecto, la legislación que rige el tributo sobre la venta de combustibles tiene un tope máximo de 100% sobre el valor antes de impuesto. Como en el caso de las naftas la imposición alcanzaba al 80% a principios de año, la abrupta caída del precio de compra de los hidrocarburos suponía una reducción muy significativa de esta fuente de ingresos.<sup>6</sup>

Por otra parte, como ya se expresó, las autoridades consideraron que los cambios en el entorno externo tenían carácter coyuntural. En este entendido, decidieron distribuir el ahorro externo derivado de la baja de la cuenta petrolera entre el consumidor y el sector fiscal, lo que exigía, a su vez, aumentar la tributación por encima de lo que permitía la legislación. Para ello se recurrió a modificar el nivel de recargo (el impuesto sobre las importaciones), que en el caso del petróleo se encontraba al mínimo (10%) llevándolo al 50%. Así, la recaudación total sobre los combustibles derivó de la adición del gravamen interno y del recargo sobre las importaciones. Debido a ello, el cambio de estructura tributaria perdió relevancia.

A su vez, como parte de una política orientada a fomentar las exportaciones, hacia fines de año se decidió una reducción de 5% en el conjunto de los aranceles y la tasa máxima arancelaria se redujo de 60% a 50% con el mismo propósito. También se exoneró de impuestos a la adquisición de maquinaria y equipo para el sector exportador.

Los impuestos internos —tanto indirectos como directos— también aumentaron más que el nivel de precios. Así, los impuestos al valor agregado y sobre los ingresos se incrementaron alrededor del 4.5%, en tanto la tributación sobre el patrimonio creció 11% en términos constantes. El aumento

<sup>6</sup>Por ejemplo, si se estaba recaudando un nivel de impuestos sobre el combustible de 80% sobre la base de un precio anterior del petróleo de 28 dólares/barril y éste se reducía a la mitad, el alza del tributo al máximo legal de 100% sólo permitía recaudar 63% de lo que se recaudaba antes. De este modo, se reducía la imposición en 37% en términos reales.

de la recaudación basada en el patrimonio se debió a que los impuestos se percibieron en forma más temprana que en el año anterior, lo que se tradujo en un mejor comportamiento económico en términos reales.

El aumento de la tributación real interna respondió, también, a un mejor desempeño de los mecanismos de recaudación como efecto de ciertos ajustes en los procedimientos administrativos y de la supresión de las sanciones, los que contribuyeron a reducir tanto la evasión como la evasión impositiva. Incidió asimismo la refinanciación de adeudos tributarios que se efectuó durante el año. Por último, la Ley de Presupuesto creó el impuesto a los activos bancarios de corto plazo —que se comenzó a recaudar en el tercer trimestre— y modificó los procedimientos para el pago de la renta agropecuaria.

En cambio, el gasto total de la Administración Central se mantuvo al mismo nivel real del año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 25.) Los egresos corrientes se redujeron marginalmente, como consecuencia de algunas caídas importantes en: i) la asistencia financiera a la seguridad social (10% en términos reales); ii) los intereses de la deuda pública (también 10%), como resultado del efecto combinado de las menores tasas de interés abonadas y de una elevación del dólar más lenta que la del nivel de precios, y iii) las transferencias a otros organismos públicos (17%). Estos comportamientos fueron compensados por un aumento real de 6% en el pago de remuneraciones a los trabajadores públicos y por la fuerte expansión (29%) de las compras de bienes y servicios.

Estas modificaciones determinaron cambios en la composición del gasto fiscal. Así, la proporción de las remuneraciones dentro del gasto total aumentó de 30% en 1985 a 32% en 1986, al igual que los gastos no personales (de 12% a 16%), en tanto se redujo la participación del resto de los egresos corrientes. Las inversiones, por su parte, fueron 4% superiores a las de 1985 en valores constantes. Aun así, sólo representaron 9% del total de egresos. (Véase el cuadro 26.)

El financiamiento del déficit de la Administración Central volvió a dar prioridad al uso del endeudamiento mediante bonos y letras en moneda extranjera, procedimiento que se observa desde 1984. La colocación de títulos de deuda en dólares aportó fondos 80% superiores al desequilibrio fiscal de modo que hubo una contracción del crédito tanto de la autoridad monetaria (BROU-BCU) —por un monto muy cercano al total del déficit— como de otros préstamos externos. (Véase otra vez el cuadro 25.)

Los precios y las tarifas de las empresas públicas aumentaron entre 55 y 65% durante el año, con excepción de los derivados del petróleo que variaron alrededor de 16% por las causas ya anotadas. De esta forma, los precios de los servicios públicos se elevaron a un ritmo algo inferior al nivel general de precios. Sin embargo, el mayor nivel de ventas derivado de la expansión de la actividad económica y los menores costos (en el caso del petróleo) determinaron que, en conjunto, éstas obtuvieran un resultado financiero equilibrado o ligeramente superavitario.

Cuadro 1

## URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	94.6	100.0	101.5	91.3	85.8	84.7	84.5	90.1
Ingreso nacional bruto <sup>b</sup>	94.0	100.0	101.5	88.6	80.2	78.3	76.7	85.1
Población (millones de habitantes)	2.89	2.91	2.93	2.95	2.97	2.99	3.01	3.03
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	95.1	100.0	100.8	90.1	84.0	82.4	81.6	86.4
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	6.2	5.8	1.5	-10.0	-6.0	-1.2	-0.2	6.6
Producto interno bruto por habitante	5.6	5.2	0.8	-10.6	-6.7	-1.9	-0.9	5.9
Ingreso nacional bruto <sup>b</sup>	6.1	6.3	1.5	-12.7	-9.4	-2.4	-2.0	11.0
Tasa de desocupación <sup>c</sup>	8.4	7.4	6.7	11.9	15.5	14.3	13.0	10.7
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	83.1	82.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7
Variación media anual	66.8	63.5	34.0	19.0	49.2	55.3	72.2	76.4
Sueldos y salarios reales	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8
Dinero	87.1	50.0	10.3	19.8	11.3	56.2	101.5	77.2
Ingresos corrientes del gobierno	93.7	77.5	42.2	-8.0	50.8	35.0	92.9	95.2
Gastos totales del gobierno	74.7	79.3	43.7	113.9	19.9	50.3	64.8	76.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>d</sup>	1.5 <sup>e</sup>	0.5 <sup>e</sup>	0.5	36.4	20.1	28.3	16.0	7.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	30.8	27.8	10.5	-22.7	-0.2	-0.8	-3.0	19.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	55.0	42.6	-2.1	-24.4	-24.7	-10.7	-4.6	13.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-4.5	5.5	-1.7	-8.7	-13.3	2.0	-10.6	21.1
<b>Millones de dólares</b>								
<b>C. Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-309	-618	-397	-48	217	222	233	344
Pago neto de utilidades e intereses	58	100	74	197	288	362	352	278
Saldo de la cuenta corriente	-363	-716	-468	-245	-71	-139	-119	66
Saldo de la cuenta capital	448	811	494	-172	-	54	183	187
Variación de las reservas internacionales netas <sup>f</sup>	4	112	51	-497	-71	-105	43	245
Deuda externa	1 682	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 193

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Producto nacional bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. <sup>c</sup>Tasa media anual en Montevideo. <sup>d</sup>Porcentajes. <sup>e</sup>Superávit. <sup>f</sup>(+) Aumento.

Cuadro 2  
URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	78.9	78.0	85.0	121.3	114.4	-8.1	-1.9	-1.1	9.0
Producto interno bruto a precios de mercado	84.7	84.5	90.1	100.0	100.0	-6.1	-1.2	-0.2	6.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	51.8	47.6	61.1	21.3	14.4	-20.8	-6.8	-8.1	28.3
<b>Demanda global</b>	78.9	78.0	85.0	121.3	114.4	-8.1	-1.9	-1.1	9.0
Demanda interna	74.3	72.6	78.6	106.1	92.6	-12.4	-2.6	-2.3	8.3
Inversión bruta interna	48.2	37.1	39.4	17.3	7.6	-36.6	1.9	-22.9	6.1
Inversión bruta fija	48.1	36.7	39.7	16.7	7.4	-32.8	-13.3	-23.7	8.2
Construcción	56.3	40.2	40.1	11.4	5.1	-33.3	-8.7	-28.7	-0.1
Maquinaria y equipo	30.3	29.1	38.8	5.3	2.3	-31.2	-28.0	-3.8	33.1
Variación de existencias	49.4	49.0	31.1	0.6	0.2				
Consumo total	79.5	79.6	86.3	88.8	85.1	-8.5	-3.1	0.1	8.5
Gobierno general	102.4	105.5	113.6	12.5	15.7	-2.9	0.6	3.0	7.6
Privado	75.7	75.3	81.9	76.3	69.4	-9.6	-3.9	-0.5	8.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	110.8	115.8	129.6	15.2	21.8	20.6	1.4	4.5	11.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del Balance de Pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto y expresados en índices.

Cuadro 3  
URUGUAY: COEFICIENTE DE APERTURA DE LA ECONOMIA

(Porcentajes sobre el PIB)

Año	Exportaciones	Importaciones	(X+M)	(X-M)
1977	15.3	16.4	31.7	-1.1
1978	15.1	16.0	31.1	-0.9
1979	15.4	18.4	33.8	-3.0
1980	15.2	21.3	36.5	-6.1
1981	15.8	19.4	35.2	-3.6
1982	15.0	16.4	31.4	-1.4
1983	19.3	13.8	33.1	5.5
1984	19.8	13.0	32.8	6.8
1985	20.8	12.0	32.8	8.8
1986	21.8	14.4	36.2	7.4

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



Cuadro 4

## URUGUAY: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN INTERNA BRUTA

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Porcentaje de la inversión interna bruta</b>									
Inversión interna bruta	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Ahorro nacional bruto	76.1	69.0	59.9	66.0	57.8	76.1	82.6	73.2	116.5
Ahorro interno bruto	85.5	72.0	67.7	69.6	72.2	132.8	161.1	185.7	189.6
Pagos netos de factores al exterior	-9.4	-4.6	-6.0	-4.9	-16.1	-40.3	-51.0	-66.2	-57.1
Efecto de la relación de precios del intercambio	-	1.6	-1.8	1.3	1.7	-16.4	-27.5	-46.3	-16.0
Ahorro externo	23.9	31.0	40.1	34.0	42.2	23.9	17.4	26.9	-16.5
<b>Porcentajes del PIB</b>									
Inversión interna bruta	16.0	18.7	18.5	16.6	15.0	10.1	10.4	8.1	8.0
Ahorro nacional bruto	12.2	12.9	11.1	11.0	8.7	7.7	8.6	5.9	9.3
Ahorro interno bruto	13.7	13.5	12.6	11.6	10.8	13.4	16.8	14.9	15.2
Pagos netos de factores al exterior	-1.5	-0.9	-1.1	-0.8	-2.4	-4.1	-5.3	-5.3	-4.6
Efecto de la relación de precios del intercambio	-	0.3	-0.4	0.2	0.3	-1.6	-2.9	-3.7	-1.3
Ahorro externo	5.8	5.8	7.4	5.6	6.3	2.4	1.8	2.2	-1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 5

**URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	84.7	84.5	90.1	100.0	100.0	-6.1	-1.2	-0.2	6.6
<b>Bienes</b>	77.4	75.5	81.7	45.7	41.4	-8.2	-1.7	-2.5	8.3
Agricultura <sup>b</sup>	93.0	97.3	100.4	10.6	11.8	2.1	-6.8	4.5	3.2
Minería	58.0	47.1	...	1.4	...	-14.5	-12.5	-18.9	...
Industria manufacturera	75.8	74.6	83.6	28.7	26.6	-7.0	2.8	-1.6	12.1
Construcción	59.1	42.4	41.8	5.0	2.3	-33.6	-11.0	-28.1	-1.5
<b>Servicios básicos</b>	88.6	88.6	96.7	7.2	7.8	-3.2	-0.4	-	9.2
Electricidad, gas y agua	108.1	111.3	119.4	1.4	1.9	2.1	-0.7	2.9	7.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	83.8	83.0	91.2	5.8	5.9	-4.7	-0.3	-0.9	9.8
<b>Otros servicios</b>	91.1	92.6	97.2	47.1	50.8	-4.6	-1.0	1.7	4.9
Comercio, restaurantes y hoteles	71.0	71.4	78.5	20.2	17.6	-9.3	-3.9	0.5	10.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	107.9	110.6	...	11.7	...	-0.5	-2.3	2.5	...
Propiedad de vivienda	103.4	104.2	105.1	6.9	8.0	-0.2	1.0	0.8	0.8
Servicios comunales, sociales y personales	104.9	107.1	...	15.2	...	-3.1	3.0	2.1	...
Servicios gubernamentales	109.5	112.8	...	9.2	...	1.6	0.6	3.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Estas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se volvieron a ponderar con la estructura a precios corrientes de 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con las publicadas por los países ni con sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6

## URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1978 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria</b>	110.3	109.0	105.6	110.4	114.2	-1.2	-3.1	4.5	3.4
Agrícola <sup>b</sup>	114.7	103.9	109.4	104.0	106.7	-9.4	5.3	-4.8	2.6
Pecuaria	107.7	105.6	103.5	114.0	118.4	-1.9	-2.0	10.1	3.9
<b>Producción de los principales cultivos<sup>bc</sup></b>									
Trigo	387.8	363.0	418.7	348.8	246.1	-6.4	15.3	-16.7	-29.4
Arroz	418.9	323.0	339.8	420.7	394.2	-22.9	5.2	23.8	-6.3
Lino	11.0	4.6	7.4	8.2	6.8	-58.2	60.9	10.8	-17.1
Girasol	46.2	18.8	25.9	30.9	72.2	-59.3	37.8	19.3	133.7
Maíz	97.3	103.7	111.8	108.0	...	6.6	7.8	-3.4	...
Remolacha	366.8	393.8	271.2	177.3	282.7	7.4	-31.1	-34.6	59.4
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
Producción ganado vacuno <sup>d</sup>	790.1	710.6	654.8	669.0	703.7	-10.1	-7.9	2.2	5.2
Producción de lana <sup>e</sup>	82.6	81.7	71.0	87.2	92.5	-1.1	-13.1	22.8	6.1
Producción de leche <sup>e</sup>	818.0	840.0	836.0	894.0	930.0	2.7	-0.5	6.9	4.0
<b>Beneficio<sup>d</sup></b>									
Vacunos	790.1	861.4	602.2	657.8	697.0	9.0	-30.1	9.2	6.0
Porcinos	26.6	25.8	24.1	23.1	...	-3.0	-6.6	-4.1	...
Ovinos	131.1	151.9	126.9	...	...	15.9	-16.5	...	...
<b>Otras producciones</b>									
Aves <sup>f</sup>	26.8	20.4	21.4	21.9	...	-23.9	4.9	2.3	...
Huevos <sup>f</sup>	370.8	463.2	419.7	481.3	...	24.9	-9.4	14.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Año agrícola.<sup>c</sup>Miles de toneladas.<sup>d</sup>Miles de toneladas en pie.<sup>e</sup>Millones de

litros.

<sup>f</sup>Millones de unidades.

Cuadro 7

## URUGUAY: EXISTENCIAS DE GANADO

(Millones)

	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Bovinos	8.6	11.5	11.2	11.4	11.2	9.7	9.1	9.4	9.3
Ovinos	19.8	15.1	20.0	20.4	20.3	20.4	20.6	21.2	23.9
Total	28.4	26.6	31.2	31.8	31.5	31.2	29.7	30.6	33.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del CIDE, Censos agropecuarios, DIPYPA y DICOSE.

Cuadro 8

## URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice (1982 = 100)			Tasas de crecimiento	
	1984	1985	1986	1985	1986
<b>Indice de la producción</b>					
<b>manufacturera</b>	<b>95.8</b>	<b>94.3</b>	<b>105.7</b>	<b>-1.6</b>	<b>12.1</b>
Alimenticias	81.9	89.0	91.2	8.7	2.5
Otras industrias					
alimenticias	89.2	86.4	88.5	-3.1	2.4
Bebidas	77.1	79.6	90.4	3.2	13.6
Tabaco	85.5	81.7	82.1	-4.4	0.5
Textiles	135.3	132.8	155.0	-1.8	16.7
Vestimenta	126.8	117.1	131.8	-7.6	12.6
Cuero	101.9	85.2	91.7	-16.4	7.6
Calzado	122.0	89.5	107.0	-26.6	19.6
Papel	128.4	117.5	145.7	-8.5	24.0
Imprentas y editoriales	98.6	99.5	102.6	0.9	3.1
Químicas industriales	86.4	103.1	142.2	19.3	37.9
Otros productos químicos	96.4	92.2	110.2	-4.4	19.5
Refinerías de petróleo	83.3	78.2	70.6	-6.1	-9.7
Caucho	129.7	124.2	155.7	-4.2	25.4
Plásticos	96.5	106.1	123.8	9.9	16.7
Barro, loza y porcelana	170.8	113.0	175.7	-33.8	55.5
Vidrio	68.6	108.1	141.9	57.6	31.3
Otros productos minerales					
no metálicos	61.5	49.8	57.3	-19.0	15.1
Metálicas básicas ferrosas	103.5	94.9	100.0	-8.3	5.4
Metálicas básicas no					
ferrosas	132.5	128.9	134.8	-2.7	4.6
Productos metálicos	88.7	91.4	112.7	3.0	23.3
Maquinaria, aparatos y					
suministros eléctricos	85.9	85.5	107.3	-0.5	25.5
Material de transporte	87.0	94.0	126.5	8.0	34.6
Equipo profesional,					
científico y otros	127.0	75.4	103.4	-40.6	37.1
Otras industrias					
manufactureras	122.0	107.4	133.6	-12.0	24.4

Fuente: Banco Central del Uruguay.

Cuadro 9

## URUGUAY: EVOLUCION DEL DESEMPLEO

Trimestre movil centrado en	Tasa de desempleo				Tasa de empleo	Horas trabajadas <sup>a</sup>			
	Total	Rama de actividad				Total	Rama de actividad		
		Industria manufac- turera	Cons- trucción	Comercio			Industria manufac- turera	Cons- trucción	Comercio
1984									
Febrero	14.6	13.8	17.6	12.8	48.9	...	...	...	...
Mayo	14.1	14.3	16.7	11.4	49.6	...	...	...	...
Agosto	14.7	13.1	25.6	11.2	49.9	...	...	...	...
Noviembre	12.7	12.0	10.1	9.9	51.0	...	...	...	...
1985									
Febrero	13.7	13.5	15.4	10.2	49.7	...	...	...	...
Mayo	13.2	12.3	16.4	13.4	51.4	...	...	...	...
Agosto	13.6	12.6	21.7	11.5	50.7	...	...	...	...
Noviembre	12.0	10.9	16.6	9.1	51.5	...	...	...	...
1986									
Febrero	12.0	10.8	20.5	11.0	51.4	39.6	41.2	43.4	47.8
Mayo	10.7	11.2	19.3	10.3	51.6	42.1	43.0	42.1	47.0
Agosto	10.9	10.6	12.5	9.1	52.5	42.0	43.4	41.2	47.9
Noviembre	9.2	9.4	7.3	8.6	53.3	43.2	44.8	41.8	50.2

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos, Uruguay.

<sup>a</sup>Promedio de horas trabajadas en la semana.

Cuadro 10

## URUGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>		
		Exporta- ciones	Importaciones	
			(1) <sup>b</sup>	(2) <sup>c</sup>
1970-1979	2.75	120.4	103.3	121.7
1980	9.10	100.0	100.0	100.0
1981	10.82	96.5	95.5	95.8
1982	13.91	106.8	101.6	103.6
1983	34.54	146.2	131.9	136.8
1984	56.12	136.1	121.6	127.1
1985	101.42	135.8	118.4	125.2
1986	151.97	133.1	...	120.3
1984				
I	47.82	145.4	130.0	135.8
II	53.27	141.8	126.8	132.6
III	56.66	127.7	114.0	119.3
IV	66.73	129.3	115.4	120.8
1985				
I	84.65	140.5	124.2	130.7
II	94.17	129.5	112.6	118.8
III	106.34	133.5	115.7	122.4
IV	120.53	139.7	121.1	128.8
1986				
I	131.69	139.1	...	126.2
II	145.05	137.4	...	124.3
III	158.27	130.6	...	118.1
IV	172.85	125.4	...	112.4

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*.

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Uruguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente los índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio económico de América Latina, 1981*. <sup>b</sup>Incluye los principales países exportadores de petróleo. <sup>c</sup>Excluye los principales países exportadores de petróleo.

Cuadro 11

## URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-716	-468	-245	-71	-139	-119	66
Balance comercial	-618	-397	-48	217	222	233	344
Exportaciones de bienes y servicios	1 526	1 701	1 537	1 411	1 289	1 251	1 500
Bienes fob	1 059	1 230	1 256	1 156	925	854	1 088
Servicios reales <sup>b</sup>	468	471	281	255	365	397	412
Transporte y seguros	89	92	81	71	69	68	71
Viajes	298	283	106	90	210	235	258
Importaciones de bienes y servicios	2 144	2 098	1 585	1 194	1 067	1 018	1 156
Bienes fob	1 668	1 592	1 038	740	731	675	791
Servicios reales <sup>b</sup>	476	506	547	455	335	342	365
Transporte y seguros	161	174	116	85	80	77	99
Viajes	203	203	304	259	154	162	174
Servicios de factores	-100	-74	-197	-288	-362	-352	-278
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	68	146	147	63	87	76	93
Intereses pagados	-168	-220	-344	-350	-449	-428	-371
Transferencias unilaterales privadas	2	3	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	811	494	-172	-	54	183	187
Transferencias unilaterales oficiales	7	7	10	11	10	11	25
Capital de largo plazo	404	345	515	643	30	59	137
Inversión directa (neta)	289	49	-14	6	3	-8	-5
Inversión de cartera (neta)	-7	3	-7	-16	7	96	86
Otro capital de largo plazo	122	294	536	653	20	-29	55
Sector oficial <sup>c</sup>	108	110	423	329	46	-23	44
Préstamos recibidos	181	140	456	531	90	21	74
Amortizaciones	-66	-27	-29	-198	-43	-44	-30
Bancos comerciales <sup>c</sup>	5	-3	-5	37	-1	-5	-1
Préstamos recibidos	7	-	1	43	-	-	-
Amortizaciones	-2	-2	-2	-9	-1	-1	-1
Otros sectores <sup>c</sup>	9	187	118	287	-25	-1	12
Préstamos recibidos	26	201	182	346	62	30	39
Amortizaciones	-17	-14	-64	-58	-87	-31	-27
Capital de corto plazo (neto)	311	303	567	-359	158	-136	-150
Sector oficial	-23	-5	83	41	47	125	5
Bancos comerciales	307	87	240	-67	67	-148	-69
Otros sectores	26	221	244	-333	43	-113	-87
Errores y omisiones netos	90	-161	-1 264	-295	-144	250	175
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	95	26	-417	-70	-85	64	253
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-112	-51	497	71	105	-43	-245
Oro monetario	-22	4	85	52	-8	-6	-1
Derechos especiales de giro	1	-10	41	-2	-1	-10	3
Posición de reserva en el FMI	-13	1	33	-10	10	-	-
Activos en divisas	-50	-37	240	-122	106	-30	-310
Otros activos	-29	-9	3	12	12	-124	18
Uso de crédito del FMI	-	-	96	142	-15	128	45

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>b</sup> Incluye otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 12

## URUGUAY: FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Movimiento neto de capitales	811	494	-172	-	54	183	187
Pago neto de factores	100	74	197	288	362	352	278
Transferencia externa neta de recursos	711	420	-369	-288	-308	-169	-91

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 13

## URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes							
Valor	34.3	14.8	-15.9	2.2	-11.6	-7.7	27.4
Volumen	18.5	13.3	-7.3	14.4	-13.6	-0.6	25.5
Valor unitario	13.4	1.4	-9.3	-10.7	2.3	-7.1	1.5
Importaciones de bienes							
Valor	43.0	-4.6	-34.8	-28.8	-1.0	-7.8	17.1
Volumen	21.8	-9.2	-31.5	-20.9	3.9	-10.1	36.5
Valor unitario	17.5	5.1	-4.8	-10.0	-4.7	2.6	-14.2
Relación de precios del intercambio de bienes	-2.9	-3.8	-5.0	-1.1	6.6	-9.4	17.0
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Relación de precio del intercambio de bienes	100.0	96.2	91.4	90.3	96.3	87.3	102.1
Poder de compra de las exportaciones	100.0	109.0	95.9	108.5	100.0	90.1	132.3
Quántum de las exportaciones	100.0	113.0	105.0	120.1	103.9	103.3	129.6
Quántum de las importaciones	100.0	90.8	62.2	49.2	51.1	46.0	62.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 14

## URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1980	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Total</b>	<b>1 045.1</b>	<b>924.6</b>	<b>853.6</b>	<b>1 087.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.2</b>	<b>-11.5</b>	<b>-7.7</b>	<b>27.4</b>
Tradicionales	469.8	338.8	293.3	402.7	39.3	37.0	7.9	-27.9	-13.4	37.3
No tradicionales	575.3	585.8	560.3	685.1	60.7	63.0	-2.1	1.8	-4.4	22.3
<b>Principales secciones</b>										
Animales vivos y productos del reino animal	365.0	228.7	202.3	295.2	24.9	27.1	25.7	-37.3	-11.5	45.9
Carne vacuna	222.8	135.9	110.5	164.7	14.7	15.1	30.8	-39.0	-18.7	49.0
Carne ovina	15.1	7.1	6.8	22.5	1.4	2.1	-28.1	-53.0	-4.2	230.9
Otros	127.0	85.7	85.0	108.0	8.9	9.9	28.4	-32.5	-0.8	27.1
Productos del reino vegetal	139.3	129.1	141.4	134.0	10.2	12.3	-8.7	-7.3	9.5	-5.2
Arroz	76.6	57.8	81.0	78.2	6.1	7.2	-17.1	-24.5	40.1	-3.5
Otros	62.7	71.3	60.4	55.8	4.1	5.1	4.3	13.7	-15.3	-7.6
Grasas y aceites	8.7	6.9	5.1	8.5	1.8	0.8	58.2	-20.7	-26.1	66.7
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	30.2	27.6	23.2	36.5	3.1	3.4	65.9	-8.6	-15.9	57.3
Productos minerales	1.7	4.1	1.0	5.4	1.2	0.5	-58.5	141.2	-75.6	440.0
Materias plásticas y manufacturas del caucho	12.2	10.3	13.5	20.2	2.0	1.9	-35.4	-15.6	31.1	49.6
Cueros, pieles y productos de cuero	139.2	146.5	114.0	148.5	13.6	13.7	-0.2	5.2	-22.2	30.3
Pieles y cueros	75.4	91.6	61.3	74.7	3.8	6.9	3.6	21.5	-33.1	21.9
Manufactura de cueros	39.3	30.5	27.2	36.1	4.9	3.3	3.1	-22.4	-10.8	32.7
Peletería y confecciones de peletería	24.5	24.4	25.5	37.8	4.9	3.5	-14.6	-0.4	4.5	48.2
Materias textiles y sus manufacturas	266.6	281.7	261.6	316.3	29.0	29.1	-8.9	5.7	-7.1	20.9
Lana sucia	74.2	57.8	52.5	57.6	9.7	5.3	-34.3	-22.1	-9.2	9.7
Lana lavada	27.4	16.6	17.0	29.4	2.2	2.7	82.7	-39.4	2.4	72.9
Tops	66.9	90.1	94.4	114.5	8.2	10.5	-13.3	34.7	4.8	21.3
Otros	98.0	117.2	97.7	114.8	8.9	10.6	12.0	19.6	-16.6	17.5
Calzados y otros	9.2	10.1	7.6	9.1	1.9	0.8	-8.0	9.8	-24.8	19.7
Otros	73.0	79.6	84.0	114.1	12.4	10.5	-20.0	9.0	5.5	35.8

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

Cuadro 15

## URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1980	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Total</b>	788	776	715	839	100.0	100.0	-29.2	-1.5	-7.8	17.3
Bienes de consumo	46	51	51	79	10.8	9.4	-54.7	9.5	0.8	54.7
Materias primas y bienes intermedios	638	655	609	662	74.3	79.0	-25.2	2.7	-7.1	8.8
Petróleo y combustibles	273	271	224	140	27.5	16.7	-34.9	-1.0	-17.4	-37.2
Otros	425	385	385	522	46.8	62.3	-2.0	-9.5	0.2	35.5
Bienes de capital	103	70	55	97	14.9	11.6	-33.3	-32.2	-21.1	76.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 16

## URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Millones de dólares</b>										
Deuda externa total	1 320	1 240	1 682	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 193
Deuda pública	1 028	910	1 012	1 165	1 447	2 688	3 180	3 163	3 551	3 829
Sector financiero	336	165	177	186	267	1 088	1 565	1 497	1 629	1 716
Sector no financiero	692	745	835	996	1 197	1 617	1 632	1 683	1 922	2 113
Deuda privada no garantizada por el Estado	292	330	670	974	1 665	1 550	1 392	1 508	1 349	1 365
Servicio de la deuda	168	343	165	270	279	512	536	545	598	497
Amortizaciones	93	248	58	105	59	168	186	96	170	126
Intereses	75	95	106	165	220	344	350	449	428	371
<b>Porcentajes</b>										
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	21	38	14	18	16	33	38	43	47	33
Deuda externa sector público/exportaciones de bienes y servicios	127	100	85	77	86	176	227	241	284	255
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	163	136	141	141	184	277	325	364	392	346

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 17

**URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL  
SECTOR PUBLICO**

*(Millones de dólares)*

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
1. Deuda externa bruta del sector público	1 012	1 165	1 447	2 688	3 180	3 163	3 551	3 829
2. Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	143	200	417	561	759	1 036	1 206	1 381
Banco Central	28	37	92	167	423	514	567	605
Banco de la República	99	143	245	208	199	263	400	466
Banco Hipotecario	-	-	56	139	66	99	132	135
Sector público no financiero	16	20	24	48	71	160	107	174
3. Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público (1) + (2)	1 155	1 365	1 864	3 249	3 939	4 199	4 757	5 210

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 18

## URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación media anual</b>										
Indice de precios al consumidor	58.2	44.5	66.8	63.5	34.0	19.0	49.2	55.3	72.2	76.4 <sup>a</sup>
Alimentación	64.0	44.5	70.9	57.9	25.6	11.7	54.1	68.8	63.0	92.5
Indumentaria	46.8	39.6	72.5	52.3	23.3	9.8	50.7	65.2	100.2	73.1
Vivienda	59.3	54.7	58.9	77.8	57.9	30.9	34.3	31.2	61.5	55.6
Varios	52.4	37.6	64.5	65.6	35.9	21.3	59.4	56.5	87.8	...
Indice de precios al por mayor (nacionales)	50.3	48.6	80.4	41.8	23.4	12.9	73.5	77.4	76.6	67.2
Productos agropecuarios	52.1	78.0	102.6	18.7	9.8	7.6	89.2	90.2	53.9	83.7
Agrícolas	35.5	81.5	58.8	49.9	14.0	12.4	84.9	65.4	60.2	85.5
Pecuarios	65.9	75.7	133.5	3.8	6.9	4.1	92.5	109.1	50.1	82.6
Productos manufacturados	49.8	40.2	72.4	51.6	28.0	14.4	69.3	71.6	84.1	62.6
<b>Variación diciembre a diciembre</b>										
Indice de precios al consumidor	57.2	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7 <sup>a</sup>
Alimentación	59.5	48.4	86.0	33.5	25.2	13.3	59.7	77.5	72.2	91.9
Indumentaria	46.6	39.5	95.2	27.7	18.8	8.0	64.7	89.6	92.0	76.0
Vivienda	66.5	45.6	78.8	63.7	42.9	28.8	30.9	38.9	77.1	42.6
Varios	50.1	44.9	76.9	47.9	26.3	27.9	59.8	68.1	102.8	...
Indice de precios al por mayor (nacionales)	44.8	59.6	77.1	28.6	14.9	33.5	73.8	84.0	74.2	66.9
Productos agropecuarios	55.8	92.0	63.4	16.7	5.2	17.9	118.6	90.3	41.1	108.5
Agrícolas	51.0	86.2	39.3	68.3	14.2	-5.5	111.1	70.5	71.9	79.5
Pecuarios	59.1	95.6	78.0	-7.9	-2.7	41.9	123.8	103.0	24.4	130.1
Productos manufacturados	41.7	49.3	82.7	32.9	18.1	37.9	62.9	82.0	85.5	56.1

Fuente: Banco Central del Uruguay y División General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Corresponde al nuevo índice de precios, base diciembre de 1985, con una desagregación distinta.

Cuadro 19

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS REALES<sup>a</sup>

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Indices 1980 = 100</b>										
Salarios reales	113.3	109.2	100.4	100.0	107.5	107.2	85.0	77.4	88.3	93.4
Sector público	104.7	101.6	94.4	100.0	107.1	107.0	83.9	73.1	83.4	86.5
Sector privado	122.3	117.3	106.7	100.0	107.9	107.1	86.0	81.7	93.9	100.8
<b>Tasas de crecimiento</b>										
Salarios reales	-11.9	-3.6	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8
Sector público	-10.9	-3.0	-7.1	5.9	7.1	0.1	-21.6	-12.9	14.1	3.7
Sector privado	-12.8	-4.1	-9.0	-6.3	7.9	-0.7	-19.7	-5.0	14.9	7.3

Fuente: División General de Estadística y Censos, Uruguay.

<sup>a</sup>Calculados sobre la base de los aumentos mínimos decretados por el gobierno hasta octubre de 1980 y de los salarios efectivamente pagados a partir de esa fecha.

Cuadro 20

## URUGUAY: AJUSTE DE LOS SALARIOS PRIVADOS, 1986

Mes de ajuste	Pauta oficial	Variación salarios en cuatrimestre posterior	Inflación en cuatrimestre	
			Anterior	Posterior
Febrero	18	22	24	17
Junio	15	17	17	22
Octubre	17	23	22	18

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

Cuadro 21

## URUGUAY: PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

A fines de	Efectivo en poder del público (1)	Depósitos en cuenta corriente (2)	Dinero M <sub>1</sub> (3)=(1)+(2)	Depósitos a plazo m/n (4)	Subtotal M <sub>2</sub> (5)=(3)+(4)	Depósitos m/e (6)	Total M <sub>3</sub> (7)=(5)+(6)
<b>Miles de millones de nuevos pesos</b>							
1980	5.1	3.6	8.7	14.9	23.6	12.5	36.1
1981	6.1	3.5	9.6	18.5	28.1	24.4	52.5
1982	7.9	3.6	11.5	20.4	31.9	59.4	91.3
1983	8.4	4.4	12.8	24.4	37.2	66.6	103.8
1984	12.1	7.9	20.0	33.7	53.6	106.0	159.6
1985	23.4	16.9	40.3	62.3	102.6	205.4	307.9
1986	43.0	28.4	71.4	93.5	164.9	373.9	538.8
<b>Tasas de crecimiento</b>							
1980	59.4	38.5	50.0	91.0	73.5	56.3	67.1
1981	19.6	-2.8	10.3	24.2	19.1	95.2	45.4
1982	29.5	2.9	19.8	10.3	13.5	143.4	73.9
1983	6.3	22.2	11.3	19.6	16.6	12.1	13.7
1984	44.0	79.5	56.3	38.1	44.1	59.2	53.8
1985	93.4	113.9	101.5	84.9	91.4	93.8	92.9
1986	83.8	68.0	77.2	50.1	60.7	82.0	75.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 22

## URUGUAY: PRINCIPALES RELACIONES MONETARIAS

Año	Efectivo en poder del público	Porcentaje del producto interno bruto <sup>a</sup>				Porcentaje de M <sub>1</sub>		Porcentaje de crédito		
		Dinero M <sub>1</sub>	Depósitos a plazo en m/n <sup>b</sup>	M <sub>2</sub>	Depósitos en m/e <sup>c</sup>	Crédito	Depósitos a plazo en m/n <sup>b</sup>	Depósitos en m/e <sup>c</sup>	En m/n <sup>b</sup>	En m/e <sup>c</sup>
1978	4.7	7.9	7.6	15.5	11.8	22.1	27.8	43.2	54.7	45.3
1979	4.3	7.7	9.7	17.4	11.0	23.7	34.1	38.7	56.2	43.8
1980	4.5	7.9	12.3	20.2	11.1	28.2	39.3	35.5	55.7	44.3
1981	4.6	7.5	13.6	21.1	15.1	32.5	37.7	41.6	53.5	46.5
1982	5.4	8.2	15.1	23.3	32.6	54.9	27.1	58.3	27.6	72.4
1983	4.4	6.5	12.0	18.5	33.8	54.7	23.0	64.6	28.3	71.7
1984	4.1	6.8	11.4	18.2	35.9	44.8	21.0	66.4	27.7	72.3
1985	4.6	7.9	12.1	20.0	40.0	39.4	20.2	66.7	25.5	74.5
1986	4.6	7.6	9.9	17.5	39.6	33.8	17.4	69.4	28.5	71.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Sobre la base de promedios anuales calculados mediante la semisuma de los datos a fines de cada año.<sup>b</sup>Moneda nacional.<sup>c</sup>Moneda extranjera.

Cuadro 23

## URUGUAY: TASAS DE INTERES

(Moneda nacional)

	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Banca privada								
Tasas pasivas								
Nominal	89.2	86.2	77.0	74.4	69.0	59.2	55.8	59.2
Real	-2.3	7.4	-6.3	-1.6	5.1	-11.1	-5.8	-1.7
Tasas activas								
Nominal	...	...	...	80.0	76.0	82.0	75.8	73.4
Real	...	...	...	1.5	9.5	1.2	6.3	7.0
BROU <sup>a</sup>								
Tasas pasivas								
Nominal	...	...	...	74.0	72.0	63.0	58.0	60.0
Real	...	...	...	-1.9	7.0	-9.3	-4.5	-1.2
Tasas activas								
Nominal	...	...	...	78.5	76.0	72.0	69.0	69.0
Real	...	...	...	0.7	9.5	-4.3	2.2	4.3
BCU <sup>b</sup>								
Letras de regulación monetaria								
Nominal	...	...	...	73.0	73.0	66.0	60.0	67.0
Real	...	...	...	-2.2	7.6	-7.3	-3.3	3.1
Variación de los precios <sup>c</sup>	93.7	73.4	89.0	77.2	60.8	79.8	65.4	62.0 <sup>d</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central y la DGEC.

<sup>a</sup>Banco de la República Oriental del Uruguay.<sup>b</sup>Banco Central del Uruguay.<sup>c</sup>Variación anualizada del índice de

precios al consumidor en el trimestre siguiente.

<sup>d</sup>Estimaciones.

Cuadro 24

## URUGUAY: INGRESOS, EGRESOS Y DÉFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL

Año	Miles de millones de nuevos pesos			Porcentaje sobre el PIB			Déficit como porcentaje de los egresos
	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo	
1977	2.9	3.2	-0.2	14.8	16.0	-1.2	7.6
1978	4.4	4.8	-0.4	14.1	15.4	-1.3	8.4
1979	8.4	8.3	0.1	14.5	14.4	0.1	-
1980	15.0	14.9	0.1	16.1	16.1	-	-
1981	21.3	21.4	-0.1	17.4	17.5	-0.1	0.5
1982	19.6	30.8	-11.2	15.2	23.9	-8.7	36.4
1983	29.5	36.9	-7.4	15.6	19.6	-4.0	20.1
1984	39.8	55.5	-15.7	13.5	18.8	-5.3	28.3
1985	76.8	91.4	-14.6	14.9	17.8	-2.9	16.0
1986	149.9	161.2	-11.3	15.9	17.1	-1.2	7.0

Fuente: Banco Central del Uruguay y Contaduría General de la Nación.

Cuadro 25

## URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de nuevos pesos			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Ingresos corrientes</b>	39.8	76.8	149.9	50.8	35.0	92.9	95.2
Impuestos internos	28.2	58.4	110.2	35.0	54.8	107.2	88.7
Sobre producciones y transacciones	27.3	54.2	98.7	31.3	62.7	98.8	82.2
Valor agregado	15.9	30.2	55.7	21.9	64.0	89.5	84.4
Combustibles	5.9	12.1	19.6	80.7	63.7	105.2	61.4
Tabacos	2.7	4.9	7.8	33.2	30.6	83.3	58.6
Otros indirectos	2.7	6.9	15.6	9.9	98.3	153.5	125.5
Sobre ingresos	2.9	4.8	8.8	55.2	-6.5	61.9	84.5
Sobre patrimonio	1.9	4.4	8.6	60.4	-6.7	125.8	95.9
Otros	0.2	0.5	4.1	-15.7	49.6	218.3	658.9
Menos: documentos recibidos	-4.0	-5.4	-10.0	22.8	35.7	35.5	82.0
Impuestos al comercio exterior	5.9	10.2	24.3	71.6	29.1	72.8	137.3
Sobre importaciones	4.3	8.3	...	3.3	84.0	92.5	...
Sobre exportaciones	1.1	1.0	...	-	-45.4	-10.1	...
Aduana y otros	0.5	0.9	...	-29.4	88.0	78.4	...
Otros ingresos	5.7	8.2	15.4	97.0	-14.9	43.3	88.5
<b>Gastos corrientes</b>	50.6	83.6	146.8	20.6	52.5	65.4	75.5
Remuneraciones	31.4	53.8	93.2	13.7	28.1	71.3	73.2
Aportes y asistencia al S.S.S.							
Compra de bienes y servicios							
Intereses de deuda pública	5.3	10.5	16.8	176.0	136.4	98.9	59.4
Otros	6.9	7.8	11.3	43.6	201.9	12.7	45.7
Ahorro corriente	-10.3	-6.8	3.1				
Inversiones	4.9	7.8	14.4	14.7	31.4	59.0	84.2
<b>Gasto total</b>	55.5	91.4	161.2	19.9	50.3	64.8	76.3
<b>Déficit (-) o superávit (+)</b>							
global	-15.7	-14.6	-11.3				
Financiamiento	15.7	14.6	11.3				
Crédito neto BCU/BROU	7.5	1.4	-11.3				
Colocación neta de valores	9.4	16.1	20.6				
Otros	-0.3	-0.8	4.1				
Préstamos externos	-0.9	-2.1	-2.1				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y Ministerio de Economía y Finanzas.



Cuadro 26

**URUGUAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL***(Porcentajes)*

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Remuneraciones <sup>a</sup>	53.0	63.5	63.9	30.7	30.0	26.4	29.9	31.8
Aportes y transferencias a seguridad social	...	...	...	39.4	36.5	30.2	29.0	26.2
Transferencias a organismos públicos <sup>b</sup>	12.7	5.3	4.1	4.8	5.8	12.2	8.5	6.2
Gastos no personales	16.8	16.6	17.6	11.5	11.1	12.5	12.2	15.8
Intereses	4.3	2.2	1.9	2.6	6.1	9.5	11.5	10.4
Gastos de capital	12.5	12.1	12.0	10.6	10.1	8.9	8.5	8.9
Otros	0.7	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.8

Fuente: Contaduría General de la Nación hasta 1981. A partir de 1982 versión unificada de Tesorería y Contaduría General de la Nación.

<sup>a</sup>Hasta el año 1981, el rubro remuneraciones, incluye los aportes y transferencias a la Seguridad Social.

<sup>b</sup>Incluye:

Anticipos, subsidios, subvenciones y Fondo Nacional de Vivienda.



## VENEZUELA

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

El acontecimiento más importante para la economía venezolana en 1986 fue la drástica caída sufrida por el precio internacional del petróleo, con mucho su principal producto de exportación. Al reducirse éste en más de 50% durante la primera parte del año, los ingresos de divisas del país se contrajeron en forma significativa, provocando un dramático vuelco en el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos y una baja de las reservas internacionales de más de 3 800 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) La restringida disponibilidad de divisas también dificultó el cumplimiento del acuerdo de reescalonamiento de la deuda externa firmado en febrero, con lo que se reiniciaron a mediados de año las negociaciones con la banca acreedora. Por último, en el transcurso de 1986 aumentaron marcadamente las presiones sobre el tipo de cambio. Así, la cotización del dólar en el mercado libre subió casi 60% y llegó a superar en más de tres veces el tipo de cambio oficial. En estas circunstancias, las autoridades elevaron este último en casi 100% a mediados de diciembre y aumentaron al mismo tiempo los controles sobre las operaciones cambiarias.

Sin embargo, el brusco deterioro en la posición externa no afectó en forma inmediata las actividades internas. En efecto, el producto interno bruto creció más de 3% en 1986, con lo cual el producto por habitante se incrementó por primera vez en los últimos ocho años. No obstante, a causa del enorme deterioro de la relación de precios del intercambio, el ingreso nacional cayó casi 12%.

La recuperación de la actividad económica reflejó por un lado la extensión del proceso de sustitución a las importaciones y, por otro, los efectos de una política fiscal claramente expansiva. De hecho, la inversión pública aumentó considerablemente en 1986, con lo que la gestión fiscal arrojó un moderado déficit después de dos años consecutivos de elevados superávits. La política monetaria y la salarial propiciaron asimismo la expansión de la demanda interna, mediante el otorgamiento de facilidades crediticias y de reajustes salariales selectivos. Sin embargo, las presiones inflacionarias generadas por la mayor demanda interna fueron parcialmente contrarrestadas por la estabilidad del tipo de cambio oficial y por la extensión del sistema de control de precios, con lo que la inflación aumentó en forma moderada —de 9% en 1985 a 13% en 1986.

La reactivación fue además bastante generalizada. (Véase el cuadro 3.) La política de inversión pública favoreció especialmente a la construcción, la cual venía sufriendo desde 1979 una profunda recesión. La agricultura, la minería y la industria mostraron también un gran dinamismo y lograron expandir su participación en el mercado nacional en desmedro de los bienes importados. Merced a ese mayor nivel de actividad interna el desempleo disminuyó sensiblemente, aunque siguió superando la cifra registrada tres años antes.

### 2. La evolución de la actividad económica

En 1986 el producto interno bruto creció 3.3%, la tasa más alta registrada desde 1977. Dicho desempeño contrastó con las dificultades enfrentadas por la actividad petrolera, reflejo a su vez del deterioro del precio internacional del petróleo. En cambio, las actividades no petroleras, y en particular las productoras de bienes, se expandieron en forma marcada merced a la extensión del proceso de sustitución de las importaciones y a los efectos de una política fiscal claramente expansiva.

Después de cuatro años de progresivo descenso, el precio internacional del petróleo empezó a disminuir en forma aguda a fines de 1985 y registró en los seis meses siguientes una baja de más de 50%. Con ello, y a pesar de un leve repunte hacia fines del año, el precio medio de las exportaciones

Gráfico 1  
**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

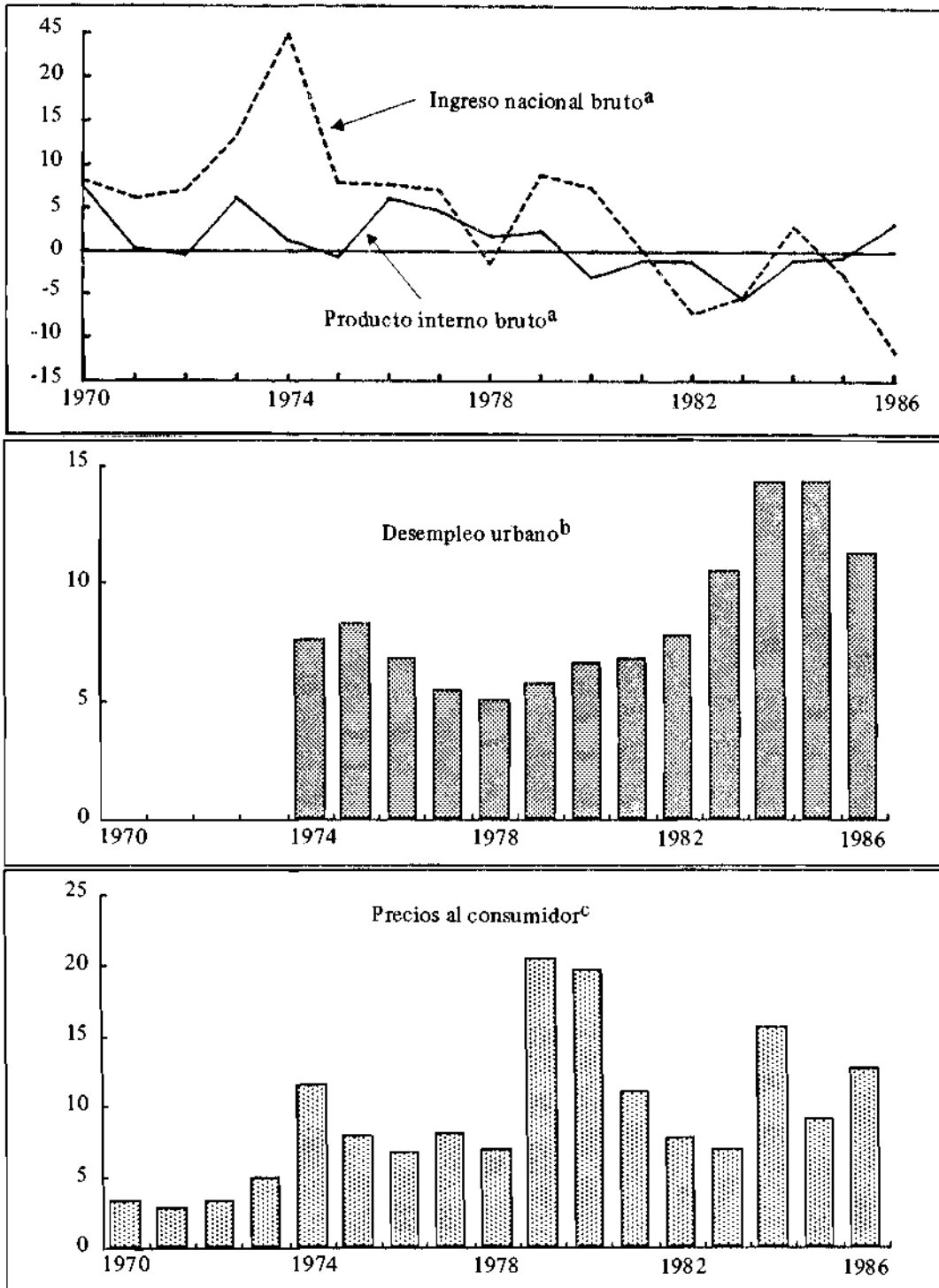
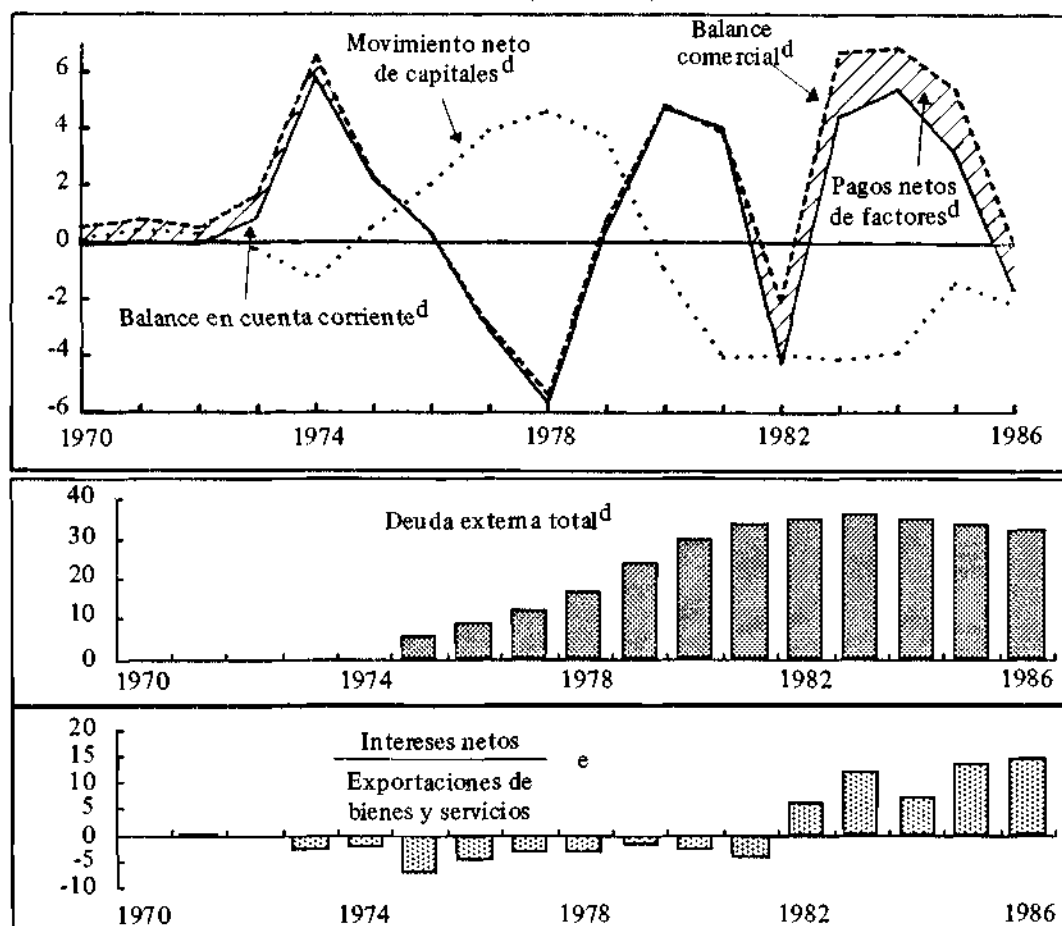


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media total país urbano.

<sup>c</sup>Variación porcentual

de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Miles de millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

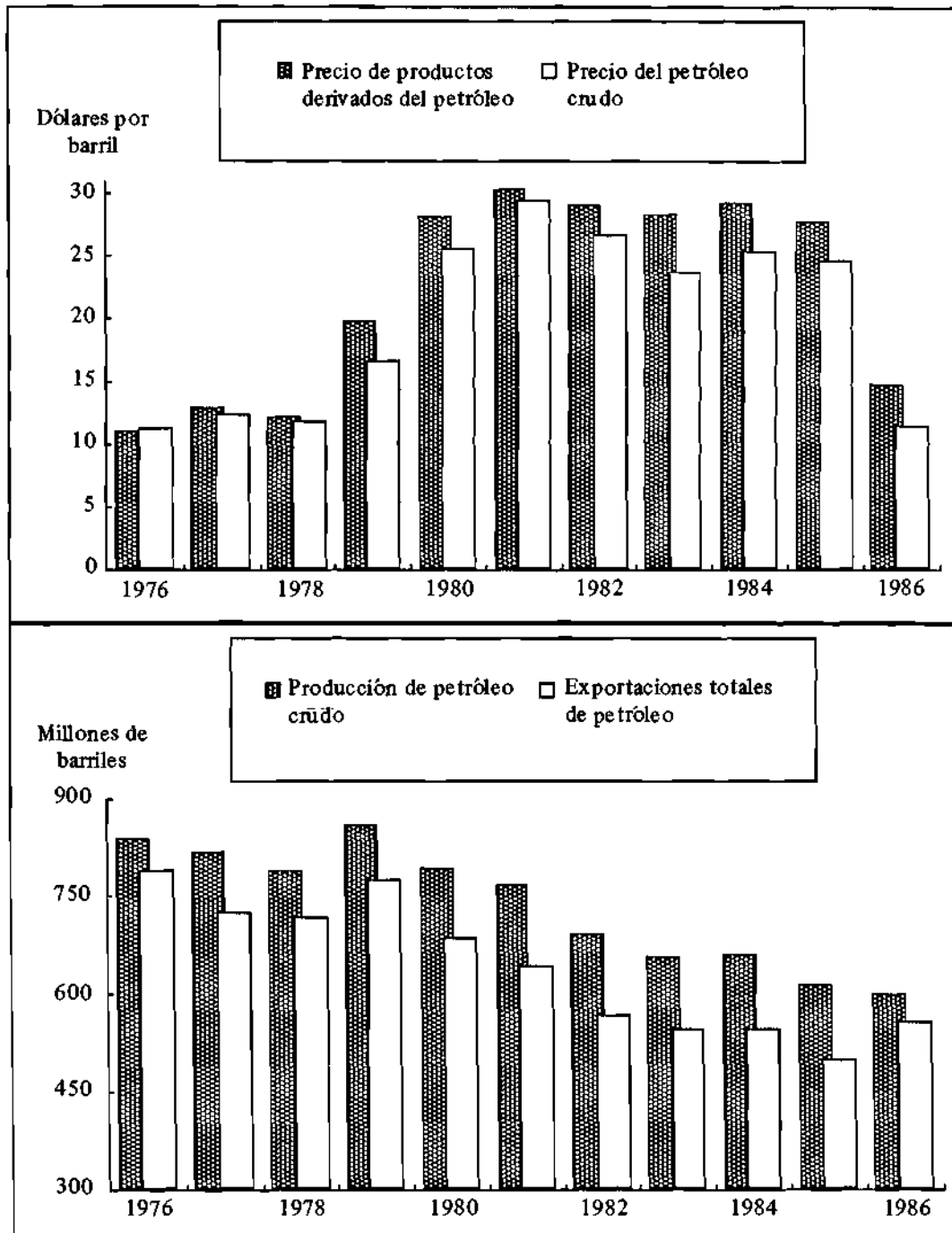
venezolanas de hidrocarburos fue el más bajo registrado desde 1978. (Véase el gráfico 2.) Esta merma espectacular fue parcialmente compensada por la activa política de comercialización seguida por Petróleos de Venezuela, que permitió aumentar en casi 15% el volumen de las ventas externas. La devaluación del tipo de cambio petrolero a principios de año también permitió aumentar los ingresos en moneda nacional.<sup>1</sup> No obstante, tanto los ingresos totales como la utilidad neta de Petróleos de Venezuela se contrajeron en más de una quinta parte con respecto al año anterior. (Véase el cuadro 4.)

Con miras a lograr una mayor estabilidad de las ventas futuras, la industria petrolera intensificó en 1986 sus programas de internacionalización, que llegaron a representar casi un tercio de las exportaciones de crudo.<sup>2</sup> También elevó considerablemente los gastos de inversión, con especial énfasis en los proyectos de producción y distribución de gas natural para el mercado interno.

<sup>1</sup>Conforme a lo anunciado en el año anterior, el 1º de enero de 1986 se elevó de 6 a 7.50 bolívars por dólar el tipo de cambio vigente para la industria petrolera y para las exportaciones de mineral de hierro, con lo cual éste se igualó con el tipo de cambio comercial oficial.

<sup>2</sup>Dichos programas prevén la adquisición por parte de Petróleos de Venezuela de capital accionario en instalaciones de refinación y distribución situadas en los países consumidores, con lo que se asegura una parte apreciable de sus colocaciones externas. En 1986 Petróleos de Venezuela compró participación accionaria en dos empresas extranjeras (Cirgo de Estados Unidos y Nynas de Suecia), amplió su participación en el capital de la empresa alemana Veba Oel, y negoció la adquisición de capital en otra empresa norteamericana.

Gráfico 2  
**VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A.

El producto no petrolero, por su parte, mostró un gran dinamismo, destacándose el notable aumento registrado en la construcción (12%) y la agricultura (7%).

El sector agropecuario mostró por segundo año consecutivo gran dinamismo. Al igual que en 1985, se benefició de una favorable política de precios, subsidios y créditos oficiales. La producción de cereales (especialmente sorgo y maíz) y de caña de azúcar aumentó en forma considerable, con lo que se redujeron sustancialmente las necesidades de importación de dichos productos. A su vez, las favorables condiciones cambiarias estimularon la producción y exportación de frutas tropicales y de productos pesqueros. (Véase el cuadro 5.)

La minería registró también resultados satisfactorios, gracias a que la producción de hierro y carbón experimentó una recuperación y que continuó el rápido crecimiento de la producción de oro. (Véase el cuadro 6.)

El moderado aumento de la actividad industrial (3%) se originó tanto en el sector privado como en las empresas públicas. Dentro de estas últimas destacó el incremento de la producción petroquímica y, en particular, de fertilizantes y materias afines. En 1986 continuó asimismo la vigorosa expansión de la producción de acero y, en menor medida, de aluminio. (Véase el cuadro 7.) Ambos sectores se beneficiaron con la mayor demanda de insumos en el mercado local causada por el repunte de la construcción. En cambio, si bien se vendieron mayores volúmenes de esos productos en el mercado externo, sus precios experimentaron una fuerte disminución (-20% para el hierro y -35% para el aluminio).

La construcción, que creció más de 12%, fue la actividad más dinámica de la economía. Sin embargo, como en los ocho años anteriores ella había disminuido de manera continua y apreciable, su producto fue todavía casi 50% más bajo que al principio de la década. Su repunte se debió esencialmente a la ampliación de los programas de inversión pública, ya que la construcción privada siguió contrayéndose. (Véase el cuadro 8.)

Por el contrario, la producción de servicios creció en forma mucho más moderada. El aumento de la producción agrícola y manufacturera influyó positivamente sobre el comercio y la prestación de servicios de utilidad pública, que se expandieron 5% y 7%, respectivamente. En cambio, las demás actividades de servicios se mantuvieron casi estancadas, llegando incluso a registrarse una leve merma en la prestación de servicios comunales, sociales y personales. (Véanse los cuadros 3 y 9.)

Como resultado de la reactivación de la economía, los niveles de ocupación mejoraron sensiblemente en 1986. Así, el empleo en la construcción aumentó casi 20% y en la industria, 11%. No obstante, el desempleo en la construcción, aunque bastante menor que en los años anteriores, siguió afectando a casi un cuarto de la fuerza de trabajo. A nivel nacional, la tasa de desocupación abierta también se redujo sensiblemente (de 13 a 11%). Aún así, se mantuvo en un nivel muy superior al registrado antes del inicio de la recesión. (Véase el cuadro 10.)

### 3. El sector externo

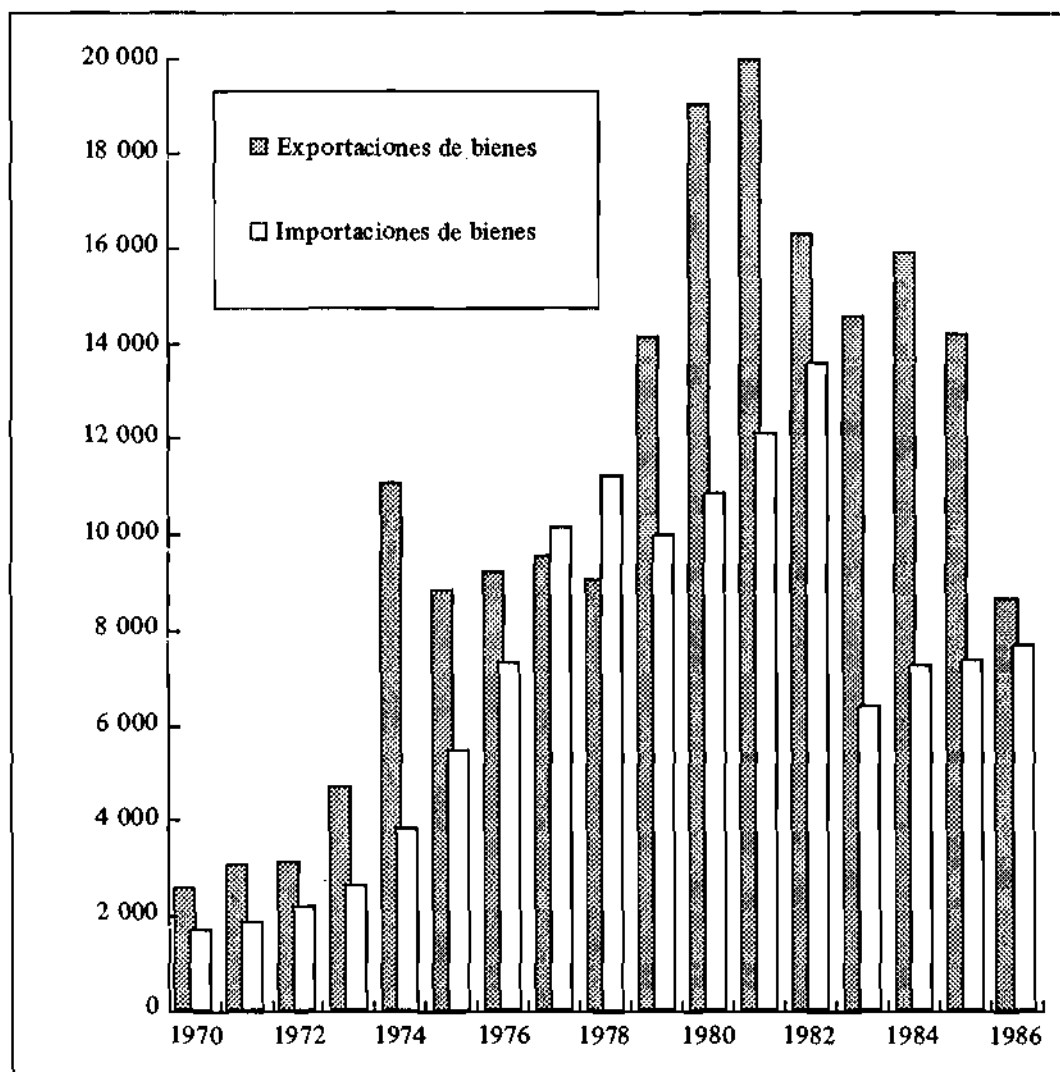
El desempeño del sector externo durante 1986 fue negativamente afectado por la enorme caída sufrida desde comienzos de año por el precio internacional del petróleo. Por ese motivo, la relación de precios del intercambio sufrió un deterioro de casi 47% y los ingresos por ventas de hidrocarburos se contrajeron 43%, llegando a su nivel más bajo de los últimos once años. Las exportaciones de acero y aluminio también enfrentaron un entorno internacional desfavorable, ya que el aumento de las cantidades exportadas no logró compensar el descenso del precio internacional de dichos productos. Por lo tanto, a pesar del incremento en las ventas externas de mineral de hierro, café y de otros productos agrícolas, los ingresos totales de exportación fueron 40% más bajos que en el año anterior. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

Las importaciones, por su parte, crecieron en forma moderada (4%), como resultado de dos movimientos contradictorios. Por un lado, las compras externas de bienes de consumo, especialmente las de alimentos, disminuyeron fuertemente (-18 y -51%, respectivamente), como resultado de la sustitución de importaciones en la agricultura y en la industria manufacturera. Las importaciones de bienes de capital, en cambio, aumentaron en forma considerable (32%) y llegaron a representar casi la mitad de las compras externas totales. Gran parte de dicho incremento obedeció a compras anticipadas del sector privado ante las crecientes expectativas de devaluación, las que contribuyeron también al significativo aumento (18%) mostrado por las importaciones de bienes de consumo durables. (Véase el cuadro 13.)

Debido a de estos cambios, el saldo del comercio de bienes se contrajo drásticamente y apenas alcanzó a 1 000 millones de dólares, monto equivalente a menos de una séptima parte del registrado en el año anterior. (Véase el gráfico 3.) Por el contrario, gracias a la baja en las tasas internacionales de interés, el déficit en la cuenta de servicios se redujo en casi un tercio, a pesar de lo cual superó los 2 500 millones de dólares. Con ello, luego de tres años consecutivos de superávit, las transacciones corrientes registraron un saldo negativo de 1 600 millones de dólares. (Véase el cuadro 15.) La cuenta de capital, a su vez, fue deficitaria en casi 2 200 millones de dólares. El impacto conjunto de ambos déficit provocó una merma de poco más de 3 800 millones de dólares en las reservas internacionales, las cuales llegaron a su nivel más bajo en los últimos cinco años. (Véase el cuadro 16.)

El saldo negativo de la cuenta de capital reflejó la restrictiva situación del financiamiento externo. De hecho, la deuda externa total disminuyó por tercer año consecutivo, debido a la puntual

**Gráfico 3**  
**VENEZUELA: INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR**  
(Millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.



amortización de la deuda pública con las entidades financieras públicas nacionales e internacionales y a la agilización de los pagos de capital sobre la deuda privada. (Véase el cuadro 18.)

A principios de 1986 se firmó un acuerdo de refinanciación de la deuda pública con la banca internacional. En dicho acuerdo los pagos de amortización se reestructuraron a un plazo de doce años y medio y con una tasa de interés de  $1\frac{1}{8}$  por ciento por sobre la LIBOR. Asimismo, se estipuló un pago inicial de 750 millones de dólares, que debía realizarse durante el segundo semestre de 1986.

Sin embargo, la posterior caída de los ingresos petroleros impidió que se cumpliera en su totalidad con el calendario de pagos establecido, a raíz de lo cual en el segundo semestre se reiniciaron las negociaciones con la banca acreedora.<sup>3</sup> Estas culminaron en febrero de 1987, cuando se firmó un nuevo acuerdo que extendió el plazo de las amortizaciones a catorce años y medio y redujo el margen sobre la LIBOR a  $7/8$ . Aún así, el servicio de la deuda externa equivalió más de la mitad de los ingresos de exportaciones, porcentaje jamás registrado anteriormente en el país.

En forma independiente de las negociaciones con la banca acreedora, se estableció un nuevo esquema de pagos para la deuda externa privada mediante un nuevo convenio cambiario entre el Banco Central y los deudores nacionales. El suministro de divisas para pagos de amortizaciones se amplió de 5 a 8 años, a la vez que se ofreció a los deudores la posibilidad de obtener la garantía de un tipo de cambio estable (7.50 bolívares por dólar) durante todo ese lapso, previa entrega de una prima de cobertura en bolívares.

El notorio descenso de los ingresos de divisas incidió desfavorablemente sobre la cotización del bolívar en el mercado libre. El tipo de cambio en ese mercado subió casi 60% entre diciembre de 1985 y diciembre de 1986. Como la tasa de cambio oficial no experimentó modificación alguna, el diferencial entre ambas cotizaciones llegó a superar el 200%. En estas circunstancias, a mediados de diciembre se decidió elevar en casi 100% el tipo de cambio oficial y se fortalecieron los controles sobre las operaciones cambiarias. Debido a esas medidas y, sobre todo, a la elevación del tipo de cambio aplicable al sector petrolero y a la devaluación del dólar respecto de otras monedas duras, el tipo de cambio real efectivo subió 8%. Con todo, siguió siendo bastante más bajo que en la década pasada. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

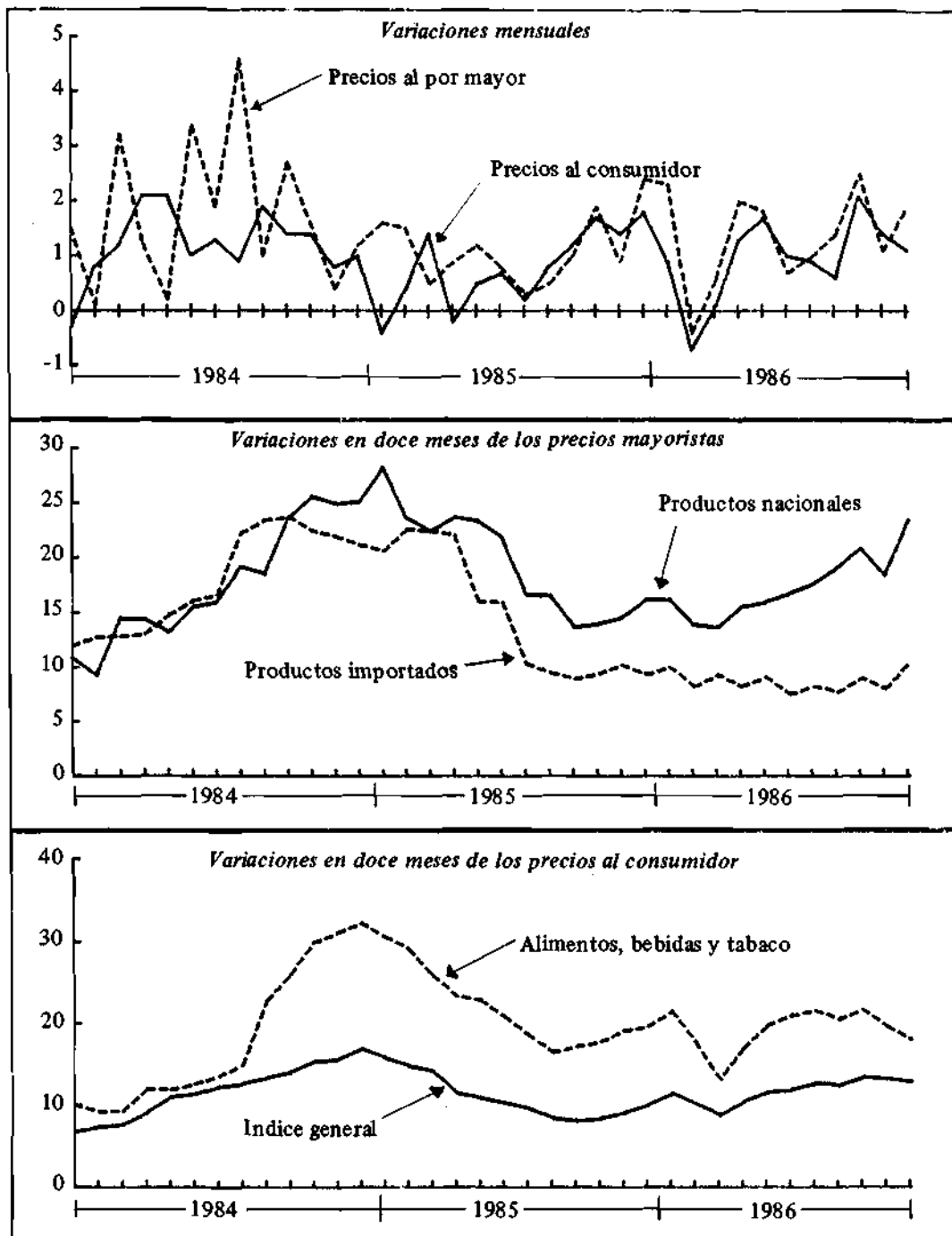
Los precios al consumidor se elevaron 13% entre diciembre de 1985 y diciembre de 1986, cifra algo superior a la registrada en el año anterior. El ritmo de aumento en doce meses de los precios mayoristas se aceleró asimismo de 13 a 19%. (Véase el cuadro 21.)

En ambos casos, el incremento de los porcentajes se debió básicamente a la mayor flexibilidad introducida en el sistema de control de precios. En efecto, con miras a estimular la producción interna en sectores como la agricultura y la industria manufacturera, los precios al productor se reajustaron varias veces a lo largo del año. Por lo tanto, los precios de los productos nacionales se elevaron en forma más sostenida que los de los bienes importados, a pesar del traspaso al mercado cambiario libre de un creciente número de bienes que anteriormente se importaban a través del mercado oficial. La creciente desvalorización del bolívar en el mercado libre de divisas tuvo, sin embargo, un efecto inflacionario al impulsar la exportación, legal o clandestina, de parte de la producción agropecuaria hacia países vecinos, lo que propició el aumento de los precios de varios productos alimenticios. Con ello, los precios de los alimentos registraron a lo largo de todo el año aumentos muy superiores al promedio. (Véase el gráfico 4.)

Con miras a compensar los efectos negativos de esos aumentos sobre los grupos de menores ingresos, se congelaron a partir de julio los precios de treinta productos de consumo básico. También se adoptó una política salarial más expansiva, que incluyó varios aumentos parciales de sueldos y bonificaciones especiales con el objetivo explícito de favorecer a los trabajadores que percibían remuneraciones más bajas. Así, a principios de año se aumentaron las remuneraciones de los funcionarios públicos de menor rango y de los trabajadores no sujetos a contratación colectiva, así como los salarios agrícolas. El salario mínimo, en cambio, no fue reajustado hasta fines de año. Sin

<sup>3</sup>De los 750 millones de dólares de amortización considerados en el acuerdo de febrero de 1986 con la banca internacional, sólo se desembolsaron 670 millones. Los demás pagos de amortización sobre la deuda externa pública incluidos en el cuadro 18 corresponden a la deuda no refinanciada (bonos, deuda bilateral y multilateral).

Gráfico 4  
**VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

embargo, en junio se estableció una bonificación especial para los trabajadores con remuneraciones inferiores a 3 000 bolívares mensuales y se iniciaron varios programas sociales dirigidos a los grupos de menores ingresos. Como consecuencia de estos cambios, los ingresos reales medios aumentaron levemente en 1986. No obstante, en todos los casos para los cuales se dispone de información estadística, ellos siguieron siendo mucho más bajos que los registrados cinco años antes. (Véase el cuadro 22.)

### 5. Las políticas fiscal y monetaria

Tanto la política fiscal como la monetaria se tornaron claramente expansivas en 1986. Ello obedeció al propósito de sostener el proceso de reactivación interna que había empezado a observarse a fines del año anterior. Así, la inversión del gobierno central más que se duplicó y se concentró en programas especiales diseñados para vigorizar la demanda interna y el empleo, principalmente en el sector de la construcción. Los egresos corrientes, en cambio, se redujeron levemente. A raíz de estos cambios, los gastos totales del gobierno se incrementaron 4%. (Véase el cuadro 23.)

Por su parte, los ingresos fiscales disminuyeron 6%. La ágil política de recaudación que se aplicó logró contrarrestar buena parte del efecto contractivo que tuvo la caída del precio internacional del petróleo sobre los ingresos del gobierno. Por un lado, la devaluación del tipo de cambio petrolero y el aumento del precio interno de la gasolina compensaron en parte el efecto directo de dicha caída sobre los ingresos petroleros, los cuales, sin embargo, se contrajeron 30%. Por otro, se logró ampliar la recaudación proveniente de fuentes distintas al petróleo mediante el aumento de varios impuestos indirectos y la continuación del programa de fiscalización iniciado en 1985. Gracias a éste se logró racionalizar el sistema de recaudación fiscal y disminuir significativamente tanto la evasión tributaria como los atrasos en los pagos. A causa de estos cambios, los ingresos petroleros representaron menos de la mitad de los ingresos totales del fisco, la proporción más baja registrada en más de medio siglo. (Véase el cuadro 24.)

La gestión fiscal cerró así con un déficit relativamente moderado de 2 000 millones de bolívares, cifra equivalente a apenas 0,5% del producto interno bruto, pero que contrastó fuertemente con los elevados superávits obtenidos en los dos años anteriores. Dicho saldo negativo se financió casi enteramente con el uso de las reservas acumuladas por el Tesoro durante el bienio 1984-1985.

Al igual que el gobierno central, también las empresas públicas elevaron sustancialmente sus gastos de inversión (12%). Con ello, las operaciones del sector público, que en los dos años anteriores habían generado considerables superávits, cerraron en 1986 con un déficit equivalente a 3% del producto. (Véase el cuadro 25.)

El efecto expansivo sobre la base monetaria de este vuelco en el resultado de las cuentas del sector público compensó con creces el efecto contractivo de la baja de las reservas internacionales. De este modo, la base monetaria creció 10% y a su aumento contribuyó también una política crediticia claramente expansiva, que se manifestó en un alza de 36% en las operaciones de redescuento y en los anticipos del Banco Central. En estas circunstancias, el crédito interno casi se duplicó —básicamente como resultado del aumento de las colocaciones de la banca comercial— y la cantidad de dinero creció 23%, la proporción más alta de los últimos tres años. (Véase el cuadro 26.) Por otra parte, los niveles máximos y mínimos de las tasas de interés establecidos por el instituto emisor se mantuvieron invariados, con lo que hacia fines del año éstas se tornaron negativas en términos reales. (Véase el cuadro 27.)

Cuadro 1

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indices 1980 = 100							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	99.0	97.8	92.3	91.4	90.9	93.9
Ingreso nacional bruto	100.0	97.1	87.4	80.4	80.4	76.1	65.2
Población (millones de habitantes)	15.02	15.49	15.94	16.39	16.85	17.32	17.79
Producto interno bruto por habitante	100.0	96.1	92.2	84.7	81.5	78.9	79.4
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-3.1	-1.0	-1.3	-5.6	-1.0	-0.6	3.3
Producto interno bruto por habitante	-6.1	-3.9	-4.1	-8.2	-3.7	-3.2	0.6
Ingreso nacional bruto	7.3	0.1	-7.3	-5.3	2.9	-2.8	-11.8
Tasa de desocupación urbana <sup>bc</sup>	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3	11.3
Precios al consumidor <sup>d</sup>							
Diciembre a diciembre	19.6	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7
Variación media anual	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-6.6	-5.7	-4.7	-1.6	-5.0	-9.9	2.7
Dinero	13.7	7.1	-8.4	30.6	7.6	12.5	22.8
Ingresos corrientes del gobierno	25.4	47.8	-15.6	-8.2	38.1	8.7	-5.9
Gastos totales del gobierno	43.0	31.9	-6.3	-11.4	14.6	11.0	3.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	0.8	6.1 <sup>f</sup>	11.3	8.1	10.7 <sup>f</sup>	8.4 <sup>f</sup>	1.8
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	0.2	1.9 <sup>f</sup>	3.4	2.2	2.8 <sup>f</sup>	2.3 <sup>f</sup>	0.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	34.5	4.8	-18.2	-10.8	9.6	-11.2	-38.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.7	11.5	12.0	-52.8	13.3	1.7	4.2
Relación de precios del intercambio de bienes	34.0	2.7	-8.1	6.9	11.2	-2.7	-46.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	4 839	3 835	-2 077	6 745	6 910	5 397	-74
Pago neto de utilidades e intereses	-328	-574	1 530	2 107	1 354	2 182	1 465
Saldo de la cuenta corriente	4 749	4 026	4 222	4 451	5 447	3 112	-1 628
Saldo de la cuenta capital	-985	-4 047	-3 944	-4 116	-3 858	-1 402	-2 172
Variación de las reservas internacionales netas	4 184	1 100	-7 637	283	1 818	1 747	-3 831
Deuda externa	23 673	29 608	35 061	35 997	34 760	33 846	32 341

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Promedio dos semestres. 1986, segundo semestre.<sup>d</sup>En el área metropolitana de Caracas.<sup>e</sup>Ingreso medio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. Promedio dos semestres. 1986, segundo semestre.<sup>f</sup>Superávit fiscal.

Cuadro 2

## VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	87.4	86.9	89.6	125.5	119.7	-15.5	1.3	-0.6	3.1
Producto interno bruto a precios de mercado	91.4	90.9	93.9	100.0	100.0	-5.6	-1.0	-0.6	3.3
Importaciones de bienes y servicios	71.9	71.2	72.5	25.5	19.7	-47.4	15.0	-1.0	1.8
<b>Demanda global</b>	87.4	86.9	89.6	125.5	119.7	-15.5	1.3	-0.6	3.1
<b>Demanda interna</b>	87.0	88.8	...	91.8	...	-19.5	0.2	2.1	...
Inversión bruta interna	62.7	61.7	...	24.7	...	-57.7	36.1	-1.6	...
Inversión bruta fija	59.3	63.6	...	25.2	...	-26.3	-18.9	7.3	...
Construcción	50.1	46.5	...	15.0	...	-17.7	-31.1	-7.3	...
Maquinaria	72.7	88.8	...	10.2	...	-36.2	-1.0	22.0	...
Pública	65.6	75.9	...	2.7	...	-19.5	-41.5	15.8	...
Privada	58.5	62.1	...	22.6	...	-27.5	-14.5	6.1	...
Variación de existencias	-99.2	151.3	...	-0.5	...	...	...	...	...
Consumo total	95.9	98.8	...	67.1	...	-5.3	-5.8	3.0	...
Gobierno general	102.6	103.6	...	13.8	...	-2.7	0.9	1.0	...
Sector privado	94.2	97.6	...	53.3	...	-6.0	-7.5	3.6	...
Exportaciones de bienes y servicios	88.6	81.5	...	33.7	...	-1.6	4.4	-8.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3

**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR  
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA**

	Indice en valor constante <sup>a</sup> (1980 = 100)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1980	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	92.3	91.4	90.9	93.9	100.0	100.0	-5.6	-1.0	-0.6	3.3
<b>Bienes</b>	89.2	88.5	87.9	92.1	52.0	51.1	-4.7	-0.8	-0.7	4.8
Agricultura <sup>c</sup>	102.1	102.9	108.7	116.1	5.7	7.0	0.4	0.8	5.7	6.8
Extracción de petróleo y gas	83.5	84.0	78.8	82.4	23.9	21.1	-5.2	0.6	-6.3	4.6
Minería	68.6	79.3	88.4	93.1	0.5	0.7	-6.6	15.6	11.5	5.3
Industria manufacturera <sup>d</sup>	99.8	104.3	106.6	109.9	16.2	19.0	-1.7	4.6	2.2	3.1
Construcción	77.7	51.0	48.9	54.9	5.7	3.3	-13.3	-34.4	-4.1	12.3
<b>Servicios básicos</b>	96.6	94.0	98.2	100.8	10.9	11.7	-11.6	-2.6	4.4	2.7
Electricidad, gas y agua	135.1	135.1	138.6	148.4	1.0	1.6	4.0	-	2.6	7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92.6	89.8	94.0	96.0	9.9	10.1	-13.6	-3.0	4.7	2.1
<b>Otros servicios</b>	100.3	102.1	101.4	103.3	39.7	43.7	-0.9	1.8	-0.6	1.9
Comercio, restaurantes y hoteles	101.5	96.2	93.4	98.4	8.2	8.6	1.7	-5.3	-2.9	5.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	104.2	111.6	113.1	116.0	14.9	18.4	-0.3	7.2	1.3	2.6
Propiedad de vivienda	107.0	108.1	109.8	113.1	9.3	11.3	0.2	1.0	1.6	3.0
Servicios comunales, sociales y personales	96.2	96.4	94.9	94.4	16.6	16.7	-2.7	0.2	-1.5	-0.6
Servicios gubernamentales	99.1	98.7	96.8	95.0	11.8	12.0	-1.8	-0.4	-1.9	-1.8
<b>Ajustes: menos servicios bancarios</b>	102.7	118.0	125.4	129.9	5.2	7.1	-0.1	14.9	6.2	3.6
<b>Más: derechos de importación</b>	33.9	25.4	25.6	26.1	2.5	-0.7	-62.3	-25.1	0.9	1.8

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

<sup>a</sup>Índice a precios constantes de mercado de 1980.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la<sup>d</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la

Cuadro 4

**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA  
INDUSTRIA PETROLERA**

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo<sup>bc</sup></b>									
Producción	793.4	657.3	659.9	613.6	653.3	-5.1	0.4	-7.0	6.5
Exportación	472.6	356.5	365.6	301.7	346.0	-7.8	2.6	-17.5	14.7
<b>Refinado<sup>c</sup></b>									
Producción	326.8	327.8	329.5	344.0	323.4	-2.9	0.5	4.4	-6.0
Exportación	213.5	190.9	189.1	199.4	212.4	6.0	-0.9	5.5	6.5
Consumo interno <sup>d</sup>	140.7	145.9	135.9	135.1	140.5	-2.4	-6.8	-0.6	4.1
<b>Uso de la capacidad instalada<sup>e</sup></b>									
Extracción	87.1	70.6	70.2	65.2	68.7				
Capacidad de refinación	62.7	63.4	67.7	71.6	71.0				
<b>Reservas</b>									
Probadas <sup>f</sup>	19.7	25.8	28.0	54.5 <sup>g</sup>	55.5 <sup>g</sup>	5.3	8.3	...	2.0
Vida teórica <sup>h</sup>	24.8	39.6	42.4	88.7	85.6	11.5	7.1	...	-3.5
<b>Gas<sup>i</sup></b>									
Producción bruta	35.5	31.8	32.6	33.0	36.3	-4.5	2.5	1.3	9.9
Consumo interno	14.4	15.3	16.7	16.8	18.1	0.7	9.2	0.6	7.7
<b>Precio medio<sup>j</sup></b>	<b>26.44</b>	<b>25.31</b>	<b>26.70</b>	<b>25.89</b>	<b>12.88</b>	<b>-7.9</b>	<b>5.5</b>	<b>-3.1</b>	<b>-50.3</b>
Crudo	25.63	23.72	25.36	24.67	11.52	-11.4	6.9	-2.7	-53.3
Derivados	28.21	28.35	29.34	27.75	14.92	-2.3	3.5	-5.4	-46.3
<b>Ingresos por ventas<sup>k</sup></b>	<b>80.8</b>	<b>63.5</b>	<b>94.2</b>	<b>88.8</b>	<b>69.3</b>	<b>-9.7</b>	<b>48.2</b>	<b>-5.7</b>	<b>-22.0</b>
Externas	75.3	59.5	85.2	78.3	57.3	-10.9	43.3	-8.1	-26.8
Internas	2.5	4.1	9.0	10.6	12.0	11.8	120.3	17.7	13.7
<b>Utilidad de la empresa<sup>kl</sup></b>	<b>14.8</b>	<b>7.6</b>	<b>14.8</b>	<b>10.6</b>	<b>8.0</b>	<b>-30.4</b>	<b>95.6</b>	<b>-28.5</b>	<b>-24.1</b>
<b>Inversión bruta fija<sup>k</sup></b>	<b>9.8</b>	<b>12.3</b>	<b>10.9</b>	<b>11.0</b>	<b>13.7</b>	<b>-22.0</b>	<b>-11.2</b>	<b>0.5</b>	<b>24.9</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas y de Petróleos de Venezuela, S.A.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye condensado. <sup>c</sup>Millones de barriles. <sup>d</sup>Corresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera. <sup>e</sup>Porcentaje. <sup>f</sup>Miles de millones de barriles. <sup>g</sup>Cifras revisadas. <sup>h</sup>Años. Corresponde a las reservas divididas por la producción del petróleo crudo del año correspondiente. <sup>i</sup>Miles de millones de metros cúbicos. <sup>j</sup>Dólares por barril. <sup>k</sup>Miles de millones de bolívares. <sup>l</sup>Después de pagar los impuestos correspondientes.

Cuadro 5

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción agropecuaria<sup>b</sup></b>	100.0	101.6	102.9	105.8	111.4	-0.3	1.3	2.8	5.3
Agrícola	100.0	93.8	94.2	103.6	110.5	-3.0	0.5	10.0	6.7
Pecuaria	100.0	110.1	111.7	114.5	117.8	2.8	1.5	2.5	2.9
Silvícola	100.0	97.4	87.2	64.1	65.2	-2.6	-10.5	-26.4	1.7
Pesquera	100.0	92.2	104.7	109.3	126.1	-1.7	13.4	4.4	15.4
<b>Producción de los principales cultivos<sup>c</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Cacao	15	14	11	11	12	5.3	-24.2	3.4	9.3
Café	58	59	61	64	66	1.4	3.4	5.8	2.9
<b>De consumo interno</b>									
Cereales	1 547	1 302	1 428	1 822	2 250	-12.5	9.7	27.6	23.5
Leguminosas	39	36	30	44	46	0.7	-17.5	49.1	4.5
Textiles y oleaginosas	280	267	258	299	325	9.7	-3.5	15.9	8.7
Raíces y tubérculos	602	655	668	610	618	5.4	2.0	-8.8	1.4
Frutas	2 034	2 141	2 168	2 221	2 252	1.9	1.3	2.4	1.4
Hortalizas	365	344	331	313	334	-4.0	-3.9	-5.2	6.2
Otras	5 041	4 872	4 816	5 744	7 392	-10.3	-1.2	19.3	28.7
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Beneficio<sup>d</sup></b>									
Vacunos <sup>e</sup>	1 663	1 726	1 677	1 719	1 759	0.5	-2.8	2.5	2.3
Porcinos <sup>e</sup>	1 776	1 909	2 212	2 252	2 392	2.4	15.9	1.8	6.2
Ovinos	125	108	122	127	129	16.0	13.3	4.0	1.7
Aves <sup>f</sup>	159	183	209	204	214	-12.5	13.9	-2.1	4.5
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>g</sup>	1 311	1 464	1 452	1 532	1 580	2.7	-0.9	5.5	3.1
Huevos de consumo <sup>h</sup>	2 034	2 253	2 146	2 245	2 139	-7.5	-4.7	4.6	-4.7
<b>Volumen de pesca<sup>i</sup></b>	177	231	264	285	314	7.9	14.6	8.0	10.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura y Cría y del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Índice a precios constantes, 1980 = 100. <sup>c</sup>Miles de toneladas. <sup>d</sup>Miles de cabezas. <sup>e</sup>Incluye variación de existencias. <sup>f</sup>Millones de cabezas. <sup>g</sup>Millones de litros. <sup>h</sup>Millones de unidades.



Cuadro 6

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción de la minería<sup>b</sup> (1980 = 100)</b>	100.0	68.6	79.3	88.4	93.1	-16.6	15.6	11.5	5.3
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>									
<b>Hierro<sup>c</sup></b>									
Producción	16.0	9.4	13.1	14.8	17.4	-19.1	39.4	13.0	17.9
Exportación	11.7	6.3	7.9	9.0	10.0	-5.3	26.2	14.1	11.0
<b>Carbón<sup>d</sup></b>	39	39	51	41	56	-15.7	29.8	-19.6	35.9
<b>Oro<sup>e</sup></b>	430	1 084	1 741	2 214	2 576	20.2	60.6	27.2	16.3
<b>Diamantes<sup>f</sup></b>	666	279	273	215	211	-35.9	-2.2	-21.2	-2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Valor de la producción del sector a precios de 1968. Por tener una base distinta, esas cifras podrían no coincidir exactamente con las contenidas en el cuadro 3.

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

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

<sup>e</sup>Kilogramos

<sup>f</sup>Miles de quilates métricos.

Cuadro 7

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción manufacturera<sup>b</sup></b>	100.0	95.2	99.4	103.3	...	-6.4	4.4	3.9	...
Alimentos, bebidas y tabaco	100.0	106.1	108.2	108.8	113.2	2.3	2.0	0.6	4.0
Textiles, vestuario y cuero	100.0	95.6	110.7	109.7	120.1	0.6	15.8	-0.9	9.5
Madera y muebles	100.0	72.9	69.9	70.7	82.1	-7.8	-4.1	1.1	16.1
Papel, imprenta y editoriales	100.0	116.3	134.1	132.4	144.0	2.6	15.3	-1.3	8.8
Productos químicos	100.0	82.7	94.1	104.0	110.4	-4.3	13.8	10.5	6.2
Productos minerales no metálicos	100.0	91.8	101.4	110.3	134.6	-13.8	10.5	8.8	22.0
Industrias metálicas básicas	100.0	78.2	68.1	64.5	75.7	-37.1	-12.9	-5.3	17.4
Productos metálicos, maquinaria y equipos	100.0	82.6	85.9	89.3	108.5	-15.8	4.0	4.0	21.5
Otras industrias manufactureras	100.0	81.8	79.8	76.4	66.1	-24.7	-2.4	-4.3	-13.5
<b>Producción de algunos productos industriales<sup>c</sup></b>									
<b>Empresas públicas:</b>									
Acero	1 784	2 146	2 511	2 723	3 031	7.8	17.0	8.4	11.3
Aluminio	156	332	377	407	424	21.6	13.6	8.0	4.2
Amoníaco	439	462	572	490	655	-13.8	23.8	-14.2	33.5
Acido sulfúrico	114	139	158	156	179	23.1	13.4	-1.1	14.5
Urea	276	390	460	315	542	4.8	18.1	-31.6	72.1
Fertilizantes	441	576	759	650	868	-8.6	31.8	-14.4	33.5
<b>Sector privado:</b>									
Azúcar	323	348	389	457	542	-4.4	11.8	17.5	18.6
Cemento	4 842	4 430	4 783	5 121	5 875	-18.4	8.0	7.1	14.7
Llantas para vehículos <sup>d</sup>	3 483	3 385	2 985	4 492	4 989	-5.7	-11.8	50.5	11.1
Vehículos de pasajeros <sup>d</sup>	155	112	110	116	133	-27.7	-1.8	5.5	14.7
<b>Empleo<sup>e</sup></b>	752	727	743	790	878	-5.4	2.2	6.3	11.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de varias empresas industriales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Excluye empresas públicas. Valor de la producción, deflactado por el índice de precios al productor correspondiente. Índice, 1980 = 100. <sup>c</sup>Miles de toneladas. <sup>d</sup>Miles de unidades. <sup>e</sup>Miles de personas.

Cuadro 8

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción del sector<sup>b</sup> (1980 = 100)</b>	100.0	77.7	51.0	48.9	54.9	-13.3	-34.4	-4.1	12.3
<b>Construcción de viviendas</b>									
Superficie total <sup>b</sup>									
Sector privado	4 662	2 359	2 167	1 896	1 627	-49.3	-8.2	-12.5	-14.2
Número de viviendas <sup>c</sup>									
Total	77.1	63.1	43.8	46.1	106.8	-34.1	-30.6	5.2	131.7
Sector público <sup>d</sup>	40.0	30.1	19.3	24.5	91.7	-38.0	-36.0	27.5	273.6
Sector privado	37.1	33.0	24.6	21.6	15.2	-30.1	-25.7	-12.3	-16.1
<b>Indicadores de actividad</b>									
Ventas internas de acero <sup>e</sup>	449	285	327	217	387	-36.9	14.7	-33.6	78.3
Ventas internas de cemento <sup>e</sup>	5 065	4 163	3 633	3 589	4 439	-26.6	-12.7	-1.2	23.7
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción <sup>f</sup>	100.0	84.6	76.9	55.2	68.3	6.4	-9.1	-28.2	23.7
Créditos concedidos <sup>g</sup>	12 148	14 563	14 894	13 865	15 865	-13.1	2.3	-6.9	14.4
<b>Empleo<sup>h</sup></b>	434	389	343	350	420	-16.4	-11.7	2.0	19.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados.<sup>c</sup> Miles de unidades.<sup>d</sup> Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo.<sup>e</sup> Miles de toneladas.<sup>f</sup> En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. 1986, promedio enero-septiembre.<sup>g</sup> Créditos al comprador y al constructor. Millones de bolívares.<sup>h</sup> Miles de personas.

Cuadro 9

## VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1980	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Energía eléctrica</b>									
Capacidad instalada <sup>b</sup>	7.7	9.8	11.6	14.7	18.1	1.7	18.3	26.3	23.3
Generación <sup>c</sup>	32.4	38.3	39.6	43.0	44.1	9.3	3.4	8.4	2.7
Consumo total <sup>c</sup>	27.7	31.3	33.2	35.9	37.1	7.2	6.0	8.0	3.3
<b>Transporte</b>									
Carga movilizada <sup>d</sup>									
Aérea	113	42	50	53	60	-59.0	19.3	5.9	13.6
Marítima	7 900	6 143	7 414	7 912	6 985	-27.8	20.7	6.7	-11.7
<b>Comercio</b>									
Índice de ventas comerciales <sup>e</sup>	100.0	98.2	93.0	94.6	104.9	-1.5	-5.3	1.7	16.0
<b>Empleo<sup>f</sup></b>									
Total servicios	2 704	2 992	2 983	3 069	3 199	2.6	-0.3	2.9	4.2
Comercio <sup>g</sup>	1 062	1 165	1 177	1 260	1 346	0.8	1.0	7.1	6.9
Administración pública <sup>h</sup>	...	322	339	329	349	1.7	5.3	-3.1	6.2
Servicios personales <sup>h</sup>	308 <sup>i</sup>	333	393	440	449	4.3	18.3	12.0	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco Central de Venezuela y del anexo estadístico del Mensaje del Presidente al Congreso, 1987.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Millones de kW/hora.<sup>c</sup> Miles de millones de kW/hora.<sup>d</sup> Miles de toneladas.<sup>e</sup> En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. 1986, promedio enero-octubre.<sup>f</sup> Miles de personas.<sup>g</sup> Incluye actividades financieras.<sup>h</sup> Segundo semestre de cada año.<sup>i</sup> Primer semestre.

Cuadro 10

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1980	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Fuerza de trabajo</b> (miles de personas)	5 305	5 486	5 673	5 873	6 064			3.4	3.5	3.3
Tasa de participación neta <sup>b</sup> (porcentaje)	54.4	54.2	55.8	56.0	56.1					
<b>Miles de personas</b>										
<b>Ocupación</b>	4 927	4 934	4 938	5 106	5 396	100.0	100.0	0.1	3.4	5.7
Sector primario	774	820	865	895	898	16.2	16.6	5.4	3.5	0.4
Actividades agropecuarias	704	748	791	826	837	14.7	15.5	5.7	4.5	1.3
Hidrocarburos, minas y canteras	70	72	74	69	62	1.5	1.1	2.2	-7.0	-10.6
Sector secundario	1 292	1 184	1 153	1 204	1 354	26.7	25.1	-2.6	4.4	12.4
Industria manufacturera	769	727	743	790	878	16.2	16.3	2.2	6.3	11.1
Construcción	465	389	343	350	420	9.3	7.8	-11.7	2.0	19.8
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	59	68	66	63	56	1.2	1.0	-2.6	-4.4	-11.5
Sector terciario	2 856	2 924	2 917	3 006	3 143	57.0	58.2	-0.2	3.0	4.6
Comercio <sup>c</sup>	1 157	1 165	1 177	1 260	1 346	22.9	24.9	1.0	7.1	6.9
Transporte, almacenaje y comunicaciones	373	370	346	338	339	7.4	6.3	-6.6	-2.2	0.1
Otros servicios	1 327	1 388	1 394	1 408	1 458	26.7	27.0	0.4	1.0	3.6
<b>Porcentajes</b>										
<b>Desocupación abierta</b>										
Total país	7.1	10.0	12.9	13.1	11.0					
Cesantía	6.0	8.5	11.0	11.5	9.7					
Buscan trabajo por primera vez	1.1	1.5	1.9	1.6	1.3					
Area rural	4.8	5.7	7.6	8.0	5.9 <sup>d</sup>					
Area urbana	7.8	10.5	14.3	14.3	11.3 <sup>d</sup>					
Area metropolitana de Caracas	7.0	10.5	11.0 <sup>e</sup>	13.2 <sup>e</sup>	...					
<b>Cesantía por sector económico</b>										
Industria manufacturera	6.0	8.6	11.0	11.5	9.7					
Construcción	7.7	11.8	13.1	13.2	10.9					
Comercio <sup>c</sup>	13.3	21.4	29.4	30.2	23.3					
Otros servicios	5.2	7.9	10.4	10.7	9.1					
Otros servicios	3.9	5.5	7.7	8.8	7.0					

Fuente: CEPAL, sobre la base de encuestas de hogares realizadas por la OCEI.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentaje de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más.<sup>c</sup>Incluye instituciones financieras.<sup>d</sup>Segundo semestre.<sup>e</sup>Primer semestre.

Cuadro 11

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes							
Valor	34.5	4.8	-18.2	-10.8	9.6	-11.2	-38.7
Volumen	-11.1	-1.3	-13.6	-1.5	5.4	-8.2	18.6
Valor unitario	51.3	6.2	-5.3	-9.4	4.0	-3.3	-48.4
Importaciones de bienes							
Valor	8.7	11.5	12.0	-52.8	13.3	1.7	4.2
Volumen	-4.2	8.3	8.9	-43.3	22.2	3.2	5.3
Valor unitario	13.5	2.9	2.9	-16.8	-7.3	-1.5	-1.0
Relación de precios del intercambio de bienes	34.0	2.7	-8.1	6.9	11.2	-2.7	-46.6
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones de bienes <sup>b</sup>	100.0	101.3	80.4	84.7	99.3	88.7	56.2
Quántum de las exportaciones	100.0	98.7	85.2	84.0	88.5	81.2	96.4
Quántum de las importaciones	100.0	108.3	117.9	66.9	81.8	84.4	91.1
Relación de precios del intercambio de bienes	100.0	102.7	94.4	100.9	112.2	109.2	58.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Quántum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 12

## VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>14 638</b>	<b>16 084</b>	<b>14 438</b>	<b>8 686</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-11.5</b>	<b>9.9</b>	<b>-10.2</b>	<b>-39.8</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales<sup>b</sup></b>	<b>14 063</b>	<b>15 029</b>	<b>13 108</b>	<b>7 426</b>	<b>95.9</b>	<b>85.3</b>	<b>-10.8</b>	<b>6.9</b>	<b>-12.8</b>	<b>-43.3</b>
Petróleo	13 966	14 911	12 956	7 218	94.9	82.9	-10.8	6.8	-13.1	-44.3
Mineral de hierro	80	81	108	119	0.8	1.4	-3.6	1.3	33.3	10.2
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>575</b>	<b>1 055</b>	<b>1 330</b>	<b>1 279</b>	<b>4.1</b>	<b>14.7</b>	<b>-25.4</b>	<b>83.5</b>	<b>26.1</b>	<b>-3.6</b>
Sector público	575	589	776	731	2.7	...	-25.4	2.4	31.7	...
Aluminio	237	370	511	439	2.1	5.1	1.3	56.1	38.1	-13.9
Acero	118	134	192	171	0.6	2.0	-61.6	13.6	43.3	-10.9
Otros	220	85	73	122	-	...	-4.3	-61.4	-14.1	...
Sector privado	...	466	554	548	1.4	...	...	...	18.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye, además de petróleo y mineral de hierro, café y cacao.

Cuadro 13

## VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	5 786	7 007	7 304	5 694	100.0	100.0	-50.3	21.1	4.2	7.7
<b>Bienes de consumo</b>	1 290	1 468	1 508	886	23.8	15.6	-53.3	13.8	2.7	-17.8
Alimentos y bebidas	560	654	534	185	8.2	3.2	-40.7	16.8	-18.3	-51.8
Otros bienes de consumo	730	814	974	701	15.6	12.4	-59.8	11.5	19.7	1.0
Durables	286	277	419	334	7.8	5.9	-65.1	-3.1	51.3	18.0
No durables	444	537	555	367	7.8	6.5	-55.5	20.9	3.4	-10.7
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	2 368	3 119	2 896	2 049	34.5	36.0	-40.9	31.7	-7.1	-3.1
Materias primas	1 970	2 771	2 535	1 785	28.4	31.4	-27.9	40.7	-8.5	-3.6
Para la industria	1 808	2 541	2 298	1 555	26.3	27.3	-28.9	40.5	-9.6	-7.8
Para la agricultura	162	230	237	230	2.7	4.0	-14.3	27.1	3.0	38.6
Combustibles y lubricantes	152	181	198	116	1.6	2.0	126.9	19.1	9.4	10.5
Materiales de construcción	246	167	163	148	4.5	2.6	-79.6	-32.1	-2.4	-6.3
<b>Bienes de capital</b>	2 128	2 420	2 900	2 758	41.4	48.4	-56.4	13.7	19.8	31.6
Maquinaria y herramienta	1 259	1 474	1 927	1 766	26.7	31.0	-60.1	17.1	30.7	32.0
Material de transporte	869	946	973	992	14.6	17.4	-49.7	8.9	2.9	30.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).

<sup>a</sup>Período enero-septiembre.<sup>b</sup>Período enero-septiembre respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 14

**VENEZUELA: ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES Y DESTINO  
DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES**

	Millones de dólares (valor fob)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Importaciones</b>								
<b>Total</b>	7 005	7 303	7 601	100.0	100.0	21.1	4.3	4.1
OCDE	5 529	5 849	6 446	85.5	84.8	20.9	5.8	10.2
Estados Unidos	3 338	3 440	3 474	47.8	45.7	26.1	3.1	1.0
CEE	1 405	1 502	2 052	19.8	27.0	23.1	6.9	36.6
Japón	337	416	494	8.0	6.5	2.7	23.4	18.8
América Latina	1 114	983	882	11.1	11.6	28.2	-11.8	-10.3
Brasil	366	309	357	2.1	4.7	6.1	-15.6	15.5
Colombia	113	111	68	1.6	0.9	22.8	-1.8	-38.7
América Central	59	166	129	2.7	1.7	-50.8	181.4	-22.9
Antillas Neerlandesas	112	122	84	0.7	1.1	1.8	8.9	-31.1
<b>Resto</b>	362	471	266	2.4	3.5	6.2	30.1	-43.5
<b>Exportaciones</b>								
<b>Total</b>	16 084	14 438	8 708	100.0	100.0	9.9	-10.2	-39.7
OCDE	9 741	9 247	6 305	53.3	72.4	17.3	-5.1	-31.8
Estados Unidos	6 134	5 245	4 537	24.6	52.1	40.3	-14.5	-13.5
CEE	1 942	2 500	...	12.4	...	-29.5	28.7	...
Japón	390	468	296	3.6	3.4	17.5	20.0	-36.8
América Latina	5 844	3 385	...	41.1	...	4.4	-42.1	...
Brasil	514	251	...	3.5	...	-4.5	-51.2	...
Colombia	322	222	...	1.4	...	-8.1	-31.1	...
América Central	1 782	1 776	940	2.5	10.8	29.5	-0.3	-47.1
Antillas Neerlandesas	2 858	801	888	23.9	10.2	-9.3	-72.0	10.9
<b>Resto</b>	499	1 806	...	5.6	...	-32.5	261.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de la Oficina Central de Estadística e informática, del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	4 749	4 026	-4 222	4 451	5 447	3 112	-1 628
<b>Balance comercial</b>	4 839	3 835	-2 077	6 745	6 910	5 397	-74
Exportaciones de bienes y servicios	19 968	20 938	17 557	15 825	16 806	15 004	9 486
Bienes fob	19 050	19 963	16 332	14 570	15 967	14 178	8 686
Servicios reales <sup>b</sup>	918	975	1 225	1 254	838	825	800
Transporte y seguros	513	595	664	673	438	282	200
Viajes	243	187	309	310	358	416	450
Importaciones de bienes y servicios	15 129	17 104	19 634	9 080	9 896	9 607	9 560
Bienes fob	10 877	12 123	13 584	6 409	7 262	7 388	7 700
Servicios reales <sup>b</sup>	4 252	4 980	6 050	2 671	2 634	2 219	1 860
Transporte y seguros	1 449	1 567	1 524	930	1 154	1 066	1 010
Viajes	1 999	2 372	2 925	1 073	1 063	597	550
Servicios de factores	328	574	-1 530	-2 107	-1 354	-2 182	-1 465
Utilidades	-321	-350	-401	-188	155	-157	-83
Intereses recibidos	2 263	3 581	2 565	1 500	2 173	1 890	1 727
Intereses pagados	-1 613	-2 657	-3 694	-3 425	-3 370	-3 922	-3 109
Otros	-	-	-	6	-2	8	-
Transferencias unilaterales privadas	-418	-383	-615	-187	-108	-102	-89
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-985	-4 047	-3 944	-4 116	-3 858	-1 402	-2 172
Transferencias unilaterales oficiales	-21	-26	-24	-24	-29	-26	-
Capital de largo plazo	2 060	810	3 155	239	-1 022	-692	-2 210
Inversión directa (neta)	55	184	253	86	42	106	39
Inversión de cartera (neta)	1 311	83	1 582	201	-128	-	-
Otro capital de largo plazo	695	544	1 320	-47	-936	-798	-2 249
Sector oficial <sup>c</sup>	-290	-262	1 317	332	-927	-805	-1 247
Préstamos recibidos	787	781	2 741	1 259	398	-	133
Amortizaciones	-855	-891	-1 492	-827	-1 322	-784	-1 380
Bancos comerciales <sup>c</sup>	220	555	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	765	250	3	-379	-9	7	-1 002
Préstamos recibidos	1 942	1 615	1 284	505	28	53	-
Amortizaciones	-1 007	-1 090	-1 068	-702	-269	-	-
Capital de corto plazo (neto)	-1 896	-2 692	-4 914	-4 338	-3 886	-756	35
Sector oficial	103	33	-57	-17	24	23	393
Bancos comerciales	-27	35	916	-827	-408	80	-
Otros sectores	-1 972	-2 760	-5 773	-3 493	-3 501	-860	-358
Errores y omisiones netos	-1 128	-2 139	-2 161	7	1 077	63	3
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	3 764	-21	-8 165	336	1 589	1 710	-3 800
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-4 184	-1 100	7 635	-283	-1 818	-1 747	3 831
Oro monetario							
Derechos especiales de giro	9	-101	5	87	-22	-121	-113
Posición de reserva en el FMI	-87	-14	-113	-166	106	-6	16
Activos en divisas	795	-1 446	1 695	-960	-1 392	-1 199	3 911
Otros activos	-4 900	461	6 048	756	-509	-421	17
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye otros servicios no factoriales. <sup>c</sup>Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. <sup>d</sup>Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartidas.



Cuadro 16

## VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES TOTALES

(Millones de dólares)

	Banco Central <sup>a</sup>				Fondo de Inversiones de Venezuela	Banca comercial	Total
	Total	Divisas	Oro	Otros			
A fines de:							
1976	8 570	6 874	472	1 224	641	74	9 285
1977	8 145	6 506	475	1 164	916	68	9 129
1978	6 438	5 007	481	950	873	288	7 599
1979	7 740	6 398	484	858	729	350	8 819
1980	7 025	5 529	484	1 012	1 483	377	8 885
1981	8 619	6 957	484	1 178	2 452	338	11 409
1982	10 039	5 226	3 439	1 374	1 521	64	11 624
1983	11 149	6 307	3 439	1 403	689	343	12 181
1984	12 469	7 605	3 439	1 425	1 252	751	14 472
1985	13 750	8 822	3 439	1 489	1 728	671	16 149
1986 <sup>b</sup>	9 858	4 894	3 439	1 525	1 817	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Incluye parte de las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela administradas por el Banco Central.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 17

## VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares)

	Ingresos			Egresos					Saldo	Posición de divisas del Banco Central <sup>d</sup>
	Petró- leo	Otros <sup>a</sup>	Total	Impor- ciones <sup>b</sup>	Deuda externa		Otros <sup>c</sup>	Total		
					Públi- ca	Priva- da				
1980	12 641	6 625	19 266	10 877	2 125	1 007	6 062	20 071	-845	5 599
1981	18 961	6 148	25 109	12 123	2 284	1 463	9 414	25 584	1 525	7 035
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	5 226 <sup>e</sup>
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	6 307
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 707	15 971	1 310	7 605
1985	13 314	2 270	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 822
1986 <sup>f</sup>	8 023	2 529	10 552	6 893	3 952	1 131	2 540	14 516	-3 964	4 894
1986 <sup>f</sup>										
I	2 595	552	3 147	1 845	801	197	636	3 479	-332	
II	1 796	638	2 434	1 364	1 003	456	470	3 293	-859	
III	1 968	657	2 625	1 767	801	237	1 079	3 884	-1 259	
IV	1 664	682	2 346	1 627	1 347	242	644	3 860	-1 514	4 894

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Incluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela.<sup>b</sup>Importaciones de bienes y servicios. Incluye gastos en divisas de Petróleos de Venezuela y convenios. Excluye importaciones al tipo de cambio del mercado libre.<sup>c</sup>Incluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre.<sup>d</sup>Posición al final del período, incluyendo ajustes por cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar estadounidense.<sup>e</sup>Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera.<sup>f</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 18

## VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Millones de dólares						
Deuda externa total	29 608	35 061	35 997	34 700	33 846	32 341
Deuda externa pública	17 692	29 140	29 337	27 336	26 543	25 460
A mediano y largo plazo <sup>b</sup>	9 672	12 279	13 731	17 247	25 738	24 393
A corto plazo	8 020	16 861	15 606	10 089	805	1 067
Deuda externa privada	11 916	5 921	6 660	7 364	7 303	6 881
Servicio de la deuda externa total	3 475	6 253	4 955	4 961	4 999	5 083
Amortización	1 862	2 559	1 530	1 591	1 077	1 974
Intereses <sup>c</sup>	1 613	3 694	3 425	3 370	3 922	3 109
Servicio de la deuda externa pública	2 126	5 002	3 894	4 201	4 246	3 996
Amortización	1 171	2 032	945	1 433	1 009	1 380
Intereses	955	2 970	2 949	2 768	3 237	2 616
Porcentajes						
Relaciones:						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	148.3	199.7	227.5	206.5	225.6	340.9
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	13.9	35.6	31.3	29.5	33.3	53.6
Pagos netos por concepto de intereses <sup>d</sup> /exportaciones de bienes y servicios	-3.3	6.4	12.2	7.1	13.5	14.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de organismos financieros internacionales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Según la Ley Orgánica de Crédito Público. Incluye la deuda directa (aquella proveniente de contratos de créditos suscritos por la República, así como la generada por la colocación de bonos a cargo de la República) y la deuda indirecta (compromisos provenientes de la contratación de créditos, con o sin el aval de la nación, por los institutos públicos autónomos y las empresas del Estado, así como por las colocaciones de títulos emitidos por dichos organismos). <sup>c</sup>Estimaciones basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos. <sup>d</sup>El signo menos indica que el saldo neto entre intereses pagados e intereses recibidos es positivo.

Cuadro 19

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	
	Promedio <sup>a</sup>	Comercial	Libre	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	4.29	4.29	4.29	114.8	109.5
1980	4.29	4.29	4.29	100.0	100.0
1981	4.29	4.29	4.29	91.2	91.3
1982	4.29	4.29	4.29	84.8	84.2
1983	5.05	5.72	10.59	92.5	91.6
1984	6.46	7.38	13.51	101.4	100.8
1985	7.05	7.50	13.97	92.0	91.4
1986 <sup>c</sup>	8.65	7.82	20.26	99.0	98.7
1984					
I	5.46	7.00	13.65	94.3	93.6
II	7.00	7.50	15.30	115.4	114.7
III	6.67	7.50	12.57	101.9	101.2
IV	6.71	7.50	12.52	94.8	94.2
1985					
I	6.93	7.50	13.28	92.7	92.0
II	6.99	7.50	13.36	91.2	90.6
III	7.11	7.50	14.39	91.8	91.2
IV	7.17	7.50	14.85	91.6	91.3
1986 <sup>c</sup>					
I	8.00	7.50	18.42	96.9	96.7
II	8.50	7.50	18.98	99.4	99.1
III	8.83	7.50	20.00	100.1	100.0
IV	9.20	8.78	23.65	99.0	98.5

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

<sup>a</sup> A partir de 1983, el tipo de cambio medio corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela.

<sup>b</sup> Corresponde el promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con los que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981, al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Venezuela se usó el subíndice de productos nacionales de dicho índice. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

<sup>c</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20

**VENEZUELA: MOVIMIENTO DE DIVISAS DEL BANCO CENTRAL  
SEGUN TIPO DE CAMBIO**

	Total	Tipo de cambio respecto al dólar				
		4.30	6.00	7.50	14.50	Libre
Millones de dólares						
1984						
Ingresos	17 281	2 423	13 276	962	-	620
Egresos	15 971	4 981	2 403	7 101	-	1 486
1985						
Ingresos	15 584	36	13 526	1 292	-	729
Egresos	14 351	1 574	1 354	9 997	-	1 426
1986 <sup>a</sup>						
Ingresos	10 552	24	153	9 448	110	816
Egresos	14 516	1 049	15	11 724	-	1 728
Composición porcentual <sup>b</sup>						
1983	100.0	89.0	4.5	-	-	6.5
1984	100.0	22.2	47.1	24.2	-	6.5
1985	100.0	5.4	49.7	37.7	-	7.2
1986 <sup>a</sup>	100.0	4.3	0.7	84.5	0.4	10.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Para el total de las operaciones cambiarias.

Cuadro 21

**VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
<b>Indice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>	19.6	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7
Alimentos	22.2	12.9	6.9	10.6	31.1	19.1	17.9
<b>Indice de precios al por mayor</b>	10.8	17.4	6.2	10.7	23.8	12.9	18.8
Por procedencia:							
Productos importados	9.4	14.2	5.6	10.8	21.9	10.2	10.4
Productos nacionales	11.6	19.4	6.6	10.9	24.9	14.6	23.4
Por sectores							
Agropecuarios	17.2	13.9	3.2	20.0	20.2	24.7	32.0
Manufacturados	16.2	10.1	6.2	8.9	24.0	9.8	13.0
Materiales de construcción	17.5	6.1	12.6	10.5	35.7	9.5	10.9
<b>Variación media anual</b>							
<b>Indice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6
Alimentos	33.1	18.5	9.7	7.8	17.2	22.4	19.2
<b>Indice de precios al por mayor</b>	20.1	13.8	8.0	7.0	17.5	18.2	15.7
Por procedencia:							
Productos importados	15.6	11.9	7.3	6.0	17.8	15.3	9.2
Productos nacionales	22.9	15.0	8.6	7.5	17.3	19.9	19.4
Por sectores							
Agropecuarios	27.4	19.8	5.3	14.2	16.3	21.6	33.0
Manufacturados	17.4	11.9	8.4	5.4	17.7	16.8	10.0
Materiales de construcción	11.9	10.9	12.8	4.1	29.4	19.3	9.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Indice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 22

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
En bolívares corrientes										
Salario mínimo <sup>b</sup>										
Urbano	900	900	900	1 375	1 500	-	-	-	52.8	-
Agrícola	750	750	825	1 200	1 200	-	-	10.0	45.5	-
Ingreso medio por ocupado <sup>c</sup>										
Urbano	2 576	2 702	2 889	2 901	3 324 <sup>d</sup>	3.3	4.9	6.9	0.4	14.6
Rural	1 498	1 476	1 508 <sup>e</sup>	1 512	1 695 <sup>d</sup>	4.2	-1.5	2.4	0.9	12.8
Remuneraciones medias										
Construcción	2 398	2 624	2 144	2 267	...	12.7	9.4	-18.3	5.7	...
Administración pública	4 110	4 120	4 237	4 646	5 389	9.5	0.2	2.8	9.7	16.0
En bolívares de 1980 <sup>f</sup>										
Salario mínimo <sup>b</sup>										
Urbano	684	639	556	723	675	-9.2	-6.6	-13.0	30.0	-6.6
Agrícola	570	533	510	631	540	-9.2	-6.6	-4.3	23.7	-14.4
Ingreso medio por ocupado <sup>c</sup>										
Urbano	2 062	2 029	1 927	1 737	1 784 <sup>d</sup>	-4.7	-1.6	-5.0	-9.9	2.7
Rural	1 199	1 108	1 060 <sup>e</sup>	905	910 <sup>d</sup>	-3.8	-7.6	-6.2	-12.6	2.7
Remuneraciones medias										
Construcción	1 920	1 970	1 430	1 217	...	4.0	2.6	-27.4	-14.9	...
Administración pública	3 291	3 093	2 827	2 782	2 893	1.1	-6.0	-8.6	-1.6	4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la OCEI, del Banco Central de Venezuela y del Ministerio del Trabajo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Salarios mensuales, promedios anuales. <sup>c</sup>Ingresos mensuales, promedios anuales. <sup>d</sup>Segundo semestre. <sup>e</sup>Primer semestre. <sup>f</sup>Deflactados, para el salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajo, y para los demás salarios, por el índice general de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 23

## VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívars				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	71.8	99.2	107.8	101.5	-8.2	38.1	8.7	-5.9
Ingresos petroleros	40.5	60.6	62.1	42.9	-17.6	49.4	2.5	-30.9
Impuesto sobre la renta <sup>b</sup>	34.1	51.5	53.3	32.5	-20.0	51.0	3.6	-39.1
Regalía	6.5	9.1	8.8	10.4	-2.4	40.6	-3.4	19.0
Otros ingresos tributarios	26.0	32.2	34.3	46.6	36.7	24.2	6.5	35.6
Directos	8.7	10.3	12.8	15.1	-8.3	18.3	23.6	18.7
Indirectos	17.3	21.9	21.6	31.4	81.8	27.1	-1.5	45.5
Aduaneros	2.5	2.8	4.0	5.0	-52.0	11.4	43.1	25.1
Utilidades cambiarias	10.1	14.3	11.1	16.7	...	42.0	77.5	50.1
Otros	4.6	4.8	6.5	9.7	9.3	3.4	34.9	50.5
Otros ingresos no tributarios	5.3	6.4	11.4	12.0	-47.3	20.7	78.5	5.3
<b>2. Gastos corrientes</b>	55.7	69.9	74.7	72.2	-7.5	25.6	6.8	-3.3
Remuneraciones	19.3	20.3	22.3	24.2	0.8	5.2	9.9	8.6
Subsidios económicos	1.2	1.6	1.1	0.8	-31.1	28.8	-29.4	-31.5
Intereses	6.3	10.3	10.8	12.7	4.4	63.9	5.4	17.1
Deuda externa	3.9	7.1	7.3	7.1	-22.4	81.4	3.8	-3.8
Deuda interna	2.4	3.2	3.5	5.6	140.6	35.2	8.9	61.0
Transferencias corrientes	23.0	31.2	35.4	29.5	3.4	35.6	13.3	-16.5
Otros gastos corrientes	5.8	6.5	5.0	5.0	-46.8	12.0	-22.6	-1.5
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	16.1	29.3	33.1	29.2	-10.7	81.3	13.2	-11.7
<b>4. Gastos de capital</b>	22.5	19.7	24.8	31.1	-19.7	-12.6	26.0	25.6
Inversión real	6.7	4.2	3.9	9.5	-0.9	-36.9	-7.3	141.7
Otros gastos de capital	15.8	15.4	20.8	21.6	-25.7	-2.2	35.1	3.7
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	78.2	89.6	99.5	103.3	-11.4	14.6	11.0	3.9
<b>6. Superávit fiscal (1-5)</b>	-6.4	9.6	8.3	-1.9				
<b>Financiamiento del déficit</b> (o uso del superávit)	6.4	-9.6	-8.3	1.9				
Interno	6.7	-5.6	-4.0	9.5				
Banco Central	7.0	-	-	-				
Colocaciones de valores	4.3	11.0	20.3	14.3				
Amortización	-2.3	-10.3	-13.8	-5.5				
Variación reservas								
(- significa aumento)	-0.4	-3.1	-7.5	1.7				
Otro <sup>c</sup>	-1.8	-3.2	3.1	-1.1				
Externo	-0.4	-4.0	-4.4	-7.6				
Desembolsos	6.8	2.2	0.7	-				
Amortización	7.2	-6.2	-5.1	-7.6				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye impuesto sobre tecnología.<sup>c</sup>Incluye deuda agrícola, deuda administrativa y variación del fondo de Amortización.

Cuadro 24

## VENEZUELA: COEFICIENTES RELATIVOS A LA GESTION FISCAL

	1970	1975	1980	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.1	77.4	72.3	62.9	56.5	61.1	57.6	42.3
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	41.9	35.3	53.2	55.2	14.6	12.8	18.6	16.0
Intereses/gastos corrientes	2.3	1.6	10.4	10.0	11.3	14.7	14.5	17.6
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	64.5	71.7	148.8	133.7	94.0
Déficit (o superávit) fiscal/gastos totales	6.1	2.2 <sup>b</sup>	0.8	11.3	8.1	10.7 <sup>b</sup>	8.4 <sup>b</sup>	1.8
Ingresos petroleros/PIB	11.0	26.8	17.8	16.9	14.0	17.6	16.9	10.8
Gastos totales/PIB	19.4	33.9	24.9	30.3	26.9	26.0	27.0	25.9
Déficit (o superávit) fiscal/PIB	1.2	0.7 <sup>b</sup>	0.2	3.4	2.2	2.8 <sup>b</sup>	2.3 <sup>b</sup>	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Superávit fiscal.

Cuadro 25

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO<sup>a</sup>

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Ingresos totales</b>	<b>106.2</b>	<b>148.2</b>	<b>145.5</b>	<b>132.7</b>	<b>-13.9</b>	<b>39.6</b>	<b>-1.8</b>	<b>-8.8</b>
Ingresos corrientes	98.3	141.5	140.5	127.0	-14.7	43.9	-0.7	-9.6
Ingresos de capital	7.9	6.7	5.0	5.7	-2.4	-14.8	-25.4	14.0
<b>Gastos totales</b>	<b>114.2</b>	<b>126.5</b>	<b>128.9</b>	<b>144.8</b>	<b>-5.7</b>	<b>10.7</b>	<b>1.9</b>	<b>12.3</b>
Gastos corrientes	67.4	81.7	82.3	76.0	-1.5	21.3	0.7	-7.7
De consumo	42.5	44.4	31.8	33.0	-1.4	4.3	-28.4	3.8
Transferencias	13.1	19.0	33.7	24.4	-9.1	45.6	77.4	-27.6
Intereses	11.8	18.4	16.8	18.6	2.8	55.1	-8.7	10.7
Gastos de capital	46.8	44.7	46.6	68.8	-14.5	-4.4	4.3	47.6
Formación de capital	46.7	44.6	33.8	54.0	-14.4	-4.5	-24.2	59.8
Transferencias	0.1	0.1	12.4	13.3	-52.8	-	...	7.3
<b>Superávit</b>	<b>-8.0</b>	<b>21.7</b>	<b>16.6</b>	<b>-12.1</b>				
<b>Financiamiento del déficit (o uso del superávit)</b>	<b>8.0</b>	<b>-21.7</b>	<b>-16.6</b>	<b>12.1</b>				
Interno	8.1	-19.2	-6.9	...				
Externo	-0.1	-2.6	-9.7	...				
<b>Superávit/PIB<sup>c</sup></b>	<b>-2.8</b>	<b>6.3</b>	<b>4.5</b>	<b>-3.0</b>				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

<sup>a</sup>Incluye Gobierno Central, Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV), Fondo de Compensación Cambiaria, Petróleos de Venezuela y otras 55 empresas públicas no financieras. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Porcentaje.

Cuadro 26

## VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	39.3	37.9	46.4	51.0	38.7	-3.6	22.4	10.1
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	64.0	68.9	77.4	95.2	30.6	7.6	12.5	22.8
<b>Cuasidinero</b>	99.0	108.5	115.4	129.8	23.5	9.6	6.4	12.5
<b>Dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>)</b>	163.0	177.3	192.8	224.9	26.2	8.8	8.7	16.6
<b>Crédito interno</b>	136.7	129.0	108.9	191.2	20.3	-5.6	-15.6	75.7
Gobierno	-24.2	-51.1	-19.3	-46.1	...	...	...	...
Sector privado	157.9	177.9	127.0	237.5	19.0	12.6	-28.6	87.0
Ajuste interbancario	3.0	2.2	1.2	-0.2	...	...	...	...
<b>Coefficientes<sup>b</sup></b>								
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.64	1.77	1.66	1.73				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	4.36	4.82	4.38	4.31				
<b>Velocidad de circulación</b>								
PIB/M <sub>1</sub>	5.36	5.63	5.35	4.82				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Promedios anuales.

Cuadro 27

VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS<sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>c</sup>	1986 <sup>b</sup>			
						I	II	III	IV
<b>Nominales</b>									
<b>Tasas bancarias de corto plazo</b>									
Captaciones <sup>d</sup>	15.1	14.0	12.6	10.5	8.9	9.0	9.0	9.0	9.0
Colocaciones <sup>e</sup>	16.3	16.3	14.9	13.7	12.7	12.7	12.7	12.6	12.7
<b>Tasas hipotecarias</b>									
Captaciones <sup>f</sup>	15.1	14.1	13.2	11.4	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Colocaciones <sup>g</sup>	17.6	17.0	14.6	14.2	13.4	13.3	13.4	13.3	13.5
<b>Reales<sup>h</sup></b>									
<b>Tasas bancarias de corto plazo</b>									
Captaciones <sup>d</sup>	6.8	6.5	-2.6	1.3	-3.4	0.7	-3.6	-1.1	-9.3
Colocaciones <sup>e</sup>	7.9	8.7	-0.6	4.2	-	4.1	-0.3	2.3	-6.2
<b>Tasas hipotecarias</b>									
Captaciones <sup>f</sup>	6.8	6.7	-2.1	2.1	-2.4	1.7	-2.7	-0.1	-8.4
Colocaciones <sup>g</sup>	9.1	9.3	-0.9	4.7	0.6	4.7	0.4	2.9	-5.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Tasas anuales medias. <sup>b</sup>Tasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares. <sup>c</sup>Cifras preliminares.<sup>d</sup>Sobre depósitos a plazo en la banca comercial. <sup>e</sup>Sobre préstamos y descuentos de la banca comercial.<sup>f</sup>Sobre certificados de ahorro con denominaciones desde 5 000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria. <sup>g</sup>Préstamos para adquisición de viviendas. <sup>h</sup>Deflactadas por la variación del índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.





## Publicaciones de la CEPAL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
Casilla 179-D Santiago de Chile

### PUBLICACIONES PERIODICAS

#### Revista de la CEPAL

La *Revista* se inició en 1976 como parte del Programa de Publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, con el propósito de contribuir al examen de los problemas del desarrollo socioeconómico de la región. Las opiniones expresadas en los artículos firmados, incluidas las colaboraciones de los funcionarios de la Secretaría, son las de los autores y, por lo tanto, no reflejan necesariamente los puntos de vista de la Organización.

La *Revista de la CEPAL* se publica en español e inglés tres veces por año.

Aos precios de suscripción anual vigentes para 1988 son de US\$ 16 para la versión en español y de US\$ 18 para la versión en inglés. El precio por ejemplar suelto es de US\$ 6 para ambas versiones.

#### Estudio Económico de América Latina y el Caribe

1980, 664 pp.  
1981, 863 pp.  
1982, vol. I 693 pp.  
1982, vol. II 199 pp.  
1983, vol. I 694 pp.  
1983, vol. II 179 pp.  
1984, vol. I 702 pp.  
1984, vol. II 233 pp.  
1985, 672 pp.

#### Economic Survey of Latin America and the Caribbean

1980, 629 pp.  
1981, 837 pp.  
1982, vol. I 658 pp.  
1982, vol. II 186 pp.  
1983, vol. I 686 pp.  
1983, vol. II 166 pp.  
1984, vol. I 685 pp.  
1984, vol. II 216 pp.  
1985, 660 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

#### Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe/ Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean (bilingüe)

1980, 617 pp.  
1981, 727 pp.  
1983, (correspondiente a 1982/1983) 749 pp.  
1984, 761 pp.  
1985, 792 pp.  
1986, 782 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

### Libros de la CEPAL

- 1 *Manual de proyectos de desarrollo económico*, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.
- 1 *Manual on economic development projects*, 1958, 2nd. ed. 1972, 242 pp.
- 2 *América Latina en el umbral de los años ochenta*, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.
- 3 *Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina*, 1980, 443 pp.
- 4 *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú. 1965-1976*, por Robert Devlin, 1980, 265 pp.
- 4 *Transnational banks and the external finance of Latin America: the experience of Peru*, 1985, 342 pp.
- 5 *La dimensión ambiental en los estilos de desarrollo de América Latina*, por Osvaldo Sunkel, 1981, 2ª ed. 1984, 136 pp.
- 6 *Women and development: guidelines for programme and project planning*, 1982, 3rd. ed. 1984, 123 pp.
- 6 *La mujer y el desarrollo: guía para la planificación de programas y proyectos*, 1984, 115 pp.
- 7 *África y América Latina: perspectivas de la cooperación interregional*, 1983, 286 pp.
- 8 *Sobrevivencia campesina en ecosistemas de altura*, vols. I y II, 1983, 720 pp.
- 9 *La mujer en el sector popular urbano. América Latina y el Caribe*, 1984, 349 pp.
- 10 *Avances en la interpretación ambiental del desarrollo agrícola de América Latina*, 1985, 236 pp.
- 11 *El decenio de la mujer en el escenario latinoamericano*, 1985, 216 pp.
- 11 *The decade for women in Latin America and the Caribbean: background and prospects*, 1987.
- 12 *América Latina: sistema monetario internacional y financiamiento externo*, 1986, 416 pp.
- 12 *Latin America: international monetary system and external financing*, 1986, 405 pp.
- 13 *Raúl Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento*, 1987, 146 pp.

### SERIES MONOGRAFICAS

#### Cuadernos de la CEPAL

- 1 *América Latina: el nuevo escenario regional y mundial/Latin America: the new regional and world setting* (bilingüe), 1975, 2ª ed. 1985, 103 pp.
- 2 *Las evoluciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 2ª ed. 1984, 73 pp.
- 2 *Regional appraisals of the international development strategy*, 1975, 2nd. ed. 1985, 82 pp.
- 3 *Desarrollo humano, cambio social y crecimiento en América Latina*, 1975, 2ª ed. 1984, 103 pp.
- 4 *Relaciones comerciales, crisis monetaria e integración económica en América Latina*, 1975, 85 pp.
- 5 *Síntesis de la segunda evaluación regional de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 72 pp.

- 6 *Dinero de valor constante. Concepto, problemas y experiencias*, por Jorge Rose, 1975, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 43 pp.
- 7 *La coyuntura internacional y el sector externo*, 1975, 2<sup>a</sup> ed. 1983, 106 pp.
- 8 *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, 1975, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 116 pp.
- 9 *Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada*, 1975, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 57 pp.
- s/n *Canada and the foreign firm*, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 *Reactivación del mercado común centroamericano*, 1976, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 149 pp.
- 11 *Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola*, por Germánico Salgado, 1976, 2<sup>a</sup> ed. 1985, 52 pp.
- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2<sup>a</sup> ed. 1985, 57 pp.
- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 75 pp.
- 16 *The water resources of Latin America. Regional report*, 1977, 2<sup>a</sup> ed. 1985, 79 pp.
- 16 *Desarrollo y cambio social en América Latina*, 1977, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3<sup>a</sup> ed. 1984, 61 pp.
- 17 *International development strategy and establishment of a new international economic order*, 1977, 3<sup>a</sup> ed. 1985, 59 pp.
- 18 *Raíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina*, por A. di Filippo, 1977, 2<sup>a</sup> ed. 1983, 64 pp.
- 19 *Los estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2<sup>a</sup> ed. 1986, 66 pp.
- s/n *United States — Latin American trade and financial relations: some policy recommendations*, S. Weintraub, 1977, 44 pp.
- 20 *Tendencias y proyecciones a largo plazo del desarrollo económico de América Latina*, 1978, 3<sup>a</sup> ed. 1985, 134 pp.
- 21 *25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975*, 1978, 2<sup>a</sup> ed. 1983, 124 pp.
- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 61 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2<sup>a</sup> ed. 1983, 60 pp.
- s/n *Energy in Latin America: The Historical Record*, J. Mullen, 1978, 66 pp.
- 25 *Ecuador: desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera*, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 153 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?*, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 160 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Altimir, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1983, 89 pp.
- 28 *Organización institucional para el control y manejo de la deuda externa. El caso chileno*, por Rodolfo Hoffman, 1979, 35 pp.
- 29 *La política monetaria y el ajuste de la balanza de pagos: tres estudios*, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 61 pp.
- 29 *Monetary policy and balance of payments adjustment: three studies*, 1979, 60 pp.
- 30 *América Latina: las evaluaciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo en los años setenta*, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1982, 237 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1982, 72 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Ariazu, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 234 pp.
- 35 *Perspectivas de reajuste industrial: la Comunidad Económica Europea y los países en desarrollo*, por B. Evers, G. de Groot y W. Wagenmans, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saleh, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 82 pp.
- s/n *The economic relations of Latin America with Europe*, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1983, 156 pp.
- 37 *Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta*, 1981, 146 pp.
- 38 *Desarrollo regional argentino: la agricultura*, por J. Martin, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 111 pp.
- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1985, 162 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 62 pp.
- 40 *Regional programme of action for Latin America in the 1980s*, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 57 pp.
- 41 *El desarrollo de América Latina y sus repercusiones en la educación. Alfabetismo y escolaridad básica*, 1982, 246 pp.
- 42 *América Latina y la economía mundial del café*, 1982, 95 pp.
- 43 *El ciclo ganadero y la economía argentina*, 1983, 160 pp.
- 44 *Las encuestas de hogares en América Latina*, 1983, 122 pp.
- 45 *Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 100 pp.
- 45 *National accounts in Latin America and the Caribbean*, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 193 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 104 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 102 pp.
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 95 pp.
- 49 *The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes*, 1985, 93 pp.
- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 233 pp.
- 51 *Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan*, 1987, 245 pp.
- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 112 pp.
- 52 *Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean*, 1987, 114 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*, 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 123 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 *Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options*, 1987, 184 pp.

- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988.
- 58 *La evolución de la economía de América Latina en 1986*, 1988, 100 pp.

#### Cuadernos Estadísticos de la C E P A L

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2ª ed., 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1976, 2ª ed., 1984, 179 pp.
- 3 *Series históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2ª ed., 1984, 206 pp.
- 4 *Estadísticas sobre la estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1978, 110 pp. (Agotado, reemplazado por N° 8)
- 5 *El balance de pagos de América Latina, 1950-1977*, 1979, 2ª ed., 1984, 164 pp.
- 6 *Distribución regional del producto interno bruto sectorial en los países de América Latina*, 1981, 2ª ed., 1985, 68 pp.
- 7 *Tablas de insumo-producto en América Latina*, 1983, 383 pp.
- 8 *Estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1984, 146 pp.
- 9 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración y del Mercado Común Centroamericano*, 1985, 546 pp.
- 10 *América Latina: balance de pagos 1950-1984*, 1986, 357 pp.
- 11 *El comercio exterior de bienes de capital en América Latina*, 1986, 288 pp.
- 12 *América Latina: índices del comercio exterior, 1970-1984*, 1987, 355 pp.
- 13 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas*, 1987, Vol. I, 675 pp.; Vol. II, 675 pp.
- 14 *La distribución del ingreso en Colombia. Antecedentes estadísticos, características socioeconómicas de los receptores*, 1988, 156 pp.

#### Estudios e Informes de la C E P A L

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2ª ed., 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1968-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2ª ed., 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpreso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4ª ed., 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed., 1982, 153 pp.
- 6 *Latin American development in the 1980s*, 1981, 2nd. ed., 1982, 134 pp.
- 7 *Proyecciones del desarrollo latinoamericano en los años ochenta*, 1981, 3ª ed., 1985, 96 pp.
- 8 *Latin American development projections for the 1980s*, 1982, 2nd. ed., 1983, 89 pp.
- 9 *Las relaciones económicas externas de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed., 1982, 180 pp.
- 10 *Integración y cooperación regionales en los años ochenta*, 1982, 2ª ed., 1982, 174 pp.
- 11 *Estrategias de desarrollo sectorial para los años ochenta: industria y agricultura*, 1981, 2ª ed., 1985, 100 pp.

- 10 *Dinámica del subempleo en América Latina*, PREALC, 1981, 2ª ed., 1985, 101 pp.
- 11 *Estilos de desarrollo de la industria manufacturera y medio ambiente en América Latina*, 1982, 2ª ed., 1984, 178 pp.
- 12 *Relaciones económicas de América Latina con los países miembros del "Consejo de Asistencia Mutua Económica"*, 1982, 154 pp.
- 13 *Campeinado y desarrollo agrícola en Bolivia*, 1982, 175 pp.
- 14 *El sector externo: indicadores y análisis de sus fluctuaciones. El caso argentino*, 1982, 2ª ed., 1985, 216 pp.
- 15 *Ingeniería y consultoría en Brasil y el Grupo Andino*, 1982, 320 pp.
- 16 *Cinco estudios sobre la situación de la mujer en América Latina*, 1982, 2ª ed., 1985, 178 pp.
- 17 *Five studies on the situation of women in Latin America*, 1983, 2nd. ed., 1984, 188 pp.
- 18 *Cuentas nacionales y producto material en América Latina*, 1982, 129 pp.
- 19 *El financiamiento de las exportaciones en América Latina*, 1983, 212 pp.
- 20 *Medición del empleo y de los ingresos rurales*, 1982, 2ª ed., 1983, 173 pp.
- 21 *Measurement of employment and income in rural areas*, 1983, 184 pp.
- 22 *Efectos macroeconómicos de cambios en las barreras al comercio y al movimiento de capitales: un modelo de simulación*, 1982, 68 pp.
- 23 *La empresa pública en la economía: la experiencia argentina*, 1982, 2ª ed., 1985, 134 pp.
- 24 *Las empresas transnacionales en la economía de Chile, 1974-1980*, 1983, 178 pp.
- 25 *La gestión y la informática en las empresas ferroviarias de América Latina y España*, 1983, 195 pp.
- 26 *Establecimiento de empresas de reparación y mantenimiento de contenedores en América Latina y el Caribe*, 1983, 314 pp.
- 27 *Establishing container repair and maintenance enterprises in Latin America and the Caribbean*, 1983, 236 pp.
- 28 *Agua potable y saneamiento ambiental en América Latina, 1981-1990/Drinking water supply and sanitation in Latin America, 1981-1990* (bilingüe), 1983, 140 pp.
- 29 *Los bancos transnacionales, el estado y el endeudamiento externo en Bolivia*, 1983, 282 pp.
- 30 *Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina entre 1976 y 1981*, 1983, 157 pp.
- 31 *Estilos de desarrollo, energía y medio ambiente: un estudio de caso exploratorio*, 1983, 129 pp.
- 32 *Empresas transnacionales en la industria de alimentos. El caso argentino: cereales y carne*, 1983, 93 pp.
- 33 *Industrialización en Centro América, 1960-1980*, 1983, 168 pp.
- 34 *Dos estudios sobre empresas transnacionales en Brasil*, 1983, 141 pp.
- 35 *La crisis económica internacional y su repercusión en América Latina*, 1983, 81 pp.
- 36 *La agricultura campesina en sus relaciones con la industria*, 1984, 120 pp.
- 37 *Cooperación económica entre Brasil y el Grupo Andino: el caso de los minerales y metales no ferrosos*, 1983, 148 pp.
- 38 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: la dependencia externa y sus efectos en una economía abierta*, 1984, 201 pp.
- 39 *El capital extranjero en la economía peruana*, 1984, 178 pp.
- 40 *Dos estudios sobre política arancelaria*, 1984, 96 pp.
- 41 *Estabilización y liberalización económica en el Cono Sur*, 1984, 193 pp.

- 39 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: el caso de Haití y el de la República Dominicana*, 1984, 255 pp.
  - 40 *La industria siderúrgica latinoamericana: tendencias y potencial*, 1984, 280 pp.
  - 41 *La presencia de las empresas transnacionales en la economía ecuatoriana*, 1984, 77 pp.
  - 42 *Precios, salarios y empleo en la Argentina: estadísticas económicas de corto plazo*, 1984, 378 pp.
  - 43 *El desarrollo de la seguridad social en América Latina*, 1985, 348 pp.
  - 44 *Market structure, firm size and Brazilian exports*, 1985, 104 pp.
  - 45 *La planificación del transporte en países de América Latina*, 1985, 247 pp.
  - 46 *La crisis en América Latina: su evaluación y perspectivas*, 1985, 119 pp.
  - 47 *La juventud en América Latina y el Caribe*, 1985, 181 pp.
  - 48 *Desarrollo de los recursos mineros de América Latina*, 1985, 145 pp.
  - 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 224 pp.
  - 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 122 pp.
  - 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 90 pp.
  - 52 *Trade relations between Brazil and the United States*, 1985, 148 pp.
  - 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 138 pp.
  - 53 *The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization*, 1985, 135 pp.
  - 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 155 pp.
  - 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 297 pp.
  - 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
  - 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
  - 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
  - 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil: un examen del papel de la política pública y de sus derivaciones económicas y sociales*, 1986, 164 pp.
  - 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 212 pp.
  - 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 115 pp.
  - 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 103 pp.
  - 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
  - 63 *International economic relations and regional co-operation in Latin America and the Caribbean*, 1987, 267 pp.
  - 64 *Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización*, 1986, 201 pp.
  - 65 *La industria farmacéutica y farmoquímica: desarrollo histórico y posibilidades futuras. Argentina, Brasil y México*, 1987, 177 pp.
  - 66 *Dos estudios sobre América Latina y el Caribe y la economía internacional*, 1987, 125 pp.
  - 67 *Reestructuración de la industria automotriz mundial y perspectivas para América Latina*, 1987, 232 pp.
  - 68 *Cooperación latinoamericana en servicios: antecedentes y perspectivas*, 1988, 155 pp.
  - 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1987, 114 pp.
  - 69 *Development and change: strategies for vanquishing poverty*, 1987, 114 pp.
- Serie INFOPLAN: Temas Especiales del Desarrollo**
- 1 *Resúmenes de documentos sobre deuda externa*, 1986, 324 pp.
  - 2 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo*, 1986, 189 pp.
  - 3 *Resúmenes de documentos sobre recursos hídricos*, 1987, 290 pp.
  - 4 *Resúmenes de documentos sobre planificación y medio ambiente*, 1987, 111 pp.
  - 5 *Resúmenes de documentos sobre integración económica en América Latina y el Caribe*, 1987, 273 pp.
  - 6 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo. II parte*, 1988, 146 pp.

### كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استلم منها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى : الأمم المتحدة، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف.

#### 如何购取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

#### HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

#### COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à : Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

#### КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу : Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

#### COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y las del Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas  
Sección de Ventas — DC-2-866  
Nueva York, NY, 10017  
Estados Unidos de América

Publicaciones de las Naciones Unidas  
Sección de Ventas  
Palais des Nations  
1211 Ginebra 10, Suiza

Unidad de Distribución  
CEPAL — Casilla 179-D  
Santiago de Chile

