

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

**ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE  
1987**



**NACIONES UNIDAS**

**SANTIAGO DE CHILE, 1988**

LC/G.1541-P  
Noviembre 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.14

ISSN 0257-2176  
ISBN 92-1-321317-4

## INDICE

### Primera Parte

#### LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1987

	<i>Página</i>
I. INTRODUCCION Y SINTESIS .....	9
II. PRODUCCION Y EMPLEO .....	12
III. LA OFERTA Y DEMANDA GLOBALES Y LA DISPONIBILIDAD INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS .....	19
IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES .....	21
V. EL SECTOR EXTERNO.....	30
1. El comercio exterior y la relación de precios del intercambio .....	30
2. El balance de pagos .....	33
VI. LA DEUDA EXTERNA .....	35
1. Tendencias principales .....	35
2. El proceso de renegociación de la deuda .....	37

### Segunda Parte

#### LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina .....	75
Bolivia .....	111
Brasil .....	141
Colombia .....	177
Costa Rica .....	207
Cuba .....	233
Chile .....	265
Ecuador .....	303
El Salvador .....	331
Guatemala .....	353
Haití .....	377
Honduras .....	397

México .....	427
Nicaragua .....	459
Panamá .....	493
Paraguay .....	531
Perú .....	565
República Dominicana .....	599
Uruguay .....	625
Venezuela .....	661

#### 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 1987**

---



## LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1987

### I. INTRODUCCION Y SINTESIS

En 1987 se agravó la aguda crisis económica que América Latina ha experimentado desde comienzos del decenio actual. En efecto, conjuntamente con disminuir el ritmo de crecimiento económico, volvió a acelerarse marcadamente la inflación, y si bien los resultados del sector externo de la región fueron algo más favorables que durante el año anterior, éstos se concentraron en un número muy reducido de países. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El producto interno bruto de la región aumentó 2.6%, tasa inferior a la registrada en los tres años anteriores y que permitió un incremento del producto por habitante de apenas 0.4%. El nivel de éste aún quedó 5% por debajo del alcanzado en 1980 —año que precedió a la crisis— y equivalió al que ya se había obtenido en 1978.

Además, la expansión de la actividad económica, aunque más pareja que la del año anterior, fue muy débil en la mayoría de los países, en diez de los cuales disminuyó el producto interno bruto por habitante. De hecho, éste aumentó a ritmos satisfactorios sólo en Colombia, Chile, Perú, Uruguay y República Dominicana. Pero incluso en estos países, con las solas excepciones de Colombia y de República Dominicana, el producto por habitante siguió siendo inferior al que se había logrado a comienzos del decenio. Entre los países del Caribe de habla inglesa, Antigua y Barbuda, Belice, Dominica, Granada, Jamaica y San Cristóbal y Nieves, vieron aumentar su producto por habitante.

La pérdida de dinamismo de la actividad económica fue acompañada de un recrudecimiento considerable de la inflación. La tasa media de aumento de los precios al consumidor en el conjunto de la región —ponderada por la población— que había disminuido de 275% en 1985 a 65% en 1986, subió a casi 200% a fines de 1987.

La aceleración del proceso inflacionario fue además bastante generalizada. De hecho, los precios al consumidor se elevaron con mayor rapidez que durante el año anterior en 16 de las 26 economías sobre las cuales se dispone de datos y, en la mayoría de éstas, el aumento fue considerable. En especial, la inflación alcanzó una intensidad extraordinaria en Nicaragua (1 339%) y se reavivó, con fuerte aceleración, en Brasil (366%), Argentina (175%) y Perú (115%), países en que si bien en 1986 había disminuido el ritmo de aumento de los precios, se habían acumulado fuertes presiones inflacionarias. Al mismo tiempo, el proceso inflacionario se agravó por tercer año consecutivo en México (159%) y se intensificó considerablemente, aunque a partir de niveles mucho más bajos, en Venezuela (40%), con lo que en ambos países las alzas de los precios alcanzaron máximos históricos. La inflación continuó siendo muy alta en Uruguay (57%), y si bien su ritmo mostró una ligera tendencia descendente, se incrementó en forma leve en Ecuador, Colombia, Chile, Barbados y Trinidad y Tabago, y se elevó de manera más pronunciada en República Dominicana. En cambio, se debilitó ostensiblemente por segundo año consecutivo en Bolivia, donde en 1985 había tenido lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina; se mantuvo básicamente estable en Bahamas, Costa Rica y Paraguay, y disminuyó significativamente en El Salvador, Guatemala y Jamaica. En cambio las tasas de inflación continuaron siendo muy bajas en Honduras, Dominica y Panamá y los precios incluso cayeron en Granada y Haití.

El menor dinamismo del crecimiento económico y la aceleración de los procesos inflacionarios coincidieron con un mejoramiento de las cuentas externas. El valor total de las ventas externas de bienes de América Latina aumentó 14%. Contribuyeron a ello la recuperación del precio internacional del petróleo, el repunte de las cotizaciones de los minerales y otros productos básicos y el rápido crecimiento de las exportaciones de manufacturas en algunos países; en cambio, la brusca caída del precio internacional del café funcionó en sentido contrario. La ligera mejoría de los términos del intercambio de la región se concentró casi exclusivamente en los países exportadores de petróleo.

El incremento de las exportaciones superó el 12% registrado por el valor de las importaciones, con lo que el superávit del comercio de bienes subió de 18 300 millones en 1986 a 21 600 millones de

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

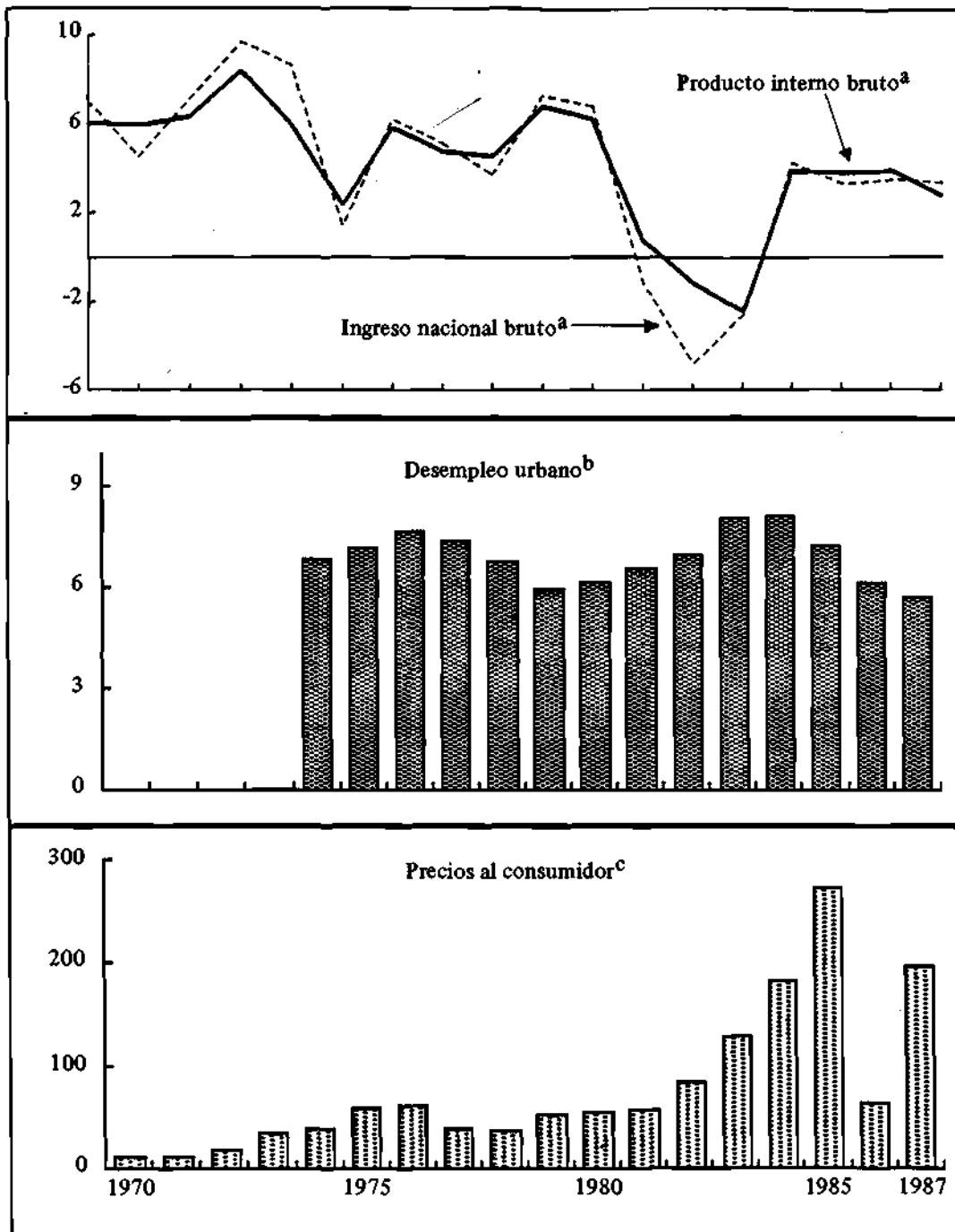
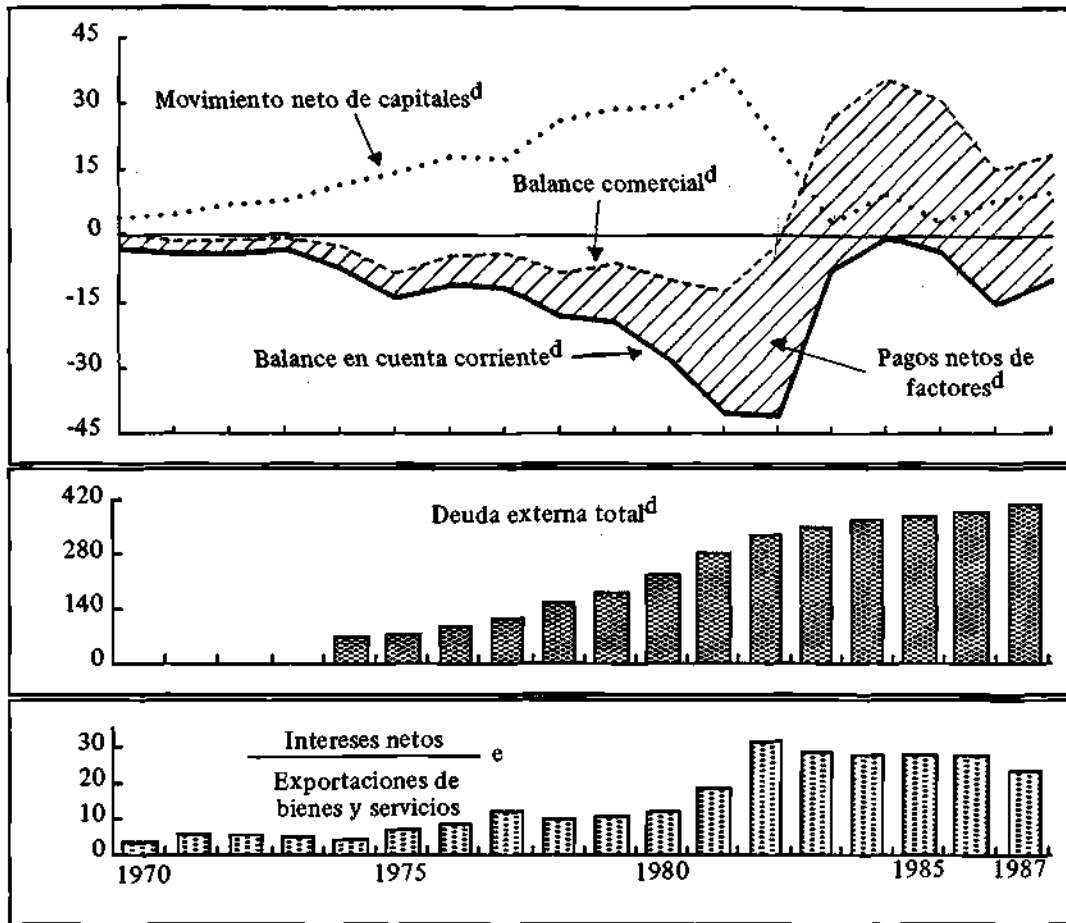




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

dólares en 1987, interrumpiéndose así la tendencia descendente que había seguido durante los dos años anteriores. No obstante, este aumento se originó casi exclusivamente en las ampliaciones muy considerables que tuvieron los excedentes comerciales de México, Brasil y Venezuela.

La ampliación del superávit comercial y la leve merma registrada en los pagos de intereses y utilidades contribuyeron a reducir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos a 9 800 millones de dólares. Sin embargo, con la sola excepción del saldo negativo de 15 400 millones de dólares correspondiente a 1986, el déficit de 1987 superó ampliamente los registrados entre 1983 y 1985, lo que reflejó el limitado avance logrado en el ajuste de las cuentas externas.

La disminución del déficit de la cuenta corriente coincidió con un alza del ingreso neto de capital, que había caído a un nivel excepcionalmente bajo en 1985. No obstante, el monto nominal de los préstamos e inversiones netas recibidas equivalió a menos de la mitad del que la región recibía antes de desencadenarse la crisis de la deuda y en términos reales representó una fracción aún mucho menor. Además, en algunos países la recuperación del ingreso de capitales fue sólo de carácter contable, al registrarse como tal los intereses que se dejaron de pagar a raíz de las moratorias decretadas en el servicio de la deuda externa.

Con todo, y como consecuencia de la ampliación del financiamiento externo neto y de la reducción que al mismo tiempo experimentó el déficit de la cuenta corriente, se produjo un vuelco

importante en el resultado del balance global de pagos de la región. Este, que en 1986 había cerrado con un saldo negativo de 6 300 millones de dólares, arrojó un superávit de 400 millones en 1987.

Debido también al mayor ingreso de capitales y a la leve merma de los pagos de intereses y utilidades, la transferencia de recursos al exterior disminuyó a 20 000 millones de dólares. De hecho, la transferencia efectiva fue 4 000 millones de dólares menor a esta cifra, ya que algunos países, como Brasil y la República Dominicana, contabilizaron los intereses en mora como efectivamente pagados, y como contrapartida redujeron sus reservas netas. Calculada de este modo, la transferencia efectiva en 1987 había sido más bien del orden de 16 000 millones de dólares, es decir, el equivalente a poco más de la mitad de la registrada en promedio durante el trienio 1983-1985. Con todo, la transferencia de recursos al exterior continuó absorbiendo una fracción muy significativa del valor de las exportaciones de bienes y servicios y siguió constituyendo una limitación fundamental para reanudar un proceso dinámico y sostenido de crecimiento económico.

En 1987 continuó por cuarto año consecutivo el lento crecimiento de la deuda externa de América Latina, la que superó los 410 000 millones de dólares a fines de año. Su crecimiento fue así de 6%, tasa mayor que la registrada en 1986. Sin embargo, como el ritmo de la inflación en los países industrializados fue de aproximadamente 3%, la expansión real de la deuda probablemente alcanzó a 3%, habiendo registrado 2% el año anterior. En la práctica, empero, el crecimiento efectivo de la deuda fue menor. Ello se debió a que el valor de la moneda estadounidense —en la que tradicionalmente se mide la deuda externa— disminuyó drásticamente en relación con el de las monedas de otros países acreedores, con lo cual aumentó estadísticamente el monto en dólares de las obligaciones contraídas en yen y en las principales monedas europeas.

Debido al lento crecimiento de la deuda, al menor nivel de las tasas internacionales de interés vigentes entre mediados de 1986 y mediados de 1987, y a la recuperación del valor de las exportaciones de América Latina, los indicadores de la carga de la deuda externa mejoraron respecto a 1986, si bien se mantuvieron aún en niveles críticos. Así, el hecho de que el ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones más que duplicara el de la deuda hizo que el coeficiente regional deuda/exportaciones disminuyera de 410% en 1986 a 385% en 1987. La merma fue bastante más marcada en los países exportadores de petróleo (de 421% a 367%) que en las restantes economías de la región (de 406% a 398%). No obstante, los coeficientes de ambas agrupaciones siguieron siendo significativamente superiores a los ya muy elevados que se registraran durante el período 1982-1985, y fueron casi 50% más altos que los de 1981, es decir, justo antes de que comenzara la crisis de la deuda.

En 1987 mejoró también en forma significativa la relación entre intereses y exportaciones. En el conjunto de la región dicho coeficiente bajó de 36% en 1986 a 30% en 1987. La baja fue nuevamente más marcada en los países exportadores de petróleo (de 35% a 28%) que en las demás economías de la región (37% a 32%). Sin embargo, aunque esos coeficientes fueron los más bajos observados desde el inicio de la crisis de la deuda, todavía casi duplicaron los registrados en el período 1978-1979. Por otra parte, la reversión de la tendencia descendente, que hasta comienzos de 1987 mostraron las tasas internacionales de interés, permite suponer que en 1988 probablemente aumenten los pagos de intereses, con lo cual el coeficiente intereses/exportaciones tendería a subir.

## II. PRODUCCION Y EMPLEO

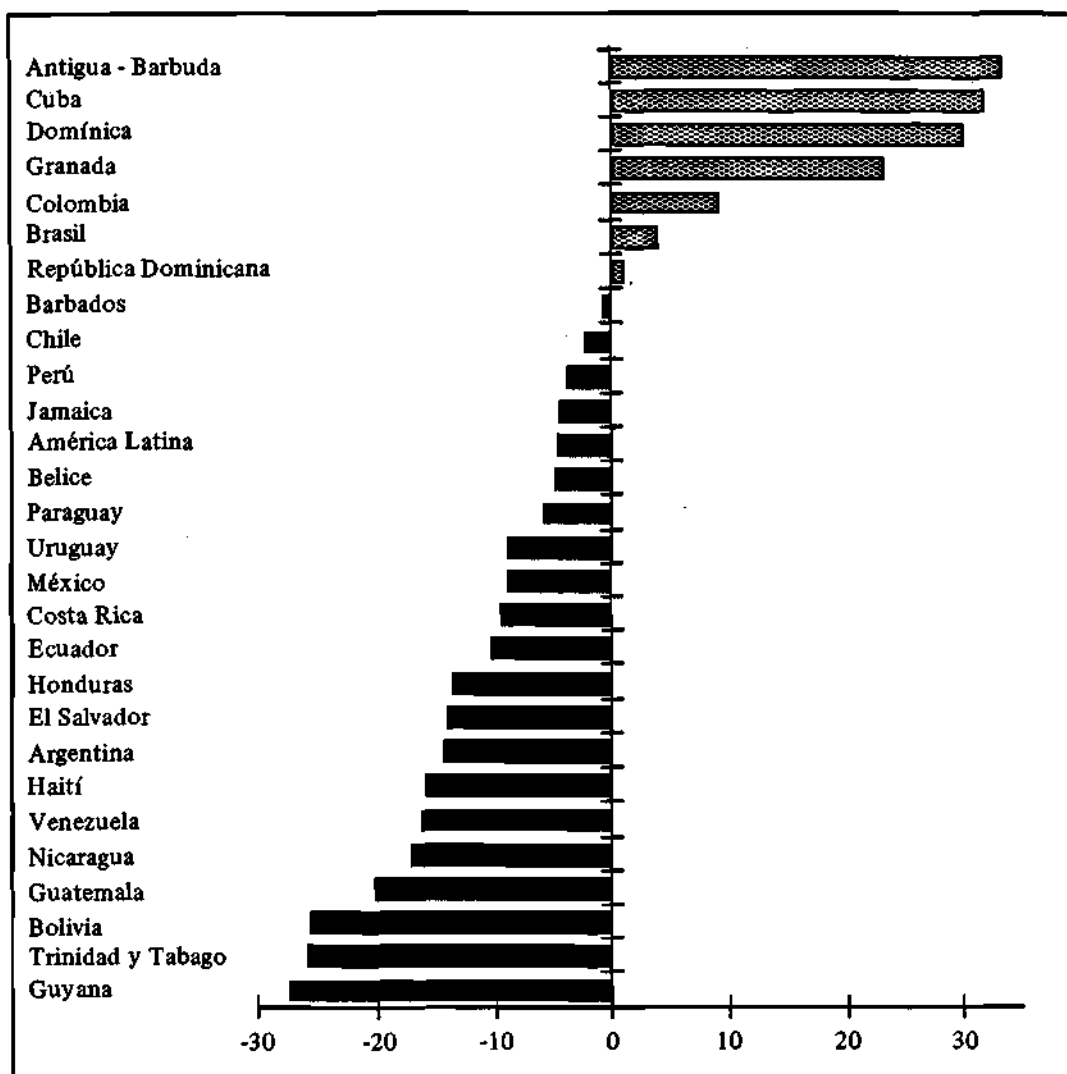
En 1987 el producto interno bruto de América Latina aumentó 2.6%, tasa menor en más de un punto que la registrada en promedio durante los tres años anteriores. Con ello, el producto por habitante se incrementó apenas 0.4% y fue 5% más bajo que en 1980 —año que precedió a la crisis— y similar al que se había alcanzado ya en 1978.

La pérdida de dinamismo en el conjunto de la región obedeció principalmente a la marcada caída del ritmo del crecimiento económico del Brasil —de más de 8% en 1986 a menos de 3% en 1987— y en la Argentina, de 6% a 2%. Pero el fenómeno se debió también a la lenta expansión de la mayoría de las economías de la región, en diez de las cuales el producto por habitante volvió a disminuir. El ritmo de crecimiento económico excedió por un margen apreciable al de la población en Antigua y Barbuda, Belice, Colombia, Chile, Dominica, Granada, Jamaica, Perú, San Cristóbal y Nieves y Uruguay. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

Como resultado de esta evolución, en 1987 continuó agravándose el deterioro que desde comienzos del decenio actual han experimentado las condiciones de vida en la mayoría de las

Gráfico 2

## AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE

*(Variación porcentual acumulada 1980-1987)*

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

economías relativamente más pobres de América Latina y el Caribe. Así, entre 1980 y 1987 el producto por habitante cayó 28% en Guyana, 26% en Bolivia, 21% en Guatemala, 17% en Nicaragua, 16% en Haití, 14% en El Salvador y Honduras, 11% en Ecuador y 10% en Costa Rica. Sin embargo, en el mismo período hubo disminuciones agudas en países con niveles de ingreso y desarrollo bastante mayores, como Trinidad y Tabago (-26%), Venezuela (-17%), Argentina (-15%) y México (-9%). (Véase el gráfico 2.)

Por otra parte, la situación del empleo en la región presentó una leve mejoría. (Véanse los cuadros 4 y 5 y los gráficos 3 y 4.) El desempleo abierto disminuyó en forma importante en Colombia, Chile, Guatemala y Venezuela; moderadamente en Uruguay, Costa Rica, Paraguay y México, y aumentó levemente en Argentina, Ecuador, Honduras y Panamá, mientras que se mantuvo sin variaciones en el Brasil. El problema del empleo informal sigue afectando a la mayoría de los países de

la región y aunque no se cuenta con una metodología adecuada para medir su magnitud, en algunos países se estima que podría alcanzar a cifras cercanas al 30% de la fuerza de trabajo.

El crecimiento económico del Perú fue, por segundo año consecutivo, uno de los más altos de la región. Tras aumentar 9% en 1986, el producto interno bruto se elevó 6.6% en 1987, gracias a la expansión muy vigorosa que, al igual que durante el año anterior, tuvieron la construcción (16%) y la industria manufacturera (12%). (Véase el cuadro 6.) Al igual que en 1986, el aumento de la actividad económica fue impulsado por la ampliación muy rápida del consumo privado —que subió más de 10% debido al alza de los salarios reales, la elevación del empleo y el resurgimiento de las expectativas inflacionarias— y por el crecimiento de la inversión privada, especialmente en materia de vivienda. En cambio, la formación de capital en el sector público cayó abruptamente, con lo cual el coeficiente de inversión global se mantuvo en los bajos niveles registrados durante los años anteriores. También por segundo año consecutivo, la rápida recuperación de la actividad económica elevó considerablemente la demanda de importaciones, que fue incentivada además por el bajo nivel del tipo de cambio real. Debido al fuerte aumento de las compras externas y al exiguo incremento del valor de las exportaciones, se amplió en forma considerable el déficit comercial y volvieron a caer las reservas internacionales. La elevación de la demanda interna y el agotamiento de los márgenes de capacidad subutilizada en un número creciente de ramas industriales contribuyeron asimismo a acelerar el proceso inflacionario, cuyo ritmo anual alcanzó a 115% al término del año. En estas circunstancias, y a fin de reducir el desequilibrio externo, las autoridades elevaron los tipos de cambio de las exportaciones e importaciones en proporciones de entre 20% y 80% a mediados de diciembre.

El aumento de la demanda interna fue asimismo la causa principal del rápido crecimiento económico de la República Dominicana, sólo que en este caso fue encabezado por una expansión extraordinaria de la inversión pública. En efecto, la mayor parte del incremento de 8% del producto interno bruto obedeció a las consecuencias directas e indirectas del crecimiento de alrededor de 45% registrado en el sector de la construcción. A su vez, la causa principal de éste fue la duplicación de la inversión del gobierno, 80% de la cual se destinó a la construcción de obras públicas y a proyectos hidroeléctricos. Sin embargo, al igual que en el Perú, el rápido crecimiento de la actividad económica acentuó el desequilibrio del sector externo y fortaleció las presiones inflacionarias, lo que llevó a las autoridades económicas a devaluar fuertemente el peso hacia fines de año.

El producto interno bruto creció por segundo año consecutivo a tasas satisfactorias en Colombia, Chile y Uruguay, países en los cuales la expansión de la economía fue acompañada además por la preservación de un adecuado equilibrio externo y por un ritmo relativamente moderado de inflación en los dos primeros y alto aunque declinante en el Uruguay.

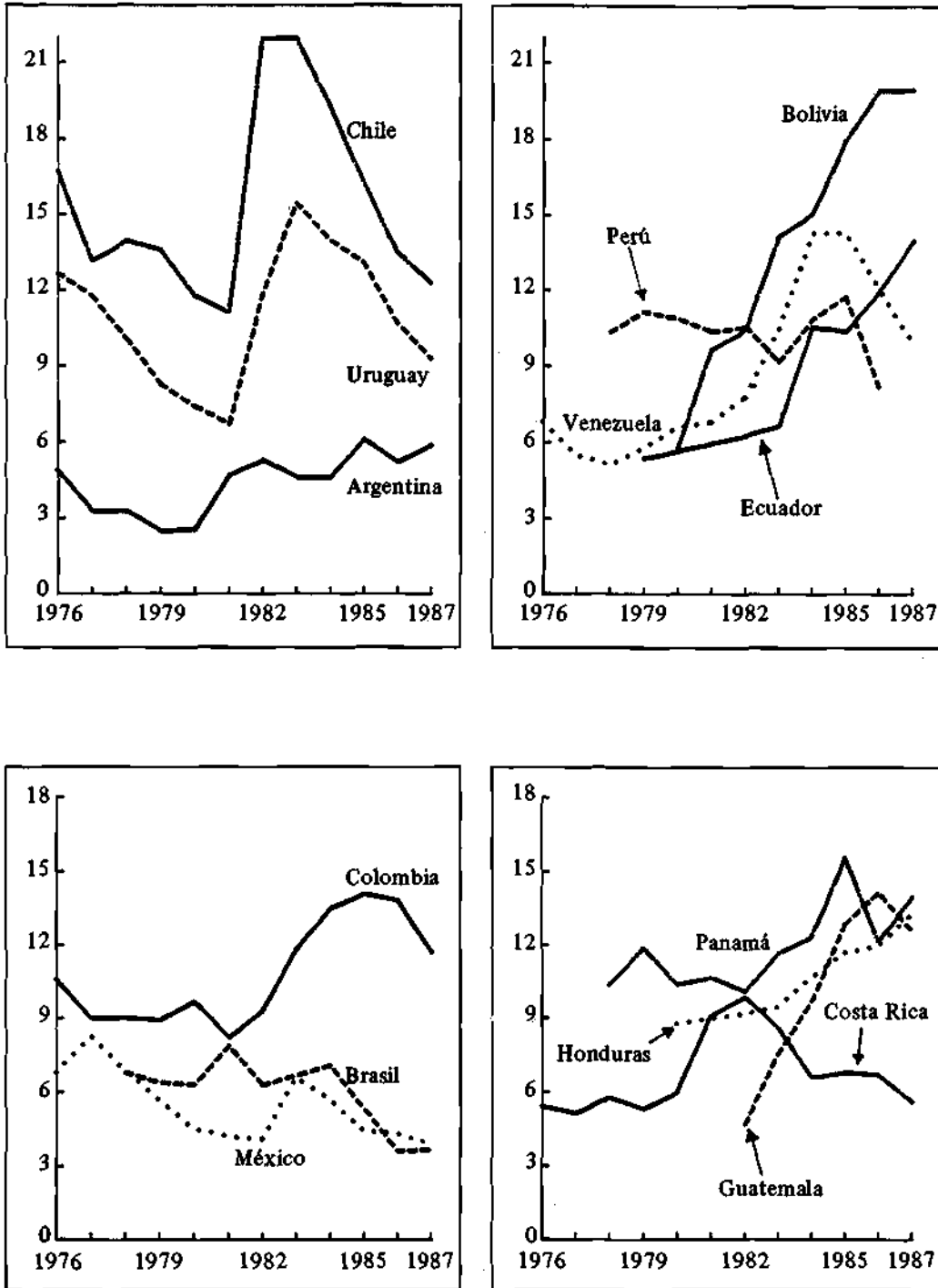
Especialmente significativo fue el crecimiento económico alcanzado en Colombia, ya que si bien fue algo más bajo que el registrado durante el año anterior, se obtuvo en un año en que el precio internacional del café cayó más de 40%. El aumento de la actividad económica se sustentó en la expansión de la industria, la construcción, la agricultura y el comercio y en la continuación del vigoroso crecimiento de la minería, que aumentó 12% luego de haberse ampliado a una tasa media de más de 20% en los cuatro años anteriores. La dinámica evolución del sector minero —basada principalmente en el considerable crecimiento de la extracción de petróleo y gas, como asimismo de oro, carbón y níquel— permitió compensar la mayor parte de la contracción del valor de las exportaciones de café y contribuyó así decisivamente al mantenimiento del equilibrio externo. Como resultado del crecimiento de la actividad económica, continuó el descenso de la tasa de desocupación abierta en las principales ciudades, la cual, tras alcanzar un nivel sin precedentes de casi 15% a mediados de 1986, disminuyó continuamente con posterioridad y cayó a 10% en diciembre. (Véanse de nuevo los gráficos 3 y 4 y el cuadro 5.)

Tras haberse incrementado 5.4% en 1986, el producto interno bruto aumentó 5.5% en Chile. Con ello culminó la recuperación de la actividad económica iniciada a fines de 1983 y ésta sobrepasó por primera vez el nivel que había alcanzado en 1981, antes de que se desencadenara la crisis de la deuda. El crecimiento fue especialmente vigoroso en el primer trimestre, durante el cual la producción global se amplió 8%, la demanda interna subió aún con mayor rapidez y el valor de las importaciones fue 40% mayor que en el mismo período del año anterior. La notable aceleración del gasto interno —inducida en gran medida por la excesiva expansión de los medios de pago durante los últimos meses de 1986— y el riesgo que el aumento masivo de las importaciones significaba para la mantención del equilibrio externo, movieron a las autoridades a aplicar una política monetaria más estricta y a elevar

Gráfico 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPEÑO URBANO EN ALGUNOS PAISES

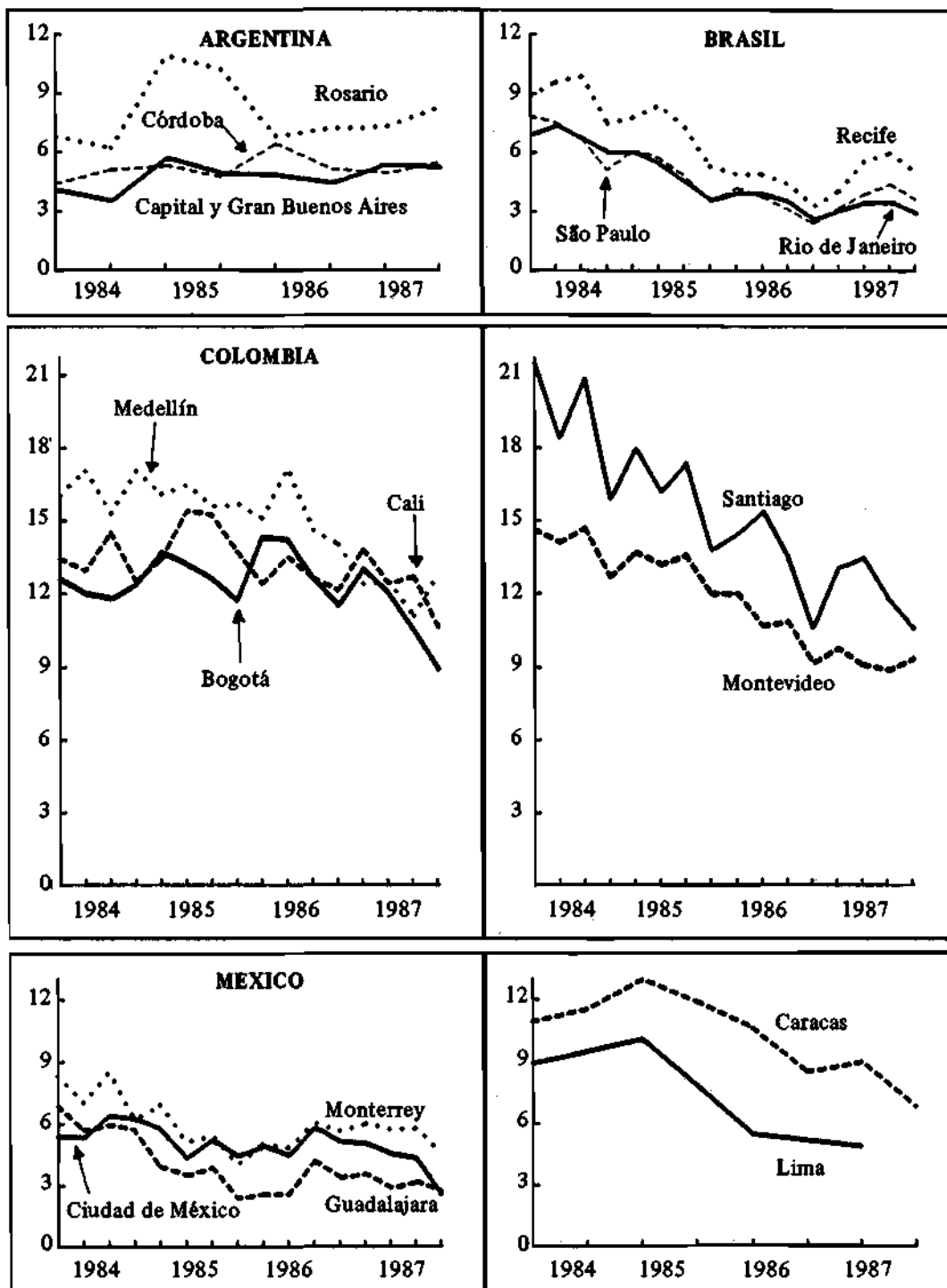
(Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 4

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO EN  
ALGUNAS CIUDADES PRINCIPALES**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

las tasas de interés en el mes de marzo, lo que contribuyó a que el crecimiento de la actividad económica se moderara durante el segundo trimestre. Pese a ello, las importaciones continuaron incrementándose con rapidez; sin embargo, la intensa expansión de las exportaciones industriales y la inesperada y considerable elevación del precio del cobre permitieron compensar el aumento de las compras externas, superándose así el superávit comercial alcanzado en 1986. Al igual que en el transcurso de los dos años anteriores, el crecimiento de la actividad económica global fue acompañado de una expansión importante (16%) de la inversión en capital fijo y de un aumento del empleo productivo. Sin embargo, este último se reflejó sólo en parte en la baja de la tasa anual media de desocupación, debido a que al mismo tiempo se redujo casi a la mitad el número de personas adscritas a los programas ocupacionales de emergencia del gobierno.

En 1987 prosiguió asimismo, aunque a un ritmo más débil, la recuperación que la economía del Uruguay había empezado a experimentar en el último trimestre de 1985. En efecto, el producto interno bruto, que en el año anterior se había elevado 7.1%, se incrementó 5.4%. Al igual que en 1986, el sector que se expandió con mayor rapidez fue la industria manufacturera, que volvió a crecer alrededor de 11%. Al mismo tiempo, repuntó la construcción —que había caído casi 60% en los cinco años anteriores— y continuó el descenso de la tasa de desocupación en Montevideo, la cual, tras alcanzar un máximo de 16% a comienzos de 1983, disminuyó en forma persistente con posterioridad promediando algo más de 9% en el último trimestre de 1987. (Véase de nuevo el gráfico 4.)

El crecimiento económico se aceleró notoriamente en Jamaica. El producto interno bruto —que ya en 1986 había empezado a recuperarse de su merma del año anterior— aumentó 5.4% en 1987. Especialmente intensa fue la expansión de la industria manufacturera, de la minería y del consumo de electricidad, que en los primeros nueve meses del año se incrementaron en 11%, 15% y 11.5%, respectivamente. Al mismo tiempo, se ampliaron en forma muy marcada la producción de bananos y los cultivos no tradicionales. A raíz de lo anterior y del aumento de alrededor de 12% de la producción de bauxita, el valor de las exportaciones de bienes subió 15%. El balance de pagos y la actividad económica se fortalecieron asimismo por el aumento del número de turistas, que por primera vez sobrepasó el millón de personas.

La expansión de la actividad económica fue también relativamente satisfactoria en el Paraguay, país en que el producto interno bruto se incrementó cerca de 5%, tras haber descendido ligeramente en 1986. En ello influyó la recuperación de la producción agrícola —que había sido afectada por una aguda sequía durante el año anterior y que en 1987 se benefició con el alza de los precios internacionales de la soya y del algodón— y el crecimiento de alrededor de 4% registrado por la industria manufacturera.

El ritmo de crecimiento económico bajó, por el contrario, marcadamente en Brasil y Argentina, países en los cuales en 1986 la rápida expansión de la actividad había coincidido con el deterioro del comercio exterior y la acumulación de fuertes presiones inflacionarias. En Brasil, la tasa de crecimiento global cayó de algo más de 8% en 1986 a aproximadamente 3% en 1987, pese a que al mismo tiempo se produjo un vuelco considerable en el sector agropecuario que, luego de haberse contraído 8% durante el año anterior, subió 14%. La pérdida de dinamismo de la economía obedeció así a la brusca inflexión producida en la evolución de las actividades urbanas, entre las cuales la industria manufacturera, que en 1986 se había expandido más de 11%, se incrementó apenas 1%, en tanto que en la construcción el aumento de 18% registrado ese año fue seguido por una baja de casi 4% en 1987. La interrupción de la tendencia expansiva de la economía se debió primordialmente tanto al desborde inflacionario iniciado en diciembre de 1986 y que se agudizó intensamente durante el primer semestre de 1987, como a las políticas aplicadas para controlar la inflación y revertir el brusco deterioro de las cuentas externas. En efecto, la fuerte baja de los salarios reales, que produjo la aceleración de la inflación, la postergación y reducción de las inversiones públicas y el cambio desfavorable de las expectativas de los agentes económicos, contribuyeron a deprimir la demanda interna, cuya baja fue neutralizada sólo en parte por la fuerte expansión de las exportaciones. La tasa de desempleo abierto, por su parte, se mantuvo al mismo nivel del año anterior.

La actividad económica evolucionó también en forma menos dinámica en 1987 en la Argentina. El producto interno bruto, que en el año anterior había aumentado 6% —compensando así su merma de 1985—, se incrementó apenas 2%. Particularmente marcada fue la caída del ritmo de crecimiento de la industria manufacturera, que luego de expandirse casi 13% en 1986, se estancó por completo. El avance de la economía se vio limitado asimismo por la lenta expansión de la producción agrícola,

causada por condiciones climáticas desfavorables y por el efecto depresivo que sobre la demanda de bienes de consumo corriente tuvo el deterioro de los salarios reales, derivado de la brusca aceleración del proceso inflacionario.

No obstante la recuperación del precio internacional del petróleo y por causas muy diversas, el crecimiento económico fue inferior al de la población en México, Ecuador y Bolivia, países que dependen estrechamente de las exportaciones de hidrocarburos.

En Venezuela la expansión de la economía se redujo de 6.9% en 1986 a 3%, con lo cual el producto por habitante casi no creció. La causa principal de la reducción del ritmo de crecimiento de la economía fue la disminución de la extracción y refinación de petróleo en cumplimiento de las decisiones acordadas por la OPEP. A raíz de ello, el producto de la industria petrolera disminuyó, neutralizando el alza de igual magnitud que había experimentado el año anterior. En cambio, en la mayoría de los sectores orientados hacia el mercado interno —salvo la construcción, cuyo crecimiento se redujo de 10% a 4%— la producción se incrementó a tasas no muy disímiles a las registradas en 1986. Así, la producción agrícola creció satisfactoriamente por tercer año consecutivo, estimulada por la política de créditos preferenciales y por los reajustes de los precios pagados a los productores, en tanto que la industria se expandió 3%. Como resultado de lo anterior, la tasa de desocupación volvió a disminuir, cayendo a menos de 10% por primera vez desde 1982.

El aumento de la actividad económica fue muy débil en México, donde el producto interno bruto se incrementó apenas 1.4%, luego de haber disminuido 4% en 1986. Esta insuficiente recuperación de la producción global ocurrió pese al espectacular vuelco favorable que experimentaron las cuentas externas. En efecto, como consecuencia del alza del precio internacional del petróleo y, sobre todo, del rapidísimo crecimiento de las exportaciones de manufacturas, el valor de las ventas externas de bienes subió 29% y el superávit comercial aumentó de 4 600 a 8 400 millones de dólares. El desembolso de los préstamos convenidos con los bancos privados internacionales el año anterior y el retorno de capitales mexicanos contribuyeron asimismo a incrementar las reservas internacionales, que en octubre alcanzaron un monto sin precedentes de alrededor de 15 000 millones de dólares. Sin embargo, estos cambios no lograron elevar en forma significativa la actividad económica, que recién a mediados del año empezó a mostrar un repunte perceptible y cuyo avance se vio limitado por el escaso dinamismo de la demanda interna. A su vez, en la evolución de éste influyeron tanto la nueva y considerable baja real del salario mínimo, como la cautelosa política fiscal y monetaria adoptada por las autoridades con miras a evitar una aceleración aún mayor del proceso inflacionario.

El crecimiento de la economía fue también lento en Bolivia. Con todo, el aumento de 2.5% que experimentó el producto interno bruto representó un quiebre en la ininterrumpida declinación que éste había registrado desde 1982. En este cambio influyó la recuperación de alrededor de 5% a 6% que experimentaron la industria manufacturera y la construcción, como resultado, en buena medida, de la menor incertidumbre que trajo consigo la brusca reducción del proceso inflacionario. No obstante, a raíz de la persistente crisis de la minería —que se reflejó en el cierre de un número apreciable de yacimientos— y la continuación del proceso de reducción del tamaño del sector público iniciado por las autoridades durante el año anterior con miras a eliminar el déficit fiscal, la tasa de desocupación se mantuvo en torno a 20%.

En Ecuador, la baja de 7% de la actividad económica global obedeció principalmente a los efectos de los sismos que asolaron la región nororiental del país a comienzos de marzo. Hasta entonces se estimaba que el producto interno crecería alrededor de 3% y que la recuperación que estaba experimentando el precio internacional del petróleo contribuiría a aliviar la difícil situación del balance de pagos y a fortalecer las finanzas públicas. Sin embargo, estas expectativas se modificaron en forma radical luego de los sismos y de las inundaciones y heladas que afectaron a otras zonas del país. En efecto, los movimientos telúricos, además de destruir viviendas, carreteras y otras obras de infraestructura, causaron una rotura de 33 kilómetros en el oleoducto a través del cual fluye el petróleo crudo desde los yacimientos situados en la zona oriental hasta la refinería de Esmeraldas en la costa del Pacífico, y destruyeron un tramo de similar longitud en el gaseoducto que une aquella región con Quito. Por ese motivo, fue preciso suspender totalmente la producción de hidrocarburos hasta mayo y construir una conexión entre los yacimientos ecuatorianos y el oleoducto trasandino colombiano que termina en el puerto de Tumaco. Gracias a esta conexión, en los tres meses siguientes se pudo transportar por territorio colombiano entre 30 000 y 50 000 barriles diarios de petróleo, que permitieron satisfacer parcialmente la demanda interna de productos derivados. Con todo, se estima



que en 1987 la producción de hidrocarburos cayó en casi 40%, merma cuyos efectos no alcanzaron a ser compensados por el considerable avance de la captura de camarones y los incrementos del orden de 1% y 1.4% anotados por la industria manufacturera —excluida la refinación de petróleo— y la construcción, respectivamente. Según fuentes oficiales, se estima que la tasa de desempleo abierto se incrementó de 12% a 14%.

La actividad económica disminuyó también en Cuba. La agudización de las restricciones financieras y comerciales externas que el país afrontaba desde hacía algún tiempo, indujo a las autoridades a adoptar severas medidas para reducir las importaciones, principalmente las pagadas en monedas libremente convertibles. Como resultado de esta política y también de la grave sequía que afectó al país, el producto social disminuyó 3.5%. Al mismo tiempo, la inversión neta cayó en forma considerable por segundo año consecutivo y el consumo final se redujo levemente.

En otros países del Caribe, la evolución de la economía fue muy dispar. La mayoría experimentó un crecimiento sólido, destacándose Belice, Dominica, Granada, Jamaica, San Cristóbal y Nieves y, sobre todo, Antigua y Barbuda, cuyo producto aumentó vigorosamente por quinto año consecutivo. En cambio, en Suriname, Trinidad y Tabago, Haití y Guyana, la actividad económica global disminuyó o se estancó, con lo cual el producto por habitante disminuyó una vez más en los tres países. (Véanse otra vez los cuadros 2 y 3.) El incremento del turismo, en especial el proveniente de los países europeos, constituyó un factor que estimuló el avance de las economías del Caribe. Sin embargo, sus efectos fueron compensados en algunas de ellas por factores climáticos desfavorables, como la sequía y los huracanes —que afectaron especialmente la producción agrícola— y por la reducción de la cuota azucarera de los Estados Unidos.

A pesar de que en 1987 el avance de la actividad económica en América Central fue algo más rápido que el año anterior, el producto por habitante volvió a disminuir en Guatemala y Nicaragua y permaneció prácticamente estancado en Costa Rica, Panamá y El Salvador. En esta evolución insatisfactoria influyeron una vez más en forma negativa la incertidumbre derivada de las graves tensiones sociales y políticas existentes en la mayoría de los países de la subregión. A ello se añadió en 1987 el marcado deterioro registrado en la relación de precios del intercambio en todos los países del Istmo, como resultado principalmente de la caída de la cotización internacional del café y del alza del precio del petróleo.

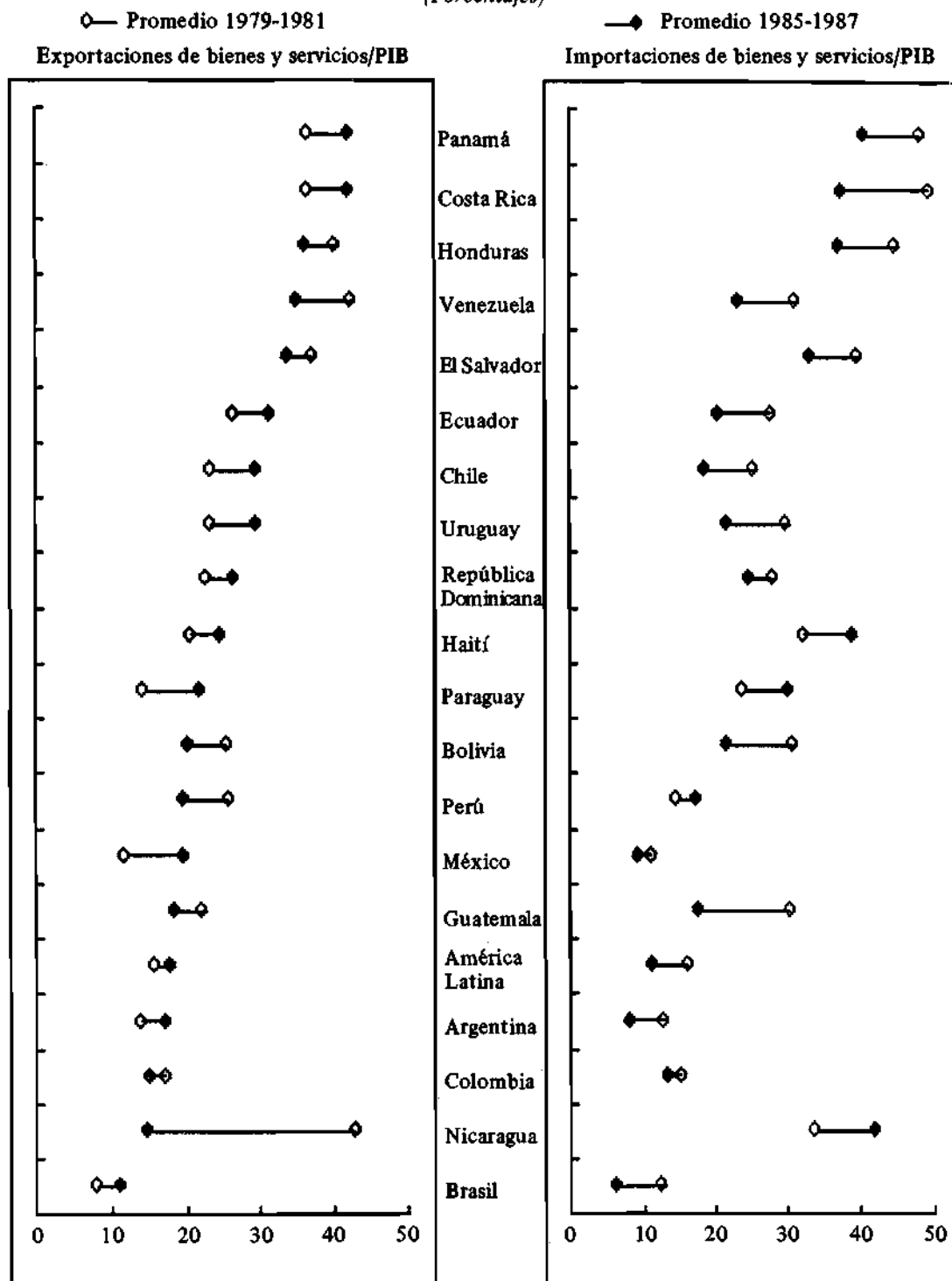
### III. LA OFERTA Y DEMANDA GLOBALES Y LA DISPONIBILIDAD INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS

La oferta global de la región aumentó 2.9%, tras incrementarse 4% en 1986. Esta desaceleración se debió exclusivamente al menor crecimiento del producto, puesto que el volumen de importaciones continuó la recuperación iniciada en 1984, subiendo 5.9%. (Véase el cuadro 7.)

Asimismo, las exportaciones retomaron una senda de expansión, después de la caída anotada en 1986 —atribuible al Brasil— incrementándose casi 7%. Como el ritmo de crecimiento fue inferior al de las importaciones y el nivel inicial de las exportaciones se hallaba por debajo del nivel de las importaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios creció menos que el producto y que la oferta (2.2% contra 2.7% y 2.9%, respectivamente). De ahí que la disponibilidad interna de bienes y servicios en 1987 fue apenas 2% superior a lo que había sido en 1980 y, por ende, resultó 15% inferior, en términos por habitante, a la registrada en aquel período.

Si bien el producto, la oferta global y la disponibilidad interna de bienes y servicios han crecido poco en estos años de ajuste, su estructura sí se ha alterado significativamente. Por un lado —tanto por sustitución, como por compresión— el peso de las importaciones en el producto de la región se redujo de 17% en 1981 a poco más de 11% en 1987, mientras que el peso de las exportaciones se amplió de 16% a casi 18%. (Véase el cuadro 8.) Este cambio fue bastante generalizado. Con muy pocas excepciones (Haití, Nicaragua, Paraguay y Perú), los promedios de las importaciones de bienes y servicios con respecto al producto en el período 1985-1987, fueron inferiores —en la mayoría de los casos, sustancialmente— a los que se registraron en el período 1979-1981. Asimismo, el peso registrado por las exportaciones en el producto de un buen número de países, en el período 1985-1987, es mayor que el que tenían en 1979-1981; sólo en algunos países centroamericanos (Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua) y en Bolivia, Colombia, Perú y Venezuela, descendió el coeficiente de exportaciones. (Véase el gráfico 5.)

Gráfico 5  
**AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES  
 RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO<sup>a</sup>**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>La ordenación se efectuó de acuerdo con el coeficiente de exportaciones en el período 1985-1987.

Por otra parte, el destino de uso de los bienes internamente disponibles también se modificó drásticamente, como reflejo tanto de la reversión de la transferencia de recursos como de la pérdida registrada en los términos del intercambio. Casi todo este ajuste recayó en la formación bruta de capital fijo; ésta descendió 6 puntos porcentuales desde 1981 (de 22% a 16%), nivel en torno al cual se mantiene desde 1983. (Véase, de nuevo el cuadro 8.)

Esta tendencia continuó en 1987. Así, el crecimiento medio del gasto de consumo en la región superó el de la inversión (2.4% y 1.6% respectivamente). La evolución de la inversión varió, por cierto, significativamente de un país a otro. De hecho, disminuyó en cinco países, incluidos Brasil y México, mientras que creció en los otros 14. (Véase el cuadro 9.) Con todo, la inversión promedio de la región en 1987 estaba casi 20% por debajo de los niveles de 1980 y en sólo cinco países superaba esos niveles. Las dificultades generalizadas que enfrentan los procesos de acumulación de capital se reflejan en la caída de los coeficientes de inversión con respecto al producto en casi la totalidad de los países de la región, entre los promedios que registraban en el período 1979-1981 y los alcanzados en el bienio 1985-1987. De hecho, seis países (Argentina, Bolivia, Chile, El Salvador, Guatemala y Uruguay) registraron, en este último período, coeficientes promedio de inversión bruta en capital fijo inferiores a 15% del producto. (Véase el gráfico 6.)

Por cierto, los bajos niveles de inversión no reflejaron mermas en el ahorro interno. De hecho, la participación de éste en el producto fue superior a 23% en 1987, excediendo tanto su nivel de 1986 como el previo a la crisis. (Véase el cuadro 10.) Más bien, los bajos niveles de inversión, pese a los elevados niveles de ahorro interno, se debieron a la mantención de la reversión en materia de transferencia de recursos y a la pérdida de ingreso derivada del deterioro de los términos de intercambio desde 1980.

En 1987, la transferencia neta de recursos de la región al exterior (pagos netos de factores menos ahorro externo) continuó representando 2.5% del producto regional; aunque los pagos netos de intereses y utilidades declinaron por tercer año consecutivo, aún representaron casi un 4% del producto regional, y el ahorro externo, que en 1986 había superado por primera vez en cuatro años el 2% del producto, volvió a declinar en 1987 a 1.4% del mismo. Por otro lado, el efecto del deterioro de los términos del intercambio significó una pérdida —con respecto a 1980— superior a 4% del producto. En términos reales, el ahorro interno continúa superando a la inversión en 40%, magnitud que se canaliza al exterior por medio de la transferencia neta de recursos y a través de la desfavorable relación de los precios del intercambio.

#### IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES

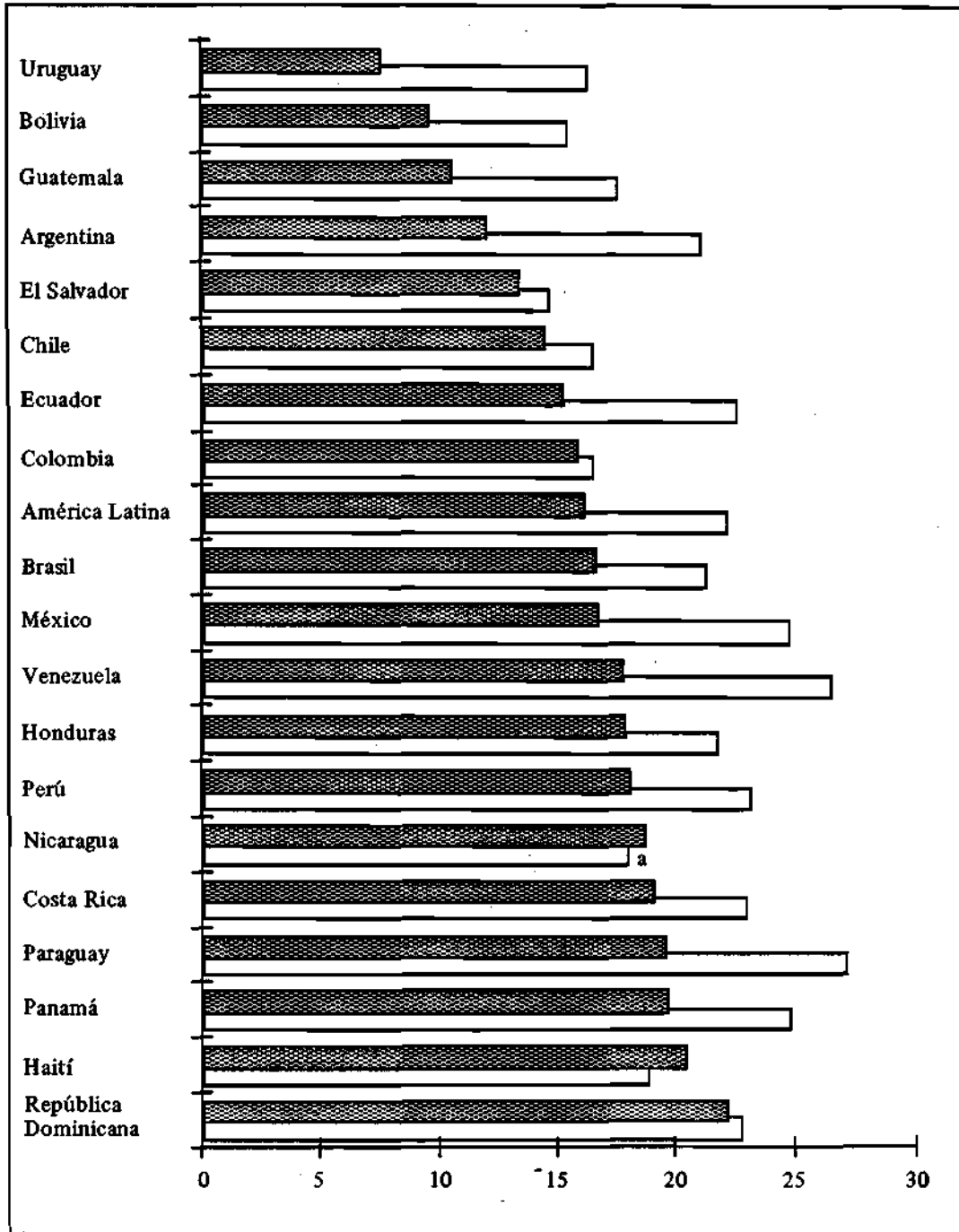
En 1987 la inflación resurgió con fuerza en América Latina: la tasa media de aumento de los precios al consumidor ponderada por la población, que había disminuido de 275% en 1985 a 65% en 1986, subió a casi 200% en 1987.

La aceleración del proceso inflacionario fue además bastante generalizada. De hecho, los precios al consumidor se elevaron con mayor rapidez que durante el año anterior en 16 de las 26 economías sobre las cuales se dispuso de datos, y en la mayoría de ellas este aumento fue considerable. (Véase el cuadro 11.) En especial, la inflación alcanzó una intensidad extraordinaria en Nicaragua —que ya en 1986 había sido el país de la región en que los precios habían subido con mayor velocidad— y también en Brasil, Argentina y Perú —países en que, por el contrario, la inflación había disminuido marcadamente el año anterior. Al mismo tiempo, el proceso inflacionario se agravó por tercer año consecutivo en México y se intensificó fuertemente, aunque a partir de niveles mucho más bajos, en Venezuela, con lo que en ambos países las alzas de los precios alcanzaron máximos históricos. La inflación continuó siendo muy alta en el Uruguay (si bien mostró una ligera pero sostenida tendencia descendente), se incrementó en forma leve en Ecuador, Colombia, Chile, Barbados y Trinidad y Tabago, y de manera más pronunciada en la República Dominicana. En cambio, la inflación se debilitó ostensiblemente por segundo año consecutivo en Bolivia, donde en 1985 había tenido lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina; se mantuvo esencialmente estable en Paraguay, Costa Rica y Bahamas; disminuyó significativamente por segundo año sucesivo en El Salvador y Guatemala y por tercera vez consecutiva en Jamaica; continuó siendo muy baja en Honduras, Dominica y Panamá, y los precios inclusive cayeron en Granada y Haití.

Gráfico 6

**AMERICA LATINA: COEFICIENTE DE LA INVERSION BRUTA EN CAPITAL  
FIJO RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
(Porcentajes)

□ Promedio 1979-1981      ■ Promedio 1985-1987



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Promedio 1980-1981. Se excluyó el año 1979 debido a la enorme caída que experimentó la inversión en dicho año.

Al igual que en los dos años anteriores, la inflación se aceleró agudamente en Nicaragua. En efecto, tras subir de 50% en 1984 a 343% en 1985 y a 747% en 1986, los precios al consumidor aumentaron casi 1 340% en 1987. En el agravamiento del proceso inflacionario influyeron las considerables alzas del tipo de cambio que, conjuntamente con los nuevos impuestos a las importaciones, elevaron notoriamente el precio de los bienes importados, los considerables y repetidos reajustes del precio de la gasolina —que entre junio y noviembre subió de 180 córdobas el galón a 4 000 córdobas— y el rápido crecimiento de la emisión requerida para financiar el déficit fiscal y cuasifiscal del sector público. A su vez, la disminución de este último continuó viéndose dificultada, entre otros factores, por la rigidez introducida en los gastos fiscales a causa de las necesidades vinculadas con la defensa.

El proceso inflacionario se intensificó también en forma marcada en el Brasil, donde el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor se sextuplicó, al pasar de 58% en 1986 a 366% en 1987, siendo así el más alto jamás registrado en el país. La aceleración de la inflación fue especialmente aguda en el primer semestre, durante el cual las variaciones mensuales de los precios subieron casi continuamente, culminando con un alza de 26% en junio. Esta tendencia se interrumpió en el tercer trimestre —durante el cual los precios al consumidor se incrementaron a una tasa media mensual de alrededor de 5%—, pero se reanudó en los meses finales del año. (Véanse los gráficos 7 y 8.)

La aceleración inflacionaria del primer semestre se debió a la imposibilidad de reprimir por más tiempo las repercusiones de la extraordinaria ampliación de la demanda generada en 1986 por el Plan Cruzado. En efecto, el control de los precios que éste estableció se vio acompañado de un fuerte estímulo del gasto interno, lo que contribuyó a generar un desabastecimiento relativamente generalizado y fuertes incentivos para que los productores eludieran los controles oficiales de precios. A raíz de ello, la inflación reprimida existente hasta noviembre de 1986 se transformó bruscamente en inflación abierta en diciembre y, sobre todo, en los primeros meses de 1987. La súbita intensificación del proceso inflacionario forzó a las autoridades a reajustar las tasas de interés, el tipo de cambio y las tarifas públicas y a reintroducir los mecanismos de indización que habían sido eliminados por el Plan Cruzado. Ello desencadenó además, por primera vez, el mecanismo de reajuste automático de los salarios que, según el Plan, debía concederse cada vez que la inflación acumulada alcanzara a 20%.

Debido a la pérdida de control del proceso inflacionario y al grave y simultáneo deterioro de las cuentas externas, las autoridades abandonaron el Plan Cruzado en febrero y decretaron la libertad de casi todos los precios, con miras a absorber el exceso de demanda y corregir las graves distorsiones existentes en el sistema de precios. Sin embargo, la reactivación de las expectativas inflacionarias suscitada por estas medidas y los efectos de la proliferación de los mecanismos de indización elevaron el ritmo mensual de aumento de los precios al consumidor a 23% en el segundo trimestre, tasa muy superior a la que existía antes de empezar a aplicarse el Plan Cruzado en marzo de 1986.

En estas circunstancias, a mediados de junio se anunció un nuevo programa de emergencia para lograr la estabilización, que combinaba la congelación de precios con ajustes iniciales en el tipo de cambio, las tarifas del sector público y los precios de ciertos productos claves y con un manejo más estricto de la demanda agregada. Al mismo tiempo y a fin de reducir el déficit público operacional proyectado para 1987 de más de 6% del producto interno bruto a 3.5%, se postergaron o redujeron las inversiones públicas, se eliminaron subsidios importantes y se anunciaron reformas institucionales orientadas a lograr un mayor control del gasto y crédito gubernamentales. Por último —y a diferencia del Plan Cruzado, por el cual se aumentaron inicialmente los salarios reales en 8%— el nuevo programa congeló las remuneraciones en los bajos niveles a que éstas habían caído en mayo.

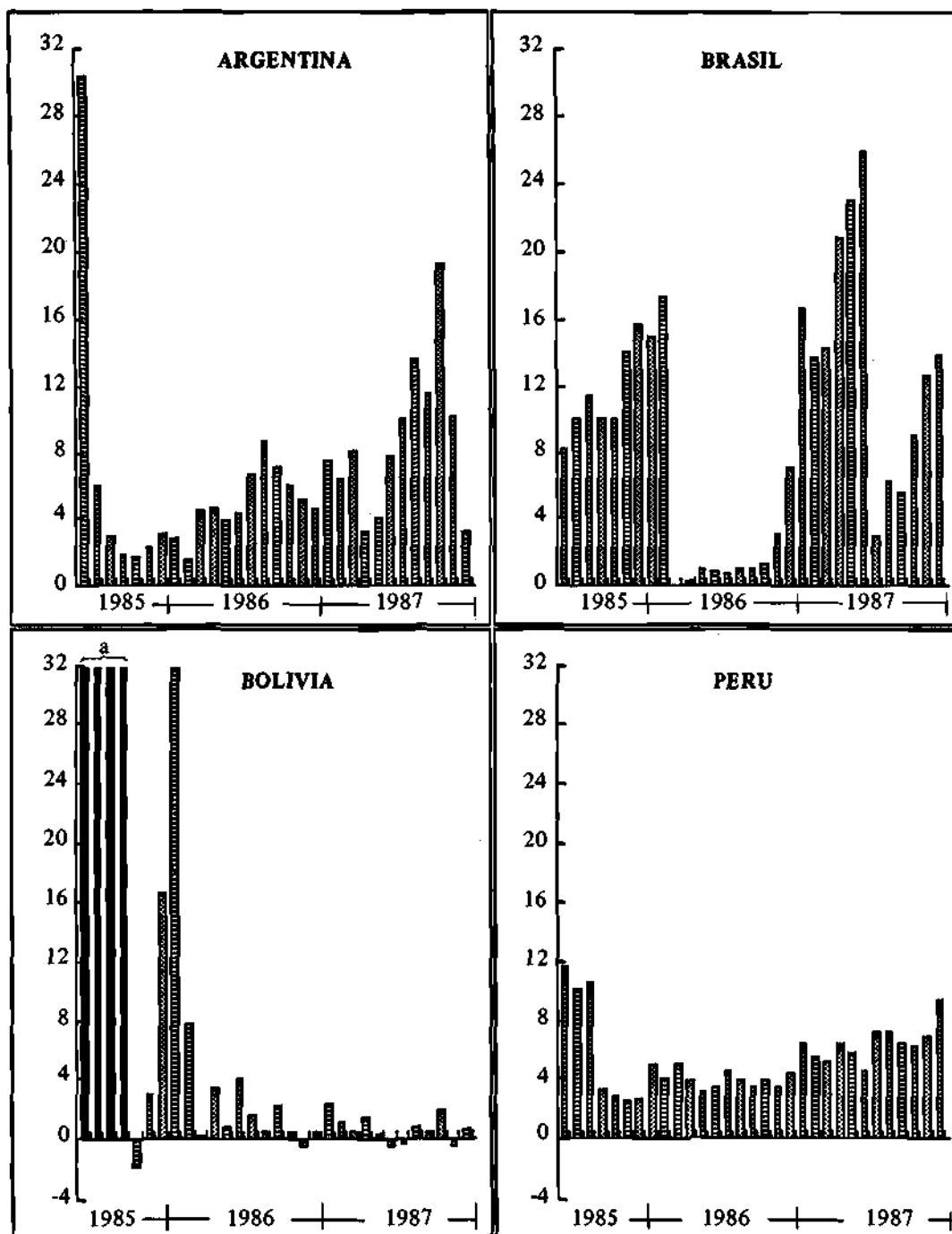
A raíz de estas medidas, la inflación disminuyó en forma significativa en el tercer trimestre. No obstante, volvió a acelerarse fuertemente al término del período de congelación, incrementándose los precios al consumidor más de 9% en octubre, casi 13% en noviembre y 14% en diciembre. En este repunte del proceso inflacionario influyeron: las alzas de los precios de numerosos bienes y servicios, que se hicieron efectivos al flexibilizarse la política de precios, la elevación del precio relativo de la energía y de ciertos alimentos, provocada por la reducción de los subsidios estatales, la caída en los ingresos del gobierno vinculada a las exenciones tributarias destinadas a frenar o reducir las alzas de ciertos precios, y por último, los reajustes de las remuneraciones de ciertos grupos de funcionarios públicos y la consiguiente ampliación del déficit operacional del sector público más allá de lo previsto.

Como resultado del aumento de la inflación y, en menor medida, de la pérdida de dinamismo de la actividad industrial, las remuneraciones reales medias disminuyeron agudamente en el sector

Gráfico 7

VARIACIONES MENSUALES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ARGENTINA, BRASIL, BOLIVIA Y PERU

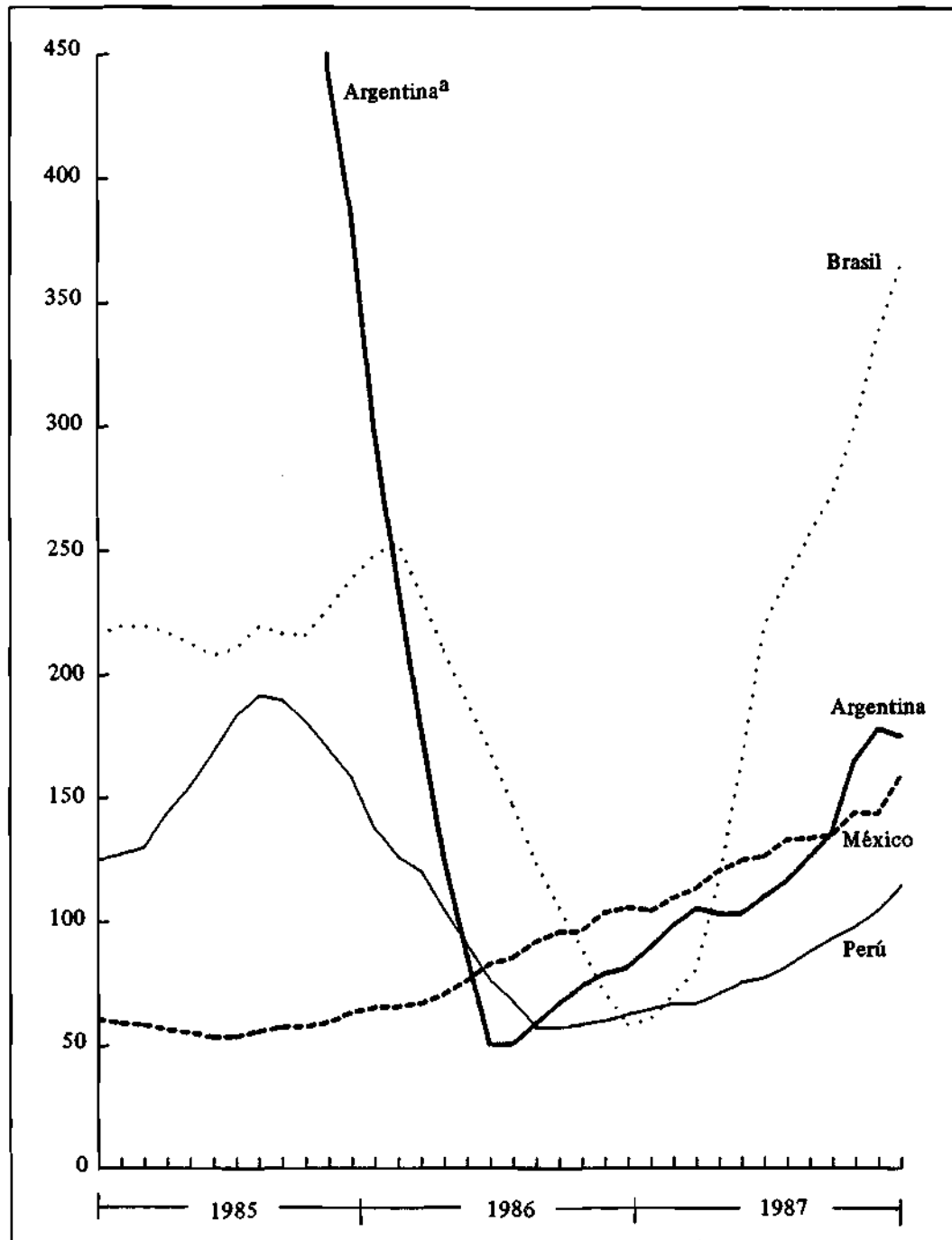
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Las variaciones mensuales en 1985 fueron 78.5 por ciento en junio, 66.3 por ciento en julio, 66.5 por ciento en agosto y 56.5 por ciento en septiembre.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Excluye el período enero-octubre de 1985, en que la inflación pasó de 776.3 por ciento en enero a un máximo histórico de 1 129 por ciento en junio, disminuyendo sistemáticamente a partir de dicho mes.

manufacturero, de modo que en el tercer trimestre habían caído al nivel que tenían antes de aplicarse el Plan Cruzado. Al mismo tiempo, el poder adquisitivo del salario mínimo se redujo 18%, cayendo así a su nivel más bajo en los últimos diez años. (Véanse los cuadros 12 y 13.)

La inflación se aceleró asimismo fuertemente en la Argentina, revirtiéndose así el brusco descenso que había experimentado entre mediados de 1985 y comienzos de 1986 como resultado de la aplicación del Plan Austral. De hecho, el aumento de 175% de los precios al consumidor en 1987 casi dobló el de 82% registrado el año anterior. Sin embargo, y en contraste con lo ocurrido en el Brasil, la inflación fue considerablemente menor en 1987 que en el período 1982-1985. (Véanse nuevamente el cuadro 11 y los gráficos 7 y 8.)

El recrudecimiento de la inflación comenzó a manifestarse con fuerza ya en el tercer trimestre de 1986, período durante el cual los precios al consumidor se elevaron a un ritmo mensual superior a 7%. Para enfrentarlo, las autoridades reforzaron la política de ingresos y aplicaron una política monetaria más estricta. Estas medidas contribuyeron a reducir las variaciones mensuales de la inflación a fines del año, pero provocaron una brusca elevación de la tasa de interés real y una desaceleración en el ritmo de crecimiento del producto.

A comienzos de 1987, las considerables alzas de los precios de algunos bienes que, como la carne, verduras y frutas, tienen importante incidencia en el índice general de precios al consumidor, como asimismo, la creciente disparidad entre la cotización del dólar oficial y en el mercado paralelo causada por el deterioro de las cuentas externas, contribuyeron a reforzar las expectativas inflacionarias. Con ello, las variaciones mensuales de los precios al consumidor volvieron a subir, oscilando en torno a 7% en el primer trimestre.

Para evitar que estas alzas incrementaran en forma permanente el ritmo de la inflación a través de los mecanismos de indización y de las expectativas, las autoridades decretaron a fines de febrero un nuevo congelamiento de los precios y salarios que debía durar tres meses. Al mismo tiempo, elevaron el tipo de cambio y redujeron la tasa de interés regulada. Si bien con estas medidas las alzas de los precios se moderaron en abril y mayo, la inflación se aceleró nuevamente en junio. Las autoridades enfrentaron así una situación difícil, pues los desequilibrios fiscal y externo hacían necesario efectuar ajustes en el tipo de cambio y en las tarifas, en circunstancias en que los mecanismos de propagación inflacionaria parecían haber vuelto a funcionar con intensidad y el precio real de la carne experimentaba un alza estacional. Así, en julio, el incremento del índice de precios al consumidor alcanzó un valor de dos dígitos por primera vez en dos años. (Véase otra vez el gráfico 7.)

El recrudecimiento de la inflación se acentuó en los meses siguientes. Pese a que se interrumpió el aumento del precio de la carne, los esfuerzos por aumentar las tarifas públicas y el tipo de cambio causaron intensas presiones de costos y nuevas alzas de precios. Se generó así una sensación de desborde inflacionario. Ello, unido a las expectativas de un nuevo congelamiento, provocó remarcaciones preventivas de precios. Al mismo tiempo, las autoridades aceleraron fuertemente el ritmo de devaluación del austral y el aumento de las tarifas públicas. De este modo, en octubre el alza de los precios al consumidor fue de casi 20% y el incremento de los precios mayoristas superó el 30%.

En estas circunstancias, el gobierno anunció en octubre un conjunto de medidas para reducir la inflación y el desequilibrio del sector externo. Entre éstas se incluyeron un reajuste inicial de 12% de los salarios y de 15% de las tarifas públicas y la ulterior congelación de aquéllos y éstas por un plazo de noventa días; una fuerte devaluación del austral y el desdoblamiento del mercado cambiario, con la liberalización del segmento correspondiente a las operaciones financieras; una reforma impositiva destinada a elevar los ingresos fiscales en el equivalente a 4% del producto interno bruto, mediante el establecimiento de impuestos adicionales de 5% sobre las importaciones y de 45% sobre los cigarrillos, de la elevación de los tributos sobre los bienes inmuebles y los ingresos y de un fuerte reajuste de los precios de la gasolina; y por último, la eliminación de los intereses regulados a fin de reducir los subsidios otorgados por el Banco Central.

Como resultado de estas medidas, el ritmo de aumento de los precios declinó en noviembre y, sobre todo, en diciembre. De este modo el salario mínimo aumentó 10%, mientras que las remuneraciones reales medias no alcanzaron a recuperarse de las pérdidas sufridas durante el año, de tal modo que cayeron 6%.

En 1987 se invirtió también en el Perú la tendencia descendente que durante el año anterior había mostrado el proceso inflacionario. En efecto, tras disminuir de casi 160% en 1985 a poco más de 60% en 1986, la variación anual del índice de precios al consumidor alcanzó a 115% en 1987.



La aceleración sistemática del proceso inflacionario reflejó principalmente los efectos de la nueva y considerable expansión de la demanda interna inducida por el creciente déficit fiscal, el rápido aumento de la oferta monetaria y la elevación de los salarios. En estas circunstancias, los controles oficiales de precios fueron perdiendo efectividad, especialmente en las cada vez más numerosas ramas industriales que enfrentaban dificultades para incrementar su producción, a raíz del progresivo agotamiento de sus márgenes de capacidad subutilizada. Las alzas de los precios se vieron estimuladas asimismo por los reajustes de las remuneraciones; por la elevación del tipo de cambio medio (inducida por las minidevaluaciones efectuadas en el primer semestre, la devaluación de 25% decretada en septiembre y la transferencia gradual de ciertas exportaciones e importaciones a los segmentos del mercado cambiario en que las paridades eran más altas); por los aumentos del impuesto selectivo al consumo y de las sobretasas arancelarias aplicables a ciertas importaciones, y por último, por el resurgimiento de las expectativas inflacionarias de los agentes económicos.

Pese al aumento de la inflación y gracias al crecimiento de la actividad económica y a la mayor frecuencia y magnitud de los reajustes de los sueldos y salarios, el poder adquisitivo de éstos en el sector privado de Lima se elevó casi 5%, tras haber crecido 24% el año anterior. De este modo, se superó el poder adquisitivo alcanzado a comienzos del decenio. (Véase otra vez el cuadro 12.)

En 1987 la inflación alcanzó un máximo histórico en México. Pese a la intención de las autoridades de reducirla del 106% registrado en 1986 a 80% en 1987, la tasa anual de aumento de los precios al consumidor se elevó en forma rápida y continuada, alcanzando a casi 160% a fines del año. (Véase nuevamente el gráfico 8.)

En esta aceleración del proceso inflacionario influyeron tanto la activa política de los precios y tarifas aplicada por motivos presupuestarios en el sector público (que se tradujo en una fuerte elevación de los precios de los bienes y servicios suministrados por éste y en particular, en el de la gasolina), como los efectos rezagados de la política cambiaria, según la cual hasta marzo se devaluó el peso a un ritmo más rápido que el de la inflación, con los consiguientes efectos sobre los precios de los bienes comerciables internacionalmente. Al aumento de la inflación contribuyeron también las alzas de las remuneraciones nominales —que se reajustaron con mayor frecuencia que en años anteriores— y el reforzamiento de las expectativas inflacionarias, que se acrecentaron en particular luego del colapso del mercado bursátil en octubre y de la fuerte devaluación del peso en el mercado paralelo registrada en noviembre. Como resultado de la aceleración de la inflación y a pesar de que el salario mínimo se reajustó con mayor frecuencia que en años anteriores, el poder adquisitivo de éste experimentó una nueva y considerable baja, acumulando un deterioro de 40% en lo que va transcurrido del decenio.

En estas circunstancias, el gobierno inició a mediados de diciembre un nuevo programa de estabilización, orientado a controlar el desborde inflacionario mediante un "Pacto de solidaridad económica" con obreros, campesinos y empresarios. El plan incluyó la elevación del tipo de cambio en el mercado controlado de 1 800 a 2 200 pesos por dólar, un reajuste de 15% en los salarios, medidas de liberalización del comercio exterior, la reducción del arancel máximo de las importaciones de 40% a 20%, y alzas considerables en los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por las empresas estatales a fin de reducir el déficit del sector público. Así, los precios de la gasolina, los combustibles, el gas licuado y la electricidad se elevaron en 85%, los del azúcar y fertilizantes subieron alrededor de 80% y el transporte aéreo y los ferrocarriles en cerca de 20%. Conjuntamente con decretar estas alzas, el gobierno dispuso que los precios permanecieran congelados en enero y febrero de 1988 y anunció que los salarios se elevarían nuevamente en 20% en enero y que a contar de marzo y mientras la inflación mensual se mantuviese por encima de 2%, éstos se reajustarían cada mes.

Aunque mucho menor que en los países ya mencionados, la inflación alcanzó una intensidad desusada en Venezuela. De hecho, la variación de 40% experimentada por los precios al consumidor en 1987 no sólo triplicó con creces la registrada en 1986, sino que fue la más alta registrada en la historia del país.

El súbito aumento de la inflación obedeció en gran medida a la maxidevaluación del bolívar decretada en diciembre de 1986, que significó un alza de 93% del tipo de cambio oficial. Como consecuencia de ella y debido a los reajustes de los precios de bienes esenciales tales como los alimentos, el transporte y la electricidad, como asimismo, al efecto alcista provocado por la supresión del tipo de cambio preferencial con que se importaban hasta entonces varios insumos básicos y ciertos bienes de consumo, la inflación se aceleró progresivamente, hasta alcanzar aumentos de más de 4% en los precios al consumidor en los meses de mayo, junio y julio.

A fin de detener esta tendencia y luego de un fallido intento de congelar los precios, se estableció en septiembre un sistema de control que consideró tres grupos de productos. El primero estaba constituido por 43 bienes definidos como "esenciales", cuyos precios estaban estrictamente controlados y sólo podían ser aumentados mediante la autorización de una comisión tripartita integrada por representantes del gobierno, los empresarios y los sindicatos. El segundo incluía buena parte de los insumos y bienes de consumo, cuyos precios sólo podían ser alzados con autorización del Ministerio de Hacienda y siempre que el reajuste correspondiente hubiese sido solicitado con al menos 60 días de anticipación. Por último, los precios de los demás bienes sujetos a control podían ser fijados "libremente", pero su modificación requería aviso previo de al menos 30 días.

Como resultado de estas medidas y de la aplicación desde el mes de mayo de una política monetaria muy restrictiva, las variaciones mensuales de los precios disminuyeron a partir de agosto. Con todo, éstas continuaron siendo superiores a las registradas en los meses correspondientes del año anterior y, por ende, el ritmo anual de la inflación continuó aumentando en el último cuatrimestre del año. (Véase el gráfico 9.) A raíz de ello, el 16 de diciembre el gobierno decretó la congelación por un plazo indefinido de los precios de todos los bienes y servicios producidos por el sector público.

En 1987 se acentuó en forma moderada el ritmo de crecimiento de los precios al consumidor en Ecuador y Colombia, países en los cuales la evolución del proceso inflacionario había sido similar en los dos años anteriores. (Véase otra vez el gráfico 9.)

En el Ecuador, el aumento de la inflación, de 27% en 1986 a 33% en 1987, se debió principalmente a los efectos de los sismos que asolaron la región nororiental del país a comienzos de marzo. Como consecuencia de esos fenómenos y de las inundaciones y heladas que afectaron a otras zonas del país, se contrajo la oferta de ciertos alimentos, con la consiguiente elevación de sus precios. Además, para compensar la pérdida de recursos experimentada por el sector público a raíz de la interrupción de las exportaciones petroleras, las autoridades elevaron en 80% el precio de la gasolina y reajustaron las tarifas del transporte público. El cese temporal de las ventas externas de hidrocarburos contribuyó asimismo a elevar el tipo de cambio, con lo cual se incrementaron los precios internos de los bienes comerciables internacionalmente. Los efectos inflacionarios de estos cambios fueron neutralizados en parte por la restrictiva política de remuneraciones aplicada —que condujo a una merma real de 6% de las remuneraciones mínimas— y por el control ejercido por las autoridades sobre la emisión.

En Colombia la inflación también se incrementó ligeramente (de 21% a 24%). En ello influyó de manera decisiva la evolución mucho más desfavorable de los precios de los productos agropecuarios en 1987. Estos —que a mediados del año anterior habían disminuido en términos absolutos como resultado del aumento de las cosechas y del considerable contrabando de productos agropecuarios desde Venezuela— subieron fuertemente durante el primer semestre de 1987, a raíz de la merma de la producción agrícola provocada por la escasez de lluvias en los primeros cuatro meses del año. Principalmente por esta causa, el ritmo anual de la inflación aumentó rápidamente hasta julio. No obstante, cedió gradualmente con posterioridad, al normalizarse el abastecimiento de productos agropecuarios y también como consecuencia de la menor velocidad con que las autoridades elevaron el tipo de cambio. Debido a la aceleración del proceso inflacionario y pese al rápido crecimiento de la producción y del empleo, el salario mínimo —que suele reajustarse anualmente conforme a la inflación del año anterior— y los salarios medios en la industria manufacturera experimentaron ligeras bajas. (Véanse de nuevo los cuadros 12 y 13.)

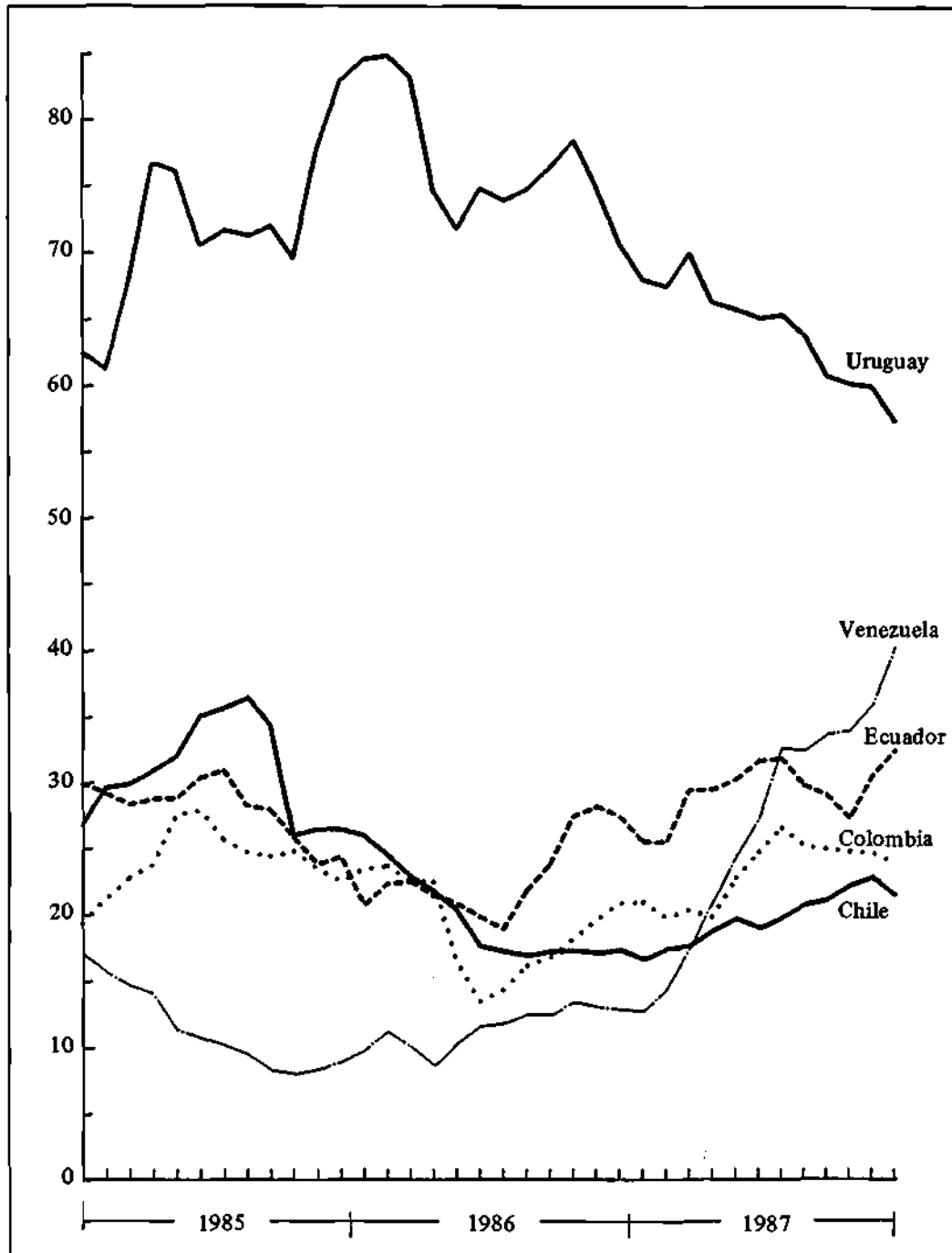
En 1987 se interrumpió la sostenida tendencia descendente que había experimentado la inflación tanto en Chile como en la República Dominicana desde mediados de 1985.

En Chile, el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor, que disminuyó a menos de 17% en enero, subió persistentemente hasta noviembre y alcanzó a 22% al finalizar el año. En esta acentuación del proceso inflacionario influyó, especialmente a comienzos del año, el marcado incremento del gasto interno provocado por la expansión excesiva de los medios de pago en los meses finales de 1986. Las presiones alcistas provenientes del considerable crecimiento de la demanda fueron reforzadas por los efectos de la recuperación del precio internacional del petróleo y por la baja del suministro de productos agrícolas, causada por los temporales e inundaciones que afectaron a la zona central del país en julio y agosto. Debido a estos factores y al rezago con que normalmente producen sus efectos los cambios en las variables monetarias, el ritmo de la inflación continuó elevándose en forma gradual hasta noviembre, pese a la política monetaria restrictiva que las

Gráfico 9

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

autoridades económicas empezaron a aplicar a partir de abril, al mejoramiento de la situación fiscal, a la estabilidad casi total de las remuneraciones reales medias y a la marcada baja que por quinto año consecutivo experimentó el valor real de los salarios mínimos. Con todo, estas medidas empezaron a surtir efecto en diciembre, mes en que los precios al consumidor se incrementaron sólo 0.3% y los precios mayoristas disminuyeron 5.6%.

El quiebre de la trayectoria declinante registrada por la inflación fue mucho más pronunciado en la República Dominicana. En este país la variación anual de los precios al consumidor, que entre marzo de 1985 y enero de 1987 había disminuido de 48% a menos de 5%, subió persistentemente en los meses siguientes y alcanzó a 25% al término del año. Una de las causas principales de la aceleración del proceso inflacionario fue el efecto rezagado del fuerte crecimiento de la oferta monetaria a fines del año anterior. A los efectos alcistas de ésta se añadieron los provocados por la enorme expansión de la construcción, por el aumento de la cotización internacional del petróleo y por el encarecimiento de las importaciones que causaron los controles cambiarios establecidos a mediados de año, y por la elevación de los tipos de cambio.

Entre los diez países en que la inflación se redujo en 1987, el logro más notable ocurrió en Bolivia, en que los precios aumentaron menos de 11%, en contraste con la tasa anual de 66% anotada a fines de 1986 y con la explosiva tasa de más de 23 000% registrada en septiembre de 1985. (Véase nuevamente el gráfico 7.) Al igual que durante el año anterior, en este avance influyeron en forma decisiva la austeridad con que se manejó la política fiscal y la estabilidad que se logró mantener en el mercado cambiario. De hecho, durante el primer semestre de 1987 las cuentas del gobierno cerraron con superávit. Este resultado se obtuvo merced al estricto control del gasto público y a la mayor recaudación obtenida gracias a la entrada en vigencia de la reforma tributaria aprobada el año anterior —que incluyó la aplicación de un impuesto al valor agregado— y a los efectos favorables que sobre el valor real de los impuestos cobrados tuvo la propia desaceleración del proceso inflacionario. El equilibrio alcanzado en el ámbito fiscal liberó al Banco Central de la necesidad de financiar el déficit del gobierno y restableció la autonomía de la política monetaria. Las autoridades pudieron reducir así drásticamente los ritmos de crecimiento de la emisión y de la oferta monetaria, hasta el punto que durante el primer semestre éstas crecieron apenas 4 y 7%, respectivamente. Ello contribuyó, a su vez, a preservar la estabilidad del tipo de cambio tanto en el mercado oficial como en el paralelo, con el consiguiente debilitamiento de las expectativas inflacionarias.

La inflación disminuyó también por segundo año consecutivo en el Uruguay. Sin embargo, debido al carácter muy gradual de ese descenso, la inflación en 1987 fue aún de 57%. (Véase otra vez el gráfico 9.) Gracias a este descenso las remuneraciones crecieron por tercer año consecutivo aproximándose a los niveles del año 1980. En El Salvador y, sobre todo, en Guatemala —países en que históricamente las variaciones de los precios estuvieron entre las más bajas de la región, pero que tanto en 1985 como en 1986 habían experimentado procesos inflacionarios desusadamente altos— la inflación bajó en forma marcada. (Véase el gráfico 10.) A su vez, en Jamaica el ritmo del proceso inflacionario declinó por tercer año consecutivo, con lo cual la variación anual de los precios al consumidor no alcanzó a 7% en 1987. Por último, la inflación continuó siendo muy baja en las Bahamas, Barbados y, especialmente, en Dominica, Honduras y Panamá, países en que tradicionalmente los aumentos de los precios internos han variado en armonía con las oscilaciones de la inflación internacional. (Véase otra vez el cuadro 11.)

## V. EL SECTOR EXTERNO

### 1. El comercio exterior y la relación de precios del intercambio

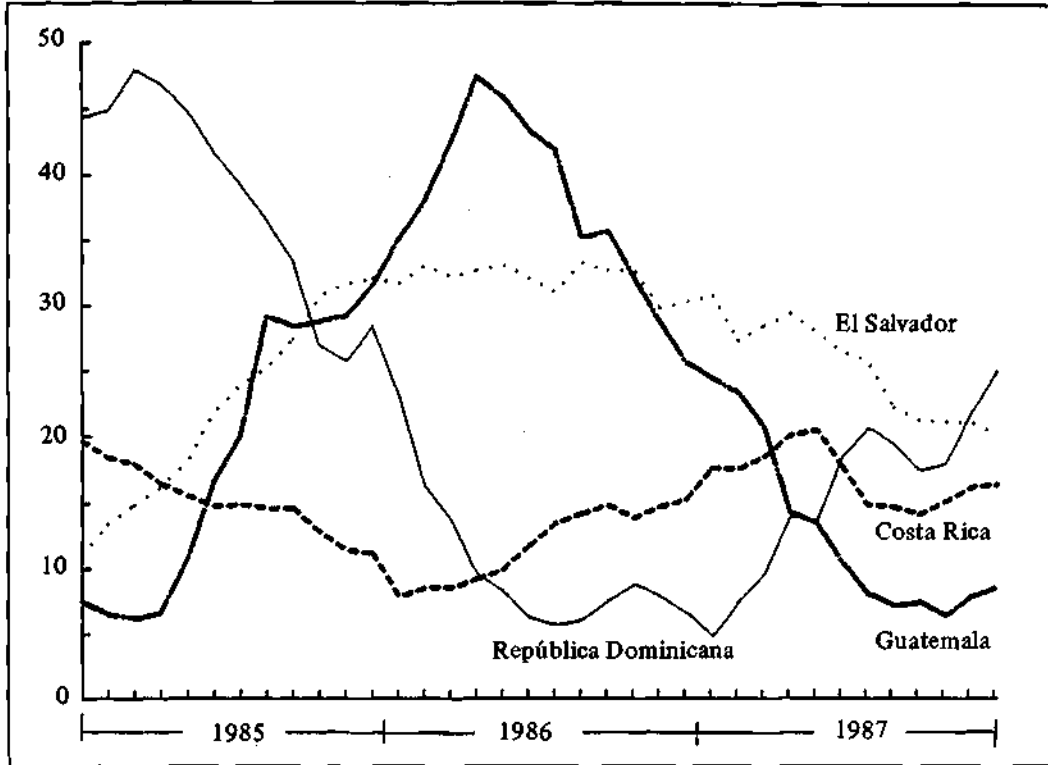
Tras las abruptas bajas experimentadas en los dos años anteriores, el valor de las exportaciones de bienes se elevó 14%, como resultado de un alza de 7% en su valor unitario y de una expansión de 6.5% en el volumen exportado. (Véase el cuadro 14.)

Al aumento de las exportaciones contribuyeron en especial las mayores ventas externas de México —que se elevaron 29%, impulsadas por la recuperación del precio internacional del petróleo y el intenso crecimiento que por segundo año consecutivo tuvieron las exportaciones de manufacturas (véase el cuadro 15 y el gráfico 11) de Chile —que aumentaron 24%, debido a la vigorosa expansión

Gráfico 10

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

de las ventas de bienes industriales y a la pronunciada alza de la cotización del cobre; de Venezuela —que se incrementaron 22%, gracias al aumento del precio del petróleo; del Brasil —que se expandieron 17%, pese a la baja del precio del café, recuperándose así de las fuertes mermas registradas en los dos años anteriores; y del Paraguay, que crecieron marcadamente como resultado tanto del aumento del volumen exportado como del repunte del precio medio del algodón y de la soya.

El valor de las exportaciones se redujo, en cambio, por segundo año consecutivo en Argentina y Ecuador, bajó por tercer año consecutivo en Bolivia y Guatemala y cayó en El Salvador y Honduras.

El aumento de las exportaciones se vio acompañado de un alza de 12% del valor de las importaciones, con lo cual éstas continuaron recuperándose de la enorme caída de más de 40% que habían experimentado en el bienio 1982-1983.

La expansión de las importaciones fue además bastante generalizada. (Véase el cuadro 16.) De hecho, su volumen se redujo en Brasil, El Salvador, Haití, Honduras, Panamá y Nicaragua; pero únicamente en este último país dicha merma fue considerable (-22%). En cambio, el volumen de las importaciones creció 10% o más en diez países y en cuatro de éstos —Ecuador, Guatemala, Paraguay y Uruguay— el incremento real de las compras externas sobrepasó el 20%. (Véase nuevamente el cuadro 16.) No obstante, sólo seis países de la región (Bolivia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú y República Dominicana) registraron un cuántum de importaciones superior al registrado antes de la crisis.

Gracias al alza algo mayor del valor unitario de las exportaciones que del de las importaciones, la relación de precios del intercambio de la región se incrementó ligeramente, luego de haber disminuido en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 17.) Sin embargo, el deterioro acumulado en lo que va

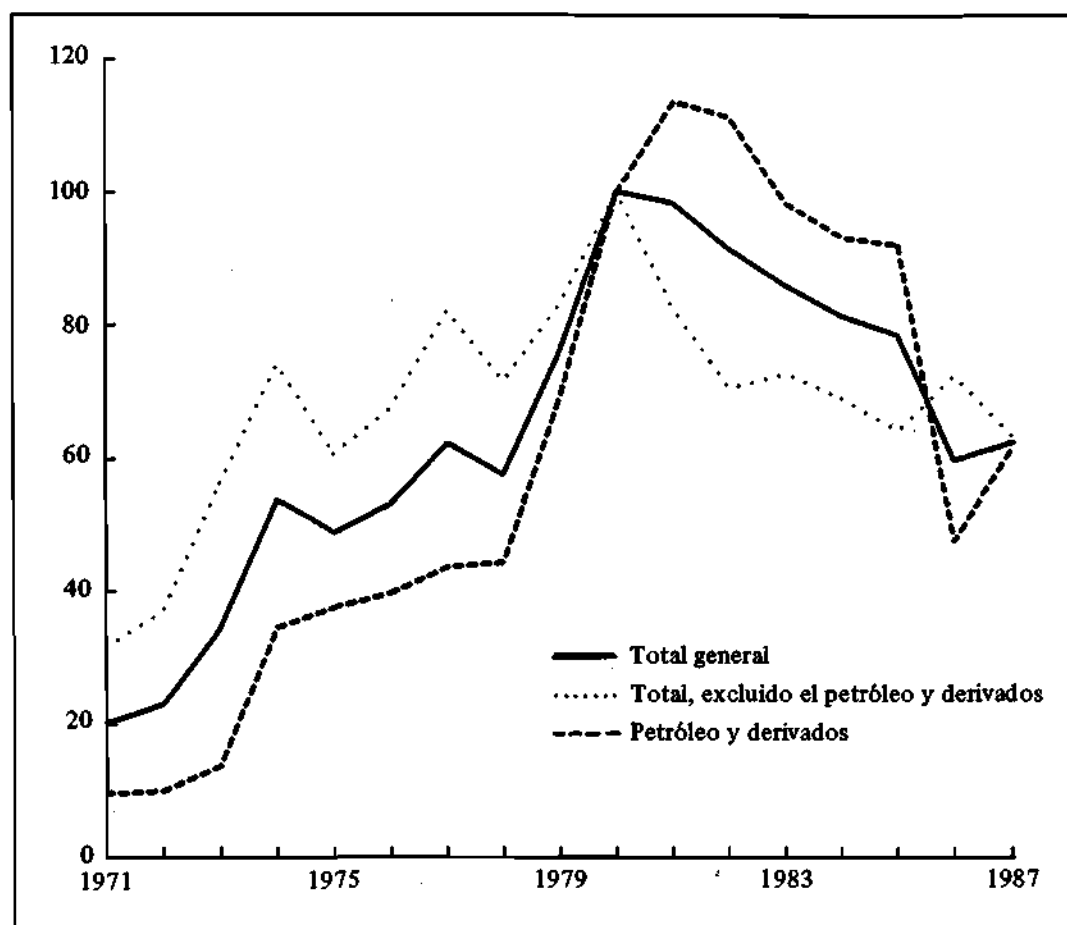
transcurrido del decenio fue aún considerable (-18%). Por otra parte, la mejoría de los términos del intercambio se concentró casi exclusivamente en los países exportadores de petróleo, que se beneficiaron con la recuperación de alrededor de 30% registrada por el precio internacional de ese producto. Por el contrario, en la casi totalidad de las demás economías de la región, y en especial en los países exportadores de café, la relación de precios del intercambio se deterioró en forma considerable. (Véase el cuadro 18.) A esta tendencia sólo escaparon Chile, país en que las alzas de los precios del cobre, la harina de pescado, la celulosa y otras exportaciones, compensaron los efectos del aumento de los precios del petróleo y de las manufacturas provenientes de Europa y Japón; Paraguay, gracias a la significativa recuperación que tuvo el precio internacional del algodón, y Uruguay debido a las mejores cotizaciones internacionales de la carne y la lana. (Véase el cuadro 19.)

Como resultado del alza de los términos del intercambio y del mayor volumen de las exportaciones, el poder de compra de éstas se elevó 7%, recuperándose así parcialmente de la baja del año anterior. Sin embargo, el poder adquisitivo de las exportaciones evolucionó en forma claramente favorable sólo en Paraguay, México, Venezuela, Chile, Brasil y Nicaragua, en tanto que se deterioró marcadamente en El Salvador, Bolivia, Guatemala, Ecuador, Argentina, Honduras y República Dominicana. (Véanse los cuadros 20 y 21.)

Gráfico 11

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INDICE DE PRECIOS DE  
LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**

(1980 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la UNCTAD.

## 2. El balance de pagos

A causa del crecimiento más rápido del valor de las exportaciones que del de las importaciones, en 1987 se interrumpió la trayectoria descendente que venía mostrando el superávit del comercio de bienes desde 1984. Este, que en ese año había alcanzado un máximo histórico de 39 400 millones de dólares, pero que en los dos años siguientes se había reducido a la mitad, subió a 21 600 millones de dólares en 1987. (Véase el cuadro 22.)

No obstante, este aumento, lejos de representar una tendencia generalizada, se originó casi exclusivamente en las alzas muy considerables que tuvieron el superávit comercial de México, que casi se dobló, al pasar de 4 600 millones de dólares en 1986 a 8 400 millones en 1987; de Venezuela, que se elevó de 800 millones a algo más de 1 700 millones de dólares; y del Brasil, que se incrementó de 8 400 a 11 200 millones de dólares.

En los demás países —con las únicas excepciones de Chile (cuyo superávit aumentó 12%) y de Nicaragua, Panamá, Paraguay y Haití (que lograron reducir sus saldos negativos)— el resultado del intercambio de bienes fue menos favorable que durante el año anterior. El deterioro fue especialmente marcado en la Argentina, cuyo excedente comercial disminuyó en 1 500 millones de dólares y equivalió así a menos de un quinto del registrado dos años antes; en el Ecuador, país en que un déficit de 30 millones de dólares reemplazó al superávit de 560 millones logrado en 1986; en Guatemala y Costa Rica, donde ocurrió un vuelco similar, y en Bolivia, Perú, El Salvador y República Dominicana, países en los cuales el déficit comercial se amplió de manera considerable.

Como el pago neto por concepto de utilidades e intereses de la región se redujo en casi 5%, alcanzando a cerca de 30 000 millones de dólares (véase el cuadro 23), el superávit del comercio de bienes cubrió en 1987 una fracción mayor (72%) de los pagos netos de utilidades e intereses que durante el año anterior (58%), si bien ésta fue mucho más baja que la de 96% registrada en 1985.

Debido a este fenómeno y a que los pagos netos de servicios disminuyeron ligeramente, el déficit de la cuenta corriente bajó de 15 400 millones de dólares en 1986 a 9 800 millones en 1987, representando así 9% del valor del total de exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 24.) Sin embargo, esta reducción se derivó casi exclusivamente de los cambios ocurridos en tres países: México, en que luego de registrarse un déficit de 1 500 millones de dólares en 1986, se obtuvo un enorme excedente de 3 600 millones en 1987; Brasil, en que disminuyó el saldo negativo de 4 400 a 800 millones de dólares y Venezuela, en que bajó el saldo negativo de casi 2 000 millones a 1 100 millones. En cambio, en todas los demás países —excepto Chile, Nicaragua y Paraguay— se acentuó el desequilibrio de la cuenta corriente. (Véase de nuevo el cuadro 23.)

En 1987 se incrementó por segundo año consecutivo el ingreso neto de capitales, que había caído a un nivel muy bajo en 1985. Su monto nominal —de poco más de 10 000 millones de dólares— equivalió empero a un tercio de lo que la región recibía antes de iniciarse la crisis de la deuda y en términos reales representó una fracción aún mucho menor.

El aumento del financiamiento externo se originó en parte en el desembolso de los considerables préstamos convenidos con los bancos privados internacionales por México y Argentina para refinar el servicio de su deuda externa, y en parte reflejó los créditos provenientes de entidades financieras públicas bilaterales y multilaterales. Así, también en algunos países la mayor captación neta de capitales obedeció al retorno de fondos que mantenían residentes nacionales en el exterior.

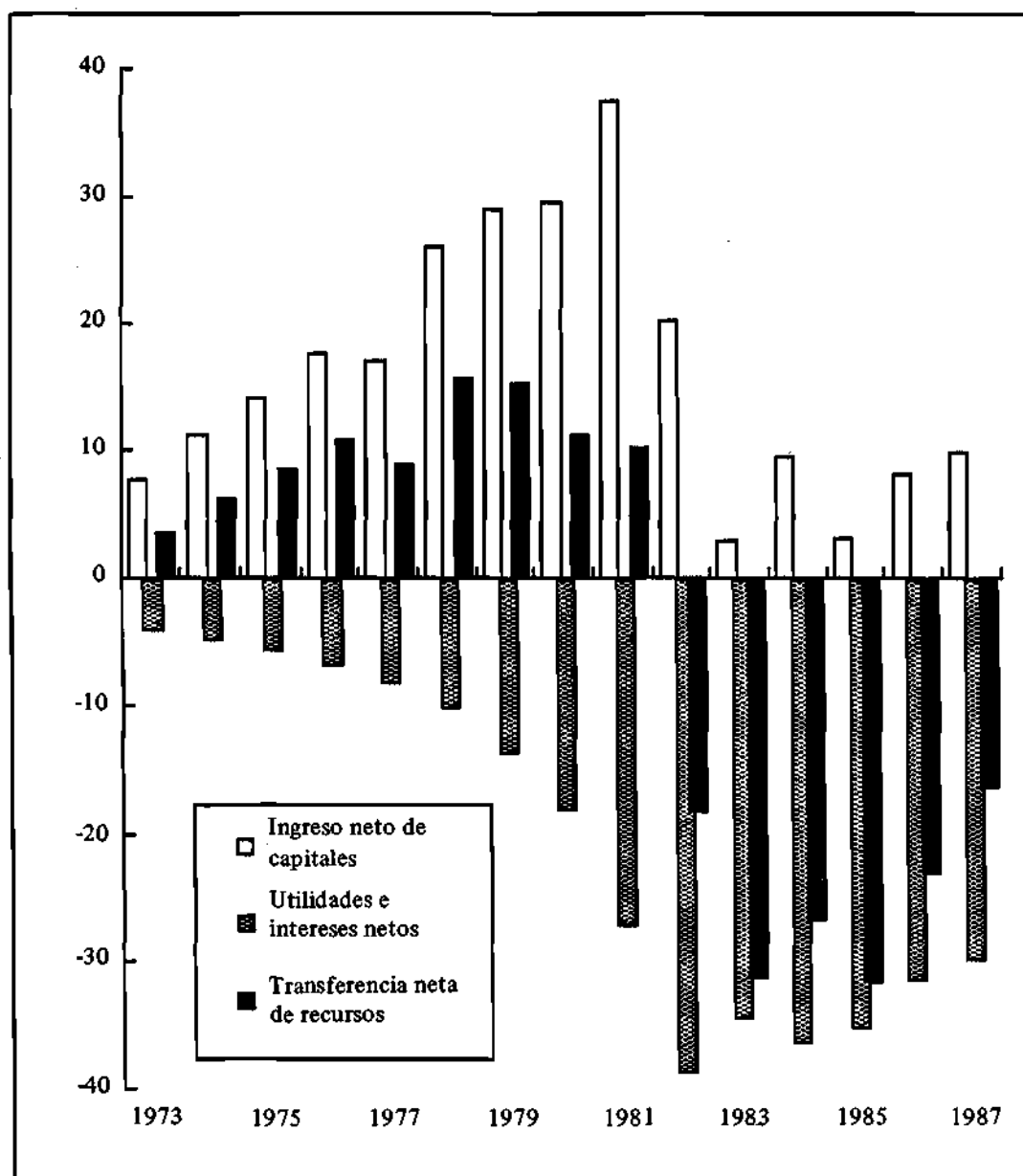
Como resultado de la ampliación del financiamiento externo neto y de la reducción que al mismo tiempo experimentó el déficit de la cuenta corriente, se produjo un vuelco en el resultado del balance global de pagos, por el cual, tras haber cerrado con un saldo negativo de 6 300 millones de dólares en 1986, generó un superávit de 400 millones. La mayor parte de este cambio se debió al mejoramiento observado en los resultados del balance de pagos en México, cuyas reservas internacionales se incrementaron en alrededor de 7 000 millones de dólares; y Venezuela, en que se redujo el déficit de balance de pagos de más de 4 000 a 1 900 millones de dólares. Por el contrario, en 1987 se deterioró por segundo año consecutivo en forma importante el resultado del balance de pagos en Argentina y Perú. (Véase otra vez el cuadro 23.)

Como consecuencia del mayor ingreso de capitales y de la leve merma de los pagos de intereses y utilidades, la transferencia de recursos al exterior disminuyó a 20 000 millones de dólares, cifra casi 20% más baja que la de 1986 y equivalente a dos tercios de la registrada en promedio en el trienio 1983-1985. (Véanse el cuadro 25 y el gráfico 12.) De hecho, la transferencia efectivamente realizada

Gráfico 12

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESO NETO DE CAPITALES Y TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS<sup>a</sup>**

(Miles de millones de dólares)



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

<sup>a</sup>Debido a la forma en que algunos países contabilizaron los pagos adeudados durante sus moratorias, de hecho fueron efectivamente transferidos al exterior unos 16 000 millones de dólares en 1987, y no 20 000 millones. Véase la sección sobre el sector externo en el texto.



este año fue de 4 000 millones de dólares menos. En efecto, varios países, como Brasil y República Dominicana, mantuvieron moratorias parciales durante gran parte del año, pero contabilizaron los intereses en mora como pagados y registraron, como contrapartida, una reducción equivalente de sus reservas netas. Esta forma de contabilización da por resultado una transferencia al exterior mayor de lo que de hecho ha sido. Teniendo esto en cuenta, la transferencia efectivamente realizada al exterior probablemente alcanzó a 16 000 millones de dólares. Aun así, significa una transferencia efectiva del orden de 2 a 3% del producto de la región.

En esta forma, la transferencia neta de recursos al exterior acumulada entre 1982 y 1987 alcanzó los 150 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 26.) La mayor parte provino de las cuatro economías más grandes de la región, que son también las que tienen los mayores niveles de endeudamiento y de capital extranjero radicado: México (58 mil millones de dólares), Brasil (46 mil millones de dólares), Venezuela (25 mil millones de dólares) y Argentina (19 mil millones de dólares). En este lapso, la transferencia de recursos al exterior fue también considerable en Chile (4 300 millones), Ecuador (2 400 millones) y Uruguay (1 300 millones). En 1987, se incrementó marcadamente la transferencia negativa de recursos en Colombia, donde ésta absorbió una fracción muy alta de las exportaciones. En los demás países de la región la transferencia de recursos continuó siendo positiva, aunque su monto fue menor al que era habitual antes de la crisis.

En el conjunto de la región, la transferencia de recursos al exterior siguió absorbiendo una fracción considerable (18%) del valor de las exportaciones de bienes y servicios y constituyó así una limitación fundamental para la reanudación de un proceso de crecimiento económico sostenido. Desde este ángulo, es posible que la reducción de la transferencia registrada en 1987 —que en parte reflejó los efectos de las moratorias declaradas por algunos países y de los préstamos involuntarios otorgados por los bancos en buena medida para evitar que otros países adoptaran dicha opción— haya representado un punto de inflexión en la crisis del endeudamiento. Los países ya no parecen estar dispuestos a reducir sus importaciones, y por ende a sacrificar su desarrollo económico, en pos de servir la deuda; más bien parecen estar invirtiendo esas prioridades, privilegiando el uso de sus divisas para alcanzar un mínimo de crecimiento. Así, la transferencia de recursos misma al parecer ha pasado a ser una variable de ajuste para los países y, de ser necesario, tal vez se recurra inclusive a su reducción unilateral, como sucedió con mayor frecuencia en 1987. En efecto, muchos países de la región parecen estar llegando al convencimiento de que el precio de cumplir estrictamente con el servicio de la deuda y de procurar crecer luego con las divisas restantes puede ser considerablemente mayor que el costo del servicio parcial de la deuda. Ciertamente, de consolidarse, esta actitud puede significar un cambio en el poder de negociación relativa de la región ante los bancos.

## VI. LA DEUDA EXTERNA

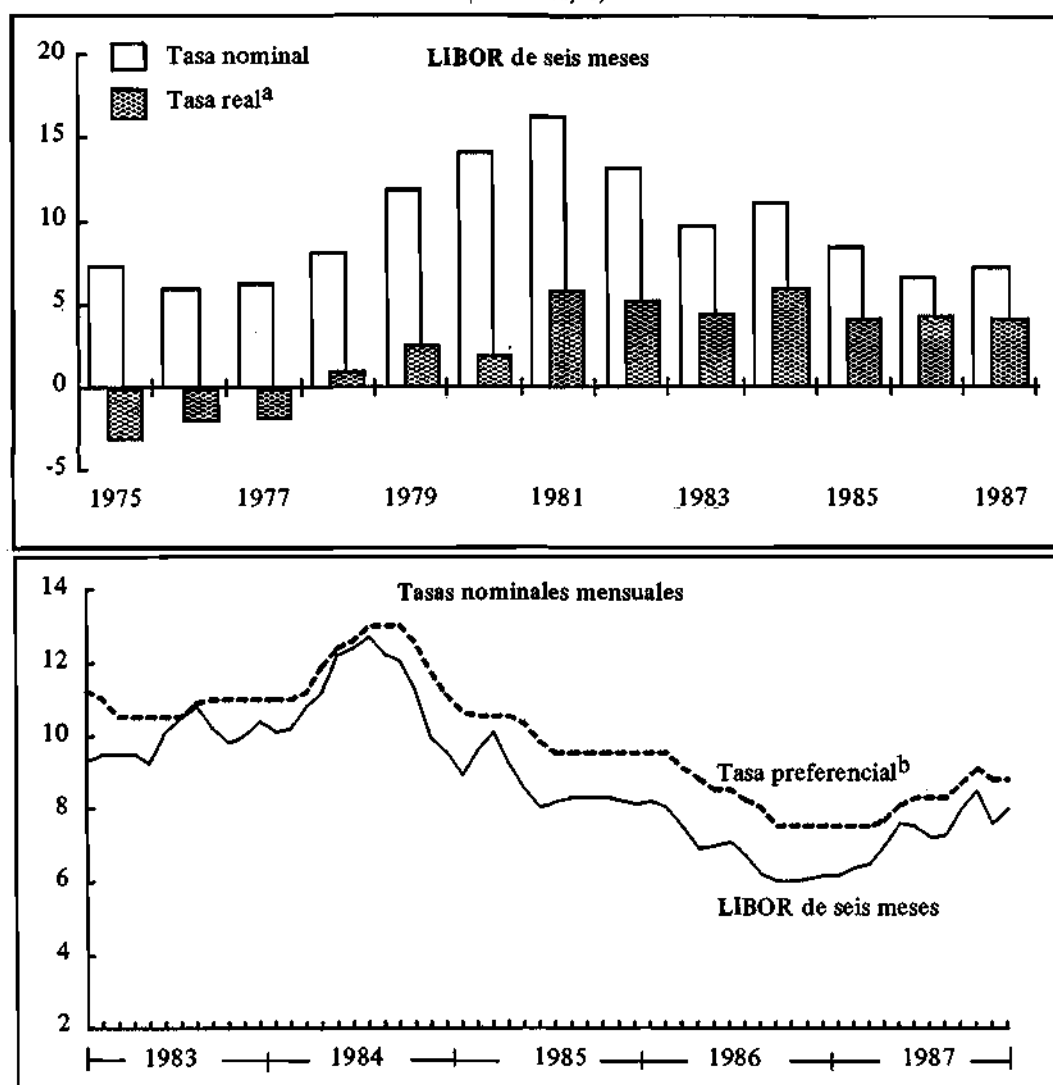
### 1. Tendencias principales

En 1987 continuó por cuarto año consecutivo el lento crecimiento de la deuda externa de América Latina. En efecto, se estima que a fines del año ésta ascendió a 413 000 millones de dólares. Su crecimiento de 6.1% fue así mayor que el alcanzado en 1986. (Véase el cuadro 27.) Sin embargo, como el ritmo de la inflación en los países industrializados fue de aproximadamente 3%, la expansión real de la deuda fue levemente superior al 2% registrado el año anterior. En la práctica, empero, el crecimiento efectivo de la deuda fue aun menor. Ello se debió a que el valor del dólar —moneda en que tradicionalmente se mide la deuda externa— disminuyó significativamente en relación con el de las monedas de otros países acreedores. Por cierto, la importancia relativa del incremento del monto nominal de la deuda producido por la desvalorización de la moneda estadounidense varió conforme a la composición por monedas de las obligaciones externas de los países de la región. Uno de los países más afectados por este cambio en 1987 fue el Brasil, cuya deuda se elevó por lo menos en 3 000 millones de dólares debido al alza de las cotizaciones del yen y de las principales monedas europeas con respecto al dólar.

Tal como en los tres años anteriores, la moderada expansión de la deuda reflejó un fenómeno generalizado. De hecho, ésta aumentó a un ritmo significativamente superior al promedio en Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay, mientras que en Chile, El Salvador, Panamá y República Dominicana el

endeudamiento externo experimentó una leve baja en términos absolutos. Sin embargo, salvo Chile, parte, si no la totalidad de estas reducciones se debió a que conjuntamente con caer en mora parcial, estos otros tres países contabilizaron sus moras como una disminución en la deuda de mediano y largo plazo registrando, como contrapartida, un descenso de sus reservas netas. En Chile, la contracción se derivó del programa de conversión de parte de la deuda en inversiones, y de otras operaciones con pagarés de la deuda, que entre junio de 1985 y septiembre de 1987 redujo en 2 300 millones de dólares la deuda con los bancos comerciales, neutralizando así casi totalmente el efecto de los nuevos préstamos obtenidos de los organismos multilaterales. La conversión de deudas en inversiones también limitó en forma importante el crecimiento de la deuda en México, estimándose que por medio de este mecanismo el país disminuyó en cerca de 1 000 millones de dólares sus obligaciones externas durante 1987.

Gráfico 13  
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base 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*).

Debido al lento crecimiento de la deuda, al nivel más bajo de las tasas internacionales de interés entre mediados de 1986 y mediados de 1987, y a la recuperación del valor de las exportaciones de América Latina, los indicadores de la carga de la deuda externa para el conjunto de la región mejoraron respecto a 1986. (Véase el gráfico 13.) No obstante, éstos se mantuvieron aún en niveles críticos y en la mayoría de los países latinoamericanos el servicio de la deuda continuó representando la principal restricción a la reanudación del crecimiento económico.

Como el ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones más que duplicó el de la deuda, el coeficiente regional deuda/exportaciones disminuyó de 410% en 1986 a 385% en 1987. La merma fue bastante más marcada en los países exportadores de petróleo (de 421% a 367%) que en las restantes economías de la región (de 406% a 398%). No obstante, los coeficientes de ambas agrupaciones siguieron siendo significativamente superiores a los muy altos registrados durante el período 1982-1985 y fueron casi 50% superiores a los de 1981, antes de desencadenarse la crisis de la deuda. (Véase el cuadro 28.)

Por otra parte, la reducción del coeficiente deuda/exportaciones no constituyó un fenómeno generalizado. Así, la disminución del coeficiente global para los países exportadores de petróleo se debió exclusivamente a la fuerte baja que éste experimentó en Venezuela y, sobre todo, en México, mientras que el coeficiente siguió subiendo en Bolivia y Ecuador básicamente por la disminución de las exportaciones. A su vez, entre los países no exportadores de petróleo, la leve baja de la relación deuda/exportaciones reflejó principalmente su disminución en Brasil, Costa Rica, Chile, Haití, Paraguay y República Dominicana. En cambio, dicha relación subió en Uruguay y en la mayoría de los países de América Central y alcanzó niveles excepcionalmente altos en Argentina (701%) y Nicaragua (1 894%).

En 1987 mejoró también en forma significativa la relación entre intereses y exportaciones, que constituye otro indicador principal de la carga de la deuda. En el conjunto de la región dicho coeficiente bajó de 36% en 1986 a 30% en 1987. (Véase el cuadro 29.) La baja fue más marcada en los países exportadores de petróleo (de 35% a 28%) que en las demás economías de la región (34% a 32%). Si bien estos coeficientes fueron los más bajos observados desde el inicio de la crisis de la deuda, todavía casi duplicaron los registrados en el período 1978-1979. Por otra parte, la reversión de la tendencia descendente que hasta comienzos de 1987 habían mostrado las tasas internacionales de interés, significa que en 1988 probablemente aumenten los pagos de intereses, con lo cual el coeficiente intereses/exportaciones tendería a subir. (Véase nuevamente el gráfico 10.)

Entre los países petroleros, la relación entre los intereses y las exportaciones experimentó una marcada baja en México (de 38% a 30%) y Venezuela (de 33% a 25%). Entre los países no exportadores de petróleo, las disminuciones más importantes ocurrieron en Chile (de 39% a 26%), Brasil (41% a 33%) y Nicaragua (84% a 73%). No hubo aumentos significativos en este coeficiente, si bien entre los países que efectivamente pagaron los intereses de la deuda, el coeficiente de Argentina (53%) siguió superando holgadamente el promedio regional.

## 2. El proceso de renegociación de la deuda

Mientras que los problemas y las negociaciones de México con sus acreedores constituyeron el centro de la atención en todo lo relativo a la deuda externa en 1986, ha sido Brasil el que ha concitado la atención en lo que va corrido de 1987. Al iniciarse el año, Brasil vio acogidas sus demandas ante el Club de París en orden a renegociar la deuda sin tener que suscribir un acuerdo previo con el FMI para un programa de ajuste. En efecto, en enero los gobiernos acreedores acordaron aliviar las condiciones de reembolso de 3 300 millones de dólares en pagos en mora, de los cuales 2 500 millones correspondían a capital y 780 millones a intereses. Esos atrasos se habían acumulado en 1985 y 1986 por concepto de deudas oficiales bilaterales ascendentes a 9 000 millones de dólares. Se extendieron los plazos de vencimiento tanto de esta parte de la deuda como de los 840 millones de dólares en pagos que debían efectuarse durante el primer semestre de 1987. Las nuevas condiciones establecieron un período de reembolso de ocho años y cinco años de gracia.

Sin embargo, la importancia del nuevo acuerdo con el Club de París consistió en sentar un precedente más que en proporcionar un alivio apreciable en materia de servicio, toda vez que la deuda oficial bilateral no representa ni siquiera 10% de los 120 000 millones de dólares que constituyen las obligaciones del Brasil con el exterior. El grueso de la deuda —unos 80 000 millones de dólares— se

mantiene con bancos privados y ya a partir del segundo semestre de 1986 la capacidad del Brasil para servir dichas obligaciones había empezado a erosionarse rápidamente. En efecto, el enorme superávit comercial mensual del país, que financiaba todos los pagos de intereses, se fue contrayendo hasta transformarse en un déficit en el último trimestre de ese año. Ello, unido a la ausencia de nuevos préstamos por parte de los bancos, significó que los pagos de intereses fueran efectuados principalmente mediante las reservas internacionales. Así, en febrero de 1987 es probable que las reservas en efectivo del Banco Central hayan caído a 3 300 millones de dólares, monto equivalente apenas a tres meses de las necesidades de importaciones.

El panorama se complicó aún más por el hecho de que los bancos privados se mostraron cada vez más renuentes a la concesión de nuevos préstamos forzosos. Así, México experimentó grandes dificultades para conseguir la participación de todos los bancos acreedores en un préstamo global ascendente a 7 700 millones de dólares que había sido acordado en principio a mediados del año anterior. Asimismo, los bancos y los gobiernos de sus respectivos países proyectaron la imagen de que el innovador paquete financiero para México en 1986 —en el cual por la primera vez se había formulado el financiamiento en torno de una tasa meta de crecimiento económico de 3%— había sido un "caso especial", y que los demás prestatarios no debían considerarlo un precedente. Todo ello, sumado a la posición de Brasil de prescindir del FMI, indicaba la imposibilidad de concertar un acuerdo rápido de reprogramación con los bancos que detuviera la pérdida de reservas internacionales del país. En estas circunstancias, a fines de febrero de 1987 Brasil suspendió en forma temporal y unilateral el servicio de la deuda de mediano y largo plazo con sus acreedores privados.

La moratoria pasó a ser así el principal instrumento de negociación para superar la inercia creciente del sistema bancario internacional en lo tocante a la búsqueda de un alivio para la deuda del Tercer Mundo. Brasil procuró por esta vía forzar la firma de un acuerdo de reprogramación que incluyera suficiente financiamiento adicional para apoyar las metas de crecimiento del país y evitar el agotamiento de las reservas internacionales. Con todo, la estrategia brasileña fue más conciliatoria que confrontacional; en efecto, las autoridades desmintieron en forma categórica que les animara el propósito de crear un club de deudores. Así, en vez de solicitar una reunión del Consenso de Cartagena, Brasil expresó el deseo de iniciar negociaciones con los bancos privados para reescalonar las deudas. Más aún, salvo una cierta ambivalencia en relación con la ingerencia directa del FMI en su economía, los objetivos iniciales del gobierno se encuadraron dentro del marco convencional del Plan Baker: una renegociación de varios años, con un margen comercial bajo y créditos adicionales para refinanciar parte del peso de los intereses sobre la deuda externa. A mediados de 1987 las autoridades brasileñas estaban considerando la necesidad de solicitar nuevos préstamos por alrededor de 6 mil millones de dólares, de los cuales 4 mil millones serían aportados por la banca privada.

La declaración de moratoria del Brasil, conjuntamente con una previa suspensión unilateral de pagos en el Ecuador ocurrida en enero debido a la caída de los ingresos petroleros puso en marcha una interesante reacción en cadena. La consecuencia más inmediata fue que se rompió la creciente inercia de las negociaciones de la deuda. En efecto, varios países latinoamericanos habían estado tratando de obtener de los bancos concesiones semejantes a las contempladas en el acuerdo pactado con México en 1986. Sin embargo, las negociaciones se habían paralizado porque los bancos privados se resistían tenazmente a generalizar las condiciones de aquella reprogramación. Al menos uno de los principales bancos estadounidenses había declarado públicamente que se oponía a otorgar más concesiones a los deudores. Sin embargo, esta situación experimentó un vuelco ante la declaración de moratoria del Brasil. Procurando minimizar la difusión del posible efecto de demostración, los bancos renunciaron a la mayoría de sus objeciones frente a las exigencias de los vecinos del Brasil y firmaron nuevos acuerdos de reprogramación con varios países de América Latina y otras regiones. Ello, a su vez, contribuyó a definir mejor la cuarta ronda de reprogramaciones, que había comenzado con el financiamiento global otorgado a México en 1986. (Véase el cuadro 30.)

Las negociaciones de la Argentina con los bancos se habían paralizado, debido entre otras cosas, a la insistencia de sus autoridades por obtener un margen similar al de México y préstamos forzosos para sustentar la tasa de crecimiento proyectada para 1987 (4%). Las negociaciones se volvieron tensas a principios de 1987 ante la insinuación de las autoridades de que podrían seguir la política brasileña y suspender los pagos si los bancos no se mostraban más asequibles. El acuerdo a que se llegó finalmente en abril fue, por cierto, similar en muchos aspectos al obtenido por México. Se reprogramó el saldo total de la deuda de mediano y largo plazo con la banca internacional (29 500 millones de

dólares) y se otorgaron nuevos fondos por cerca de 2 000 millones de dólares (500 millones de los cuales están vinculados al cofinanciamiento del Banco Mundial) para sustentar la tasa de crecimiento proyectada por el gobierno. El recargo promedio de 0.81% sobre la tasa LIBOR fue idéntico al otorgado a México, en tanto que el período ponderado de amortización del acuerdo fue de 18 años. No se cobraron comisiones fijas por los vencimientos reprogramados ni por los nuevos fondos. Sin embargo, para superar las demoras que experimentó México con respecto a la adhesión de la banca al acuerdo global de financiamiento, se ofreció a los acreedores privados una comisión especial de 3/8% si suscribían oportunamente el nuevo préstamo no voluntario. En conjunto, las condiciones del acuerdo con la Argentina representaron un ablandamiento significativo de las convenidas en la tercera ronda. (Véase el cuadro 31.)

Hubo varios otros aspectos interesantes en el acuerdo argentino, siendo el más notable la creación de los bonos de exclusión o de salida (*exit bonds*) para los bancos pequeños, que se habían mostrado renuentes al otorgamiento de nuevos fondos. En efecto, a estas instituciones se les ofreció como alternativa la compra de bonos del gobierno argentino, con un vencimiento a 25 años y una tasa de interés de 3%, es decir, inferior a la del mercado. Este arreglo configuró una innovación importante porque adaptó una realidad del mercado crediticio privado —el hecho que los bancos más pequeños desean marginarse de las prácticas de reprogramación— y favoreció un contexto más fluido para llegar a un acuerdo de reestructuración. Desafortunadamente, sólo unas pocas instituciones financieras suscribieron al nuevo instrumento financiero, colocando en tela de juicio el alcance de este tipo de innovaciones.

También en Chile habían experimentado dificultades las negociaciones concernientes a la modificación del plazo de pago de los intereses (*retiming*). Uno de los principales bancos del Comité se opuso en forma inflexible a esta fórmula para financiar el programa económico de ese país, paralizando con ello un acuerdo de reprogramación definitivo. Sin embargo, pocos días antes de que Brasil se declarara en mora, los bancos descartaron súbitamente su objeción a la cláusula de la modificación del plazo de pago de los intereses y en febrero se llegó a un acuerdo en principio.

El programa chileno contempló la reprogramación de algo más de 12 000 millones de dólares de pagos del sector público y privado por vencer durante el período 1988-1991. El recargo medio de 1% y el período de 15 años de plazo significaron un alivio respecto del ascendente a 1.42% y a los 12 años que había consultado la tercera ronda. Lo mismo que en ésta, no se cobraron comisiones fijas sobre los vencimientos reestructurados. Por cierto, la novedad del acuerdo chileno fue que el financiamiento no provendrá de préstamos involuntarios, sino de la modificación de la periodicidad del pago de los intereses, que a partir de 1988 pasará de una base semestral a una anual. Se estimó en su momento que tal modificación permitiría ahorrar durante ese año unos 450 millones de dólares. En parte debido a que los bancos no tuvieron que proporcionar nuevos créditos netos, el acuerdo definitivo fue suscrito con mucha rapidez y se logró la participación de todos los bancos acreedores.

Venezuela, por su parte, había encontrado fuerte oposición a su propuesta de enmendar el acuerdo suscrito con los bancos en febrero de 1986 (como parte de la tercera ronda de negociaciones), a fin de que se le otorgara un trato más semejante al que se había concedido poco antes a México. Esa resistencia cedió cuando Brasil declaró la moratoria, anunciándose poco después la suscripción del respectivo acuerdo. En virtud de éste, el recargo sobre los vencimientos reprogramados en 1986 disminuyó de 1.13% a 0.88% sobre la tasa LIBOR. El período de amortización se extendió entonces de 12 a 14 años, postergándose pagos por alrededor de 6 000 millones de dólares, que debían efectuarse durante el período 1987-1989; así, en 1987 la amortización sólo alcanzó a 250 millones de dólares, en vez de los 1 000 millones previstos en el acuerdo de 1986.

La estrategia de los bancos de responder a la moratoria brasileña con una serie de nuevos acuerdos de reprogramación en otros países deudores era previsible; representó un tipo de "control del daño" para minimizar los efectos de demostración de la política brasileña. También sirvió para aislar parcialmente a las autoridades económicas brasileñas, quienes enfrentaban serias dificultades con los problemas internos relacionados con el manejo del Plan Cruzado.

Menos predecible, sin embargo, fue la estrategia adoptada por la comunidad bancaria para enfrentar la moratoria brasileña en las rondas previas, e incluso hasta en el acuerdo financiero mexicano de 1986, la posición negociadora más dura de un deudor importante había sacudido con frecuencia el sistema bancario internacional dando origen a nuevas iniciativas (a menudo de carácter multilateral), para impedir que los deudores incurrieran en incumplimiento en sus pagos. Sin embargo, en esta ocasión los bancos actuaron en forma más activa. En vez de tratar de mantener al

deudor conflictivo al día en el pago de intereses, mediante un acuerdo para refinanciar esos pagos con nuevos préstamos, los bancos principales estadounidenses adoptaron prontamente medidas para reclasificar los créditos brasileños como no redituables, aunque todavía les quedaban 90 días para que una acción de esa índole —que disminuía sus ganancias— tuviera fuerza legal. La decisión de los acreedores fue muy significativa porque Brasil —el mayor deudor de la región— representa no menos de un quinto de las ganancias anuales de algunos grandes bancos estadounidenses. La nueva actitud de los bancos se reforzó en mayo, cuando el banco más grande de los Estados Unidos decidió elevar sus reservas en 3 000 millones de dólares, es decir, 150%, para cubrir eventuales pérdidas por préstamos. Esta acción fue imitada por otros bancos estadounidenses, que intensificaron la constitución de reservas generales para afrontar posibles pérdidas en sus carteras de préstamos a América Latina.

De este modo, los bancos intentaron acrecentar su poder de negociación, ya que podrían esperar hasta que se configurasen mejores condiciones para una reprogramación. Esto representó una ventaja potencial importante, especialmente en los casos en que en el país deudor no existía consenso interno respecto de la conveniencia de declarar una moratoria. En dichas circunstancias, el pago irregular de los compromisos con el mercado financiero internacional puede ejercer una creciente presión interna para que las autoridades locales del país deudor lleguen a un arreglo con sus acreedores. En todo caso, la tendencia de acelerar la constitución de reservas en el sistema bancario internacional abrió el peligro de que se consolidase un ambiente negociador más inflexible para los deudores y se tropezase con dificultades adicionales para negociar nuevos préstamos involuntarios con los bancos. Más aún, la tendencia declinante de los recargos sobre LIBOR podría verse interrumpida y los bancos tendrían más capacidad de presión para que los países deudores se ciñan a las condiciones preconizadas por el FMI y el Banco Mundial. La constitución más acelerada de reservas para hacer frente a eventuales pérdidas incrementa asimismo la capacidad de los bancos para resistir las presiones públicas de sus propios gobiernos en orden a satisfacer los requisitos contemplados en el Plan Baker.

Por algún tiempo, la evolución posterior de las negociaciones respaldaron dichas consideraciones. Así, el estado de irregularidad de Brasil frente a los pagos a la banca se dilató bastante sin que surgieran iniciativas de parte de los acreedores privados, quienes insistieron, como condición previa para un acuerdo de renegociación de la deuda, que el país firmara un convenio con el FMI y que se hiciera un pago nominal de 400 millones de dólares de intereses en mora como una demostración de buena voluntad. Entre tanto, la posición brasileña evolucionó rápidamente hacia propuestas más innovadoras respecto al manejo del problema de la deuda. Ya en julio, el gobierno presentó una nueva estimación de sus requerimientos financieros respecto de la banca: unos 7 000 millones de dólares para los próximos dieciocho meses. Además, expresó interés en beneficiarse aprovechando el descuento con que se transaban los pagarés brasileños en los mercados secundarios, como asimismo por medio de la fijación de un recargo igual a cero sobre la tasa de interés aplicable a la deuda con la banca comercial. Posteriormente, en agosto se dio a conocer que para evitar la incertidumbre creada por las reprogramaciones múltiples, Brasil tenía interés en convertir aproximadamente la mitad de su deuda bancaria de mediano plazo en bonos, que permitieran al país captar parte del mencionado descuento. Esta última idea se concretó en septiembre, cuando las autoridades brasileñas hicieron una propuesta formal a los acreedores, que incluyó la transformación de una parte de la deuda en bonos de largo plazo.

Sin embargo, el planteamiento brasileño no tuvo buena recepción en los círculos financieros. Aun frente a la disposición de reformular su propuesta, Brasil enfrentó perspectivas de una moratoria dilatada, en parte debido a la insistencia de los bancos de que cualquier acuerdo fuera precedido por un convenio con el FMI. El estancamiento se rompió finalmente en noviembre por dos factores. Por una parte, la moratoria se había extendido por más de seis meses, lo cual generaba expectativas de que las autoridades monetarias estadounidenses tendrían que cumplir las normas bancarias vigentes y declarar los préstamos brasileños en estado de "valor deteriorado"; con esto, los bancos habrían tenido que constituir reservas específicas para protegerse contra riesgos de pérdida equivalentes a 10% de su cartera de préstamos a ese país. Por otra, la reunión de las autoridades bancarias estadounidenses para determinar la valorización de la deuda brasileña había sido fijada el 20 de octubre, es decir, un día después del "lunes negro", en que ocurrió el colapso de la bolsa de valores norteamericana. La necesidad de evitar más malas noticias y de estabilizar los mercados dio lugar a una intervención directa por parte del gobierno norteamericano para que se lograra un acuerdo entre el Brasil y los bancos. El esfuerzo oficial dio buen resultado, ya que a comienzos de noviembre se anunció un convenio interino entre las dos partes. En efecto, los bancos acreedores principales del Brasil

acordaron otorgar un crédito de corto plazo de 3 000 millones de dólares como aporte a un fondo de 4 500 millones de dólares destinado a liquidar parte de los atrasos acumulados en el pago de intereses durante 1987. Los otros 1 500 millones de dólares provendrían de las reservas internacionales brasileñas. El crédito de la banca —vinculado a un posterior acuerdo de reprogramación más definitivo que todavía está por negociarse— lleva un recargo sobre la tasa LIBOR de 0.875% y una comisión de participación de 0.25%. Dicho préstamo no está vinculado a un convenio previo con el FMI.

También en noviembre el Uruguay logró una nueva reprogramación de 1 800 millones de dólares. El acuerdo abarcó los vencimientos entre 1986 y 1991. El recargo de 0.88% es bastante inferior al 1.38% que se había establecido en la tercera ronda; por otra parte, el plazo total de amortización de 17 años es 5 años más largo que el acordado en el ejercicio anterior. No se fijaron comisiones, tal como en la tercera ronda de las renegociaciones de la deuda. (Véanse otra vez los cuadros 30 y 31.)

Días antes del anuncio de la reprogramación uruguaya, se informó de un nuevo convenio de reprogramación en el Ecuador. El plan contempló un reescalonamiento de vencimientos que suma 5 000 millones de dólares, junto con un nuevo préstamo forzoso de 350 millones. Este último se destinaría íntegramente a liquidar los atrasos en los pagos de intereses que se habían acumulado desde el inicio de la moratoria ecuatoriana, en enero de 1987. Sin embargo, la vigencia del acuerdo quedó en cuestión cuando en diciembre las autoridades del país manifestaron su intención de seguir en un estado de moratoria frente a las obligaciones a la banca.

También en Costa Rica se logró establecer un importante precedente en lo relativo a las renegociaciones de la deuda. En efecto, desde 1982 se solía insistir en un vínculo directo entre los programas de ajuste del FMI y la reprogramación de la deuda bancaria. Sin embargo, dicho país firmó un convenio de crédito contingente con el Fondo del orden de 65 millones de dólares, en el cual no se estableció la exigencia hasta entonces habitual de que el país deudor llegara a un acuerdo previo con los bancos privados sobre los intereses en mora. Así, en la práctica se desvinculó el programa de ajuste convenido con el FMI del problema de la cartera de la banca privada.

Por su parte, Perú —país que desde julio de 1985 ha estado operando fuera del marco convencional para el manejo de problemas de servicio de la deuda— logró extender a la banca privada internacional la aplicación del novedoso principio de pagar la deuda en especie. Así, en el último trimestre de 1987, el país suscribió un convenio con el Midland Bank y el First Interstate Bank para saldar 14 millones de dólares de deuda con exportaciones peruanas. El plan exige que los bancos compren en divisas productos peruanos adicionales por cada dólar pagado en especie; el coeficiente para el Midland Bank fue fijado en 2.5 y el del First Interstate en 3. Perú también anunció en el último trimestre sus intenciones de presentar un nuevo plan de pago a los bancos acreedores según el cual se ofrecería convertir la deuda en bonos de largo plazo. Los nuevos instrumentos financieros no contemplarían la remesa de intereses y serían amortizados a lo largo de 25 años y en especie.

Otro acontecimiento de importancia en 1987 fue la marcada caída de los precios a que se transan los pagarés de la deuda latinoamericana en el mercado secundario. Ya en octubre los pagarés de la mayoría de los países deudores se transaban a 50% o menos de su valor nominal. La merma se debió en parte a la mayor oferta derivada de la decisión de los principales bancos norteamericanos de reforzar sus reservas en prevención de pérdidas de riesgo. En efecto, con el aumento de las reservas, las instituciones bancarias estuvieron en mejores condiciones de ajustar su cartera mediante la venta de sus activos o su transformación en inversiones directas en el país deudor.

Con respecto a este último fenómeno, en 1987 un número importante de países establecieron programas para facilitar la conversión de deudas en inversiones. Así, durante el año, Argentina, Brasil, Honduras, Jamaica y Venezuela introdujeron nuevos esquemas. Por su parte, México reinició un programa que había suspendido a la espera de la firma de los bancos del nuevo paquete de préstamos convenido en 1986. Chile, pionero en estos esquemas, también estableció un nuevo fondo mutuo que otorgaría acceso indirecto a los bancos al mercado accionario local. Esta fórmula se agregaría a la legislación existente, la cual permite a los bancos capitalizar directamente sus pagarés. También existían programas de recompra y capitalización en Costa Rica y Ecuador, aunque a fines del año este último país suspendió las conversiones a causa de un cuestionamiento de los beneficios derivados de ciertas transacciones. Mientras tanto, Bolivia inauguró un fondo especial para recibir donaciones externas destinadas a financiar la recompra de su deuda externa, que a fines del año se transaban a sólo 8% de su valor nominal.

Cuadro 1

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

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>										
<b>Indicadores económicos básicos</b>										
Producto interno bruto a precios de mercado	88.3	94.3	100.0	100.7	99.5	97.0	100.6	104.2	108.2	111.0
Ingreso nacional bruto	87.3	93.7	100.0	98.8	94.0	91.5	95.3	98.4	101.7	104.9
Población (millones de habitantes)	342	350	358	366	374	382	391	399	408	416
Producto interno bruto por habitante	92.5	96.5	100.0	98.5	95.0	90.6	91.9	93.1	94.5	94.9
Ingreso nacional bruto por habitante	91.5	95.9	100.0	96.6	89.8	85.5	87.0	87.8	88.8	89.7
<b>Tasas de crecimiento</b>										
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>										
Producto interno bruto	4.5	6.8	6.2	0.7	-1.2	-2.5	3.7	3.6	3.8	2.6
Producto interno bruto por habitante	2.0	4.4	3.7	-1.6	-3.4	-4.7	1.4	1.4	1.6	0.4
Ingreso nacional bruto por habitante	1.3	4.9	4.4	-3.4	-7.0	-4.8	1.8	0.9	1.1	1.0
Tasa de desocupación urbana <sup>c</sup>	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8
Precios al consumidor <sup>d</sup>	38.9	54.0	56.0	57.5	84.6	130.8	184.8	274.7	64.5	198.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.1	5.7	5.6	-5.1	-11.8	-2.9	5.9	-5.1	-7.4	0.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.8	33.8	32.2	7.9	-11.1	-0.8	11.3	-4.7	-12.7	13.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.7	26.5	33.3	9.5	-18.8	-28.0	3.9	-0.4	2.5	10.8
<b>Miles de millones de dólares</b>										
<b>Sector externo</b>										
Exportaciones de bienes y servicios	61.3	82.0	107.6	116.1	103.2	102.4	114.0	108.7	94.8	107.1
Importaciones de bienes y servicios	69.8	88.2	117.6	128.7	104.7	75.3	78.2	77.8	79.8	88.4
Saldo del comercio de bienes y servicios	-8.5	-6.2	-10.0	-12.8	-1.5	27.0	35.8	30.8	15.1	18.7
Pagos netos de utilidades e intereses	10.2	13.6	17.9	27.1	38.7	34.3	36.3	35.1	31.5	30.1
Saldo de la cuenta corriente	-18.4	-19.7	-28.0	-40.3	-41.0	-7.4	0.1	-3.6	-15.4	-9.8
Entrada neta de capitales	26.1	29.1	29.5	37.5	20.1	3.0	9.5	3.2	9.0	10.2
Saldo del balance de pagos	7.8	9.4	1.4	-2.8	-21.0	-4.4	9.2	-0.4	-6.3	0.4
Deuda externa total desembolsada	152.7	185.3	228.1	286.3	329.3	352.1	369.8	376.7	389.3	413.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Las cifras correspondientes al producto interno bruto y precios al consumidor se refieren al conjunto de países incluidos en los cuadros 2 y 11 (excepto Cuba), respectivamente. Los datos del sector externo corresponden a los 19 países mencionados en el cuadro del balance de pagos de América Latina.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Tasa anual media ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25 ciudades más pobladas de América. <sup>d</sup>Variación de diciembre a diciembre.



Cuadro 2

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

	Tasas anuales de crecimiento						Variación acumulada
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980-1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe (excluye Cuba)</b>	-1.2	-2.5	3.7	3.6	3.8	2.6	10.9
<b>Países exportadores de petróleo</b>	-0.6	-5.0	2.6	2.3	-0.9	1.6	5.9
Bolivia	-4.3	-6.5	-0.3	-0.1	-2.9	2.5	-10.6
Ecuador	1.2	-1.2	4.8	4.9	3.4	-7.0	9.4
México	-0.6	-4.1	3.7	2.6	-3.9	1.4	7.2
Perú	0.4	-11.7	4.8	2.4	9.0	6.6	14.9
Trinidad y Tabago	0.3	-9.7	-6.6	-3.1	-1.1	-2.3	-20.9
Venezuela	-1.2	-5.4	-1.4	1.3	6.9	3.0	1.5
<b>Países no exportadores de petróleo (excluye Cuba)</b>	-1.6	-0.9	4.4	4.5	6.8	3.1	14.0
Antigua y Barbuda	-1.4	6.4	6.6	6.6	8.0	8.7	45.5
Argentina	-5.8	2.6	2.3	-4.5	5.8	1.6	-5.8
Barbados	-5.2	0.4	3.6	0.9	5.6	2.2	5.3
Belice	-4.9	1.5	1.3	2.3	1.5	5.0	7.2
Brasil	0.9	-2.3	5.7	8.4	8.1	2.9	21.2
Colombia	1.1	1.9	3.8	3.8	5.9	5.5	26.6
Costa Rica	-7.2	2.7	7.9	0.8	5.3	3.8	10.3
Cuba <sup>b</sup>	3.9	4.9	7.2	4.6	1.2	-3.5	38.3
Chile	-13.0	-0.5	6.1	2.5	5.4	5.5	9.7
Dominica	2.4	2.5	5.8	1.2	3.6	5.1	42.5
El Salvador	-5.6	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	-6.7
Granada	5.4	1.2	5.0	5.4	5.5	5.0	33.6
Guatemala	-3.3	-2.7	0.1	-0.5	0.2	2.5	-3.1
Guyana	-10.8	-10.3	2.1	1.0	0.2	0.7	-17.3
Haití	-3.4	0.7	0.4	0.5	0.6	-0.5	-4.6
Honduras	-1.8	-	2.5	1.6	2.5	4.2	10.0
Jamaica	-0.2	1.2	-	-5.4	2.1	5.2	5.1
Nicaragua	-0.8	4.7	-1.5	-4.0	-0.6	1.8	4.4
Panamá	5.0	-	-0.4	4.8	3.1	2.7	20.5
Paraguay	-0.7	-2.9	3.3	4.1	-0.3	4.6	17.3
San Cristóbal y Nieves	6.1	-1.1	8.2	4.6	4.6	5.1	37.2
Santa Lucía	3.0	4.0	5.1	6.0	5.8	2.1	30.2
San Vicente y las Granadinas	5.8	5.0	5.8	4.1	2.4	2.0	37.4
Suriname	-4.0	-3.4	-1.9	0.9	0.1	-7.0	-8.3
República Dominicana	1.3	5.1	1.8	-3.9	2.5	7.6	19.2
Uruguay	-10.0	-5.9	-1.2	0.2	7.1	5.4	-4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 3

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

	Tasas anuales de crecimiento						Variación acumulada
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980-1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe (excluye Cuba)</b>	-3.4	-4.7	1.4	1.4	1.6	0.4	-5.0
<b>Países exportadores de petróleo</b>	-3.1	-7.4	0.1	-0.2	-3.2	-0.8	-11.0
Bolivia	-6.8	-8.9	-2.9	-2.8	-5.5	-0.3	-26.0
Ecuador	-1.7	-4.0	1.8	1.9	0.6	-9.6	-10.5
México	-3.0	-6.4	1.2	0.3	-6.1	-0.8	-9.1
Perú	-2.2	-14.0	2.1	-0.2	6.2	3.9	-4.1
Trinidad y Tabago	-0.5	-10.6	-7.6	-4.2	-2.1	-3.5	-26.1
Venezuela	-4.0	-8.0	-4.1	-1.4	4.0	0.3	-16.5
<b>Países no exportadores de petróleo (excluye Cuba)</b>	-3.7	-2.9	2.3	2.3	4.6	1.1	-1.4
Antigua y Barbuda	-2.7	5.0	5.3	6.6	6.7	7.4	33.1
Argentina	-7.1	1.1	0.8	-5.7	4.4	0.3	-14.6
Barbados	-5.9	-0.8	2.8	0.1	4.9	1.1	-0.9
Belice	-6.8	0.2	-0.7	1.6	-0.4	3.1	-5.2
Brasil	-1.3	-4.5	3.4	6.1	5.9	0.8	3.9
Colombia	-1.1	-0.2	1.6	1.6	3.7	3.3	9.1
Costa Rica	-9.9	-0.2	4.8	-2.0	2.5	1.0	-9.7
Cuba <sup>b</sup>	3.3	4.3	6.6	3.8	0.3	-4.4	31.7
Chile	-14.5	-2.2	4.3	0.8	3.6	3.7	-2.4
Dominica	1.1	1.2	4.5	-0.1	2.3	3.8	30.0
El Salvador	-6.5	-0.2	1.4	0.5	-1.1	0.9	-14.4
Granada	4.4	0.3	3.2	4.4	3.7	4.1	23.2
Guatemala	-6.0	-5.4	-2.7	-3.3	-2.6	-0.4	-20.5
Guyana	-12.6	-12.0	0.2	-0.9	-1.6	-1.0	-27.6
Haití	-5.1	-1.1	-1.3	-1.3	-1.2	-2.4	-16.0
Honduras	-5.3	-3.6	-1.1	-1.9	-0.8	0.9	-13.9
Jamaica	-1.5	-0.2	-1.4	-6.4	0.6	3.7	-4.6
Nicaragua	-4.0	1.2	-4.8	-7.2	-3.9	-1.6	-17.4
Panamá	2.7	-2.2	-2.5	2.6	1.0	0.6	-3.6
Paraguay	-3.9	-6.0	0.1	0.9	-3.2	1.5	-5.9
San Cristóbal y Nieves	6.1	-1.1	5.8	4.6	4.6	5.1	34.2
Santa Lucía	2.2	2.4	4.0	4.3	4.2	1.3	19.3
San Vicente y las Granadinas	4.8	4.0	4.8	3.1	1.4	1.1	28.4
Suriname	-4.0	-3.4	-2.2	0.6	-0.5	-7.5	-9.6
República Dominicana	-1.1	2.6	-0.6	-6.1	0.2	5.1	1.1
Uruguay	-10.6	-6.6	-2.0	-0.5	6.3	4.6	-9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 4

## AMERICA LATINA: DESEMPLEO URBANO

(Tasas anuales medias)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
América Latina <sup>b</sup>	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8
Argentina <sup>c</sup>	3.3	2.5	2.6	4.7	5.3	4.6	4.6	6.1	5.2	5.9
Bolivia <sup>d</sup>	...	...	5.8	9.7	10.5	14.2	15.1	18.0	20.0	20.0
Brasil <sup>e</sup>	6.8	6.4	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.6	3.7
Colombia <sup>f</sup>	9.0	8.9	9.7	8.2	9.3	11.8	13.5	14.1	13.8	11.7
Costa Rica <sup>g</sup>	5.8	5.3	6.0	9.1	9.9	8.6	6.6	6.8	6.7	5.6
Chile <sup>h</sup>	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3
Ecuador <sup>i</sup>	...	5.4	5.7	6.0	6.3	6.7	10.6	10.4	12.0	14.0
Guatemala <sup>j</sup>	...	...	2.2	2.7	4.7	7.6	9.7	12.9	14.2	12.6
Honduras <sup>k</sup>	...	...	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.0	13.3
México <sup>l</sup>	6.9	5.7	4.5	4.2	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9
Panamá <sup>m</sup>	9.6	11.6	9.9	11.8	10.1	11.7	12.4	15.6	12.2	14.0
Paraguay <sup>n</sup>	4.1	5.9	4.1	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.6
Perú <sup>o</sup>	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8	8.2	...
Uruguay <sup>p</sup>	10.1	8.3	7.4	6.7	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	9.3
Venezuela <sup>q</sup>	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9

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 de abril-octubre; 1986: sólo octubre. <sup>d</sup> Total país; 1987: estimaciones oficiales. <sup>e</sup> Áreas metropolitanas de Rio 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 de marzo, junio, septiembre y diciembre; 1985: promedio de marzo, julio, septiembre y diciembre; 1986: promedio de abril, junio, septiembre y diciembre. <sup>g</sup> Nacional urbano, promedio de marzo, julio y noviembre; 1984: promedio de marzo y noviembre; 1986: promedio de marzo y julio. <sup>h</sup> Gran Santiago, promedio de marzo, junio, septiembre y diciembre. <sup>i</sup> Total país, estimaciones oficiales. <sup>j</sup> Hasta 1982, áreas metropolitanas de la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. A partir de 1983, promedio de 16 ciudades, promedio de cuatro trimestres. <sup>k</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>l</sup> Asunción, Fernando de la Mora, Lambaré, y áreas urbanas de Luque y San Lorenzo; 1981: primer semestre; 1982: primer trimestre; 1983: promedio de septiembre, octubre y noviembre; 1984: promedio de agosto, septiembre y octubre; 1985: promedio de noviembre-diciembre. <sup>m</sup> Desempleo nacional. <sup>n</sup> Montevideo, promedio de dos semestres. A partir de 1981, promedio de cuatro trimestres. <sup>o</sup> Nacional urbano, promedio de dos semestres; 1986: segundo semestre.

Cuadro 5

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1986				1987 <sup>a</sup>			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>América Latina<sup>b</sup></b>	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8	6.6	6.6	6.3	5.5	6.1	6.1	5.9	5.1
<b>Argentina<sup>c</sup></b>															
Buenos Aires	4.5	4.7	4.2	3.8	5.3	4.6	5.3	...	4.8	...	4.4	...	5.4	...	5.2
Córdoba	3.8	4.4	5.0	4.8	5.0	5.8	5.2	...	6.4	...	5.1	...	4.9	...	5.5
Gran Mendoza	4.8	4.1	4.5	3.5	3.7	4.2	3.4	...	4.9	...	3.4	...	3.6	...	3.1
Gran Rosario	5.8	8.4	6.3	6.5	10.7	7.0	7.8	...	6.8	...	7.2	...	7.3	...	8.3
<b>Brasil<sup>d</sup></b>															
Río de Janeiro	8.6	6.6	6.2	6.8	4.9	3.7	3.3	4.0	3.9	3.5	2.6	3.1	3.5	3.5	2.9
São Paulo	7.3	6.0	6.8	6.8	5.0	3.3	3.8	4.2	3.7	3.1	2.4	3.2	3.9	4.4	3.6
Recife	8.6	7.5	8.0	9.0	7.2	4.6	5.2	4.9	5.0	4.4	3.3	4.1	5.6	6.0	5.0
Porto Alegre	5.8	5.2	6.7	7.0	5.4	4.4	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6	3.6	3.9	4.7	3.5
<b>Colombia<sup>e</sup></b>															
Bogotá	5.5	7.4	9.4	12.2	12.8	13.2	11.1	14.3	14.2	12.6	11.5	13.0	12.0	10.5	8.9
Barranquilla	11.1	10.4	13.8	13.0	15.7	16.4	13.0	16.0	18.1	15.8	15.6	16.1	11.9	13.6	10.2
Medellín	...	13.3	17.0	16.4	16.0	15.2	12.2	15.1	17.2	14.6	14.0	12.4	12.5	11.1	12.9
Cali	...	9.6	11.6	13.3	14.4	12.7	12.4	12.4	13.5	12.6	12.1	13.8	12.4	12.7	10.6
<b>México<sup>f</sup></b>															
Ciudad de México	3.9	4.0	6.3	5.8	4.9	5.1	4.1	4.9	4.4	5.8	5.1	5.0	4.5	4.3	2.5
Guadalajara	5.8	5.0	7.4	6.1	3.4	3.2	3.1	2.6	2.6	4.2	3.4	3.6	2.9	3.2	2.7
Monterrey	4.2	4.9	9.8	7.5	5.4	5.4	5.5	5.0	4.8	6.0	5.6	6.0	5.7	5.8	4.5
<b>Paraguay<sup>g</sup></b>															
Asunción	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.6	...	...	6.1	...	...	...	5.6	...
<b>Venezuela<sup>h</sup></b>															
Caracas	5.7	7.0	10.5	11.3	13.2	9.6	7.9	...	10.6	...	8.5	...	9.0	...	6.8
<b>Perú<sup>i</sup></b>															
Lima	6.8	6.6	9.0	8.9	10.4	5.4	4.8	...	5.4	...	...	...	4.8	...	...
<b>Uruguay<sup>j</sup></b>															
Montevideo	6.6	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	9.3	12.0	10.7	10.9	9.2	9.8	9.1	8.9	9.4
<b>Costa Rica<sup>k</sup></b>															
San José	9.3	10.5	8.5	6.6	6.5	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Chile<sup>l</sup></b>															
Santiago	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	14.5	15.4	13.5	10.6	13.1	13.5	11.8	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Promedio ponderado de las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, —por falta de datos comparables— de La Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, 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 de dos semestres; 1985: primer semestre. <sup>i</sup>Lima Metropolitana; 1985: estimaciones oficiales; 1987: junio. <sup>j</sup>1980: promedio de dos semestres; 1981 a 1986: promedio de 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.

Cuadro 6

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	
	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>
América Latina <sup>b</sup>	-2.8	6.9	3.8	-2.0	-6.4	2.0	6.0	1.7	3.7	2.7	4.1	4.6	3.2	2.2
Argentina	-2.8	1.8	-0.5	-1.9	12.9	-0.6	9.0	14.8	7.4	1.3	4.6	3.1	-4.7	1.5
Bolivia	-4.7	-0.2	-15.6	3.5	2.1	5.0	-7.9	5.6	-6.4	2.1	3.1	5.2	-0.8	2.1
Brasil	-7.9	14.0	3.7	-0.7	11.2	1.0	17.7	-3.9	7.1	3.1	6.5	5.1	7.4 <sup>c</sup>	2.2 <sup>c</sup>
Colombia	3.3	5.8	50.1	11.7	6.6	5.9	0.2	2.1	8.2	6.1	3.0	4.9	3.9	4.6
Costa Rica	4.2	-2.5	...	...	7.2 <sup>d</sup>	5.5 <sup>d</sup>	2.7	4.4	5.4	1.8	5.4	6.3	-5.2	4.9
Cuba <sup>e</sup>	3.2	-2.2	12.7 <sup>f</sup>	-1.8 <sup>f</sup>	0.5	-4.1	0.9	-7.2	1.6	-3.8	1.4	-0.1	0.6 <sup>g</sup>	-4.4 <sup>g</sup>
Chile	8.8	3.2	1.4	-	8.0	5.5	1.3	10.6	5.8	4.4	7.5	8.0	-1.6	4.8
Ecuador	10.2	7.4	4.4 <sup>h</sup>	-41.1 <sup>h</sup>	-2.2	-0.1	-3.4	1.4	3.7	-18.5	11.3	6.0	1.6	3.5
El Salvador	-3.1	2.5	2.6	12.8	2.5	3.0	2.6	13.9	-0.9	3.5	0.3	3.1	1.7	1.8
Guatemala	-0.9	1.8	30.8	2.4	0.7	1.5	3.2	7.4	0.1	2.0	2.5	5.6	-	2.6
Haití	2.4	-	-10.2	-	-2.9	-3.2	-6.0	0.6	-0.1	-0.8	3.3	3.5	0.2	-0.9
Honduras	1.7	7.2	-3.4	-12.8	0.5	3.9	-8.2	2.0	-	4.6	5.8	4.2	4.6	4.2
México	-2.7	1.5	-4.3	4.2	-5.7	2.0	-10.2	1.7	-5.5	2.1	-2.4	2.6	-2.9	0.9
Nicaragua	-6.9	2.0	31.5	3.0	1.9	1.1	-	14.0	-2.0	2.3	3.6	2.3	0.5	0.9
Panamá	-2.2	8.2	4.2	8.0	2.6	4.5	7.4	-6.6	1.6	3.6	1.4	3.5	4.1	2.0
Paraguay	-6.1	7.0	11.9	6.0	-1.4	3.5	1.0	2.0	-3.8	5.4	7.1	6.0	3.0	3.2
Perú	5.4	4.4	-4.6	-2.3	15.9	11.6	24.1	15.8	8.1	6.8	9.0	7.5	9.1	6.0
República Dominicana	-0.8	2.9	-11.3	24.1	6.9	9.0	15.5	43.7	2.6	13.5	3.3	8.4	2.2	1.7
Uruguay	6.7	0.8	...	...	12.1	11.0	-1.7	10.4	9.7	8.6	8.4	5.4	4.7 <sup>i</sup>	2.6 <sup>i</sup>
Venezuela	8.3	4.1	7.7	2.4	7.0	2.5	9.8	4.3	7.6	2.8	8.7	7.7	4.5	4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Excluida Cuba.<sup>c</sup> Excluye bienes inmuebles y servicios comunales, sociales y personales, excepto Administración pública.<sup>d</sup> Incluye Minas y<sup>e</sup> Se refiere al Producto social.<sup>f</sup> Incluye Metalurgia.<sup>g</sup> Se refiere a comercio y otras actividades productivas de la esfera no material.<sup>h</sup> Incluye la<sup>i</sup> refinación de petróleo, que oficialmente se presenta agregada a la actividad extractiva del crudo.

Cuadro 7

**AMERICA LATINA: OFERTA GLOBAL, DEMANDA INTERNA E  
INGRESO NACIONAL BRUTO A PRECIOS DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980 = 100)			Tasas de crecimiento					Variación acumulada
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980- 1987 <sup>b</sup>
1. Oferta global (2 + 3)	99.2	103.2	106.2	-5.0	4.0	3.4	4.0	2.9	6.2
2. Producto interno bruto a precios de mercado	104.4	108.5	111.3	-2.5	3.9	3.8	3.9	2.7	11.3
3. Importaciones de bienes y servicios	67.7	71.2	75.4	-23.2	5.7	0.2	5.2	5.9	-24.6
4. Exportaciones de bienes y servicios	126.6	123.2	131.5	7.8	8.4	1.2	-2.7	6.7	31.5
5. Disponibilidad interna de bienes y servicios (2 + 3 - 4) = Demanda interna (6 + 7)	95.1	100.2	102.4	-7.2	3.1	3.8	5.3	2.2	2.4
6. Gastos de consumo final <sup>c</sup>	101.0	106.1	108.6	-4.0	3.7	3.4	5.1	2.4	18.6
7. Formación bruta de capital fijo	74.4	79.3	80.6	-19.9	0.7	5.6	6.6	1.6	-19.4
8. Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	...	...	...	...	...	...
9. Remuneración neta de factores pagada al resto del mundo	194.7	179.3	161.7	-5.7	6.0	-2.5	-7.9	-9.2	61.7
10. Ingreso nacional bruto real	98.6	102.0	105.2	-2.6	4.3	3.3	3.5	3.3	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 8

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

*(Producto interno bruto = 100)*

	Gastos de consumo final, total <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	76.6	20.6	97.2	17.5	14.7	-4.0	1.9	94.1
1976- 1979	77.9	22.4	100.3	15.1	15.4	-1.2	2.2	96.6
1980	79.0	22.4	101.4	15.2	16.6	-	2.7	97.3
1981	78.9	22.1	101.0	16.0	17.0	-0.7	3.8	95.5
1982	77.9	19.7	97.6	16.3	13.9	-2.6	5.4	92.0
1983	76.7	16.2	92.9	18.1	11.0	-3.0	5.2	91.8
1984	76.6	15.7	92.3	18.9	11.2	-2.6	5.3	92.1
1985	76.4	16.0	92.4	18.4	10.8	-3.3	5.0	91.7
1986	77.3	16.4	93.7	17.2	10.9	-4.3	4.4	91.3
1987 <sup>c</sup>	77.1	16.2	93.3	17.9	11.3	-4.3	3.9	91.8

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.

Cuadro 9

## AMERICA LATINA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Índice: 1980 = 100)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	88.3	92.8	100.0	99.3	87.2	69.9	70.4	74.4	79.3	80.6
Argentina	88.9	95.0	100.0	82.4	59.8	56.7	51.5	45.5	49.1	56.3
Bolivia	141.6	131.7	100.0	97.6	69.4	69.8	65.9	59.8	58.0	60.8
Brasil	88.1	92.2	100.0	86.8	82.1	68.1	70.9	79.2	94.3	91.4
Colombia	85.2	88.4	100.0	106.3	109.5	110.8	112.1	106.3	114.9	121.2
Costa Rica	95.8	110.4	100.0	75.1	54.3	58.7	74.1	78.1	84.5	91.7
Chile	70.3	82.1	100.0	116.8	77.2	65.7	71.6	82.2	88.0	102.3
Ecuador	94.6	94.3	100.0	92.8	93.4	69.0	65.9	70.4	72.5	77.4
El Salvador	164.7	139.0	100.0	89.2	80.3	74.3	76.0	83.8	90.1	97.3
Guatemala	117.0	111.0	100.0	107.8	96.0	69.3	63.1	59.1	59.7	65.5
Haití	89.8	107.2	100.0	117.5	100.9	102.3	105.6	116.8	114.9	116.1
Honduras	93.1	91.1	100.0	77.3	63.9	73.2	87.9	84.8	73.7	75.9
México	72.4	87.1	100.0	116.3	96.8	69.4	73.9	79.9	70.3	69.6
Nicaragua	113.1	39.7	100.0	160.1	129.3	135.4	138.3	139.9	131.4	122.5
Panamá	83.0	82.1	100.0	116.7	117.8	91.2	85.0	90.8	99.7	94.7
Paraguay	68.7	82.2	100.0	118.1	96.3	79.1	79.8	80.0	82.5	83.6
Perú	78.6	82.1	100.0	116.2	113.8	80.8	75.8	67.8	84.2	97.7
<b>República Dominicana</b>	84.2	95.7	100.0	91.5	79.6	92.2	92.8	87.2	97.1	134.9
Uruguay	79.1	94.1	100.0	97.0	82.6	55.5	48.2	37.0	39.7	47.6
Venezuela	146.3	117.0	100.0	103.1	99.2	73.1	59.3	62.5	72.1	71.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 10

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

	1971- 1975	1976- 1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Coefficientes respecto al producto interno bruto</b>										
1. Ahorro interno bruto	24.8	22.9	22.3	22.2	22.4	22.3	23.5	23.7	22.2	23.2
2. Pagos netos de factores al exterior	1.9	2.2	2.7	3.8	5.4	5.2	5.3	5.0	4.4	3.9
3. Transferencias unilaterales privadas al exterior	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
4. Efecto de la relación de precios del intercambio	-4.0	-1.2	-	-0.7	-2.6	-3.0	-2.6	-3.3	-4.3	-4.3
5. Ahorro nacional bruto (1 - 2 + 3 + 4)	19.0	19.6	19.7	17.8	14.5	14.2	15.7	15.6	13.7	15.2
6. Ahorro externo	3.0	3.5	4.0	5.4	5.4	1.0	0.2	0.5	2.2	1.4
7. Formación bruta de capital (5 + 6)	22.0	23.1	23.7	23.2	19.9	15.2	15.9	16.1	15.9	16.6
<b>Coefficientes</b>										
Ahorro interno en relación a la formación bruta de capital	114.2	98.9	94.0	95.8	112.2	146.7	148.5	147.4	139.8	140.3
Deterioro de la relación de precios de intercambio en relación al ahorro interno	16.0	4.9	-	3.4	11.7	13.4	10.8	13.9	19.3	18.6
Pagos netos de factores al exterior en relación al ahorro interno	7.7	9.8	12.0	17.1	24.1	23.3	22.6	21.1	19.9	16.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DE LOS  
PRECIOS AL CONSUMIDOR**

(Variaciones de diciembre a diciembre)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>e</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>40.8</b>	<b>38.9</b>	<b>54.0</b>	<b>56.0</b>	<b>57.5</b>	<b>84.6</b>	<b>130.8</b>	<b>184.8</b>	<b>274.7</b>	<b>64.5</b>	<b>198.3</b>
Argentina	160.4	169.8	139.7	87.6	131.2	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8
Bahamas	4.6	6.6	11.5	12.1	9.0	4.5	3.5	4.5	4.8	6.8	6.1 <sup>b</sup>
Barbados	9.9	11.3	16.8	16.1	12.3	6.9	5.5	5.1	2.4	-0.5	6.3
Bolivia	10.5	13.5	45.5	23.9	25.2	296.5	328.5	2 177.2	8 170.5	66.0	10.7
Brasil <sup>f</sup>	43.1	38.1	76.0	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3	228.0	58.4	366.0
Colombia <sup>d</sup>	29.3	17.8	29.8	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3	22.3	21.0	24.0
Costa Rica	5.3	8.1	13.2	17.8	65.1	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4
Chile	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0	26.4	17.4	21.5
Dominica	8.5	9.3	34.3	...	...	...	2.6	2.9	4.0	3.2	2.8 <sup>g</sup>
Ecuador <sup>f</sup>	9.8	11.8	9.0	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5
El Salvador	14.9	14.6	14.8	18.6	11.6	13.8	15.5	9.8	30.8	30.3	20.1
Granada	...	...	...	17.6	...	...	...	...	1.8	-0.8	-1.2 <sup>g</sup>
Guatemala	7.4	9.1	13.7	9.1	8.7	-2.0	15.4	5.2	31.5	25.7	8.6
Guyana	9.0	20.0	19.4	8.5	29.0	19.3	9.6	...	...	...	...
Haití	5.5	5.5	15.4	15.6	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4	-11.4	-4.1
Honduras	7.7	5.4	22.5	11.5	9.2	8.8	7.2	3.7	4.2	3.2	2.9
Jamaica	14.1	49.4	19.8	28.6	4.8	7.0	16.7	31.2	23.9	10.4	6.9
México	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2
Nicaragua	10.2	4.3	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 338.9
Panamá	4.8	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9
Paraguay	9.4	16.8	35.7	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0
Perú	32.4	73.7	66.7	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5
República Dominicana <sup>h</sup>	8.5	1.8	25.6	4.6	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4	6.5	25.0
Santa Lucía	8.8	8.6	15.4	21.1	9.5	0.6	1.3	1.2	1.0	4.5	9.4 <sup>d</sup>
Suriname	4.2	10.9	15.6	5.7	9.0	1.0	4.2	4.5	15.6	30.2	...
Trinidad y Tabago	11.4	8.8	19.5	16.6	11.6	10.8	15.4	14.1	6.6	9.9	11.5
Uruguay	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	76.4	57.3
Venezuela	8.1	7.1	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7	12.3	40.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*, e información proporcionada por los países.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Corresponde a la variación entre abril de 1986 y abril de 1987. <sup>c</sup>Hasta 1979, corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Río de Janeiro; desde 1980 en adelante se refiere a la variación del total nacional. <sup>d</sup>Hasta 1980 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor de obreros; desde 1981 en adelante se refiere a la variación del total nacional que incluye a obreros y empleados. <sup>e</sup>Corresponde a la variación entre octubre de 1986 y octubre de 1987. <sup>f</sup>Hasta 1982 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Quito; desde 1983 en adelante se refiere a la variación del total nacional. <sup>g</sup>Corresponde a la variación entre agosto de 1986 y agosto de 1987. <sup>h</sup>Hasta 1982 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Santo Domingo; desde 1983 en adelante se refiere a la variación del total nacional. <sup>i</sup>Corresponde a la variación entre mayo de 1986 y mayo de 1987.

Cuadro 12

## AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>										
Argentina <sup>b</sup>	77.9	89.5	100.0	89.4	80.1	100.5	127.1	107.8	109.5	103.0
Brasil										
Rio de Janeiro <sup>c</sup>	93.9	95.1	100.0	108.5	121.6	112.7	105.1	112.7	121.8	102.7
São Paulo <sup>d</sup>	85.7	92.3	100.0	104.7	107.2	94.0	97.9	120.4	150.7	142.2
Colombia <sup>e</sup>	93.2	99.3	100.0	101.4	105.2	110.4	118.7	114.9	120.2	119.4
Costa Rica <sup>f</sup>	94.7	99.2	100.0	88.3	70.8	78.5	84.7	92.2	97.8	...
Chile <sup>g</sup>	84.7	91.8	100.0	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1	94.7
Guatemala <sup>h</sup>	...	99.9	100.0	117.6	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5
México <sup>i</sup>	104.4	102.9	100.0	103.6	104.4	80.7	75.4	76.6	72.3	72.8
Nicaragua <sup>j</sup>	...	...	100.0	101.1	96.0	97.6	90.9	85.7	59.9	39.3
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	107.9	122.1
Perú <sup>m</sup>	94.9	88.9	100.0	101.8	110.2	93.4	87.2	80.4	99.9	104.7
Uruguay <sup>n</sup>	109.1	100.4	100.0	107.5	107.1	84.9	77.1	88.1	94.0	98.5
<b>Variación porcentual<sup>o</sup></b>										
Argentina	-1.8	14.3	11.8	-10.6	-10.4	25.5	26.4	-15.2	1.6	5.9
Brasil										
Rio de Janeiro	5.4	1.3	5.2	8.5	12.1	-7.3	-6.7	7.1	8.1	-15.7
Sao Paulo	12.2	7.7	8.4	4.7	2.4	-12.3	4.1	23.0	25.1	-5.7
Colombia	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.3	-3.0	4.9	-0.7
Costa Rica	8.8	4.8	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9	6.1	...
Chile	6.5	8.3	9.0	9.1	-0.2	-10.7	0.1	-3.8	1.7	-0.3
Guatemala	...	...	0.1	17.6	6.0	-1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8
México	-2.1	-1.4	-2.9	3.5	0.9	-22.7	-6.6	1.6	-5.6	0.7
Nicaragua	...	...	...	1.1	-5.0	1.7	-6.9	-5.7	-30.1	-34.1
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	20.0	13.2
Perú	-12.7	-6.3	12.4	1.8	8.2	-15.3	-6.6	-7.8	24.3	4.8
Uruguay	-3.6	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.1	14.1	6.7	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 índice de precios al consumidor 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 medias 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>Remuneraciones medias de los adscritos al seguro social, deflactadas por el índice de precios implícito del producto interno bruto. <sup>k</sup>Remuneración industrial promedio en los distritos de Panamá y de Colón. Promedio de doce meses. <sup>l</sup>Salario obrero en Asunción. Promedio de los meses de junio y diciembre. <sup>m</sup>Salarios obreros del sector privado en Lima, metropolitana. Promedio de doce meses. <sup>n</sup>Índice de salarios medios reales. Promedio de doce meses. <sup>o</sup>Respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 13

## AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO MÍNIMO REAL URBANO

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>g</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>										
Argentina <sup>b</sup>	81.0	85.3	100.0	97.8	97.8	136.9	167.7	117.1	111.1	122.3
Brasil <sup>c</sup>	97.7	97.5	100.0	104.4	104.9	93.0	86.0	88.8	87.1	71.2
Colombia <sup>d</sup>	89.5	97.5	100.0	98.9	103.6	107.9	113.5	109.4	114.2	113.0
Costa Rica <sup>b</sup>	96.0	98.5	100.0	90.4	85.9	99.3	104.4	112.2	118.7	118.6
Chile <sup>e</sup>	100.7	99.8	100.0	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6	69.1
Ecuador <sup>f</sup>	48.1	60.4	100.0	86.2	75.9	63.6	62.8	60.4	65.0	61.4
El Salvador <sup>g</sup>	90.3	87.7	100.0	96.8	86.6	76.5	76.8	66.2	57.5	46.3
Guatemala <sup>b</sup>	70.0	62.5	100.0	107.5	107.5	102.5	99.1	83.6	...	...
Haití <sup>h</sup>	94.1	85.8	100.0	96.3	100.8	94.0	87.1	91.3	84.8	...
Honduras <sup>i</sup>	100.0	109.2	100.0	105.6	104.5	96.6	92.1	88.8	85.1	83.1
México <sup>j</sup>	108.6	107.2	100.0	101.9	92.7	76.6	72.3	71.7	64.9	60.6
Nicaragua <sup>k</sup>	119.8	112.7	100.0	90.2	74.4	56.7	63.6	45.1	...	...
Panamá <sup>l</sup>	115.7	113.6	100.0	93.3	89.4	102.1	100.8	99.7	99.9	...
Paraguay <sup>m</sup>	94.8	92.4	100.0	103.9	101.9	94.2	93.8	99.6	108.3	122.6
Perú <sup>n</sup>	72.3	80.8	100.0	84.2	77.8	89.2	69.0	60.3	62.5	64.0
República Dominicana <sup>b</sup>	94.7	105.0	100.0	93.0	86.4	80.8	82.0	80.2	86.0	...
Uruguay <sup>o</sup>	113.6	104.8	100.0	103.4	104.6	89.6	89.9	94.1	88.3	91.1
Venezuela <sup>p</sup>	69.3	61.6	100.0	86.2	78.5	73.9	66.5	96.8	92.3	95.3
<b>Variación porcentual<sup>q</sup></b>										
Argentina	-18.8	13.7	17.3	-4.8	1.8	41.1	26.0	-32.5	-5.1	10.1
Brasil	...	-0.2	2.6	6.1	0.7	-10.2	-8.8	1.7	-0.1	-18.3
Colombia	13.1	10.7	2.5	-1.1	4.3	4.1	5.6	-3.8	4.4	-1.1
Costa Rica	11.4	2.6	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2	7.4	5.7	-
Chile	26.5	-0.8	0.2	15.9	1.3	-19.6	-14.4	-5.3	-3.6	-6.1
Ecuador	-10.6	25.7	65.5	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3	-3.1	7.6	-5.6
El Salvador	-	-2.9	8.6	-3.2	-10.5	-11.7	0.4	-13.8	-13.2	-19.9
Guatemala	-9.7	-10.7	59.9	7.5	-	-4.7	-3.3	-15.6	...	...
Haití	26.6	-8.8	16.5	-3.7	4.7	-6.7	-7.3	4.8	-7.1	...
Honduras	-4.4	11.5	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4
México	-3.4	-1.3	-6.7	1.9	-9.0	-17.4	-5.6	-1.7	-8.8	-6.6
Nicaragua	...	-5.9	-11.3	-9.8	-17.5	-23.8	12.1	-29.1	...	...
Panamá	-4.0	-1.8	-12.0	-6.7	-4.2	14.2	-1.3	-1.1	0.1	...
Paraguay	3.1	-2.5	8.0	3.9	-1.9	-7.5	-0.5	6.2	8.8	13.2
Perú	-23.2	11.7	27.5	-15.8	-7.6	2.4	-22.7	-12.6	3.6	1.5
República Dominicana	...	9.7	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.5	-2.2	7.2	..
Uruguay	-0.5	-7.7	-4.6	3.4	1.2	-14.3	0.3	4.7	-6.1	3.2
Venezuela	-6.8	-11.1	62.3	-14.1	-8.9	-5.9	-10.0	45.5	-4.7	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Salario mínimo nacional. <sup>c</sup>Salario mínimo para la ciudad de Rio de Janeiro, deflactado por el índice de precios al consumidor 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 índice de precios al consumidor 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 en actividades no agropecuarias. <sup>o</sup>Salario mínimo nacional para mayores de 18 años. <sup>p</sup>Salario mínimo nacional en actividades no agropecuarias, deflactado por el índice de precios al consumidor correspondiente al cuartil más bajo de ingresos. <sup>q</sup>Respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 14

**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>						
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	8.3	-0.7	8.1	2.8	5.1
1982	-8.8	1.4	-10.0	-19.9	-18.9	-1.2
1983	.	8.8	-8.1	-28.5	-21.4	-9.1
1984	11.8	9.3	2.3	4.1	8.5	-3.9
1985	-6.1	0.3	-6.3	-0.3	1.7	-4.4
1986	-15.4	-4.2	-11.7	2.3	7.0	-4.4
1987 <sup>a</sup>	13.7	6.5	6.8	12.4	6.2	5.9
<b>Países exportadores de petróleo<sup>b</sup></b>						
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	4.8	4.6	21.0	16.0	4.2
1982	-5.5	6.6	-11.4	-20.2	-19.2	-1.2
1983	-2.3	7.7	-9.3	-43.1	-34.1	-13.6
1984	8.5	8.3	0.1	15.5	17.6	-1.8
1985	-9.2	-5.7	-3.7	8.2	10.9	-2.4
1986	-29.4	2.2	-30.9	-1.9	0.6	-2.4
1987 <sup>a</sup>	21.3	6.0	14.6	11.7	7.5	3.9
<b>Países no exportadores de petróleo<sup>c</sup></b>						
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	-11.9	-3.0	-9.2	-19.5	-18.6	-1.1
1983	2.4	9.8	-6.7	-17.1	-11.2	-6.6
1984	15.2	10.2	4.6	-2.2	3.1	-4.7
1985	-3.3	5.8	-8.5	-5.8	-4.6	-1.3
1986	-3.5	-9.3	6.4	5.4	12.0	-5.9
1987 <sup>a</sup>	9.0	7.0	1.8	12.8	5.3	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Hasta el año 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; desde 1976 incluye además México y Perú.

<sup>c</sup>A partir de 1976 se excluyen México y Perú.

Cuadro 15

## 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				
		1987 <sup>a</sup>	1985		1986	1987 <sup>a</sup>		1985	1986	1987 <sup>a</sup>		
<b>América Latina</b>	99	-6.1	-15.4	13.7	74	-6.3	-11.7	6.8	134	0.3	-4.2	6.5
<b>Países exportadores de</b>												
<b>petróleo</b>	85	-9.2	-29.4	21.3	64	-3.7	-30.9	14.6	133	-5.7	2.2	6.0
Bolivia	50	-13.9	-12.5	-13.8	74	-0.3	-23.2	-4.0	68	-13.7	13.9	-10.2
Ecuador	80	10.8	-24.8	-7.7	57	-3.7	-29.1	2.1	140	15.0	6.2	-9.7
México	117	-10.5	-26.0	28.9	62	-1.4	-27.4	10.9	206	-9.2	1.9	16.3
Perú	67	-5.4	-15.7	3.9	75	-1.7	-14.1	7.2	89	-3.8	-2.0	-3.1
Venezuela	55	-11.2	-39.0	22.2	67	-8.0	-40.4	29.1	83	-3.5	2.4	-5.4
<b>Países no exportadores de petróleo</b>												
Argentina	77	3.9	-18.6	-9.5	71	-13.5	-6.6	4.7	108	20.2	-12.9	-13.6
Brasil	130	-5.4	-12.1	16.8	87	-6.8	6.8	4.4	150	1.5	-17.7	11.8
Colombia	134	-14.6	47.3	-0.9	84	-5.8	18.1	-19.4	159	-9.4	24.7	22.9
Costa Rica	111	-5.6	15.2	2.8	88	-1.0	14.1	-6.8	126	-4.7	1.0	10.3
Chile	111	4.2	10.4	24.4	72	-11.8	3.5	17.6	154	18.1	6.6	5.8
El Salvador	53	-6.5	11.2	-24.1	64	-4.2	21.9	-28.4	83	-2.4	-8.7	5.9
Guatemala	63	-5.8	-1.7	-8.0	78	-7.0	19.6	-18.0	81	1.3	-17.8	12.2
Haití	92	3.9	-14.4	3.8	93	2.7	19.0	-6.4	98	1.2	-28.1	10.9
Honduras	102	8.0	11.9	-4.2	94	-8.9	15.5	-9.6	108	18.5	-3.1	6.0
Nicaragua	62	-21.8	-18.0	13.7	95	-6.0	3.4	3.8	66	-16.8	-20.7	9.5
Panamá	111	17.6	21.2	5.1	105	-0.4	15.5	-3.5	106	18.1	4.9	8.9
Paraguay	200	15.2	-7.6	39.5	93	-20.6	-5.2	14.7	215	45.1	-2.5	21.6
<b>República Dominicana</b>	74	-14.9	-2.2	-1.5	76	-15.5	-3.8	7.8	98	0.7	-9.3	2.4
Uruguay	112	-7.7	27.4	9.3	89	-7.1	1.5	12.0	127	-0.6	25.5	-2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 16

## AMÉRICA LATINA: IMPORTACIONES DE BIENES FOB

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor			Valor unitario				Quántum				
	Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento		
		1987 <sup>a</sup>	1985	1986		1987 <sup>a</sup>	1985	1986		1987 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>	1985
<b>América Latina</b>	74	-0.3	2.3	12.4	90	-4.4	-4.4	5.9	82	1.7	7.0	6.2
<b>Países exportadores de petróleo</b>	75	8.2	-1.9	11.7	86	-2.4	-2.4	3.9	87	10.9	0.6	7.5
Bolivia	114	12.3	28.9	10.3	88	3.7	-4.3	-1.2	131	8.2	34.6	11.6
Ecuador	91	2.8	1.2	25.6	80	-4.8	-5.7	3.7	114	8.0	7.3	21.1
México	65	17.4	-13.4	6.7	91	-3.0	-2.4	5.0	71	21.1	-11.2	1.7
Perú	99	-15.5	38.9	22.1	84	-6.4	-1.2	2.6	119	-9.7	40.7	19.0
Venezuela	81	1.7	6.0	12.7	83	-1.5	-0.9	3.9	98	3.2	7.1	8.5
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	73	-5.8	5.4	12.8	92	-1.3	-5.9	6.7	79	-4.6	12.0	5.3
Argentina	56	-14.4	24.6	19.1	100	5.0	4.0	7.0	56	-18.5	19.9	11.3
Brasil	66	-5.7	6.7	7.4	95	-4.1	-7.6	9.4	69	-1.6	15.5	-1.8
Colombia	91	-8.8	-5.1	12.1	92	3.0	-8.9	5.0	100	-11.4	4.2	6.7
Costa Rica	91	0.8	4.2	19.6	94	1.7	-5.3	5.0	97	-0.9	10.1	13.9
Chile	73	-12.0	4.9	28.9	87	-5.5	-4.8	12.5	84	-6.8	10.2	14.5
El Salvador	101	-2.1	-2.1	3.5	106	0.5	-5.0	5.0	96	-2.7	3.1	-1.4
Guatemala	84	-8.9	-18.9	40.9	92	-1.5	-7.9	4.5	91	-7.5	-11.9	34.9
Haití	97	-3.5	-6.1	-4.7	104	-3.0	6.0	2.8	93	-0.5	-11.4	-7.3
Honduras	94	-	2.6	-0.9	105	6.3	-6.2	2.1	90	-6.0	9.4	-2.9
Nicaragua	86	0.1	-9.2	-4.9	95	1.1	-2.3	6.8	91	-1.0	-7.1	-10.9
Panamá	101	9.1	9.4	1.6	89	-1.9	-6.9	2.6	113	11.2	17.6	-1.0
Paraguay	138	-1.7	1.2	27.0	69	-6.9	-6.9	5.3	202	5.6	8.7	20.6
<b>República Dominicana</b>	102	2.3	-1.5	22.4	88	-0.8	-6.0	-5.2	117	3.1	4.8	16.4
Uruguay	65	-7.8	17.1	36.5	83	2.6	-12.7	8.3	78	-10.1	34.2	26.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

## Cuadro 17

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

*(Indices: 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	94.5	-5.5	100.4	0.4	89.5	-10.5
1982	86.0	-9.0	90.2	-10.2	82.2	-8.2
1983	87.0	1.6	94.7	5.0	82.1	-0.1
1984	92.6	6.4	96.6	2.0	90.2	9.9
1985	88.5	-4.4	95.3	-1.3	83.6	-7.3
1986	81.7	-7.7	67.5	-29.2	94.5	13.0
1987 <sup>c</sup>	82.4	0.9	74.5	10.4	90.1	-4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 18

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

*(Indíces: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)*

	Indíces						Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	86	84	91	87	81	81	7.3	-3.4	-7.8	0.9
<b>Países exportadores de petróleo</b>	91	89	94	93	63	72	4.7	-0.3	-32.5	14.4
Bolivia	93	94	105	101	81	78	11.9	-3.9	-20.1	-3.5
Ecuador	98	81	92	93	70	69	13.5	1.7	-25.1	-1.1
México	87	91	85	86	64	68	-7.5	1.7	-25.7	5.7
Perú	80	95	91	96	83	87	-4.0	5.0	-13.0	4.3
Venezuela	94	101	112	104	63	78	11.2	-7.5	-39.8	24.2
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	81	81	89	83	93	89	9.2	-7.0	12.7	-3.9
Argentina	85	81	96	80	72	71	18.9	-16.7	-9.5	-2.2
Brasil	80	78	85	83	95	91	9.6	-3.1	15.1	-4.5
Colombia	87	93	99	90	116	90	5.9	-8.5	28.8	-23.0
Costa Rica	83	84	87	85	102	90	3.5	-2.8	20.1	-11.3
Chile	75	82	76	71	77	81	-7.0	-6.9	8.6	4.7
El Salvador	93	82	71	68	87	59	-12.7	-5.0	28.0	-31.8
Guatemala	82	84	86	81	104	82	2.0	-6.1	29.2	-21.0
Haití	73	65	79	82	94	86	22.2	3.8	-15.1	-9.2
Honduras	91	92	94	80	99	87	2.2	-14.2	22.7	-11.7
Nicaragua	85	82	103	94	99	97	25.3	-8.6	5.7	-2.7
Panamá	83	94	97	98	122	115	3.2	1.6	23.7	-5.4
Paraguay	92	88	138	117	117	124	56.1	-15.0	-0.1	6.1
República Dominicana	81	85	93	80	91	83	9.8	-14.8	14.5	-8.6
Uruguay	91	90	96	87	100	104	6.6	-9.4	15.0	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS DE LOS  
PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**

(Dólares a precios corrientes)

	Promedios anuales					Tasas de crecimiento				Variación acumulada
	1970- 1980	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987	1987/ 1970-1980
Azúcar cruda <sup>a</sup>	12.8	5.2	4.1	6.1	6.8	38.8	-21.2	48.8	11.5	-46.9
Café (suave) <sup>a</sup>	121.8	147.3	155.9	220.0	123.5	4.0	5.8	41.1	-43.9	1.4
Cacao <sup>a</sup>	86.3	108.7	102.3	93.8	90.6	13.1	-5.9	-8.3	-3.4	5.0
Bananas <sup>a</sup>	11.8	19.0	18.4	22.1	26.5	-6.9	-3.2	20.1	19.9	124.6
Trigo <sup>b</sup>	125.1	153.0	138.0	115.0	115.0	-3.2	-9.8	-16.7	-	-8.1
Maíz <sup>b</sup>	127.5	167.3	135.3	112.9	109.4	3.1	-19.1	-16.6	-3.1	-14.2
Carne de vacuno <sup>a</sup>	82.2	102.6	97.7	95.0	108.2	-7.3	-4.8	-2.8	13.9	31.6
Harina de pescado <sup>b</sup>	354.7	373.0	280.0	321.0	383.0	-17.7	-24.9	14.6	19.3	8.0
Soya <sup>b</sup>	232.4	282.0	225.0	208.0	216.0	-	-20.2	-7.6	3.8	-7.1
Algodón <sup>a</sup>	61.2	80.3	61.7	52.9	76.1	-5.3	-23.2	-14.3	43.9	24.3
Lana <sup>a</sup>	131.5	141.6	140.7	147.7	185.1	-1.7	-0.6	5.0	25.3	40.8
Cobre <sup>a</sup>	69.6	62.5	64.3	62.3	80.8	-13.4	2.9	-3.1	29.7	16.1
Estaño <sup>c</sup>	3.9	5.6	5.4	2.6	3.1	-5.1	-3.6	-51.9	19.2	-20.5
Mineral de hierro <sup>b</sup>	17.6	22.4	22.0	21.6	22.1	-5.5	-1.8	-1.8	2.3	25.6
Plomo <sup>a</sup>	25.3	20.1	17.7	18.4	27.1	4.1	-11.9	4.0	47.3	7.1
Zinc <sup>a</sup>	29.7	40.6	34.3	32.3	36.2	17.0	-15.5	-5.8	12.1	21.9
Bauxita <sup>b</sup>	103.5	165.0	164.3	165.2	164.8	-8.1	-0.4	0.5	-0.2	59.2
Petróleo crudo <sup>d</sup>										
Arabia Saudita	10.0	28.5	28.0	13.7	17.5	-2.7	-1.8	-51.1	27.7	75.0
Venezuela	10.1	27.0	26.4	13.2	17.3	-3.9	-2.2	-50.0	31.1	71.3

Fuente: UNCTAD, *Boletín mensual de precios de productos básicos*, suplementos 1960 a 1984 y febrero 1988; Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*, Anuario, 1981 y marzo 1988; *Petroleum Intelligence Weekly*, 1986, 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 (futuro), Nueva York/Londres. Bananas 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, 61-65% de proteínas, cif Hamburgo. Trigo, fob Estados Unidos, N° 2, Hard Red Winter. 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, C61% Fe, cif puertos del Mar del Norte. Bauxita, Guyana, (Baltimore). Petróleo, Venezuela (Tía Juana).

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

<sup>b</sup>Dólares por tonelada métrica.

<sup>c</sup>Dólares por libra.

<sup>d</sup>Dólares por barril.

Cuadro 20

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

(Indices: 1980 = 100)

	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	102.0	2.0	105.2	5.2	99.2	-0.8
1982	93.9	-7.9	99.8	-5.1	88.5	-10.8
1983	104.4	11.4	113.2	13.4	96.4	8.9
1984	119.0	14.0	122.7	8.4	115.6	19.9
1985	114.1	-4.1	114.2	-6.9	113.9	-1.5
1986	100.0	-12.4	82.1	-28.1	116.2	2.0
1987 <sup>c</sup>	107.2	7.2	95.5	16.3	117.8	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 21

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

*(Indices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)*

	Indices						Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	94	104	119	114	100	107	14.0	-4.1	-12.4	7.2
<b>Países exportadores de petróleo</b>	100	113	123	114	82	96	8.4	-6.9	-28.1	16.3
Bolivia	83	78	80	67	61	53	2.6	-17.0	-9.0	-13.3
Ecuador	99	89	117	136	108	97	31.3	17.0	-20.5	-10.6
México	128	161	162	150	113	139	0.7	-7.7	-24.3	22.8
Perú	84	80	89	90	76	77	11.6	1.0	-14.5	1.0
Venezuela	80	85	99	88	55	64	17.2	-10.7	-38.4	17.6
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	89	96	116	114	116	118	19.9	-1.5	2.0	1.4
Argentina	98	106	115	115	91	77	8.8	0.2	-21.1	-15.5
Brasil	91	104	136	134	127	136	30.9	-1.6	-5.3	6.8
Colombia	73	77	113	94	150	142	47.3	-17.0	60.6	-5.3
Costa Rica	85	87	104	96	116	114	18.7	-7.3	21.3	-2.2
Chile	82	94	88	97	112	124	-6.2	9.8	15.9	10.7
El Salvador	61	68	63	58	68	49	-17.0	-7.2	16.8	-27.9
Guatemala	73	72	75	71	75	67	2.9	-5.0	6.2	-11.3
Haití	77	82	96	101	84	84	17.6	5.0	-17.2	-0.7
Honduras	78	82	83	85	101	94	1.8	1.7	18.9	-6.4
Nicaragua	87	96	93	71	59	63	-3.5	-24.0	-16.1	6.6
Panamá	101	76	76	92	119	122	-	19.9	29.6	3.1
Paraguay	98	84	172	212	206	266	103.7	23.3	-2.6	29.1
República Dominicana	75	87	98	84	87	82	12.3	-14.2	3.8	-6.4
Uruguay	96	109	100	90	130	131	-7.8	-9.9	44.4	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 22

## 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		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987
<b>América Latina (19 países)</b>	91 971	77 804	88 495	58 190	59 545	66 900	33 786	18 258	21 595	3 616	3 782	3 453	30 168	14 475	18 143
<b>Países exportadores de petróleo</b>	42 350	29 917	36 315	24 488	24 025	26 829	17 865	5 891	9 486	1 220	711	107	16 643	5 180	9 379
Bolivia	623	546	470	463	597	658	161	-51	-188	149	127	135	11	-178	-323
Ecuador	2 905	2 186	2 017	1 611	1 631	2 048	1 294	555	-31	289	325	318	1 005	230	-349
México	21 667	16 028	20 656	13 218	11 451	12 223	8 450	4 577	8 433	-777	-1 232	-2 077	9 226	5 808	10 510
Perú	2 977	2 508	2 605	1 808	2 512	3 068	1 169	-4	-463	173	304	395	996	-307	-858
Venezuela	14 178	8 649	10 567	7 388	7 834	8 832	6 791	814	1 735	1 386	1 187	1 336	5 405	-373	399
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	49 621	47 887	52 180	33 702	35 520	40 071	15 921	12 367	12 109	2 396	3 071	3 346	13 525	9 295	8 764
Argentina	8 419	6 851	6 200	3 524	4 391	5 230	4 895	2 460	970	534	896	820	4 361	1 564	150
Brasil	25 539	22 451	26 213	13 127	14 011	15 052	12 412	8 440	11 161	1 697	2 127	2 317	10 715	6 313	8 844
Colombia	3 650	5 375	5 325	3 674	3 485	3 907	-23	1 890	1 418	665	580	669	-688	1 310	749
Costa Rica	941	1 084	1 114	1 005	1 048	1 253	-64	36	-139	-	-8	2	-63	44	-141
Chile	3 804	4 199	5 224	2 954	3 099	3 994	850	1 100	1 230	338	388	457	512	712	773
El Salvador	679	755	573	895	876	907	-216	-121	-334	39	-19	-74	-255	-102	-260
Guatemala	1 065	1 048	964	1 078	874	1 232	-12	173	-268	85	52	106	-97	121	-374
Haití	223	191	198	348	326	311	-125	-135	-113	98	69	101	-223	-204	-214
Honduras	805	901	863	879	902	894	-74	-1	-31	70	72	76	-144	-73	-107
Nicaragua	301	247	281	800	727	691	-499	-479	-410	88	83	70	-587	-563	-480
Panamá	1 983	2 402	2 525	2 730	2 988	3 035	-747	-586	-510	-894	-837	-800	147	251	290
Paraguay	620	573	800	727	736	935	-107	-163	-135	41	119	127	-148	-282	-261
República Dominicana	738	722	711	1 286	1 266	1 550	-547	-544	-839	-310	-404	-485	-238	-140	-354
Uruguay	854	1 088	1 189	675	791	1 080	178	297	109	-55	-47	-40	233	344	149

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 23

## 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>		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987
<b>América Latina (19 países)</b>	<b>30 168</b>	<b>14 475</b>	<b>18 143</b>	<b>35 135</b>	<b>31 512</b>	<b>30 098</b>	<b>-3 619</b>	<b>-15 359</b>	<b>-9 787</b>	<b>3 245</b>	<b>9 081</b>	<b>10 191</b>	<b>-378</b>	<b>-6 279</b>	<b>404</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>16 643</b>	<b>5 180</b>	<b>9 379</b>	<b>13 541</b>	<b>11 136</b>	<b>10 655</b>	<b>3 330</b>	<b>-5 722</b>	<b>-962</b>	<b>-4 238</b>	<b>1 424</b>	<b>5 057</b>	<b>-912</b>	<b>-4 296</b>	<b>4 095</b>
Bolivia	11	-178	-323	373	306	294	-342	-466	-597	301	597	530	-42	132	-67
Ecuador	1 005	230	-349	936	888	912	69	-658	-1 261	-44	486	1 181	24	-172	-80
México	9 226	5 808	10 510	9 028	7 593	7 306	510	-1 495	3 626	-3 272	1 485	2 300	-2 763	-9	5 926
Perú	996	-307	-858	1 014	805	769	-19	-1 113	-1 627	179	825	821	159	-289	-806
Venezuela	5 405	-373	399	2 190	1 544	1 374	3 112	-1 990	-1 103	-1 402	-1 969	225	1 710	-3 958	-878
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>13 325</b>	<b>9 295</b>	<b>8 764</b>	<b>21 594</b>	<b>20 376</b>	<b>19 443</b>	<b>-6 949</b>	<b>-9 637</b>	<b>-8 825</b>	<b>7 483</b>	<b>7 657</b>	<b>5 134</b>	<b>534</b>	<b>-1 983</b>	<b>-3 691</b>
Argentina	4 361	1 564	150	5 324	4 425	4 500	-963	-2 861	-4 350	1 940	1 987	2 750	978	-874	-1 600
Brasil	10 715	6 313	8 844	11 208	10 789	9 701	-353	-4 381	-787	-170	1 197	-1 025	-523	-3 184	-1 812 <sup>e</sup>
Colombia	-688	1 310	749	1 582	1 661	1 789	-1 815	413	-52	1 970	946	-70	154	1 359	-122
Costa Rica	-63	44	-141	282	274	243	-303	-193	-341	375	274	337	72	81	-4
Chile	512	712	773	1 901	1 887	1 699	-1 342	-1 135	-871	1 240	1 526	917	-102	391	46
El Salvador	-255	-102	-260	114	152	147	-243	-80	-209	270	155	260	27	75	51
Guatemala	-97	121	-374	163	207	183	-241	-36	-366	343	147	292	102	110	-74
Haití	-223	-204	-214	20	15	20	-194	-168	-178	123	148	214	-71	-20	36
Honduras	-144	-73	-107	190	211	222	-322	-271	-313	333	300	355	11	28	42
Nicaragua	-587	-563	-480	257	245	240	-827	-799	-710	846	605	633	19	-194	-77
Panamá	147	251	290	-46	-106	12	162	325	245	-276	-264	-336	-114	61	-91
Paraguay	-148	-282	-261	21	88	100	-167	-369	-361	39	241	370	-128	-128	9
República Dominicana	-238	-140	-354	226	250	306	-222	-148	-400	267	208	182	45	59	-218 <sup>e</sup>
Uruguay	233	344	149	352	278	281	-119	66	-132	183	187	255	64	253	123

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Excluye Trabajo y propiedad, y los intereses netos pagados son los devengados no necesariamente los efectivamente pagados. Así figura esta partida en todo el *Estadío económico*. <sup>b</sup>Incluye Transferencias unilaterales privadas netas. <sup>c</sup>Incluye Capital a largo y a corto plazo, Transferencias unilaterales oficiales, y Errores y omisiones. <sup>d</sup>Es igual a la Variación en las reservas internacionales (con signo contrario), más los Asientos de contrapartida. <sup>e</sup>Al producirse moras parciales en estos países, las autoridades optaron por contabilizar dichos atrasos como una disminución de sus reservas netas. De hecho, sus reservas brutas líquidas disminuyeron mucho menos (República Dominicana) o incluso subieron (Brasil).

Cuadro 24

**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)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>América Latina</b>	29.8	24.0	26.3	34.8	39.9	7.2	0.2	3.3	16.2	9.1
<b>Países exportadores de petróleo</b>	40.6	14.9	8.8	23.3	27.0	-16.7	-15.8	-6.6	15.0	-2.1
Bolivia	50.2	46.6	5.0	48.8	22.2	23.8	29.4	47.5	69.9	100.8
Ecuador	2.9	27.1	24.4	35.6	46.6	0.1	9.3	2.1	25.4	51.6
México	30.3	36.7	35.4	48.7	24.5	-19.3	-13.5	-1.8	6.8	-13.2
Perú	10.2	-14.8	5.3	47.0	43.6	29.3	9.9	0.5	33.7	45.2
Venezuela	58.1	-2.5	-23.8	-19.2	24.0	-28.1	-32.4	-20.7	20.9	9.8
<b>Países no exporta- dores de petróleo</b>	22.3	31.5	42.7	46.2	52.6	30.3	14.9	11.9	17.0	14.3
Argentina	-24.5	5.8	48.3	43.4	25.6	26.2	26.0	9.6	33.9	55.8
Brasil	51.5	62.7	58.8	46.1	74.3	29.0	-0.1	1.3	18.0	2.8
Colombia	-7.4	-9.6	3.9	45.7	69.1	79.9	27.3	40.5	-6.5	0.8
Costa Rica	36.1	50.5	54.9	34.7	24.6	29.2	20.8	24.8	13.8	22.4
Chile	37.6	26.1	33.9	96.0	51.1	25.1	47.2	30.0	22.6	13.8
El Salvador	31.6	-1.2	-	29.4	33.0	24.2	27.2	26.8	7.8	22.9
Guatemala	20.9	14.2	9.5	39.7	31.3	19.2	31.1	20.7	3.1	32.6
Haití	39.8	45.5	45.8	100.4	69.6	71.2	63.6	57.6	57.5	56.7
Honduras	24.7	24.4	35.2	36.3	32.5	31.7	43.5	35.0	26.6	31.8
Nicaragua	4.8	-13.4	107.9	117.2	124.7	135.4	178.8	235.6	271.6	214.5
Panamá	25.6	31.9	11.2	0.6	4.2	-10.5	1.5	-5.0	-8.8	-6.5
Paraguay	27.2	40.9	49.1	67.9	61.3	54.4	37.6	20.8	46.6	34.2
República Dominicana	38.1	31.7	54.0	26.4	40.0	35.3	16.3	16.8	10.5	25.7
Uruguay	14.5	30.4	46.9	27.5	15.9	5.0	10.8	9.5	-4.4	8.5

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.

Cuadro 25

**AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITALES 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		Exportaciones de bienes y servicios	6/8	7/8
						(1 - 5)	(3 - 5)			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
1976	18.9	-1.0	17.9	-5.3	6.8	12.1	11.1	47.3	25.6	23.5
1977	15.5	1.7	17.2	11.0	8.2	7.3	9.0	55.8	13.1	16.1
1978	24.3	1.8	26.1	7.4	10.2	14.1	15.9	61.3	23.0	25.9
1979	26.9	2.2	29.1	8.2	13.6	13.3	15.5	82.0	16.2	18.9
1980	34.8	-5.1	29.7	-14.7	18.2	16.6	11.5	107.6	15.4	10.7
1981	48.6	-11.0	37.6	-22.6	27.2	21.4	10.4	116.1	18.4	9.0
1982	30.5	-10.1	20.4	-33.1	38.8	-8.3	-18.4	103.2	-8.0	-17.8
1983	6.2	-3.2	3.0	-51.6	34.4	-28.2	-31.4	102.4	-27.5	-30.7
1984	9.6	0.1	9.7	1.0	36.4	-26.8	-26.7	114.0	-23.5	-23.4
1985	5.7	-2.5	3.2	-43.9	35.1	-29.4	-31.9	108.7	-27.0	-29.3
1986	9.6	-0.5	9.1	-5.2	31.5	-21.9	-22.4	94.8	-23.1	-23.6
1987 <sup>c</sup>	10.1	0.1 <sup>d</sup>	10.2	1.0	30.1	-20.0(16.0) <sup>e</sup>	-19.9(15.9) <sup>e</sup>	107.2	-18.7	-18.6

Fuente: 1976-1986: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI); 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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, Bolivia, Ecuador, Honduras y Perú. <sup>e</sup> Debido a que como algunos países contabilizaron los pagos adeudados durante sus moratorias, de hecho fueron efectivamente transferidos al exterior unos 4 000 millones de dólares menos en 1987. Pesó en esto sobre todo la moratoria del Brasil.



Cuadro 26

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	1987 <sup>b</sup>	1982-1987 <sup>b</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	-18 739	-31 211	-26 703	-31 664	-22 917	-19 559 <sup>d</sup>	-150 793	-18.8	-30.6	-23.5	-29.4	-24.3	-18.3
<b>Países exportadores de petróleo</b>	-14 574	-19 519	-18 564	-17 781	-9 712	-5 598	-85 748	-28.4	-39.2	-34.1	-35.2	-25.4	-12.3
Bolivia	-181	-117	-59	-73	291	236	97	-19.9	-13.6	-7.2	-10.1	43.7	39.9
Ecuador	41	-600	-695	-980	-402	269	-2 367	1.5	-22.7	-24.0	-30.0	-15.5	11.0
México	-9 594	-12 499	-12 062	-12 300	-6 108	-5 006	-57 569	-33.6	-46.0	-40.0	-44.5	-27.7	-18.2
Perú	634	-74	-538	-836	20	52	-742	15.6	-2.0	-14.1	-22.1	0.6	1.4
Venezuela	-5 474	-6 229	-5 210	-3 592	-3 513	-1 149	-25 167	-31.2	-39.4	-31.0	-24.0	-36.9	-10.2
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	-4 165	-11 692	-8 139	-13 883	-13 205	-13 961	-65 045	-8.6	-23.3	-13.7	-24.2	-23.6	-22.6
Argentina	-3 030	-5 421	-3 051	-3 384	-2 438	-1 750	-19 074	-33.0	-58.4	-31.8	-33.6	-28.9	22.4
Brasil	-2 376	-6 069	-6 129	-11 377	-9 593	10 726 <sup>d</sup>	-46 270	-10.9	-25.7	-21.2	-41.2	-39.4	-38.1
Colombia	1 231	5	-472	388	-715	-1 859	-1 422	27.8	0.1	-9.1	8.7	-11.3	-29.2
Costa Rica	26	44	-105	93	.	94	152	2.3	3.9	-8.2	7.6	.	6.4
Chile	-889	-1 105	191	-661	-1 004	-782	-4 250	-19.1	-23.9	4.3	-14.8	-20.0	-12.4
El Salvador	113	104	117	153	3	113	603	13.8	11.9	13.1	16.9	0.2	12.4
Guatemala	240	163	192	180	-60	109	824	18.8	13.9	15.6	16.6	-5.1	9.7
Haití	212	213	164	103	133	194	1 019	78.6	73.9	51.4	30.6	45.5	61.7
Honduras	2	55	204	143	89	133	626	0.3	6.9	23.8	15.6	8.7	13.6
Nicaragua	276	445	747	590	360	393	2 811	61.7	94.4	176.9	167.9	122.4	118.7
Paraguay	342	158	232	18	153	270	1 173	55.5	34.0	33.2	2.3	19.3	25.6
República Dominicana	57	4	79	40	-42	-124 <sup>d</sup>	14	5.0	0.3	5.8	3.1	-3.0	-8.0
Uruguay	-369	-288	-308	-169	-91	-26	-1 251	-24.0	-20.4	-23.9	-13.5	-6.1	-1.7

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

<sup>a</sup> La transferencia neta de recursos desde el exterior equivale al ingreso neto de capitales (Transferencias oficiales, Capital de corto y largo plazo y Errores y omisiones) menos los intereses y las utilidades netas, que incluyen tanto los intereses efectivamente pagados, así como los vencidos y no pagados. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Excluye Panamá. <sup>d</sup> Debido a sus moratorias parciales y a la forma en que éstas fueron contabilizadas por las autoridades, la transferencia efectivamente realizada al exterior fue de 6 800 millones de dólares en el Brasil y virtualmente cero en República Dominicana. En total, la transferencia efectivamente realizada en la región alcanzó a 15 500 millones de dólares en el año 1987.

Cuadro 27

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

	Saldos a fines del año en millones de dólares						Tasas anuales de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1979-1981	1982-1983	1984-1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	329 341	352 183	369 848	376 667	389 336	413 053	23.3	11.0	3.4	3.4	6.1
<b>Países exportadores de petróleo</b>	143 201	152 626	156 589	156 406	158 873	167 185	25.5	9.5	1.2	1.6	5.2
Bolivia <sup>f</sup>	2 889	3 265	3 272	3 287	3 636	4 279	15.8	7.7	0.3	10.6	17.7
Ecuador	6 186	6 908	7 198	7 772	8 624	9 613	25.5	8.5	6.1	11.0	11.5
México	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	105 600	30.8	12.0	2.1	2.8	5.1
Perú	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 441	1.0	14.0	5.0	5.5	6.7
Venezuela <sup>d</sup>	35 061	36 208	36 081	33 826	31 636	32 252	27.5	4.1	-3.3	-6.5	1.9
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	186 140	199 557	213 259	220 261	230 463	245 868	21.7	12.1	5.1	4.6	6.7
Argentina	43 634	45 069	46 903	48 312	51 400	54 700	42.1	12.8	3.5	6.4	6.4
Brasil	91 576 <sup>e</sup>	98 175 <sup>e</sup>	105 275 <sup>e</sup>	106 731 <sup>e</sup>	111 045	121 264	14.4	10.8	4.3	4.0	9.2
Colombia	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 651	28.0	16.1	10.8	6.6	4.4
Costa Rica	3 188	3 532	3 752	3 742	3 791	3 914	13.3	14.7	3.0	1.3	3.2
Chile	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716	20 551	30.7	7.6	6.4	1.5	0.8
El Salvador	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 876 <sup>f</sup>	19.1	8.4	2.4	-2.6	-2.7 <sup>f</sup>
Guatemala	1 841	2 149	2 505	2 695	2 668	2 718	19.3	24.8	12.1	-1.0	1.9
Haiti <sup>c</sup>	410	551	607	600	697	741	21.1	22.3	4.5	16.2	6.3
Honduras	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 101	17.8	17.0	13.7	8.0	2.8
Nicaragua <sup>e</sup>	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	27.4	21.5	14.2	16.7	8.9
Panamá <sup>c</sup>	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731 <sup>f</sup>	7.5	20.6	3.7	5.3	-2.7 <sup>f</sup>
Paraguay	1 204	1 469	1 654	1 773	1 855	2 043	12.4	24.4	9.9	4.6	10.1
República Dominicana	2 966	3 313	3 536	3 690	3 525	3 420 <sup>f</sup>	24.4	14.0	5.5	-4.5	-3.0 <sup>f</sup>
Uruguay	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	36.1	22.0	3.5	6.9	12.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI). <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Deuda pública. <sup>d</sup>Deuda total de acuerdo con cifras oficiales y de organismos financieros internacionales. <sup>e</sup>Deuda total de acuerdo con datos del Banco Mundial. <sup>f</sup>Parte, si no toda la reducción de la deuda de mediano y largo plazo, se debió a que al producirse moras parciales, las autoridades optaron por contabilizar dichos atrasos como una disminución de la deuda de mediano y largo plazo y como contrapartida anotaron un descenso de las reservas netas.

Cuadro 28

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

*(Porcentajes)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	212	247	319	344	324	347	410	385
<b>Países exportadores de petróleo</b>	187	220	279	304	287	310	421	367
Bolivia <sup>b</sup>	227	281	317	381	400	457	545	723
Ecuador	162	202	231	261	249	236	333	394
México	216	259	335	345	321	354	456	384
Perú	207	239	281	334	349	362	438	429
Venezuela	148	160	200	229	215	225	332	286
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	235	272	359	383	358	378	406	398
Argentina	275	329	475	485	488	480	609	701
Brasil	322	314	417	416	364	386	456	430
Colombia	128	199	232	303	239	314	236	246
Costa Rica	184	229	286	312	294	306	272	268
Chile	188	311	370	390	438	457	412	326
El Salvador	97	174	208	216	218	219	188	205
Guatemala	61	96	144	183	204	232	228	242
Haiti <sup>b</sup>	95	155	152	191	190	178	239	236
Honduras	147	180	259	270	279	304	296	315
Nicaragua <sup>b</sup>	369	464	702	804	1 034	1 466	1 959	1 894
Panamá <sup>b</sup>	66	63	79	115	124	110	104	104
Paraguay	152	171	195	317	237	220	234	194
República Dominicana	171	168	260	267	258	279	250	218
Uruguay	140	183	276	324	362	392	349	379

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

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

Cuadro 29

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

*(Porcentajes)*

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	15.7	19.5	20.4	28.0	41.0	36.2	35.8	35.7	36.0	29.8
<b>Países exportadores de petróleo</b>	16.1	16.6	16.8	22.5	35.6	31.4	32.5	35.2	35.2	27.8
Bolivia	13.7	21.2	25.0	34.5	43.4	39.8	49.8	46.8	42.1	44.8
Ecuador	10.4	13.6	18.3	22.8	30.3	27.4	30.8	25.5	30.0	32.8
México	24.0	24.5	23.3	29.0	47.3	37.5	39.0	37.0	38.1	29.5
Perú	21.2	15.5	18.4	24.1	25.1	30.0	33.2	28.3	25.9	21.9
Venezuela	7.2	6.9	8.1	12.7	21.0	21.6	20.1	26.1	32.6	25.3
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	15.5	22.3	23.9	33.8	46.8	41.0	39.1	38.7	36.5	31.5
Argentina	9.6	12.8	22.0	35.5	53.6	58.4	57.6	51.2	50.9	53.2
Brasil	24.5	31.4	34.1	40.4	57.1	43.5	39.6	40.3	41.3	33.1
Colombia	7.5	9.9	11.8	21.8	25.9	26.7	22.8	28.9	20.0	22.4
Costa Rica	9.9	12.8	18.0	28.0	36.1	33.0	26.7	24.9	21.5	15.6
Chile	16.9	16.5	19.3	38.8	49.5	38.9	48.0	43.5	38.6	26.3
El Salvador	5.3	5.7	5.9	7.9	11.9	12.3	12.3	11.1	12.4	13.4
Guatemala	3.7	3.2	5.3	7.5	7.8	8.7	12.4	14.7	17.3	15.4
Haití	2.8	3.2	2.0	2.5	2.6	2.4	5.3	7.4	6.8	4.5
Honduras	8.2	8.6	10.6	14.4	22.4	16.4	15.8	15.8	15.2	16.5
Nicaragua	9.3	9.7	24.3	37.4	41.8	45.3	60.8	72.0	83.6	72.9
Paraguay	8.4	10.7	13.4	14.8	13.5	14.3	8.8	9.9	11.5	11.2
República Dominicana	14.0	14.3	19.9	19.1	22.7	24.5	18.1	18.7	18.9	14.7
Uruguay	10.4	9.0	11.0	12.9	22.4	24.8	34.8	34.2	24.7	24.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI). 1987: sobre la base de cifras nacionales.  
<sup>a</sup>Los intereses incluyen los pagados, así como los vencidos y no pagados. Los servicios excluyen los factoriales. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Excluye Panamá.

Cuadro 30

**AMERICA LATINA: REPROGRAMACION DE LA DEUDA  
EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA<sup>a,b</sup>**

(Millones de dólares)

	Tercera ronda 1984/1985			Cuarta ronda 1986/1987		
	Vencimientos reprogramados <sup>c</sup>		Nuevos créditos	Vencimientos reprogramados <sup>c</sup>		Nuevos créditos 1987
	Monto	Años	Monto	Monto	Años	Monto
Argentina	13 500	82-85	4 200	29 500	86-90	1 950
Brasil	15 500	85-86	-	...	87-...	...
Bolivia	-	-	-	...	82-...	...
Costa Rica	280	85-86	75	...	86-89	...
Cuba	82	85	-	...	86-87	...
Chile	5 700	85-87	714; 371 <sup>d</sup>	12 490	88-91	-
Ecuador	4 800	85-89	-	4 930 <sup>e</sup>	87-...	350
Honduras	220	85-86	-	...	85-...	...
México	48 700	85-90	-	43 700 <sup>f</sup>	85-90	6 000 <sup>g</sup> ; 1 700 <sup>h</sup>
Panamá	603	85-86	60	...	...	...
República Dominicana	790	82-85	-	...	...	...
Uruguay	2 130	85-89	45 <sup>i</sup>	1 780	86-91	-
Venezuela	21 200	83-88	-	26 450	86-88	-

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

<sup>a</sup>Si bien se han efectuado cuatro rondas de negociaciones, durante la segunda de ellas —en que participaron seis países— algunos de los acuerdos no se materializaron. Por este motivo a veces se mencionan tres en lugar de cuatro rondas. <sup>b</sup>Para cada ronda la primera columna se refiere al monto de amortizaciones reprogramadas; la segunda a los períodos para los cuales se reestructuraron los vencimientos y la tercera a los créditos adicionales concedidos por la banca privada como parte integral de dicha reestructuración. El cuadro no incluye información sobre la mantención de líneas de crédito de corto plazo y los créditos de enlace autorizados por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales, etc. <sup>c</sup>En algunos casos se incorporan vencimientos ya reprogramados en rondas anteriores. <sup>d</sup>Los valores corresponden a 1985 y 1986, respectivamente. Incluyen 150 millones de dólares avalados por el Banco Mundial, en virtud de un acuerdo de cofinanciamiento. <sup>e</sup>El nuevo dinero está destinado a liquidar los atrasos en los pagos de intereses derivados de una moratoria iniciada en enero de 1987. Con posterioridad al anuncio de un acuerdo de refinanciación, el gobierno señaló que mantendrá la moratoria. <sup>f</sup>También se llegó a un acuerdo preliminar para reestructurar 11 200 millones de dólares de deuda del sector privado, que habían sido refinanciados anteriormente bajo el mecanismo denominado Cobertura de riesgos cambiarios (FICORCA). <sup>g</sup>El conjunto de disposiciones financieras incluye 750 millones de dólares avalados por el Banco Mundial en la forma de un acuerdo de cofinanciamiento con la banca internacional. <sup>h</sup>Crédito contingente de los bancos privados. <sup>i</sup>Préstamo voluntario, pero forma parte de un plan de cofinanciamiento con el Banco Mundial.

**AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA  
DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA<sup>ab</sup>**

	Tercera ronda 1984/1985			Cuarta ronda 1986/1987		
	Margen sobre la LIBOR (%)	Plazo (años)	Comi- siones <sup>c</sup>	Margen sobre la LIBOR (%)	Plazo (años)	Comi- siones <sup>c</sup>
Argentina	1.44	11.5	0.15	0.81	17.6	-
Brasil	1.13	12.0	-	...	...	...
Costa Rica	1.66	9.4	1.00	...	...	...
Cuba	1.50	10.0	0.38	...	...	...
Chile	1.42	12.0	0.08	0.81 <sup>d</sup>	15.0	-
Ecuador <sup>e</sup>	1.38	12.0	-	0.95	18.0	-
Honduras	1.58	11.0	0.88	...	...	...
México	1.13	14.0	-	0.81	19.0	-
Panamá	1.40	11.7	0.05	...	...	...
República Dominicana	1.38	13.0	-	...	...	...
Uruguay	1.38	12.0	-	0.88	17.0	-
Venezuela	1.13	12.5	-	0.88	14.0	-

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

<sup>a</sup>Si bien se han efectuado cuatro rondas de renegociaciones, durante la segunda de ellas —en que participaron seis países— algunos de los acuerdos no se materializaron. Por este motivo, a veces se mencionan tres en lugar de cuatro rondas. <sup>b</sup>Cada columna representa las condiciones acordadas con la banca para los vencimientos reprogramados y/o los créditos nuevos. En el caso de los países que negociaron una reprogramación de vencimientos y el otorgamiento de recursos frescos la cifra representa un promedio ponderado de los dos elementos. <sup>c</sup>Calculados como porcentaje del monto total de la transacción y pagados una sola vez al firmarse los contratos crediticios. <sup>d</sup>Representa una revisión de las condiciones acordadas en junio de 1986. <sup>e</sup>El acuerdo correspondiente a la cuarta ronda no se ha finiquitado.

**SEGUNDA PARTE**

**LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES**

---





## ARGENTINA

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

La fuerte aceleración del proceso inflacionario, el retardo de la recuperación del nivel de actividad iniciada en 1986, así como el deterioro de los desequilibrios fiscal y externo, fueron los hechos más relevantes en la evolución económica de la Argentina en 1987. En efecto, luego de la interrupción abrupta de la inflación persistente que padece el país, lograda mediante la aplicación del Plan Austral a mediados de 1985, el proceso inflacionario se volvió a agudizar a partir del tercer trimestre de 1986. Durante 1987 las presiones sobre el nivel de precios se incrementaron, se ampliaron los desequilibrios fiscal y externo y se acentuaron las expectativas desfavorables de los agentes económicos. La gestión antiinflacionaria se orientó, principalmente, al manejo de políticas de precios e ingresos y a un mayor control monetario, pero la persistencia de los mencionados desequilibrios determinó un patrón recurrente de aceleración y desaceleración de precios.

Así, la tasa de variación del índice de precios al consumidor (IPC) durante el año alcanzó a 175%, duplicando la cifra de 1986, con una gran variabilidad de registros mensuales, desde un mínimo de 3.5% —tanto en abril como en diciembre— hasta un máximo de 20% en octubre.

En este contexto, el producto interno bruto aumentó poco más de 1.5%, luego de haber registrado casi 6% en el año anterior. Aun así, el producto por habitante de 1987 aún se situó 15% por debajo del obtenido en 1980. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ritmo de producción se había debilitado desde fines de 1986. En el segundo trimestre de 1987 se insinuó una recuperación que no llegó a consolidarse. En consecuencia, en el promedio del año se observó crecimiento en la construcción, los servicios y la producción agropecuaria, mientras que la actividad manufacturera declinó levemente.

La formación bruta de capital fijo constituyó el factor más dinámico de la demanda interna. La inversión fija se expandió por segundo año consecutivo a un ritmo elevado, de casi el 15%, con aumentos significativos tanto de la construcción como de maquinaria y equipos y, sobre todo, de los bienes de capital importados. El coeficiente inversión-producto (13%), sin embargo, siguió manteniéndose muy por debajo del registrado en años anteriores. El consumo global creció nuevamente, aunque a ritmo más lento, en el marco de una economía que enfrentó restricciones importantes. El saldo del comercio exterior en valores constantes, por su parte, se contrajo en forma considerable por el efecto combinado de la reducción de exportaciones y del aumento de importaciones.

La aceleración y variabilidad del proceso inflacionario incidieron en una baja de las remuneraciones reales. Así, el promedio anual del salario pagado por la industria manufacturera cayó 8% en términos reales, aunque el deterioro fue de 11% de enero a diciembre del año.

La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo en general al nivel anterior, en el marco del reducido dinamismo que mostró la actividad interna. La tasa media se mantuvo a niveles moderados, con 5.2% hacia fin de año en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

Dos hechos destacados influyeron decisivamente en el desempeño de la economía argentina durante 1987: el deterioro de la situación de pagos externos y el aumento del déficit fiscal.

En el primer caso, la cuenta corriente desmejoró en medida considerable. Los precios de exportación aumentaron algo menos de 5%, luego de la importante caída del bienio anterior, pero los términos de intercambio continuaron declinando. Con ello, la relación de precios externos se redujo 30% en total en lo que va transcurrido del decenio, y el indicador correspondiente a 1987 fue el más bajo de las últimas tres décadas. Más importante aún, sin embargo, fue el magro resultado de la campaña agrícola en 1987, que determinó una apreciable reducción de los volúmenes exportados (del orden del 14%), mientras que el volumen de las importaciones aumentó 7%. De esta forma, el superávit de la balanza comercial se contrajo fuertemente a 550 millones de dólares (casi un décimo del registrado dos años atrás), y como correlato, aumentó en 50% el desequilibrio en la cuenta

corriente, que alcanzó a un valor de 4 350 millones de dólares. La búsqueda de financiamiento externo llevó a largas negociaciones con los organismos internacionales y los bancos acreedores. Los acuerdos alcanzados permitieron obtener ingresos de capital por alrededor de tres mil millones de dólares y refinanciar la deuda en mejores condiciones. Aun así, las reservas internacionales se redujeron en 1 100 millones de dólares.

La deuda externa total se elevó en casi 6.5%, con lo cual el monto a fines de año se acercaba a los 55 000 millones de dólares. Como simultáneamente se redujeron las exportaciones de bienes y servicios, a fines de 1987 la deuda externa equivalía a más de siete veces el valor de dichas exportaciones. Los intereses brutos pagados continuaron repercutiendo de modo muy importante en el resultado de la cuenta corriente, ya que significaron algo más de la mitad de las divisas obtenidas de las ventas externas. El monto transferido por este concepto en 1987 fue, sin embargo, el menor desde 1981.

Uno de los objetivos importantes de la política económica en los últimos años ha sido la reducción del déficit del sector público a valores compatibles con una tasa de inflación más moderada. El ajuste fiscal registrado durante el bienio anterior, sin embargo, experimentó un retroceso en 1987. En efecto, el desequilibrio del sector público no financiero, que había disminuido rápidamente de casi 13% del producto interno bruto en 1984 a poco más de cuatro puntos del producto en 1986, volvió a ampliarse en 1987 superando 7% del producto interno bruto. Ello se debió tanto al descenso de la recaudación como al incremento de las erogaciones. Los bajos precios internacionales de los bienes agrícolas incidieron en una reducción de los derechos de exportación; además, cayó la recaudación del impuesto a los combustibles, mientras que las reformas del IVA y la regularización de los impuestos directos dieron resultados inferiores a lo esperado. Las empresas públicas, a su vez, mostraron una contracción de su resultado neto. Los gastos corrientes, por su parte, se elevaron en la Administración Nacional y, especialmente, en las provincias, lo que fue compensado, aunque parcialmente, por un deterioro del valor real de las prestaciones a los jubilados. De esta forma, el ahorro corriente del sector público, que en el año anterior había llegado a cerca de 2% del producto interno bruto, pasó a registrar un valor ligeramente negativo. A ello se agregó un moderado aumento de la inversión pública (a partir de valores deprimidos), con lo cual las necesidades de financiamiento del sector público se elevaron por encima de las del año anterior.

A las mayores demandas financieras del gobierno se agregaron los efectos expansivos de las operaciones de crédito de la banca oficial. Ante ello, el Banco Central trató de moderar el crecimiento monetario mediante la colocación de títulos. Esta política estuvo constreñida por la posibilidad limitada de absorción de títulos públicos por el mercado, lo que dio lugar a una gran sensibilidad de la tasa de interés al volumen de bonos en circulación y, por lo tanto, elevó los costos de las medidas de esterilización.

En este contexto, los medios de pago aumentaron 115%, a un ritmo mucho más lento que los precios internos. Con ello, se redujo el coeficiente de medios de pagos sobre el producto interno bruto, el que sin embargo, se situó bastante por encima de los niveles registrados antes del Plan Austral. Los depósitos a plazo evolucionaron a un ritmo cercano al de los precios tras haberse ofrecido tasas de interés atractivas *ex-ante*. La evolución y variabilidad de los precios, sin embargo, determinaron que, para el promedio del año, la tasa real pasiva *ex-post* resultara negativa en alrededor de un punto y medio.

La pérdida de reservas y el agravamiento de las finanzas públicas ya citados condicionaron la política económica durante todo el año. Por un lado, las autoridades económicas se veían inducidas a adelantar el tipo de cambio y las tarifas públicas; por otro, se temía que un aumento real de esos precios podía actuar sobre las expectativas y propiciar una rápida aceleración inflacionaria y, con ello, afectar los salarios reales y el nivel de actividad. Se procuró resolver esta alternativa mediante la aplicación de políticas de *shock* en dos oportunidades.

Hacia fines de 1986 se endureció la política de ingresos y el manejo monetario; los aumentos de precios se atenuaron y se insinuó una caída de la producción. La inflación se aceleró nuevamente a comienzos de 1987. Ante ello, las autoridades decidieron un congelamiento, previo al cual efectuaron drásticos ajustes nominales en las tarifas públicas y, en especial, en el tipo de cambio. La medida tuvo un efecto parcial, pues la variación de los precios se moderó por algún tiempo, pero no de un modo que hiciera prever una desaceleración sostenida. Así, la inflación se incrementó rápidamente; en julio, el crecimiento del IPC fue superior a 10% (por primera vez en dos años), y la tendencia al alza se acentuó en los meses siguientes.

El rápido incremento de las tasas de inflación iniciado a mediados del año, que alcanzó un máximo en octubre, introdujo modificaciones de cierta magnitud en los precios relativos: disminuyó el poder de compra de los salarios y aumentaron en términos reales el tipo de cambio, las tarifas públicas y los precios industriales.

El resultado de las elecciones de septiembre, en las que triunfó la oposición, creó la expectativa de un cambio en la orientación de la política económica. Aunque ello no ocurrió, se generó incertidumbre sobre el modo de adaptación del manejo económico a la nueva situación política y a los problemas derivados de la aceleración inflacionaria. Esto, unido a la disminución del saldo del comercio exterior, que fue más intensa de lo previsto, influyó en la demanda de divisas. Además, la posibilidad de que se reforzaran los controles de precios indujo a muchas empresas a efectuar remarcaciones preventivas. Al mismo tiempo, las dificultades de las finanzas públicas fueron perceptibles, lo que influyó en las expectativas, configurándose una situación potencialmente muy inestable.

A mediados de octubre, las autoridades anunciaron un nuevo conjunto de medidas económicas. Se decidió un congelamiento que, también esta vez, fue precedido por fuertes alzas en las tarifas públicas y en el tipo de cambio. Esta disposición procuraba inducir una rectificación de precios relativos y, al mismo tiempo, evitar que persistieran las muy altas tasas de inflación observadas en ese momento (cerca de 20% en el IPC y más del 30% en el índice de precios al por mayor (IPM)). Los precios se desaceleraron notoriamente hacia fines de año, alcanzando una variación mínima de 3.5% en diciembre. Los desequilibrios básicos, sin embargo, no quedaron resueltos.

En síntesis, la economía argentina durante 1987 mostró una gran inestabilidad. El bajo nivel de los precios internacionales y la contracción de la oferta agropecuaria exportable continuaron condicionando el sector externo, dado que los productos agrícolas constituyen 70% de las exportaciones de bienes. Al mismo tiempo, los acuerdos alcanzados con la banca internacional no aportaron recursos suficientes para financiar la totalidad del déficit externo, a lo que se agregó un aumento del déficit fiscal de alrededor de tres puntos del producto. En este contexto, la acción antiinflacionaria se basó en la combinación de un manejo monetario más estricto con políticas de precios e ingresos orientadas a modificar ciertos precios relativos y a influir en las expectativas de los agentes económicos, lo que determinó una gran variabilidad de la tasa inflacionaria mensual.

En este escenario, la economía absorbió el deterioro de la cuenta corriente externa, recurriendo a la utilización de reservas y a mayor endeudamiento externo e interno. Con ello, se pudo defender en alguna medida el nivel de actividad, pero la recuperación iniciada durante el año anterior se retrasó notoriamente.

Hacia fines del año las autoridades intensificaron los esfuerzos para reducir el desequilibrio fiscal, adoptando al mismo tiempo, disposiciones tendientes a reestructurar la economía. Así, en el programa aplicado en octubre se incluyeron medidas de más largo alcance. Entre ellas, se creó un mercado financiero de cambios, con cotización flotante (lo que de hecho significó la legalización de las transacciones que previamente se realizaban en el mercado paralelo) y se eliminó el segmento de los préstamos y depósitos con tasa de interés regulada.

Al mismo tiempo, el Poder Ejecutivo envió al Congreso un conjunto de leyes impositivas dirigidas a aumentar la recaudación, las que fueron aprobadas por el Parlamento en un lapso superior al previsto por la Administración. Asimismo, se sancionó una nueva ley de coparticipación de impuestos entre el Estado Nacional y las provincias y se modificó el régimen de financiamiento de las empresas públicas. Estas disposiciones, así como el proyecto consistente en someter el monto de los redescuentos del Banco Central a aprobación parlamentaria, estuvieron destinadas a precisar las fuentes de ingreso de los entes públicos, a fin de hacer más explícitas las restricciones presupuestarias y reducir así las presiones sobre el Tesoro y el Banco Central.

En el curso del año, se definieron, además, reformas destinadas a recuperar la capacidad de inversión y a estimular la competitividad de la economía. En materia de servicios públicos, se procuró reordenar la gestión de las empresas estatales y abrir áreas a la participación privada. Además, se modificó el régimen petrolero y se anunció la intención de desregular otras actividades. En materia de comercio exterior, y al margen de los sistemas de promoción de exportaciones ya existentes, se amplió el alcance de la admisión temporaria de insumos. De acuerdo con el propósito enunciado por el gobierno de abrir gradualmente la economía, se modificaron los regímenes de importación de productos siderúrgicos y petroquímicos. Por último, se firmaron convenios de cooperación con los Gobiernos de Italia y España —que prevén un significativo volumen de financiamiento y la realización de proyectos conjuntos por empresas públicas y privadas— y se ampliaron los alcances del acuerdo comercial con el Brasil.

Gráfico 1  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

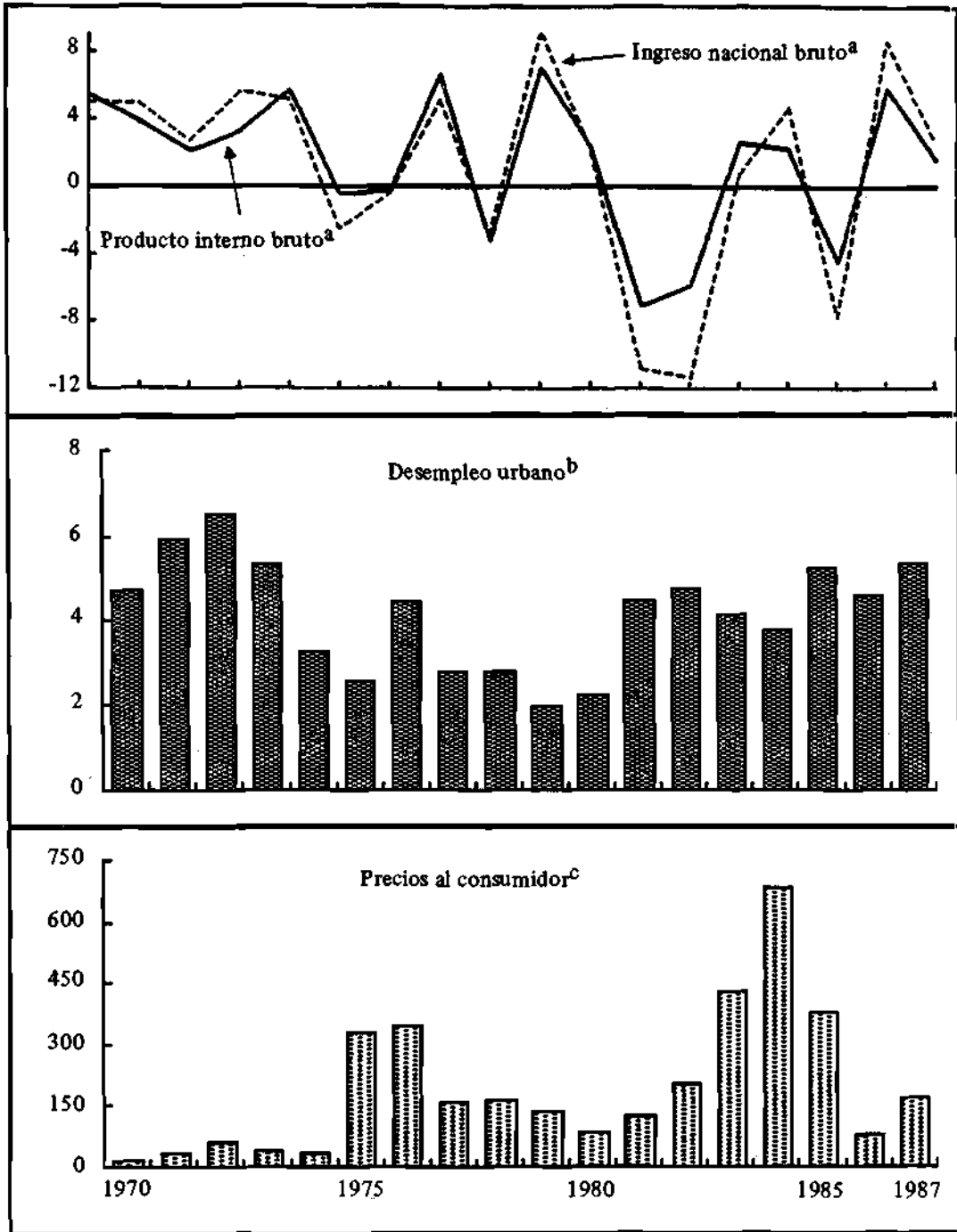
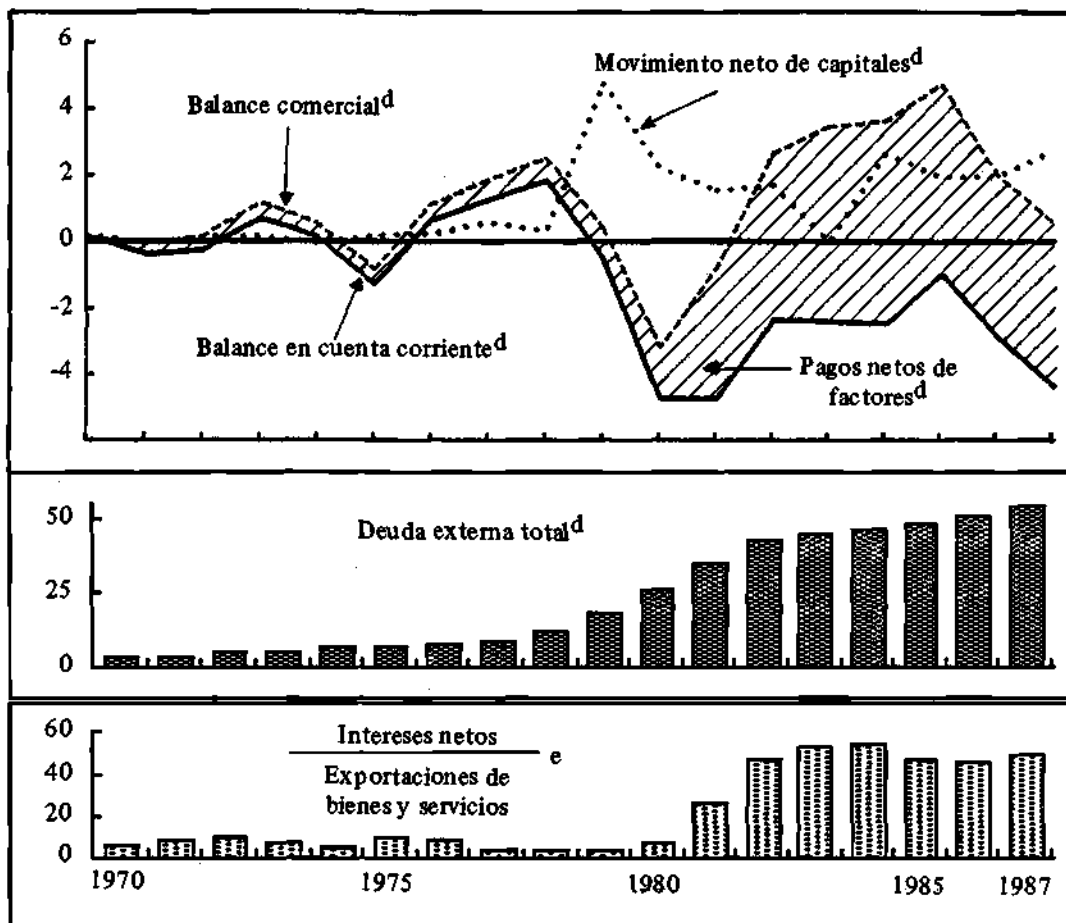


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Tasa anual media 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.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

En los últimos diez años, la economía argentina se ha mantenido estancada; el producto interno bruto de 1987 prácticamente repitió el nivel obtenido diez años antes. Durante ese período el nivel de actividad fluctuó entre el máximo de 1980 (6% por sobre el de 1987), cuando la economía pudo disponer de abundante financiamiento externo, y los mínimos de 1982 y 1985 (7% por debajo del de 1987) afectados por la crisis externa y, además, en el segundo caso, por la aceleración inflacionaria.

En 1987 la recuperación del producto se desaceleró, registrando sólo 1.6%. Este crecimiento fue impulsado en particular por la formación de capital fijo, que se incrementó en casi 15%, dado que el consumo evolucionó lentamente y la balanza externa mantuvo una tendencia decreciente. (Véase el cuadro 2.)

La construcción, algunos servicios y, en menor medida, la producción agropecuaria, registraron crecimientos, mientras que la industria manufacturera se contrajo levemente. (Véase el cuadro 3.) De hecho, el crecimiento de la construcción representa la totalidad de la expansión del valor agregado en el conjunto de los sectores productores de bienes.

La recuperación iniciada a fines de 1985 se prolongó con intensidad hasta el tercer trimestre de 1986. A partir de entonces, la actividad tuvo un comportamiento irregular. En la primera parte de

1987, el producto mostró una declinación (descontados los efectos estacionales), probablemente vinculada con el endurecimiento de la política monetaria a partir de mediados de 1986. En el segundo trimestre de 1987, se observó una recuperación que no perduró; el producto se redujo nuevamente en los meses siguientes, cuando la aceleración inflacionaria fue acompañada por una marcada caída de los salarios reales y de una mayor incertidumbre. Hacia finales del año, la demanda interna y la producción volvieron a contraerse.

En 1987 se observó un crecimiento generalizado de la inversión fija. Aun así, el coeficiente de formación de capital —13% del producto— fue muy inferior al de principios de la década. Los gastos en construcciones aumentaron en alrededor de 14%. La inversión en maquinaria y equipos tuvo un fuerte impulso, aumentando casi 17%. Fueron especialmente intensas las compras de bienes de capital importado, por primera vez desde 1981; ello bien pudo haberse debido a las menores restricciones impuestas a la importación de esos bienes, y a la mayor disponibilidad de financiamiento de proveedores y líneas especiales de crédito.

Al margen de la influencia de algunos proyectos de magnitud, el aumento de las compras de equipos en 1987 parece haberse originado (al igual que en el año anterior) en inversiones difundidas en muchos lugares y de pequeño volumen en relación con el tamaño de las firmas. En términos generales, estas inversiones al parecer no se orientaron a ampliar la capacidad en previsión de una mayor demanda, sino que probablemente estuvieron asociadas con decisiones de racionalización o modernización de los procesos productivos. A esto cabe atribuir la incertidumbre existente acerca de la evolución del mercado nacional y la escasez de fondos, que parece haber motivado la realización de proyectos de rápida recuperación.

El incremento de la demanda de inversión fue compensado por la drástica caída del saldo del comercio exterior en valores constantes. El volumen de las importaciones de bienes y servicios creció 7%, con lo que el coeficiente importaciones/producto interno bruto alcanzó a un modesto 9%. En ese resultado influyeron las mayores compras de bienes de capital y de combustibles y las corrientes asociadas con el régimen de admisión temporaria (el volumen físico de las compras de bienes creció 11%). Por su parte, las exportaciones se contrajeron nuevamente: las malas cosechas en la campaña 1986/1987 llevaron a un agudo descenso (casi 14%, en volumen) de las ventas de productos agrícolas, que sólo se compensó muy parcialmente con el incremento en las exportaciones industriales. En consecuencia, el resultado del balance comercial de bienes y servicios a precios constantes de 1980 se redujo a 3.5% del producto interno bruto, su valor más bajo desde 1981.

El consumo aumentó algo menos de 3% en el promedio del año, a pesar de que disminuyeron las remuneraciones reales de los asalariados. Hasta mediados del período se observaron crecimientos, en algunos casos de magnitud apreciable, en la producción de bienes de consumo duraderos, lo que se revirtió en el segundo semestre, ante la retracción de la demanda.

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

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria creció casi 2% como resultado de leves incrementos tanto en el producto agrícola como en el pecuario. Dentro del sector agrícola se destacó el crecimiento de las oleaginosas y de los cultivos industriales, que más que compensaron las bajas en la producción de cereales. En el sector pecuario, a pesar de que el producto de la ganadería vacuna continuó su tendencia declinante iniciada en 1984, el incremento de las demás actividades configuró un resultado positivo para el conjunto. (Véase el cuadro 4.)

La cosecha de granos en la campaña 1986/1987 fue de 33 millones de toneladas, esto es, 14% inferior a la de la campaña anterior, y 26% menor que el volumen máximo obtenido en el año agrícola 1984/1985. El descenso de la cosecha se concentró en tres productos: girasol (-46%), sorgo (-25%) y maíz (-23%). En conjunto, la disminución de la producción obedeció principalmente a una reducción de las áreas sembradas (que dio cuenta de tres cuartas partes del cambio en la cosecha de cereales y de la casi totalidad de la variación en las oleaginosas) y, en menor medida, a una merma en los rendimientos. La reducción de las superficies cultivadas, atribuible en parte a las inundaciones que anegaron zonas importantes de la región pampeana, fue generalizada; la excepción fue la soja, que sostuvo una tendencia al alza. (Véase el cuadro 5.)

Pese a que los precios internacionales de los granos se mantuvieron en valores deprimidos, se observó una recuperación a lo largo de 1987 y en especial, en los últimos meses del año. En los casos de la soja y el girasol, el alza se hizo manifiesta antes de la siembra de la campaña 1987/1988; en los otros

productos, los efectos se observarían en el siguiente año agrícola. Asimismo, la mejora en el tipo de cambio efectivo, como consecuencia de las devaluaciones y de la eliminación de derechos de exportación, contribuyó a aumentar los precios internos de los bienes agrícolas. Esto influyó en las decisiones acerca de la siembra, pues aunque las áreas cultivadas en la campaña 1987/1988 no mostraron un cambio significativo con respecto al año anterior, se interrumpió la tendencia declinante registrada desde el período 1983/1984. En especial, se frenó la disminución de las superficies cultivadas con trigo y sorgo, en tanto que volvió a crecer el área plantada con soja, que desplazó al maíz. Por otro lado, se espera que los rendimientos sean algo superiores a los del año anterior, por lo que la producción de la campaña 1987/1988 bien podría llegar a alrededor de 35 millones de toneladas.

Las existencias de ganado vacuno han disminuido constantemente desde 1984; en efecto, la caída acumulada probablemente fue de más de 3 millones de cabezas, por lo que las existencias bien pudieran haber llegado a la cantidad relativamente reducida de 51 millones. La liquidación parecería haberse interrumpido hacia fines de 1987. Desde comienzos del año, la faena mostró una clara tendencia declinante, la que se acentuó al avanzar el período; en el segundo semestre, el número de cabezas faenadas fue inferior en 13% al de igual lapso de 1986. Por otra parte, el rendimiento en carne por animal fue creciente, observándose en el segundo semestre un descenso en la participación de vientres (vacas y vaquillonas) en los totales faenados. (Véase el cuadro 6.) Estos cambios, que podrían indicar la presencia de una reversión en el ciclo ganadero, probablemente se debieron al aumento que mostraron los precios internos reales del ganado hasta el último trimestre de 1987. Sin embargo, hacia finales del año los precios anotaron una marcada disminución, lo que reflejó una caída de la demanda interna, en tanto que la exportación —limitada por los volúmenes que se suelen colocar en el exterior— no compitió con el consumo, pese a que los precios internacionales y el tipo real de cambio se encontraban en alza.

ii) *La minería.* La producción de petróleo fue de 25 millones de metros cúbicos, con una disminución del 1% con respecto a las cifras de 1986. (Véase el cuadro 7.) Sin embargo, la tendencia de la extracción fue creciente a lo largo del período; dado el impulso que tuvieron las perforaciones, en el último trimestre la producción se ubicó netamente por encima de sus valores del año precedente.

La política petrolera fue objeto de particular atención en 1987. A mediados del año se dio a conocer un programa orientado a establecer nuevas condiciones para la participación privada en el sector, a fin de aumentar las inversiones. En particular, se permitió a los contratistas decidir el momento de venta del producto extraído y se eliminó la opción de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF) de asociarse para explotar el yacimiento si las reservas resultaran mayores de lo esperado. Sobre la base de este nuevo régimen, se licitó la explotación de varias áreas. Por otro lado, se autorizó la exportación e importación de petróleo crudo y se anunció que el precio interno del crudo se vincularía al precio internacional.

La disponibilidad de gas natural de origen nacional aumentó levemente, pese a los inconvenientes técnicos derivados de arreglos y ampliaciones en la red de distribución.

iii) *La industria manufacturera.* El producto manufacturero se contrajo levemente, después de la vigorosa recuperación que se había observado en el año anterior. (Véase el cuadro 8.) De este modo, el nivel real de 1987 se mantuvo 13% por debajo del máximo obtenido diez años antes. Se registraron contracciones de la producción industrial principalmente en las industrias alimentarias y textiles y en actividades productoras de bienes no duraderos; a la inversa, otros sectores, tales como las ramas de materiales de construcción, la siderurgia y la industria automotriz, mostraron crecimientos significativos.

La actividad industrial presentó oscilaciones a lo largo del período. En los primeros meses de 1987 la producción tuvo una evolución declinante, tal como había sucedido en la última parte del año anterior. Sin embargo, se observó un cierto fortalecimiento de la demanda, que permitió la absorción de inventarios y dio lugar a un aumento del ritmo de actividad en el segundo trimestre. Este repunte fue de corta duración. La aceleración inflacionaria, que alcanzó su punto máximo en octubre, además de acentuar la incertidumbre, estuvo asociada con una caída en los salarios reales que afectó las ventas de bienes de consumo no duraderos. Más tarde, las tasas reales de interés tuvieron una importante alza, que se reflejó en los mercados de bienes duraderos y que restringió la demanda de insumos y equipos por parte de las empresas. De esta forma, el producto manufacturero en el cuarto trimestre de 1987 fue 6% más bajo que en igual período del año anterior.

Como se mencionó, las industrias alimentarias disminuyeron su nivel de actividad en 1987, luego del vigoroso crecimiento experimentado en el período previo (véase nuevamente el cuadro 8), en parte debido a la menor oferta de algunos productos agropecuarios (en particular, granos y ganado vacuno para faena). A la inversa, se observaron crecimientos en las producciones láctea, vinícola y cervecera.

La manufactura de textiles, confecciones y cuero, declinó en forma drástica, como consecuencia de la retracción de la demanda interna, que no fue compensada por mayores exportaciones de algunos materiales textiles y de calzado.

La caída en la oferta de petróleo determinó una baja en la actividad de las destilerías. El producto de la petroquímica básica aumentó, si bien se observaron ciertas dificultades en el abastecimiento de materias primas. En algunos casos (como el del etileno), se efectuaron importaciones a fin de cubrir la demanda interna.

La industria siderúrgica creció nuevamente en 1987. La actividad se vio favorecida por el mayor ritmo de producción en sectores a los que abastece de insumos, tales como la construcción, la industria automotriz y la perforación de pozos petrolíferos. Por otro lado, las colocaciones en el exterior mantuvieron un buen nivel.

Se observó un comportamiento dispar en las ramas productoras de maquinarias y de bienes de consumo duraderos. En conjunto, las ventas de equipos aumentaron, a pesar de que la demanda del sector agropecuario no mostró dinamismo y la industria naval estuvo deprimida. Las ventas de artículos para el hogar se mantuvieron en los niveles anteriores, mientras que la industria automotriz, pese a mostrar oscilaciones y una caída hacia fines del año, registró el nivel de producción más alto desde 1980.

iv) *La construcción.* El producto de la construcción se incrementó en 1987 por segundo año consecutivo (luego de haberse visto reducido su nivel en más de 50% entre 1980 y 1985), a un ritmo sensiblemente superior al de 1986 (15%). El crecimiento alcanzó a las obras públicas y privadas. La recuperación del sector se tradujo en significativos aumentos en la actividad de las industrias proveedoras de materiales de construcción. (Véase el cuadro 9.)

Si bien la construcción pública estuvo sujeta a restricciones presupuestarias, la ejecución de las obras ya iniciadas continuó a ritmo normal. Prosiguió la construcción de la represa binacional de Yaciretá, para la cual se adquirieron las turbinas. Por otra parte, comenzaron las tareas en la presa de Piedra del Aguila y se ejecutaron obras en el gasoducto desde el yacimiento de Loma de la Lata.

En la recuperación de la construcción privada influyó el incremento de las líneas de crédito oficial, que se expandieron de manera considerable, lo que llevó a la suspensión de esas operaciones en noviembre. Por otro lado, se construyó un número significativo de edificios por intermedio del Fondo Nacional de la Vivienda, que financió obras en distintas regiones del país.

v) *La electricidad.* La producción de energía eléctrica aumentó más de 5%, como resultado de una mayor demanda, tanto de consumo industrial como domiciliario. Las centrales hidroeléctricas aportaron 45% de la generación total y las nucleares 13%; el resto fue producido por centrales térmicas convencionales.

Durante 1987 se expandió el Sistema interconectado nacional, lo que permitió sustituir energía por electricidad autogenerada. La región del noroeste se incorporó a dicho sistema, de manera que sólo restan integrarse las provincias del extremo sur del país. Por otro lado, continuó la ejecución de obras hidroeléctricas de gran tamaño. Si bien el programa de ejecución de la central nuclear de Atucha II se ha retrasado por razones financieras, se iniciaron los trabajos de montaje del recipiente de presión del reactor.

### 3. El sector externo

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

Durante 1987 hubo una caída apreciable en el saldo del balance de bienes, que alcanzó a alrededor de 1 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.) Esta cifra constituyó 40% del registro del año anterior y poco más de la cuarta parte del promedio alcanzado entre 1982 y 1986. La merma en el superávit comercial obedeció a un comportamiento de las exportaciones e importaciones que profundizó las tendencias observadas durante el año anterior. Las exportaciones de bienes bajaron a 6 200 millones de dólares (10%), influidas principalmente por la reducción del valor de las ventas de



cereales y oleaginosas, debido al magro resultado de la campaña agrícola de 1986/1987. Las importaciones de bienes, por el contrario, aumentaron 19%; en ellas se destacaron las mayores compras de combustibles y de bienes de capital. El déficit de la cuenta de servicios reales se redujo a alrededor de 400 millones de dólares, en particular por un menor saldo negativo del turismo. Por su parte, los servicios factoriales, que en su gran mayoría corresponden a los intereses de la deuda externa, arrojaron un déficit de 4 900 millones de dólares, cifra ligeramente superior a la del año anterior, pero 20% inferior al máximo alcanzado en 1984. Así, el desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos se situó en 4 350 millones de dólares, lo que prácticamente duplicó el promedio del quinquenio 1982-1986. Si bien este déficit fue cubierto en su mayor parte con ingresos de capital, ello elevó la deuda externa, que se aproximó a los 55 000 millones de dólares a fines de 1987. (Véase el cuadro 11.) Con todo, se registró una apreciable caída de las reservas del orden de 1 100 millones de dólares.

El sector externo enfrentó dificultades que se agudizaron particularmente a mediados del año con pérdidas considerables de reservas en el segundo y tercer trimestres. La demora para alcanzar acuerdos con el FMI y la banca acreedora retrasaron los desembolsos de esas instituciones, con lo cual la situación de pagos se tornó precaria y debió apelarse en dos oportunidades a préstamos transitorios otorgados por los gobiernos de algunos países.

Las negociaciones con el FMI se iniciaron en enero para obtener un préstamo contingente a 15 meses (hasta marzo de 1988) por 1 350 millones de dólares, que sería desembolsado en seis cuotas, y un crédito por 480 millones de compensación por la caída de las exportaciones. Las negociaciones con la banca, por su parte, se iniciaron en febrero, con especial énfasis en la obtención de fondos nuevos. Al finalizar el primer trimestre sin acuerdo, no fueron girados los primeros tramos de los préstamos del FMI. Se acudió, entonces, a un crédito transitorio por 500 millones de dólares otorgado por doce países. Este préstamo se convirtió en la principal fuente de financiamiento del déficit del balance de pagos del primer trimestre, en el que la pérdida de reservas fue inferior a 100 millones de dólares.

El acuerdo con la banca acreedora firmado a mediados de abril constituyó el hecho más destacado del segundo trimestre en materia de negociaciones externas, pues significó una amplia refinanciación de más de 55% de la deuda, con una ampliación de los plazos de vencimiento del capital, que se extendieron hasta 1992. Por otro lado, se comprometieron fondos nuevos por 1 950 millones de dólares, incluidos 400 millones por concepto de préstamo comercial. Como hecho importante en materia de condiciones de pago, se logró una reducción considerable del margen de intereses (fijado en 0.8% sobre la LIBOR) y la eliminación de la opción de los bancos de utilizar la tasa *prime*, lo que supuso un ahorro anual de alrededor de 280 millones de dólares, que se haría efectivo a partir del año siguiente. Al mismo tiempo, se suspendió el sistema de repósitos (*on lending*), préstamos locales asociados a la refinanciación externa, con el objeto de mejorar el control monetario interno, y se limitaron los montos y plazos originalmente fijados en 1985 para dicho sistema. En materia de capitalización de la deuda, se estableció un cupo de 1 900 millones de dólares en cinco años, con la cláusula de que debería ingresarse un dólar nuevo por cada dólar capitalizado. Por otro lado, se obtuvo una reducción de márgenes de tasas en las líneas de crédito comercial ya existentes y se redujeron los porcentajes de comisión para todos los préstamos.

Pese a los avances que significaron los acuerdos señalados, ellos no resolvieron el problema de liquidez. Sólo a fines de junio se constituyó 90% del préstamo de 1 950 millones de dólares del comité de bancos acreedores; este porcentaje representaba aproximadamente el umbral requerido por el FMI para iniciar el desembolso de sus créditos. Para entonces, la situación del balance de pagos era delicada; a la disminución del superávit comercial se agregaban los movimientos de fondos originados en la expectativa de fuertes devaluaciones. Ante ello y el retraso en la recepción de financiamiento del exterior registrado durante el segundo trimestre, se produjo una considerable caída de las reservas (del orden de 1 100 millones de dólares), las que descendieron a poco más de la mitad del nivel que tenían un año antes.

A comienzos de julio, cuando el FMI debía iniciar la primera parte de los desembolsos acordados en enero, los límites fiscales y monetarios fijados en dicha oportunidad ya habían sido superados. Por este motivo se estableció un nuevo acuerdo, por el cual se incrementó el préstamo por concepto de baja de las exportaciones a 670 millones de dólares y se estableció el monto del crédito contingente de 1 420 millones de dólares, que debería ser desembolsado mediante una cuota inicial inmediata de 370 millones más cinco cuotas de 210 millones cada una. Además, con el objeto de lograr un mayor número de desembolsos dentro de 1987 para que el monto total se aproximara al previsto originalmente en enero, se acordó fijar metas de control bimestrales. En consecuencia, durante el tercer trimestre el

déficit externo se financió con los fondos ingresados en julio por el FMI (alrededor de 1 000 millones de dólares, de los cuales 500 debieron ser usados para cancelar el préstamo transitorio del primer trimestre) y con un nuevo descenso de reservas de aproximadamente 400 millones de dólares.

A comienzos de octubre, el comité de bancos acreedores anunció el desembolso de 750 millones de dólares correspondientes a la primera cuota del préstamo por 1 950 millones pactado en abril. El resto se ingresaría en tres cuotas (de acuerdo con la evolución de los acuerdos con el FMI) de 500, 550 y 150 millones de dólares, respectivamente. En noviembre, el gobierno remitió un documento al FMI con el fin de obtener una dispensa (*waiver*) por el incumplimiento de las metas fijadas en julio, que destrabara el ingreso del segundo tramo del crédito contingente. El gobierno gestionó un nuevo préstamo transitorio por 500 millones de dólares a la espera del segundo tramo del préstamo de la banca acreedora, el que ingresó casi al finalizar el año; de este modo, los ingresos de capital del último trimestre consistieron en 1 250 millones de dólares aportados por la banca más el segundo tramo del préstamo del FMI. Con ello, las reservas internacionales en este período crecieron más de 500 millones de dólares.

#### b) *La política cambiaria*

En los últimos años, la política cambiaria se vio influida por dos objetivos distintos: por un lado, se trató de evitar atrasos en el tipo de cambio real, como parte de una estrategia orientada a incentivar la producción de bienes transables; por otro, se procuró no provocar alteraciones bruscas en los precios nominales de las divisas que pudieran transformarse en impulsos inflacionarios. Durante 1986, predominó la segunda preocupación. En contraste con lo anterior, dada la magnitud del desequilibrio externo registrado en 1987, la disyuntiva tendió a resolverse durante este año en la dirección opuesta, y las autoridades procuraron elevar el tipo de cambio real. Así, a lo largo del año, la paridad real del dólar (medida según el tipo de cambio ajustado por la relación entre el IPC de los Estados Unidos y el IPC nacional) para las transacciones comerciales aumentó 11%. Debido a la depreciación del dólar en los mercados internacionales, la devaluación real fue mayor con respecto a una canasta de monedas de países que mantienen relaciones comerciales. (Véase el cuadro 12.)

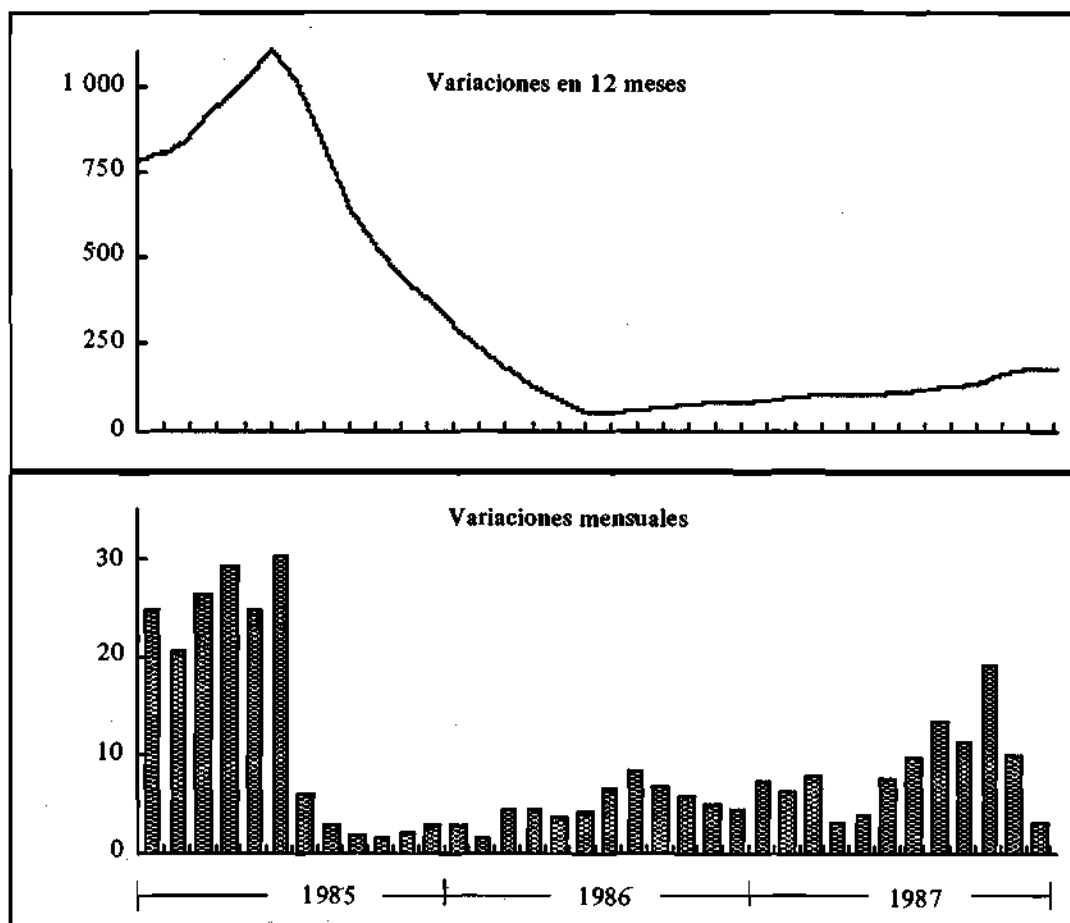
Conjuntamente con las operaciones de divisas efectuadas en el mercado oficial, coexistió un mercado financiero que actuó de modo informal hasta octubre, cuando fue legalizado. La disparidad entre ambas cotizaciones tuvo oscilaciones importantes según el grado de confianza vigente en el mercado cambiario. En la mayor parte del año dicha disparidad fue significativa y en promedio superó el 25%. La ampliación de la diferencia entre ambas cotizaciones constituyó un indicador generalmente utilizado en la formación de expectativas sobre evolución cambiaria, lo que repercutió en la demanda de divisas y en la liquidación de las operaciones comerciales, al tiempo que pudo haber propiciado prácticas de subdeclaración o de sobredeclaración de transacciones externas.

El 14 de octubre se decidió un nuevo congelamiento y se introdujeron importantes modificaciones en el régimen cambiario. Se establecieron dos mercados de cambios. Por intermedio del mercado comercial (y a un tipo de cambio fijado diariamente por el Banco Central), se canalizaron las operaciones en bienes y servicios reales, las transacciones vinculadas con préstamos por anticipos de exportaciones, los movimientos de capital del sector público y los fondos destinados al sector privado con garantía del Estado, así como las amortizaciones de créditos contraídos previamente y declarados en el registro de la deuda externa. Todas las demás transacciones fueron destinadas al mercado financiero, sin limitaciones en cuanto a montos y plazos; las autoridades se abstendrían de intervenir en ese mercado, en que el tipo de cambio sería flotante. Pese a que el tipo de cambio nominal sólo fue incrementado nuevamente a fines de diciembre, el precio real de las divisas en el mercado oficial durante el cuarto trimestre fue el más alto de los últimos años. (Véase de nuevo el cuadro 12.) Por otro lado, la legalización de transacciones financieras que, en muchos casos, ya se realizaban de hecho en el mercado paralelo, no tuvo grandes efectos en las cotizaciones cambiarias; en realidad, la disparidad con el tipo de cambio comercial tendió inicialmente a disminuir, luego de una brusca elevación de la tasa de interés real.

#### c) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes se redujo casi 10% en 1987; de este modo, en el bienio 1986-1987 se acumuló una caída de 26%. (Véanse los cuadros 13 y 14). En el último año se revirtió la tendencia a la disminución de los precios de exportación, los que aumentaron

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

alrededor de 5% luego de una retracción de 20% en el bienio anterior. En cambio, el volumen de ventas volvió a declinar de manera drástica debido a la importante merma registrada en las colocaciones de productos agrícolas que predominó en las mayores exportaciones de bienes pecuarios, pesca y bienes industriales no tradicionales.

Las exportaciones de cereales cayeron abruptamente. Fue especialmente aguda la disminución de las ventas de maíz y sorgo, que se redujeron casi a la mitad debido principalmente a los magros resultados de la cosecha. (Véase el cuadro 15.) Si bien los embarques de trigo fueron ligeramente superiores a los de 1986, resultaron igualmente pobres ya que quedaron muy por debajo de sus niveles históricos.

El volumen exportado de productos oleaginosos se redujo en cerca de 20% en 1987; a nivel agregado, los precios fueron similares a los del año anterior.

Al margen de los efectos ocasionales producidos por las condiciones climáticas, el panorama de las exportaciones agrícolas se vio influido a fines de 1987 por dos factores de signo distinto. Por un lado, los precios internacionales mostraban una tendencia creciente (si bien se habían iniciado en niveles deprimidos), mientras que el tipo de cambio efectivo se orientaba a incentivar la producción mediante la eliminación de los gravámenes sobre las exportaciones. En cambio, la política de

colocación de excedentes de los Estados Unidos y la reafirmación de los subsidios agrícolas de la Comunidad Económica Europea (CEE) limitaron las perspectivas de las ventas de la Argentina. Por otro lado, el ingreso de España y Portugal a la CEE probablemente significó una merma de alrededor de 200 millones de dólares en las exportaciones argentinas, lo que aparentemente no se vería balanceado por las compensaciones acordadas por el organismo europeo.

Las exportaciones de bienes de origen pecuario aumentaron tanto en volumen como en precio. El valor embarcado de carnes creció en 20%, con una demanda que se acentuó a raíz de la disminución de las existencias de la CEE. El crecimiento de las ventas fue particularmente dinámico en los productos más elaborados, tales como los enlatados y las carnes cocidas y congeladas.

En 1987 se observó un aumento de 5% en el valor de las exportaciones industriales no tradicionales entre las que se destacó el crecimiento de las ventas de materias plásticas y productos textiles, así como el sostenido nivel de las exportaciones de productos siderúrgicos.

ii) *Las importaciones.* El valor de las importaciones de bienes se incrementó por segundo año consecutivo, esta vez en alrededor de 20%. Cabe atribuir este aumento a la elevación de los precios y al significativo crecimiento de los volúmenes importados. (Véase nuevamente el cuadro 13.) Aun así, el coeficiente de importaciones se mantuvo muy por debajo del observado a principios de la década.

El incremento de las importaciones fue difundido entre los principales grupos de artículos, con excepción de los bienes de consumo que cayeron alrededor de 4%. (Véase el cuadro 16.) Hubo marcados aumentos en las importaciones de combustibles y bienes de capital. En el primer caso, la merma de la producción local de hidrocarburos hizo que se introdujeran artículos cuyas importaciones habían sido nulas durante el año anterior, tales como las gasolinas de motor, el queroseno, el gas oil, el aceite diesel y el *fuel oil*. Las compras de maquinaria, por su parte, mostraron un aumento generalizado, tanto en lo que respecta al equipo de producción como al material de transporte. Ese aumento se debió al alza de los niveles de inversión que se observó durante el año y a la existencia de mayores facilidades para la adquisición de equipos en el exterior. En cuanto a los bienes intermedios, el valor de las importaciones creció cerca de 12%. Dentro de éstos se destacó el crecimiento de las compras de componentes electrónicos y de productos metálicos, en especial de chapas de acero y de cobre elaborado.

El gobierno manifestó su intención de aumentar el grado de apertura de la economía sin trastornos bruscos. Durante 1987 se amplió a otros bienes el régimen de admisión temporaria de insumos y materias primas para la producción exportable. Asimismo, se incrementó la nómina de artículos de importación automática (no sujeta a autorización previa) en sectores considerados competitivos internacionalmente, tales como la industria del papel y la de los textiles. Por otro lado, hacia fines de año se anunció una rebaja arancelaria para un importante conjunto de bienes intermedios siderúrgicos y petroquímicos.

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

##### a) *Los precios*

En 1987, la tasa de variación del IPC fue cercana a 175%, es decir, más del doble que en el año anterior. En lo que va transcurrido de la década, la tasa de inflación (medida sobre la base del IPC) alcanzó un promedio de más de 200% anual y en ningún año fue menor de 80%. Si bien el indicador de precios mostró intensas fluctuaciones, se anotó una tendencia ascendente dentro del año. Así, el aumento mensual promedio del IPC, que había alcanzado a 6% en el primer semestre, durante el segundo semestre fue de 11%. (Véanse los cuadros 17 y 18 y el gráfico 2.)

Pese a que el crecimiento de los precios se había moderado en los últimos meses de 1986, persistían fuertes presiones inflacionarias. En 1987, como se ha mencionado, se agregaron otros dos elementos: un significativo aumento del déficit fiscal y un marcado deterioro de la situación del sector externo. La evolución de estos desequilibrios, las medidas adoptadas para reducirlos y los mecanismos de indización existentes definieron un comportamiento recurrente, con fuertes alzas en la tasa de inflación interrumpidas por breves intervenciones destinadas a evitar que esa tendencia se perpetuara. Ello dio lugar a una gran variabilidad en el ritmo de aumento mensual del IPC, entre un máximo de casi 20% en octubre (mes en el que el IPM creció más de 30%) y 3,5% en abril y diciembre.

A principios del año se observó una aceleración de los precios, con una tasa que alcanzó a alrededor de 7% en febrero. Ante esta circunstancia, se estableció un congelamiento general de

precios y salarios que fue precedido por drásticos ajustes del tipo de cambio y de las tarifas de los servicios públicos. Los efectos del congelamiento se manifestaron en los precios de abril y mayo. Sin embargo, las expectativas inflacionarias se mantuvieron, dada la incertidumbre existente acerca de la situación fiscal y del comportamiento futuro de los salarios. De hecho, las variaciones de precios se aceleraron con gran rapidez entre junio y octubre. Al margen de los hechos circunstanciales (como las considerables alzas en el precio de la carne en julio y agosto), la aceleración se vio alimentada por fuertes aumentos en el tipo de cambio y en las tarifas públicas, en momentos en que el déficit fiscal era elevado. Ante el alto ritmo inflacionario, a mediados de octubre se procedió a un nuevo congelamiento, que repercutió en los últimos meses del año.

En síntesis, durante la mayor parte del año persistieron condiciones altamente inflacionarias que fueron debilitando la efectividad de la política de precios. Más allá de los ocasionales reforzamientos de esas políticas en los cortos períodos de congelamiento, la administración de precios se movió en términos generales hacia una liberalización gradual. En algunos casos, se negociaron acuerdos sectoriales, que suponían el levantamiento de controles por una parte, y menores restricciones a la importación por otra.

La inestabilidad que caracterizó el período dio lugar a cambios significativos en los precios relativos. En particular, en el segundo semestre se observaron variaciones típicas de situaciones de adelanto cambiario; en efecto, los índices de precios mayoristas crecieron más rápidamente que los precios al consumidor, mientras que los precios de los bienes industriales recuperaron terreno frente a los de los servicios. Por otro lado, hubo una marcada recuperación real de las tarifas públicas en el cuarto trimestre, que compensó la caída (relativa al IPC) que se había registrado anteriormente. (Véase el cuadro 19.)

#### b) *Los salarios y el empleo*

Los salarios cayeron en términos reales durante 1987. De acuerdo con una medida destinada a tener en cuenta el nivel de precios en el período de gasto, el poder de compra de las remuneraciones medias en la industria manufacturera parece haberse reducido en 8% con respecto al promedio del año anterior; es probable que el deterioro de los ingresos haya sido algo más moderado en el comercio, en las empresas públicas y en algunos sectores de la Administración Nacional que se beneficiaron por el inicio del programa de equiparación y jerarquización salarial anunciado el año anterior. Los salarios reales en la industria mostraron una tendencia claramente declinante en la última parte del año, cuando el descenso pareció interrumpirse: en el cuarto trimestre, se observó una estabilización, o incluso cierta recuperación en los ingresos por hora en establecimientos manufactureros. (Véase el cuadro 20.) Como resultado de esta evolución, el salario real por hora del obrero industrial en diciembre de 1987 probablemente se situó en un nivel algo inferior al del promedio de la década.

Varias fuerzas se combinaron para inducir la baja de los salarios reales. Como ya se señaló, la delicada situación externa y el desequilibrio fiscal llevaron a las autoridades a buscar un aumento en el tipo de cambio y las tarifas públicas reales; normalmente, tales movimientos suponen una reducción de los salarios. La aceleración inflacionaria (en parte asociada con el adelanto de esos precios) tuvo un doble efecto en el poder de compra de los ingresos laborales: uno directo, dado que a menudo los ajustes salariales toman como referencia las anteriores variaciones de precios (y por lo tanto, los aumentos se retrasan con respecto a la inflación cuando ésta se acelera), y otro efecto, consistente en una más intensa disminución de la capacidad adquisitiva entre el momento en que se percibe y aquel en que se gasta la remuneración. De hecho, el punto mínimo de los salarios reales durante el año coincidió aproximadamente con el de más alta inflación.

La determinación de los salarios se efectuó en parte por la vía administrativa y en parte mediante acuerdos entre trabajadores y empresarios. En general, la totalidad de las remuneraciones debía ajustarse a las disposiciones oficiales, pero en el sector privado fue común la realización de convenios particulares que, en general, otorgaron ajustes mensuales indizados con la inflación anterior. La pauta oficial, en cambio, se modificó según la inflación prevista por las autoridades. En los casos en que se dispuso la congelación de precios y salarios se efectuaron ajustes por una sola vez, para recomponer los desequilibrios que había introducido la previa aceleración de precios.

Hacia fines de año, el Congreso sancionó el régimen legal para el funcionamiento de las convenciones colectivas de trabajo (paritarias), luego de doce años en que el funcionamiento de ese mecanismo había estado suspendido. De este modo, la fijación de salarios quedó librada a las negociaciones entre las partes.

Por otro lado, la desaceleración del ritmo de actividad fue acompañada de una mayor incidencia de la desocupación y de la subocupación en los principales centros urbanos; sin embargo, la tasa de desempleo abierto se mantuvo en valores moderados. (Véase el cuadro 21.) En el sector industrial, el número de obreros ocupados en grandes establecimientos se contrajo levemente; de este modo, la productividad en esos establecimientos parece haber crecido nuevamente, pese al estancamiento de la actividad.

## 5. La política monetaria y fiscal

### a) *La política monetaria y financiera*

La política monetaria se orientó de modo de no exacerbar el proceso inflacionario, aun cuando su aplicación soportó presiones desde distintos ángulos. En primer lugar, crecieron las necesidades financieras del Tesoro, a lo que se agregó una importante demanda de fondos por parte de los bancos provinciales, los entes de financiación de viviendas y las instituciones financieras intervenidas o en trámite de liquidación. La contención de la expansión monetaria mediante la colocación de un volumen apreciable de títulos públicos tuvo efectos directos en la tasa de interés y elevó significativamente los costos (presentes y futuros) de algunas políticas activas de control del volumen de liquidez. En segundo término, el margen de maniobra de la política se vio restringido por el deterioro de la situación externa y por la inestabilidad de los mercados de divisas. Por último, la aceleración inflacionaria estuvo asociada con una caída de la demanda de dinero y otros activos en moneda nacional, de forma tal que los efectos de la expansión monetaria se hicieron a la vez más intensos y menos predecibles.

La evolución de los agregados monetarios mostró en la primera mitad de 1987 características similares a las observadas a fines del año anterior. Así, la cantidad de dinero creció a menor velocidad que los precios, mientras que el volumen de activos a interés emitidos por los bancos acompañó o se adelantó levemente a la inflación. Este comportamiento obedeció a influencias del lado de la demanda (teniendo en cuenta que las mayores expectativas inflacionarias tendían a reducir las tenencias de medios de pago), y también a influencias del lado de la oferta; desde fines de 1986, las entidades financieras fueron autorizadas a realizar operaciones (de aceptaciones y garantías por préstamos de títulos públicos) que antes se canalizaban por los mercados extrabancarios. En el tercer trimestre de 1987, la aceleración de los precios se vio acompañada por una reducción significativa del valor real del dinero, de los depósitos y de otros activos a interés. Esta caída tendió a atenuarse en los últimos meses del año al disminuir la tasa de inflación. Así, en el conjunto de 1987, los medios de pago de particulares aumentaron 115%, significativamente menos que los precios, mientras que el agregado más amplio, que incluye también los depósitos de ahorro y a plazo, se incrementaron en 146%. En el promedio del período, la relación medios de pago/PIB alcanzó a alrededor de 5%, coeficiente más alto que el observado en el país en los momentos de máxima inflación, pero inferior al valor de 1986. (Véase el cuadro 22.)

En los primeros meses de 1987, el crecimiento de la oferta de dinero se vio afectado por la absorción derivada de la caída de las reservas internacionales. Las tasas reguladas de interés, por su parte, se fijaron de acuerdo con las metas de inflación. Dado que estas metas fueron superadas, los rendimientos reales del segmento regulado fueron negativos, aunque las tasas activas no controladas fueron superiores a la inflación. En este período se manifestaron presiones sobre el mercado paralelo de divisas, que las autoridades trataron de moderar a través de la venta de títulos públicos en dólares.

Al decidirse el congelamiento general a fines de febrero, se redujeron las tasas reguladas de interés. En el mes de marzo, hubo una liquidez abundante, dada la mayor expansión primaria, atribuible en parte a que las ventas de divisas en el mercado oficial se incrementaron al atenuarse las expectativas de devaluación. Para contrarrestar la expansión resultante de lo anterior, las autoridades decidieron esterilizar parte de la capacidad de préstamo, mediante la constitución, por parte de las entidades, de un depósito no disponible a corto plazo.

Las crecientes necesidades de financiamiento del sector público dieron lugar, a partir del segundo trimestre, a un giro significativo en la combinación de instrumentos de control monetario; éste fue uno de los hechos destacables ocurridos en 1987. El Banco Central había venido operando a base de encajes sobre los diversos segmentos de los depósitos. Esta forma de endeudamiento fue

perdiendo importancia en el margen frente al creciente monto de las operaciones de mercado abierto con títulos públicos, por cuenta y orden del Gobierno Nacional.

Hasta mediados de 1987, la colocación de títulos públicos se había concentrado en los bonos externos, denominados en dólares, las letras de tesorería, adquiridas principalmente por los bancos en forma voluntaria, y los títulos de la deuda de la empresa petrolera estatal emitidos en 1986, a fin de regularizar atrasos en los pagos a proveedores. A medida que fueron creciendo las necesidades de financiamiento (incluidos los vencimientos de los bonos ya emitidos), se lanzaron nuevos instrumentos de deuda al mercado abierto, con ajustes según la evolución de la tasa de interés no regulada, la variación de índices de precios o la cotización del dólar. El volumen colocado aumentó rápidamente; la composición de las emisiones varió según la demanda, que se fue orientando hacia los títulos ajustables por el tipo de cambio al acentuarse las expectativas de devaluación. De todos modos, se continuaron realizando transacciones con letras de tesorería y bonos externos; en el caso de estos últimos, se autorizó la emisión de valores por 1 000 millones de dólares para neutralizar la futura expansión prevista por efectos de la operatoria de capitalización de la deuda externa.

A partir del segundo trimestre, por medio de la política monetaria, se procuró con más énfasis contener el crecimiento del gasto. Pero, si bien se elevaron las tasas nominales de interés, las tasas reales oscilaron fuertemente (en una medida *ex-post*, es decir, considerando los rendimientos reales efectivamente percibidos), en virtud de los cambios en el grado de liquidez de los mercados pero, sobre todo, por la gran variabilidad de la tasa de inflación. Al acelerarse los aumentos de precios, las autoridades fueron reajustando las tasas reguladas (especialmente a partir de junio); sin embargo, estos reajustes se vieron rezagados con respecto a la inflación. En el segmento no regulado, las tasas reales de interés, que habían sido positivas en los primeros meses del año, declinaron a medida que se acentuaba la inflación, pero se recompusieron posteriormente al desacelerarse los precios. (Véase el cuadro 23.)

A mediados de octubre, y conjuntamente con el anuncio de un congelamiento de precios, se decidió suprimir el segmento regulado del mercado de crédito; al mismo tiempo, se aplicaron mecanismos de absorción para compensar los efectos de la unificación de los encajes implícita en esa medida. Uno de los objetivos de la eliminación de las tasas reguladas de interés (que, en términos generales, se aplicaban a depósitos de pequeño volumen y a la refinanciación de deudas contraídas hacia algún tiempo), consistió en reducir el desequilibrio operativo del Banco Central; los redescuentos a esas tasas eran superiores a los correspondientes encajes remunerados sobre los depósitos, mientras que lo contrario sucedía en el segmento de las tasas libres. En los mercados de crédito, la supresión de la franja a tasa regulada no afectó en gran medida las condiciones de financiamiento en el margen, dado que ese segmento perdió participación en el crédito total.

Un aspecto importante de la evolución monetaria fue el relativo a los redescuentos. Si bien se aplicaron límites cuantitativos sobre las líneas dirigidas a las entidades privadas, se sumó a ello la demanda de los bancos oficiales y de provincias. A efectos de ordenar la administración de los redescuentos se propuso condicionar su volumen total a aprobación parlamentaria.

Otro hecho relevante de la política monetaria fue el tratamiento de las entidades con dificultades financieras. En setiembre, se decidió liquidar seis bancos ya intervenidos, dado que el mantenimiento de esas entidades resultaba sumamente costoso. También se anunció la venta directa de un importante banco privado intervenido (y en proceso de liquidación) a una institución italiana. Por otro lado, en el mes de noviembre, el Banco Central dispuso la intervención transitoria del Banco Hipotecario Nacional, que se encontraba en condiciones de incumplimiento de los requisitos de encaje y registraba atrasos en la devolución de redescuentos.

#### b) *La política fiscal*

El déficit del sector público no financiero (medido sobre la base de los gastos devengados) ascendió en 1987 a más de 7% del producto interno bruto, lo que significó un incremento de alrededor de 70% con respecto a la magnitud registrada en 1986. Esta fuerte alza del desequilibrio presupuestario se debió a que simultáneamente se registraron menores ingresos y mayores gastos. La recaudación tributaria nacional se redujo principalmente por la caída de los ingresos por derechos de exportación e impuestos a los combustibles. Por otro lado, crecieron los gastos corrientes de la Administración Nacional, en parte debido a la aplicación del programa de jerarquización y equiparación salarial (que significó aumentos mayores que las pautas generales) y a la puesta en práctica de un

sistema de jubilación voluntaria, que dio lugar a mayores egresos por las compensaciones ofrecidas a los 15 000 agentes que se acogieron al régimen. Asimismo, aumentaron los gastos corrientes en las provincias.

Como consecuencia de lo anterior, el ahorro corriente del gobierno general (Administración Nacional, provincias, Municipalidad de Buenos Aires y Sistema de Seguridad Social) se contrajo en cerca de 2% del producto interno bruto, alcanzando valores negativos. Dados los menores ingresos reales en el promedio del año, las empresas públicas registraron un ahorro casi nulo, en comparación con el 0.5% del producto interno bruto que habían generado en 1986. De este modo, se contrajo significativamente el ahorro corriente del sector público consolidado, mientras que la inversión se recuperó, especialmente en las empresas, a partir de los bajos niveles previos. En 1987, además, no hubo ingresos por ahorro obligatorio (asociado con los impuestos a las ganancias y al patrimonio), que había aportado 0.4% del producto interno bruto en 1986. En consecuencia, el déficit del sector público no financiero alcanzó a la magnitud ya señalada de 7% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 24.) Sin embargo, por otro lado, disminuyeron las pérdidas del Banco Central (o déficit cuasifiscal), debido al efecto de la eliminación, en octubre de 1987, del segmento de créditos bancarios a tasa regulada, lo que elevó los ingresos originados en las líneas de redescuento existentes.

El déficit fue cubierto en parte mediante crédito externo, al tiempo que se colocó títulos de deuda en el mercado interno (generalmente de corto plazo) de características diversas. Esta política de endeudamiento determinó una elevación de la tasa de interés, lo que a su vez hizo aumentar el déficit financiero.

La administración fiscal del Gobierno Nacional enfrentó grandes dificultades de financiamiento, que fueron especialmente agudas en el segundo y cuarto trimestres. Desde comienzos del año se preveía una disminución de los ingresos provenientes de los derechos de exportación (que se habían reducido para compensar los bajos precios internacionales de los granos), a lo que debía sumarse la finalización del régimen de ahorro forzoso. Por otro lado, las reformas introducidas al IVA y la regularización de obligaciones impositivas (cuya implementación se demoró algunos meses), produjeron resultados inferiores a lo esperado. Ello, unido al retraso de las tarifas públicas hasta el tercer trimestre y al aumento de los gastos, tendió a aumentar las necesidades de financiamiento.

A mediados de julio, las autoridades anunciaron un conjunto de medidas dirigidas a ordenar la ejecución de la política fiscal. En el área de las empresas públicas, se decidió suprimir los fondos de asignación específica (que dirigían recursos de ciertos impuestos, como el que grava los combustibles, al financiamiento de proyectos en áreas preestablecidas) y crear un fondo de infraestructura pública, a fin de controlar mejor y racionalizar su inversión. Asimismo, se anunció que el Tesoro se haría cargo de la deuda externa de las empresas y, como complemento, suspendería el otorgamiento de aportes y de avales; ello estaba orientado a desvincular financieramente al Gobierno Central de las empresas, de modo que éstas se administrasen con sus propios recursos. Por otro lado, se decidió incluir en el futuro los redescuentos y otras operaciones del Banco Central en la ley de presupuesto, de manera de determinarlos explícitamente y dejarlos sujetos a control parlamentario.

Estas decisiones, así como las medidas de desregulación anunciadas al mismo tiempo en las áreas de petróleo, telecomunicaciones y transporte, tuvieron por objeto modificar las reglas de funcionamiento de las empresas públicas. A ello se agregó en octubre un conjunto de proyectos impositivos destinados a incrementar la recaudación. Entre las principales disposiciones se contaron la reimplantación del ahorro obligatorio, la limitación de las desgravaciones por quebrantos acumulados en el impuesto a las ganancias, un aumento de la alícuota del impuesto a los débitos bancarios (unida a la prohibición del endoso de cheques), y mayores impuestos a los cigarrillos y a los combustibles; en este último caso, los fondos generados se destinaron a incrementar las jubilaciones. Por otro lado, se introdujo una nueva ley de coparticipación federal, que define la distribución de la recaudación de algunos de los principales impuestos entre la Nación y las provincias. Esta ley contemplaba un mayor porcentaje de participación de los estados provinciales, con lo que se procuró disminuir su dependencia de los aportes nacionales.



Cuadro 1

## ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (índices 1980 = 100)	92.9	87.5	89.8	91.8	87.6	92.7	94.2
Ingreso nacional bruto (índices 1980 = 100)	89.1	78.9	79.5	83.2	76.6	83.2	85.3
Población (millones de habitantes)	28.7	29.1	29.5	29.9	30.3	30.7	31.1
Producto interno bruto por habitante (índices 1980 = 100)	91.6	85.0	86.0	86.7	81.6	85.2	85.4
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-7.1	-5.8	2.6	2.2	-4.5	5.8	1.6
Producto interno bruto por habitante	-8.4	-1.1	1.1	0.8	-5.7	4.4	0.3
Ingreso nacional bruto	-10.9	-11.4	0.8	4.7	-7.8	8.6	2.6
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	4.5	4.8	4.2	3.8	5.3	4.6	5.3
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	131.3	209.1	433.7	688.0	385.4	81.9	174.3
Variación media anual	104.5	164.8	343.8	626.7	672.2	90.1	131.3
<b>Sueldos y salarios reales<sup>d</sup></b>							
Dinero	68.6	222.5	370.6	522.0	593.3	85.4	111.8
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	9.7	-15.4	1.2	3.4	4.7	-16.2	-7.5
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	-11.2	-43.9	-10.7	2.4	-11.1	22.3	11.9
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	-6.9	-22.6	-2.0	16.9	-18.1	-6.2	-1.2
<b>Porcentajes del PIB</b>							
Ingresos corrientes del Gobierno General <sup>e</sup>	25.3	22.7	21.7	22.2	27.0	25.4	24.2
Gastos corrientes del Gobierno General <sup>e</sup>	27.2	25.9	26.3	25.8	25.4	23.8	24.5
Necesidad de financiamiento del sector público no financiero <sup>f</sup>	13.3	15.0	15.6	12.6	5.9	4.3	7.3
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-757	2 667	3 469	3 648	4 765	1 957	550
Pago neto de utilidades e intereses	3 932	5 054	5 922	6 144	5 728	4 818	4 900
Saldo de la cuenta corriente	-4 712	-2 354	-2 436	-2 495	-963	-2 861	-4 350
Saldo de la cuenta capital	1 519	1 686	-13	2 660	1 940	1 987	2 750
<b>Variación de las reservas internacionales netas</b>							
	-3 408	-806	-2 379	17	2 113	-1 600	-1 100
<b>Deuda externa total de mediano y largo plazo</b>							
	35 671	43 634	45 069	46 903	48 312	51 400	54 700

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 de obreros. <sup>e</sup>Administración nacional, administraciones provinciales, municipalidad de la ciudad de Buenos Aires y sistemas de seguridad social. <sup>f</sup>Gobierno general y empresas públicas.

Cuadro 2

## ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>81.2</b>	<b>86.6</b>	<b>88.3</b>	<b>115.7</b>	<b>108.5</b>	<b>2.5</b>	<b>-5.4</b>	<b>6.7</b>	<b>2.0</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	87.6	92.7	94.2	100.0	100.0	2.2	-4.5	5.8	1.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	40.1	47.7	51.0	15.7	8.5	5.7	-15.8	19.0	7.0
<b>Demanda global</b>	<b>81.2</b>	<b>86.6</b>	<b>88.3</b>	<b>115.7</b>	<b>108.5</b>	<b>2.5</b>	<b>-5.4</b>	<b>6.7</b>	<b>2.0</b>
Demanda interna	73.5	81.7	85.2	103.8	93.9	4.7	-9.9	11.2	4.3
Inversión bruta interna	39.1	46.2	53.6	22.7	12.9	-11.1	-20.0	18.2	16.1
Inversión bruta fija	45.5	49.0	56.2	22.2	13.2	-9.0	-11.7	7.8	14.6
Construcción	45.9	49.1	55.9	15.5	9.2	-16.6	-9.3	6.9	13.8
Maquinaria	44.5	48.9	57.0	6.7	4.0	13.8	-16.8	9.9	16.6
Variación de existencias	-217.0	-67.5	-50.1	0.6	-0.3	...	...	...	...
Consumo total	83.1	91.7	94.0	81.1	81.0	7.5	-8.4	10.3	2.6
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	148.8	129.3	115.7	11.9	14.6	-8.7	21.1	-13.1	-10.5

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 Fondo Monetario Internacional (FMI) convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>87.6</b>	<b>92.7</b>	<b>94.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.2</b>	<b>-4.5</b>	<b>5.8</b>	<b>1.6</b>
<b>Bienes</b>	<b>82.8</b>	<b>88.9</b>	<b>90.0</b>	<b>43.0</b>	<b>41.1</b>	<b>0.8</b>	<b>-7.2</b>	<b>7.4</b>	<b>1.3</b>
Agricultura <sup>b</sup>	113.1	110.0	112.0	8.6	10.2	3.2	-1.3	-2.8	1.8
Minería	98.1	97.6	95.8	2.4	2.4	-0.6	-2.6	-0.5	-1.9
Industria manufacturera	82.0	92.5	92.0	25.0	24.4	3.8	-10.3	12.9	-0.6
Construcción	43.5	47.5	54.4	7.1	4.1	-20.0	-6.7	9.0	14.8
<b>Servicios básicos</b>	<b>103.4</b>	<b>108.1</b>	<b>111.4</b>	<b>10.2</b>	<b>12.1</b>	<b>5.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>4.5</b>	<b>3.1</b>
Electricidad, gas y agua	118.8	127.7	134.5	2.5	3.6	6.5	1.4	7.4	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	98.3	101.6	103.8	7.7	8.4	4.4	-2.9	3.4	2.2
<b>Otros servicios</b>	<b>88.7</b>	<b>92.9</b>	<b>94.2</b>	<b>46.8</b>	<b>46.8</b>	<b>2.8</b>	<b>-2.8</b>	<b>4.7</b>	<b>1.5</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	77.9	84.6	85.9	18.0	16.4	4.5	-8.2	8.7	1.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	83.3	87.9	90.1	13.7	13.1	1.2	-0.7	5.5	2.5
Propiedad de vivienda	107.8	109.0	110.2	5.0	5.8	1.2	1.2	1.1	1.1
Servicios comunales, sociales y personales	106.5	107.3	108.0	15.1	17.3	2.4	1.0	0.7	0.7
Servicios gubernamentales	105.7	106.1	106.6	11.1	12.5	2.3	0.9	0.4	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Australes a precios de 1970					Tasas de crecimiento		
	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto interno del sector agropecuario a costo de factores<sup>b</sup></b>	1 255.7	1 439.3	1 420.3	1 380.7	1 406.1	-1.3	-2.8	1.8
<b>Agrícola<sup>c</sup></b>	712.6	910.3	896.3	857.0	868.3	-1.5	-4.4	1.3
Cereales	230.8	321.4	296.2	261.8	239.6	-7.8	-11.6	-8.5
Oleaginosas	153.0	264.4	285.4	266.9	285.1	7.9	-6.5	6.8
Cultivos industriales	156.7	146.9	137.6	141.3	152.4	-6.3	2.7	7.9
<b>Pecuario<sup>d</sup></b>	500.6	481.6	485.3	481.8	491.8	0.8	-0.7	2.1
Ganado vacuno	387.3	337.8	332.7	320.8	319.8	-1.5	-3.6	-0.3
Leche	75.8	75.0	82.7	87.5	91.8	10.3	5.8	4.9
Lana	27.0	22.6	21.1	22.2	24.1	-6.6	5.2	8.6
Granja	20.9	28.1	30.2	32.5	35.2	7.5	7.6	8.3
<b>Pesca</b>	7.8	7.0	8.8	9.1	11.3	25.7	3.4	24.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye también construcciones agropecuarias, caza, silvicultura y extracción de madera.<sup>c</sup>Incluye también hortalizas, legumbres, frutas y flores.<sup>d</sup>Incluye también otros ganados.

Cuadro 5

## ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION AGRICOLA

	Superficie sembrada <sup>a</sup> (millones de hectáreas)				Producción <sup>a</sup> (millones de toneladas)			
	Promedio 1982/1983 1986/1987	1985/ 1986	1986/ 1987 <sup>b</sup>	1987/ 1988 <sup>b</sup>	Promedio 1982/1983 1986/1987	1985/ 1986	1986/ 1987 <sup>b</sup>	1987/ 1988 <sup>b</sup>
<b>Cereales</b>	15.3	14.0	12.6	12.1	29.3	25.9	22.4	22.9
Trigo	6.3	5.7	5.0	5.0	11.9	8.7	9.0	10.0
Sorgo	2.0	1.4	1.1	1.2	5.6	4.0	3.0	2.7
Maíz	3.6	3.8	3.7	2.8	10.4	12.1	9.3	8.9
<b>Oleaginosas</b>	6.3	7.4	6.6	7.3	10.0	11.9	10.1	11.7
Lino	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5
Girasol	2.3	3.1	1.9	2.1	2.9	4.1	2.2	2.7
Soya	3.1	3.3	3.7	4.3	6.3	7.1	7.0	8.3
<b>Total cultivos anuales</b>	23.8	22.4	20.1	20.5				

Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

<sup>a</sup>La unidad de tiempo es el año agrícola.<sup>b</sup>Cifras preliminares o estimadas.

Cuadro 6

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA

Período julio- junio	Existencias <sup>a</sup>  Millones de cabezas	Faena total <sup>a</sup>  Millones de cabezas	Tasa de extrac- ción (porcen- taje) <sup>b</sup>	Rendi- mientos (kg limpios por cabeza) <sup>c</sup>	Proporción de vacas y vaquillonas en la faena tipificada (porcen- taje) <sup>d</sup>	Consumo per cápita (kg/hab/ año) <sup>e,e</sup>	Precios del novillo en terminos de:	
							Precios indus- triales <sup>f</sup>	Precios del trigo <sup>g</sup>
1980-1981	55.8	14.4	25.8	203.0	31.9	86.7	0.478	4.86
1981-1982	54.2	14.1	26.0	202.6	33.4	78.8	0.478	4.15
1982-1983	52.7	11.5	21.8	211.6	33.1	64.0	0.599	5.67
1983-1984	53.8	11.6	21.7	213.2	32.8	69.9	0.524	6.40
1984-1985	54.6	12.9	23.6	203.9	34.4	77.0	0.390	5.90
1985-1986	54.0	13.6	24.8	202.0	33.1	78.4	0.334	5.80
1986-1987	52.5	13.4	25.9	210.0	34.0	77.5	0.540	8.57
1987-1988 <sup>h</sup>	51.0	11.5	21.0	216.0	33.0	68.0	0.550	7.00
1986 <sup>h,i</sup>								
1 <sup>o</sup> semestre	...	7.0	...	199.0	33.1	81.0	0.416	6.00
2 <sup>o</sup> semestre	...	6.7	...	211.0	34.0	80.0	0.508	8.05
1987 <sup>h,i</sup>								
1 <sup>o</sup> semestre	...	6.6	...	208.0	34.1	75.0	0.568	9.10
2 <sup>o</sup> semestre	...	5.8	...	215.0	33.4	68.0	0.593	6.08

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

<sup>a</sup>Al 1<sup>o</sup> de julio. <sup>b</sup>Faena del período como porcentaje de las existencias al 1<sup>o</sup> de julio. <sup>c</sup>Promedio del período. <sup>d</sup>Faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre 75% y 80% de la faena comercial registrada total. <sup>e</sup>Se refiere a la faena registrada, que difiere de la total por no incluir la estimación de faena en establecimientos agropecuarios (alrededor de 360 000 cabezas al año). <sup>f</sup>Australes de junio de 1985. El precio del novillo es la cotización promedio en el mercado de Liniers. <sup>g</sup>Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo. El precio del trigo es la cotización promedio en la Bolsa de Cereales. El precio del novillo es la cotización promedio en el mercado de Liniers. <sup>h</sup>Cifras preliminares y proyecciones. <sup>i</sup>Las series son estacionales. Los valores presentados en el cuadro no están corregidos por estacionalidad.

Cuadro 7

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto de la minería al costo de los factores (australes a precios de 1970)</b>	246.2	248.1	241.6	240.4	235.9	-0.6	-2.6	-0.5	-1.9
<b>Producción de algunos combustibles de origen mineral</b>									
Petróleo (millones de m <sup>3</sup> )	28.6	27.8	26.7	25.2	24.8	-2.2	-4.2	-5.6	-1.3
Carbón comerciable (miles de toneladas)	389.0	509.2	400.2	364.9	374.0	4.8	-21.4	-8.8	2.5
Gas inyectado (millones de m <sup>3</sup> ) <sup>b</sup>	7 926.0	12 217.0	12 646.5	13 828.2	...	8.2	3.5	9.3	...
Gas disponibles para la venta (millones de m <sup>3</sup> ) <sup>b</sup>	...	...	...	12 119.0	12 507.0	...	...	...	3.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Descontadas las importaciones.

Cuadro 8

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Producto interno bruto de la industria manufacturera al costo de los factores (australes a precios de 1970)</b>	2 464.9	2 252.8	2 020.1	2 280.2	2 267.3	3.8	-10.3	12.9	-0.6
Alimentos	535.9	529.3	529.4	576.0	553.3	7.6	-	8.8	-3.9
Textiles	246.0	224.3	174.4	212.7	196.7	2.5	-22.2	22.0	-7.5
Madera	44.6	29.4	25.2	29.9	30.2	-6.5	-14.3	18.7	1.0
Papel	122.4	114.3	110.5	115.9	111.1	1.1	-3.3	4.9	-4.1
Productos químicos	364.9	387.0	364.8	398.2	388.7	5.2	-5.7	9.2	-2.4
Minerales no metálicos	132.9	102.9	80.0	98.0	107.3	-7.3	-22.3	22.5	9.5
Industrias metálicas básicas	136.8	137.6	128.4	144.6	164.6	-3.4	-6.7	12.6	13.8
Maquinaria y equipo	711.3	572.5	468.0	547.6	559.1	5.2	-18.3	17.0	2.1
Otras industrias	170.2	155.5	139.4	157.3	156.4	3.8	-10.3	12.9	-0.6
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Arrabio (miles de toneladas) <sup>b</sup>	1 806	1 792	2 299	2 582	2 850	-3.8	28.3	12.3	10.4
Acero crudo (miles de toneladas)	2 702	2 652	2 945	3 246	3 631	-10.6	11.1	10.2	11.9
Laminados terminados en caliente (miles de toneladas) <sup>c</sup>	2 653	2 441	2 057	2 479	2 805	-3.6	-15.7	20.5	13.2
Laminados planos en frío (miles de toneladas) <sup>d</sup>	732	818	574	828	917	0.3	-29.8	44.2	10.7
Automotores (miles de unidades)	282	167	138	171	193	4.6	-17.7	23.8	13.4
Tractores (unidades)	3 481	12 322	6 377	8 056	3 153	51.6	-48.2	26.3	-60.9

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>Incluye hierro esponja. <sup>c</sup>Incluye la producción destinada a la relaminación en frío.

<sup>d</sup>Cifras no sumables a la producción de laminados en caliente.

Cuadro 9

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Permisos de construcción acordados</b>									
<b>(miles de metros cuadrados)</b>									
Capital Federal	781	998	1 256	948	1 045 <sup>b</sup>	27.8	25.9	-24.5	10.2
Comodoro Rivadavia	188	155	124	204	...	-17.6	-20.0	64.5	...
Rosario	332	514	474	508	...	54.8	-7.8	7.2	...
Mendoza	112	114	141	131	...	1.8	23.7	-7.1	...
Santa Fe	72	87	60	99	98	20.8	-31.0	65.0	-1.0
<b>Abastecimientos de algunos</b>									
<b>materiales de construcción</b>									
<b>Despachos de cemento, al mercado</b>									
<b>interno (miles de toneladas)</b>									
	5 518	5 161	4 513	5 334	6 087	-6.5	-12.6	18.2	14.1
Obras públicas	972	806	652	803	1 098	-17.1	-19.1	23.2	36.7
Obras privadas	4 546	4 355	3 861	4 531	4 989	-4.2	-11.3	17.4	10.1
<b>Despachos de productos de acero</b>									
<b>para hormigón armado y</b>									
<b>pretensado, al mercado interno</b>									
<b>(miles de toneladas)</b>									
	310	284	219	306	370	-8.4	-22.9	39.7	20.9

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>Cifra anualizada sobre la base de datos de los once primeros meses.



Cuadro 10

## ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-4 774	-4 712	-2 354	-2 436	-2 495	-963	-2 861	-4 350
Balance comercial	-3 191	-757	2 667	3 469	3 648	4 765	1 957	550
Exportaciones de bienes y servicios	9 891	10 854	9 183	9 291	9 607	10 063	8 435	7 800
Bienes fob	8 022	9 142	7 622	7 838	8 101	8 419	6 851	6 200
Servicios reales <sup>b</sup>	1 870	1 710	1 560	1 454	1 506	1 644	1 584	1 600
Transporte y seguros	810	887	713	755	833	893	746	675
Viajes	345	413	610	453	440	523	561	620
Importaciones de bienes y servicios	13 081	11 610	6 516	5 822	5 959	5 298	6 478	7 250
Bienes fob	9 394	8 432	4 859	4 120	4 119	3 524	4 391	5 230
Servicios reales <sup>b</sup>	3 688	3 180	1 655	1 700	1 841	1 774	2 087	2 020
Transporte y seguros	1 271	1 164	733	737	898	708	745	890
Viajes	1 792	1 472	566	507	600	679	894	800
Servicios de factores	-1 607	-3 932	-5 054	-5 922	-6 144	-5 728	-4 818	-4 900
Utilidades	-585	-738	-317	-424	-439	-427	-485	-550
Intereses recibidos	1 229	887	526	440	265	253	358	200
Intereses pagados	-2 175	-3 851	-4 926	-5 425	-5 537	-5 149	-4 297	-4 150
Otros	-76	-233	-339	-514	-433	-404	-393	-400
Transferencias unilaterales privadas	23	-21	34	16	2	-	1	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	2 176	1 519	1 686	-13	2 660	1 940	1 987	2 750
Transferencias unilaterales oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital de largo plazo	4 492	9 965	3 844	1 715	-322	4 396	1 976	...
Inversión directa (neta)	788	943	257	183	267	968	575	20
Inversión de cartera (neta)	153	1 123	1 888	1 140	759	-504	-381	...
Otro capital de largo plazo	3 550	7 899	1 698	393	-1 349	3 932	1 782	...
Sector oficial <sup>c</sup>	478	962	-44	376	1 440	5 433	2 130	...
Préstamos recibidos	510	1 034	230	2 497	2 332	6 538	3 131	...
Amortizaciones	-36	-48	-225	-2 110	-541	-948	-287	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-65	363	267	38	-33	-	-1	...
Préstamos recibidos	89	399	737	264	8	16	15	...
Amortizaciones	-155	-37	-469	-227	-40	-16	-16	...
Otros sectores <sup>c</sup>	3 138	6 574	1 475	-22	-2 756	-1 501	-347	...
Préstamos recibidos	4 231	8 795	2 602	2 447	279	544	761	...
Amortizaciones	-1 229	-1 696	-650	-2 295	-2 862	-2 057	-1 038	...
Capital de corto plazo (neto)	-2 011	-8 244	-1 758	-1 289	3 037	-2 142	-294	...
Sector oficial	313	299	2 682	-91	1 896	-2 810	-660	...
Bancos comerciales	-365	24	351	311	-523	651	29	...
Otros sectores	-1 958	-8 567	-4 791	-1 509	1 664	17	337	...
Errores y omisiones netos	-307	-205	-401	-440	-55	-315	305	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-2 598	-3 193	-668	-2 450	165	978	-874	-1 600
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	2 666	3 408	806	2 379	-17	-2 113	1 600	1 100
Oro monetario	-1	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-1	-76	404	-	-1	1	-	...
Posición de reserva en el FMI	-133	57	178	100	-	-	-	...
Activos en divisas	2 801	3 426	225	1 105	57	-2 029	555	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-1 297	616	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	1 174	-73	1 211	429	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 contrapartida.

Cuadro 11

## ARGENTINA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa total <sup>b</sup>	35 671	43 634	45 069	46 903	48 312	51 400	54 700
Pública	20 024	28 616	31 709	36 139	39 868	44 000	...
Privada	15 647	15 018	13 360	10 764	8 444	7 400	...
Intereses brutos	3 850	4 926	5 423	5 537	5 132	4 291	4 000
<b>Porcentajes</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	328.6	475.2	485.1	488.2	480.1	609.4	701.3
Intereses brutos/exportaciones de bienes y servicios	35.5	53.6	58.4	57.6	51.0	50.9	51.3

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

<sup>a</sup> Cifras estimadas. <sup>b</sup> Efectivamente contraída. Las cifras incluyen endeudamiento externo por concepto de capital y atrasos.

Cuadro 12

## 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	0.002 <sup>b</sup>	166.3	169.6
1983	0.01	157.9	166.6
1984	0.07	150.2	168.4
1985	0.60	171.8	190.8
1986	0.94	189.6	190.3
1987	2.14	216.0	212.8
1985			
I	0.25	162.3	186.4
II	0.56	164.5	195.4
III	0.80	178.5	196.6
IV	0.80	181.8	184.7
1986			
I	0.80	188.4	190.2
II	0.85	188.1	189.2
III	0.97	188.7	189.1
IV	1.15	193.0	192.6
1987			
I	1.41	210.4	208.4
II	1.61	214.4	211.9
III	2.15	210.4	207.3
IV	3.42	229.1	224.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 13

**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	14.0	-16.6	2.8	3.4	3.9	-18.6	-9.5
Volumen	17.7	-2.1	13.6	-8.5	20.2	-12.9	-13.6
Valor unitario	-3.2	-14.9	-9.5	13.0	-13.5	-6.6	4.7
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	-10.2	-42.2	-15.5	-	-14.4	24.6	19.1
Volumen	-10.4	-40.2	-10.5	6.9	-18.5	19.9	11.3
Valor unitario	0.1	-3.6	-5.2	-6.5	5.0	4.0	7.0
Relación de precios del intercambio	-3.7	-11.9	-4.9	18.9	-16.7	-9.5	-2.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	113.4	97.9	105.7	115.0	115.2	90.9	76.8
Quántum de las exportaciones	117.7	115.3	131.0	119.8	144.0	125.4	108.4
Quántum de las importaciones	89.6	53.6	47.9	51.3	41.8	50.1	55.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	96.3	84.9	80.7	96.0	80.0	72.4	70.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 14

**ARGENTINA: COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1970	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	100.0	100.0	100.0	3.4	3.9	-18.6	-9.5
<b>Productos de origen agropecuario</b>	86.4	73.4	69.4	3.8	-6.1	-17.0	-14.8
<b>Productos pecuarios</b>	39.5	21.8	18.7	-14.6	-5.4	12.8	8.7
Carnes	24.9	12.1	9.0	-32.8	-4.7	20.4	20.2
Lanas, pelos y crines	4.9	3.5	2.9	14.9	-9.3	-8.7	0.6
Cueros y pieles	5.5	4.5	5.3	15.5	-5.2	18.0	-3.2
Otros productos pecuarios	4.2	1.7	1.5	-36.5	1.4	9.5	11.1
<b>Productos agrícolas</b>	46.7	49.8	46.3	8.5	-6.2	-24.5	-23.7
Cereales	31.0	21.7	11.6	-22.3	-0.2	-44.2	-44.4
Oleaginosos y aceites	8.0	16.6	25.8	75.3	-16.1	-5.7	-15.2
Otros productos agrícolas	7.7	11.5	8.9	10.2	10.0	-12.4	-5.3
<b>Pesca</b>	0.2	1.8	4.4	-4.2	-7.0	46.3	25.6
<b>Productos industriales no tradicionales</b>	13.6	26.6	30.6	2.2	41.7	-22.0	5.1
Combustibles	0.4	3.5	1.6	-0.6	83.0	-74.2	-37.8
Otros productos industriales no tradicionales	13.2	23.1	29.0	3.0	30.6	-2.3	9.4

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 15

**ARGENTINA: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION  
DE ORIGEN AGROPECUARIO**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento		
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Carnes cocidas y congeladas	22.0	23.9	23.5	28.4	8.6	-1.7	20.9
Corned beef	29.8	39.3	38.9	50.6	31.9	-1.0	30.1
Lana sucia <sup>b</sup>	42.9	35.4	37.0	32.0	-17.5	4.5	-13.5
Lana lavada y carbonizada <sup>b</sup>	47.7	49.2	55.6	50.0	3.1	13.0	-10.1
Trigo	7 245	9 583	4 120	4 170	32.3	-57.0	1.2
Maíz	5 547	7 069	7 395	3 895	27.4	4.6	-47.3
Sorgo	4 199	3 273	1 959	1 036	-22.1	-40.1	-47.1
Soja	3 137	2 964	2 586	1 319	-5.5	-12.8	-49.0
Aceite de girasol	595	863	998	680	45.0	15.6	-31.9
Aceite de soja	484	551	692	690	13.8	25.5	-0.2
Subproductos de girasol	217	1 185	1 400	930	446.5	18.1	-33.6
Subproductos de soja	2 554	2 543	3 404	3 400	-0.4	33.9	-0.1
Azúcar	347	148	104	90	-57.3	-29.5	-13.7

Fuente: Oficina de CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos de la Secretaría de Estado de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación (SAG y P), Banco Central de la República Argentina (BCRA), Junta Nacional de Carnes (JNC) y Federación Lanera.

<sup>a</sup>Cifras estimadas. <sup>b</sup>Miles de toneladas base, sucia.

Cuadro 16

**ARGENTINA: COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1970	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	100.0	100.0	100.0	1.8	-16.8	23.9	20.7
<b>Bienes de capital</b>	21.5	22.7	17.1	-16.4	0.8	-5.2	58.8
Combustibles y lubricantes	4.8	11.1	11.1	4.3	-6.1	-8.0	48.9
<b>Bienes intermedios</b>	68.9	48.6	67.0	4.8	-21.7	35.6	12.4
Productos de las industrias químicas, plásticos y caucho	15.3	12.9	...	2.5	-23.7	29.7	...
Papel y pasta de papel	5.9	2.9	...	-34.1	-18.8	69.6	...
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinarias y transportes	32.6	21.9	...	9.9	-17.5	24.5	...
Otros bienes intermedios	15.1	10.9	...	6.9	-28.3	75.1	...
<b>Bienes de consumo</b>	4.8	17.6	4.8	19.6	-20.8	44.9	-4.2

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Variaciones de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	131.3	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8
Alimentos	135.8	218.4	415.2	713.2	366.9	86.0	169.7
Indumentaria	104.8	289.4	486.7	749.4	283.3	70.4	161.2
Vivienda, combustibles y electricidad	111.8	181.2	512.1	526.1	420.8	72.7	183.6
Indice precios al por mayor	176.1	320.7	427.0	585.0	363.9	57.9	181.6
Productos importados	249.5	566.6	323.4	551.7	405.7	53.5	215.8
Productos nacionales	171.9	301.5	440.3	588.3	360.0	58.4	178.4
Agropecuarios	183.5	319.7	402.2	601.0	336.4	74.4	153.5
Manufacturados	171.1	298.5	447.1	586.2	363.9	55.8	182.8
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	104.5	164.8	343.8	626.7	672.2	90.1	131.3
Alimentos	99.2	178.4	339.0	638.9	624.1	98.1	132.8
Indumentaria	81.4	188.3	411.3	726.7	486.3	88.2	107.5
Vivienda, combustibles y electricidad	111.1	133.8	366.2	525.6	768.5	69.0	128.8
Indice precios al por mayor	104.8	258.7	374.2	551.1	666.1	63.9	122.9
Productos importados	155.7	442.3	312.3	498.3	759.7	60.2	130.7
Productos nacionales	101.9	244.8	381.5	556.4	657.4	64.2	122.1
Agropecuarios	74.9	285.2	404.2	534.6	489.3	111.5	116.2
Manufacturados	111.2	238.5	377.5	560.5	687.7	57.9	123.1

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos del 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 comercial	M <sub>1</sub> (deses-racionalizado) <sup>d</sup>	M <sub>2</sub> <sup>d</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	17.9	15.5
1986	3.9	4.7	3.8	3.6	5.1	5.0	3.9	3.5	5.3	6.4
I	0.7	0.9	0.6	1.5	3.1	2.5	0.1	-	6.5	6.0
II	3.4	5.9	3.1	2.4	4.4	5.6	4.8	2.9	3.9	5.5
III	7.1	12.5	6.2	6.2	7.6	6.0	5.7	6.3	3.7	5.4
IV	4.4	0.2	5.2	4.5	5.4	6.0	4.9	4.9	6.9	8.9
1987 <sup>e</sup>	9.0	8.1	9.1	10.2	8.8	8.3	8.6	9.3	6.8	7.9
I	6.7	7.5	6.5	6.8	7.4	4.5	6.8	8.3	7.8	6.4
II	4.5	5.6	4.4	3.8	5.2	6.5	4.2	3.7	3.7	6.7
III	13.5	13.5	13.3	14.8	11.8	11.2	10.4	12.6	4.1	7.9
IV	11.7	5.9	12.2	15.3	10.9	10.8	13.3	12.7	11.8	11.2

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>Promedio de los saldos a fin de mes. <sup>e</sup>Cifras provisionales. <sup>f</sup>Cifras estimadas.

Cuadro 19

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

Período	Indice de precios mayoristas				Tarifas de servicios públicos <sup>b</sup>	Tipo de cambio comercial	Medidas de dispersión <sup>c</sup>	
	Total	Agropecuario	Nacional no agropecuario	Productos importados			Diferencia entre variación máxima y mínima	Desvío estandar de las variaciones
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	-13.2	-4.1	-14.3	-15.6	-13.4	-16.7	16.7	6.4
1987 <sup>d</sup>	2.5	-8.3	2.9	14.9	-1.8	5.3	23.2	7.0
I	-1.9	0.1	-2.4	-1.7	-1.7	2.2	4.6	1.6
II	-2.0	0.9	-2.3	-4.0	-2.9	-5.0	5.9	2.1
III	4.6	4.8	4.2	8.3	-3.6	3.2	11.9	3.8
IV	1.9	-13.5	3.6	12.5	6.7	5.1	26.0	8.0

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

<sup>a</sup>Variación entre extremos, en porcentajes. Las cifras corresponden a valores de  $(1 + \hat{y}_t / 1 + \hat{x}_t - 1)$ , en que  $\hat{y}_t$  es la tasa de variación de cada serie y  $\hat{x}_t$  es la tasa de variación del IPC. <sup>b</sup>Precios y tarifas de empresas públicas (nivel general). <sup>c</sup>Al calcular estas medidas, se consideró (además de las series que figuran 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>d</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 20

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

*(Tasas de crecimiento respecto del periodo anterior)*

	A. Salario real medio total por obrero											
	1982		1983		1984		1985		1986		1987	
	Variación media	-14.5	22.8	25.3	-12.1	5.4	-8.2					
Variación entre extremos	-3.6	35.1	8.3	-5.3	1.8	-11.0						

	B. Salario real medio normal por hora <sup>b</sup>											
	1985				1986				1987			
	I	II	III	IV	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	-5.1	-1.0	-7.6	3.9
Variación entre extremos	-13.3	11.4	-10.2	1.2	-2.5	2.4	-4.5	1.1	-6.1	0.6	-6.0	4.1

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 incluye el salario básico y los premios y bonificaciones.

Cuadro 21

**ARGENTINA: EVOLUCION DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO**

	A. Tasas de desocupación <sup>a</sup>									
	1983		1984		1985		1986 <sup>b</sup>		1987	
	Abril	Octubre	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	5.4	5.2
Córdoba	4.4	5.6	4.4	5.1	5.3	4.7	6.4	5.1	4.9	5.5
Gran Mendoza	4.5	4.5	3.3	3.7	3.6	3.7	4.9	3.3	3.6	3.1
Gran Rosario	6.3	...	6.8	6.2	10.9	10.2	6.8	7.2	7.3	8.3
Gran Tucumán	8.1	7.5	8.5	10.6	12.1	11.4	13.6	12.5	15.1	9.8

	B. Ocupación y horas trabajadas en la industria manufacturera <sup>c</sup>													
	1983					1984					1986		1987	
	1983	1984	1985	1986	1987	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Obreros ocupados	75.4	77.6	74.8	71.7	71.4	74.8	69.8	69.9	72.1	74.0	69.8	69.1	72.0	
Horas trabajadas por obreros	79.4	80.2	73.7	74.4	73.5	67.8	74.3	78.8	76.5	68.2	74.9	76.4	74.4	

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			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	69.9	434.8	3 014.3	5 587.5	12 000.0	522.0	593.3	85.4	114.8
Efectivo en poder del público	46.3	313.4	2 022.3	3 989.6	9 200.0	576.9	545.3	97.3	130.6
Depósitos en cuenta corriente	23.6	121.4	992.0	1 597.9	2 800.0	414.4	717.1	61.1	75.2
<b>Factores de expansión neta</b>	216.7	1 459.3	7 848.9	16 663.3	41 000.0	573.4	437.9	112.3	146.0
Reservas internacionales netas	-183.7	-1 139.6	-5 406.4	-8 062.9	-19 000.0				
Crédito interno neto	400.4	2 598.9	13 255.3	24 726.2	60 000.0	549.1	410.0	86.5	142.7
Gobierno e instituciones públicas (neto)	208.8	1 205.3	7 129.2	14 043.8	...	477.3	491.5	97.0	-
Adelantos para la Cuenta de Regulación Monetaria	40.7	423.8	2 282.6	5 488.7	17 800.0	941.3	438.6	140.5	224.3
Financiamiento externo al Gobierno nacional (neto)	-	-	3 108.8	5 626.7	10 100.0	-	-	81.0	79.5
Otros préstamos al Gobierno (netos de depósitos) <sup>b</sup>	168.1	781.5	1 737.8	2 928.4	...	364.9	122.4	68.5	-
Sector privado <sup>b</sup>	290.8	1 902.1	8 980.6	16 501.3	...	554.1	372.1	83.7	-
Otras cuentas (neto)	-99.2	-508.5	-2 854.5	-5 918.9	...	-	-	-	-
<b>Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)<sup>b</sup></b>	146.8	1 024.5	4 834.6	11 075.8	29 000.0	597.9	371.9	129.1	161.8
	<b>Porcentajes</b>								
<b>Multiplicadores monetarios<sup>c</sup></b>									
M <sub>1</sub> /Base monetaria	31.8	36.2	54.5	64.0	79.2	-	-	-	-
M <sub>2</sub> /Base monetaria <sup>d</sup>	107.9	122.1	188.7	194.3	280.9	-	-	-	-
<b>Coefficientes de liquidez</b>									
M <sub>1</sub> /PBI	3.8	3.7	3.5	5.6	5.1	-	-	-	-
M <sub>2</sub> /PBI <sup>d</sup>	13.8	13.0	12.4	17.2	18.2	-	-	-	-

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

<sup>a</sup>Cifras estimadas.<sup>b</sup>Incluye recursos devengados.<sup>c</sup>Promedio anual de los valores obtenidos a partir de saldos a fines

de mes.

<sup>d</sup>M<sub>2</sub> : M<sub>1</sub> + cuasidinero.

Cuadro 23

ARGENTINA: TASAS DE INTERES<sup>e</sup>

	Tasas equivalentes mensuales, en porcentajes								
	Nominales			Respecto del IPC <sup>b</sup>			Respecto del IPM <sup>b</sup>		
	Pasiva <sup>c</sup>	Activa <sup>d</sup>	Activa <sup>e</sup>	Pasiva <sup>c</sup>	Activa <sup>d</sup>	Activa <sup>e</sup>	Pasiva <sup>c</sup>	Activa <sup>d</sup>	Activa <sup>e</sup>
1983	11.6	12.6	18.1	-2.7	-1.8	3.0	-2.4	-1.3	3.4
I	10.2	11.2	14.6	-1.2	-0.3	2.7	-0.1	0.8	3.9
II	9.6	10.6	15.0	-2.5	-1.6	2.3	-2.2	-1.3	2.7
III	12.2	13.2	20.6	-5.4	-4.5	1.8	-6.3	-4.8	0.8
IV	14.5	15.5	22.5	-1.7	-0.8	5.2	-0.8	0.1	6.2
1984	14.0	15.3	19.6	-4.9	-3.7	-0.2	-4.0	-2.9	0.7
I	10.5	11.5	13.6	-6.8	-6.0	-4.2	-6.3	-5.5	-3.7
II	13.0	14.0	18.6	-4.0	-3.2	0.7	-3.4	-2.5	1.4
III	15.5	17.0	19.7	-6.2	-5.0	-2.9	-4.2	-3.0	-0.8
IV	17.0	19.0	27.0	-2.4	-0.7	6.0	-2.2	-0.5	6.2
1985	10.7	12.4	15.5	-1.4	0.2	2.9	-1.0	0.5	3.3
I	18.5	20.5	24.5	-5.6	-4.0	-0.6	-5.6	-4.0	-0.9
II <sup>f</sup>	18.8	20.8	26.4	-1.1	0.5	5.2	-3.2	-1.6	3.0
III	3.5	5.0	7.2	1.2	2.7	4.8	2.6	4.1	6.3
IV	3.1	4.5	5.5	0.2	1.6	2.5	2.5	3.9	4.9
1986	4.0	5.4	6.2	-1.4	-0.1	0.6	-0.3	1.1	1.8
I	3.1	4.5	5.2	-0.5	0.8	1.5	1.4	2.8	3.4
II	3.2	4.6	4.5	-1.8	-0.5	-0.6	-0.9	0.4	0.3
III	4.4	5.9	6.4	-2.8	-1.4	-1.0	-2.6	-1.2	-0.7
IV	5.3	6.8	8.7	-0.5	0.9	2.7	0.9	2.3	4.1
1987	7.2	8.5	10.3	-1.6	-0.4	1.2	-2.1	-0.9	0.7
I	4.8	5.9	7.4	-1.2	-0.1	1.3	-0.7	0.4	1.8
II	5.1	6.1	8.3	-2.1	-1.3	0.6	-1.4	-0.6	1.4
III	9.4	10.9	13.5	-4.8	-3.5	-1.2	-9.1	-7.8	-5.7
IV	9.6	11.1	12.1	1.9	3.3	4.2	3.3	4.7	5.6

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

<sup>a</sup>Los valores trimestrales y anuales son promedios geométricos de los valores mensuales. <sup>b</sup>Los valores deflacionados corresponden a tasas reales ex-post, calculadas según  $(1 + r(t)) / (1 + p(t+1))$ , en que  $r(t)$  es la tasa nominal vigente en el mes  $t$  y  $p(t+1)$ , la tasa de crecimiento de los precios en el mes  $t+1$ . <sup>c</sup>Hasta junio de 1982 y desde octubre de 1987, tasa testigo (promedio ponderado de las tasas pagadas por los bancos por depósitos a 30 días); desde julio de 1982 y hasta octubre de 1987, tasa fijada por el Banco Central de la República Argentina para depósitos a 30 días. <sup>d</sup>Hasta junio de 1982, promedio de las tasas cobradas por los bancos a clientes de primera línea por préstamos a 30 días; desde julio de 1982 hasta octubre de 1987, tasa regulada. Desde octubre de 1987, tasa aplicable a operaciones de crédito impuradas a líneas de préstamos del Banco Central de la República Argentina. <sup>e</sup>Hasta junio de 1982, promedio de las tasas cobradas por los bancos a clientes de primera línea por préstamos a 30 días; entre julio de 1982 y julio de 1983, tasas vigentes en el segmento libre del mercado; desde agosto de 1983: tasa vigente en operaciones interempresarias a siete días con garantía BOMEI. <sup>f</sup>En junio, se han considerado sólo las tasas vigentes durante la segunda quincena.

Cuadro 24

ARGENTINA: SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO<sup>e</sup>

	Porcentajes del producto interno bruto				
	1983	1984	1985	1986	1987
Recursos corrientes del Gobierno General <sup>b</sup>	21.7	22.2	27.0	25.4	24.2
Administración nacional <sup>c</sup>	15.6	15.8	21.9	20.4	19.6
Administraciones provinciales <sup>d</sup>	6.1	6.4	5.1	5.0	4.6
Erogaciones corrientes del Gobierno General <sup>b</sup>	26.3	25.8	25.4	23.8	24.5
Administración nacional <sup>c</sup>	17.5	16.7	16.6	15.3	15.2
Administraciones provinciales <sup>d</sup>	8.8	9.1	8.8	8.5	9.3
Ahorro corriente del Gobierno General <sup>b</sup>	-4.6	-3.6	1.6	1.6	-0.3
Administración nacional <sup>c</sup>	-1.9	-0.9	5.3	5.1	4.4
Administraciones provinciales <sup>d</sup>	-2.7	-2.7	-3.7	-3.5	-4.7
Ahorro corriente de las empresas públicas	-2.4	-1.4	-1.5	0.5	0.0
Ahorro corriente del sector público	-7.0	-5.0	0.1	2.1	-0.3
Ahorro neto de los intereses de la deuda externa	-2.3	-0.9	4.8	5.6	3.1
Intereses de la deuda externa	4.7	4.1	4.7	3.5	3.4
Financiamiento por emergencia económica <sup>f</sup>	-	-	0.6	0.6	0.2
Erogaciones de capital del sector público (neto)	8.6	7.6	6.6	7.0	7.2
Inversión real del Gobierno General <sup>b</sup>	4.6	3.9	3.5	4.0	4.0
Inversión real de las empresas públicas	3.4	3.3	2.8	2.6	2.9
Otras erogaciones de capital del sector público (neto)	0.6	0.4	0.3	0.4	0.3
Necesidad de financiamiento del sector público	15.6	12.6	5.9	4.3	7.3
Financiamiento interno (neto)	15.4	13.0	5.0	0.3	3.1
Financiamiento externo (neto)	0.2	-0.4	0.9	4.0	4.2

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

<sup>a</sup>Datos de ejecución presupuestaria. Los de 1987 corresponden al presupuesto definitivo. <sup>b</sup>Administración nacional más administraciones provinciales. <sup>c</sup>Incluye el Sistema Nacional de Seguridad Social. <sup>d</sup>Incluye el Territorio Nacional de Tierra del Fuego y la Municipalidad de la ciudad de Buenos Aires. <sup>e</sup>Régimen de ahorro obligatorio.



## BOLIVIA

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

La política económica boliviana continuó centrada en la lucha contra la inflación como objetivo prioritario. En 1987 se consolidó el gran avance realizado en ese sentido durante el año anterior y, simultáneamente, el nivel de actividad mostró una recuperación por primera vez desde 1981. Sin embargo, las tasas de desempleo siguieron siendo muy elevadas y las remuneraciones de los asalariados, aun cuando crecieron en términos reales, mantuvieron un poder de compra muy reducido. El sector externo, a su vez, tuvo un comportamiento negativo. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La variación del índice de precios al consumidor alcanzó solamente a 11% durante el año, luego del 66% registrado en los 12 meses anteriores, que había significado el quiebre del proceso hiperinflacionario. Al igual que durante el año anterior, las finanzas públicas y las políticas cambiaria y monetaria desempeñaron un papel esencial en ese resultado.

En efecto, el desequilibrio de las cuentas fiscales continuó reduciéndose; el déficit del sector público no financiero fue inferior a 5% del producto, luego de que en los años precedentes había llegado a niveles del 30% y más. El déficit del Tesoro General de la Nación, por su parte, representó solamente 20% de los gastos totales del gobierno central, lo que contrastó con las proporciones del orden de 90% registradas entre 1982 y 1985. Esta política de austeridad contribuyó a una marcada desaceleración del ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero. Así,  $M_1$  aumentó alrededor de 40% en comparación con el alza de 80% registrada en 1986 y el 6 000% de incremento de 1985. Con ello se observó una nueva caída de la velocidad de circulación del dinero, con lo cual la moneda local recuperó su calidad de unidad de cuenta que había perdido. Las tasas de interés fueron otra vez muy positivas en términos reales, con gran diferencia entre las activas y las pasivas, lo que hizo muy onerosa la solicitud de crédito.

La evolución cambiaria contribuyó también al éxito del plan de estabilización; el tipo de cambio subió 12% en el año y la cotización de la divisa norteamericana en el mercado paralelo apenas se diferenció de la oficial. Como ya se señaló, los satisfactorios resultados alcanzados en materia de estabilización fueron acompañados de una recuperación del nivel de actividad por primera vez desde 1981. No obstante, el ascenso de más de 2% del producto interno bruto fue menor que el aumento de la población, con lo cual el producto por habitante de 1987 resultó 26% inferior al de 1980.

La expansión de la producción se observó en la mayor parte de los sectores económicos. La industria manufacturera, la construcción y los servicios básicos fueron las actividades más dinámicas, con crecimientos superiores a 5%, mientras que la producción agropecuaria se mantuvo estancada.

La demanda interna, por su parte, se incrementó en más de 6%, pues tanto la inversión como el consumo registraron aumentos significativos. El coeficiente de inversión sobre el producto, sin embargo, sólo alcanzó a 9%, ya que el nivel de la formación de capital fijo se situó 40% por debajo del registrado a principios de la década.

En contraste a todos los comportamientos favorables reseñados, la tasa de desempleo continuó elevada, fluctuando alrededor de 20%. Los salarios mínimos reales, por su parte, aumentaron 16%, pero sólo en el bienio anterior habían perdido dos terceras partes de su poder de compra.

El sector externo nuevamente fue desfavorable; se amplió el desbalance negativo de la cuenta corriente y los capitales ingresados fueron insuficientes para financiar ese desequilibrio. Así, mientras que las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron algo más de 11%, completándose de esta manera siete años seguidos de contracción, las importaciones volvieron a incrementarse (8%) por tercer período consecutivo. En función de ello, el saldo del comercio de bienes y servicios arrojó un déficit superior a 300 millones de dólares luego de los 175 millones en contra contabilizados en 1986.

Gráfico 1  
**BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

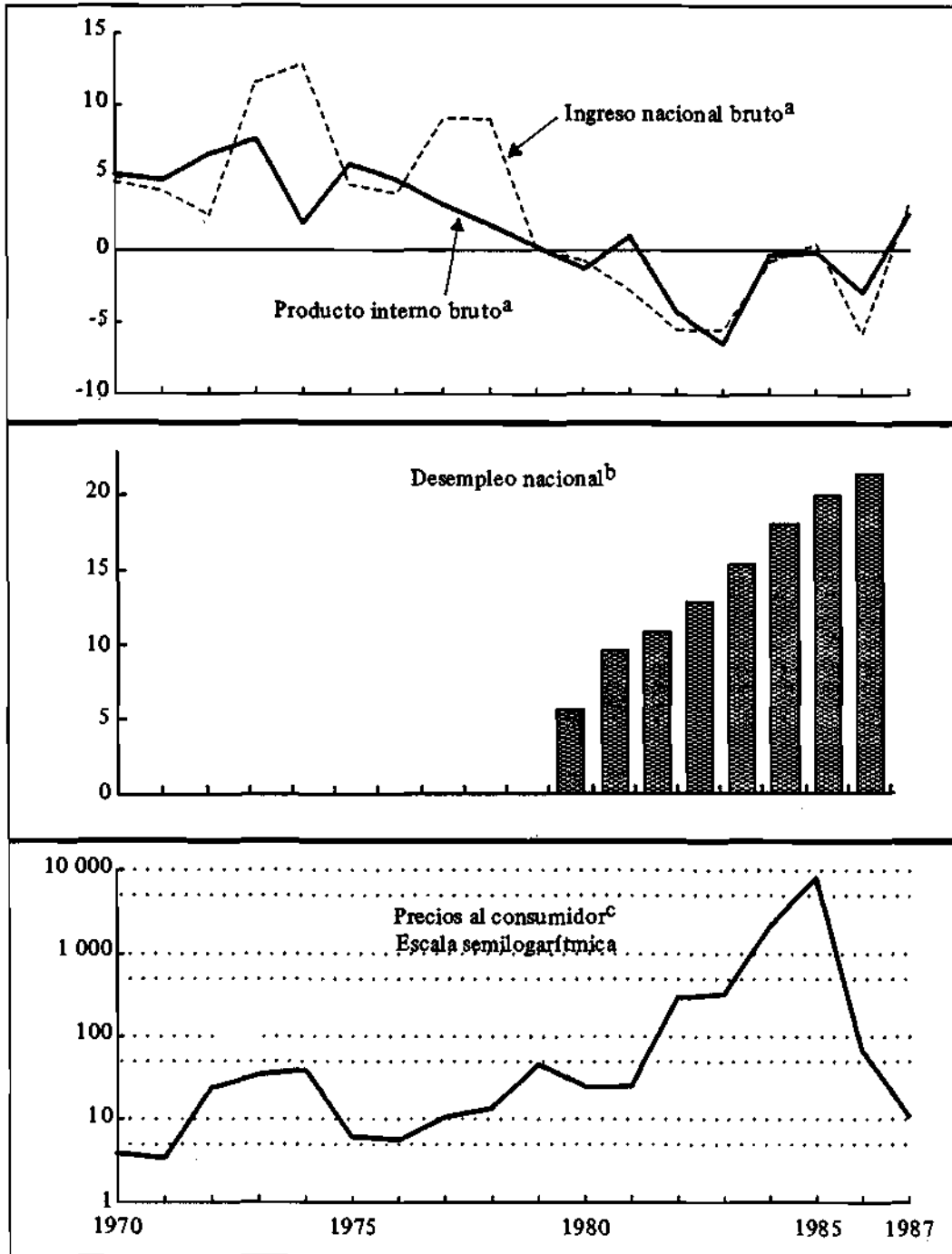
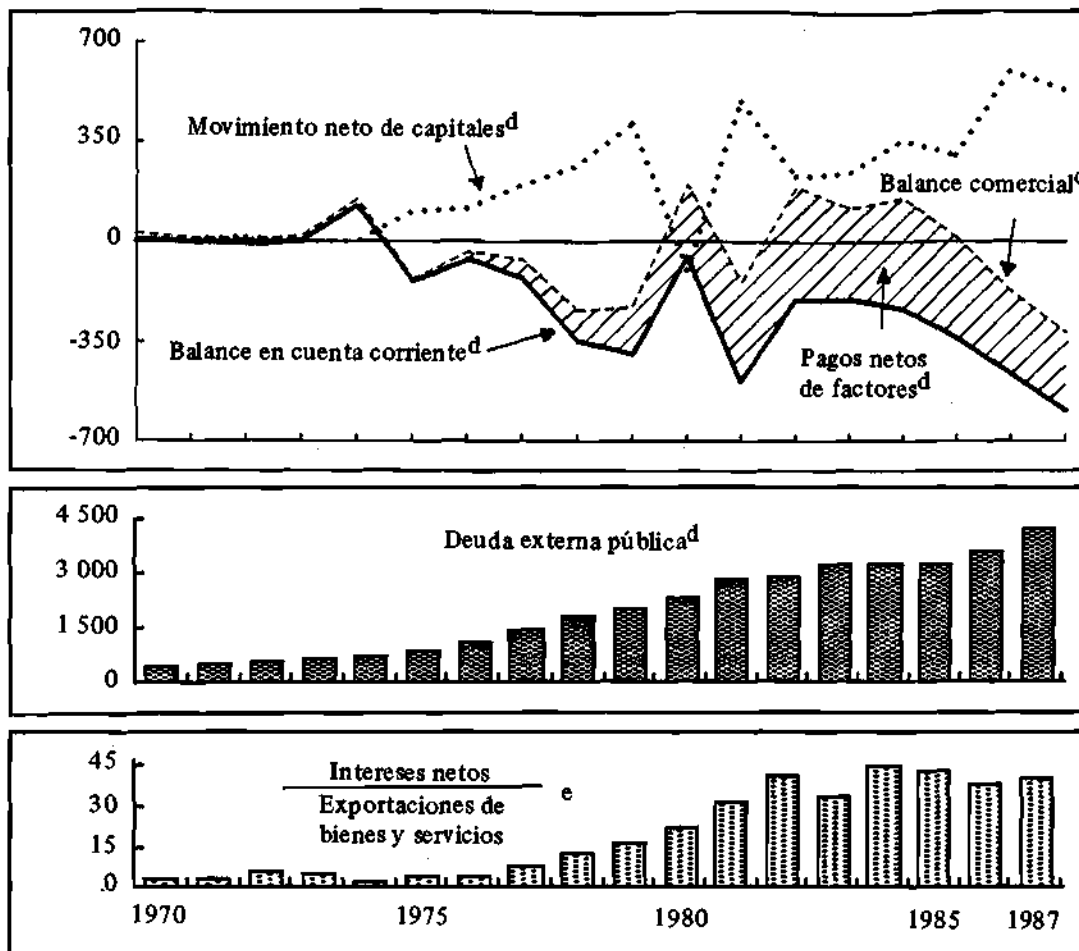


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

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

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

diciembre. <sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

Una parte significativa de ese desajuste se debió a la caída de las exportaciones tradicionales (-12.5%), ya que las no tradicionales sólo experimentaron una ligera merma. Las importaciones de bienes, por su parte, crecieron 10% luego de haber aumentado 29% en 1986. Con ello, el coeficiente de importaciones sobre el producto alcanzó a 25%.

Los pagos netos de utilidades e intereses disminuyeron por segundo año consecutivo, pero siguieron representando la mitad de las exportaciones totales. De este modo, el saldo deudor de la cuenta corriente se aproximó a 600 millones de dólares, cantidad que no pudo ser compensada con el superávit de 530 millones de la cuenta de capitales. Debido a ello, el país sufrió una pérdida de reservas levemente superior a 40 millones de dólares, con lo cual los activos externos en poder del Banco Central a fin de año alcanzaban solamente para solventar el costo de tres meses de importaciones.

La utilización de nuevos préstamos externos determinó que la deuda externa alcanzara a la suma de casi 4 300 millones de dólares, cantidad que equivalió a más de siete veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios. Durante el año continuó sin atenderse el servicio de la deuda con los acreedores privados y solamente se pagó a los organismos multilaterales. Además, se dieron los pasos iniciales para comenzar el proceso de recompra de títulos externos en los mercados secundarios, que se valuaban en torno a 10% de su valor nominal.

En julio de 1987 fue aprobado un Plan de reactivación, que se orientó en su mayor parte, a reorganizar diferentes aspectos del aparato estatal. Los detalles más relevantes abordados por el Decreto Supremo 21660 se refirieron al origen de los recursos necesarios para llevar a cabo el plan, al ámbito de la política social, al tratamiento futuro de las reservas metálicas en poder del Banco Central y de la deuda externa, al régimen bancario y financiero público y privado, al comercio exterior, al régimen de precios y tarifas de ciertos servicios públicos, al desarrollo de los programas de inversión pública y al funcionamiento de las empresas estatales. Mediante otras dos disposiciones se introdujeron reformas en el financiamiento y en la estructura de las instituciones de la seguridad social, como asimismo en los sistemas de recopilación de información sobre el comportamiento de las diferentes instituciones que configuran el sector público de la economía.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Por tercer año consecutivo la oferta global de bienes y servicios mostró un comportamiento positivo. Sin embargo, pese al aumento de 4% en 1987 la oferta se encuentra aún 7% por debajo de la registrada en 1980. (Véase el cuadro 2.)

A diferencia de lo ocurrido durante el bienio anterior, este incremento se debió tanto a un nuevo aumento del cuántum importado (9%), como por al crecimiento del producto. No obstante, la baja global acumulada desde 1981 aún supera el 14%.

La demanda interna, por su parte, también anotó un alza relevante superior a 6%. La inversión bruta de capital fijo se acrecentó cerca de 5%, frenando así un período de descenso permanente iniciado en 1979, que había acumulado una caída de casi 80%. En función de lo anterior, el coeficiente de inversión tuvo un ligero repunte, situándose en casi 10%, valor muy distante del registrado a fines del decenio anterior.

A su vez, el consumo total creció casi 6%, impulsado por el gasto de las familias en bienes y servicios, que aumentó más de 6%, ya que el gasto del gobierno se amplió menos de 3%. Con ello el consumo privado recuperó la casi totalidad de las pérdidas acumuladas desde 1982, mientras que el consumo público alcanzó un nivel 16% superior al de 1980.

Finalmente, las circunstancias adversas en las que se desarrollaron el sector minero y el de los hidrocarburos permitieron explicar la caída de más de 9% del volumen exportado. Este comportamiento constituyó la continuación de una tendencia negativa, que redujo el cuántum de exportaciones de 1987 a menos de tres cuartas partes del obtenido a principios de la década.

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

La expansión de la actividad económica repercutió favorablemente en la mayor parte de los sectores. Así, la producción de bienes, que equivalió a 48% del producto, se acrecentó 2%; sin embargo, ello no fue suficiente para paliar las pérdidas de años anteriores, las que tan sólo en 1986 habían ascendido a más de 6%. Los denominados "Otros servicios", con casi el 45% del producto, se ampliaron 2%, y por último, el producto generado por los servicios básicos se acrecentó 5%, completándose un cuatrienio de ampliación a tasas crecientes. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* En 1987 el producto generado por este sector prácticamente se estancó, luego de una caída de casi 5% registrada un año antes. Ello se originó, básicamente, en la contracción registrada de nuevo por los productos destinados al consumo interno, en tanto que los bienes orientados al mercado externo anotaban expansiones significativas. (Véase el cuadro 4.)

El aumento de los cultivos de exportación respondió a incentivos orientados a diversificar las exportaciones, de modo de reducir la restricción derivada de la escasez de divisas.

En efecto, tanto el arroz como el maíz y trigo mostraron reducciones de producción, que en el caso del trigo alcanzaron a casi 20%. Sin embargo, todos ellos registraron producciones muy superiores a las observadas en 1983; el trigo aumentó 75% y el arroz más que se duplicó en ese período. En los cultivos industriales, el algodón aumentó 16% y el café 7%, mientras que la caña de azúcar se redujo en casi 5%. Todos estos comportamientos diferentes se compensaron entre sí, de



modo que el producto agropecuario se mantuvo a nivel similar al del año anterior; con ello, el producto de 1987 fue 13% superior al de 1980 y representó casi la cuarta parte del total.

El sector agropecuario fue apoyado por diferentes organismos multilaterales, así como por los gobiernos de varias naciones, mediante el otorgamiento de créditos concesionales. De esta manera, el Banco Interamericano de Desarrollo otorgó 125 millones de dólares para realizar diferentes proyectos, que se agregaron a los 35 millones procedentes de la Corporación Andina de Fomento. Por su parte, las Comunidades Económicas Europeas aprobaron préstamos por casi 50 millones de dólares más, en tanto que el Banco Mundial entregó otros 20 millones. Cantidades menores se recibieron de las Naciones Unidas, la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) y los Gobiernos de Suiza, Países Bajos, Japón, la República Federal de Alemania y Noruega, entre otros.

ii) *La minería.* Este importante sector productivo continuó en crisis. Aun cuando se registró por primera vez desde 1981 una recuperación de la minería, el incremento registrado, algo superior a 3%, fue muy reducido frente a una caída de casi 50% acumulada entre 1982 y 1986. (Véase otra vez el cuadro 3.)

A los problemas que caracterizaron el comportamiento de este sector en el pasado reciente, se sumaron otros, como el deterioro de la ley de los minerales, el no descubrimiento de nuevos yacimientos, la obsolescencia de los equipos utilizados y el bajo precio internacional del estaño.

La producción de estaño —hasta hace muy poco tiempo había sido uno de los rubros más importantes de la economía— disminuyó 25%. De esta forma, se completaron seis años de caída continuada, y la cantidad producida equivalió a menos de un tercio de la de 1981. (Véase el cuadro 5.) El precio internacional mostró una leve recuperación después de la crisis de fines de 1985, cuando el Consejo Internacional del Estaño paralizó sus operaciones al quedarse sin fondos lo que hizo que se derrumbara el precio internacional. Así, la cotización media en la Bolsa de Metales de Londres fue casi 20% más alta que en 1986, pero en ese año había sufrido una caída de 50%. (Véase el cuadro 6.)

Por otro lado, a lo largo del ejercicio se siguieron percibiendo los efectos derivados del plan de racionalización de la minería pública emprendido por las autoridades en el período anterior, que significó el cierre de numerosas instalaciones estatales y el aumento del desempleo.

La evolución de los demás minerales fue muy disímil. Así, las producciones de antimonio y wolframio se redujeron 3 y 43%, respectivamente, en tanto que la de cobre se estancó. En sentido contrario, los volúmenes extraídos de plata, zinc, plomo y oro, registraron expansiones significativas, en especial, los dos últimos, que más que se triplicaron con respecto al año precedente.

En materia de precios, el panorama mejoró frente al descenso generalizado que se produjo en 1986. La cotización internacional de todos los minerales producidos en el país se incrementó; las mayores alzas correspondieron al cobre (20%), oro (21%), plata (27%), plomo (39%), y cadmio (78%). (Véase otra vez el cuadro 6.)

iii) *Los hidrocarburos.* La producción de petróleo crudo se amplió más de 7% luego de varios decrecimientos consecutivos, aunque esa proporción fue insuficiente para compensar la baja global de 32% acumulada en el lapso 1983-1986. (Véase el cuadro 7.) Las exportaciones de petróleo crudo siguieron teniendo una importancia marginal.

Pese a la política de liberalización de los precios el de los carburantes continuó bajo la administración de las autoridades, que mantuvieron el valor del litro de gasolina de alto octanaje en torno a 30 centavos de dólar.

Por su parte, la producción de gas natural aumentó muy ligeramente, dentro de la tendencia deprimida de los últimos años. Las exportaciones de este combustible cayeron 4% en volumen luego de dos años de estancamiento, aunque los ingresos procedentes de ellas equivalieron a casi 45% del total.

iv) *La actividad manufacturera.* Las actividades de carácter industrial continuaron la recuperación iniciada durante el año anterior, en el marco del proceso de apertura de la economía al exterior, con reducción y unificación de tarifas arancelarias, que disminuyeron los altos niveles de protección anteriores.

En 1987 se acrecentaron en especial las ramas relacionadas con la producción de tabaco, bebidas gaseosas y producción de maderas, aunque en este último caso, la explotación no planificada del recurso pueda acarrear problemas ecológicos en el futuro.

En contraste con lo anterior, se contrajeron las industrias de algunos productos alimenticios, del cuero, de los productos farmacéuticos, del caucho y las metálicas básicas.

### 3. El sector externo

#### a) *Rasgos generales*

La estabilidad y leve alza del tipo de cambio real efectivo así como la virtual desaparición del mercado paralelo de divisas, constituyeron los principales hechos positivos del sector externo. Durante el año se alcanzó un segundo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se efectuó otra ronda de negociaciones en el Club de París y se encaminaron las primeras gestiones para la recompra de la deuda mantenida con la banca privada internacional, cuyo servicio siguió sin atenderse. Sin embargo, la balanza de pagos mostró un comportamiento desfavorable, y a diferencia de lo ocurrido en el ejercicio precedente, el país registró una pérdida de divisas que redujo los activos externos en poder del Banco Central a fines de año a sólo tres meses de importaciones.

#### b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* En 1987 se completaron siete años seguidos de descenso del valor de las exportaciones de bienes. De esta manera, la baja de 14% se agregó al retroceso global de más de 50% acumulado en el período 1981-1986. A diferencia de lo ocurrido en el ejercicio anterior, la caída se debió a una reducción simultánea del volumen exportado y del valor unitario. (Véase el cuadro 8.)

La merma de 10% del cuántum exportado continuó la tendencia al deterioro iniciada a comienzos del decenio y solamente interrumpida en 1986, la cual en conjunto ascendió a más de 30%. Por su parte, la contracción del valor unitario (-4%) se añadió a la pérdida de 24% registrada en el lapso 1985-1986, de forma tal que el índice correspondiente anotó el valor más reducido en lo que va transcurrido del decenio. La baja de las exportaciones fue especialmente significativa en el caso de las de carácter tradicional, que representan más de 80% de los ingresos totales, y que descendieron 13%. (Véase el cuadro 9.)

Las ventas de gas natural, correspondientes a más de 40% de las exportaciones totales, decrecieron cerca de 25%, luego de una baja de 12%. En ello influyó la disminución del volumen vendido (-4%) y la reducción de 20% en el precio pagado por la Argentina al comprador principal con el cual se tiene formalizado un contrato de venta hasta 1992. Por medio de un acuerdo firmado en 1987 entre ambos países, se estableció un nuevo sistema de determinación del precio del gas boliviano, cuyo valor quedó así vinculado al mercado internacional de Nueva York, Rotterdam y el Mediterráneo, según su grado de impurezas. Durante los nueve primeros meses del año, el precio pagado por la Argentina fue de 3.05 dólares por cada millar de pies cúbicos, comparado con los 3.70 dólares de 1986; a partir del último trimestre, se empezó a aplicar el nuevo sistema de determinación del precio, y éste volvió a disminuir llegando a 2.76 dólares. (Véase nuevamente el cuadro 9 y el cuadro 10.)

Otras cláusulas del acuerdo negociado entre ambos países modificaron el sistema de pagos de modo que el país comprador se comprometió a pagar 80% del valor de sus compras de gas al contado en divisas de libre disponibilidad y a depositar el 20% restante en la cuenta que el Banco Central de Bolivia tiene en el Banco Central de Argentina, el que solamente podrá ser utilizado para atender el servicio de la deuda con la Argentina o para comprar bienes y servicios producidos en ese último país.

Dado que como en un plazo cercano la Argentina dejará de comprar gas, ya que cuenta con sus propios yacimientos, se intensificaron las negociaciones con el Banco Mundial, a fin de obtener financiación para la construcción del gaseoducto entre Santa Cruz y Matto Grosso (Brasil).

Las exportaciones de estaño metálico continuaron cayendo en forma aguda. Así, frente a una participación relativa en las ventas totales de alrededor de 20% en 1980, se pasó a otra de tan solo 2% en 1987. Esta contracción se debió a una disminución del cuántum exportado, cercano a 80%, luego del retroceso de 55% acumulado en el bienio 1985-1986. De hecho, el valor unitario se incrementó durante el año, tras la reducción de más de 40% registrada en 1986. (Véanse nuevamente los cuadros 9, 10 y cuadro 11.)

El estaño concentrado, por su parte, se mantuvo entre las exportaciones principales (alrededor de 9% de las ventas totales de bienes). Luego de dos años seguidos de descenso, se produjo un alza de 20% en su valor unitario lo que hizo que las ventas externas se incrementaran 14% en 1987 compensándose de esta manera las pérdidas anteriores.

En líneas generales, el valor de las restantes exportaciones tradicionales tuvo un comportamiento favorable luego de que en los dos ejercicios precedentes experimentasen retrocesos muy

significativos. La única excepción estuvo constituida por las exportaciones de wolframio, las cuales debido a un nuevo descenso (28%), equivalieron a la cuarta parte del valor registrado en 1984.

A su vez, las exportaciones no tradicionales se redujeron 2%, tras dos años de expansión que hicieron que se triplicaran entre 1984 y 1987. En especial deben resaltarse las ventas madereras, que en el último cuatrienio se quintuplicaron.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor de las importaciones de bienes se acrecentó más de 10%, completándose así un aumento de 50% en los tres últimos años. Este comportamiento se debió a las alzas de volumen ya que los precios se redujeron durante dicho trienio. Incidieron en ello el repunte de la actividad económica y la reducción arancelaria adoptada en 1986.

Las compras de materias primas y de bienes intermedios, que equivalieron a 40% del total, fueron las que más se expandieron (22%) sumando un aumento acumulado superior a 45% en el período 1985-1987. Mientras que las compras de materias primas agrícolas se estancaron, las relacionadas con insumos para el sector industrial y la construcción aumentaron 22 y 29%, respectivamente, y las de combustibles y lubricantes subieron más de 40%. (Véase el cuadro 12.)

Por su parte, las adquisiciones de bienes de capital (equivalentes a otro 40% de las importaciones totales) decrecieron algo más de 2%, con bajas de 7 y 15% en las importaciones de material de transporte y de bienes de equipo para la agricultura, respectivamente.

Finalmente, las importaciones de bienes de consumo se acrecentaron 10%; las adquisiciones de bienes duraderos continuaron deprimidas por segundo año consecutivo a diferencia de lo sucedido con las de bienes no duraderos.

iii) *La relación de precios del intercambio.* El mayor deterioro del valor unitario de las exportaciones comparado con el de las importaciones se reflejó en una merma de la relación de precios de intercambio de casi 4%, que se agregó a la de 24% del bienio precedente. En función de ello, el índice correspondiente se situó al nivel más bajo de todo el decenio. (Véase otra vez el cuadro 8.)

A su vez, la caída de la relación de intercambio y el ya señalado retroceso del cuántum exportado se tradujo en la disminución, por tercera vez consecutiva, del poder de compra de las exportaciones de bienes (-13%), la que agregada a la del bienio anterior, globalmente ascendió a casi 40%.

#### c) *El balance de pagos*

El déficit de la cuenta corriente se aproximó a 600 millones de dólares, lo que supuso una caída de 28% y significó la mayor pérdida de todo el decenio. Ello obedeció a un nuevo aumento del desequilibrio del comercio de bienes y servicios ya que los pagos netos por el servicio de factores continuaron reduciéndose y las transferencias privadas apenas se modificaron. (Véase el cuadro 13.)

En efecto, el comercio de bienes y servicios reales presentó un saldo deudor de 315 millones de dólares, lo que implicó una elevación de 140 millones respecto a 1986, año en el que, tras un cuatrienio de superávit, también arrojó déficit. El comercio de bienes tuvo un desajuste de casi 190 millones de dólares, en tanto que las transacciones de servicios reales fueron deficitarias en otros 130 millones de dólares.

Por otra parte, los pagos netos por concepto de servicio de factores ascendieron a 300 millones de dólares, lo que, además de reflejar un descenso leve (3%), resultó el monto más pequeño desde 1981. Continúan sin abonarse los intereses de la deuda con los bancos privados.

La cuenta de capitales arrojó un superávit de 530 millones de dólares, que pese a reflejar una merma de 70 millones, superó el ingreso de capitales del resto de la década. Fueron relevantes las entradas por concepto de inversiones extranjeras, las que más que se duplicaron; asimismo, las transferencias oficiales se acrecentaron más de 30%.

Debido a todo lo anterior, las reservas en poder del Banco Central disminuyeron en algo más de 40 millones de dólares hasta llegar a 180 millones, equivalente a tres meses de importaciones.

#### d) *La deuda externa*

El monto de la deuda externa pública de mediano y largo plazo continuó siendo muy elevado; creció 18% a casi 4 300 millones de dólares, es decir, siete veces el valor de las exportaciones totales. (Véase el cuadro 14.) Mientras tanto, el coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios continuó siendo muy alto y tan solo los intereses devengados equivalieron a cerca de 42% de las exportaciones totales; las obligaciones con la banca privada (alrededor de unos 1 100 millones de dólares), no se han atendido desde 1984.

Durante el año se alcanzaron algunos acuerdos destinados a aliviar las presiones derivadas del alto grado de endeudamiento. Así, hacia mediados del ejercicio se recibió un crédito de servicio ampliado del Fondo Monetario Internacional por algo más de 170 millones de dólares. También se llegó a un convenio con el Club de París mediante el cual se reescalaron 450 millones de dólares que incluían los atrasos del bienio 1986-1987, por un período de 10 años, incluidos cinco de gracia.

A su vez, se empezó a renegociar una parte (230 millones de dólares) de la deuda externa pública mantenida con el Brasil, y se llegó a un acuerdo con la Argentina mediante el cual se reprogramaron los pagos resultantes de la conciliación de las cuentas de ambos bancos centrales a un plazo de 25 años, incluidos 15 de gracia con una tasa de interés de 8%. Las discrepancias contables entre ambas instituciones financieras, que operaban en contra de Bolivia ascendieron a algo más de 300 millones de dólares.

Como ya se ha indicado, en 1987 continuó sin atenderse el servicio de la deuda con la banca privada internacional, que asciende a alrededor de 650 millones de dólares de capital y unos 400 millones de intereses. No obstante, se siguieron desarrollando negociaciones para reescalar los pagos atrasados.

Al mismo tiempo, se llevaron a cabo las primeras gestiones para recomprar títulos de deuda externa en los mercados secundarios, los que llegaron a cotizarse a sólo menos de 10% de su valor nominal. Al respecto, una fundación norteamericana adquirió 650 000 dólares de deuda externa boliviana a cambio del establecimiento de una zona de 3 700 000 millones acres para la preservación de la naturaleza en la cuenca del Amazonas.

Por otra parte, se han efectuado conversaciones con la banca privada para reducir la deuda por medio de la emisión de bonos que no devengarían intereses y que serían redimibles a un plazo de 25 años. Tales bonos podrían ser canjeados por títulos de la deuda externa boliviana en poder de la banca internacional, al tiempo que podrían ser utilizados como mecanismo para llevar a cabo ampliaciones de capital en la banca nacional y las empresas privadas, y en la compra de empresas públicas. El decreto de reactivación establece la autorización para poner en práctica este mecanismo.

#### e) *La política cambiaria y de comercio exterior*

En líneas generales, la política cambiaria no sufrió ninguna alteración a lo largo del ejercicio. El procedimiento para la venta de divisas oficiales continuó siendo el establecido a fines de 1985 con la nueva política económica; así, la cotización del dólar siguió determinándose según el promedio ponderado de las operaciones de venta pública efectuadas por el Banco Central a partir de un precio base establecido por las autoridades y de las ofertas de compra realizadas por los propios agentes demandantes de divisas.

El tipo de cambio evolucionó lentamente y el mercado paralelo de divisas perdió significación. Así, el tipo de cambio oficial del promedio del año fue 5% superior al de 1986, mientras que la diferencia entre ambos mercados no alcanzó a 1%. (Véase el cuadro 15.)

Por otro lado, en 1987 la depreciación promedio nominal del peso para las exportaciones fue levemente menor que la tasa de inflación, de modo que el tipo de cambio real efectivo reflejó una leve disminución durante todo el año; sin embargo, comenzó a repuntar a partir del primer trimestre. (Véase de nuevo el cuadro 15.) El de las importaciones aumentó significativamente durante el período, aunque este índice no ajusta por la rebaja arancelaria.

En materia del comercio de bienes, se aprobaron diferentes medidas. En primer lugar, se mantuvo el 20% para la tarifa arancelaria así como su carácter único y uniforme; en el caso de las importaciones de bienes de capital, se admitió que el pago del arancel correspondiente se pudiese diferir, sin intereses, durante un período de tres años con uno de gracia.

En segundo lugar, conjuntamente con recordar la obligatoriedad de los exportadores de entregar el total de las divisas de sus exportaciones, se crearon los certificados de Reintegro Arancelario a la exportación, a fin de fomentar las exportaciones. Por medio de la emisión de estos nuevos activos financieros en moneda nacional con la cláusula mantenimiento de valor, se decidió devolver a los exportadores de productos tradicionales 5% del valor del arancel pagado en sus importaciones; para las no tradicionales ese porcentaje se elevó a 10%. Las características más relevantes de estos títulos fueron su carácter de fraccionables, transferibles, de validez indefinida y poder liberatorio para los efectos del pago de impuestos.

Paralelamente, y a fin de incentivar las ventas en el exterior sin modificar el tipo de cambio nominal, se redujeron los costos del transporte, la energía eléctrica y los carburantes. Por otro lado, se creó el Instituto de promoción de las exportaciones.

En materia de importaciones, se simplificó al máximo el conjunto de los desembolsos que tenían que efectuar los importadores. Por este motivo, se abolieron todos los pagos no relacionados con la tarifa arancelaria (20%), el impuesto sobre el valor agregado (10%), los impuestos a ciertos consumos específicos y la tasa (2%) por servicios de almacenamiento en los recintos aduaneros.

Por último, en medio de un gran debate y ante la aguda falta de divisas que se produjo en un momento determinado del año, el Banco Central fue autorizado para utilizar las reservas de oro que estaban en su poder. No obstante, en la práctica esta medida no se llevó a efecto y los activos externos metálicos no fueron utilizados como garantía de nuevos créditos.

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

##### a) *Los precios*

El éxito más notorio de la gestión de 1987, al igual que durante el año anterior, fue la reducción del ritmo de crecimiento de los precios. La tasa de aumento en 12 meses del índice general de precios al consumidor se desaceleró por segundo año consecutivo, pasando de un alza del orden de 66% en 1986 a una de 11% en 1987. Por su parte, la variación media anual se redujo de 276% a 15%. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

Los diferentes componentes del índice general se incrementaron en proporciones distintas. Así, mientras que el incremento en 12 meses de los precios de los productos alimenticios fue 8%, habiendo alcanzado a 63% en 1986, y la vivienda se encareció en una proporción parecida (9%) en tanto que un año antes había registrado un alza de más de 45%, las variaciones de los precios del rubro vestuario y del grupo denominado "diversos" fueron mayores (17% y 23%, respectivamente), aunque también en estos casos se pusieron de manifiesto grandes desaceleraciones respecto a 1986. Los precios al por mayor reflejaron tendencias similares.

En términos generales, el proceso de crecimiento de los precios fue relativamente uniforme a lo largo del año. Así, con la excepción de las tasas registradas en enero, febrero y octubre, que se acrecentaron entre 1 y 2,5% mensualmente, en el resto del año los aumentos nunca sobrepasaron 1% y en varias oportunidades fueron negativos.

En el marco de la política económica aplicada desde fines de 1985, se ratificó el principio de la libre determinación de los precios, no obstante que se reconocieron algunas excepciones, como las de los combustibles y las tarifas de ciertos servicios públicos (electricidad y transporte ferroviario, automotor y aéreo, etc.)

##### b) *Las remuneraciones*

El salario mínimo nominal subió 25% en el año y 33% en promedio. El promedio anual resultó inferior a 25 dólares. (Véase el cuadro 17.)

En términos reales, las remuneraciones mínimas anotaron como promedio anual un alza de 16%, lo que significó el primer ascenso luego de tres años de drástica caída, que las habían reducido en 70%.

##### c) *El desempleo*

Pese al repunte de la actividad económica, de manera análoga a lo sucedido en otros períodos, la desocupación siguió constituyendo uno de los principales problemas del país. El rango de variación de las diferentes estimaciones llevadas a cabo para medir el desempleo fue enorme, oscilando entre 18 y 25%.

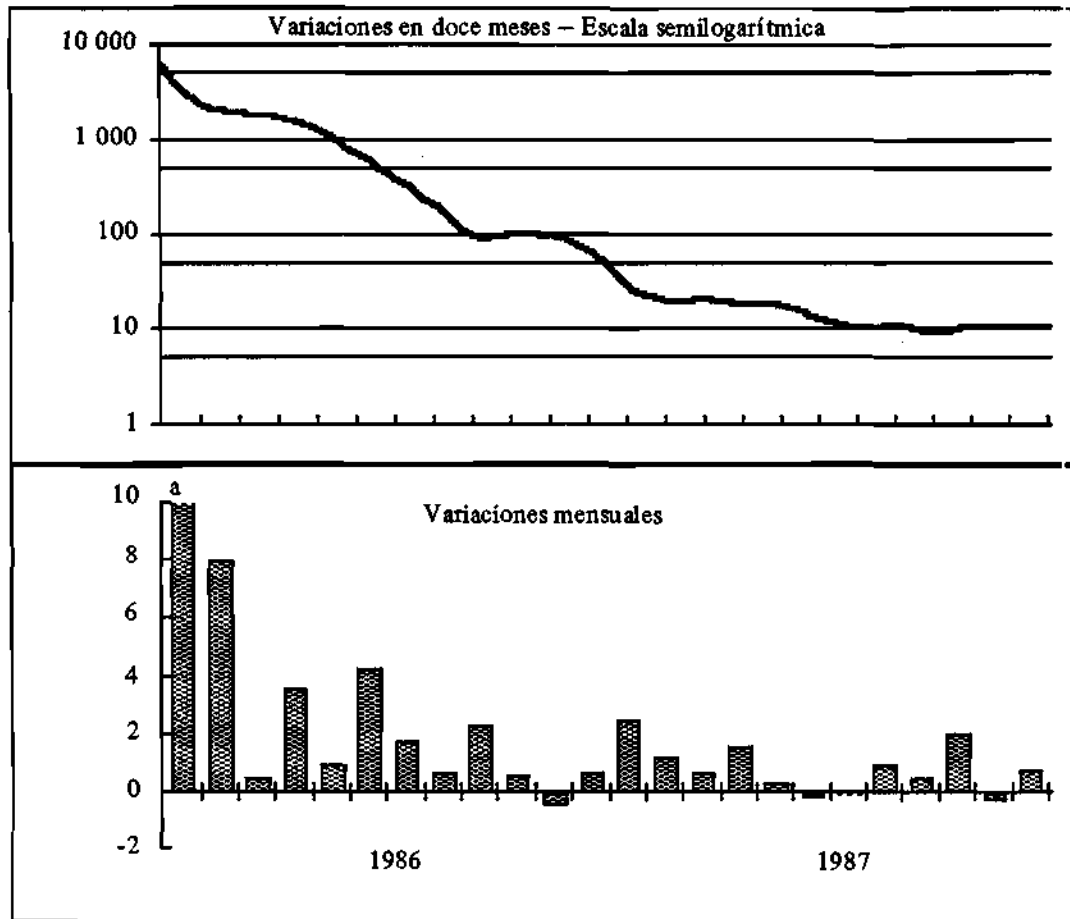
En el agravamiento que se produjo en los dos últimos años en el mercado de trabajo influyeron, además de factores de carácter permanente, otras causas de más corto plazo. En efecto, desde que las autoridades empezaron a desarrollar la Nueva política económica, uno de sus objetivos primordiales fue la reducción del tamaño del sector público y la mejora de la competitividad de las empresas estatales. Como consecuencia de lo anterior, contingentes significativos de trabajadores perdieron sus

empleos. Por otro lado, la grave crisis minera por la que atraviesa el país también contribuyó al aumento de la cesantía, ya que numerosas empresas estatales y algunas privadas fueron cerradas dadas las enormes pérdidas en que incurrían.

A lo anterior, se agregaron las dificultades que debieron soportar numerosos establecimientos industriales como consecuencia de la política de apertura de la economía y de la necesidad de enfrentar la competencia extranjera.

Para resolver estos problemas, se crearon el Comité nacional de empleo y el Fondo social de emergencia, destinados a la elaboración de proyectos de maduración rápida con utilización intensiva de mano de obra para la pavimentación de caminos, la construcción de canales de riego, etc. A tal fin, se dispuso de fondos procedentes del Tesoro Nacional, del Banco Interamericano de Desarrollo y de los gobiernos de varios países amigos. Por otro lado, se emprendió un plan de reforma de la seguridad social.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup>La variación mensual fue 33 por ciento.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) *La política monetaria*

El estricto control de las autoridades sobre los desequilibrios fiscales permitió que las variables monetarias recuperasen un mayor grado de autonomía.

En efecto, luego de que durante el período de la hiperinflación (1984-1985) las variables monetarias se expandieron a tasas totalmente fuera de control, en el período 1986 y 1987 se desaceleró su ritmo de expansión con lo cual la moneda local recuperó el rol que había perdido en los años anteriores. Así, la emisión se incrementó nominalmente 35%, lo que en valores reales equivalió a alrededor de 22%, y la oferta monetaria definida en sentido estricto ( $M_1$ ) se amplió 25% en términos reales. (Véase el cuadro 18.)

El mayor grado de confianza de los agentes económicos y las tasas reales altamente positivas abonadas determinaron que el cuasidinero se ampliase en una tasa aun superior (casi 35% en términos reales).

Dado que los activos internacionales netos en poder de la economía se redujeron levemente en términos nominales, se contrajeron los medios de pago generados por esta vía. De este modo, la expansión monetaria se originó en su totalidad en la variación del crédito interno. Dentro de éste se anotaron comportamientos disímiles; así, mientras que el sector público en su conjunto fue contractivo, el crédito al sector privado creció 50% en valores nominales, con lo cual se expandió en términos reales por segundo año consecutivo.

Por primera vez en los últimos años, las tasas de interés fueron positivas en términos reales. (Véase el cuadro 19.) La rentabilidad real de los depósitos efectuados en moneda nacional en cajas de ahorro o a plazo fijo sin mantenimiento de valor fluctuó entre 13 y 20%. A su vez, el costo real del crédito para las actividades comerciales o productivas fue del orden de 30%, lo que indica que se mantuvo una gran diferencia entre ambos.

La reforma del sistema financiero emprendida en julio modificó todas las tasas de encaje. Así, mientras que las correspondientes a los depósitos a la vista en moneda nacional se redujeron de 40 a 20%, desaparecieron las establecidas sobre los depósitos a plazo, que alcanzaban a 80%. Las demás tasas de encaje fueron elevadas; las de los depósitos en cajas de ahorro de 16 a 20%, las de los otros depósitos y depósitos por tributos fiscales de 0 a 100%, y las de los depósitos a plazo fijo de manera gradual de 0 a 10%. Lo mismo ocurrió con las tasas de encaje exigidas para los depósitos en moneda extranjera; las relacionadas con los depósitos a la vista y en cajas de ahorro subieron de 0 a 20%, las establecidas sobre los depósitos a plazo fijo aumentaron gradualmente de 0 a 10%, en tanto que también de la misma forma, aumentaron de 0 a 100% las correspondientes a los otros depósitos.

El fortalecimiento del sistema bancario constituyó uno de los objetivos importantes de las disposiciones financieras adoptadas en 1987.

En efecto, luego de restituirse el funcionamiento de la Superintendencia de Bancos, hacia finales del ejercicio se reestructuró el Banco Central con una drástica reducción de personal. Además, se autorizó que los bancos ampliaran su capital y se limitó el monto de los préstamos que podían conceder, que se rebajó, en el caso de los créditos normales, hasta 10 veces el valor del patrimonio neto de aquéllos y hasta sólo cinco veces el equivalente al patrimonio neto cuando se tratase de créditos a su vez refinanciados por el Banco Central; por último, se redefinió la categoría de patrimonio neto.

A su vez, se impusieron limitaciones a los bancos en cuanto al monto de los recursos que podían prestar a los grupos económicos vinculados con ellos, al tiempo que se precisó el concepto de grupo económico, y se prohibió con algunas excepciones que la banca estatal otorgase préstamos al público.

Conjuntamente con la ratificación de la liberalización de las tasas activas y pasivas de interés, se acordó establecer una tasa de interés LIBOR más 5% para los créditos refinanciados, así como una tasa pasiva libre para los depósitos en cajas de ahorro y plazo fijo.

### b) *La política fiscal*

Como ya se indicó, una parte significativa del éxito de la desaceleración inflacionaria se debió a la evolución de las variables fiscales y, por lo tanto, a una expansión mucho más moderada de las monetarias.

Por segundo año consecutivo, el tamaño del déficit del gobierno central se redujo tanto en términos nominales como reales. Así, en el período 1983-1985 el desequilibrio entre ingresos corrientes y gastos totales llegó a ampliarse más de 3.5 veces en moneda nacional de valor constante, y en un solo año (1985) la tasa de aumento del déficit fue superior a 100%. En el bienio siguiente este comportamiento se modificó radicalmente y luego de reducirse en 1986 más de 90% en términos reales, un año más tarde nuevamente se contrajo más de 50%. (Véanse los cuadros 20 y 21.)

Los ingresos corrientes se incrementaron casi 7% en valores reales. Merced a un alza nominal de 58%, los ingresos procedentes de la renta interna equivalieron a algo más de 25% del total, lo que contrastó con la participación de 11% que tuvieron en 1985. La recaudación del nuevo impuesto sobre el valor agregado fue muy importante, ya que representó más de 65% de la tributación interna. A su vez, el tributo sobre la regularización impositiva representó otro 14% de todos los ingresos basados en la renta interna.

Las recaudaciones basadas en el comercio exterior se ampliaron casi 50% en términos nominales (30% real), lo que también permitió que mejorase su posición relativa en las entradas totales. Los ingresos procedentes de las regalías anotaron alzas espectaculares. Así, en el sector petrolero subieron 60% (en términos nominales) recuperándose de la caída de 1986, al tiempo que por tercer año consecutivo continuaron siendo los ingresos más importantes del gobierno central; en 1987 equivalieron al 50% de los ingresos totales. Por su parte, las regalías mineras se incrementaron en forma considerable, más que compensando las grandes caídas del bienio anterior, pero aún mantienen escasa relevancia.

El comportamiento de los gastos totales también contribuyó al saneamiento de la situación financiera del gobierno. En efecto, luego de que en 1986 todos los desembolsos efectuados por el Tesoro Nacional registraron drásticas reducciones en términos reales, los gastos totales en 1987 cayeron 8% en términos nominales y cerca de 20% en términos reales. (Véase de nuevo el cuadro 20.) Con ello, los egresos de 1987 fueron siete veces menores que en 1985.

En efecto, los pagos por concepto de deuda pública, transferencias y otros gastos que en conjunto habían equivalido a más de 80% en 1985, continuaron cayendo en 1987, representando sólo una tercera parte. Por el contrario, los pagos de remuneraciones —el desembolso más importante del período con casi 40% del total— aumentaron 25% en moneda nacional de valor constante, luego de los grandes descensos anotados durante el bienio 1985-1986.

Como consecuencia de todo lo anterior, los principales coeficientes de la gestión fiscal siguieron mostrando un comportamiento muy favorable. Así, el déficit del Tesoro General de la Nación cayó drásticamente por segundo año consecutivo y en 1987 fue 6.5 veces menor que en 1985. Por ello, la relación déficit/gasto total, que en los años precedentes había sido del orden de 90%, se redujo a poco más de 20%. A su vez, en relación con el producto, pasó de los niveles totalmente descontrolados del período 1983-1985 a proporciones de 5% o menos en los dos últimos ejercicios.

Por otra parte, en el marco del Plan de reactivación se aprobaron diferentes medidas dirigidas a reorganizar y mejorar el funcionamiento del aparato administrativo del sector público. Se crearon el Ministerio de recaudaciones y un Registro único de contribuyentes, aspectos ambos decisivos para la ejecución de la reforma tributaria aprobada en el ejercicio precedente.

Además, a fin de mejorar y agilizar los flujos de información del sector público se creó, con fondos del Banco Mundial, el Sistema integrado de administración financiera y control gubernamental. Para fomentar las exportaciones se creó el Instituto de promoción de las exportaciones, y para resolver parte de los graves problemas sociales también se constituyeron algunas instituciones públicas especiales, tales como el Consejo nacional de política social, el Fondo nacional de vivienda y el Instituto de vivienda social.

También se adoptaron medidas para racionalizar el sistema de compras públicas. El Banco Minero fue transformado en una sociedad anónima mixta, el Banco de la Vivienda se disolvió y, en un proceso de saneamiento financiero, se transfirieron al Tesoro General de la Nación las deudas de los consejos de vivienda, de la Caja Central de Ahorro y Préstamo para la Vivienda, del Banco Agrícola, del Banco Minero, de la Empresa Nacional de Electricidad y de la Empresa Nacional de Ferrocarriles.

Por último, se inició la aplicación del impuesto sobre el valor agregado con una tasa de 10% y del cual solamente quedaron exentos algunos bienes y servicios (intereses generados en actividades financieras, operaciones de compraventa de acciones y títulos en general).



Cuadro 1

## BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	101.0	96.6	90.3	90.0	89.9	87.3	89.4
Ingreso nacional bruto	97.2	91.8	86.7	86.0	86.4	81.4	84.0
Población (miles de habitantes)	5 720.0	5 875.0	6 034.0	6 200.0	6 371.0	6 548.0	6 730.0
Producto interno bruto por habitante	98.3	91.6	83.3	80.9	78.6	74.2	74.0
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	1.0	-4.3	-6.5	-0.3	-0.2	-2.9	2.4
Producto interno bruto por habitante	-1.7	-6.8	-8.9	-2.9	-2.8	-5.5	-0.3
Ingreso nacional bruto	-2.8	-5.5	-5.4	-0.7	0.5	-5.8	3.3
Tasa de desempleo	9.7	10.9	13.0	15.5	18.2	20.0	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	25.1	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9	10.6
Variación media anual	32.1	123.5	275.6	1 281.3	11 749.6	276.3	14.6
Salario mínimo real <sup>b</sup>	-8.7	-27.0	2.9	-16.4	-46.0	-30.2	16.0
Dinero (M <sub>1</sub> )	20.5	229.7	207.0	1 783.4	5 927.9	82.9	38.3
Ingresos corrientes del gobierno central	19.3	37.3	152.6	1 335.9	36 643.8	308.7	22.1
Gastos totales del gobierno central	12.8	423.9	172.5	2 206.4	25 251.4	-31.8	-8.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno central <sup>c</sup>	42.1	85.2	89.1	93.2	90.1	40.9	21.6
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>c</sup>	6.6	26.4	21.2	35.7	67.9	5.5	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-2.4	-9.5	-5.7	-4.7	-12.0	-7.4	-11.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	37.7	-37.6	3.2	-10.1	6.6	18.9	8.1
Relación de precios del intercambio de bienes	-9.9	2.9	1.3	11.9	-3.9	-20.1	-3.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.3	0.7	0.4	7.9	-3.8	-16.7	-1.4
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-139.0	195.0	120.0	155.0	14.0	-174.0	-316.0
Pago neto de utilidades e intereses	362.0	411.0	363.0	416.0	373.0	307.0	294.0
Saldo de la cuenta corriente	-491.0	-202.0	-204.0	-241.0	-342.0	-466.0	-597.0
Saldo de la cuenta de capital	494.0	230.0	246.0	357.0	301.0	597.0	530.0
Variación de las reservas internacionales netas	19.0	34.0	25.0	148.0	-44.0	68.0	-43.0
Deuda externa <sup>d</sup>	2 824.0	2 889.0	3 265.0	3 272.0	3 287.0	3 636.0	4 279.0

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 1983-1987 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 esa remuneración. <sup>c</sup>Porcentaje. <sup>d</sup>Saldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

## BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índice (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	88.4	89.5	92.7	119.5	124.0	-1.4	0.5	1.2	3.6
Producto interno bruto	89.8	87.2	89.3	100.0	100.0	-0.3	-0.2	-2.9	2.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	80.9	101.1	110.1	19.5	24.0	-7.2	3.9	25.0	8.9
<b>Demanda global</b>	88.4	89.5	92.7	119.5	124.0	-1.4	0.5	1.2	3.6
Demanda interna	93.3	91.7	97.6	95.3	104.2	0.4	2.9	-1.7	6.4
Inversión bruta interna	80.5	48.1	56.1	14.7	9.2	-10.9	33.1	-40.2	16.6
Inversión bruta fija	59.8	58.0	60.7	14.2	9.7	-5.7	-9.1	-3.0	4.7
Construcción	70.0	64.5	68.1	8.8	6.7	-2.3	-10.9	-7.9	5.6
Maquinaria y equipo	43.4	47.5	49.0	5.5	3.0	-13.8	-4.6	9.4	3.2
Variación de existencias									
Consumo total	95.6	99.6	105.2	80.7	95.0	1.9	-0.5	4.2	5.6
Gobierno general	120.4	112.7	115.9	12.9	16.8	2.3	3.4	-6.4	2.8
Privado	90.8	97.1	103.1	67.7	78.2	1.8	-1.6	6.9	6.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	69.1	80.7	73.2	24.1	19.8	-8.8	-10.8	16.8	-9.3

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

<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 Fondo Monetario Internacional (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 RAMAS DE  
LA ACTIVIDAD ECONOMICA<sup>a</sup>**

	Indice 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	89.8	87.2	89.3	100.0	100.0	-0.3	-0.2	-2.9	2.4
<b>Bienes</b>	85.4	80.0	81.7	52.4	47.9	0.5	-2.3	-6.3	2.1
Agricultura <sup>c</sup>	118.7	113.2	113.0	18.4	23.2	22.8	9.1	-4.6	-0.2
Minería	73.6	62.2	64.3	15.8	11.4	-12.2	-12.6	-15.5	3.4
Industria manufacturera	60.2	61.4	64.5	14.6	10.6	-14.0	-9.2	2.0	5.0
Construcción	70.1	64.5	68.1	3.7	2.8	-2.4	-10.8	-8.0	5.6
<b>Servicios básicos</b>	101.9	105.1	110.6	6.6	8.2	1.8	1.7	3.1	5.2
Electricidad, gas y agua	117.6	122.5	121.6	0.7	0.9	-	1.0	4.2	-0.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	100.2	103.2	109.4	6.0	7.3	2.1	1.8	3.0	6.0
<b>Otros servicios</b>	97.0	96.2	98.2	39.9	43.8	-1.7	0.7	-0.8	2.1
Comercio	91.3	97.2	100.1	10.8	12.1	-1.2	3.9	6.5	3.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	87.6	86.8	88.0	14.0	13.8	-3.2	-2.2	-0.9	1.4
Propiedad de vivienda	103.3	104.3	105.3	8.2	9.6	0.6	-	1.0	1.0
Servicios comunales, sociales y personales	109.8	104.2	106.4	15.0	17.9	-0.8	1.0	-5.1	2.1
Servicios gubernamentales	120.9	113.2	116.4	10.5	13.7	2.1	3.2	-6.4	2.8
<b>Ajustes: menos imputaciones por servicios bancarios</b>	69.0	65.6	67.1	1.6	1.2	-10.0	-7.0	-4.9	2.3
<b>Más: derechos de importación</b>	28.2	37.9	41.1	2.7	1.2	-22.3	179.2	34.4	8.4

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

<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.   <sup>b</sup> Cifras preliminares.   <sup>c</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	Producción (miles de toneladas)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Principales cultivos</b>								
<b>Cereales</b>								
Arroz en chala	165.9	173.2	136.7	130.0	172.0	4.4	-21.1	-4.9
Maíz	488.8	553.9	457.3	430.0	44.8	13.3	-17.4	-6.0
Quinua	211.0	211.0	...	...	80.3	-	...	...
Trigo	75.2	74.3	81.2	65.7	101.6	-1.2	9.3	-19.1
<b>Tubérculos</b>								
Oca	29.3	37.8	...	...	55.0	29.0	...	...
Papa	675.4	768.2	697.0	695.0	123.2	13.7	-9.3	-0.3
Ulluco (papa lisa)	12.5	14.1	...	...	119.3	12.8	...	...
<b>Industriales</b>								
Algodón en fibra	2.3	4.7	4.7	5.5	-28.1	104.3	-	17.0
Café en grano	21.4	23.3	23.6	25.2	-0.9	8.9	1.3	6.6
Caña de azúcar	2 837.1	3 158.5	2 870.0	2 730.0	7.3	11.3	-9.1	-4.9

Fuente: Ministerio de Asuntos Campesinos y Agropecuarios y Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 5

## BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>								
Antimonio	9.2	8.9	10.2	9.9	-7.1	-3.3	14.6	-2.9
Cobre	1.6	1.6	0.3	...	-15.8	-	-81.3	...
Estaño	18.5	16.3	10.9	8.2	-21.9	-11.9	-33.1	-24.8
Plata <sup>b</sup>	141.8	112.4	95.1	138.7	-25.8	-20.7	-15.4	45.8
Plomo	7.4	6.4	3.3	9.2	-38.8	-13.5	-48.4	178.8
Wolframio	2.3	1.6	1.4	0.8	-23.3	-30.4	-12.5	-42.9
Zinc	37.7	38.2	33.4	38.7	-19.9	1.3	-12.6	15.9
Oro <sup>b</sup>	1.3	0.5	0.7	2.7	-19.7	-61.5	40.0	285.7
Otros minerales	3.1	4.5	...	...	-22.5	45.2	...	...

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

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

Cuadro 6

BOLIVIA: COTIZACION OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES<sup>a</sup>

(Dólares)

	Estaño	Cobre	Zinc	Plomo	Bismuto	Wolframio	Antimonio	Plata	Oro
1980	7.61	0.97	0.36	0.41	2.41	141.62	20.67	21.05	...
1981	6.39	0.79	0.41	0.33	2.05	142.32	19.23	10.83	...
1982	5.78	0.66	0.39	0.25	1.49	105.79	17.10	7.79	...
1983	5.89	0.70	0.37	0.19	1.57	77.80	12.59	11.41	...
1984	5.54	0.63	0.46	0.20	3.57	78.37	22.21	8.16	...
1985	5.38	0.63	0.39	0.18	4.94	64.50	22.68	6.12	...
1986	2.57	0.61	0.36	0.18	2.70	44.85	18.39	5.44	363.25
1987	3.08	0.73	0.38	0.25	3.16	44.04	19.29	6.91	438.96

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>La unidad de medida del estaño, cobre, zinc y bismuto es la libra fina; para el wolframio y el antimonio la unidad larga fina y en el caso del oro y la plata la onza troy fina.

Cuadro 7

## BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	Miles de metros cúbicos				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Petróleo</b>								
Producción de petróleo crudo	1 211.0	1 152.0	1 020.0	1 097.0	-5.9	-4.9	-11.5	7.5
Exportación de petróleo crudo <sup>b</sup>	310.0	-	270.0	50.0	-70.2			-81.5
Elaboración de derivados del petróleo	1 235.0	1 284.0	1 047.0	1 131.0	-0.6	4.0	-18.5	8.0
Venta interna de algunos combustibles								
Gasolina	434.0	443.0	469.0	516.0	-4.2	2.1	5.9	10.0
Queroseno	104.0	91.0	53.0	49.0	-5.5	-12.5	-41.8	-7.5
Combustóleo (diesel-oil)	238.0	237.0	248.0	291.0	-3.3	-0.4	4.6	17.3
Gasóleo (fuel-oil)	116.0	86.0	51.0	29.0	-20.0	-25.9	-40.7	-43.1
<b>Gas natural<sup>c</sup></b>								
Producción	4 905.0	4 647.0	4 554.0	4 567.0	-2.7	-5.3	-2.0	0.3
Exportación	2 210.0	2 216.0	2 215.0	2 120.0	-0.7	0.3	-	-4.3

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de barriles.<sup>c</sup>Millones de metros cúbicos.

Cuadro 8

## BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes							
Valor	-3.2	-9.3	-8.8	-4.1	-13.9	-12.5	-13.8
Volumen	-1.0	-10.1	-6.2	-8.4	-13.7	13.9	-10.2
Valor unitario	-2.2	0.9	-2.7	4.7	-0.3	-23.2	-4.0
Importaciones de bienes							
Valor	44.1	-40.1	.	-16.9	12.3	28.9	10.2
Volumen	33.1	-38.2	5.6	-7.7	8.2	34.6	11.6
Valor unitario	8.2	-3.0	-5.3	-10.0	3.7	-4.3	-1.2
Relación de precios del intercambio de bienes	-9.9	2.9	1.3	11.9	-3.9	-20.1	-3.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones de bienes	89.3	82.6	78.4	80.4	66.7	60.7	52.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	89.9	81.7	78.8	77.6	66.5	64.7	57.9
Indices de volumen							
Exportaciones de bienes	99.0	89.0	83.5	76.5	66.0	75.2	67.5
Importaciones de bienes	133.1	82.3	86.9	80.2	86.8	116.9	130.5
Relación de precios del intercambio de bienes	90.1	92.8	93.9	105.1	101.0	80.7	77.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	782.0	672.0	637.0	569.0	100.0	100.0	-4.3	-14.1	-5.2	-10.7
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	753.0	638.0	529.0	463.0	85.5	81.4	-1.8	-15.3	-17.1	-12.5
Estaño metálico	191.0	134.0	55.0	13.0	23.1	2.3	9.1	-29.8	-59.0	-76.4
Estaño concentrado	57.0	53.0	49.0	56.0	13.4	9.8	78.1	-7.0	-7.5	14.3
Plata	21.0	10.0	27.0	33.0	11.4	5.8	-63.8	-52.4	170.0	22.2
Zinc	37.0	29.0	28.0	33.0	3.6	5.8	12.1	-21.6	-3.4	17.9
Wolframio	19.0	10.0	7.0	5.0	4.5	0.9	-5.0	-47.4	-30.0	-28.6
Antimonio	23.0	16.0	14.0	23.0	2.5	4.0	43.7	-30.4	-12.5	64.3
Otros minerales	16.0	12.0	17.0	44.0	3.4	7.7	23.1	-25.0	41.7	158.8
Gas natural	376.0	373.0	329.0	248.0	21.3	43.6	-0.5	-0.8	-11.8	-24.6
Otros hidrocarburos	13.0	2.0	4.0	8.0	3.3	1.4	-69.0	-84.6	100.0	100.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	29.0	4.0	108.0	106.0	14.5	18.6	-42.0	17.2	217.6	-1.9
Azúcar	7.0	2.0	5.0	8.0	4.9	1.4	-41.6	-71.4	150.0	60.0
Café	7.0	14.0	13.0	11.0	2.0	1.9	-46.2	100.0	-7.1	-15.4
Maderas	6.0	7.0	23.0	31.0	2.9	5.4	-25.0	16.7	228.6	34.8
Otras	9.0	11.0	67.0	56.0	4.5	9.8	-47.1	22.2	509.1	-16.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

## BOLIVIA: VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Estaño metálico	15.6	11.7	8.2	1.8	15.5	-25.0	-29.9	-78.0
Estaño concentrado	4.6	4.4	8.6	8.2	84.0	-4.3	95.5	-4.7
Plata <sup>b</sup>	80.0	52.0	157.0	152.0	-49.4	-35.0	201.9	-3.2
Zinc	36.8	33.9	35.5	39.6	-10.9	-7.9	4.7	11.5
Wolframio	2.4	1.6	1.5	1.2	-4.0	-33.3	-6.3	-20.0
Antimonio	10.8	7.7	8.4	12.4	-16.3	-28.7	9.1	47.6
Otros minerales	11.1	7.3	19.2	18.1	-50.4	-34.2	163.0	-5.7
Gas natural <sup>c</sup>	2 210.3	2 216.1	2 214.6	2 119.9	-0.7	0.3	-0.1	-4.3

Fuente: Banco Central de Bolivia.

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

Cuadro 11

**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 1980)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos (2)	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios (3)	(1/2)	(1/3)
1980	7.6	100.0	100.0	7.6	7.6
1981	6.4	109.1	108.6	5.9	5.9
1982	5.8	111.3	108.2	5.2	5.3
1983	5.9	112.7	105.8	5.2	5.6
1984	5.5	115.4	102.4	4.8	5.4
1985	5.4	114.9	105.1	4.7	5.1
1986	2.6	111.5	100.0	2.3	2.6
1987 <sup>b</sup>	3.1	114.5	99.3	2.7	3.1

Fuente: UNCTAD, Fondo Monetario Internacional (FMI), y estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup>Cifras anuales promedio. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

**BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
	<b>Total</b>	489.0	553.0	713.3	777.3	100.0	100.0	-16.3	13.1	29.0
<b>Bienes de consumo</b>	95.0	107.0	114.0	125.0	25.2	16.1	-43.9	12.6	6.5	9.6
No duraderos	42.0	37.0	43.0	52.0	15.4	6.7	-8.7	-11.9	16.2	20.9
Duraderos	53.0	70.0	71.0	73.0	9.8	9.4	165.0	32.1	1.4	2.3
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	204.0	223.0	258.3	314.3	36.9	40.4	-27.7	9.3	15.8	21.7
Para la agricultura	18.0	15.0	22.0	22.0	1.6	2.8	63.6	-16.7	46.7	-
Para la industria	152.0	185.0	200.0	245.0	30.3	31.5	-32.1	21.7	8.1	22.5
Materiales de construcción	32.0	21.0	34.0	44.0	4.7	5.7	-25.6	-34.4	61.9	29.4
Combustibles y lubricantes	2.0	2.0	2.3	3.3		0.4	-50.0	-	15.0	43.5
<b>Bienes de capital</b>	185.0	202.0	331.0	323.0	35.4	41.6	-16.6	9.2	63.9	-2.4
Para la agricultura	14.0	22.0	45.0	38.0	2.0	4.9	100.0	57.1	104.5	-15.5
Para la industria	103.0	109.0	173.0	180.0	21.4	23.2	-33.9	5.8	58.7	4.0
Equipos de transporte	68.0	71.0	113.0	105.0	11.9	13.5	15.3	4.4	59.2	-7.1
<b>Otros<sup>b</sup></b>	5.0	21.0	10.0	15.0	2.4	1.9	-52.6	320.0	-52.4	50.0

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye importaciones no registradas.



Cuadro 13

## BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Balance en cuenta corriente	-53	-491	-202	-204	-241	-342	-466	-597
Balance comercial	199	-139	195	120	155	14	-174	-316
Exportaciones de bienes y servicios	1 030	1 005	910	858	818	720	667	592
Bienes fob	942	912	828	755	724	623	546	470
Servicios reales <sup>b</sup>	88	93	82	103	93	96	121	122
Transporte y seguros	30	33	26	35	35	38	48	40
Viajes	36	36	30	42	32	30	35	38
Importaciones de bienes y servicios	831	1 145	715	738	663	706	840	908
Bienes fob	574	828	496	496	412	463	597	658
Servicios reales <sup>b</sup>	257	317	219	242	251	244	244	250
Transporte y seguros	147	204	123	149	136	149	164	180
Viajes	55	50	40	20	30	30	27	30
Servicios de factores	-265	-365	-414	-365	-418	-375	-311	-301
Utilidades	-19	-29	-23	-59	-36	-53	-40	-47
Intereses recibidos	14	15	7	39	28	16	15	18
Intereses pagados	-257	-347	-394	-342	-408	-337	-281	-265
Otros	-3	-3	-3	-2	-2	-2	-4	-7
Transferencias unilaterales privadas	13	13	17	40	22	20	19	20
Balance en cuenta de capital	-105	494	230	246	357	301	597	530
Transferencias unilaterales oficiales	47	26	29	66	67	60	82	109
Capital de largo plazo	304	459	26	288	-147	-235	-62	...
Inversión directa (neta)	46	76	31	7	7	10	10	22
Inversión de cartera (neta)	-4	-1	-15	-2	-1	-1	-	-
Otro capital de largo plazo	261	385	10	283	-154	-244	-72	...
Sector oficial <sup>f</sup>	302	385	62	372	-111	-200	-61	...
Préstamos recibidos	372	517	259	578	143	100	330	...
Amortizaciones	-69	-122	-168	-202	-247	-294	-378	...
Bancos comerciales <sup>f</sup>	-23	-17	-26	-15	-12	-9	-12	...
Préstamos recibidos	13	10	7	7	6	1	2	...
Amortizaciones	-36	-27	-33	-22	-18	-9	-14	...
Otros sectores <sup>f</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	416	...
Sector oficial	-49	220	257	-149	345	258	306	...
Bancos comerciales	-20	18	14	1	4	-21	-14	...
Otros sectores	25	-43	-131	-32	101	50	125	...
Errores y omisiones netos	-412	-187	34	72	-12	188	162	...
Balance global <sup>d</sup>	-159	3	28	42	116	-42	132	-67
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	148	-19	-34	-25	-148	44	-68	43
Oro monetario	-2	-3	-2	-1	-1	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-2	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	72	6	-56	19	-116	57	-40	...
Otros activos	18	-13	9	-47	-6	-1	-141	...
Uso de crédito del FMI	61	-9	15	3	-25	-12	115	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14

## BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>e</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa total desembolsada	2 904.0	3 018.0	3 641.0	3 612.0	3 842.0	4 191.0	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo <sup>b</sup>	2 824.0	2 889.0	3 265.0	3 272.0	3 287.0	3 636.0	4 279.0
Desembolsos de cada año <sup>c</sup>	354.0	187.0	86.0	158.0	...	330.0	237.0
Deuda privada no garantizada de largo plazo	80.0	129.0	376.0	340.0	555.0	555.0	..
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo <sup>c</sup>	279.0	246.0	262.0	304.0	248.0	241.0	166.0
Amortizaciones	103.0	96.0	95.0	122.0	159.0	163.0	81.0
Intereses	176.0	150.0	167.0	182.0	89.0	78.0	85.0
<b>Tasas anuales de crecimiento</b>							
Deuda externa total desembolsada		3.9	20.6	-0.8	6.4	9.1	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo <sup>b</sup>		2.3	13.0	0.2	0.5	10.6	17.7
Desembolsos de cada año <sup>c</sup>		-47.2	-54.0	83.7	...	...	-28.2
Deuda privada no garantizada de largo plazo		61.3	191.5	-9.6	63.2	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo <sup>c</sup>		-11.8	6.5	16.0	-18.4	-2.8	-31.1
Amortizaciones		-6.8	-1.0	28.4	30.3	2.5	-50.3
Intereses		-14.8	11.3	9.0	-51.1	-12.4	9.0
<b>Principales indicadores (porcentajes)</b>							
Deuda externa total desembolsada/exportaciones de bienes servicios	288.9	331.6	424.3	441.5	533.6	628.3	722.8
Deuda externa pública de mediano y largo plazo desembolsada/exportaciones de bienes y servicios	280.9	317.5	380.5	400.0	456.5	545.1	722.8
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	36.1	28.0
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	73.0	70.0
Intereses netos totales/exportaciones de bienes y servicios <sup>d</sup>	33.0	42.5	35.3	46.5	44.6	39.8	41.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central, del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial.

<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 fueron obtenidos del balance de pagos y por tanto incluyen los de la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 15

## BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (bolivianos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	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	105.2	130.6
1983	0.0002	0.0007	65.5	77.5
1984	0.002	0.008	45.5	53.6
1985	0.45	0.68	54.2	66.6
1986	1.92	1.96	90.3	113.0
1987	2.06	2.08	89.4	114.4
1985				
I	0.03	0.10	41.0	50.2
II	0.06	0.28	31.2	37.2
III	0.40	0.98	46.3	56.7
IV	1.28	1.37	98.3	122.1
1986				
I	1.95	2.04	98.4	124.1
II	1.91	1.95	89.6	111.8
III	1.91	1.93	86.9	108.4
IV	1.92	1.94	86.2	107.8
1987				
I	1.95	1.96	85.3	108.2
II	2.04	2.06	88.7	113.7
III	2.09	2.10	91.2	115.3
IV	2.15	2.18	92.4	120.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central Bolivia y del Fondo Monetario Internacional.

<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. Sobre 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 libre (60%).

Cuadro 16

**BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	23.9	25.1	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9	10.6
Alimentos	22.6	26.6	313.2	343.6	2 188.9	8 033.5	62.5	7.5
Indice de precios al por mayor	35.2	27.9	406.1	517.8	2 237.7	7 952.4	47.5	13.8 <sup>a</sup>
Productos importados	36.4	37.2	543.0	693.0	2 312.7	5 698.3	40.4	12.6 <sup>a</sup>
Productos nacionales								
Agropecuarios	36.2	14.4	274.6	601.1	1 648.1	9 017.4	57.2	20.2 <sup>a</sup>
Manufacturados	33.8	31.1	395.8	344.7	2 521.4	10 404.9	48.8	12.1 <sup>a</sup>
<b>Variaciones medias anuales</b>								
Indice de precios al consumidor	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3	11 749.6	276.3	14.6
Alimentos	47.6	35.2	123.9	303.7	1 315.6	11 275.6	276.7	10.3
Indice de precios al por mayor	49.3	35.5	227.9	415.9	1 695.4	10 446.9	172.8	16.4 <sup>b</sup>
Productos importados	35.6	43.8	342.4	488.6	1 969.1	7 540.0	152.3	17.6 <sup>b</sup>
Productos nacionales								
Agropecuarios	54.6	24.7	139.7	517.6	1 190.2	11 635.5	181.6	22.7 <sup>b</sup>
Manufacturados	55.5	37.6	211.1	311.6	1 701.5	13 831.5	184.5	13.2 <sup>b</sup>

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

<sup>a</sup>Se refieren al período septiembre de 1986 a septiembre de 1987.<sup>b</sup>Se refiere a la variación media del período enero-

septiembre de 1987 respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 17

## BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	Salario mínimo real <sup>a</sup> (bolivianos mensuales)	Indice de salarios mínimos reales
<b>1982</b>		
Noviembre-diciembre	8 187.0	100.0
<b>1983</b>		
Enero-febrero	7 469.0	91.2
Marzo-junio	8 319.0	101.6
Julio-septiembre	8 030.0	98.1
Octubre-noviembre	9 225.0	112.7
Diciembre	10 235.0	125.0
Promedio anual	8 416.0	102.8
<b>1984</b>		
Enero-marzo	7 735.0	94.5
Abril-julio	6 536.0	79.8
Agosto-octubre	3 968.0	48.5
Noviembre-diciembre	11 599.0	141.7
Promedio anual	7 038.0	86.0
<b>1985</b>		
Enero-febrero	3 566.0	43.6
Marzo-abril	6 097.0	74.5
Mayo-junio	5 120.0	62.5
Julio-octubre	2 140.0	26.1
Noviembre-diciembre	3 739.0	45.7
Promedio anual	3 800.0	46.4
<b>1986</b>		
Enero-mayo	2 403.0	29.4
Junio-diciembre	2 834.0	34.6
Promedio anual	2 654.0	32.4
<b>1987</b>		
Enero-marzo	2 677.0	32.7
Abril-diciembre	3 213.0	39.2
Promedio anual	3 079.0	37.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas 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 que se determinó el valor del salario mínimo.

Cuadro 18

## BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de bolivianos)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
1. Liquidez total (M <sub>2</sub> )	3.9	290.3	822.1	1 216.7	1 398.5	7 343.6	183.2	48.0
Reservas internacionales netas	-	68.6	538.9	534.3			685.6	-0.9
Crédito neto al sector público	2.9	(205.6)	(538.4)	(555.4)	960.1		-161.8	-3.2
Gobierno central	-	(439.6)	(508.1)	(828.2)			-15.6	-63.0
Gobiernos locales y regionales	-	28.2	23.9	34.9	1 275.0		-15.2	46.0
Empresas públicas	3.2	205.8	(54.1)	237.8	1 150.4	6 331.3		
Crédito al sector privado	2.6	409.7	947.5	1 423.0	1 266.6	15 657.7	131.3	50.2
Otros determinantes	(1.6)	17.6	(126.0)	(185.2)				-46.0
2. Cuasidinero	0.7	91.6	458.8	714.3	658.3	13 181.2	400.7	55.7
3. Medios de pagos (M <sub>1</sub> ) (1-2)	3.3	198.7	363.3	502.5	1 783.4	5 927.9	82.9	38.3
4. Base monetaria	3.3	201.2	368.8	512.8	1 615.4	5 914.8	83.3	39.0
5. Emisión	3.1	183.6	306.9	414.1	2 209.0	5 878.2	67.2	34.0

Fuente: Banco Central de Bolivia.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

## BOLIVIA: TASAS DE INTERES BANCARIO A FINES DE CADA AÑO

(Porcentajes)

	1983	1984	1985	1986	1987	1987 <sup>a</sup>			
						I	II	III	IV
<b>Operaciones activas</b>									
<b>Actividades comerciales y particulares</b>									
Tasa nominal (SMV)	69.0	157.0	232.1	65.8	43.3 <sup>b</sup>	50.7	49.3	...	...
Tasa real	-60.6	-88.7	-95.9	-0.1	29.6 <sup>c</sup>	24.8	32.6	...	...
Tasa nominal (CMV)	...	...	17.1	21.9	22.6 <sup>b</sup>	22.8	23.5	...	...
<b>Actividades productivas</b>									
Tasa nominal (SMV)	67.0	155.0	232.1	65.8	43.3 <sup>b</sup>	50.7	49.3	...	...
Tasa real	-61.0	-88.8	-95.9	-0.1	29.6 <sup>c</sup>	24.8	32.6	...	...
Tasa nominal (CMV)	...	...	17.1	21.9	22.6 <sup>b</sup>	22.8	23.5	...	...
<b>Operaciones pasivas</b>									
<b>Depósitos en cajas de ahorro</b>									
Tasa nominal	43.0	110.0	99.6	29.6	25.0	25.4	25.0	20.8	25.0
Tasa real	-66.6	-90.7	-97.5	-21.9	13.0	3.9	11.1	10.7	12.9
<b>Depósitos a plazo fijo m/n (SMV)</b>									
Tasa nominal	45.0	140.0	110.0	33.4	32.7	28.8	27.5	34.2	32.7
Tasa real	-66.2	-89.5	-97.5	-19.6	20.0	6.7	13.3	23.0	19.9
<b>Depósitos a plazo fijo m/n (SMV)</b>									
Tasa nominal	...	...	11.6	14.1	15.4	14.3	14.5	17.0	15.4

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

<sup>a</sup>Tasas a fines de cada trimestre. Las tasas reales fueron deflactadas por la correspondiente variación anual del índice de precios al consumidor. <sup>b</sup>Tasa correspondiente al mes de julio. <sup>c</sup>Deflactada por la variación anual correspondiente del índice de precios al consumidor.

Cuadro 20

## BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Millones de bolivianos				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	0.6	205.8	841.0	1 026.9	1 335.9	36 643.8	308.7	22.1
Renta interna	0.2	22.1	174.2	274.7	839.1	10 152.8	686.5	57.7
Renta aduanera	0.1	22.7	98.6	146.0	1 950.0	18 335.8	334.6	48.1
Regalías mineras	0.1	6.0	1.5	5.4	4 050.0	7 080.7	75.6	269.1
Regalías petroleras	0.1	122.0	313.2	505.5	1 480.0	154 313.9	156.7	61.4
Otros ingresos	0.1	33.0	253.6	95.3	1 866.7	55 825.4	668.7	-62.4
<b>Gastos totales</b>	8.2	2 087.4	1 423.6	1 309.5	2 206.4	25 251.4	-31.8	-8.0
Servicios personales	1.7	144.8	360.1	516.5	2 117.9	8 269.8	148.7	43.4
Servicios no personales	0.1	19.6	49.9	67.0	1 920.0	19 312.9	154.3	34.5
Materiales y suministros	0.2	179.3	114.8	122.7	1 490.9	102 340.0	-35.9	6.8
Activos fijos y financieros	0.1	20.0	52.1	43.4	2 100.0	18 050.9	161.0	-16.8
Deuda pública	0.5	452.7	145.6	144.4	218.0	82 654.8	-67.8	-0.8
Transferencias y aportes	4.5	567.5	244.3	164.3	14 354.8	12 564.5	-56.9	-32.8
Otros gastos	1.1	703.6	456.8	251.2	1 881.8	64 453.4	-35.1	-45.0
<b>Superávit/déficit</b>	-7.7	-1 881.7	-582.6	-282.7	2 313.2	24 420.1	-69.0	-51.5
	<b>Porcentajes</b>							
<b>Principales relaciones</b>								
Déficit/gasto total	-93.2	-90.1	-40.9	-21.6				
Déficit/PIB	-35.7	-67.9	-5.5	2.5 <sup>b</sup>				
Ingresos corrientes/PIB	2.6	7.4	8.0	9.8 <sup>b</sup>				
Gasto total/PIB	38.3	75.3	13.5	11.6 <sup>b</sup>				

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimaciones.



Cuadro 21

## BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Miles de bolivianos de 1980				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	3.7	11.3	12.3	13.1	4.0	210.1	8.6	6.6
Renta interna	1.4	1.2	2.5	3.5	-32.0	-13.5	109.0	37.7
Renta aduanera	0.8	1.2	1.4	1.9	48.4	55.6	15.5	29.3
Regalías mineras	0.5	0.3	-	0.1	200.4	-39.4	-93.5	222.2
Regalías petroleras	0.5	6.7	4.6	6.5	14.4	1 203.1	-31.8	40.9
Otros ingresos	0.4	1.8	3.7	1.2	42.4	372.0	104.3	-67.2
<b>Gastos totales</b>	53.7	115.0	20.8	16.7	67.0	113.9	-81.9	-19.7
Servicios personales	11.3	8.0	5.3	6.6	60.6	-29.4	-33.9	25.2
Servicios no personales	0.7	1.1	0.7	0.9	46.2	63.8	-32.4	17.4
Materiales y suministros	1.1	9.9	1.7	1.6	15.2	764.5	-83.0	-6.8
Activos fijos y financieros	0.7	1.1	0.8	0.6	59.3	53.2	-30.6	-27.3
Deuda pública	3.6	24.9	2.1	1.8	-77.0	598.4	-91.5	-13.4
Transferencias y aportes	29.2	31.3	3.6	2.1	946.5	6.9	-88.6	-41.3
Otros gastos	7.1	38.7	6.7	3.2	43.5	444.8	-82.8	-52.0
<b>Déficit</b>	<b>-50.1</b>	<b>-103.6</b>	<b>-8.5</b>	<b>-3.6</b>	<b>74.7</b>	<b>106.9</b>	<b>-91.8</b>	<b>-57.7</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



## BRASIL

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

A lo largo de 1987, la economía brasileña se vio afectada por los desequilibrios heredados de la aplicación del Plan Cruzado, así como por los sucesivos intentos oficiales de estabilización y ajuste. La inflación, reprimida en 1986, se transformó bruscamente en inflación abierta, que alcanzó el nivel sin precedentes de 366% anual, pese a los sucesivos intentos de estabilización. La situación financiera del sector público se agravó en el transcurso del año ampliándose el déficit operacional por encima de lo previsto. La virtual desaparición del superávit comercial, que motivó en febrero la declaración de una moratoria temporal en el servicio de la deuda externa, se revirtió hacia mediados de año, cerrando el período con un saldo favorable cercano a los 9 000 millones de dólares, cifra superior a la del año anterior y sólo 18% inferior a la de 1985. Esta evolución del comercio respondió, en buena medida, a una elevación del tipo de cambio real y a la prioridad otorgada a la restricción de la demanda interna, que abarcó desde la contención de los reajustes de salarios nominales —con el consiguiente deterioro de los salarios reales, en un contexto de aceleración inflacionaria— hasta la retracción de la inversión pública, pasando por la elevación de las tasas de interés reales y la contención de la liquidez privada, con desplazamiento hacia depósitos de poca movilidad y títulos públicos.

La aceleración inflacionaria y los esfuerzos por contener la demanda, dieron por resultado un magro crecimiento de 3% —la mitad del cual es atribuible al sector agropecuario—, con caída de la inversión por primera vez en cuatro años.

De hecho, la evolución de la economía registró tres fases muy diferentes en 1987. La primera, que correspondió al primer semestre, se caracterizó por grandes perturbaciones al término del largo congelamiento de precios, y estuvo marcada por una fuerte aceleración de la inflación, una aguda caída de la actividad económica y un superávit casi nulo del comercio exterior. En la segunda fase, de julio a septiembre, se aplicó un nuevo plan de estabilización basado en un control temporal de precios y salarios, que permitió reducir la inflación. Los saldos comerciales se recuperaron, pero la recesión económica continuó latente. En la tercera fase, durante el último trimestre y como consecuencia del término del período de congelamiento, recrudesció el proceso inflacionario y los niveles de actividad mostraron una sensible disminución, en tanto que el sector externo presentó un desempeño muy favorable con un extraordinario superávit comercial. La política de lucha contra la inflación abandonó el uso de mecanismos de administración de precios y se orientó a la contención de la demanda interna y a la reducción de los desequilibrios fiscales, pero hasta el fin del año los resultados obtenidos fueron escasos.

La configuración de la fase crítica por la que atraviesa la economía brasileña, con aceleración inflacionaria y elementos recesivos, constituye el desenlace del fracaso del Plan Cruzado, en el marco del elevado nivel de endeudamiento externo que desde 1983 ha condicionado el crecimiento del país. El Plan Cruzado se comenzó a aplicar a fines de febrero del año anterior, pero tuvo que ser abandonado a principios de 1987 ante el rebrote inflacionario y las fuertes caídas del saldo comercial y de los niveles de las reservas internacionales, así como por la distorsión de los precios relativos que condujeron a desabastecimientos y mercados negros.

Por medio del Plan Cruzado, el gobierno pretendía estabilizar los precios sin provocar una recesión y minimizando el costo social. En un primer momento los resultados fueron espectaculares por lo que obtuvo el apoyo de amplios estratos de la población. Poco tiempo después se pudo detectar que se había producido "un recalentamiento" de la economía, ya que al control impuesto sobre los precios se agregó un estímulo de la demanda, con lo cual sólo se logró reprimir la inflación. Ya a mediados de 1986 era evidente que el problema principal radicaba en el exceso de demanda agregada y no sólo en estrangulamientos sectoriales. Cuando finalmente el gobierno se decidió a actuar en este

Gráfico 1  
**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

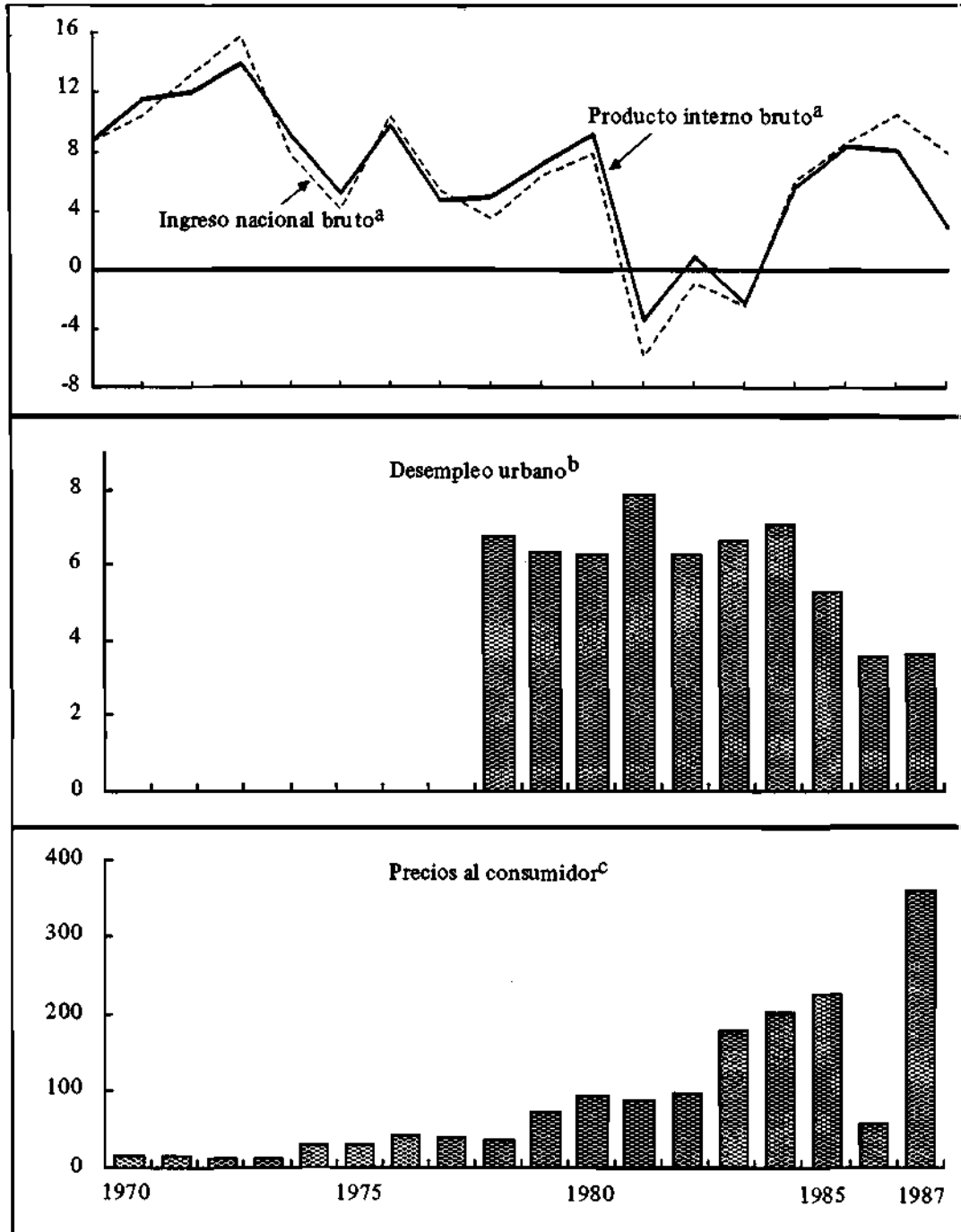
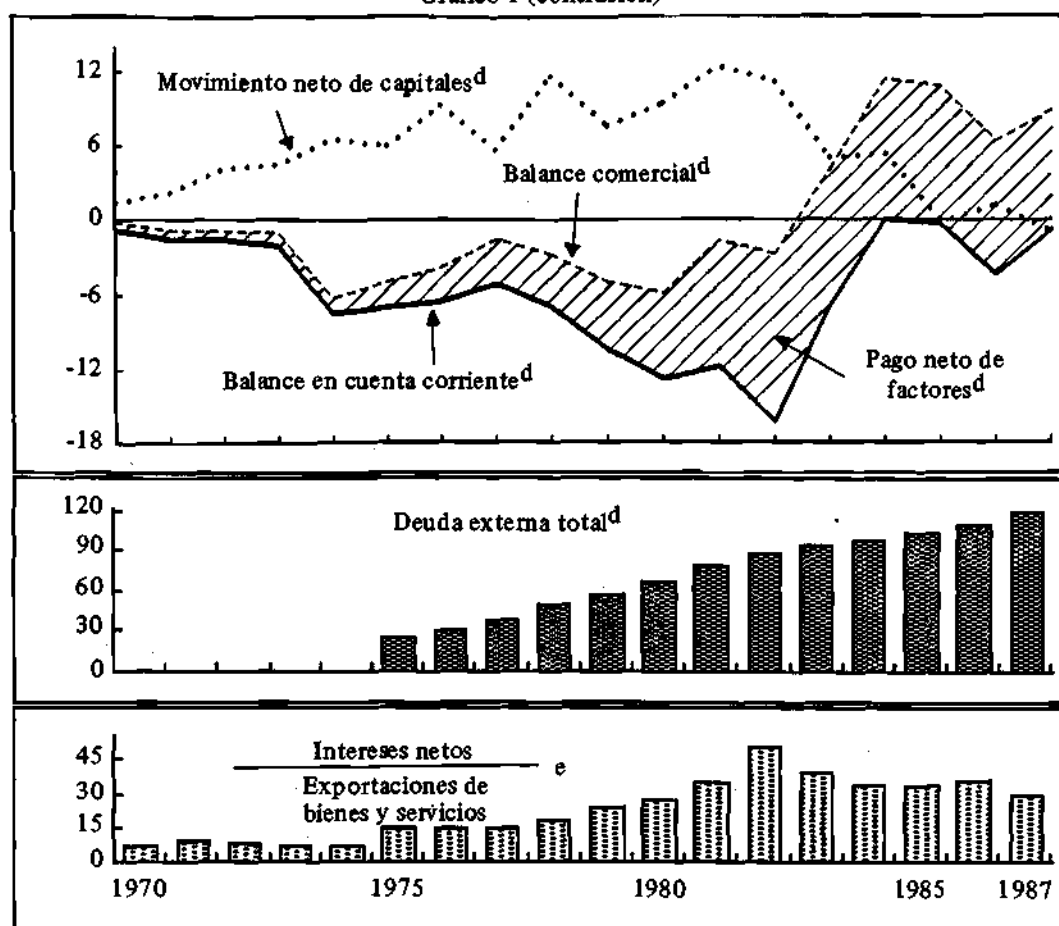


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

frente, sólo recurrió a aumentos selectivos —y, por consiguiente, considerables— de impuestos indirectos y de los precios y tarifas de los bienes y servicios suministrados por las empresas públicas. Estas medidas provocaron desplazamientos de la demanda hacia los bienes y servicios no afectados por las mismas y contribuyeron a acentuar las expectativas inflacionarias. Por otra parte, la expansión exagerada de la demanda agregada incrementó fuertemente las necesidades de divisas, ya que, por un lado, parte de los bienes que se destinaban habitualmente a la exportación fue utilizada para atender la demanda interna, y, por otro, las importaciones aumentaron en forma sustancial por las mayores necesidades de insumos destinados a la actividad industrial, que estaba en plena expansión. Todo ello desembocó en una drástica reducción del superávit comercial y en enormes pérdidas de reservas internacionales.

Para enfrentar esa crítica situación, el gobierno dispuso a comienzos del año la liberación de los precios, en un intento por lograr una severa reestructuración de los precios relativos que se habían distorsionado totalmente en 1986. En un primer momento recurrió a mecanismos de control de la demanda interna, como la liberación de precios, los reajustes reales de las tarifas públicas y la mantención de tasas de interés reales positivas. Por otra parte, en febrero y frente a las considerables pérdidas de reservas internacionales, el gobierno decretó la moratoria temporal del servicio de la

deuda externa, con lo cual se alteró sensiblemente el padrón de relacionamiento que el país había mantenido con la comunidad financiera internacional. Asimismo, se estimularon las exportaciones por medio de una devaluación adicional del cruzado de 7.5% en mayo, y la ampliación de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central para los exportadores. Por otro lado, siguió vigente la política salarial de reajuste automático a condición de que la inflación acumulase un incremento de 20%. Como los aumentos mensuales de los precios rápidamente se acercaron a ese límite, los reajustes salariales se tornaron prácticamente mensuales, realimentando de forma continua el proceso de alta inflación. Así, en el primer semestre las tasas mensuales de elevación de los precios fueron superiores a 20%.

Esta situación se tornó aun más grave por la forma descontrolada en que se procesó el descongelamiento de precios y por las expectativas siempre presentes de adopción de nuevas medidas de congelamiento de precios y salarios. Temerosos por la experiencia negativa de 1986, los empresarios tendieron a aumentar sus precios por encima de la inflación como forma de precaverse contra posibles perjuicios provenientes de futuros controles de precios. Por otra parte, la aceleración inflacionaria intensificó la pérdida del ingreso real del gobierno, en tanto sus gastos y los de las empresas públicas acompañaron la evolución de los precios, y dados los reajustes de salarios que se estaban concediendo en el sector, incluso la superaron. Con ello se incrementó la expansión del déficit público, contribuyéndose a acentuar las expectativas más pesimistas.

En junio y frente a la perspectiva de una hiperinflación, hubo una nueva y drástica alteración de la política económica. Así, con el propósito de controlar la inflación y asegurar un mejor manejo macroeconómico se adoptó un nuevo plan de estabilización, conocido como el Plan de Control Macroeconómico, que combinaba el congelamiento de precios —características heterodoxas del Plan Cruzado—, con reajustes de los precios relativos y controles sobre la demanda agregada. Así, se extendió el congelamiento a los salarios por un periodo de 90 días, eliminando el mecanismo de reajuste automático establecido en el Plan Cruzado; se elevaron las tasas de interés real; se incrementaron los precios reales de las tarifas públicas; se devaluó en forma adicional la moneda en 10.5% y se introdujeron ajustes diarios del tipo de cambio; se redujo el gasto público, especialmente en los rubros de inversión; y, por último, se estableció una regla para los futuros reajustes de precios y salarios, con base en la variación mensual de la Unidad de Referencia de Precios (URP), calculada a partir de promedio de la inflación acumulada durante el trimestre anterior.

El nuevo Plan tuvo cierto éxito en los primeros meses, ya que provocó una caída de la inflación, cuyos índices alcanzaron a 3% en julio y 6% en agosto. Sin embargo, su eficacia no fue duradera y tuvo resultados limitados. A partir de octubre la inflación reanudó sus altos niveles hasta llegar a 14% en diciembre, respondiendo a la expectativa de nuevos congelamientos y presionada por aumentos reales de precios de las tarifas públicas. La regla de reajustes establecida por el Plan no fue cumplida cabalmente en los precios ni tampoco en los salarios. En efecto, con el propósito de recuperar el valor real de las tarifas públicas se otorgaron aumentos superiores a los de la URP. Por otro lado, con el congelamiento se pretendía consolidar pérdidas reales en los salarios de hasta 20% con respecto a diciembre de 1986, ya que había un rezago entre el pago de los reajustes y los aumentos de los precios. Sin embargo, los sindicatos más organizados, especialmente los de las empresas públicas, obtuvieron la recuperación inmediata del rezago del primer semestre, más los reajustes mensuales establecidos por la URP.

El Plan no logró tampoco actuar en la forma prevista para disminuir el déficit público. Por el contrario, la magnitud que tuvo el déficit fue extremadamente alta, como consecuencia de la caída real de los ingresos tributarios, y de los incrementos reales en gastos de personal y del servicio de la deuda pública interna. Esto condujo a un aumento de las necesidades de financiamiento del sector, para lo cual las autoridades económicas efectuaron importantes colocaciones netas de títulos federales y estatales, y fueron obligadas a recurrir a una expansión excesiva en la emisión de papel moneda por la imposibilidad de obtener nuevos recursos externos.

Dadas las filtraciones mencionadas a la regla de reajuste y la dificultad para controlar el gasto público, el Plan fue perdiendo credibilidad y comenzaron a acentuarse las expectativas inflacionarias, y a considerarse como inminentes nuevos cambios en el manejo de la política económica. Al terminar el año, el Plan de Control Macroeconómico llegó a agotar su efectividad. Asimismo, por la misma época concluían también las estrategias de confrontación en materia de deuda externa. Con la sustitución del equipo económico, hacia fines de 1987 estaba pues todo pronto para comenzar a

aplicarse otro esquema en la conducción económica, el cuarto en menos de dos años, en medio de una profundización de los conflictos políticos y de crecientes temores de que se produjese una fuerte contracción económica.

A todas estas dificultades habría que agregar la incertidumbre que prevaleció en los sectores empresariales en cuanto a la política económica, a causa de las importantes alteraciones que se introdujeron en el transcurso del año, y de los temores de que la nueva Constitución en elaboración por la Asamblea Nacional Constituyente provocara cambios importantes en lo referente a la regulación de la propiedad privada y al tratamiento al capital extranjero. En otro ámbito, cabe destacar los conflictos en el área laboral, en que se llegó a paralizar actividades esenciales con un alcance desconocido en el país.

La demanda interna tuvo un claro deterioro a raíz de la caída de los salarios reales y la reducción de la inversión, lo que afectó la producción y el nivel del empleo. Los salarios reales registraron una pérdida que para la industria manufacturera osciló entre 6% en Sao Paulo y 23% en Rio de Janeiro. Esta fuerte disminución de los ingresos se debió a la abrupta aceleración inflacionaria y a la sustitución del mecanismo de reajuste establecido por el Plan Cruzado —automático ante una variación de los precios de 20%— por uno más restrictivo. El menor poder de compra interno se reflejó en el desempeño de la industria y del comercio; sin embargo, este efecto negativo pudo haberse atenuado por la demanda destinada a la recomposición de las existencias que habían disminuido sensiblemente durante el año anterior. La inversión tuvo una caída de más de 3%, frenando el proceso de recuperación iniciado en 1984, como consecuencia de la incertidumbre sobre los rumbos que podría tomar la política económica y la desaceleración de los principales sectores.

En 1987, se redujo la tasa de crecimiento del sector manufacturero de 11% en 1986 a 1%, con caídas en la producción de bienes de capital (2%) y de bienes de consumo duraderos (5%). El comercio y otros servicios tuvieron incrementos bastante más bajos que los de años anteriores. El comercio al por menor en las principales áreas metropolitanas fue posiblemente la actividad más afectada por la crisis, ya que sufrió una reducción real de 19% de sus ventas en relación con el año anterior. La construcción presentó una disminución de casi 4% debido a las dificultades en el financiamiento del sector y a la paralización de las obras públicas.

En la agricultura, en cambio, se registró el único incremento de importancia en el nivel de actividad, con una expansión de 14%, como consecuencia de la recuperación de las producciones de los rubros más importantes, como café, soja, caña de azúcar, maíz, papas y naranjas, que en el año anterior habían tenido una baja apreciable por problemas climáticos. Sin embargo, como consecuencia de la excelente zafra y de la retracción del mercado interno, se produjo una fuerte caída de los precios agrícolas en términos reales. Ello trajo aparejado graves dificultades para los productores por la reducción de los ingresos y la liberalización de los precios industriales, como asimismo, serios problemas para cumplir las obligaciones financieras reajustables contraídas durante el período de congelamiento de precios.

A raíz del notable descenso de las exportaciones y del importante aumento de las importaciones provocados por el incremento de la demanda que estimuló el Plan Cruzado, el balance comercial fue negativo entre octubre de 1986 y enero de 1987, en tanto que pocos meses antes había tenido un superávit mensual de algo más de mil millones de dólares. Por otra parte, los niveles de las reservas internacionales cayeron a menos de 3 000 millones de dólares en febrero, mientras que a comienzos de 1986 habían ascendido a más 10 000 millones. Posteriormente, el desempeño de las exportaciones experimentó una clara mejoría, registrando a fines del año una cifra 16% superior a la de 1986. Como las importaciones mantuvieron un crecimiento inferior (7%), pudo alcanzarse un superávit comercial de bienes y servicios de casi 9 000 millones de dólares (40% mayor que el de 1986). En el segundo semestre el superávit comercial retornó a niveles superiores a los mil millones de dólares al mes e incluso sobrepasó los montos alcanzados en la primera mitad del año anterior. Las ventas externas de bienes manufacturados se recuperaron de sus drásticas caídas de 1985 y 1986, retornando así a su tendencia expansiva que comenzó en los primeros años del decenio de 1970. Este comportamiento de las exportaciones y, en especial, de las manufacturas, fue uno de los pocos hechos positivos del desempeño económico de 1987. Cabe, además, recalcar que en estas exportaciones tienen cada vez un mayor peso los bienes producidos por industrias con alto contenido tecnológico.

No obstante la evolución muy favorable de las exportaciones, no se consiguió restablecer el cumplimiento de los compromisos financieros con los bancos internacionales. La moratoria se

prolongó por todo el año, hecho que dificultó el ingreso de nuevos créditos externos. Sin embargo, gracias a la suspensión del pago de intereses adeudados a la banca comercial internacional, las transferencias netas de recursos al exterior se redujeron a 6 800 millones de dólares, esto es, 30% menos del monto correspondiente al año anterior.<sup>1</sup> En noviembre, se acordó con los acreedores el refinanciamiento de 3 000 millones de dólares de los 4 500 millones de intereses morosos, pero estos recursos no ingresaron hasta fines de año.

## 2. Evolución de la actividad económica

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

La oferta global y sus componentes mostraron una evolución desfavorable como consecuencia de la recesión que estaba afectando al país desde el comienzo del año. El crecimiento de la oferta global fue de casi 3%, algo inferior al que tuvo el producto interno bruto, en tanto que las importaciones de bienes y servicios tuvieron una caída de alrededor de 1%. Estas se vieron seriamente afectadas por la reducción de la demanda interna, y en especial por las menores compras de insumos para el sector manufacturero. (Véase el cuadro 2.)

En la demanda global sobresalió la expansión de más de 10% de las exportaciones de bienes y servicios, las que se vieron estimuladas por la excelente cosecha agrícola y por la acción muy dinámica de los exportadores, que buscaron mercados externos para compensar las dificultades crecientes que estaban encontrando con el mercado interno.

La inversión bruta fija mostró una disminución de más de 3%, lo que contrastó con las altas tasas registradas en 1985 y 1986 (12% y 19% respectivamente). Esta evolución desfavorable se debió, por un lado, a las drásticas reducciones en los gastos de inversión que tuvo que realizar el sector público para atenuar el déficit fiscal, y, por otro, al comportamiento del sector privado que redujo sus gastos de inversión por la incertidumbre que afectaba al país desde mediados del año anterior.

El consumo total (incluida la variación de existencias) tuvo un incremento de casi 3%, que resultó bastante más bajo que el de 1986, año en que había llegado a más de 10%. Sin embargo, si se excluye la variación de existencias, el comportamiento del consumo, y en particular del consumo privado, fue sin duda notoriamente más desfavorable como consecuencia de la fuerte baja de los niveles de ingresos de la mayor parte de la población. Por el contrario, las variaciones de existencias tuvieron probablemente un fuerte incremento a causa de la reposición de existencias, las que se habían reducido durante el año 1986 por el exceso de la demanda agregada.

### b) *Los principales sectores productivos*

El débil crecimiento económico de 1987, casi comparable al crecimiento demográfico, se sustentó en el excelente desempeño del sector agrícola, que tuvo una zafra excepcional. En cambio, el sector manufacturero no alcanzó a sobreponerse al estancamiento, y los sectores de la minería y de la construcción registraron tasas negativas de crecimiento. (Véase el cuadro 3.) La producción de servicios básicos no presentó grandes variaciones en relación con el año anterior, mientras que las actividades de comercio y prestación de servicios financieros acompañaron las tendencias desfavorables del resto de la economía, con una marcada disminución del ritmo de crecimiento.

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria creció a la extraordinaria tasa de 14%, sólo sobrepasada históricamente por las tasas de 19% y 20% en 1928 y 1965, respectivamente. En la agricultura el aumento alcanzó a 17%, debido en buena medida a la recuperación en las producciones de café (30%) y soya (26%), así como a las expansiones del maíz (30%) y de la papa (28%). La producción total de granos llegó a 63 millones de toneladas, contra 53 en 1986. Se asistió también a una mejora sustancial de los rendimientos por hectárea de las plantaciones de soya y trigo. (Véase el cuadro 4.)

<sup>1</sup>Las transferencias netas de recursos al exterior es igual a los servicios de factores efectivamente pagados —excluidos, por consiguiente, los intereses pendientes de pago por la moratoria— menos la entrada neta de capital.



El desempeño de la actividad pecuaria fue también muy favorable con un crecimiento de 10%. La producción de carne vacuna se recuperó parcialmente de la fuerte caída del año anterior, cuando los productores practicaron retenciones de animales como respuesta a precios poco rentables. La producción de leche también se recuperó, en respuesta a la política de precios realistas aplicada a partir de abril, con lo cual se alcanzó a los niveles de 1985, que de todas maneras resultaron inferiores a los de 1983 y 1984. Fueron además importantes los avances en materia de producción de carne de cerdo (20%) y de ave (11%). Sin embargo, pese al espectacular aumento de la producción, el sector enfrentó una grave crisis como consecuencia de la caída de los precios agrícolas en términos reales. En efecto, a la zafra sin precedentes, se sumó la entrada de importaciones de alimentos autorizadas en 1986; ello hizo que se sobrepasaran las necesidades para el abastecimiento interno, lo cual repercutió negativamente en los precios recibidos por los productores. Estos sufrieron una contracción violenta y gran parte de los pequeños agricultores entraron en quiebra, debiendo vender sus tierras para hacer frente a pagos de reajustes de deudas e intereses.

ii) *El sector minero.* Durante 1987 la producción minera acusó un pequeño retroceso. La actividad de extracción de petróleo se caracterizó por resultados contrapuestos, ya que mientras las reservas comprobadas aumentaron cerca de 10%, la producción presentó un crecimiento negativo. La configuración especial de los yacimientos petrolíferos brasileños ha condicionado un tipo de crecimiento de la producción que no depende solamente de la tecnología o de la existencia de reservas, sino más bien, de la viabilidad económica de su extracción, en función de otras prioridades en la asignación de los recursos disponibles. Esta menor producción se debió a la escasez de recursos financieros en el sector, tanto para nuevas inversiones como para la compra de equipos importados, así como a las huelgas y dificultades en la exploración de los dos mayores pozos de aguas profundas en producción —Albacora y Maringá, en la "Bacia de Campos"—, de donde se extrae 60% de la producción total del país. (Véase el cuadro 5.)

Este comportamiento negativo fue en parte neutralizado por el aumento de la producción de mineral de hierro (4%), que situó el país como el mayor exportador mundial de este mineral. Simultáneamente, las exportaciones enfrentaron una baja de más de 5% en el precio del mercado internacional.

iii) *La industria manufacturera.* En 1987, el crecimiento de la industria manufacturera fue de sólo 1%, en tanto que en los tres años anteriores había sido superior a 8% anual en promedio. Con ello se interrumpió el vigoroso proceso de recuperación del sector después de la grave crisis de los años 1981 a 1983. Esa recuperación había permitido sobrepasar claramente el nivel de 1980, antes de la crisis, y retornar a la tendencia expansiva iniciada en el decenio de 1950.

El bajo crecimiento de 1987 se comenzó a gestar en los últimos meses de 1986 con el fracaso del Plan Cruzado y se fue acentuando en el transcurso del año, especialmente por la caída de la inversión y el deterioro del ingreso de los sectores asalariados. Sin embargo, el efecto de esa reducción de la demanda interna pudo atenuarse en los primeros meses del año por la reposición de existencias y por la normalización de actividades ocurrida tras el período de congelamiento de precios. Posteriormente, la espectacular recuperación de las exportaciones permitió compensar una parte importante de la disminución de la demanda interna, con lo que se evitó una drástica contracción de la producción manufacturera que hubiera conducido al país a una situación de crisis de magnitudes impredecibles. El excelente desempeño de las exportaciones demostró la madurez del sector y su gran flexibilidad de reorientar sus ventas cuando se alteran los niveles de competitividad.

Prácticamente todas las ramas de la industria fueron afectadas por el proceso de desaceleración del nivel de actividad. Las únicas industrias que presentaron tasas significativas de crecimiento fueron algunas ramas de bienes de consumo no duraderos: perfumerías, jabones y velas, y productos alimenticios. El mayor proceso de retracción se anotó en los bienes de capital y en los bienes de consumo duraderos. (Véase el cuadro 6.)

La industria de alimentos anotó el mejor desempeño en la industria manufacturera, con un crecimiento sustentado principalmente en un mayor procesamiento de la zafra agrícola. Las industrias del Nordeste, con el gran crecimiento del subsector del azúcar y del alcohol, tuvieron un papel preponderante dentro de este resultado.

El desempeño de las industrias de bienes de consumo duraderos fue sensiblemente condicionado por la retracción de la masa salarial, la elevación de las tasas de interés y las alzas considerables de precios de muchos de sus productos. La producción de la industria automovilística, a su vez, registró

una disminución de 13%, pese al notable desempeño de sus exportaciones. Como consecuencia de ello, se duplicó la proporción de las exportaciones de vehículos en la producción total, superando 37% en 1987. (Véase el cuadro 7.)

Las tasas de crecimiento de las industrias de bienes de capital por encomienda, proveedoras de equipos para los sectores de electricidad, siderurgia y petroquímica, registraron una fuerte contracción (-8%), trabajando en promedio con poco más de 60% de su capacidad.

### c) *Empleo y desempleo*

El empleo formal urbano presentó, en 1987, un incremento de 2.6%, es decir, poco menos de la mitad del observado en 1986, y prácticamente igual al aumento anual de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 8.) Sin embargo, ese aumento del empleo fue superior al registrado en el nivel de actividad de los sectores urbanos, lo que podría explicarse porque los sectores más afectados son más intensivos en capital. Asimismo, el sector de la construcción, que es altamente intensivo en mano de obra y que tuvo una caída importante en la producción, no mostró una reducción de la ocupación, debido seguramente a que dentro de ese sector las actividades que tuvieron mayor contracción fueron las más intensivas en capital, como las grandes obras de infraestructura realizadas por el sector público.

A partir del segundo trimestre de 1987 la tasa de desempleo empezó a elevarse, alcanzando a niveles superiores a 4%.<sup>2</sup> El segmento más afectado fue el de los trabajadores que estaban recién ingresando al mercado de trabajo. (Véase el cuadro 9.)

## 3. El sector externo

A comienzos de 1987 el sector externo enfrentaba graves dificultades derivadas de las distorsiones que había provocado el Plan Cruzado. El balance de pagos en 1986 tuvo un fuerte deterioro como consecuencia de la caída de 42% del superávit comercial y de la reducción en un tercio de las reservas internacionales, todo lo cual generó grandes presiones sobre la capacidad del país para solventar sus compromisos. Como las reservas internacionales, por concepto de caja, declinaron alrededor de 3 000 millones de dólares (nivel inferior al financiamiento de tres meses de importaciones), se declaró en febrero una moratoria sobre el pago de los intereses de la deuda externa con los acreedores privados. Sólo en noviembre se firmó un acuerdo provisional sobre el reinicio de los pagos. Esta decisión de moratoria permitió la mantención de niveles mínimos de reservas y el flujo normal del comercio exterior, pero provocó una drástica disminución del ingreso de recursos externos voluntarios de largo plazo. Por otra parte, gracias a la moratoria, la transferencia neta de recursos al exterior se redujo de 9 600 millones de dólares en 1986 a 6 600 millones en 1987.

La rápida aceleración inflacionaria del primer semestre de 1987, además de mantener un virtual tipo de cambio fijo durante 1986, llevó aparejada una gradual valorización real del cruzado. Con el propósito de estimular las exportaciones, que habían tenido un fuerte contracción, el gobierno devaluó la moneda casi 8% en mayo y cerca de 11% en junio, además de los reajustes que periódicamente realizaba para compensar la inflación interna. Este último aumento se hizo con el Plan de Control Macroeconómico, oportunidad en que se introdujo, además, la práctica de efectuar diariamente esos reajustes del tipo de cambio, siguiendo los incrementos de los precios internos. Ello hizo que el tipo de cambio registrara, al finalizar el año, una devaluación real de cerca de 3%. (Véase el cuadro 10.)

### a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El esfuerzo de ajuste en el comercio exterior brasileño se concentró en la recuperación de las exportaciones y en el control de las importaciones. (Véase el cuadro 11.) En ese sentido, la desaceleración del crecimiento de la demanda interna abrió espacio al incremento de las

<sup>2</sup>Esta tasa es muy baja en comparación con las registradas en los países desarrollados. Ello podría deberse al bajo nivel de ingreso familiar y a la falta de un sistema de seguro de desempleo, por lo que la personas que cesan en sus trabajos deben procurar algún ingreso en el sector informal o retornar, en el caso de los emigrantes rurales, a sus lugares de origen.

exportaciones, en especial de los productos industrializados, que representaron más de dos tercios de las ventas externas en 1987. (Véase el cuadro 12.) En el primer semestre el valor de las exportaciones aún registraba una caída de 23% en relación con 1986. Sin embargo, a partir del excelente resultado alcanzado por la producción agrícola y la mayor utilización de la capacidad productiva de la industria hacia el exterior, las exportaciones crecieron en casi 55% en el segundo semestre en comparación con igual período del año anterior.

Dicha recuperación se debió en parte a una expansión del volumen de las exportaciones agrícolas, en particular de soya en grano (152%) y de café en grano (66%); volumen este último que casi compensó la caída del precio del café. A su vez, entre los productos industrializados se destacó el incremento de 77% en el valor de las exportaciones de material de transporte. En razón de la baja demanda interna y de los programas especiales de exportación, la industria automovilística brasileña, se orientó básicamente hacia el mercado externo, que absorbió 37% de su producción en 1987, en contraste con el promedio de 20% registrado durante el quinquenio anterior. (Véase otra vez el cuadro 7.) Hubo también una expansión importante en otros rubros de los productos manufacturados, especialmente en el de bienes de la industria metalmeccánica.

Los excelentes resultados alcanzados en las exportaciones de manufacturas permitieron no sólo recuperar las pérdidas ocasionadas por las fuertes caídas de 1985 y 1986, sino que sobrepasar ampliamente los niveles logrados en años anteriores e incluso superar levemente el máximo histórico de 1984. En este año las ventas externas de productos manufacturados fueron muy altas debido a los elevados precios del jugo de naranja y de los productos siderúrgicos. En consecuencia, es muy probable que Brasil haya recuperado su espectacular tendencia expansiva en las exportaciones de manufacturas iniciada hace más de quince años, y con una participación cada vez mayor de bienes producidos en industrias con tecnología más moderna.

ii) *Las importaciones.* El volumen físico de las importaciones tuvo una caída de casi 2%, lo que contrasta con el fuerte aumento (casi 16%) registrado en 1986. El valor de las importaciones, en cambio, tuvo un incremento de más de 7%, debido a la elevación de los precios de los productos importados, especialmente del petróleo, cuyo precio aumentó en 35%. La baja en el volumen físico obedeció a la menor demanda interna y a la mayor disponibilidad de productos agrícolas que eliminó la necesidad de volver a realizar importaciones como en 1986. (Véase el cuadro 13.)

iii) *Los términos del intercambio.* Como consecuencia sobre todo del alza del precio del petróleo, la relación de precios del intercambio tuvo un deterioro de casi 5%, pero continuó en uno de los niveles más altos del decenio de 1980, gracias al sustancial aumento de 15% registrado durante el año anterior.

Por su parte, el poder de compra de las exportaciones se recuperó después de la caída de 1986, volviendo prácticamente al nivel de 1984 y colocándose 35% por encima de la cifra de 1980.

#### b) *El balance comercial y el pago de factores*

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron en casi 16% y las importaciones crecieron en algo más de 7%, con lo cual el balance llegó a casi 9 000 millones de dólares. Si bien este saldo superó sensiblemente al de 1986, continuó por debajo de los alcanzados en 1984 y 1985, en los cuales se había llegado a alrededor de 11 000 millones de dólares anuales. Los saldos mensuales a fin de año llegaron a alrededor de 1 100 millones de dólares, mientras que en los primeros cuatro meses fueron de sólo 250 millones. Los pagos netos de factores se redujeron en 10%, como consecuencia de la reducción de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales.

#### c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Si no se contabilizaran los intereses atrasados, provocados por la moratoria y y que no fueron refinanciados hasta el final del año, habría sido posible registrar un superávit en la cuenta corriente del balance de pagos de casi 3 000 millones de dólares. Esto significó un cambio sustancial con respecto a lo ocurrido durante el año anterior, en que se había producido un déficit de 4 400 millones de dólares.

La cuenta capital del balance de pagos registró una salida de cerca de 1 000 millones de dólares. De hecho, la banca privada no otorgó nuevos préstamos y los organismos gubernamentales e internacionales redujeron drásticamente sus desembolsos netos. En 1987 el aporte neto de los

organismos internacionales fue de 300 millones de dólares, es decir, casi 80% inferior al que se verificó en 1986. En cambio, un resultado favorable en 1987 fue la reanudación de las inversiones extranjeras directas, con una entrada neta de casi 500 millones de dólares, es decir, casi 50% superior a la registrada en 1986, si bien de cualquier forma siguió estando por debajo de los niveles logrados en el decenio precedente. (Véase el cuadro 14.)

En consecuencia, en 1987 se registró un superávit de 1 900 millones de dólares en el balance de pagos, si tan solo se toman en cuenta los intereses efectivamente pagados; ello condujo a una recuperación de las reservas internacionales netas después de la fuerte caída de 1986. (Véase el cuadro 15.) Con el mismo supuesto, el monto por concepto de transferencias netas de recursos al exterior fue de casi 6 800 millones de dólares, lo que constituyó una situación más favorable que las registradas en 1985 y 1986. Sin embargo, a pesar de la moratoria, el país continuó transfiriendo al exterior un volumen importante de recursos, situación que se mantiene desde 1982 cuando comenzó la crisis económica internacional.

#### d) *Endeudamiento externo*

La deuda externa total subió 9%, superando los 120 000 millones de dólares a fines de año. Este aumento no fue consecuencia de un mayor endeudamiento directo, sino que se originó en la caída del dólar norteamericano frente a las demás monedas internacionales y en el no pago de los intereses devengados en 1987 por la moratoria. (Véase el cuadro 16.) Asimismo, como el valor de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó en casi 16%, tanto la relación deuda/exportaciones como el coeficiente del servicio de la deuda se redujeron claramente, contrastando con el fuerte aumento registrado en 1986. (Véase el cuadro 17.)

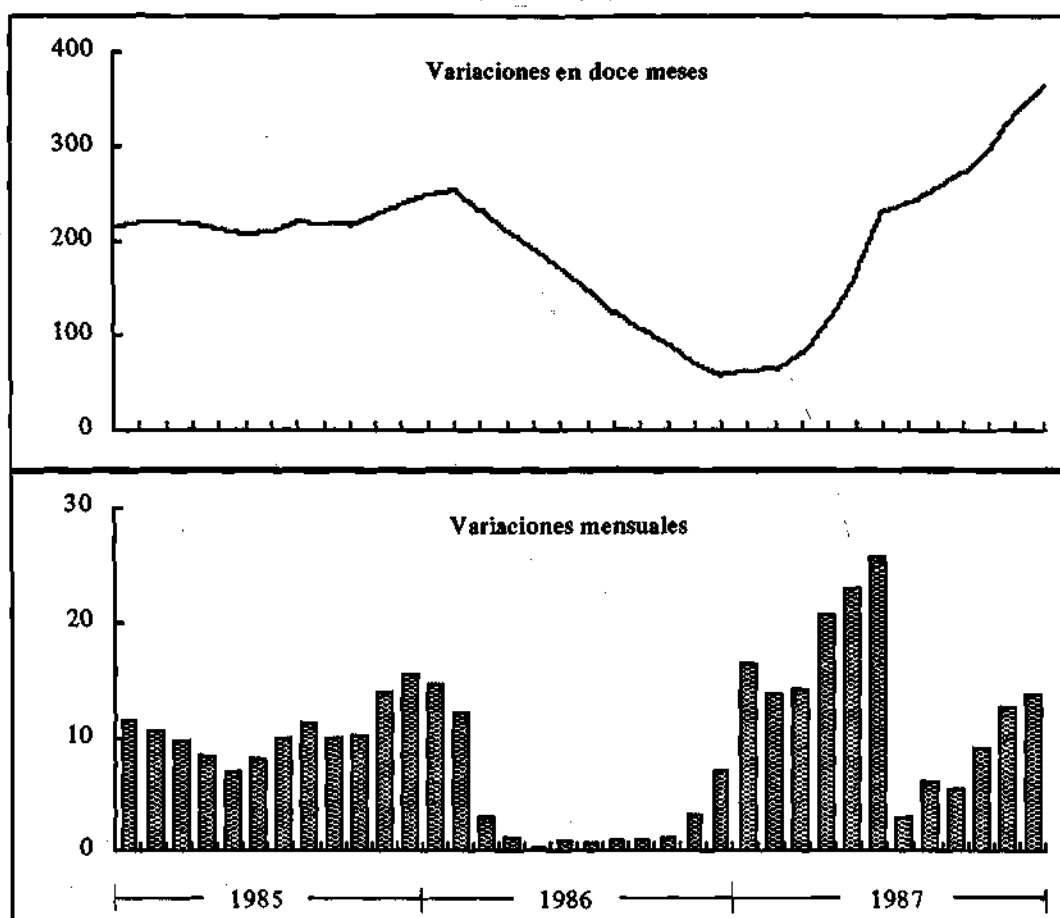
Aunque las negociaciones sobre la deuda externa del Brasil se prolongaron durante todo el año, no se logró alcanzar acuerdos definitivos. En efecto, no tuvieron acogida las propuestas de las autoridades brasileñas realizadas en las tres áreas de negociaciones: acreedores privados, organismos gubernamentales (Club de París) y organismos internacionales (en particular, el Fondo Monetario Internacional (FMI)).

En enero, Brasil recibió la anuencia del Club de París para la reprogramación de la deuda acumulada entre 1985 y 1986. Dicha deuda —4 200 millones de dólares— fue renegociada con un plazo de seis años y tres de gracia. Se acordó también el pago de los intereses en mora —350 millones de dólares— en parcelas semestrales a contar de junio de 1988. Los dos aspectos principales de esta negociación fueron la aceptación por parte de los acreedores de la ausencia de un programa económico acordado con el FMI y la apertura de nuevos créditos oficiales en el segundo semestre de 1987. Sin embargo, la moratoria con los bancos privados dificultó el ingreso de esos recursos.

La moratoria brasileña no produjo represalias directas contra el país; la reacción de los bancos acreedores internacionales se orientó más bien a sanear sus respectivas situaciones patrimoniales. En efecto, muchas de estas instituciones empezaron a aumentar sus reservas de capital, lo que se tradujo, en 1987, en significativas caídas de sus utilidades. Tal procedimiento de revisión de la calidad de los créditos concedidos a países en desarrollo, desencadenó el acuerdo provisional para el pago de los intereses en mora a fines de octubre. Debido a que Brasil no efectuó los pagos sobre los préstamos concedidos por los bancos privados norteamericanos durante dos trimestres, es probable que las autoridades bancarias de ese país sean obligadas a declarar el valor de los préstamos como perjudicado (*impaired value*), deduciéndolo de las reservas de capital de los bancos. Con el fin de evitar tal medida, los acreedores optaron por aceptar el refinanciamiento de 3 000 de los 4 500 millones de dólares en mora. No obstante, en razón de la necesidad de contar con la anuencia de todos los acreedores, estos recursos no ingresaron hasta fines de año.

Con los organismos internacionales, en especial con el FMI, las autoridades brasileñas intentaron establecer nuevas relaciones y mecanismos. Al comienzo del año, el Gobierno del Brasil aceptó reforzar sus contactos con el Fondo y permitir el análisis regular de la economía, previsto en el reglamento del Fondo. En el segundo semestre, el Ministro de Hacienda propuso la creación de nuevos mecanismos para renegociar la deuda externa, por medio de la negociación de títulos brasileños en el mercado internacional, según el valor de mercado de los préstamos concedidos a Brasil. El Banco Mundial podría haber desempeñado un importante papel en estas negociaciones; sin embargo, los acreedores oficiales y privados no aceptaron tal propuesta, aunque en México se ejecutó una acción similar a fines de año.

Gráfico 2  
BRASIL: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La moratoria amplió la responsabilidad del gobierno federal sobre la deuda externa, puesto que sus compromisos externos aumentaron 35% en 1987, alcanzando a una cifra de 52 000 millones de dólares, es decir el doble del monto registrado en 1984. Parte de este incremento se debió también a la transferencia de las deudas de las empresas estatales a la Tesorería Nacional. (Véase el cuadro 18.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

En 1987, la inflación llegó a un nivel desconocido en el país —casi 400%—, superando ampliamente no sólo la tasa del año anterior, sino también las registradas en el período previo a la implantación del Plan Cruzado. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) En los últimos meses de 1986 las presiones inflacionarias se habían acentuado hasta tal punto, que obligaron al gobierno a tomar medidas para enfrentar los problemas de abastecimiento y los serios desequilibrios financieros que padecían las empresas públicas. Estas medidas, que consistieron en reajustes de precios y de tarifas y en la introducción o aumentos de impuestos indirectos, provocaron un alza inmediata de los precios que, de una variación mensual de menos de 2% en octubre, se incrementó a casi 17% en enero.

El rígido control sobre los precios preconizado por el Plan Cruzado se deterioró rápidamente en los primeros meses de 1987. En febrero, el gobierno fue obligado a liberar la mayoría de los precios, no sólo para desestimular la demanda excesiva, sino también para viabilizar la oferta, en especial la de los productos y servicios provistos por las empresas estatales. Los productos industrializados y los servicios (incluida la vivienda) recuperaron los márgenes de ganancia que se habían reducido por efecto del Plan Cruzado.

Los reajustes de los precios relativos al término del prolongado período de congelamiento repercurió con fuerza en el proceso inflacionario, que se aceleró sensiblemente en los primeros meses del año. Asimismo, la rápida introducción de los mecanismos de indización, incluida la escala móvil de salarios, y las dificultades para el control del déficit público, se sumaron a lo anterior para determinar una elevación de la tasa de inflación superior a 20%, lo que en términos anuales significaba más de 1 000%. El único factor que atenuó en cierta forma la inflación fue el comportamiento de los precios agrícolas, que mantuvieron un ritmo de evolución inferior al promedio de los demás precios, debido a la excelente zafra obtenida en la mayoría de los cultivos.

La propuesta inicial del gobierno a esta coyuntura consistió en volver a los instrumentos tradicionales de política económica: liberación de los precios, mantención de tasas de interés reales positivas, y esfuerzos para aplicar una política fiscal más restrictiva. Sin embargo, estas medidas, en su conjunto, fueron impotentes para contener los aumentos de los precios, acelerados debido a las expectativas de nuevos congelamientos y a los fuertes desequilibrios macroeconómicos y de las cuentas fiscales. En particular, las medidas orientadas a restringir el gasto público fueron poco eficaces. Por otra parte, los salarios reales, aparentemente protegidos por la escala móvil, no lograron mantenerse frente al violento proceso inflacionario, salvo en aquellos sectores que contaban con sindicatos poderosos, como las empresas públicas, que lograron aumentos de remuneraciones superiores a los que registraban los índices de precios.

En junio, el gobierno puso en marcha un nuevo plan de estabilización —el Plan de Control Macroeconómico—, cuyas principales características fueron: congelamiento de precios y salarios por 90 días; elevación de las tasas de interés real; incremento de los precios reales de las tarifas públicas; devaluación adicional de 10.5% de la moneda e introducción de la regla de reajustes diarios para compensar los aumentos de precios posteriores; y, por último, establecimiento de un mecanismo para los futuros reajustes de precios y salarios, mediante la variación mensual de la Unidad de Referencia de Precios (URP), calculada a partir del promedio de la inflación acumulada en el trimestre anterior. Por otro lado, no se ejerció un control tan rígido sobre los precios como había ocurrido con el Plan Cruzado; se optó por implantar un sistema diferenciado de control de precios, teniendo en cuenta las estructuras de mercado de cada producto, cuyos reajustes serían conducidos por la variación de la Unidad de Referencia de Precios (URP).

El Plan permitió a las autoridades económicas reanudar en cierta medida el control de la economía y establecer algunas reglas para los reajustes de precios y salarios, pero el peligro de una hiperinflación se mantuvo latente durante el resto del año. Por otra parte, el objetivo de disminuir el déficit público por medio de la recuperación del valor real de las tarifas públicas hizo que los reajustes de esos precios superaran la variación de la URP. En consecuencia, los demás precios industriales no se ciñeron a la regla prevista en el Plan. A fines del año, las expectativas en relación con un nuevo congelamiento de precios volvieron a presionar los reajustes de precios. Por ello la eficacia del nuevo plan no fue duradera, ya que en el último trimestre de su aplicación la inflación volvió a alcanzar niveles superiores a 10%.

#### b) *Las remuneraciones*

Las remuneraciones de los trabajadores tuvieron fuertes caídas en 1987, como consecuencia de la aceleración de la inflación y de los cambios en los mecanismos de ajuste. (Véase el cuadro 20.)

En 1986, los salarios habían presentado significativos aumentos reales, en virtud de ciertos acuerdos establecidos en las negociaciones laborales, así como por la caída de la inflación provocada por el Plan Cruzado. La protección de estos incrementos estaba aparentemente garantizada por el mecanismo de reajuste automático, siempre que la inflación acumulada sobrepasara 20%. A partir de enero de 1987, y dadas las tasas de inflación, se inició la aplicación de la escala móvil, y como los incrementos en el índice de precios se acercaron a 20%, este mecanismo pasó a regir prácticamente todos los meses. Sin embargo, el retraso en el pago del reajuste de los salarios y la aceleración de la

inflación contribuyeron a una sustantiva reducción del salario real a lo largo del primer semestre. El congelamiento de salarios establecido por el nuevo Plan consolidó en junio las pérdidas en el salario real, sin que los mecanismos de corrección gradual de los reajustes pudiesen contrarrestarlas.

Como consecuencia de ello, los salarios de muchas categorías de trabajadores tuvieron una pérdida real superior a 20%. Sin embargo, los sindicatos mejor organizados pudieron mantener estable el poder adquisitivo de sus remuneraciones, ya que se les concedió un adelanto en el último semestre para compensar el desfase entre el aumento de precios y el reajuste de salarios. Los trabajadores de las principales empresas estatales fueron los más beneficiados con esta medida, y en algunos casos llegaron a lograr un incremento significativo de sus ingresos en términos reales.

El mayor costo del reajuste del salario real en la economía recayó en los segmentos de menores ingresos. El salario mínimo en 1987 sufrió una caída real de 17%, si bien en septiembre el gobierno inició un proceso de recuperación de sus niveles según el cual se prevé una duplicación de su valor real a lo largo de dos años. El salario mínimo real había alcanzado su más bajo nivel en el mes de julio, cuando tuvo un descenso de 28% en relación con el del año anterior.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) *La política fiscal*

El sector público ha sido el centro de las presiones generadas por el término del Plan Cruzado. La rápida aceleración de la inflación hizo fracasar distintas propuestas de reequilibrar las cuentas fiscales planteadas ya durante 1986. Primero, la alta inflación, aunada al menor ritmo de crecimiento, logró corroer el valor real de los ingresos fiscales. Segundo, se mantuvieron altas tasas de interés reales a fin de controlar la liquidez de la economía, lo que incidió gravemente en el servicio de la deuda interna pública. Por último, los gastos corrientes del sector público no fueron controlados, especialmente el relativo a los salarios. Así, las necesidades de financiamiento del sector público se ampliaron de 3.5% del producto interno bruto en 1986 a 5.5% en 1987. (Véase el cuadro 21.)

La recaudación tributaria en 1987 presentó una caída real de 7.5%, como consecuencia del comportamiento desfavorable en materia de ingresos de los impuestos a la renta (-18%) y a las operaciones financieras (-7%). La disminución del impuesto a la renta se debió a los perjuicios que tuvieron las empresas durante el congelamiento de los precios, la evolución de los salarios en niveles inferiores a la inflación, y la exención tributaria sobre los títulos públicos federales de corto plazo (cerca de 72% del monto total en poder del público). Entre tanto, la baja en el impuesto a las operaciones financieras fue ocasionada por el menor volumen real de los préstamos concedidos por los bancos. Influyó también en la menor recaudación de esos dos tributos la pérdida causada por el rezago inflacionario. Los estados, igualmente, experimentaron pérdidas reales en sus ingresos, especialmente en relación con el impuesto sobre la circulación de mercaderías, que disminuyó cerca de 7% en términos reales. (Véase el cuadro 22.)

Las pérdidas reales en los ingresos tributarios obligaron al sector público a retornar al sistema financiero para captar ahorro privado. Los títulos federales en poder del público aumentaron 36% en términos reales, en tanto que los títulos de la deuda de los estados y municipios crecieron en algo más de 50%.

Los gastos gubernamentales reflejaron los incrementos derivados de la alta inflación —sobre todo en lo que se refiere a salarios— y de la política de endeudamiento interno y externo. En el ámbito del gobierno federal, y como resultado de la recuperación real de los salarios verificada en los dos últimos años, así como de la mantención de los mecanismos de indización, los gastos en personal aumentaron 18% en términos reales y los gastos correspondientes al servicio de la deuda externa e interna se ampliaron en 12%. En los gobiernos estatales y municipales, el principal reajuste sobre los gastos consistió en suspender los mecanismos de indización de los salarios de sus funcionarios, que pasaron a ser reajustados con una periodicidad mayor (cada tres meses) y a niveles basados en el crecimiento nominal de los ingresos tributarios.

Las empresas estatales, por su parte, se beneficiaron de las políticas fiscales y de precios aplicadas a lo largo del año. Las transferencias de capital de la Tesorería Nacional a esas empresas, incluidos los recursos del Fondo Nacional de Desarrollo, alcanzaron a 2% del producto interno bruto.

En 1987, el gobierno aplicó una política de recuperación del valor real de las tarifas públicas y de los precios administrados. Se registraron aumentos reales en los precios de la energía eléctrica (34%), correos (25%), ferrocarriles (53%), acero (12%) y aceite diesel (20%). Con esos precios, a las empresas estatales les fue posible presentar incrementos reales en sus ingresos operativos, aunque insuficientes para cubrir sus altísimos gastos, presionados por sucesivos aumentos reales en materia de salarios y gastos financieros.

b) *La política monetaria*

El Banco Central absorbió en 1987 el costo de los desequilibrios financieros del sector público y de algunos segmentos del sector privado. Con ello, la base monetaria no pudo ser controlada como se había previsto.

Durante el primer semestre, la política monetaria siguió intentando controlar la liquidez de la economía, manteniendo tasas reales de interés positivas, compatibles con las intenciones de generar ahorro interno y evitar la acumulación especulativa de existencias. El proceso inflacionario reintrodujo los mecanismos de indización, produciendo una evasión de moneda para títulos reajustables. Este proceso de "desmonetarización" siguió vigente a lo largo del año. Mientras los medios de pago aumentaron 130% en el año, el concepto de  $M_4$ , que incluye títulos públicos indizados, tuvo un crecimiento de 360% en el mismo período. (Véanse los cuadros 23 y 24.)

En junio, la aplicación del Plan de Control Macroeconómico permitió la reducción de las tasas nominales de interés. Sin embargo, en otros casos, como el crédito al consumidor, el Banco Central procuró mantener elevadas las tasas de interés reales con el propósito de ejercer un mayor control sobre la demanda. (Véase el cuadro 25.)

Aunque el Plan de Control Macroeconómico estableció mecanismos para eliminar operaciones de crédito subsidiado o de gastos fiscales financiados con recursos del Banco Central, en 1987 la autoridad monetaria creó importantes líneas especiales de crédito. Las principales fueron el redescuento de los préstamos a pequeñas y medianas empresas contratadas durante el Plan Cruzado, los recursos destinados a la recuperación financiera de los bancos oficiales de los estados, y la compra de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo.<sup>3</sup> El monto requerido por estas líneas de crédito alcanzó a la cifra de 180 000 millones de cruzados, esto es, poco más de la mitad de la expansión de la base monetaria.

El principal factor para la expansión de la base monetaria estuvo representado por las operaciones con el sector externo. Por su parte, el Banco del Brasil siguió demandando recursos del Banco Central, básicamente para las operaciones de crédito rural y compra de productos agrícolas, en especial, trigo y café. (Véase el cuadro 26.)

Para financiar esos gastos, el Banco Central ejecutó, principalmente en el segundo semestre, una política de colocación neta de títulos públicos por 220 000 millones de cruzados, que dio por resultado una expansión real de 36% de la deuda federal interna en poder del público. Igualmente, el Banco Central captó recursos en forma de préstamos compulsorios sobre la adquisición de gasolina y alcohol combustible, de depósitos voluntarios en el sistema de financiamiento de viviendas, y de depósitos en moneda extranjera. Los dos últimos ofrecen una remuneración alternativa a quienes los poseen debido a la dificultad de obtener préstamos para la vivienda o como protección contra mayores devaluaciones del cruzado. Sin embargo, aunque el costo de esos depósitos fue inferior al de los títulos públicos, generó una pérdida de control por parte de la autoridad monetaria sobre la expansión de la base, ya que no se han establecido mayores restricciones a su retiro del Banco Central.

Los depósitos y otras obligaciones internas del sistema financiero con el público tuvieron un crecimiento nominal de 125%, lo que significó una fuerte caída en términos reales. Ello fue consecuencia de la preferencia del público por los activos reajustables a fin de protegerse del recrudecimiento de la inflación. (Véase el cuadro 27.)

<sup>3</sup>El Fondo Nacional de Desarrollo fue creado en julio de 1986, con el objeto de financiar inversiones en las principales empresas estatales.



Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	96.6	97.5	95.2	100.5	108.9	117.7	121.1
Ingreso nacional bruto	94.1	93.3	90.9	96.4	104.5	115.3	119.0
Población (millones de habitantes)	124.1	126.7	129.8	132.7	135.6	138.5	141.5
Producto interno bruto por habitante	94.5	93.2	88.9	91.9	97.5	103.1	103.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-3.4	0.9	-2.3	5.7	8.4	8.1	2.9
Producto interno bruto por habitante	-5.5	-1.3	-4.5	3.4	6.1	5.9	0.8
Ingreso nacional bruto <sup>b</sup>	-5.9	-0.9	-2.5	6.1	8.5	10.3	3.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-13.5	-7.0	-4.8	7.5	-3.8	13.8	-3.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.6	-11.8	15.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-4.0	6.7	7.4
Precios al consumidor <sup>c</sup>							
Diciembre a diciembre	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0
Variación media anual	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6
Índice general de precios. Disponibilidad interna <sup>d</sup>							
Diciembre a diciembre	95.2	99.7	211.0	223.6	235.1	65.0	415.8
Variación media anual	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8
Dinero (medios de pago)	87.2	65.0	97.4	201.8	304.2	303.8	133.3
Salarios reales <sup>e</sup>	4.7	2.3	-12.3	2.9	23.0	25.9	-5.9
Tasa de desocupación urbana <sup>f</sup>	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7
Ingresos corrientes del gobierno	85.4	104.2	145.5	198.1	297.9	192.9	205.2
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 735	6 337	8 844
Pago neto de utilidades e intereses	10 274	13 509	11 025	11 473	11 228	10 814	9 701
Saldo de la cuenta corriente	-11 760	-16 314	-6 842	33	-353	-4 381	-787
Saldo de la cuenta capital	12 381	11 119	4 943	5 342	-170	1 197	-1 025
Variación de las reservas internacionales	747	-4 157	-1 214	6 102	-1 893	-3 934	-2 129
Deuda externa total	71 878	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 264

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<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. <sup>d</sup>El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%) de costo de vida de Rio de Janeiro (30%), y del costo de la construcción (10%). <sup>e</sup>Salario real medio en la industria de Sao 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			
	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	104.0	112.8	115.8	111.1	106.3	4.8	7.7	8.4	2.7
Producto interno bruto a precios de mercado	108.9	117.7	121.1	100.0	100.0	5.7	8.4	8.1	2.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	60.4	68.6	68.0	11.1	6.3	-6.0	-1.7	13.6	-0.9
<b>Demanda global</b>	104.0	112.8	115.8	111.1	106.3	4.8	7.7	8.4	2.7
Demanda interna	99.3	111.2	113.3	102.4	95.8	3.0	8.6	11.9	1.9
Inversión bruta interna	c	c	c	22.4	c	c	c	c	c
Inversión bruta fija	79.1	94.2	91.3	22.0	16.6	4.1	11.7	19.0	-3.1
Construcción	91.9	107.7	103.3	13.6	11.6	1.3	11.3	17.1	-4.0
Maquinaria	58.6	72.6	72.0	8.4	5.0	11.9	12.7	23.9	-0.9
Variación de existencias				0.4	c				
Consumo total	104.9 <sup>d</sup>	115.9 <sup>d</sup>	119.3 <sup>d</sup>	79.9	79.2 <sup>d</sup>	2.8 <sup>d</sup>	8.0 <sup>d</sup>	10.5 <sup>d</sup>	3.0 <sup>d</sup>
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	158.7	131.0	144.9	8.8	10.5	19.0	1.7	-17.5	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), del Banco Central del Brasil y de la Fundación Getúlio Vargas.

<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 dólares constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto. <sup>c</sup> La variación de existencias está incluida en el consumo privado. <sup>d</sup> Incluye la variación de existencias.

Cuadro 3

**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	108.9	117.7	121.1	100.0	100.0	5.7	8.4	8.1	2.9
<b>Bienes</b>	101.0	108.2	111.6	48.9	45.1	5.4	8.8	7.1	3.1
Agricultura <sup>b</sup>	118.5	109.1	124.4	10.3	10.6	3.2	8.4	-7.9	14.0
Minería	174.6	181.1	179.8	0.6	0.9	30.0	11.5	3.7	-0.7
Industria manufacturera	96.3	107.1	108.2	31.4	28.0	6.2	8.3	11.2	1.0
Construcción	89.4	105.2	101.1	6.6	5.5	2.6	11.3	17.7	-3.9
<b>Servicios básicos</b>	129.6	138.0	145.0	6.5	7.8	7.9	8.6	6.5	5.1
Electricidad, gas y agua	146.5	158.7	163.9	1.8	2.5	12.2	10.2	8.3	3.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	123.0	130.0	137.7	4.7	5.4	6.1	7.9	5.7	5.9
<b>Otros servicios</b>									
Comercio, restaurantes y hoteles	102.3	112.4	114.6	17.9	16.9	6.4	8.7	9.9	2.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	129.1	138.6	142.7		18.5	5.3	8.5	7.4	3.0
Servicios gubernamentales	112.4	115.8	117.2		11.5	2.4	2.2	3.0	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice del producto agropecuario</b> (1980 = 100)	105.9	109.3	118.9	110.2	125.6	1.7	3.2	8.8	-7.3	14.0
<b>Producción de los principales cultivos</b> (miles de toneladas)										
<b>De exportación</b>										
Café (en cáscara)	3 331	2 679	3 753	1 945	2 520 <sup>b</sup>	79.7	-19.6	40.1	-48.2	29.6 <sup>b</sup>
Soya	14 582	15 536	18 278	13 335	16 814	13.6	6.5	17.6	-27.0	26.1
Naranjas <sup>c</sup>	58 661	64 613	70 996	66 633	73 364	1.2	10.1	9.9	-6.1	10.1
Caña de azúcar	216 534	222 716	245 904	238 493	270 431	16.2	2.9	10.4	-3.0	13.4
Cacao	380	345	419	460	337	4.6	-9.2	21.4	9.8	-26.7
Tabaco	395	415	411	387	398	-6.2	5.1	-1.0	-5.8	2.8
Algodón	1 599	2 158	2 836	2 198	1 612	-17.1	35.0	31.4	-22.5	-26.7
Maní	284	247	339	215	196	-10.4	-13.0	37.2	-36.6	-8.8
Ricino	172	225	416	260	107	-10.8	30.8	84.9	-37.5	-58.8
<b>De consumo interno</b>										
Arroz	7 741	9 022	9 019	10 405	10 422	-20.3	16.5	-	15.4	0.2
Frijoles	1 587	2 614	2 547	2 219	2 019	-45.4	64.7	-2.6	-12.9	-9.0
Maíz	18 744	21 174	22 017	20 541	26 787	-14.4	13.0	4.0	-6.7	30.4
Mandioca	21 568	21 289	23 073	25 556	23 399	-10.2	-1.3	8.4	10.8	-8.4
Papas	1 818	2 172	1 989	1 834	2 343	-15.3	19.5	-8.4	-7.8	27.8
Tomate	1 552	1 820	1 932	1 838	2 043	-10.7	17.3	6.2	-4.9	11.2
Trigo	2 236	1 956	4 247	5 638	5 889	20.9	-12.5	117.1	32.8	4.5
<b>Producción de algunos productos pecuarios</b> (miles de toneladas)										
Carne de vacuno	2 441	2 096	2 165	1 870	1 950 <sup>d</sup>	2.0	-14.1	3.3	-13.6	6.4 <sup>d</sup>
Carne de porcino	654	559	573	599	719	5.1	-14.5	2.5	4.5	20.0
Carne de ave	1 216	1 372	1 150	1 193	1 324	4.1	12.8	-16.2	3.7	11.0
Leche	10 729	8 010	7 865	7 584	7 855 <sup>d</sup>	3.5	-25.3	-1.8	-3.6	14.7 <sup>d</sup>

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), "Levantamento sistemático da produção agrícola".

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Estimaciones. Instituto Brasileño del Café (IBC).<sup>c</sup>Millones de unidades.<sup>d</sup>Enero-noviembre.

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción de la minería (1980 = 100)</b>	120.5	156.6	174.6	181.1	179.8	15.4	30.0	11.5	3.7	-0.7
<b>Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)</b>										
Petróleo <sup>b</sup>	19.1	26.8	31.7	33.2	32.8	26.9	40.3	18.3	4.7	-1.2
Gas natural <sup>c</sup>	4.0	4.9	5.5	5.7	5.8	32.5	22.5	12.2	3.6	1.8
Carbón	21.4	22.8	24.6	22.7	18.7	11.7	6.5	7.9	-7.7	-17.6
Hierro	89.2	113.0	123.0	129.2	134.1	-5.0	26.7	8.8	5.0	3.8
Níquel	10.7	12.7	13.2	13.5	13.9	36.3	18.7	3.9	2.3	3.0

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Consejo Nacional de Petróleo, Departamento Nacional de Producción Mineral, Banco Central del Brasil y Consejo Nacional de No Ferrosos y 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 promedios (1981 = 100) <sup>a</sup>					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Producción manufacturera</b>	93.6	99.3	107.6	120.0	121.6	-6.1	6.1	8.3	11.6	1.3
<b>Categoría de bienes</b>										
De capital	68.7	78.8	88.5	108.3	106.0	-19.3	14.7	12.3	22.4	-2.1
Intermedios <sup>c</sup>	99.7	109.9	117.8	128.3	130.4	-3.0	10.2	7.2	9.0	1.6
De consumo duraderos	107.1	99.1	114.1	137.5	130.4	-0.8	-7.5	15.1	20.6	-5.2
De consumo no duraderos	97.4	99.3	107.1	116.2	117.9	-4.6	1.9	7.9	8.5	1.5
<b>Ramas industriales</b>										
Alimentos	104.4	103.5	103.5	104.0	111.3	3.0	-0.9	0.1	0.4	7.0
Bebidas	92.5	92.0	102.1	126.1	120.3	-5.1	-0.6	11.0	23.5	-4.6
Tabaco	102.5	105.9	117.0	127.6	129.4	-1.8	3.3	10.5	9.0	1.4
Textiles	93.8	90.5	102.7	116.3	115.9	-10.5	-3.6	13.6	13.2	-0.3
Prendas de vestir	91.1	92.8	99.8	104.6	95.8	-11.5	1.9	7.5	4.8	-8.4
Papel y cartón	109.0	116.5	123.9	137.0	142.0	1.7	6.8	6.4	10.5	3.6
Derivados de petróleo	98.7	106.1	106.2	125.3	132.8	-3.6	7.5	0.1	18.0	6.0
Otros productos químicos	107.9	118.9	131.0	125.3	132.8	-3.4	10.3	10.2	-4.4	6.0
Productos farmacéuticos	93.3	101.4	106.7	130.8	133.4	-7.6	8.8	5.2	22.6	2.0
Perfumería, jabones y velas	104.8	103.6	116.9	143.2	167.7	1.3	-1.1	12.8	22.5	17.1
Caucho	94.7	103.1	111.5	130.0	135.1	0.8	8.9	8.2	16.6	3.9
Artículos plásticos	97.1	100.9	112.2	136.9	131.9	-9.8	3.8	11.3	22.0	-3.7
Minerales no metálicos	81.2	81.1	87.2	103.2	106.8	-16.5	-0.2	7.5	18.4	3.5
Metalurgia	94.0	107.0	114.5	127.9	128.9	-2.4	13.8	7.0	11.7	0.3
Mecánica	71.6	84.9	93.5	113.9	120.0	-13.0	18.6	10.1	21.9	5.4
Material eléctrico	91.9	94.4	112.6	141.3	133.5	-10.7	2.7	19.3	25.5	-5.5
Material de transporte	90.6	94.6	105.7	118.8	106.8	-6.7	4.5	11.7	12.4	-10.1
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>										
Consumo industrial de electricidad <sup>d</sup>	68.0	80.3	91.3	97.2	97.3	6.4	18.1	13.7	6.5	0.1
Empleo <sup>e</sup>	87.6	87.4	94.8	104.3	106.5	-6.8	-0.2	8.5	10.0	2.1

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). *Indices de la producción industrial, series revisadas.*  
<sup>a</sup>Indices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Incluye Minería. <sup>d</sup>Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. <sup>e</sup>Indices, 1978 = 100; personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

Cuadro 7

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOVILISTICA

	Miles de unidades						Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Vehículos</b>												
<b>automotores</b>	860.0	896.0	865.0	967.0	1 057.0	920.2	10.1	4.2	-3.5	11.8	9.3	-12.9
Automóviles	475.1	576.0	538.0	759.0	816.0	684.0	16.9	21.2	-6.6	41.1	7.5	-16.2
Camionetas y vehículos utilitarios	328.0	278.0	272.0	134.0	146.0	148.5	15.9	-15.2	-2.2	-50.7	9.0	1.7
Camiones	47.0	36.0	49.0	65.0	83.8	74.1	-38.2	-23.4	36.1	32.7	28.9	-11.6
Omnibuses	10.0	6.0	7.0	8.0	11.2	13.6	-26.2	-40.0	16.7	14.3	40.0	21.4
<b>Vehículos a alcohol<sup>a</sup></b>	238.0	592.0	561.0	642.0	699.0	458.7	80.6	148.7	-5.2	14.4	8.9	-34.4
Exportación de vehículos <sup>b</sup>	173.0	169.0	196.0	208.0	183.0	344.7	-18.5	-2.3	16.0	6.1	-12.0	88.4

Fuente: Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (ANFAVEA).

<sup>a</sup>Incluidos en el total de vehículos.<sup>b</sup>Incluye exportación de artículos completamente desarmados (CKD).

Cuadro 8

## BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL

*(Variación anual porcentual media)*

Regiones y áreas metropolitanas	Industria de transformación		Construcción		Comercio		Servicios		Total <sup>a</sup>	
	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987
<b>Brasil</b>	9.2	3.0	8.0	0.5	7.4	2.5	4.0	3.4	5.5	2.6
Norte	14.8	6.1	-10.0	-3.6	10.3	4.2	6.0	5.7	5.4	1.7
Nordeste	7.0	5.6	2.5	-5.3	8.7	3.4	5.1	3.2	4.5	2.1
Sur-este	9.7	2.7	11.3	2.8	8.0	3.6	3.9	3.2	6.0	2.7
Sur	8.3	3.5	11.8	2.3	7.4	2.2	2.9	3.3	4.8	2.6
Centro-oeste	8.5	3.6	3.5	-2.7	6.3	2.7	4.6	3.3	4.3	2.1
<b>Áreas metropolitanas</b>	9.8	3.2	9.9	1.7	7.3	2.8	4.1	3.7	5.6	2.4
Belem	9.8	3.3	7.5	2.9	11.5	1.2	5.8	5.0	6.0	2.6
Fortaleza	10.6	4.5	16.2	-8.9	9.0	1.3	6.3	3.4	6.6	2.0
Recife	10.1	4.5	-3.4	6.9	7.5	3.9	5.3	4.1	4.6	3.1
Salvador	3.6	5.3	0.1	-1.4	5.8	1.2	5.1	4.6	3.1	1.8
Belo Horizonte	13.2	3.9	12.6	-4.1	8.5	3.6	7.2	4.0	7.3	1.9
Rio de Janeiro	6.5	3.8	7.7	-0.9	5.3	1.4	3.3	3.0	4.1	2.2
São Paulo	10.7	2.3	13.9	6.4	8.6	4.8	3.8	3.6	6.8	2.9
Curitiba	12.2	6.9	26.4	6.0	7.6	4.9	2.2	3.1	6.8	3.9
Porto Alegre	5.9	1.3	-2.1	0.1	5.6	0.5	2.8	1.8	3.3	1.8

Fuente: Ministerio del Trabajo. Encuesta General de Empleados y Desempleados, Ley 4923.

<sup>a</sup>En el total se incluyen también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuaria, extractiva vegetal, caza y pesca.

Cuadro 9

## BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Río de Janeiro	6.8	4.9	3.5	3.2	4.0	3.9	3.5	2.6	3.1	3.5	3.5	2.5
São Paulo	6.8	5.0	3.3	3.8	4.2	3.7	3.1	2.4	3.2	3.9	4.4	3.6
Belo Horizonte	8.3	5.7	3.7	3.9	4.9	4.2	3.4	2.4	3.5	4.4	4.3	3.5
Porto Alegre	6.9	5.4	3.9	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6	3.6	3.9	4.7	3.5
Salvador	7.7	6.0	4.5	4.1	4.8	4.8	4.8	3.8	3.7	4.3	4.4	4.1
Recife	9.0	7.2	4.4	5.2	4.9	5.0	4.4	3.3	4.1	5.6	6.0	5.0
<b>Promedio centros urbanos<sup>a</sup></b>	<b>7.1</b>	<b>5.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (FIBGE), *Encuesta mensual de empleo*.

<sup>a</sup>Ponderada por la población económicamente activa de cada ciudad.

Cuadro 10

## 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	98.6
1984	1.85	90.4	90.2	93.6
1985	6.20	91.9	91.0	95.5
1986	13.65	93.0	72.4	91.8
1987	39.23	96.1	72.9	92.3
1985				
I	3.76	84.8	86.4	89.6
II	5.23	94.5	94.7	99.3
III	6.80	95.3	93.7	98.4
IV	9.01	93.1	89.3	94.8
1986				
I	12.73	89.2	75.1	89.2
II	13.84	94.4	71.8	93.5
III	13.84	95.2	71.5	93.5
IV	14.21	93.1	71.0	90.8
1987				
I	18.23	95.2	71.3	90.7
II	31.32	94.4	71.9	90.5
III	47.31	98.8	75.8	95.7
IV	60.06	96.0	72.4	92.2

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. De 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. Sobre 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 11

**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.4	-12.1	16.8
Volumen	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.5	-17.7	11.8
Valor unitario	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.8	6.8	4.4
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.7	6.7	7.4
Volumen	-13.0	-11.3	-16.3	-3.8	-1.6	15.5	-1.8
Valor unitario	10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-7.6	9.4
Relación de precios del intercambio	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-3.1	15.1	-4.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	104.5	91.3	104.1	136.3	134.1	127.0	135.6
Quántum de las exportaciones	123.0	114.5	134.0	160.1	162.4	133.7	149.5
Quántum de las importaciones	87.0	77.1	64.5	62.1	61.1	70.6	69.3
Relación de precios del intercambio	85.0	79.9	77.9	85.8	83.5	96.4	92.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición			Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	21 899	27 005	25 639	22 393	26 213	100.0	100.0	100.0	8.5	23.3	-5.1	-12.7	17.1
<b>Productos básicos</b>	8 535	8 755	8 538	7 349	8 020	42.2	32.8	30.6	3.6	2.6	-2.5	-13.9	9.1
Café en grano	2 096	2 564	2 369	2 063	2 000 <sup>b</sup>	12.3	9.2	7.6	12.8	22.3	-7.6	-12.9	-3.1
Mineral de hierro <sup>c</sup>	1 428	1 445	1 402	1 234	1 563	7.8	5.5	6.0	-22.7	1.2	-3.0	-12.0	26.7
Harina y torta de soya	1 793	1 460	1 175	1 181	1 450	7.2	5.3	5.5	10.7	-18.6	-19.5	0.5	22.8
Soya en grano	309	454	764	243	570	2.0	1.1	2.2	151.2	46.9	68.3	-68.2	134.6
Azúcar sin refinar	323	326	166	138	134	3.1	0.6	0.5	24.7	0.9	-49.1	-16.9	-2.9
Otros	2 586	2 506	2 662	2 490	2 303	9.8	11.1	16.4	2.1	-3.1	6.2	-6.5	-7.5
<b>Productos industrializados</b>	13 057	17 955	16 822	14 867	18 008	56.5	66.4	68.7	11.7	37.5	-6.3	-11.6	21.1
Semimanufacturados	1 782	2 824	2 758	2 481	3 177	11.6	11.1	12.1	24.4	58.5	-2.3	-10.0	28.1
Manufacturados	11 275	15 131	14 064	12 386	14 831	44.8	55.3	56.6	10.0	34.2	-7.1	-11.9	19.7
Café industrializado	252	292	263	297	300 <sup>b</sup>	1.4	1.3	1.1	-1.6	15.9	-9.9	12.9	1.0
Jugo de naranja	608	1 415	749	636	832	1.7	2.8	3.2	5.7	132.7	-47.1	-15.1	30.8
Calzado	713	1 072	968	1 017	1 169	2.0	4.5	4.5	36.1	50.4	-9.7	5.1	14.9
Material de transporte	1 452	1 354	1 694	1 568	2 780	7.5	7.0	10.6	-15.5	-6.7	25.1	-7.4	77.3
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 106	1 396	1 590	1 443	1 634	6.9	6.4	6.2	-7.7	26.2	13.9	-9.2	13.2
Máquinas y aparatos eléctricos	448	591	581	794	888	2.3	3.5	3.4	10.3	31.9	-1.7	36.7	11.8
Productos siderúrgicos manufacturados	1 249	1 548	1 206	999	501	3.1	4.5	1.9	57.1	23.9	-22.1	-17.2	-49.8
Otros	5 447	7 463	7 013	5 632	6 727	19.9	25.2	25.7	-74.4	37.0	-6.0	-19.7	19.4
<b>Otros productos<sup>d</sup></b>	307	295	279	177	185	1.3	0.8	0.7	-6.8	-3.9	-5.4	-36.6	4.5

Fuente: Banco del Brasil, Carteira do Comércio Exterior (CACEX) y Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimaciones. <sup>c</sup>Excluido el itaribito. <sup>d</sup>Incluye consumo a bordo de aviones y barcos reexportación y transacciones especiales.

Cuadro 13

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	13 916	13 154	14 045	15 061	100.0	100.0	100.0	-9.8	-5.5	6.8	7.2
<b>Bienes de consumo</b>	700	794	1 995	1 516	5.7	14.2	10.1	-12.1	13.4	151.3	-24.0
<b>Bienes intermedios</b>	11 065	9 880	8 586	9 587	75.2	61.1	63.7	-8.8	-10.7	-13.1	11.7
Combustibles y lubricantes	6 735	5 694	2 786	3 859	44.4	19.8	25.6	-21.7	-15.5	-51.1	38.5
Otros	4 330	4 486	5 800	5 728	30.8	41.3	38.0	23.0	3.6	29.3	-1.2
<b>Bienes de capital</b>	2 151	2 480	3 464	3 958	19.1	24.7	26.3	-14.1	15.3	39.7	14.3

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 14

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Balance en cuenta corriente	-12 848	-11 760	-16 314	-6 842	33	-353	-4 381	-787
Balance comercial	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 735	6 337	8 844
Exportaciones de bienes y servicios	21 857	25 523	21 967	23 619	28 939	27 617	24 348	28 187
Bienes fob	20 132	23 275	20 172	21 906	27 001	25 539	22 451	26 213
Servicios reales <sup>b</sup>	1 726	2 248	1 791	1 712	1 937	2 077	1 897	1 974
Transporte y seguros	843	1 102	1 013	1 119	1 309	1 515	1 272	1 351
Viajes	125	242	66	40	64	66	84	102
Importaciones de bienes y servicios	27 792	27 200	24 762	19 540	17 594	16 882	18 011	19 343
Bienes fob	22 955	22 091	19 395	15 434	13 915	13 127	14 011	15 052
Servicios reales <sup>b</sup>	4 838	5 109	5 365	4 106	3 678	3 754	3 999	4 291
Transporte y seguros	2 758	2 786	2 460	2 025	2 070	1 873	1 718	2 313
Viajes	367	407	913	431	218	440	570	286
Servicios de factores	-7 041	-10 274	-13 509	-11 025	-11 473	-11 228	-10 814	-9 701
Utilidades	-720	-1 112	-2 141	-1 453	-1 267	-1 605	-1 680	-909
Intereses recibidos	1 146	1 144	1 198	707	1 245	1 521	962	527
Intereses pagados	-7 456	-10 306	-12 550	-10 267	-11 449	-11 124	-10 072	-9 319
Otros	-9	-1	-14	-13	-2	-20	-25	-
Transferencias unilaterales privadas	128	189	-11	106	161	140	96	70
Balance en cuenta de capital	9 379	12 381	11 119	4 943	5 342	-170	1 197	-1 025
Transferencias unilaterales oficiales	42	10	2	2	10	15	-9	-
Capital de largo plazo	7 104	11 659	8 011	7 997	9 773	2 302	865	73
Inversión directa (neta)	1 544	2 313	2 534	1 372	1 557	1 281	333	488
Inversión de cartera (neta)	354	-2	-1	286	-272	-235	-429	-
Otro capital de largo plazo	5 206	9 348	5 478	6 911	8 489	1 255	961	-
Sector oficial <sup>c</sup>	-14	60	1 744	9 279	11 283	6 296	8 775	-
Préstamos recibidos	1 841	1 650	3 368	13 329	20 561	15 160	13 292	-
Amortizaciones	-1 366	-1 319	-1 284	-4 153	-9 427	-8 683	-4 467	-415
Bancos comerciales <sup>c</sup>	2 105	4 054	1 681	-1 520	-1 404	-2 630	-3 684	-
Préstamos recibidos	4 005	6 409	4 239	1 136	1 230	327	76	-
Amortizaciones	-1 917	-2 361	-2 559	-2 656	-2 631	-2 957	-3 760	-
Otros sectores <sup>c</sup>	3 115	5 234	2 053	-848	-1 390	-2 411	-4 131	-
Préstamos recibidos	6 085	9 633	6 675	2 527	2 079	2 126	1 129	-
Amortizaciones	-3 394	-3 761	-4 264	-3 358	-4 128	-5 133	-5 773	-
Capital de corto plazo (neto)	2 572	1 132	3 476	-2 464	-4 844	-1 991	872	-601
Sector oficial	-31	-6	3 879	-1 390	-1 942	-461	365	...
Bancos comerciales	608	1 039	-136	-710	1 001	-555	188	...
Otros sectores	1 996	99	-267	-364	-3 903	-975	319	...
Errores y omisiones netos	-343	-418	-369	-592	404	-495	-530	-497
Balance global <sup>d</sup>	-3 469	621	-5 195	-1 899	5 375	-523	-3 184	-1 812
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	3 322	-747	4 157	1 214	-6 102	1 893	3 934	2 129
Oro monetario	-103	-130	824	-156	-336	-559	205	...
Derechos especiales de giro	-1	-68	452	-	-1	-	1	...
Posición de reserva en el FMI	-103	80	-23	287	-	-	-	...
Activos en divisas	3 301	-844	2 245	-714	-7 173	1 901	3 824	...
Otros activos	228	215	109	-297	-141	126	21	3 973 <sup>e</sup>
Uso de crédito del FMI	-	-	550	2 094	1 549	426	-118	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida. <sup>e</sup>Incluye intereses devengados y no pagados durante 1987.

Cuadro 15

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Saldo en millones de dólares a fines de cada año)

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>	Variación absoluta			
						1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>
<b>I. Liquidez internacional<sup>b</sup></b>	4 563	11 995	10 482	6 760	7 458	7 432	-1 513	-3 722	698
Reservas, excluido oro <sup>c</sup>	4 355	11 508	9 478	5 621	6 025	7 153	-2 030	-3 857	404
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	...	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	...	-	-	-	-
Divisas	4 355	11 508	9 478	5 621	6 025	7 153	-2 030	-3 857	404
Oro, valuación nacional	207	488	1 004	1 139	1 433	281	516	135	294
<b>II. Reservas netas de la autoridad monetaria<sup>d</sup></b>									
A. Activos	3 757	11 033	9 273	5 330	6 799	7 276	-1 760	-3 943	1 469
B. Pasivos	7 053	6 791	4 873	5 150	8 575	-262	-1 918	277	3 425
De corto plazo	4 408	2 606	254	660	4 633	-1 802	-2 352	406	3 973 <sup>e</sup>
Uso de crédito FMI <sup>f</sup>	2 645	4 185	4 619	4 490	3 942	1 540	434	-129	-548
C. Reservas netas (A-B)	-3 296	4 242	4 400	180	-1 776	7 538	158	-4 220	-1 956
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	144	-	-	-	-
E. Reservas netas ajustadas (C-D) <sup>g</sup>	-3 296	4 242	4 400	180	-1 632	7 538	158	-4 220	-1 812 <sup>h</sup>

Fuente: Banco Central del Brasil, *Brasil, programa económico, ajustamiento interno e externo*, vol. 16, marzo de 1988.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Datos publicados por el Banco Central del Brasil. <sup>c</sup>Datos publicados por el Fondo Monetario Internacional (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>Incluye intereses devengados y no pagados en 1987. <sup>f</sup>Obligaciones de recompra. <sup>g</sup>Resultado del balance de pagos según la metodología acordada con el FMI. <sup>h</sup>En el caso de no considerarse los intereses devengados y no pagados en 1987, las reservas netas ajustadas probablemente se incrementaron en 2 161 millones de dólares.

Cuadro 16

## BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada año)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Deuda externa total registrada y no registrada	...	71 878	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 264
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>								
Total	53 848	61 411	70 198	81 319	91 091	95 857	101 759	107 509
Préstamos compensatorios	-	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	...
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	...
Otros	-	-	-	-	-	-	-	...
Bonos	3 236	2 896	2 610	2 226	1 737	1 919	1 941	...
Organismos internacionales	3 485	3 583	3 847	4 326	5 714	7 411	9 059	...
Banco Mundial	2 246	2 264	2 341	2 588	3 905	5 057	6 367	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1 047	1 071	1 203	1 367	1 397	1 927	2 071	...
Corporación Financiera Internacional	192	248	301	303	285	279	231	...
Organismos bilaterales oficiales	3 485	3 894	4 160	4 855	6 603	7 793	10 225	...
Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	1 050	1 019	989	967	895	886	460	...
Préstamos para programas	512	490	470	449	429	410	388	...
Préstamos para proyectos	538	529	519	518	466	476	460	...
Trigo <sup>b</sup>	514	568	889	1 212	1 375	1 155	696	...
Eximbank de los Estados Unidos	931	955	934	981	789	674	633	...
Eximbank del Japón	489	508	477	502	384	349	514	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	498	624	613	722	644	796	1 167	...
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	8 429	...
Créditos financieros	37 820	44 984	52 918	59 626	66 467	66 195	67 185	...
Resolución N° 63	9 924	13 456	16 146	15 115	13 630	11 379	8 772	...
Ley N° 4131	27 887	31 520	36 763	44 511	52 830	54 809	58 413	...
Otros créditos	171	160	136	128	111	504	30	...
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>								
Total	...	10 467	13 007	10 313	8 674	9 269	9 286	13 755
Operaciones tradicionales (netas)	...	...	9 292	7 973	8 374	7 285	7 251	...
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	4 060	...
Activos	...	...	2 099	1 924	2 274	1 984	1 399	...
Pasivos	...	...	6 405	5 520	6 869	6 007	5 459	...
Operaciones especiales	...	...	3 715	2 340	300	...	...	...
Préstamos transitorios	...	...	3 715	-	-	...	...	...
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	-	2 340	-	...	...	3 973
Club de París y otras operaciones	...	...	-	-	300	134	536	...

Fuente: Banco Central del Brasil, *Brasil, programa económico, ajustamiento interno e externo*, vol. 16, marzo de 1988.<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 corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro denominado "créditos de los proveedores".

Cuadro 17

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>						
Servicio de la deuda registrada	20 765	20 066	20 123	21 399	23 231	22 822
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176	13 503
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055	9 319
Desembolsos	14 207	14 518	16 799	12 794	13 963	13 368
<b>Porcentajes</b>						
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9	381.4
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7

Fuente: CEPAL, con datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 18

BRASIL: DEUDA EXTERNA PUBLICA NETA<sup>a</sup>

(Millones de dólares)

Discriminación	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
Total	74 387	80 396	86 051	90 733
Gobierno federal <sup>c</sup>	25 942	27 040	38 427	51 916
Estados y municipios	3 787	5 152	5 507	5 401
Autarquías, empresas públicas y sociedades de economía mixta	40 840	45 252	40 707	33 416

Fuente: Banco Central del Brasil, *Brasil, programa económico, ajustamiento interno e externo*, vol. 16, marzo de 1988.<sup>a</sup>Excluye bancos comerciales estatales y préstamos en moneda extranjera de los bancos oficiales y deuda no registrada. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Incluye el Banco Central.

Cuadro 19

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<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	412.0
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7
Productos agrícolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7
Indice de precios al consumidor, Río de Janeiro	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3
Alimentación	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7
Costo de la construcción <sup>b</sup>	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6
Indice de precios al consumidor, nacionales								
INPC <sup>c</sup>	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0
IPC <sup>d</sup>							22.2 <sup>e</sup>	366.0
<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	221.7
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0
Indice de precios al consumidor, Río de Janeiro	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0	143.7	221.7
Costo de la construcción <sup>b</sup>	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5
Indice nacional de precios al consumidor								
INPC <sup>c</sup>	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura económica*, y Banco Central del Brasil, *Informativo mensual*, 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 vida en Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%).

<sup>b</sup> Hasta febrero de 1985 era el índice de costos en Río de Janeiro. A partir de febrero, es el costo de la construcción en Brasil.

<sup>c</sup> El índice nacional de precios al consumidor (INPC) considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta cinco salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de recopilación de datos.

<sup>d</sup> Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986.

<sup>e</sup> Variación de febrero a diciembre.

Cuadro 20.

**BRASIL: SALARIOS PROMEDIOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA***(Base 1980 = 100)*

	Salario promedio nominal		Precios al consumidor		Salario promedio 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	2.3
1983	806.5	102.9	858.9	131.4	93.9	-12.3
1984	2 345.6	190.8	2 428.2	182.7	96.6	2.9
1985	8 658.5	269.1	7 288.3	200.2	118.8	23.0
1986	24 594.5	184.1	16 440.2	125.6	149.6	25.9
1987	74 283.3	202.0	52 763.6	220.9	140.8	-5.9
<b>Río 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	-6.7
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
1987	72 313.7	155.0	77 223.7	231.7	93.6	-23.2

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 Río de Janeiro.



Cuadro 21

## BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

*(Mil millones de cruzados)*

	1985	1986	1987
<b>A. Financiamiento nominal</b>	<b>395.5</b>	<b>412.6</b>	<b>3 770.4</b>
Gobierno federal	191.0	248.1	2 112.6
Títulos públicos federales	174.8	193.3	1 691.7
Crédito del Banco Central	-0.6	30.5	401.1
Encargos externos <sup>a</sup>	12.9	27.0	82.6
Sistema financiero <sup>b</sup>	7.5	-0.1	44.8
Financiamiento externo <sup>c</sup>	-3.6	-2.6	-107.1
Gobiernos estaduais y municipales	92.3	100.7	951.9
Títulos públicos estaduais <sup>d</sup>	25.0	27.9	338.9
Crédito del Banco Central	4.7	26.2	171.4
Sistema financiero <sup>b</sup>	57.1	45.3	462.3
Financiamiento externo <sup>c</sup>	5.5	1.3	-21.1
Empresas estatales	159.1	130.0	1 199.8
Títulos públicos federales <sup>e</sup>	-7.2	-21.1	-123.3
Crédito del Banco Central	62.4	117.5	585.3
Sistema financiero <sup>b</sup>	100.6	66.0	891.7
Financiamiento externo <sup>c</sup>	2.2	-34.0	-174.3
Proveedores	1.1	1.6	20.4
Seguridad social y otras agencias	0.7	-11.5	-49.3
Títulos públicos federales <sup>e</sup>	-6.3	-14.2	-75.3
Sistema financiero <sup>b</sup>	7.0	2.7	26.0
Fondos y programas	-47.4	-54.8	-444.4
Crédito del Banco Central	-38.2	-46.3	-373.5
Sistema financiero <sup>b</sup>	-9.7	-13.7	-79.0
Financiamiento externo <sup>c</sup>	0.5	5.2	8.1
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria</b>	<b>334.4</b>	<b>279.2</b>	<b>3 091.0</b>
<b>C. Financiamiento operativo (A-B)</b>	<b>61.1</b>	<b>133.4</b>	<b>679.4</b>
Financiamiento nominal/PIB en porcentajes	28.1	11.2	30.6
Financiamiento operativo/PIB en porcentajes	4.3	3.6	5.5

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Incluye intereses sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central, intereses sobre depósitos, proyectos y préstamos de corto plazo reprogramados. <sup>b</sup>Operaciones fuera del Banco Central. Incluye Banco del Brasil y Otras instituciones financieras. <sup>c</sup>Resultado neto del retiro de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de préstamo menos amortizaciones. <sup>d</sup>Deuda neta. <sup>e</sup>Aplicación en títulos federales.

Cuadro 22

**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERIA NACIONAL Y  
DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
Ingresos corrientes de la						
Tesorería Nacional	134.5	394.0	1 202.4	297.9	192.9	205.2
Impuestos	110.1	288.4	782.0	273.2	161.9	171.2
Renta	52.9	143.5	355.2	340.8	171.3	147.5
Productos industrializados	19.2	75.2	240.3	368.3	291.7	219.5
Operaciones financieras	7.2	23.4	63.6	132.3	225.0	171.8
Energía eléctrica	2.5	8.2	19.1	257.1	228.0	132.9
Lubricantes y combustibles	1.9	5.0	26.0	216.7	163.2	420.0
Importación	4.7	16.0	39.9	261.5	240.4	149.4
Exportación	3.3	1.6	3.2	43.5	-51.5	100.0
Telecomunicaciones	1.8	5.2	...	200.0	188.9	..
Tributos destino programas sociales	10.2	36.3	78.8	218.8	255.9	117.1
Otros impuestos	6.3	27.9	29.8	270.6	342.9	6.8
Otros ingresos corrientes	24.4	52.0	341.6	467.4	113.1	556.9
Tasas	2.2	2.0	5.0	175.0	-9.1	150.0
Ingresos por conceptos varios	22.2	50.0	329.1	516.7	125.2	558.2
Impuesto circulación de mercaderías	70.9	222.2	606.9	287.4	213.4	173.1
São Paulo	27.1	87.6	242.6	292.8	223.2	176.9
Rio de Janeiro	6.8	21.8	56.2	257.9	220.6	157.8
Minas Gerais	6.6	20.1	58.8	312.5	204.5	192.5
Región Sur <sup>a</sup>	13.5	40.8	109.9	297.1	202.2	169.4
Otros estados	16.9	51.9	134.9	284.1	207.1	159.9
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	23.7	72.9	196.5	371.4	207.6	169.5

Fuente: Banco Central del Brasil, *Boletín*, enero de 1988.<sup>a</sup>Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

Cuadro 23

## 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
1987	133.3	163.1	295.4	364.5

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 federales fuera del Banco Central.

Cuadro 24

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
1984				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
1985				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
1986				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
1987				
Marzo	-5.4	141.6	-8.5	98.6
Junio	-4.9	41.1	4.6	42.6
Septiembre <sup>b</sup>	81.6	116.8	37.0	66.0
Diciembre <sup>b</sup>	181.5	181.5	133.3	133.3

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Nuevas definiciones en función del retiro del Banco del Brasil como autoridad monetaria.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 25

BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL<sup>a</sup>

(Porcentajes)

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		Tasa de inflación <sup>b</sup>
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorros	Capital de giro	Crédito consumidor	
<b>1984</b>						
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
<b>1985</b>						
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
<b>1986</b>						
I	11.1	10.2	9.6	11.1	11.8	9.0
II	1.3	1.7	1.7	2.4	3.1	1.2
III	2.4	2.6	2.0	3.3	4.1	1.5
IV	3.3	5.2	4.7	6.3	7.2	4.0
<b>1987</b>						
Enero	11.0	14.2	17.4	15.0	16.3	16.8
Febrero	19.6	16.9	20.2	18.8	19.8	13.9
Marzo	12.0	15.5	16.1	20.3	21.7	14.4
Abril	15.3	16.1	21.6	19.7	20.6	21.0
Mayo	24.6	26.4	24.0	27.3	22.9	23.2
Junio	18.0	19.4	18.6	20.5	20.0	21.4
Julio	8.9	9.9	8.9	11.0	15.9	10.1
Agosto	8.1	8.8	8.1	9.8	16.1	5.1
Septiembre	8.0	8.9	8.0	10.0	17.4	7.2
Octubre	9.5	9.8	9.7	10.8	17.9	10.9
Noviembre	12.9	15.1	13.4	15.8	20.1	14.9
Diciembre	14.4	15.7	14.7	16.7	21.9	14.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Tasas promedio mensuales. <sup>b</sup>1985: Índice de precios por concepto de disponibilidad interna; 1986: índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio (INPC) e índice de precios al consumidor, (IPC), de febrero en adelante; 1987: (IPC) hasta mayo inclusive; junio en adelante, (INPC).

Cuadro 26

**BRASIL: PRINCIPALES FACTORES CONDICIONANTES  
DE LA BASE MONETARIA<sup>a,b</sup>**

*(Mil millones de cruzados)*

	1986	1987
A. Créditos al sector agropecuario <sup>c</sup>	15.9	187.7
B. Crédito al sector público	118.4	137.3
Banco del Brasil <sup>d</sup>	19.6	86.3
Fondos y Programas	6.3	133.1
Tesorería Nacional	15.4	112.3
Préstamo compulsorio, tasas y otras operaciones <sup>e</sup>	-15.4	22.6
Deuda pública (colocaciones netas)	92.5	-217.1
C. Crédito del Banco Central	5.2	35.0
Asistencia a liquidez	5.2	-9.8
Otras operaciones <sup>f</sup>	...	44.8
D. Operaciones del sector externo	5.4	235.9
E. Depósitos del sistema financiero <sup>g</sup>	-6.6	-179.3
F. Recursos propios del Banco Central	-5.0	-90.5
G. Otras cuentas (neta)	0.1	-1.4
Base monetaria (A+...+G)	133.4	324.6
Papel moneda	65.5	179.0
Reservas bancarias	68.9	145.6

Fuente: Banco Central del Brasil, *Informativo mensual*, enero de 1988, y Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, febrero de 1988.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>(+) expansión (-) contracción. <sup>c</sup>Operaciones del Banco del Brasil con recursos del Banco Central. <sup>d</sup>Excluye el sector agropecuario. <sup>e</sup>Préstamos compulsorios (DL 2288), encargos especiales menos adquisiciones de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo. <sup>f</sup>Operaciones de compra de oro y préstamos a pequeñas y medianas empresas. <sup>g</sup>Encajes obligatorios y voluntarios de depósitos de ahorro y a plazo.

Cuadro 27

**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	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Total	38.2	133.2	488.1	1 099.3	3 837.3	186.7	248.7	266.4	125.2	249.1
Depósitos a la vista	7.3	21.6	88.5	367.9	816.4	100.8	195.9	309.7	315.7	121.9
Depósitos a plazo fijo	9.6	39.3	149.2	354.7	885.4	189.8	309.4	279.6	137.7	149.6
Depósitos de ahorro	18.1	62.5	217.6	328.5	2 061.9	217.3	245.3	248.2	51.0	527.7
Letras de cambio	3.2	9.8	32.8	48.2	73.6	146.5	206.3	234.7	47.0	52.7

Fuente: Banco Central del Brasil, *Boletín mensual*, enero de 1988.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



## COLOMBIA

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

La economía colombiana prosiguió en expansión a pesar de la pronunciada caída del precio internacional del café, que se redujo al menor nivel de los últimos 10 años luego de la sorpresiva bonanza del año anterior. El producto interno bruto creció más de 5% en 1987 con lo cual fue 27% superior al de 1980; con ello el producto por habitante aumentó 9% durante la década. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La importante pérdida que se registró en los términos de intercambio fue compensada en el ámbito externo por el aumento notable de otras exportaciones, principalmente petróleo (que superó los 1 300 millones de dólares), carbón y manufacturas. El efecto negativo sobre la demanda interna se amortiguó en parte mediante la utilización del fondo de estabilización del café, que se había nutrido el año anterior con una retención del alto precio externo. Esta política compensatoria tuvo algunos efectos desfavorables, aunque de cuantía reducida, sobre el déficit fiscal, la expansión monetaria y la evolución de los precios internos.

El considerable incremento del cuántum de las exportaciones (21%) constituyó el principal factor de impulso de la demanda global. La formación de capital también mostró un comportamiento dinámico y creció 5% principalmente en función de la inversión privada. El consumo, por su parte, aumentó a menor ritmo.

El crecimiento productivo fue difundido; la minería, la industria manufacturera y la actividad agropecuaria evolucionaron más rápidamente, destacándose los importantes aumentos en la producción de café, petróleo, carbón y la mayor parte de las ramas industriales. En este contexto, se redujo el desempleo en casi dos puntos porcentuales, aunque la tasa de desocupación continuó alta (12%), mientras que el salario real se contrajo levemente.

La balanza de pagos mostró grandes cambios en relación con el año anterior. Como ya se mencionó, los abruptos movimientos del precio internacional del café dieron una gran variabilidad a los términos de intercambio del comercio exterior colombiano, que cayeron 20% en 1987, luego de haber subido en igual medida durante el año anterior. Si bien buena parte de ese retroceso se compensó con otras exportaciones y las transferencias recibidas alcanzaron a casi 1 000 millones de dólares,<sup>1</sup> el incremento de las importaciones y del pago de factores al exterior determinaron una cuenta corriente negativa en 50 millones de dólares, la que había sido positiva en más de 400 millones en 1986.

La cuenta de capital también fue negativa, luego de haberse recibido capitales por casi 1 000 millones de dólares en 1986; influyó en ello el agudo descenso de los desembolsos por concepto de préstamos externos, que determinó una amortización neta de la deuda. De este modo, la abundante ganancia de reservas del año anterior se transformó en una pérdida moderada de 30 millones de dólares. Con ello Colombia mantuvo un nivel de reservas internacionales equivalentes a casi 11 meses de importaciones, aun cuando transfirió recursos al exterior por casi dos mil millones de dólares. La deuda externa en dólares creció por efecto de la revaluación de sus pasivos en otras monedas fuertes y representó a fines de año casi dos veces y media el valor de las exportaciones anuales. El crédito de más de mil millones de dólares, que se había acordado con la banca internacional en agosto —único concedido voluntariamente y sin condiciones por los bancos comerciales a un país latinoamericano durante la crisis de la deuda—, no fue utilizado durante el año por demora en el trámite de los contratos.

Las políticas monetaria y fiscal contribuyeron a la estrategia de absorción del efecto externo positivo —considerado coyuntural— aplicada durante el bienio. En 1986 ambas se orientaron a

<sup>1</sup>La mayor parte de ellas está relacionada con mercancía comercializada ilegalmente.

Gráfico 1  
 COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

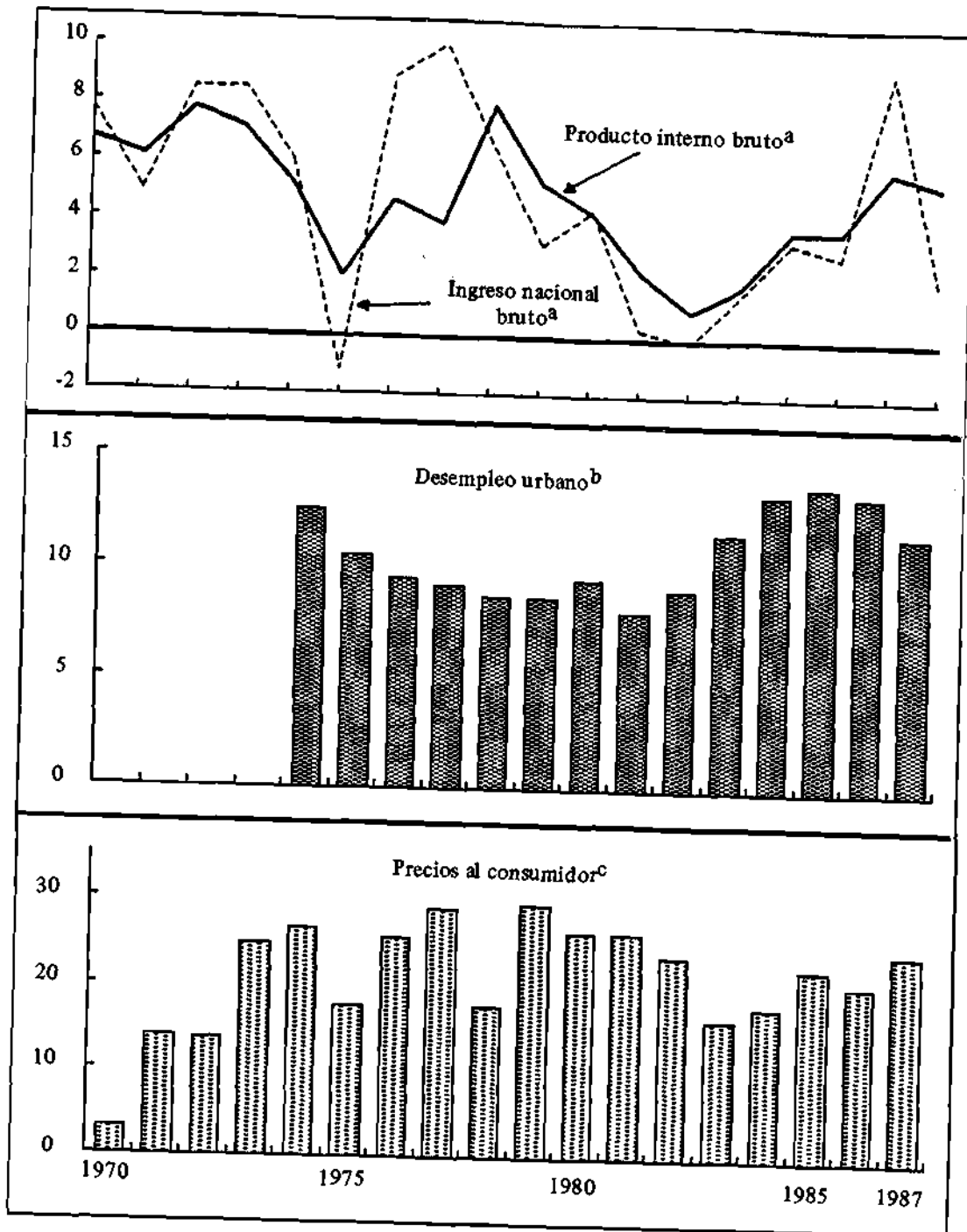
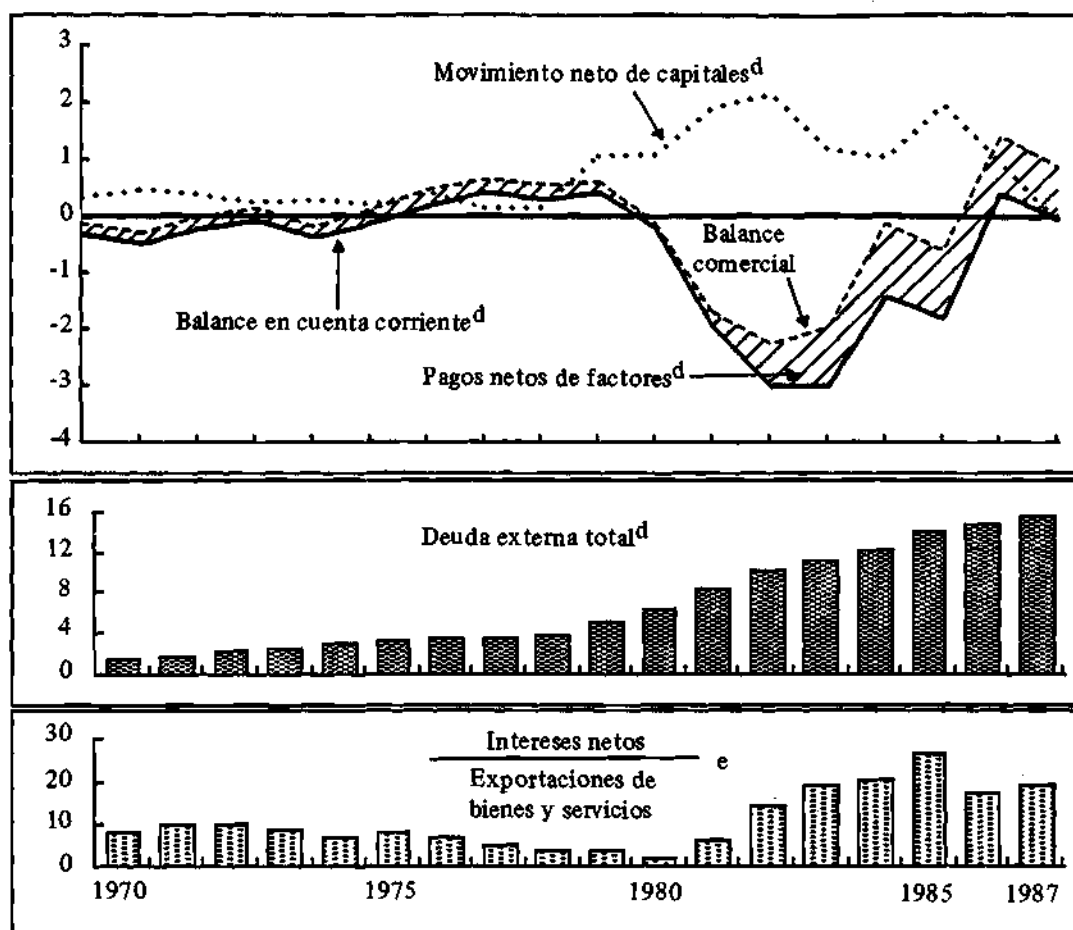




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Tasa anual media 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.

desprender la economía interna del auge cafetalero, restringiendo el efecto originado por la abundante afluencia de divisas. En 1987 la estrategia fue la contraria, ya que se utilizó el fondo compensatorio del café para remunerar el producto con un precio que atenuó la caída en el mercado mundial. Con ello, se acrecentó en alguna medida el déficit fiscal (alrededor de medio punto del producto) y la expansión monetaria fue mayor a la prevista. Aun así, el desequilibrio financiero del sector público se mantuvo en un nivel inferior a 3% del producto, mientras que el dinero creció 33%, cifra que si bien representa el mayor incremento de la década, se encuentra dentro de límites moderados. La tasa de interés real, por su parte, continuó positiva.

Lo anterior, aunado a algunos problemas en la oferta de alimentos y la política devaluatoria tendiente a mantener un tipo de cambio real alto (aumentó casi 10%), ejercieron presión sobre los precios internos, que subieron 25% durante el año, continuando así una tendencia alcista que hizo regresar el ritmo inflacionario al nivel de principios de la década, luego del mínimo registrado en 1983.

## 2. La evolución de la actividad económica

La oferta global aumentó casi 6% en 1987. Sus componentes evolucionaron a ritmo elevado; mientras el producto creció más de 5%, las importaciones se incrementaron casi 7%, con lo cual continuaron recuperándose de la fuerte retracción experimentada en 1985.

La expansión de la demanda global estuvo sustentada por el crecimiento del volumen de las exportaciones globales. Fue también significativo el aumento de 5% anotado en la inversión, crecimiento que tuvo lugar por segundo año consecutivo y que se basó en la inversión privada estimulada por las favorables perspectivas económicas, el establecimiento de incentivos tributarios específicos, y las facilidades selectivas otorgadas a la importación de bienes de capital. El consumo interno creció casi 3%; resultó de gran importancia en este comportamiento el aporte del fondo de estabilización del precio del café, que amortiguó la caída del precio internacional. Otros factores que estimularon el gasto fueron el incremento del cuántum de las exportaciones y el de la masa salarial. Aunque en algunos sectores laborales se produjo una leve caída del salario real a partir del segundo semestre, se registró simultáneamente una elevación importante de los niveles de empleo, con lo que aumentó el poder de compra de las remuneraciones globales. El consumo público, por su parte, evolucionó aún más rápidamente, llegando a 4%. (Véase el cuadro 2.)

La leve recuperación experimentada por el sector agropecuario en 1986, luego del virtual estancamiento del año anterior, adquirió caracteres relevantes en 1987, alcanzando a una tasa de 6%, la mayor registrada en la presente década. (Véanse los cuadros 3 y 4.) El aumento de la producción cafetera comenzó a mostrar los efectos del proceso de modernización y renovación de plantaciones iniciado en años anteriores. (Véase el cuadro 5.) La mayor producción registrada en los cultivos industriales de maíz, sorgo y cebada respondió al incentivo de mejores precios de sustentación ofrecidos por el gobierno y al control del comercio externo, incluso el ilegal. Las producciones de arroz, papa, maní y tabaco, mostraron además un fuerte incremento. En sentido contrario operaron los menores volúmenes cosechados de frijol y yuca, entre los cultivos de subsistencia y la menor cosecha de algodón, soya y trigo, entre los industriales. En estos últimos, las áreas sembradas también se redujeron. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

Al igual que en los cinco años anteriores, la determinación del valor unitario del café tuvo una gran relevancia en el sistema de precios relativos del sector agrícola. El comportamiento de los precios internacionales determinó que, para proteger la rentabilidad de los caficultores, los precios internos se reajustasen en octubre, eliminándose el mecanismo de ahorro forzoso de los Títulos de Ahorro Cafetero vigentes desde marzo de 1986 y utilizándose el fondo de estabilización que había recibido un gran aporte durante el auge del año anterior. El precio promedio abonado en 1987 creció menos que la inflación, si bien había aumentado mucho más rápidamente en 1986. (Véanse el cuadro 6 y el gráfico 2.)

En el subsector pecuario la situación fue variada. La producción de carne bovina se mantuvo estacionaria con retención de la "saca" ganadera durante el primer semestre y mayores exportaciones hacia el Perú. La producción avícola se vio afectada por la disminución del contrabando de insumos desde Venezuela, hecho que, conjuntamente con el menor abastecimiento de carne de res, significó un incremento de los precios al consumidor en ambos productos. La producción lechera mostró un ligero crecimiento, incentivada por la liberación de precios, los que consiguieron recuperar el atraso relativo de los dos últimos años de vigencia de controles.

La minería fue nuevamente el sector más dinámico de la economía al impulso de la actividad petrolera, que recibió una importante inyección de inversiones en el transcurso del último decenio. La casi normalización de las operaciones de extracción iniciadas el año pasado en los yacimientos de los Llanos Orientales permitió producir 141 millones de barriles, la mayor en la historia del país. Esto hizo posible aumentar significativamente la producción nacional de productos derivados —sin que se llegaran a eliminar las importaciones debido a rigideces en la estructura de refinación— al tiempo que se incrementó en 48% el volumen de las exportaciones de petróleo crudo y derivados. (Véanse los cuadros 7 y 8.)

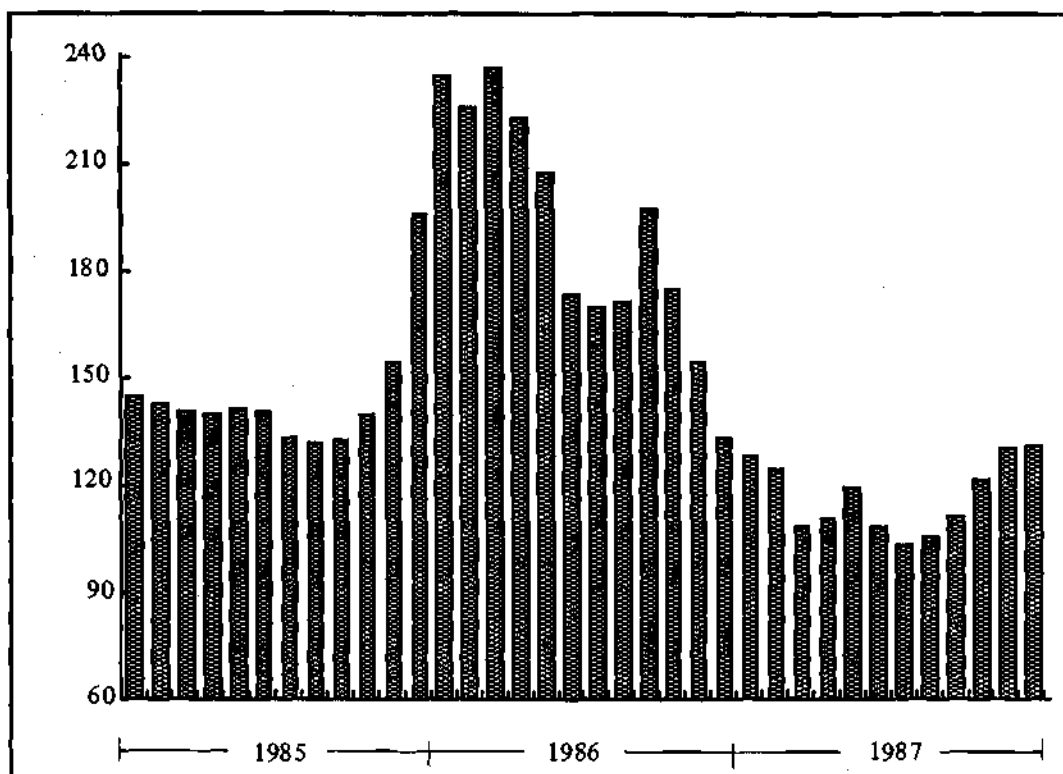
En 1987 las reservas recuperables superaron los 2 000 millones de barriles. Continuó a buen ritmo la actividad de exploración, que entre 1983 y 1987 había realizado inversiones totales del orden de los 600 millones de dólares; para su prosecución se reformularon los contratos de riesgo entre ECOPETROL y las compañías operadoras privadas de modo que de allí en adelante la empresa oficial pudiese participar en los gastos de exploración asumiendo los riesgos correspondientes, mediante un aumento de su parte proporcional en la producción. Además, se previó un incremento de la actividad exploratoria de ECOPETROL de 4 o 5 pozos a 22 o 23 pozos por año,<sup>2</sup> para lo cual se estableció el Fondo

<sup>2</sup>En total se exploraron 43 pozos en 1986, 69 en 1987 y se espera perforar 96 en 1988.

Gráfico 2

COLOMBIA: PRECIO DEL CAFE EN LA BOLSA DE NUEVA YORK<sup>a</sup>

(Dólares por libra)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación Nacional de Cafeteros.  
<sup>a</sup>Variedad denominada Otros suaves.

Nacional de Exploración con recursos provenientes de 10% de las exportaciones de ECOPETROL, que se agregaron a los recursos internos de la empresa. Todo lo anterior se orienta a lograr la perforación de 460 pozos exploratorios durante el próximo quinquenio, lo que permitirá alcanzar el autoabastecimiento nacional hasta fines del siglo. Otro elemento significativo en el campo de los hidrocarburos fue el inicio de un programa de sustitución de fuentes energéticas relativamente caras por gas natural.

Resultó preocupante, sin embargo, el inicio de ataques guerrilleros a los oleoductos y campos de exploración, que podrían comprometer los resultados esperados en materia de producción y exportación durante los próximos años.

En la producción de carbón se registró un nuevo incremento, esta vez de 28%, con lo que se duplicó la producción de 1983. El aumento se concentró en la extracción de carbones térmicos para la exportación. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

La extracción de oro se vio afectada por problemas de seguridad en las zonas extractivas. La eliminación del subsidio anteriormente canalizado a través de las compras del Banco de la República parece haber promovido el contrabando hacia países vecinos, con lo cual las cifras de producción podrían estar subestimadas.

La industria manufacturera continuó mostrando un alto dinamismo, tanto por el aumento de la demanda interna como por el incremento de la exportación. La mayor disponibilidad de insumos importados y la existencia generalizada de capacidad instalada ociosa permitió responder con vigor al estímulo de la demanda. Las industrias de bienes intermedios y de capital, en especial las de transformación básica de metales, fueron las que mostraron mayor dinamismo. (Véase el cuadro 9.)

La producción de bienes de consumo creció algo más de 4%. Las industrias de bebidas, textiles y prendas de vestir constituyeron las actividades de mayor empuje, en tanto que se redujo la de procesamiento de café. La manufactura de bienes intermedios aumentó 8%, con lo cual se configuró una variación de casi 40% en los últimos cuatro años. Las industrias básicas de los rubros madera, papel, vidrio, cerámica y metálicas básicas tuvieron crecimientos superiores a 10% y en algunos casos a 20%. Por último, la fabricación de bienes de capital aumentó 11%; todas las ramas subieron, pero se destacó la de equipo y material de transporte, cuyo aumento alcanzó a más de 20%.

La edificación privada de viviendas en las grandes ciudades, por su parte, mostró una fuerte recuperación en los tres primeros trimestres (véase el cuadro 10), pese a algunos problemas financieros y de abastecimiento de insumos, mientras que la construcción pública se contrajo a causa de la menor actividad de las empresas estatales. El sector en su conjunto creció 2%, consiguiendo así superar el estancamiento del año anterior.

El conjunto de los servicios evolucionó a un ritmo algo menor que el de los bienes; en términos generales, los que se encuentran más relacionados con el nivel de actividad crecieron alrededor de 5%, mientras que los más vinculados a las familias (viviendas y servicios personales) y al gobierno llegaron a 4% anual.

La dinámica de la producción en los últimos dos años hizo posible una mayor generación de empleo luego de un período de cuatro años en que la tónica fue el deterioro de los niveles ocupacionales. La tasa media de desempleo continuó su tendencia a la reducción iniciada a mediados de 1986, y en diciembre de 1987 alcanzó a 10%, la menor observada desde 1983. Durante el año se observó una sostenida reducción del desempleo en Bogotá, Cali y Barranquilla, en tanto que en Medellín el nivel de desempleo no mostró variaciones significativas.

En promedio, la tasa de desempleo para 1987 fue inferior a 12%, lo que resultó sensiblemente menor que la de los tres años anteriores. La tasa media de participación continuó elevándose, con lo cual el aumento del empleo durante el año fue superior a 5%. (Véanse el cuadro 11 y el gráfico 3.)

### 3. El sector externo

En términos globales, la posición externa se mantuvo en un nivel similar al del año anterior, a pesar del brusco descenso del valor de las exportaciones cafeteras, los mayores pagos por intereses y la reducción de los flujos de capital de largo plazo. Pudo evitarse, entonces, la caída en el nivel de las reservas internacionales netas prevista a inicios del año, alrededor de la cual se articularon las políticas cambiarias y de comercio exterior.

La baja del precio internacional del café fue decisiva en la drástica reducción del valor unitario de las exportaciones, con el consiguiente deterioro del poder de compra de las exportaciones y de la relación de precios del intercambio. (Véase el cuadro 12.)

Continuó la política de devaluar periódicamente el peso en relación con el dólar a un ritmo semejante al de la inflación; sin embargo, como el dólar cayó internacionalmente frente a las monedas duras, el tipo de cambio real efectivo volvió a crecer en 1987 (véase el cuadro 13), mejorando con ello la competitividad de las exportaciones manufactureras, sobre todo con los países desarrollados. Si bien la competitividad se redujo frente a algunos países latinoamericanos, las ventas a la región contribuyeron en buena proporción a que el valor de las exportaciones manufactureras se incrementara en 20%.

El desplome de los precios internacionales del café iniciado a mediados del año anterior y su mantención en bajos niveles durante casi todo 1987 determinó un precio promedio 42% menor al de 1986. Sólo en el último trimestre del año, y en virtud del nuevo Acuerdo Internacional del Café, el precio tuvo una ligera recuperación, aunque sin alcanzar los niveles registrados antes de la bonanza de 1986.

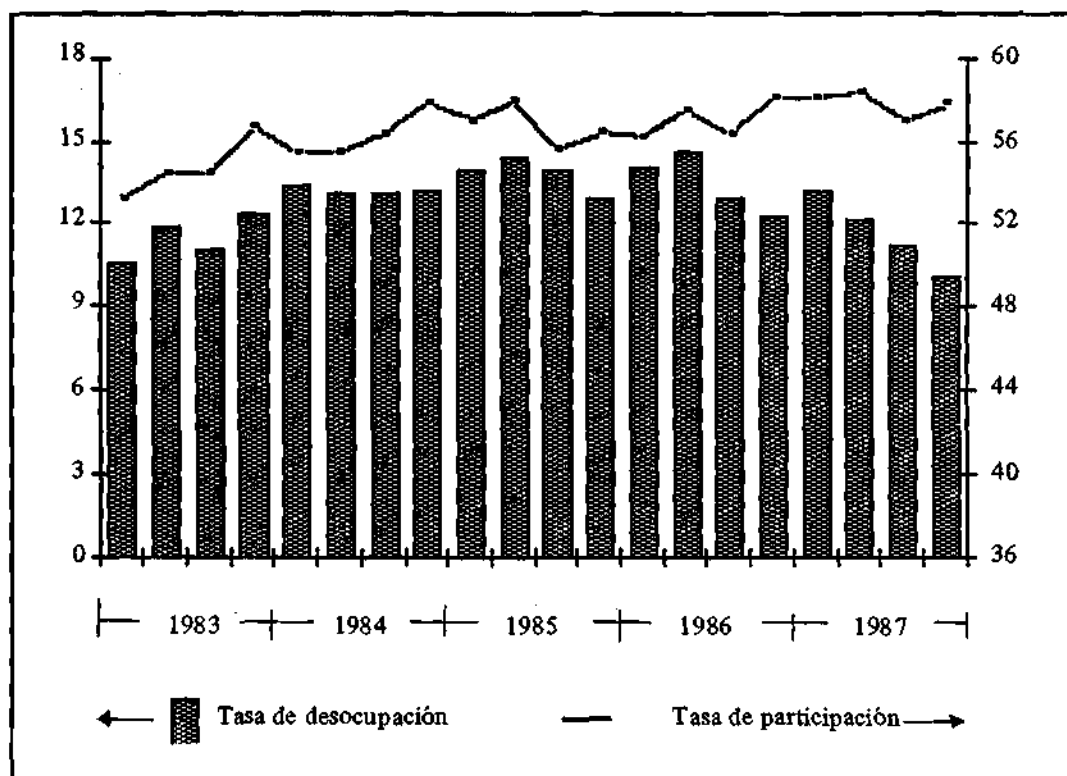
El volumen exportado durante el año civil 1987 se contrajo levemente; también se redujeron los inventarios en poder de los Almacenes Generales de Depósito de Café (ALMACAFE). Se espera que la reanudación del Acuerdo Internacional del Café haga volver el volumen de las exportaciones a su nivel anterior de 10 millones de sacos y, de mantenerse el precio mínimo de 1.20 dólares por libra, propuesto por la Organización Internacional del Café, el futuro ingreso de divisas será similar al de 1987, que fue algo superior a 1 500 millones de dólares.

El efecto negativo de las ventas cafeteras fue contrarrestado en su mayor parte por el crecimiento de 39% en el valor del resto de las exportaciones, las que representaron 70% del total de 1987, habiendo sido menos de la mitad en 1980. Como consecuencia de los nuevos proyectos, el volumen

Gráfico 3

**COLOMBIA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LA OCUPACION Y DE LA  
DESOCUPACION EN LAS SIETE CIUDADES PRINCIPALES**

(Porcentajes)



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

exportado de petróleo y sus derivados creció 48%; al mismo tiempo, la recuperación del precio en los mercados internacionales permitió que el valor de las exportaciones petroleras alcanzara a 1 370 millones de dólares, cifra que representó 117% de aumento con respecto a 1986. Ello, conjuntamente con la reducción de las importaciones, determinó un balance comercial petrolero favorable por segundo año consecutivo.

El valor de las exportaciones de carbón registró una expansión de 25%, aun cuando el aumento de la producción en los yacimientos de Cerrejón fue parcialmente contrarrestado por la caída de los precios internacionales. Otro hecho destacado fue el crecimiento de las exportaciones de ferroniquel, que se expandieron 46% debido a aumentos de precio y de volumen. (Véase el cuadro 14.)

Las importaciones, por su parte, se incrementaron 12%, a raíz de la reactivación económica y de la mayor inversión. Las importaciones de bienes de capital tuvieron un fuerte impulso, especialmente las destinadas a la agricultura y a la industria. Las materias primas para la industria también evolucionaron a buen ritmo, favorecidas por una aplicación menos estricta y más ágil del control cuantitativo de las importaciones del sector privado. Tanto las menores compras externas de petróleo y sus derivados, por el aumento de la producción interna, como las gubernamentales, debido a la culminación de varios proyectos públicos, contribuyeron a aminorar la presión sobre las importaciones. (Véase el cuadro 15.) El número de posiciones arancelarias sujetas al régimen de licencia previa disminuyó en 79, las que pasaron al régimen de libre importación, en tanto que se mantuvo estacionario el número de posiciones bajo el régimen de importación prohibida.

De esta manera, el saldo comercial de bienes registró un superávit de más de 1 400 millones de dólares, cifra inferior en casi 500 millones de dólares a la de 1986. Como el saldo negativo de servicios

no financieros registró un moderado incremento, el balance comercial fue superavitario por segundo año consecutivo, pero en algo menos de 900 millones de dólares contra 1 400 millones en 1986. (Véase el cuadro 16.)

Los mayores egresos por concepto de pago de intereses se originaron en el aumento de la tasa de interés internacional y en la revaluación de los pasivos denominados en monedas fuertes excluido el dólar. Ello, conjuntamente con la remisión de utilidades, determinaron un saldo negativo de 1 900 millones de dólares en las transacciones financieras en cuenta corriente. El saldo de las transferencias unilaterales privadas, por su parte, registró un ingreso neto de casi 1 000 millones de dólares, que superó en más de 200 millones al de 1986. Este monto había aumentado su magnitud en los últimos años habiendo significado alrededor de 20% de las exportaciones de bienes; en este rubro están incluidos los ingresos vinculados al tráfico ilegal de estupefacientes. (Véase nuevamente el cuadro 16.)

Todo lo anterior tuvo como resultado un déficit de 52 millones de dólares en la balanza en cuenta corriente, lo que marcó, aunque en forma leve, un retorno a los saldos negativos registrados en lo que va transcurrido de la década, luego del superávit de más de 400 millones de dólares registrado en 1986.

A este deterioro de la balanza en cuenta corriente se sumó una drástica reducción de los ingresos de capital, los que no alcanzaron a equilibrar las amortizaciones efectuadas. Se produjo, así, un repago neto de capital de largo plazo de alrededor de 140 millones de dólares, luego que en el año anterior se habían obtenido recursos por 1 660 millones. Incidió en ello el retraso de los desembolsos de un crédito voluntario de la banca internacional por un monto superior a 1 000 millones de dólares, que se había convenido como sustituto de la reprogramación de los pagos de la deuda externa pública.

El flujo de inversión extranjera fue menor que el del año anterior debido a la culminación de proyectos mineros y energéticos; se anotó, sin embargo, una fuerte reducción en el egreso neto de capitales de corto plazo. Se mantuvo la corriente de retorno de capitales que ha tenido lugar desde 1985 en respuesta a perspectivas económicas favorables y a la mayor rentabilidad ofrecida por los activos internos. Aun así, se registró un saldo negativo de 437 millones de dólares, lo que, conjuntamente con el magro saldo de capitales de largo plazo, significó una salida neta de capital de 70 millones de dólares.

Así, las reservas se contrajeron 28 millones de dólares, con lo que al finalizar el año alcanzaron a un nivel de casi 3 500 millones de dólares, cifra equivalente a más de 10 meses de importaciones de bienes. (Véase el cuadro 17.)

Los indicadores de la deuda externa revelaron un deterioro con respecto a los de 1986, especialmente en cuanto al porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios destinados a cubrir el servicio de la deuda externa total, que alcanzó a 44%. (Véase el cuadro 18.) Sin embargo, en el país se redujo el nivel de la deuda externa pública valuada con arbitrajes constantes, pero no disminuyó el saldo vigente, debido al aumento originado por la revaluación de la deuda denominada en monedas diferentes al dólar, que representaba más de 40% del adeudo total.

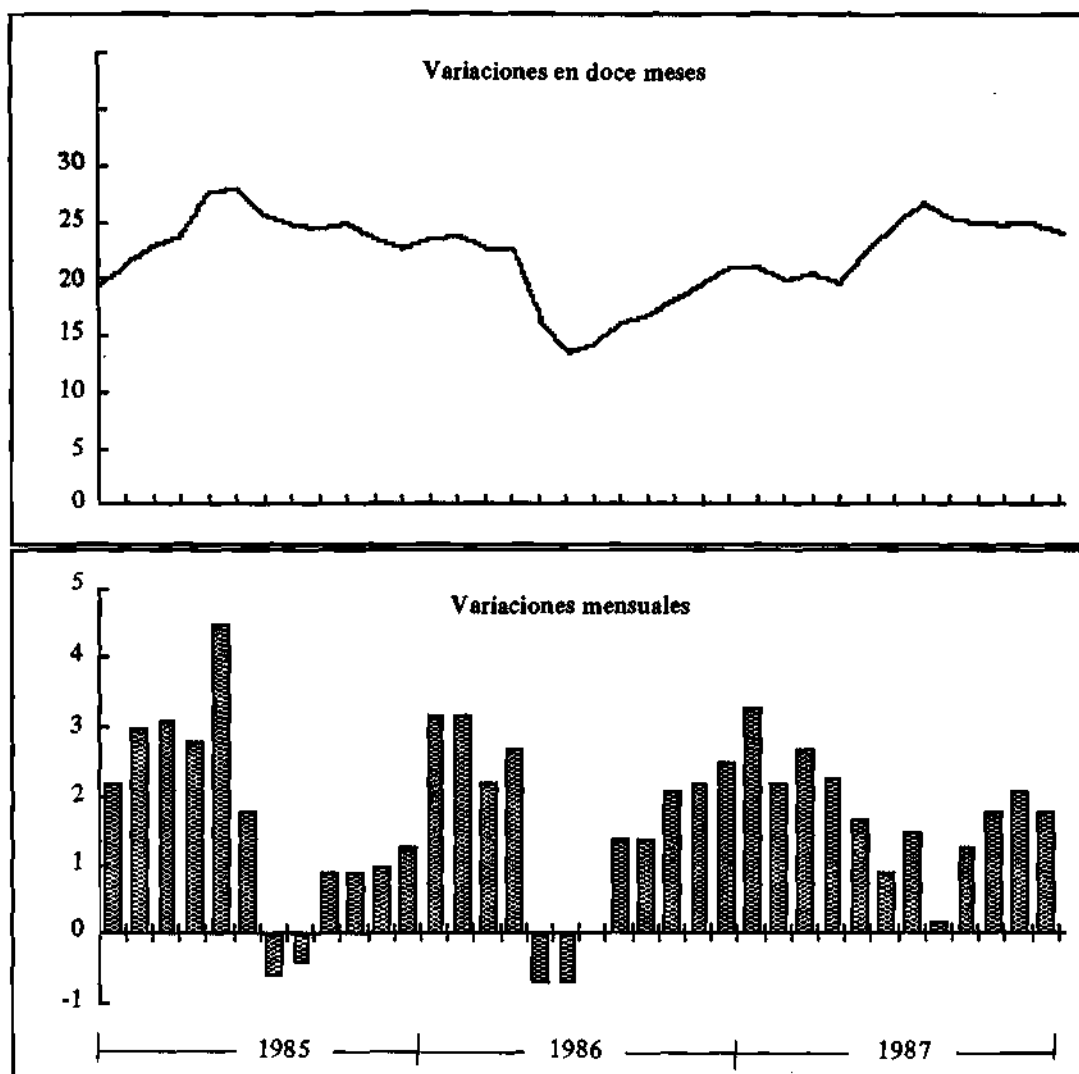
La severa reducción del ingreso neto de capitales y la mayor remisión de intereses y utilidades determinaron, por segundo año consecutivo, una transferencia neta de recursos al exterior. En 1987, ésta se acercó a 30% del valor de las exportaciones de bienes y servicios, resultando ser la mayor registrada hasta la fecha.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

En el aumento de la tasa inflacionaria influyeron factores de demanda y de costos. Por una parte, la oferta de alimentos presentó algunos problemas temporales, en tanto que la demanda era incentivada por la creciente oferta de dinero proveniente del mayor crédito interno, vinculado al manejo del Fondo Nacional del Café. Por otro lado, la política cambiaria, destinada a mantener la competitividad externa, ejerció presiones sobre los costos internos.

Con dos fases perfectamente diferenciadas en el transcurso del año, el índice de precios al consumidor registró una tasa de crecimiento de 24% anual, superior a la de los últimos cinco años. Hasta el mes de julio, los precios al consumidor en 12 meses alcanzaron un crecimiento de 27% liderados por el rubro alimentos, que en ese período subió 33%. (Véase el gráfico 4.) Las condiciones climáticas desfavorables, por otra parte, determinaron una reducción en la oferta de ciertos alimentos al tiempo que operaron en el mismo sentido el control del contrabando de productos alimenticios y sus

Gráfico 4  
**COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

insumos, y la repercusión en las decisiones de siembra, de los bajos precios agrícolas relativos anotados en el segundo semestre de 1986. Contribuyeron también a la aceleración del índice de precios registrada en el primer semestre, la eliminación del control sobre el precio de la leche, así como el aumento del valor unitario de la carne bovina. En este último caso se limitó el abastecimiento interno por retención de la saca ganadera e inicio de las exportaciones al Perú. Se incrementó, al mismo tiempo, el precio de su sustituto inmediato, la carne de ave, en lo cual influyó también el incremento del valor de los insumos.

A partir de agosto, con los precios fijados en un nuevo nivel, la oferta de alimentos mejoró sustantivamente debido al rendimiento satisfactorio de las cosechas por normalización de las condiciones climáticas. Se reanudó la "saca" ganadera y se observó una reacción favorable al descongelamiento de los precios en la producción lechera. Pese a ello, en algunos casos se registró cierto nivel de desabastecimiento. La tendencia alcista de los precios agrícolas en el primer semestre comenzó a ceder

a partir de agosto, pero aun así, éstos fueron los que tuvieron mayor incidencia en el crecimiento anual de la inflación ya que sobre los precios en otros sectores económicos no existieron presiones alcistas extraordinarias, excepción hecha de una ligera alza, entre noviembre y diciembre, de las tarifas de transporte, comunicaciones y servicios públicos. En la limitación de la oferta de alimentos incidieron además la inseguridad y el clima de violencia imperante en la zona de la frontera agrícola.

Los precios al por mayor se aceleraron en los cuatro primeros meses del año para luego ceder y volver a crecer nuevamente en el último trimestre. En ellos también influyó la evolución del valor unitario de los alimentos y de las materias primas de origen agropecuario que tuvieron problemas de oferta: principalmente ganado, oleaginosas y algodón. (Véase el cuadro 19.)

Las remuneraciones tuvieron un comportamiento disparejo. En la agricultura y ganadería, la construcción y el comercio, se registraron incrementos reales, mientras que en el sector industrial hubo un leve descenso. El salario mínimo legal sufrió un deterioro de 1% en términos reales. (Véanse los cuadros 20, 21 y 22.)

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

Como ya se mencionó, los ámbitos monetarios y fiscal fueron afectados por el manejo del fondo de estabilización del precio del café. En efecto, el sorpresivo aumento de los precios internacionales ocurrido en 1986 fue considerado un fenómeno coyuntural por las autoridades colombianas. Por ese motivo, se procuró reducir el efecto del precio internacional sobre el valor abonado al productor, para lo cual se recurrió a los aportes al fondo de estabilización y al ahorro forzoso. Ello determinó algunos efectos contractivos sobre la política monetaria y fiscal e impidió la caída del tipo de cambio real.

El abrupto descenso del precio internacional del café durante 1987 modificó el panorama anterior. En este caso, las autoridades trataron de reducir el efecto negativo consiguiente y, para ello, fijaron un precio interno superior al derivado de la evolución del precio internacional. Con ello quedaron afectadas las políticas fiscal y monetaria, pues lo anterior incrementó al mismo tiempo el gasto fiscal, y la expansión monetaria, por el retiro de depósitos del Fondo Nacional del Café.

Las presiones ejercidas sobre la base monetaria fueron contrarrestadas parcialmente por el aumento de las obligaciones externas de largo plazo y la colocación de títulos del Banco de la República, cuya efectividad disminuyó al finalizar el año cuando las instituciones financieras recurrieron al mercado en busca de recursos, aumentando así el costo del dinero. Con ello, el crecimiento de la base monetaria alcanzó a algo más de 31% durante el año. (Véase el cuadro 23.)

Como complemento de las medidas contractivas, se recurrió en junio a aumentar las tasas de encaje y en noviembre, a solicitar a las instituciones bancarias que congelaran el saldo de sus colocaciones, excluidas las de fomento, a fin de frenar el crecimiento del crédito al sector privado. De esa manera, los medios de pago ( $M_1$ ) cerraron el año con un crecimiento de 33%. El crecimiento del cuasidinero fue menor, con lo cual la oferta monetaria ampliada aumentó 28%, de modo que nuevamente se incrementó la velocidad de circulación del dinero.

La tasa de interés nominal se mantuvo prácticamente sin variaciones hasta el último trimestre, en que aumentó ligeramente en respuesta a las presiones de las instituciones financieras sobre el mercado del dinero y a causa de las mayores expectativas inflacionarias originadas en la anterior aceleración de los precios. En términos reales, la tasa de interés cayó hasta agosto para recuperarse luego hasta superar el 8% en diciembre, que fue la menor tasa real registrada desde 1980. (Véase el cuadro 24.)

En el campo de las finanzas públicas, se redujo el déficit del sector público<sup>3</sup> por debajo de 2% del producto, el que en 1986 había superado el 3%; esta disminución del déficit tuvo lugar tanto en el gobierno central como en el sector descentralizado. A ello se agregó el déficit del Fondo Nacional del Café ya mencionado, que alcanzó a medio punto del producto.

El déficit del gobierno central disminuyó por tercer año consecutivo debido básicamente al nuevo incremento de los ingresos tributarios. El mayor ingreso fiscal de 13% en términos reales se originó principalmente en la recaudación del impuesto a la renta derivada de la reforma tributaria de

<sup>3</sup>Incluye el gobierno central y las principales instituciones y empresas públicas a las que el Departamento de Planeación Nacional hace el seguimiento financiero. No están incluidos el Fondo Nacional del Café, las entidades de seguridad social ni las administraciones locales.



fines de 1986, que comprendió una amnistía general, incluyó las empresas comerciales del Estado en el régimen impositivo, redujo el número de contribuyentes en los niveles de renta más bajos, y modificó la imposición de las sociedades anónimas y limitadas. Excluido el efecto de la amnistía, el crecimiento del ingreso por concepto de impuesto a la renta fue similar al del producto nominal.

La imposición indirecta también creció en términos reales, pero disminuyó como proporción de los ingresos tributarios; incidió en este comportamiento el incremento de los impuestos a las ventas y a las importaciones. Los ingresos no tributarios se duplicaron debido fundamentalmente a las regalías y transferencias petroleras.

Los gastos corrientes aumentaron 9% en términos reales con una mayor incidencia progresiva de los servicios prioritarios y de seguridad, así como del pago por intereses de la deuda, que absorbió 15% de los gastos corrientes. Con estos resultados, el ahorro en cuenta corriente del gobierno central creció por tercer año consecutivo, alcanzando a casi 2% del producto interno bruto.

La inversión del gobierno central, que decreció en términos reales, se destinó principalmente a la agricultura, a la construcción de acueductos, y a los transportes y comunicaciones. Como resultado de lo anterior, se obtuvo un déficit en la ejecución presupuestal del gobierno central equivalente a menos de 1% del producto. (Véase el cuadro 25.)

En el sector descentralizado, formado por las principales empresas e instituciones públicas, mejoraron los ingresos propios. La política de trasladar capacidad de inversión de este sector al gobierno central para reasignarla conforme al Plan de economía social, así como el peso del servicio de la deuda, ejercieron fuertes presiones sobre los desequilibrios financieros ya existentes, de modo que se registró una contracción de 19% en la inversión real.

Esta caída de la inversión fue generalizada alcanzando incluso a la Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL), que fue la única empresa que generó excedentes —transferidos al gobierno central, al Fondo vial nacional y al Fondo para el Servicio de la Deuda Externa (FODEX)— y disminuyó su endeudamiento interno. El sector eléctrico fue el más afectado, pues se redujo la inversión en 26% en términos reales, mientras que el pago de intereses de la deuda externa absorbió 46% de los ingresos brutos de explotación; además, se recurrió en alto grado al financiamiento interno para amortizar 100 millones de dólares netos del endeudamiento externo. Algo similar ocurrió en el caso de la Empresa de Carbones de Colombia (CARBOCOL), en que la inversión bajó 6% en términos reales y los intereses externos representaron 113% del ingreso bruto de explotación; dado que contó con crédito externo apenas positivo, el déficit financiero generado fue cubierto con aporte de capital de ECOPETROL y crédito interno.

En conjunto, el sector público redujo su deuda externa en 98 millones de dólares pues la amortización fue superior a los desembolsos recibidos, situación que no ocurría desde 1978. Como ya se explicó, el saldo en dólares aumentó por la revaluación de la deuda denominada en otras monedas. Para financiar esa reducción y al mismo tiempo cubrir el déficit del sector público, se recurrió a los recursos excedentes de ECOPETROL, a los del FODEX y en última instancia al crédito del Banco de la República.

Cuadro 1

## COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	102.3	103.3	105.3	109.3	113.4	120.0	126.6
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	100.3	100.1	101.6	105.0	108.1	118.0	120.3
Población (millones de habitantes)	26.4	26.9	27.5	28.1	28.7	29.3	29.9
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	100.1	99.0	98.7	100.3	101.9	105.6	109.1
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	2.3	1.0	1.9	3.8	3.8	5.9	5.4
Producto interno bruto por habitante	0.1	-1.1	-0.2	1.6	1.6	3.7	3.3
Ingreso nacional bruto	0.3	-0.1	1.6	3.4	2.9	9.3	1.9
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	8.2	9.2	11.8	13.5	13.9	13.5	11.8
<b>Precios al consumidor<sup>d</sup></b>							
Diciembre a diciembre	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6
Variación media anual	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6	18.6	23.5
<b>Sueldos y salarios reales<sup>e</sup></b>							
Dinero	21.2	25.4	25.5	23.2	27.5	22.7	32.9
Ingresos corrientes del gobierno	18.6	21.2	25.8	26.6	46.1	46.5	40.0
Gastos totales del gobierno	31.6	35.5	18.4	34.8	23.8	29.6	30.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	27.1	34.9	30.8	34.8	23.3	12.1	5.8
Déficit fiscal/producto interno bruto	0.5	4.1	3.5	4.2	2.6	1.3	0.6
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	-19.4	3.2	-14.5	36.5	-13.4	41.7	0.4
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	10.5	11.3	-14.0	-7.6	-4.2	-2.9	11.4
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	-11.4	2.6	3.2	2.1	-10.1	20.7	-20.2
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 726	-2 269	-1 970	-149	-617	1 397	861
Pago neto de utilidades e intereses	478	954	1 197	1 552	1 653	1 748	1 901
Saldo de la cuenta corriente	-1 962	-3 056	-3 022	-1 411	-1 815	413	-52
Saldo de la cuenta capital	1 941	2 180	1 181	1 038	1 970	946	-70
Variación de las reservas internacionales netas	220	-719	-1 748	-1 039	162	1 427	-28
Deuda externa total	8 518	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 651

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Tasa anual media en las siete ciudades principales.<sup>d</sup>Índice nacional deobreros. <sup>e</sup>Salarios reales medios de los obreros de la industria manufacturera.

Cuadro 2

## COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>110.0</b>	<b>116.1</b>	<b>122.6</b>	<b>116.7</b>	<b>113.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	113.4	120.0	126.6	100.0	100.0	3.8	3.8	5.9	5.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	89.5	92.5	98.7	16.7	13.0	-6.9	-8.2	3.4	6.7
<b>Demanda global</b>	<b>110.0</b>	<b>116.1</b>	<b>122.6</b>	<b>116.7</b>	<b>113.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>
Demanda interna	112.6	116.0	119.6	100.4	94.9	-1.3	3.7	3.0	3.1
Inversión bruta interna	99.2	104.3	110.0	18.7	16.2	-5.9	-9.6	5.1	5.4
Inversión bruta fija	106.2	114.8	121.1	16.8	16.1	1.2	-5.2	8.1	5.5
Construcción	129.4	130.8	133.4	9.1	9.5	4.5	5.8	1.0	2.0
Maquinaria	79.0	96.1	106.7	7.7	6.5	-3.1	-21.0	21.6	11.1
Variación de existencias	38.0	12.7	12.1	1.9	0.2				
Consumo total	115.7	118.6	121.8	81.7	78.6	-0.2	6.8	2.5	2.7
Gobierno general	117.4	119.5	124.3	10.1	9.9	4.1	4.5	1.8	4.0
Privado	115.4	118.5	121.5	71.6	68.7	-0.8	7.1	2.7	2.5
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	93.5	116.9	140.9	16.3	18.2	34.8	-7.6	25.1	20.5

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

**COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	113.4	120.0	126.6	100.0	100.0	3.8	3.8	5.9	5.4
<b>Bienes</b>	115.0	124.4	132.0	49.6	51.8	5.2	5.3	8.2	6.1
Agricultura <sup>b</sup>	107.7	111.2	117.7	19.4	18.0	1.8	1.6	3.3	5.8
Minería	206.1	309.4	345.6	2.3	6.2	22.0	38.0	50.1	11.7
Industria manufacturera	105.9	112.9	119.6	23.3	22.0	6.0	3.0	6.6	5.9
Construcción	145.4	145.7	148.8	4.7	5.5	6.4	8.6	0.2	2.1
<b>Servicios básicos</b>	113.1	116.5	122.2	10.2	9.9	2.9	1.3	3.0	4.9
Electricidad, gas y agua	117.3	124.7	133.2	1.3	1.4	5.1	3.1	6.3	6.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	112.5	115.3	120.6	8.9	8.5	2.6	1.0	2.5	4.6
<b>Otros servicios</b>	112.2	116.7	122.0	39.9	38.5	1.5	2.2	3.9	4.6
Comercio, restaurantes y hoteles	106.4	110.9	116.1	13.3	12.2	2.0	1.4	4.2	4.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.7	120.4	126.7	13.7	13.7	-2.7	2.0	6.0	5.2
Propiedad de vivienda	119.1	124.6	129.6	7.0	7.2	3.5	3.6	4.6	4.0
Servicios comunales, sociales y personales	116.7	118.5	123.0	12.9	12.6	5.7	3.1	1.6	3.8
Servicios gubernamentales	120.6	122.7	127.6	7.7	7.8	8.9	4.3	1.7	4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.      <sup>b</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento					
							1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1980 = 100)</b>	100.0	104.6	107.2	109.2	112.6	119.1	-1.9	2.9	2.5	1.9	3.1	5.8
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b> (miles de toneladas)												
<b>Cereales</b>												
Arroz	1 798	1 780	1 696	1 798	1 632	1 865	12.9	-11.8	-4.7	6.0	-9.2	14.3
Maíz	853	864	864	763	788	860	2.0	-3.8	-	11.7	3.3	9.1
Sorgo	431	595	590	499	600	704	8.3	3.3	-0.8	-15.4	20.2	17.3
Trigo	46	78	59	76	82	74	14.5	9.9	-24.4	28.8	7.9	-9.8
<b>Oleaginosas</b>												
Algodón en rama	353	130	243	340	338	320	-57.9	-15.6	86.9	39.9	-0.6	-5.3
Soya	155	122	94	104	167	128	11.2	23.2	-23.0	10.6	60.6	-23.4
Palma africana <sup>c</sup>	70	102	119	125	140	146	6.5	20.0	16.7	5.0	12.0	4.3
<b>Alimentos de subsistencia</b>												
Frijol común	82	82	80	99	104	90	-1.4	12.3	-2.4	23.8	5.1	-13.5
Papa	1 727	2 187	2 463	1 910	2 091	2 243	2.1	1.8	12.6	-22.5	9.5	7.3
Yuca	2 150	1 555	1 386	1 367	1 335	1 285	-27.8	4.1	-14.2	-1.4	-2.3	-3.7
<b>Otros</b>												
Caña de azúcar <sup>d</sup>	1 189	1 350	1 178	1 367	1 297	1 321	15.9	1.5	-17.2	22.3	-5.1	1.9
Caña para panela	988	780	794	1 161	1 195	1 184	-5.5	-11.8	1.8	46.2	2.9	-0.9
Café <sup>e</sup>	931	824	694	676	643	779	-9.9	13.2	-15.8	-2.6	-4.9	21.2
Banano	910	963	1 104	999	1 037	1 105	3.3	-16.0	14.5	-9.5	3.8	6.6
Tabaco	46	18	35	27	29	35	-2.0	-2.0	-27.1	-22.9	7.4	20.7
<b>Sacrificio de ganado</b> (miles de cabezas)												
Vacuno <sup>f</sup>	1 554	1 484	1 580	1 549	1 511	1 455	-5.2	-4.8	6.5	-2.0	-0.5	-3.7
Porcino	766	709	739	693	751	790	-6.8	8.8	4.2	-6.2	8.4	5.2

Fuente: Ministerio de Agricultura, Banco de la República y 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<sup>a</sup>

	Miles de sacos de 60 kilos						Tasas de crecimiento				
	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>	12 073	13 746	11 562	11 260	10 712	12 974	13.4	-15.9	-2.6	-4.9	21.1
<b>Consumo interno<sup>b</sup></b>	1 689	1 645	1 622	1 849	1 969	1 914	2.8	-1.1	14.0	6.5	-2.8
<b>Exportaciones</b>	11 103	9 210	10 198	10 000	11 381	11 283	4.0	10.7	-1.9	13.8	-0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación Nacional de Cafeteros.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Venta a los tostadores nacionales.

Cuadro 6

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE

	Precio		
	Externo <sup>a</sup>	Reintegro <sup>b</sup>	Interno <sup>c</sup>
<b>Promedios anuales</b>			
1980	1.56	252.3	8 663
1981	1.30	188.8	9 453
1982	1.42	208.6	11 171
1983	1.34	195.7	13 010
1984	1.16	206.1	15 429
1985	1.48	210.3	19 509
1986	1.95	308.3	37 507
1987	1.14	178.0	41 815
<b>A fines del período:</b>			
1985			
Marzo	1.43	206.0	18 100
Junio	1.43	209.0	19 350
Septiembre	1.35	204.0	20 700
Diciembre	1.99	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 <sup>d</sup>
1987			
Marzo	1.04	155.83	41 250
Junio	1.06	171.23	41 250
Septiembre	1.12	155.83	41 250
Diciembre	1.27	189.02	44 000 <sup>e</sup>

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 de la República. <sup>c</sup>Pesos por carga de 125 kilos de café pergamino. <sup>d</sup>Incluye 6 000 pesos en Títulos de Ahorro Cafetero, que se descontaron al 70%, por lo que el precio efectivo fue de 39 450 pesos, vigente desde el 24 de octubre de 1986 hasta el 17 de octubre de 1987. <sup>e</sup>Precio efectivo, pues se eliminaron los Títulos de Ahorro Cafetero.

Cuadro 7

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1980	1983	1984	1985	1986	1987	Tasas de crecimiento				
							1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto de la minería</b> (índice 1980 = 100)	100.0	122.4	149.3	206.1	309.4	345.6	14.2	22.0	38.0	50.1	11.7
<b>Volumen de producción de los principales productos</b> (miles de toneladas)											
Carbón	4 112	5 192	6 637	8 974	10 737	13 739	11.2	27.8	35.2	19.6	28.0
Mineral de hierro	491.3	436.1	443.8	438.7	515.0	606.8	-2.0	1.8	-1.1	17.4	17.8
Mineral de níquel <sup>b</sup>	-	30.1	35.0	23.4	42.2	42.5 <sup>c</sup>	215.0	16.3	-33.1	80.3	0.7
Petróleo <sup>c</sup>	45.6	55.5	61.2	64.4	110.7	140.6	7.4	10.3	5.2	71.9	27.0
Oro <sup>d</sup>	497.0	426.5	730.7	1 142.4	1 279.3	853.5	-7.2	71.3	56.3	12.0	-33.3
Plata <sup>d</sup>	140.5	132.4	153.4	168.8	186.3	167.3	6.6	15.9	10.0	10.7	-10.4
Platino <sup>d</sup>	14.3	10.3	10.1	11.7	14.4	22.5	-13.4	-1.9	15.8	23.1	56.3
Sal	887.0	694.0	934.7	730.2	728.5	821.0	16.9	34.7	-21.9	-0.2	12.7

Fuente: PIB = Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); Carbón = Empresa de Carbones de Colombia (CARBOCOL); Mineral de Hierro = Acerías Paz del Río; Mineral de Níquel = Empresa Colombiana de Níquel (ECONIQUEL); Petróleo = Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); Oro, Plata, Platino = Banco de la República, Departamento de Metales Preciosos; Sal = IFI - Concesión Salinas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de libras. <sup>c</sup>Millones de barriles de 42 galones. <sup>d</sup>Miles de onzas troy.

Cuadro 8

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PETROLERA

	1980	1983	1984	1985	1986	1987	Tasas de crecimiento				
							1983	1984	1985	1986	1987
<b>Millones de barriles</b>											
<b>Producción</b>											
Extracción de crudos	45.6	55.5	61.2	64.4	110.7	140.6	7.3	10.3	5.2	71.9	27.0
Producción de derivados	54.5	64.7	65.7	64.9	69.4	79.2	9.9	1.5	-1.2	6.9	14.1
<b>Comercio exterior</b>											
Importación de crudos	7.2	13.8	9.8	6.7	-	-	88.9	-29.0	-31.6	-	-
Importación de derivados	13.1	7.4	5.7	9.4	7.8	4.8	-32.7	-23.0	64.9	-17.0	-38.5
Exportación de crudos	-	-	-	-	32.0	53.1	-	-	-	-	65.9
Exportación de derivados	11.2	17.1	17.9	20.1	21.5	25.9	27.6	4.7	12.3	7.0	20.5
<b>Millones de dólares</b>											
Exportaciones totales	100	434	445	409	631 <sup>a</sup>	1 370 <sup>a</sup>	103.8	2.5	-8.1	54.3	117.1
Importaciones totales	530	626	450	466	125 <sup>a</sup>	110 <sup>a</sup>	-1.1	-28.1	3.6	-73.2	-12.0
Balance energético	-430	-192	-5	-57	506	1 260					

Fuente: Banco de la República y Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); en cuanto a las cifras del valor corresponden a los de Balanza de pagos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(Tasas de crecimiento)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	-2.7	-3.3	-0.5	9.9	2.7	7.1	7.1
<b>Bienes de consumo</b>	-2.9	-4.8	1.1	9.1	4.9	3.4	4.4
Alimentos	-6.4	-1.6	3.1	12.3	8.0	0.9	2.1
Bebidas	-2.6	-6.1	6.1	4.4	6.0	2.9	7.2
Tabaco	4.9	-1.5	9.4	13.8	6.6	0.9	-8.7
Textiles	2.3	-6.6	-7.6	12.6	4.6	10.1	8.3
Prendas de vestir	1.1	-7.8	-9.4	9.3	-12.2	3.0	9.5
Fabricación de calzado	2.7	-10.0	1.6	-14.9	-0.3	6.1	-6.5
Muebles de madera	-8.5	-22.3	-14.6	4.6	3.9	-8.4	0.3
Imprenta, editoriales y conexas	-4.6	2.3	-1.4	-10.3	-6.6	6.3	3.6
Industrias diversas	-6.6	-26.1	12.3	23.4	5.2	6.5	8.2
<b>Bienes intermedios</b>	-2.4	0.6	1.8	7.6	7.7	9.6	8.1
Industria de la madera	6.0	6.7	-3.8	1.3	2.4	3.3	23.1
Papel y sus productos	-2.1	-4.1	-1.7	12.1	7.5	4.3	11.1
Sustancias químicas industriales	-12.4	0.9	14.3	23.3	9.3	10.9	8.3
Otros productos químicos	-5.3	6.7	-3.7	7.4	13.6	12.5	6.1
Derivados del petróleo	12.8	0.1	10.0	1.4	5.6	14.4	8.2
Otros derivados del petróleo y del carbón	1.4	5.5	6.5	-0.5	20.6	-1.9	5.4
Productos de caucho	5.5	-10.1	-6.1	8.6	6.1	-1.2	-6.1
Productos plásticos	-6.2	-0.1	7.1	-7.1	-3.3	18.1	0.4
Vidrio y productos de vidrio	-3.0	-0.8	-3.5	-4.2	21.2	1.3	17.9
Otros productos minerales no metálicos	-2.1	4.0	-2.7	14.8	-2.6	6.6	3.6
Industrias básicas de hierro y acero	3.9	5.5	8.9	-7.8	-	7.7	12.9
Industrias básicas de metales no ferrosos	0.2	-9.6	0.4	-8.9	-0.4	19.8	28.0
Objetos de barro, loza y porcelanas	-4.0	-3.4	-9.3	5.2	13.8	15.4	15.7
Cueros y sus productos	2.9	-7.1	-19.2	2.2	0.4	19.2	5.4
<b>Bienes de capital</b>	-2.9	-7.3	-9.3	17.1	-13.2	11.6	11.6
Productos metálicos, excepto maquinaria	-4.5	-7.4	-0.1	7.0	-2.1	13.1	2.3
Maquinaria, excepto la eléctrica	-1.1	-2.6	-9.7	-2.2	-26.2	16.1	13.3
Maquinaria y aparatos eléctricos	7.2	-2.5	-15.7	0.8	-1.6	5.3	3.7
Equipo y material de transporte	-10.9	-15.4	-13.6	55.6	-21.1	12.4	21.5
Equipo profesional y científico	19.3	1.3	-0.7	28.4	9.5	6.2	14.3

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

<sup>a</sup>Cifras estimadas.<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>	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>
<b>Superficie total</b>	4 874	7 209	6 724	7 478	7 484	8 843	47.9	-6.7	11.2	0.1	18.2
<b>Diez ciudades principales</b>	4 653	6 310	6 128	6 805	7 251	8 567	22.5	-2.9	11.0	6.6	18.1
Bogotá	1 893	2 711	2 484	2 988	3 257	4 065	16.9	-8.4	20.3	9.0	24.8
Barranquilla	218	424	172	138	157	196	74.1	-59.3	-19.8	13.8	24.8
Bucaramanga	263	128	148	150	157	335	-25.7	15.3	1.8	4.7	113.4
Cali <sup>b</sup>	763	776	1 326	1 074	1 342	1 185	29.7	70.9	-19.0	25.0	-11.7
Cartagena	113	333	170	257	151	270	382.6	-48.9	51.2	-41.2	78.8
Cúcuta	97	84	84	97	91	139	-30.0	-1.2	16.9	-6.2	52.7
Manizales	163	210	136	124	144	110	69.6	-35.3	-8.5	16.1	-23.6
Medellín	1 033	1 474	1 437	1 732	1 717	1 919	7.6	-2.5	20.6	-0.9	11.8
Neiva	42	106	118	107	144	192	113.0	11.4	-9.5	34.6	33.3
Pasto	69	64	53	138	91	156	14.7	-16.6	160.3	-34.1	71.4
<b>Superficie total para vivienda</b>	3 836	6 033	5 960	6 427	6 336	7 093	36.8	-1.2	7.8	-1.4	11.9
<b>Diez ciudades principales</b>	3 672	5 186	5 386	5 816	6 155	6 883	29.9	3.9	8.0	5.8	11.8
Bogotá	1 566	2 125	2 237	2 594	2 947	3 434	16.7	5.3	15.9	13.6	16.5
Barranquilla	178	383	145	98	115	149	198.4	-62.3	-32.6	17.3	29.6
Bucaramanga	236	85	104	89	136	278	-32.7	22.2	-14.7	52.8	104.4
Cali <sup>b</sup>	563	697	1 201	965	1 210	989	36.6	72.4	-19.7	25.4	-18.3
Cartagena	60	268	161	210	121	202	553.7	-40.3	30.8	-42.4	66.9
Cúcuta	53	65	78	69	77	115	-35.0	20.0	-11.0	11.6	49.4
Manizales	136	171	111	89	128	74	120.0	-35.2	-19.9	43.8	-42.2
Medellín <sup>c</sup>	787	1 248	1 210	1 474	1 234	1 351	13.2	-3.1	21.9	-16.3	9.5
Neiva	39	90	92	96	116	163	165.7	2.5	3.7	20.8	40.5
Pasto	54	54	47	132	71	128	6.9	12.2	177.0	-46.2	80.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye 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	1987	1986				1987			
						Marzo	Julio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
<b>Empleo (varia- ción porcentual)<sup>a</sup></b>													
Industria <sup>b</sup>	-6.7	-1.1	-1.6	0.1	3.1	-2.0	-0.5	0.7	1.7	2.9	2.8	3.2	3.4
Obreros	-8.3	-1.2	-2.1	-0.5	3.2	-2.7	-0.9	0.1	1.5	3.0	3.2	3.5	3.1
Empleados	-3.0	-0.5	-0.1	1.2	2.5	-	0.4	2.0	2.5	2.4	1.9	2.4	3.4
Comercio	-4.4	-2.7	-1.5	1.9	1.9	-0.3	1.2	3.3	3.3	2.3	2.0	1.3	..
<b>Tasa de partici- pación<sup>c</sup></b>													
Desempleo <sup>d</sup>	54.7	56.2	56.8	57.0	57.8	56.2	57.4	56.3	58.1	58.1	58.3	57.0	57.8
Bogotá	11.8	13.5	13.9	13.5	11.8	14.1	14.7	13.0	12.3	13.3	12.2	11.3	10.2
Barranquilla	9.4	12.2	12.8	13.2	11.1	14.3	14.2	12.6	11.5	13.0	12.0	10.5	8.9
Medellín	13.8	13.9	15.7	16.4	13.0	16.0	18.1	15.8	15.6	16.1	11.9	13.6	10.2
Cali	17.0	16.4	16.0	15.2	12.2	15.1	17.2	14.6	14.0	12.4	12.5	11.1	12.9
Bucaramanga	11.6	13.3	14.3	12.7	12.4	12.4	13.5	12.6	12.1	13.8	12.4	12.7	10.6
Manizales	...	9.9	10.5	8.1	10.5	9.0	7.8	7.2	8.4	10.9	12.2	9.2	9.7
Pasto	...	14.9	16.4	13.8	13.3	15.6	14.1	14.0	11.6	16.7	13.6	11.2	11.8
Pasto	...	12.9	12.7	12.9	13.9	12.0	15.6	11.7	12.3	11.1	13.7	14.4	16.3

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

<sup>a</sup>La variación porcentual corresponde al promedio del trimestre. <sup>b</sup>Excluida la trilla de café. <sup>c</sup>En las ciudades principales. Porcentaje de la población en edad de trabajar que es económicamente activa. <sup>d</sup>En las siete ciudades principales.

Cuadro 12

## COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>e</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones fob							
Valor	-20.8	-1.4	-4.6	43.9	-14.6	47.3	-0.9
Volumen	-10.8	-4.9	-2.9	39.0	-9.4	24.7	22.9
Valor unitario	-11.2	3.7	-1.7	3.5	-5.8	18.1	-19.4
Importaciones fob							
Valor	10.4	13.3	-16.7	-9.8	-8.8	-5.1	12...
Volumen	5.8	11.7	-8.2	-6.8	-11.4	4.2	6.7
Valor unitario	4.4	1.4	-9.3	-3.2	3.0	-8.9	5.0
Relación de precios del intercambio	-15.2	2.1	7.6	5.9	-8.5	28.8	-23.0
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	75.7	73.4	76.6	112.8	93.6	150.3	142.3
Quéntum de las exportaciones	89.2	84.8	82.3	114.4	103.7	129.3	158.8
Quéntum de las importaciones	105.8	118.1	108.5	101.1	89.5	93.2	99.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	84.8	86.6	93.1	98.6	90.3	116.3	89.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>e</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 13

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	Indices 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	85.4	90.5
1984	100.82	90.4	97.2
1985	142.30	102.6	110.4
1986	194.26	127.8	131.8
1987	242.61	139.8	140.2
1985			
I	118.86	89.5	98.2
II	135.43	96.6	104.5
III	150.28	105.8	113.2
IV	164.68	118.4	125.6
1986			
I	176.88	122.3	128.1
II	188.44	124.5	129.4
III	199.40	130.1	134.0
IV	212.50	135.2	135.8
1987			
I	224.96	134.6	134.2
II	237.33	138.5	138.9
III	249.25	140.4	141.4
IV	258.89	145.8	146.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Colombia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1980, estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981, al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 14

## COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	4 273	3 650	5 375	5 325	100.0	100.0	43.9	-14.6	47.3	-0.5
Café	1 734	1 702	2 736	1 572	51.4	29.5	20.2	-1.8	60.8	-42.5
Otras	2 539	1 948	2 639	3 753	48.6	70.5	66.3	-23.3	35.5	42.2
Petróleo y derivados	445	409	631	1 370	2.3	25.7	2.5	-8.1	54.3	117.1
Carbón	38	126	201	251	0.2	4.7	123.5	231.6	59.5	24.5
Ferroníquel	62	55	48	70	-	1.3	34.8	-11.3	-12.7	45.8
Oro	245	365	460	384	7.2	7.2	38.4	49.0	26.0	16.5
Otros	1 749	993	1 299	1 678	38.9	31.5	105.0	-43.2	30.8	29.2

Fuente: Banco de la República, cifras sobre Balanza de pagos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	4 027	3 674	3 485	3 907	100.0	100.0	-9.8	-8.8	-5.1	12.1
<b>Bienes de consumo</b>	387	345	381	492	13.3	12.6	-20.5	-10.9	10.4	29.1
<b>Bienes intermedios</b>	2 231	2 164	1 857	1 959	52.7	50.1	-2.4	-3.1	-14.2	5.5
Petróleo	450	466	125	110	13.1	2.8	-28.1	3.6	-73.2	-12.0
Otros	1 781	1 698	1 732	1 849	39.6	47.3	7.3	-4.7	2.0	6.8
<b>Bienes de capital</b>	1 409	1 165	1 247	1 456	34.0	37.3	-16.7	-17.3	7.0	16.8

Fuente: Banco de la República, cifras sobre Balanza de pagos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 16

## COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-207	-1 962	-3 056	-3 022	-1 411	-1 815	413	-52
Balance comercial	-126	-1 726	-2 269	-1 970	-149	-617	1 397	861
Exportaciones de bienes y servicios	5 318	4 289	4 424	3 784	5 167	4 476	6 343	6 372
Bienes fob	3 987	3 158	3 113	2 970	4 273	3 650	5 375	5 325
Servicios reales <sup>b</sup>	1 331	1 131	1 309	815	894	825	968	1 047
Transporte y seguros	432	480	436	390	395	370	469	495
Viajes	478	437	484	235	245	192	232	232
Importaciones de bienes y servicios	5 444	6 015	6 693	5 754	5 316	5 093	4 946	5 510
Bienes fob	4 283	4 730	5 358	4 464	4 027	3 674	3 485	3 907
Servicios reales <sup>b</sup>	1 161	1 284	1 335	1 290	1 288	1 419	1 461	1 603
Transporte y seguros	648	726	794	639	596	574	626	634
Viajes	239	287	259	315	329	313	355	354
Servicios de factores	-245	-478	-954	-1 197	-1 552	-1 653	-1 748	-1 901
Utilidades	-87	-185	-300	-437	-441	-380	-526	-536
Intereses recibidos	471	631	498	272	108	91	133	174
Intereses pagados	-629	-937	-1 147	-1 011	-1 177	-1 293	-1 269	-1 427
Otros	-1	14	-4	-21	-42	-71	-87	-112
Transferencias unilaterales privadas	164	242	167	145	289	455	764	988
<b>Balance en cuenta de capital</b>	1 115	1 941	2 180	1 181	1 038	1 970	946	-70
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	2	19	10	6	11	13
Capital de largo plazo	816	1 641	1 615	1 528	1 821	2 349	2 372	} 238
Inversión directa (neta)	51	228	337	514	561	1 016	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	1 334	1 660	
Sector oficial <sup>c</sup>	472	650	329	102	355	297	472	
Préstamos recibidos	639	761	505	290	645	633	899	
Amortizaciones	-128	-143	-172	-188	-290	-329	-427	
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	
Otros sectores <sup>c</sup>	295	766	956	914	909	1 037	1 188	
Préstamos recibidos	430	1 176	1 208	1 360	1 419	1 539	2 006	
Amortizaciones	-135	-410	-252	-446	-510	-502	-818	
Capital de corto plazo (neto)	129	397	617	-93	-878	-114	-1 267	-437
Sector oficial	-59	29	36	90	22	13	54	...
Bancos comerciales	200	83	119	64	-188	3	-267	...
Otros sectores	-13	285	461	-247	-712	-130	-1 054	...
Errores y omisiones netos	169	-99	-53	-273	84	-273	-171	129
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>908</b>	<b>-21</b>	<b>-875</b>	<b>-1 841</b>	<b>-373</b>	<b>154</b>	<b>1 359</b>	<b>-122</b>
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-1 302	-220	719	1 748	1 039	-162	-1 427	28
Oro monetario	-311	-239	-169	-177	651	-170	-63	...
Derechos especiales de giro	-14	-31	-40	-19	198	-	-139	...
Posición de reserva en el FMI	-49	-30	-16	-81	274	-	-	...
Activos en divisas	-925	151	936	2 060	-54	-112	-962	...
Otros activos	-4	-71	8	-34	-30	120	-263	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 contrapartida.

Cuadro 17

COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	5 416	5 630	4 891	3 079	1 796	2 067	3 478	3 450
Meses de importaciones	15.2	12.0	10.9	8.3	5.3	6.7	12.0	10.6

Fuente: Banco de la República.

<sup>a</sup>A fines de cada año.

Cuadro 18

## COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Saldos a fines del año, millones de dólares								
Deuda externa total	6 457	8 518	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 651
Pública <sup>b</sup>	4 179	5 644	6 819	7 862	8 829	10 648	11 982	12 518
Privada	2 278	2 874	3 450	3 596	3 521	3 415	3 005	3 133
Servicio								
Deuda externa total	962	1 315	1 577	1 647	1 881	2 043	2 353	2 812
Amortizaciones	333	378	430	636	704	750	1 084	1 385
Intereses <sup>c</sup>	629	937	1 147	1 011	1 177	1 293	1 269	1 427
Deuda externa pública <sup>b</sup>	542	668	936	980	1 182	1 449	1 843	2 411
Amortizaciones	258	266	336	415	562	654	936	1 255
Intereses	284	402	600	565	620	795	907	1 156
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	121.4	198.6	232.1	302.8	239.0	314.2	236.3	245.6
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	18.1	30.7	35.6	43.5	36.4	45.6	37.1	44.1
Intereses netos <sup>d</sup> /exportaciones de bienes y servicios	3.0	7.1	14.7	19.5	20.7	26.9	17.9	19.7

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye deudas privadas garantizadas por el sector público. <sup>c</sup>Corresponde al rubro Intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos. <sup>d</sup>Intereses pagados menos intereses recibidos.

Cuadro 19

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <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	24.6
Alimentos	25.4	28.2	24.9	17.2	19.6	27.9	23.3	27.1
Total para empleados	24.5	25.6	24.5	16.5	18.3	21.8	21.6	22.6
Alimentos	26.7	28.8	24.7	17.4	18.6	28.2	24.5	25.9
<b>Indice de precios al por mayor</b>								
Promedio	25.4	23.5	24.6	18.0	21.2	23.0	24.4	25.2
Productos importados	23.6	22.4	18.5	23.4	35.6	33.1	21.5	27.0
Productos nacionales	26.5	25.3	27.0	18.4	19.3	22.6	25.0	25.0
Agropecuarios	21.3	29.3	32.3	18.5	17.8	24.4	25.0	21.3
Manufacturados	30.0	20.9	20.2	16.1	22.0	20.0	24.6	28.7
<b>Indice de costos de la construcción de viviendas</b>								
Nacional	26.9	22.0	21.8	16.2	21.5	20.3	27.4	34.7
Bogotá	27.4	20.3	21.9	17.2	21.1	20.6	29.1	36.5
<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	23.5
Alimentos	28.7	28.5	25.4	20.6	15.7	31.5	19.3	26.8
Total para empleados	24.9	26.0	24.5	19.5	16.6	22.5	19.6	22.8
Alimentos	28.9	29.3	25.6	20.2	15.6	29.8	20.5	26.9
<b>Indice de precios al por mayor</b>								
Promedio	24.2	24.1	25.7	21.7	18.3	24.9	22.0	24.9
Productos importados	21.8	22.3	20.2	20.4	31.9	33.3	26.8	24.3
Productos nacionales	25.1	25.2	28.3	23.1	16.5	25.1	21.0	25.4
Agropecuarios	23.1	23.2	35.4	24.3	14.2	29.8	18.3	23.5
Manufacturados	27.4	25.4	20.8	19.8	19.2	21.1	23.3	26.7
<b>Indice de costos de la construcción de viviendas</b>								
Nacional	26.7	24.7	20.6	17.6	21.4	20.4	24.6	30.3
Bogotá	27.4	22.9	19.8	18.7	20.6	21.4	27.0	30.1

Fuente: 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>a</sup>					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Salario rural <sup>b</sup>	234	292	377	452	560	684	6.1	4.2	9.6	-3.8	4.6	-0.3
Sector urbano <sup>c</sup>												
Alto <sup>d</sup>	247	308	377	452	560	684	4.3	4.1	5.3	-3.8	4.6	-0.3
Bajo <sup>e</sup>	234	292	377	452	560	684	6.1	4.2	9.6	-3.8	4.6	-0.3

Fuente: 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>Vigente para las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca. <sup>c</sup>Vigente para las demás actividades económicas. <sup>d</sup>En las ciudades capitales de departamentos y municipios anexos. <sup>e</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	1987
Índice (1980 = 100)										
Industria										
Empleados <sup>a</sup>	97.0	98.6	100.0	102.5	105.5	110.2	115.6	113.7	116.4	116.5
Obreros <sup>b</sup>	93.1	99.2	100.0	101.3	104.7	110.1	118.1	114.6	120.1	119.2
Construcción <sup>c</sup>	78.9	89.0	100.0	102.2	102.6	106.9	108.9	105.3	105.3	105.7
Comercio <sup>d</sup>	93.9	97.5	100.0	103.2	108.3	108.1	109.1	104.6	113.1	113.2
Variación porcentual										
Industria										
Empleados <sup>a</sup>	4.2	1.6	1.4	2.5	2.9	4.5	4.9	-1.6	2.4	0.1
Obreros <sup>b</sup>	11.5	6.5	0.8	1.3	3.4	5.2	7.2	-2.9	4.8	-0.7
Construcción <sup>c</sup>	14.9	12.8	12.3	2.1	0.4	4.2	1.8	-3.2	-	0.4
Comercio <sup>d</sup>	6.8	3.8	2.6	3.2	4.9	-0.2	0.9	-4.1	8.1	5.9

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

<sup>a</sup>Remuneraciones medias, deflactadas por el índice de precios al consumidor para empleados. <sup>b</sup>Salarios medios, deflactados por el índice de precios al consumidor para obreros. <sup>c</sup>Costo medio de la mano de obra en Bogotá, deflactado por el índice de precios al consumidor de la misma ciudad. <sup>d</sup>Índice a octubre de 1987. Variación porcentual correspondiente a igual período del año anterior.



Cuadro 22

## COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA Y LA GANADERIA

	Pesos corrientes						Tasas de crecimiento real <sup>b</sup>					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Agricultura</b>												
Clima frío												
Con alimentación	193	261	273	322	406	501	-2.0	2.1	-0.8	-4.8	5.9	3.1
Sin alimentación	275	333	392	465	593	732	-2.8	1.1	1.8	-4.7	7.5	3.1
Clima cálido												
Con alimentación	207	249	288	344	430	533	-3.4	0.4	-0.7	-3.9	5.3	3.6
Sin alimentación	291	349	408	490	619	770	-3.1	0.1	1.0	-3.7	6.5	3.7
<b>Ganadería</b>												
Clima frío												
Con alimentación	196	238	277	327	410	510	-2.3	1.4	0.1	-5.3	5.6	3.2
Sin alimentación	279	334	394	466	594	742	-2.2	-0.1	1.7	-5.0	7.4	4.1
Clima cálido												
Con alimentación	222	268	311	370	466	576	-3.2	0.8	-0.2	-3.9	5.9	3.4
Sin alimentación	310	371	436	522	663	825	-2.8	-0.1	1.7	-4.2	6.9	4.3

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

<sup>a</sup>Preliminares. Promedio de tres trimestres, y variación porcentual respecto a igual período de 1986. <sup>b</sup>Variación porcentual de los salarios nominales deflactada por el índice de precios al consumidor para obreros.

Cuadro 23

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Base monetaria	327.5	412.2	528.6	695.1	13.5	18.3	25.9	28.2	31.4
Medios de pagos (M <sub>1</sub> )	503.8	642.6	788.5	1 048.3	25.5	23.2	27.5	22.7	32.9
Efectivo	209.1	262.8	312.5	413.7	28.5	26.0	25.7	18.9	32.4
Depósitos en cuenta corriente	294.7	379.8	476.0	634.6	23.6	21.3	28.9	25.3	33.3
Cuasidinero (M <sub>2</sub> )	698.1	969.8	1 287.7	1 609.5	34.5	24.9	38.9	32.8	24.9
Depósitos en las corporaciones de vivienda	303.7	436.5	562.6	678.9	42.0	24.9	38.9	28.8	20.6
Depósitos de ahorro	127.8	172.0	257.0	331.0	25.7	21.6	34.6	49.4	28.8
Certificados de depósito a término	266.6	361.2	468.1	599.6	31.0	35.4	35.5	29.6	28.0
Oferta monetaria ampliada (M <sub>1</sub> + M <sub>2</sub> )	1 201.9	1 612.4	2 076.2	2 657.8	30.6	23.8	34.1	28.8	28.0
Crédito del Banco Central (interno)	428.1	505.2	535.8	674.0	66.2	82.9	18.0	6.1	25.8
Gobierno (neto)	220.4	245.3	193.7	255.6	158.1	186.4	11.3	-21.0	32.0
Resto del sector público (neto)	-10.9	-16.8	16.4	73.7	...	...	...	...	349.4
Sector privado <sup>b</sup>	218.6	276.8	325.7	344.7	42.1	27.3	26.6	17.7	5.8
Colocaciones del sistema financiero									
Total	1 101.3	1 396.1	1 786.8	2 367.2	33.0	22.5	26.7	29.6	32.5
Bancos comerciales	444.4	556.2	721.9	998.9	31.7	18.9	25.1	30.0	38.3
Corporaciones de ahorro y vivienda	324.6	434.4	532.5	663.6	44.5	32.8	33.8	22.6	24.6
	<b>Coefficientes</b>								
Multiplicador bancario	1.54	1.56	1.49	1.51					
Velocidad de circulación (PIB/M <sub>1</sub> )	7.66	7.56	8.02	8.42					

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye el sector financiero.

Cuadro 24

COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Tasa nominal efectiva	36.9	38.6	35.9	34.2	34.4	35.9	32.1	34.2
Tasa de inflación <sup>b</sup>	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6
Tasa real efectiva	8.2	9.4	9.7	15.0	13.6	10.8	9.4	7.7

Fuente: Banco de la República.

<sup>a</sup>Corresponde a los certificados de depósito a término (CDT).<sup>b</sup>Variación porcentual anual del IPC para obreros.

Cuadro 25

## COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1987	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	238.7	302.7	441.1	655.5	918.8	25.8	26.6	46.1	46.5	40.0
Tributarios	231.6	292.0	424.5	607.3	824.2	25.3	26.1	45.4	43.1	35.7
Directos	98.6	119.0	158.0	218.2	307.0	48.3	20.7	33.2	38.1	40.7
Renta y complementarios	98.2	118.6	158.0	218.2	307.0	49.0	20.8	33.2	38.1	40.7
Otros	0.4	0.4	-	-	-	-33.0	-	-	-	-
Indirectos	133.0	173.0	266.5	389.1	517.2	12.4	30.1	54.0	46.0	32.9
No tributarios	7.1	10.7	16.1	39.0	80.4	44.9	42.3	64.4	134.9	106.1
<b>2. Gastos corrientes</b>	262.9	362.2	425.1	565.2	763.3	24.6	37.8	17.4	32.9	35.0
Consumo y transferencias	242.9	325.4	375.5	497.1	646.3	26.6	34.0	15.4	32.3	30.0
Intereses	20.0	36.8	49.6	68.1	117.0	19.6	84.0	34.8	37.3	71.8
Deuda externa	16.9	27.9	36.9	52.3	84.8	10.4	65.1	32.3	41.7	62.1
Deuda interna	3.2	8.9	12.7	15.8	32.2	47.2	178.1	42.7	24.4	103.8
<b>3. Ahorro corriente(1-2)</b>	-24.2	-60.1	16.0	90.3	155.5	-	-	-	-	-
<b>4. Gastos de capital<sup>b</sup></b>	81.8	102.4	150.3	180.3	212.4	2.0	25.2	46.8	20.0	17.8
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	344.7	464.6	575.4	745.5	975.7	18.4	34.8	23.8	29.6	30.9
<b>6. Superávit o déficit (1-5)</b>	-106.0	-161.9	-134.3	-90.0	-56.9	4.4	56.3	-17.4	-33.0	-36.8
<b>7. Financiamiento</b>	106.0	161.9	134.3	90.0	56.9					
Crédito externo	9.4	25.8	48.5	101.8	-17.5					
Crédito interno	125.9	114.4	114.3	-11.8	74.4					
Variación de reservas (- significa aumento)	-29.3	21.7	-28.5							
	Coeficientes (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	-29.6	-58.7	10.6	50.1	73.2					
Déficit (o superávit)/ gastos totales	30.8	34.8	23.3	12.1	5.8					
Déficit (o superávit)/PIB	3.5	4.2	2.6	1.3	0.6					

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 netos a entidades públicas no financieras.



## COSTA RICA

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

En 1987 la economía costarricense se expandió casi 4%, algo menos que el año anterior, en tanto que, debido al fuerte deterioro de la relación de los términos del intercambio, el ingreso nacional bruto permaneció inalterado. Por su parte, la inflación se mantuvo casi sin variaciones y el déficit fiscal disminuyó significativamente. Los desequilibrios externos se agudizaron, debido a la persistencia del déficit en balanza comercial, lo que llevó a suspender gran parte del pago del servicio de la deuda. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Contribuyeron a la pérdida de dinamismo la combinación de menor crecimiento del gasto público y mayor recaudación tributaria, al igual que la nueva alza del precio del petróleo y la caída de la cotización internacional del café. Sin embargo, gracias a la expansión de los gastos del sector privado en capital fijo y en consumo y al mayor volumen de exportaciones de productos no tradicionales, todos los sectores, con excepción del agropecuario, se expandieron. De otro lado, la tasa de desempleo cayó al nivel más bajo de lo que va de la década, a lo que coadyuvó el fuerte incremento en la construcción de viviendas, las inversiones en la agricultura no tradicional, el aumento de los servicios comerciales y financieros y la ampliación de las actividades informales.

La inversión bruta fija volvió a crecer poco más de 8%, impulsada por el auge de la construcción privada, pero su importancia respecto del producto fue bastante inferior a la de 1980 (24 y 20%). Por su parte, el consumo privado siguió recuperándose vigorosamente, esta vez casi 9%, con lo que su nivel bordeó el registrado a comienzos de los ochenta.

El mejoramiento de la recaudación tributaria hizo aumentar los ingresos fiscales, lo que, al ir acompañado de la contención del gasto, redundó en una merma tanto del monto como de la significación relativa del déficit fiscal.

El gobierno continuó aplicando una política destinada a liberalizar la economía con el objeto de mejorar, a través del mercado, la asignación de los recursos. Ello se tradujo en el aflojamiento de las regulaciones sobre el sector financiero y en la eliminación de subsidios y otras formas de injerencia del Estado. Asimismo, se impulsó una política de apertura comercial, que contempló la reducción paulatina de aranceles y sobretasas arancelarias. Estas políticas se insertaron en los compromisos asumidos con los organismos internacionales para renegociar la deuda externa y renovar los flujos de capitales externos.

El intento de cumplir las diversas condiciones estipuladas en los acuerdos pertinentes frustró las expectativas de algunos grupos sociales a los que el Estado ha brindado importante apoyo. En este marco, durante la mayor parte del año se siguió una política monetaria orientada a controlar los incrementos en la cantidad de dinero y crédito, provocados por los cambios y trastornos ocurridos en el sector financiero. Las cuantiosas pérdidas del Banco Central siguieron gravitando fuertemente sobre la emisión. El aumento del medio circulante se debió principalmente a la monetización de recursos provenientes de la Agencia Internacional de Desarrollo de los Estados Unidos (AID), que se destinaron al sector privado. En el ámbito cambiario se mantuvo alto el precio real de la divisa y entró en plena vigencia el nuevo arancel introducido en el año anterior, con tarifas que en general ofrecen a los distintos rubros una protección nominal 10% inferior a la precedente.

Pese a que el circulante ( $M_1$ ) se expandió únicamente 6% en el año, el índice promedio de precios al consumidor subió de 12 a casi 17%, fenómeno atribuible en buena medida a la eliminación de una serie de subsidios a productos de consumo básico y especialmente a la fuerte emisión monetaria de 1986.

El servicio de la deuda externa siguió constituyendo un obstáculo para mantener un crecimiento económico estable. En 1987 quedaron paralizadas las rondas de negociaciones con los bancos privados y el Club de París, a la espera de los resultados de las que estaban teniendo lugar con organismos

Gráfico 1  
**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

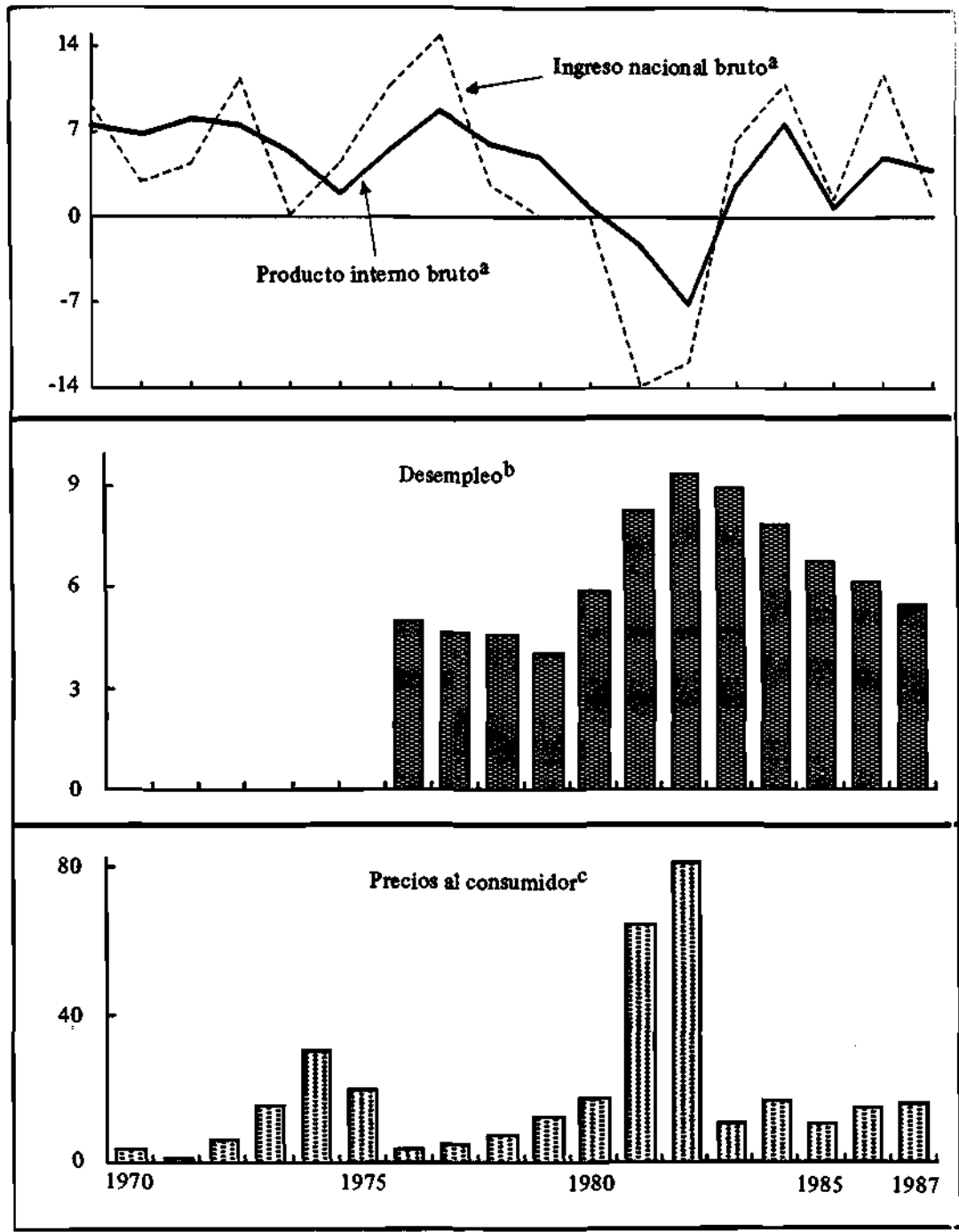
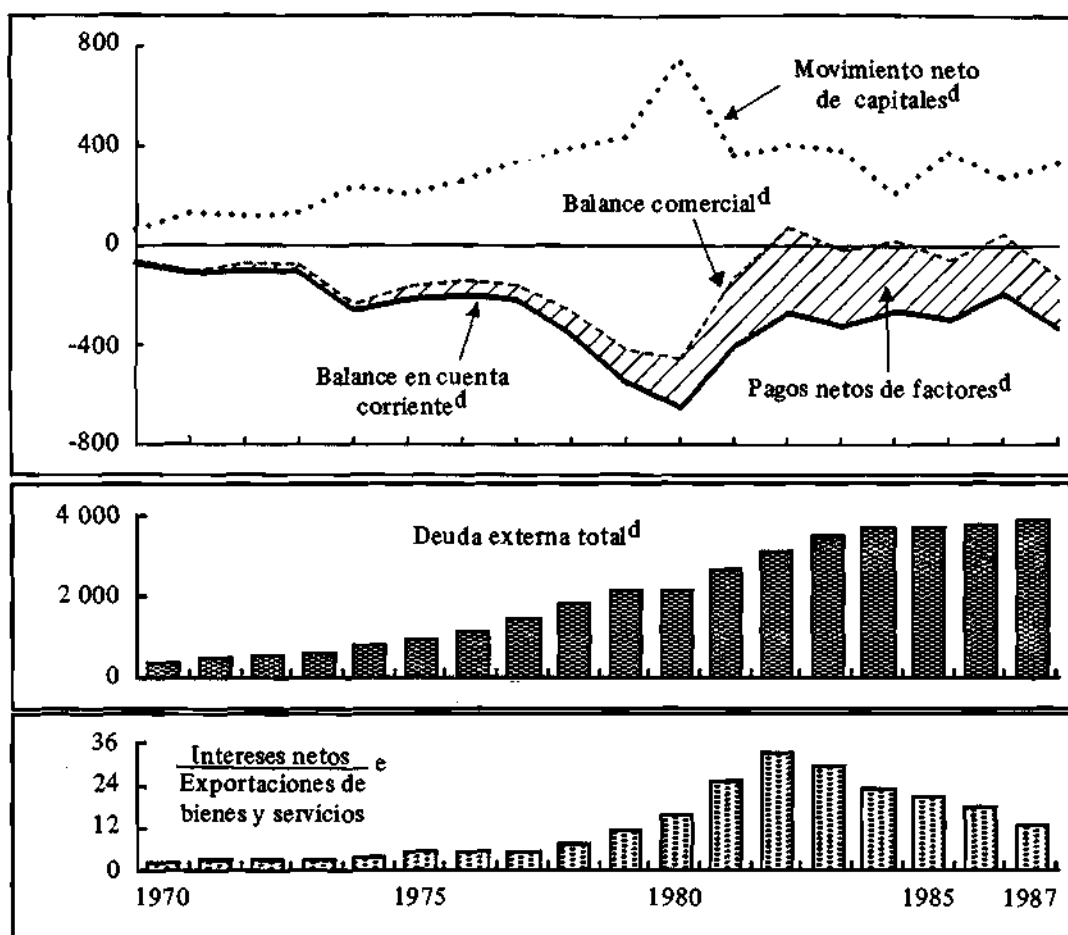


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Tasa anual media total país. <sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre. <sup>d</sup>Millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

financieros internacionales. Con el Banco Mundial se firmó en octubre de 1987 el acuerdo para la segunda fase del ajuste estructural, cuya validez es de 18 meses, lo que aparte de involucrar un crédito por 100 millones de dólares, probablemente facilitará el acceso a nuevos recursos. En forma simultánea, con el BID se materializaron convenios de apoyo financiero, especialmente para fortalecer el rubro vivienda y la actividad privada.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) El comportamiento de la oferta y demanda globales

Por segundo año consecutivo la oferta global se elevó más de 6%, merced a la moderada expansión del producto interno bruto, superior en todo caso al incremento demográfico, pero, principalmente, al vigor con que siguieron recuperándose las importaciones de bienes y servicios. Estas se vieron incentivadas sobre todo por el alto ritmo a que continuaron ascendiendo las ventas externas de nuevos productos que necesitan de insumos provenientes del exterior y por la amplia disponibilidad de crédito para consumo.

A diferencia de lo ocurrido en 1986, la mayor demanda global no descansó en el impulso de la demanda interna —cuyo incremento se redujo fuertemente—, sino en la sustancial ampliación de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 2.)

El consumo privado siguió recuperándose vigorosamente (9%), con lo que casi logró reeditar su nivel de 1980, gracias al aumento en el número de asalariados, los ingresos percibidos del exterior por cuenta de las exportaciones de nuevos productos, y la considerable ampliación del crédito al sector privado, orientado en parte a la adquisición de bienes duraderos.

La inversión bruta fija mantuvo su gran dinamismo, al crecer por segundo año consecutivo a una tasa superior a 8%, como consecuencia de los programas que la favorecieron. Esto se tradujo en un incremento sustancial de la formación de capital en la esfera privada, lo cual compensó la caída de la inversión pública y la merma de los inventarios. Así, mientras la construcción residencial recibió gran impulso, la inversión pública se vio frenada por la menor disponibilidad de créditos externos y los esfuerzos tendientes a reducir el déficit fiscal.

Por último, el consumo del gobierno sólo creció levemente, en consonancia con la política de control de las finanzas públicas.

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

A causa del desfavorable desempeño de la agricultura, las ramas productoras de bienes crecieron menos que los servicios. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Entre los factores que repercutieron negativamente sobre el desempeño sectorial —caída de 2.5% en el producto— se cuentan la persistencia de la sequía y la abolición de ciertos subsidios y otras formas de apoyo estatal a los productores. Durante 1987 se eliminó el precio de sustentación del maíz amarillo, que era el último de los subsidios vigentes. Los precios finales de algunos productos como el arroz y el maíz continuaron regulados, pero se tendió a ajustarlos a los internacionales. (Véase el cuadro 4.)

La evolución de los subsectores fue muy disímil. La actividad agrícola se expandió del orden de 6%, en tanto que la pecuaria cayó 25%, con lo que completó una disminución acumulada superior a 35% en el trienio. Muy fuerte fue también la caída de la producción silvícola, que había venido repuntando vigorosamente en los años anteriores. En cambio, la actividad piscícola continuó su acelerada expansión —es el rubro que mayor crecimiento exhibe en el transcurso de los años ochenta—, aun cuando tiende a aminorarse.

Dentro de los cultivos de exportación, la cosecha del café alcanzó un nivel sin precedentes, ya que el incremento de 16% compensó por amplio margen los deterioros de los dos años anteriores, lo que fue atribuido a la temprana maduración del cultivo y a incrementos en la productividad, como consecuencia del control de la plaga de la roya. La producción de banano se elevó 5%, acercándose a sus máximos históricos, merced a incrementos tanto de la productividad, como de la superficie cultivada; de otro lado, los gravámenes por caja exportada de este producto disminuyeron de 70 a 22 centavos de dólar entre fines de 1985 y 1987. La producción de caña de azúcar descendió 2%, a causa de una nueva contracción de la superficie bajo cultivo, ante las expectativas de bajas en el precio internacional y la reducción de la cuota otorgada por los Estados Unidos. Por último, la producción de cacao se expandió 12%, ante incrementos en la superficie cultivada y la asistencia técnica otorgada por agencias gubernamentales.

Dentro de la producción de granos básicos, la de arroz declinó 14%, debido al embate de la sequía y a la política orientada a promover cultivos competitivos internacionalmente, que significó la disminución del apoyo estatal a este rubro. Esa misma política fue la causa principal de la violenta caída de la producción de sorgo, que en años anteriores había exhibido interesantes progresos. Por el contrario, se mantuvo el dinamismo que viene evidenciando desde hace tiempo la cosecha de frijol, la cual, de este modo, casi triplicó la correspondiente a 1980.

El fuerte deterioro de la actividad pecuaria obedeció fundamentalmente a la nueva reducción en el hato de la ganadería de res, lo que a mediados de año llevó a prohibir la exportación de carne. También declinó la actividad porcina. En cambio, la avicultura aumentó considerablemente, merced a los estímulos a la sustitución en el consumo.

ii) *El sector industrial.* Aunque la actividad manufacturera ha estado creciendo desde 1983, la expansión es muy inestable, sobreviniendo, tras un año de fuerte dinamismo, otro de considerable desaceleración. Así, después de un crecimiento superior a 7% el año anterior, el aumento del producto



sectorial llegó a 6% en 1987. La demanda de productos manufacturados proveniente de mercados extrarregionales compensó con creces el estancamiento de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano. Las ramas más vinculadas al mercado centroamericano, como textiles, cuero y calzado —y que no han podido reorientar su producción— siguieron perdiendo importancia. Esta última se contrajo 5%, completando una disminución de 17% en el cuatrienio. (Véase el cuadro 5.)

Sobresaliente fue una vez más, como desde 1985, el desempeño de la industria metalmecánica, cuya expansión se ha basado en incrementos de las exportaciones a países ajenos al Mercado Común Centroamericano (especialmente a Panamá). Sin embargo, esta actividad se encuentra todavía muy lejos de los niveles de producción de comienzos de la década.

Dentro de las industrias orientadas principalmente a la producción de bienes de consumo, destacó la de muebles y madera, una de las más duramente golpeada por la crisis de comienzos de la década, y que ahora, gracias a la mayor demanda de bienes durables y el repunte de la construcción, retomó el camino de la recuperación (14%). El renglón de alimentos, bebidas y tabaco, de alta ponderación dentro de las manufacturas, aumentó casi 6%, duplicando así su tasa del año anterior, en parte por el peso de los beneficios del café.

En los bienes intermedios, los minerales no metálicos se expandieron 13%, impulsados por el incremento en la construcción. También la rama de papel y sus productos mostró dinamismo, luego de años de retrocesos o estancamiento.

La ocupación generada por la actividad manufacturera se elevó escasamente (1%), muy por debajo del incremento tanto de la fuerza de trabajo como del producto sectorial. Ello pone de manifiesto la envergadura de los ajustes por los que está pasando el sector con el objeto de elevar su eficiencia y competitividad.

iii) *El sector de la construcción.* Pese a la escasa inversión pública, debido al término de importantes obras de infraestructura, las restricciones presupuestarias y la menor afluencia de créditos externos, la construcción aumentó 4%, gracias al vigoroso incremento (20%) de la efectuada por el sector privado. A ello contribuyeron las medidas gubernamentales tendientes a facilitar la concesión de empréstitos y la mayor disponibilidad de créditos para viviendas. Gran importancia tuvieron en este sentido los aportes de la AID al Banco de la Vivienda y al Sistema de Créditos del Instituto Nacional de Vivienda y Urbanismo (INVU), así como la ejecución del programa de vivienda rural Costa Rica-Canadá.

La superficie efectivamente edificada aumentó más de 13%, en tanto que la producción de cemento y las ventas para el consumo interno se expandieron del orden de 8%, indicadores que confirman el buen desempeño del sector. (Véase el cuadro 6.)

iv) *El sector eléctrico.* La generación de energía eléctrica se expandió más de 16% y alcanzó un nivel sin precedentes. Sin embargo, enfrentó serias dificultades a causa de la sequía, que redujo los niveles de los embalses y obligó a utilizar mayor producción termoeléctrica a un alto costo.

El proyecto hidroeléctrico Ventanas-Garita (97 000 kW) entró en operaciones durante la segunda mitad de 1987, conjuntamente con las obras de transmisión asociadas, lo que aliviará la insuficiencia de capacidad instalada que afronta el Instituto Costarricense de Electricidad.

El consumo interno de energía volvió a elevarse de manera sustancial, a una tasa bastante superior a la de 1986, con lo que el incremento acumulado en el cuatrienio bordeó el 35%. (Véase el cuadro 7.) Aparentemente, el consumo residencial fue el que más creció, impulsado tal vez por las bajas tarifas y los amplios programas de interconexión rural. Para cubrir sus necesidades, Costa Rica hubo de incrementar sustancialmente, una vez más, sus compras de fluido eléctrico a Honduras.

### c) *La evolución del empleo y del desempleo*

De acuerdo con estadísticas oficiales, entre julio de 1986 e igual mes de 1987 se crearon cerca de 60 mil nuevas ocupaciones, cifra algo superior al crecimiento de la fuerza de trabajo. Esta última se expandió con mayor rapidez que en años anteriores, debido a la considerable inmigración proveniente de otros países centroamericanos, lo que se refleja en la subida de la tasa de participación. Con todo, la tasa de desocupación abierta disminuyó por quinto año consecutivo, situándose (5.5%) en el nivel más bajo de lo que va de la década. (Véase el cuadro 8.)

El desempleo continuó menguando tanto en las zonas rurales como en las urbanas. Esta mejora en el mercado laboral es atribuible a la instalación de nuevas empresas, cuya producción se destina a la

exportación extrarregional, así como al dinamismo de la construcción privada, el comercio y las finanzas, e incluso a una leve ampliación del número de funcionarios en el sector público. La merma del desempleo en el ámbito rural se relaciona con la mayor producción de insumos agrícolas no tradicionales, los cuales son muy intensivos en mano de obra. También contribuyeron el programa de fomento cacaotero y bananero y las mejoras en algunos cultivos, como café y palma africana. Todo ello dio lugar a que en algunas áreas escaseara la mano de obra no calificada.

Finalmente, conviene señalar que el cálculo de las cifras oficiales de ocupación cambió de una periodicidad cuatrimestral a una anual, en el marco de la reducción del gasto público. No fue posible, por lo tanto, seguir apreciando las fluctuaciones estacionales.

### 3. El sector externo

#### a) *Introducción*

El comercio externo mostró un moderado incremento de los ingresos de divisas por exportaciones y una fuerte alza en el valor de las compras foráneas. La relación de los términos del intercambio de bienes se contrajo 11%, debido a la violenta caída —de casi 200 a 120 dólares por quintal— en los precios del café, así como al encarecimiento del petróleo. Las reservas monetarias internacionales, que se habían estado recuperando en los dos años anteriores, disminuyeron, pese al atraso en el servicio de la deuda externa.

#### b) *La evolución del tipo de cambio*

Con el objeto de apoyar el crecimiento de las exportaciones, se mantuvo alto el precio de la divisa. El tipo de cambio real efectivo para las exportaciones siguió la recuperación iniciada en 1985 y fue casi 7% superior al del año precedente. (Véase el cuadro 9.)

La competitividad del colón respecto del dólar mejoró un tanto (4%), dado que el ritmo de depreciación interna (18% en términos nominales) fue superior a la de la relación entre los precios domésticos y los estadounidenses. Asimismo, el colón acrecentó su competitividad respecto a las monedas europeas y al yen japonés, debido a la devaluación del dólar frente a esas divisas.

#### c) *El comercio de bienes*

Pese a que el volumen de las exportaciones de bienes se amplió 10%, el valor de las mismas aumentó apenas 3%, esto es un quinto de la tasa del año precedente, debido a que ahora el valor unitario se redujo 7%. (Véase el cuadro 10.)

La retención de inventarios llevada a cabo durante 1986 por los productores, en espera de mejores precios, y el incremento de más de 15% en la cosecha permitieron ampliar en 40% las exportaciones físicas de café, pero el valor total de las mismas se contrajo 13%, lo que significó una reducción de casi 50 millones de dólares. En octubre se reimplantó el sistema de cuotas, en un intento por estabilizar antes de fin de año la cotización del producto. La cuota fue objeto de dos reducciones sucesivas, para lograr mantener el precio acordado de 120 dólares por quintal. Los grandes consumidores rechazaron la pretensión de la Oficina Internacional del Café en orden a introducir nuevos recortes en la cuota. (Véase el cuadro 11.)

Las exportaciones de banano continuaron recuperándose, luego del drástico descenso experimentado en 1985, gracias al repunte de la producción y a la persistencia de la moderada tendencia al alza de los precios. La merma en el hato ganadero provocó una sustancial disminución en las exportaciones de carne, impidiendo aprovechar la subida de los precios internacionales. A su turno, el valor de las exportaciones de azúcar aumentó más de 50%, debido a que el precio repuntó y a que se liquidaron inventarios para compensar la menor cosecha. (Véase el cuadro 12.)

Al igual que en años anteriores, las exportaciones extrarregionales no tradicionales se elevaron considerablemente. El amplio apoyo gubernamental para fomentarlas coadyuvó a que éstas subieran casi 25%, con lo que llegaron a unos 365 millones de dólares, cifra superior a las ventas de café. Así este rubro se transformó en el más importante de las exportaciones.

Se continuó otorgando Certificados de Ahorro Tributario (CATS), que reintegran el 15% del valor fob de las exportaciones y que son negociables en el mercado de valores. Los exportadores de flores renunciaron a este apoyo para evitar que los Estados Unidos restringieran el acceso a su mercado, basándose en que estas exportaciones estarían subsidiadas.

Las importaciones de bienes aumentaron a un ritmo muy superior al de las exportaciones, lo que significó un incremento de más de 200 millones de dólares en el año, pese a que en el segundo semestre se restablecieron algunas limitaciones a las compras externas. Cifras preliminares sugieren que el grueso de las mayores internaciones consistió en bienes de consumo duraderos —favorecidas por la rebaja a la mitad de los aranceles para vehículos de menos de 1 300 centímetros cúbicos—, materias primas y bienes tanto intermedios como de capital. (Véase el cuadro 13.)

El comercio con Centroamérica se estabilizó, después de varios años de marcado retroceso. Las exportaciones no crecieron en términos corrientes, lo cual, considerando la evolución precedente y la persistencia de los elevados saldos deudores de algunos de los países miembros, puede interpretarse como un signo promisorio. Sólo una pequeña fracción de la capacidad que ha ido quedando ociosa con el debilitamiento del intercambio subregional ha logrado ser reorientada a producciones con destino al resto del mundo.

d) *El comercio de servicios y el pago a factores*

El comercio de servicios reales mejoró, merced al aporte de la maquila, la cual ha ido incorporando creciente valor agregado nacional. Por otra parte, los ingresos por concepto de turismo volvieron a elevarse, si bien no se logró todavía recuperar los niveles históricos.

El saldo negativo en el servicio de factores disminuyó ligeramente, debido a la reducción en el pago efectivo de intereses de la deuda pública externa contratada con la banca comercial. A la espera de una renegociación, se desembolsaron sólo unos 4 millones de dólares mensuales, es decir casi un tercio de lo que hubiera correspondido, lo que contó con la discreta tolerancia de los acreedores.

e) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

El saldo negativo de la cuenta corriente se elevó 76%, debido principalmente al deterioro de la cuenta comercial, que acusó la brecha más voluminosa desde 1980. (Véase el cuadro 14.) El desajuste se concentró en el intercambio de bienes, puesto que el saldo en los servicios reales fue positivo.

La lentitud de la renegociación de la deuda externa, el atraso en la firma de acuerdos con los organismos financieros internacionales, la suspensión en los aportes de capital fresco comprometidos por la banca comercial, así como la insuficiente afluencia de capitales externos hacia el sector privado provocaron problemas de liquidez internacional. Estos se tradujeron en atrasos en la tramitación de las solicitudes de divisas para internaciones, lo que se solucionó hacia fines de año con un aporte de 80 millones de dólares que la AID depositó en el Banco Central. Por último, las reservas internacionales disminuyeron levemente.

f) *El endeudamiento externo*

Durante 1987, la deuda externa volvió a crecer más rápidamente después de haberse estabilizado en el bienio anterior. Su monto superó los 3 900 millones de dólares (más de 1 400 dólares por habitante), del cual poco más del 90% correspondió al sector público. Este aceleramiento se debió, en particular, a los mayores atrasos en el servicio de la deuda y no a la mayor entrada de recursos frescos. El servicio de la deuda externa por concepto de intereses y amortizaciones declinó en 400 millones de dólares con respecto a 1986. (Véase el cuadro 15.)

Hacia fines del año, el estado de la deuda con los distintos acreedores era: i) los atrasos con la banca comercial seguían acumulándose, dado que sólo se pagaba el 40% de los intereses contractuales; ii) los compromisos multilaterales se cubrían de acuerdo con los atrasos máximos permitidos; y iii) se esperaba renegociar la deuda bilateral con México y Venezuela.

Durante 1987 se realizaron transacciones por 112 millones de dólares en el marco del programa de cambio de deuda por activos. Sin embargo, este tipo de operaciones fue interrumpido, en el afán de reducir las presiones inflacionarias. En los mercados secundarios la deuda de Costa Rica se transó entre 15 y 20% de su valor libro.

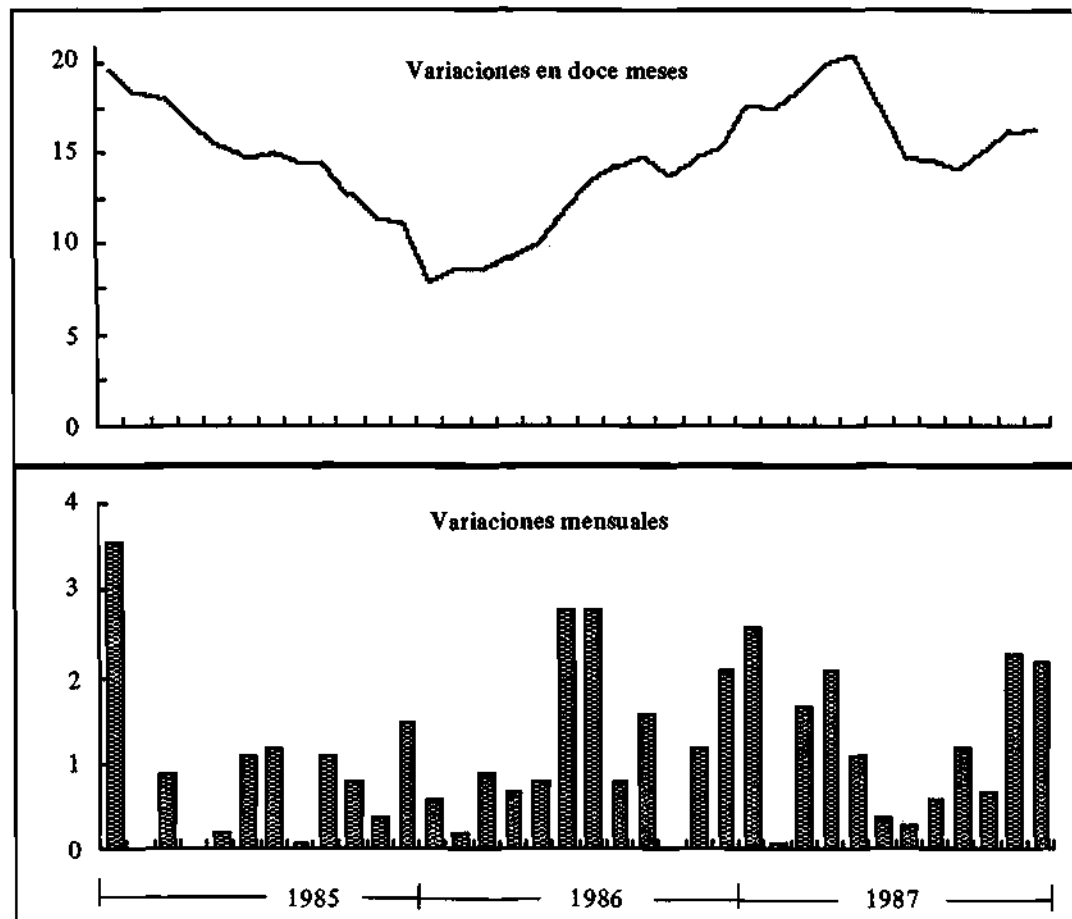
#### 4. Los precios y los salarios

##### a) *Los precios*

Medida en términos de los precios al consumidor, la inflación en 12 meses a diciembre (16%) fue poco superior a la del año precedente. Por otra parte, la variación media del índice de precios mayoristas fue casi un tercio inferior a la de los precios al consumidor. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

A pesar de la política monetaria contractiva aplicada en el año, no se logró atenuar el proceso inflacionario. Esto se explica, del lado de la demanda, por el exceso de expansión de los medios de pago durante el año precedente y el primer semestre de 1987 y por la ampliación del crédito. Este último factor obedeció a su turno a la política de liberalización financiera. Por el lado de la oferta, se continuaron liberando los precios de productos de consumo difundido, a los cuales se les retiró el subsidio, si bien el alza en el rubro alimentos fue inferior a la del índice general.

Gráfico 2  
COSTA RICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

b) *Los salarios*

La metodología para calcular los reajustes salariales compensatorios fue modificada. En la esfera privada las remuneraciones reales prácticamente se mantuvieron sin variaciones, debido a la adopción, durante el segundo semestre de 1986, del índice de precios al consumidor como elemento determinante de los ajustes salariales. En 1987, en especial durante el segundo semestre, la fórmula se hizo extensiva al sector público.

En lo tocante a los salarios mínimos, se observaron dos tendencias contrapuestas. En tanto que el salario mínimo inferior subió casi 7% en términos reales, rebasando con holgura (26%) el nivel prevaleciente en 1980, el salario mínimo superior declinó 1%, con una pérdida acumulada superior a 18%. Esta evolución es indicativa de un intento por unificar los diversos salarios mínimos existentes. (Véase el cuadro 17.)

Por otra parte, si bien en forma menos ostensible que en otros países del Istmo Centroamericano, en Costa Rica han ido en aumento algunas actividades de carácter informal por cuenta propia, como en el comercio y otros servicios, que se nutren de fuerza de trabajo antes asalariada o de población inmigrante. Este factor relativiza, pues, las conclusiones que pueden extraerse del análisis de la evolución de los salarios.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

La mejoría en la situación financiera del sector público quedó de manifiesto en el importante descenso del déficit respecto del producto. La baja fue consecuencia, a su turno, de la merma (3,3 a 2% respecto del producto). El resto del sector público —constituido por entidades descentralizadas y empresas paraestatales, con excepción del Banco Central— generó excedente. (Véase el cuadro 18.)

Este avance en la reducción del déficit se logró mediante el control de las pérdidas cambiarias del Banco Central, la postergación de gastos para el año 1988 y, en buena medida, el saneamiento financiero de gran parte de las empresas públicas, lo que en conjunto permitió a éstas obtener superávit. Destacaron en este sentido los excedentes de la Caja Costarricense de Seguridad Social, traspasados al gobierno central, fruto del incremento de las cotizaciones y la rebaja en los costos de los servicios prestados.

Los gastos corrientes del gobierno central se ampliaron, pero el renglón de sueldos y salarios se contrajo levemente en términos reales. Como el nivel de empleo se mantuvo casi estable, los reajustes de los salarios nominales parecen haber sido inferiores a la inflación. Los aumentos en otras erogaciones fueron, en cambio, sustanciales, debido a ciertas transferencias, tanto corrientes como de capital, a algunas empresas públicas e instituciones descentralizadas, en el marco de una política que tiende a su gradual eliminación.

Los gastos de inversión cayeron por tercer año consecutivo, esta vez más de 13%, completando una disminución cercana a 40%, como resultado de la menor disponibilidad de recursos. Esto puede incidir en un futuro cercano tanto en un deterioro de la infraestructura existente, como en un debilitamiento de la complementación del sector público y de los esfuerzos inversionistas de la esfera privada.

A su vez, los ingresos tributarios acusaron un interesante aumento en términos reales, debido a una mejora en la recaudación de los impuestos indirectos. Aumentaron, en particular, las percepciones por concepto del impuesto a las ventas, merced en buena medida a una administración más eficiente y a la introducción de un tributo del 10% a las loterías.

Con objeto de atacar el déficit fiscal, el gobierno sometió en diciembre de 1986 a consideración del Congreso una propuesta de reforma tributaria. Esta se proponía compensar las menores recaudaciones atribuidas a los incentivos otorgados para el fomento de las exportaciones (3 a 4% del presupuesto), e impulsar el turismo así como las actividades forestal, bananera y cooperativas. Los ingresos adicionales provendrían principalmente del impuesto al consumo suntuario y a la tenencia de automóviles. Este paquete tributario resultó muy controvertido y fue aprobado recién en noviem-

bre de 1987 por la Asamblea Legislativa. No tuvo entonces mayor incidencia en los ingresos tributarios del año de referencia.

El déficit fiscal del gobierno central no fue financiado por el Banco Central. Tampoco fue importante la colocación neta de bonos en el mercado financiero, aunque éstos exhibieron gran movilidad para refinanciar los emitidos con antelación, dado que sus plazos son relativamente cortos. El financiamiento interno del déficit tuvo lugar en lo fundamental a través de la centralización de los excedentes de caja en las diversas entidades, empresas e instituciones financieras públicas. Esto tuvo una secuela de iliquidez grave para muchas de estas instituciones.

No obstante las declaraciones oficiales, la privatización de empresas subsidiarias de la Corporación de Desarrollo (CODESA), propiedad del gobierno, tendió a estancarse.

#### b) *La política monetaria*

La política monetaria y crediticia continuó enmarcada dentro de los lineamientos generales de los acuerdos con los organismos financieros internacionales. Asimismo, se abocó durante la mayor parte del año a mantener el control sobre las variables monetarias y crediticias, en un intento por frenar el alza de los precios. El circulante se redujo en el último trimestre, debido a que en diciembre se autorizaron importaciones por un valor de 80 millones de dólares, que requirieron que los importadores efectuasen un depósito previo de 50% en moneda nacional. Así, el propósito de aplicar una política monetaria mesurada se logró hacia finales del año, ya que —si sólo se comparan los saldos a diciembre— los medios de pago únicamente aumentaron un 6%. (Véase el cuadro 19.) Este ritmo no cubrió los requerimientos del sistema productivo y contribuyó a la pérdida de dinamismo observada en el último trimestre.

El control cuantitativo del crédito se relajó y las operaciones de mercado abierto (venta de bonos de estabilización por parte del Banco Central) fueron insuficientes, ante la magnitud de las pérdidas del Banco Central y la inconveniencia de competir con las necesidades de financiamiento del gobierno central. En estas circunstancias se recurrió a una gran variedad de instrumentos para contener el crecimiento de la liquidez. El aumento de los encajes bancarios no repercutió en el panorama monetario, dado que las tasas ya eran elevadas y no permitían mucha flexibilidad, y que, dentro de la cartera, aumentó la participación de los activos financieros con tasas más bajas. Así, el aumento de los depósitos previos de importación fue de 50% en septiembre, después de haber disminuido de 100 a 50% a principios del año. De otro lado, se impartieron directrices para que las instituciones públicas invirtieran sus excedentes de caja exclusivamente en bonos de gobierno y del Banco Central. Esto no sólo aminoró el volumen de las transacciones del mercado financiero, sino que redujo la liquidez del mercado secundario y presionó sobre las tasas de interés.

Estas medidas hicieron entrar en crisis al sector financiero no regulado, que había venido creciendo rápidamente, lo que se manifestó en la quiebra de 10 de estas entidades. La consecuente pérdida de confianza afectó también al sector financiero regulado.

La moderada política del Banco se tradujo en una contracción, en términos reales, del medio circulante, a lo que contribuyó la merma de las reservas internacionales netas. También el crédito al sector público declinó en términos reales, debido al descenso nominal del correspondiente a las instituciones públicas.

El crédito al sector privado creció a un ritmo superior al 20%, destacando las colocaciones en el sector de la construcción, en particular para la edificación de viviendas, y el incremento del crédito para consumo. Como contrapartida, la significación del crédito para la agricultura y la industria descendió de 85 a 80% del total concedido al sector privado. Ello fue consecuencia hasta cierto punto del proceso de eliminación progresiva de los límites a los empréstitos otorgados por los bancos comerciales, así como de los topes de cartera, con excepción del crédito para pequeños industriales y agricultores.

La expansión del crédito privado se produjo gracias a la mayor competitividad que se trabó en el seno del sistema bancario nacional, cuyas instituciones pudieron ofrecer tasas de interés más altas. El Ministerio de Hacienda, a su turno, trató de frenar el alza del costo del dinero y de evitar la validación de los aumentos ocurridos en el mercado, lo que hizo disminuir la colocación de bonos públicos.

Las tasas de interés del sistema bancario fueron positivas en términos reales, pero inferiores a las de 1986, dado que la inflación excedió de la prevista. Como resultado de la política de tasas de interés más atractivas, el aumento de los depósitos de ahorro y a plazo en el sistema bancario (14%) casi duplicó el del año precedente.

Por último, el instituto emisor trató, al igual que en 1986, de disminuir sus pérdidas y de amortiguar los efectos inflacionarios que éstas generan. El empeño tuvo escaso éxito, debido a que el Banco Central se ha hecho cargo de la deuda externa del país y a que el colón siguió devaluándose, en el marco de la política de comercio exterior.

Cuadro 1

## COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	97.7	90.6	93.0	100.3	101.0	106.3	110.2
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	86.2	76.0	80.9	89.9	91.3	102.1	103.4
Población (millones de habitantes)	2.35	2.42	2.50	2.57	2.64	2.72	2.79
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	94.8	85.3	85.1	89.2	87.3	89.4	90.4
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-2.3	-7.2	2.7	7.8	0.7	5.3	3.8
Producto interno bruto por habitante	-5.2	-9.9	-0.2	4.8	-2.0	2.5	1.0
Ingreso nacional bruto	-13.8	-11.8	6.5	11.2	1.5	12.0	1.3
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	8.7	9.4	9.0	7.9	6.8	6.2	5.5
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	65.1	81.7	10.7	17.4	10.9	15.4	16.4
Variación media anual	37.1	90.1	32.6	12.0	15.0	11.8	16.8
Sueldos y salarios reales <sup>f</sup>	-11.7	-19.8	10.9	7.8	9.0	6.1	-2.5
Dinero	52.2	67.5	35.9	15.5	13.0	30.0	5.6
Ingresos corrientes del gobierno	41.8	73.7	62.6	26.1	18.5	18.8	17.0
Gastos totales del gobierno	...	...	...	...	12.4	28.7	8.3
Gastos totales/producto interno bruto <sup>b</sup>	...	...	...	19.6	18.1	18.7	17.7
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	...	...	...	3.0	2.0	3.3	2.0
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	-1.9	-5.1	1.6	12.5	-4.1	14.0	4.6
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	-21.4	-19.9	10.2	8.9	2.2	5.0	18.4
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	-21.8	-3.0	5.7	4.0	-3.1	15.5	-8.5
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-127	73	-16	24	-56	51	-131
Pago neto de utilidades e intereses	-304	-374	-333	-314	-282	-274	-243
Saldo de la cuenta corriente	-408	-274	-330	-265	-303	-193	-341
Saldo de la cuenta capital	358	400	377	209	375	274	337
<b>Variación de las reservas internacionales netas</b>							
	-65	125	64	-84	72	61	-6
Deuda externa total desembolsada <sup>d</sup>	2 687	3 188	3 532	3 752	3 742	3 791	3 914

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, hasta 1987, año en el que la encuesta pasa a ser anual. <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			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	93.0	98.9	105.1	146.6	139.8	8.5	0.5	6.4	6.3
Producto interno bruto a precios de mercado	101.0	106.3	110.2	100.0	100.0	7.8	0.7	5.3	3.8
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	75.9	83.2	94.1	46.6	39.8	10.3	-0.2	9.5	13.2
<b>Demanda global</b>	93.0	98.9	105.1	146.6	139.8	8.5	0.5	6.4	6.3
<b>Demanda interna</b>	83.7	90.3	94.7	112.9	97.0	8.0	2.3	7.9	4.9
<b>Inversión bruta interna</b>	73.8	84.2	82.0	26.6	19.8	10.9	7.7	14.1	-2.6
<b>Inversión bruta fija</b>	78.0	84.5	91.7	23.9	19.9	26.1	5.4	8.3	8.5
<b>Construcción</b>	76.6	79.5	79.2	13.7	9.9	19.8	4.2	3.7	-0.3
<b>Maquinaria</b>	79.9	91.1	108.4	10.2	10.0	35.6	7.0	14.1	18.9
<b>Pública</b>	80.1	74.8	66.7	4.8	2.9	7.2	21.5	-6.7	-10.7
<b>Privada</b>	77.5	86.9	97.9	19.1	17.0	31.2	1.9	12.2	12.7
<b>Variación de existencias</b>	36.4	81.8	-3.9	2.7	-0.1				
<b>Consumo total</b>	86.7	92.2	98.7	86.3	77.3	7.3	0.9	6.3	7.0
<b>Gobierno general</b>	93.7	96.4	97.4	18.2	16.1	3.9	1.1	2.8	1.0
<b>Privado</b>	84.8	91.0	99.0	68.1	61.2	8.3	0.9	7.3	8.8
<b>Exportaciones de bienes y servicios<sup>b</sup></b>	124.2	127.9	139.9	33.7	42.8	9.6	-3.3	3.0	9.4

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

**COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	1980	1987 <sup>d</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	101.0	106.3	110.2	100.0	100.0	7.8	0.7	5.3	3.8
<b>Bienes</b>	100.0	105.4	107.3	42.6	41.5	11.4	-1.2	5.4	1.8
Agricultura <sup>b</sup>	108.3	112.9	110.1	17.8	17.8	10.1	-5.5	4.2	-2.5
Industria manufacturera <sup>c</sup>	101.1	108.4	114.3	18.6	19.3	10.4	2.0	7.2	5.5
Construcción	72.9	74.8	78.2	6.2	4.4	23.6	5.6	2.7	4.4
<b>Servicios básicos</b>	113.7	119.8	127.4	6.3	7.3	3.4	-1.6	5.4	6.3
Electricidad, gas y agua	129.0	136.9	145.1	2.1	2.8	3.2	-7.4	6.1	6.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.0	111.1	118.4	4.2	4.5	3.6	2.3	4.9	6.5
<b>Otros servicios</b>	100.2	105.4	110.6	51.0	51.2	5.6	2.7	5.2	4.9
Comercio, restaurantes y hoteles	94.9	104.1	111.5	20.1	20.3	11.4	4.6	9.7	7.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.5	115.2	122.7	11.3	12.6	3.5	2.7	4.2	6.5
Propiedad de vivienda	107.0	109.7	113.6	6.0	6.2	1.6	1.6	2.5	3.6
Servicios comunales, sociales y personales	99.6	101.0	102.7	19.6	18.3	1.8	1.0	1.4	1.6
Servicios gubernamentales	99.2	100.2	101.7	15.2	14.0	1.5	0.5	1.0	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción</b> (1980 = 100)	100.0	109.9	103.9	108.3	105.6	10.1	-5.5	4.2	-2.5
Agrícola	100.0	117.3	107.1	110.8	118.0	7.6	-8.7	3.5	6.5
Pecuaria	100.0	106.0	100.2	95.7	71.5	16.4	-5.5	-4.5	-25.2
Silvícola	100.0	65.4	73.4	102.7	85.9	18.4	12.3	39.9	-16.3
Piscícola	100.0	88.6	104.5	116.0	128.2	32.0	18.0	11.0	10.5
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Café	106	137	124	123	142	10.4	-9.5	-1.1	15.8
Banano	1 108	1 169	1 003	1 106	1 161	1.1	-14.2	10.3	4.9
Caña de azúcar	2 516	2 936	2 766	2 760	2 702	15.4	-5.8	-0.2	-2.1
Cacao	5	4	4	4	5	91.5	10.2	-2.0	12.1
<b>De consumo interno</b>									
Arroz	231	263	225	194	167	6.4	-14.5	-13.8	-14.0
Maíz	75	110	115	123	122	17.2	4.4	7.3	-0.6
Frijol	12	21	23	29	33	44.7	10.2	26.6	12.2
Sorgo	42	48	54	54	35	52.4	13.2	-0.1	-34.7
Tabaco	2	2	2	1	2	22.8	-17.0	-15.6	8.7
Plátano	90	81	79	81	84	-13.0	-2.9	2.5	4.0
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Beneficios<sup>b</sup></b>									
Vacunos	118	123	107	94	41	25.9	-13.4	-11.6	-56.1
Porcinos	19	23	26	21	17	22.2	11.3	-19.8	-16.0
Aves	5	6	6	6	8	21.5	0.4	2.3	25.6
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>c</sup>	308	346	366	391	407	5.8	5.7	6.9	4.0
Huevos <sup>d</sup>	430	316	228	251	315	13.7	-28.0	10.5	25.4
<b>Indicadores de otras producciones</b>									
Madera <sup>e</sup>	687	449	504	705	589	18.4	12.3	39.9	-16.4
<b>Volumen de la pesca<sup>b</sup></b>	19	17	20	22	25	32.0	18.0	11.0	10.5

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	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice del valor agregado</b> (1977 = 100)	112.0	110.9	113.1	121.2	127.9	10.4	2.0	7.2	5.3
<b>Bienes de consumo</b>									
Alimentos, bebidas y tabaco	116.3	129.8	134.8	138.3	146.3	13.4	3.9	2.6	5.3
Beneficio de café	134.2	173.0	156.6	146.7	...	10.4	-9.5	-6.3	..
Carne	128.2	135.7	170.3	186.5	...	25.9	25.5	9.5	..
Azúcar	104.2	132.2	132.9	125.7	...	24.7	0.5	-5.4	..
Otros alimentos	117.0	119.5	126.2	133.3	...	11.0	5.6	5.6	..
Textiles, cuero y calzado	105.7	108.1	105.8	101.2	96.0	-5.6	-2.1	-4.3	-5.1
Muebles y madera	118.2	77.4	84.5	83.8	95.3	9.5	9.2	-0.8	13.7
Imprenta, editoriales e industrias conexas	121.6	132.5	144.9	158.1	168.2	16.8	9.4	9.1	6.4
Diversos	80.7	72.2	77.7	73.0	83.0	10.1	7.6	-6.0	13.7
<b>Bienes intermedios</b>									
Papel y productos de papel	145.0	163.5	163.0	165.0	175.6	-7.1	-0.3	1.2	6.4
Productos químicos y caucho	123.8	98.4	99.2	103.0	102.4	7.4	0.8	3.8	-0.6
Refinación de petróleo	210.2	182.9	183.8	278.1	...	29.9	0.5	51.3	..
Minerales no metálicos	128.1	124.0	128.0	136.7	154.1	30.7	3.2	6.8	12.7
Metalmecánica	138.7	72.4	77.6	88.6	96.0	2.3	7.2	14.2	8.3
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Indices de consumo industrial de electricidad (1970 = 100)	314.7	352.1	352.8	383.9	...	10.3	0.2	8.8	..
Indice de empleo (1968 = 100)	187.6	186.3	187.2	188.3	190.4	3.2	0.5	0.6	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica, con excepción de las correspondientes a 1987.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares basadas en la Encuesta de Coyuntura Industrial del Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas.

Cuadro 6

## COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada</b> (miles de m <sup>2</sup> )									
Permisos <sup>b</sup>	1 300	1 222	1 063	1 169	1 324	23.5	-13.0	10.0	13.3
Construcción efectiva <sup>c</sup>	1 110	782	963	1 132	1 644	4.7	23.1	17.5	45.2
<b>Producción de cemento<sup>d</sup></b>									
Total	431	468	475	533	575	45.3	1.5	12.2	7.9
Ventas para el consumo interno <sup>e</sup>	428	436	451	523	562	57.4	3.4	16.0	7.5

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>Principalmente 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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Generación</b>	3 011	2 776	2 898	3 377	5.3	-7.8	4.3	16.5
Hidroeléctrica	2 966	2 766	2 892	2 998	5.3	-6.7	4.5	3.7
Térmica	45	10	6	79	5.4	-77.7	-40.0	1 216.7
<b>Consumo</b>	2 345	2 471	2 691	3 073	6.5	5.3	8.9	14.2
Residencial	1 053	1 122	1 242	...	4.6	6.5	10.6	...
Industrial	673	675	735	...	10.3	0.2	8.8	...
Alumbrado público	77	81	81	...	4.0	5.1	-	...
Comercial <sup>b</sup>	542	593	633	...	5.6	9.4	6.7	...
<b>Exportación</b>	415	60	-77	-171	-13.0	-85.5	-228.3	-122.1
<b>Consumo más exportación</b>	2 761	2 531	2 614	2 902	3.0	-8.3	3.3	11.0

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	770.3	724.7	45.6	34.7	5.9	5.9	5.9
1981	795.8	726.2	69.6	35.0	8.7	9.1	8.4
1982	838.5	759.9	78.6	36.1	9.4	10.5	8.3
1983	843.8	767.6	76.2	35.5	9.0	9.3	8.7
1984 <sup>c</sup>	865.6	797.1	68.5	35.6	7.9	8.2	7.6
1985	887.5	826.7	60.8	35.7	6.8	7.2	6.4
1986	910.9	854.2	56.7	35.8	6.2	6.8	5.6
1987 <sup>d</sup>	965.3	912.1	53.2	36.8	5.5	5.4	4.7

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>Cifras del mes de julio que registran las encuestas de hogares que cuatrimestralmente se realizaban en el país hasta 1986; a partir de 1987, la encuesta se realiza solamente en julio. <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.

Cuadro 9

## COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales <sup>a</sup> (colones por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	7.74	106.7	104.5
1980	9.23	100.0	100.0
1981	20.58	145.0	150.4
1982	38.93	129.1	130.4
1983	42.20	114.3	113.4
1984	44.54	113.8	113.1
1985	50.45	121.5	120.3
1986	56.00	121.4	118.0
1987	62.78	129.0	121.6
1985			
I	48.30	114.0	114.8
II	49.49	118.0	118.2
III	51.27	123.7	121.4
IV	52.75	130.3	126.9
1986			
I	54.00	126.8	123.5
II	55.29	122.0	119.1
III	56.62	117.4	114.8
IV	58.03	119.3	114.7
1987			
I	59.40	123.7	114.5
II	61.34	127.7	119.9
III	63.40	129.0	122.7
IV	66.97	135.4	129.1

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

<sup>a</sup>Datos del Fondo Monetario Internacional, salvo el período octubre de 1980-diciembre de 1983, en que se usaron tipos de cambio proporcionados por el Banco Central de Costa Rica. <sup>b</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 1981-1985. 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 10

**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones (fob)</b>							
Valor	0.2	-13.3	-1.9	17.0	-5.6	15.2	2.8
Volumen	12.7	-9.2	1.2	14.6	-4.7	1.0	10.3
Valor unitario	-11.1	-4.5	-3.1	2.1	-1.0	14.1	-6.8
<b>Importaciones (fob)</b>							
Valor	-20.7	-26.2	11.6	11.0	0.8	4.2	19.6
Volumen	-23.9	-24.2	18.3	14.4	-0.9	10.1	13.9
Valor unitario	4.2	-2.6	-5.7	-3.0	1.7	-5.3	5.0
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-15.1	-2.6	2.0	3.5	-2.8	20.1	-11.3
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	95.7	84.5	87.3	103.6	96.0	116.4	113.8
<b>Quántum de las exportaciones</b>	112.7	102.3	103.5	118.6	113.0	114.1	125.9
<b>Quántum de las importaciones</b>	76.1	57.6	68.2	78.0	77.3	85.2	97.0
<b>Relación de precios del intercambio</b>	84.9	82.7	84.3	87.3	84.9	101.9	90.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

**COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	939	1 085	1 114	100.0	100.0	16.9	-5.8	15.5	2.7
Centroamérica	144	100	100	21.3	9.0	3.2	-25.4	-30.6	-
Resto del mundo	795	985	1 014	78.7	91.0	16.5	-1.1	23.9	2.9
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	595	690	649	60.0	58.3	13.5	-0.9	16.0	-5.9
Café	316	378	330	26.2	29.6	16.2	18.2	19.6	-12.7
Banano	208	229	243	27.5	21.8	4.4	-17.1	10.1	6.1
Carne	54	70	57	3.5	5.1	36.4	23.4	29.6	-18.6
Azúcar	14	11	17	2.7	1.5	48.5	-62.0	-21.4	54.5
Cacao	3	2	2	0.1	0.1	50.0	66.7	-23.3	6.5
<b>Otros<sup>b</sup></b>	200	295	365	18.7	32.4	25.1	-2.0	47.5	23.6

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.<sup>b</sup>Si se incluye el valor agregado nacional incorporado a la maquila en 1986 y 1987, los valores son 331 y 406, respectivamente.

Cuadro 12

## COSTA RICA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Café	123	94	136	4.6	8.8	-23.6	44.7
Banano	851	941	980	0.8	-16.6	10.6	4.1
Carne	27	35	26	50.0	28.6	29.6	-25.7
Azúcar	45	76	77	90.7	-56.3	68.9	1.3
Fertilizantes	48	60	...	-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			
	1985	1986	Enero-Agosto		1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
			1986	1987							
<b>Total</b>	1 098	1 163	739	905	1 385	100.0	100.0	10.7	0.4	5.9	19.1
<b>Bienes de consumo</b>	244	233	145	168	...	25.5	...	13.2	0.3	-4.5	15.9
Duraderos	78	65	41	51	...	9.4	...	52.5	7.7	-16.7	24.4
No duraderos	166	168	104	117	...	16.1	...	2.1	-2.9	1.2	12.5
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	623	635	403	495	...	53.2	...	2.8	-2.4	1.9	22.8
Petróleo y combustibles	177	117	80	91	102	13.2	7.4	-8.6	8.6	-33.9	-12.8
Otros	446	518	323	404	...	40.0	...	7.9	6.1	16.1	25.1
<b>Bienes de capital</b>	231	295	180	242	...	21.3	...	39.4	9.1	27.7	34.4
Agrícola	17	8	6	6	...	1.5	...	24.2	-13.8	-52.9	-
Transporte	62	85	51	75	...	5.6	...	62.8	22.7	37.1	47.1
Industria manufacturera y minería	79	117	115	148	...	6.9	...	28.9	15.3	48.1	28.7
Construcción	21	32	...	...	...	2.6	...	45.3	-21.3	52.4	-
Otros	52	53	8	13	...	4.7	...	38.3	11.9	1.9	62.5

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	1987 <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>-303</b>	<b>-193</b>	<b>-341</b>
Balance comercial	-459	-127	73	-16	24	-56	51	-131
Exportaciones de bienes y servicios	1 198	1 175	1 116	1 133	1 275	1 223	1 395	1 459
Bienes fob	1 001	1 002	869	853	997	941	1 084	1 114
Servicios reales <sup>b</sup>	197	173	248	280	278	282	310	345
Transporte y seguros	48	33	57	59	60	50	54	60
Viajes	85	96	133	133	121	123	139	150
Importaciones de bienes y servicios	1 657	1 302	1 043	1 149	1 252	1 279	1 343	1 590
Bienes fob	1 375	1 091	805	898	997	1 005	1 048	1 253
Servicios reales <sup>b</sup>	283	213	238	250	255	274	295	337
Transporte y seguros	177	128	130	133	134	144	150	172
Viajes	60	48	44	52	55	58	67	82
Servicios de factores	-218	-308	-377	-337	-321	-290	-282	-253
Utilidades	-16	5	5	7	-8	-22	-14	-43
Intereses recibidos	16	20	24	34	33	44	41	27
Intereses pagados	-216	-329	-403	-374	-340	-304	-300	-227
Otros	-2	-4	-3	-4	-7	-8	-8	-10
Transferencias unilaterales privadas	20	27	30	23	32	43	37	43
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>749</b>	<b>358</b>	<b>400</b>	<b>377</b>	<b>209</b>	<b>375</b>	<b>274</b>	<b>337</b>
Transferencias unilaterales oficiales	-5	-	6	46	111	179	114	146
Capital de largo plazo	402	212	24	1 190	65	341	-59	-435
Inversión directa (neta)	48	66	26	55	52	65	57	83
Inversión de cartera (neta)	122	-2	-2	-3	-	-13	-2	-
Otro capital de largo plazo	232	149	-	1 137	13	288	-114	-518
Sector oficial <sup>c</sup>	83	113	-32	1 189	126	339	-43	-496
Préstamos recibidos	112	169	126	1 362	384	594	279	...
Amortizaciones	-23	-45	-146	-180	-231	-255	-309	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	9	-18	-20	-15	-27	-16	-14	-14
Préstamos recibidos	32	11	6	1	-	-	-	...
Amortizaciones	-23	-29	-26	-16	-27	-16	-14	...
Otros sectores <sup>c</sup>	140	53	52	-37	-86	-35	-57	-8
Préstamos recibidos	267	186	168	64	41	67	69	...
Amortizaciones	-127	-133	-116	-101	-127	-102	-125	...
Capital de corto plazo (neto)	422	48	208	-927	-72	-303	132	458
Sector oficial	287	51	398	-530	-3	-196	150	521
Bancos comerciales	32	5	42	-97	12	-2	3	-
Otros sectores	104	-8	-231	-301	-81	-104	-21	-63
Errores y omisiones netos	-71	98	162	68	111	158	87	168
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>92</b>	<b>-50</b>	<b>125</b>	<b>47</b>	<b>-56</b>	<b>72</b>	<b>81</b>	<b>-4</b>
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-33	65	-125	-64	84	-72	-61	4
Oro monetario	-	28	-7	-1	14	-11	-4	...
Derechos especiales de giro	6	-	-	-3	3	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	10	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-43	14	-95	-170	82	-88	-24	...
Otros activos	-5	-23	-14	11	21	-5	-17	...
Uso de crédito del FMI	-1	46	-10	99	-36	32	-16	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 15  
COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos	2 209	3 188	3 532	3 752	3 742	3 791	3 914
Pública	1 797	2 807	3 184	3 419	3 425	3 432	3 612
Privada	412	381	348	332	317	307	302
Desembolsos <sup>b</sup>	535	299	481	272	315	193	103
Servicio	389	807	680	725	692	736	323
Amortizaciones <sup>b</sup>	173	404	305	386	387	442	153
Intereses	216	403	375	339	304	294	170
<b>Deuda externa pública<sup>b</sup></b>							
Desembolsos	426	235	461	254	300	175	83
Servicio	258	748	600	653	680	668	281
Amortizaciones	80	350	252	339	400	392	128
Intereses	178	398	348	314	280	276	153
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones bienes y servicios	184.4	285.7	311.7	294.3	306.5	273.1	268.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	32.5	72.3	60.0	56.9	56.7	53.0	21.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	18.0	36.1	33.1	26.6	24.9	21.2	..
Servicio/desembolsos	60.6	318.3	130.2	257.1	226.7	381.7	315.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares a septiembre.

<sup>b</sup>Deuda externa desembolsada de mediano y largo plazo.

Cuadro 16  
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (promedio del año)</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	147.4	384.1	509.4	570.3	656.1	733.8	857.4
Alimentos	158.4	462.4	611.4	665.2	746.7	835.2	958.2
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	143.6	494.3	623.7	671.5	741.3	808.0	893.3
Productos importados	152.4	607.2	716.6	760.2	820.8	880.8	953.3
Productos nacionales	138.7	430.3	571.2	621.3	696.4	767.0	860.3
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	17.8	81.7	10.7	17.4	10.9	15.4	16.4
Alimentos	18.7	101.1	8.2	15.7	5.0	17.7	12.1
Indice de precios mayoristas	19.3	79.1	5.9	12.2	7.6	11.9	10.9
Productos importados	21.8	66.9	3.0	10.9	4.7	10.5	8.4
Productos nacionales	17.3	89.4	8.3	13.2	9.7	12.8	12.3
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	18.1	90.1	32.6	12.0	15.0	11.8	16.3
Alimentos	21.8	113.6	32.2	8.8	12.3	11.9	14.7
Indice de precios mayoristas	23.7	108.3	26.2	7.7	10.4	9.0	10.6
Productos importados	27.6	109.2	18.0	6.1	8.0	7.3	8.2
Productos nacionales	21.5	107.5	32.7	8.8	12.1	10.3	12.2

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				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Sueldos y salarios medios</b>									
Nominal total	682.1	855.8	1 015.2	1 071.7	47.1	20.7	25.5	18.6	5.6
Sector público	600.3	778.5	927.7	...	45.6	17.6	29.7	19.2	...
Gobierno Central	588.4	694.2	837.7	939.3	38.2	21.0	18.0	20.7	12.1
Instituciones autónomas	607.6	836.2	986.6	...	50.8	14.9	37.6	18.0	...
Sector privado	734.5	910.0	1 070.5	1 159.6	48.9	21.6	23.9	17.6	8.3
Real total <sup>b</sup>	119.6	130.4	138.3	134.9	10.9	7.8	9.0	6.1	-2.5
Sector público	105.3	118.7	126.4	...	9.7	5.1	12.7	6.5	...
Gobierno Central	103.2	105.8	114.2	118.3	4.3	8.1	2.5	7.9	3.6
Instituciones autónomas	106.5	127.5	134.5	...	13.7	2.6	19.7	5.5	...
Sector privado	128.8	138.7	145.9	146.0	12.2	8.6	7.7	5.2	0.1
<b>Salario mínimo</b>									
<b>Nominal</b>									
Nivel superior	541.0	596.9	633.6	678.3	44.2	17.7	10.3	6.1	7.1
Nivel inferior	858.8	1 061.2	1 253.9	1 446.9	53.4	17.7	23.6	18.2	15.4
<b>Real<sup>b</sup></b>									
Nivel superior	94.9	91.0	86.3	85.3	8.7	5.2	-4.1	-5.2	-1.1
Nivel inferior	150.6	161.7	170.9	182.2	15.7	5.2	7.4	5.7	6.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social.

<sup>a</sup>Cifras preliminares, promedio primer semestre.<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

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	27 012	32 005	38 029	44 500	26.1	18.5	18.8	17.0
Ingresos tributarios	24 659	29 666	33 638	41 383	18.4	20.3	13.4	23.0
Directos	5 275	5 629	6 471	7 458	2.1	6.7	15.0	15.3
Indirectos	11 050	13 288	14 493	20 511	41.2	20.3	9.1	41.5
Sobre el comercio exterior	8 334	10 749	12 674	13 414	6.3	29.0	17.9	5.8
2. Gastos corrientes	26 586	30 144	36 858	43 385	26.8	13.4	22.3	17.7
Remuneraciones	9 822	10 981	13 651	15 649	27.1	11.8	24.3	14.6
Otros gastos corrientes	16 764	19 163	23 207	27 736	26.6	14.3	21.1	19.5
3. Ahorro corriente (1-2)	426	1 861	1 171	1 115				
4. Gastos de capital	5 392	5 802	9 418	6 715	...	7.6	62.3	-28.7
Inversión real	3 662	3 390	2 834	2 453	24.9	-7.4	-16.4	-13.4
Otros gastos de capital	1 730	2 412	6 584	4 262	-19.2	39.4	173.0	-35.3
5. Gastos totales (2 + 4)	31 978	35 946	46 276	50 100	...	12.4	28.7	8.3
6. Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)	-4 966	-3 941	-8 247	-5 600				
7. Amortización de la deuda	1 896	1 724	1 969	1 777	79.5	-9.1	14.2	-9.8
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	5.8	24.7	10.3	13.1				
Déficit fiscal/gastos corrientes	25.8	18.8	27.7	17.0				
Déficit fiscal/gastos totales	20.3	15.0	21.2	14.2				
Ingresos tributarios/PIB	15.1	15.0	13.6	14.6				
Gastos totales/PIB	19.6	18.1	18.7	17.7				
Déficit fiscal/PIB	3.0	2.0	3.3	2.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda de Costa Rica.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

## COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	28 420	32 123	41 943	44 293	15.5	13.0	30.6	5.6
Efectivo en poder del público	8 587	9 938	13 242	14 803	23.7	15.7	33.2	11.8
Depósitos en cuenta corriente	19 833	22 185	28 701	29 490	12.3	11.9	29.4	2.7
<b>Factores de expansión</b>	75 189	88 693	111 633	129 454	21.7	18.0	25.9	16.0
Reservas internacionales netas	8 332	16 694	21 789	25 897				
Crédito interno	66 857	71 999	89 844	103 557	16.9	7.7	24.8	15.3
Al sector público	34 402	34 347	45 668	50 389	16.4	-0.2	33.0	10.3
Gobierno central (neto)	9 968	8 960	14 001	19 234	11.0	-10.1	56.3	37.4
Instituciones públicas	24 434	25 387	31 667	31 155	18.8	3.9	24.7	-1.6
Al sector privado	32 455	37 652	44 176	53 168	17.4	16.0	17.3	20.4
Factores de absorción	46 769	56 570	69 691	85 161	25.8	21.0	23.2	22.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>b</sup>	46 273	55 709	63 569	80 694	15.3	20.4	14.1	26.9
Préstamos externos de largo plazo	89 142	111 778	129 285	146 307	16.9	25.4	15.7	13.2
Otras cuentas (neto) <sup>c</sup>	-88 646	-110 917	-123 163	-141 834	11.9	25.1	11.0	15.2
<b>Otros indicadores<sup>d</sup></b>								
Base monetaria <sup>d</sup>	13 101	16 693	23 992	26 337				
Dinero (M <sub>1</sub> )	25 520	28 351	36 205	40 634				
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	69 016	81 550	95 654	92 238				
<b>Coefficientes<sup>e</sup></b>								
Multiplicadores monetarios								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.95	1.70	1.51	1.54				
M <sub>2</sub> /base monetaria	5.27	4.89	3.99	3.50				
Velocidad de circulación								
PIB/M <sub>1</sub>	5.74	6.16	5.91	6.38				

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>La definición de base monetaria utilizada es la emisión monetaria más los depósitos en cuenta corriente de los bancos comerciales en el Banco Central. <sup>e</sup>Calculados sobre la base 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 el cuasidinero (M<sub>2</sub>).



## CUBA

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

Por primera vez en dos decenios la economía cubana sufrió una severa recesión, con una caída de 3.5% en el producto social global a precios constantes, acompañada de una precaria disponibilidad de divisas de libre convertibilidad. La crisis se venía gestando desde años antes, al agudizarse problemas más permanentes, que se habían reflejado en un deterioro del saldo comercial con los países socialistas y en el mantenimiento de un amplio déficit comercial con los países de economía de mercado. A esos problemas se sumaron, en 1986, los efectos adversos de fenómenos naturales y de la coyuntura externa, con lo que se llegó a un virtual estancamiento del producto por habitante. En 1987 esos factores continuaron gravitando negativamente, con lo cual se agravó la crisis que ya se insinuaba en el año anterior. (Véase el cuadro 1.)

El Huracán Kate ocurrido a finales de 1985 provocó enormes pérdidas de producción e infraestructura, de las que no fue posible resarcirse en corto plazo. Asimismo, la sequía que ha afectado al país desde hace varios años, reapareció con gran intensidad en el último bienio. Los efectos combinados y desfasados de esos fenómenos naturales ocasionaron graves daños especialmente en la producción exportable, por lo se debilitó la capacidad de generación de divisas. En particular se vio afectada la producción de azúcar, y por consiguiente sus exportaciones, principalmente las que se destinaban a los países socialistas, con lo cual aumentó el déficit en el comercio con los mismos. Por otra parte, la baja de la cotización del petróleo en el mercado internacional en 1986 afectó el nivel de ingresos en moneda libremente convertible que obtiene Cuba por la reexportación de este combustible al mercado internacional.<sup>1</sup>

Estas dificultades en el sector externo se acentuaron, a su vez, por la estructura del comercio de Cuba. En efecto, su intercambio con los países del CAME —más del 80% del total de flujos en las últimas dos décadas— ha ofrecido estabilidad y buenas condiciones de precios, pero al mismo tiempo ha implicado altos costos de transporte, escasas posibilidades de obtener divisas convertibles, bajo dinamismo y reducida incorporación del progreso técnico para el sector industrial. Por otra parte, Cuba ha tenido siempre necesidad de adquirir en otras áreas bienes imprescindibles para el normal funcionamiento de diversas actividades, lo cual le ha aparejado grandes dificultades por las limitaciones que tiene para obtener divisas convertibles.

En 1987, a fin de cumplir los convenios con los países socialistas se mantuvieron las exportaciones de azúcar, con lo cual se debieron reducir las destinadas al mercado internacional, las que reciben un precio bastante más bajo. Asimismo, aunque el precio del petróleo repuntó, siguió por debajo de los niveles alcanzados en la primera mitad del presente decenio. Por otra parte, el debilitamiento del dólar frente a las divisas de los países miembros de la OECD complicó el panorama. En efecto, los ingresos percibidos por Cuba desde esta área fueron en su mayor parte en dólares, en tanto las importaciones se realizaron en las otras monedas, por la imposibilidad que tiene de abastecerse en los Estados Unidos. Asimismo, la deuda externa, contraída principalmente en monedas diferentes al dólar estadounidense, aumentó por las modificaciones de las paridades cambiarias.

El déficit en el balance comercial de 1987 se mantuvo casi en el mismo nivel del año anterior, que había sido el más alto del presente decenio, pero con un cambio en su composición. Se incrementó el saldo negativo con los países socialistas, en tanto se redujo sensiblemente con los países de economía

<sup>1</sup>Cuba reexporta al mercado internacional el petróleo importado de la Unión Soviética a precio preferencial y por medio del convenio bilateral que rige el comercio entre ambos países. A través de este mecanismo el gobierno soviético asiste financieramente al cubano, así como lo ayuda a incrementar su disponibilidad de divisas de libre convertibilidad.

de mercado, derivado de la fuerte contracción de las importaciones de esa procedencia, por la escasez de divisas convertibles que enfrentó la economía cubana. Por otra parte, el déficit en la cuenta de servicios se amplió considerablemente, haciendo aún más desfavorable el saldo en la cuenta corriente del balance de pagos de transacciones en moneda de libre convertibilidad. Como consecuencia de estos resultados, ya a mediados de 1986 el país había dejado de servir parte de los compromisos de la deuda externa, lo que tornó más difícil el diálogo con las fuentes crediticias externas. A su vez, el nivel de reservas internacionales fue haciéndose cada vez más exiguo, al tiempo que disminuía la significación relativa de la moneda libremente convertible. En contraste, el endeudamiento en este tipo de moneda se elevó de manera sustancial, debido a las moras acumuladas (2 600 millones de pesos a fines de año) en el servicio de la deuda.

A raíz de esa menor capacidad para importar con divisas de libre convertibilidad, las autoridades redujeron la formación de capital, con el fin de preservar, en el corto plazo, el cumplimiento de las metas de satisfacción de las necesidades básicas de la población. Se adoptaron además medidas dirigidas a comprimir la demanda interna de bienes importados desde los mercados internacionales y a atenuar el desequilibrio en el presupuesto estatal; entre éstas se destacaron el alza de algunas tarifas y precios de servicios públicos y una política de gasto estatal muy rigurosa. Estas medidas, que fueron aplicadas en 1986, contribuyeron a desencadenar una recesión a comienzos de 1987; en el primer trimestre de este año el producto social bruto fue, medido a precios constantes, 7% inferior al de igual lapso del año precedente; sin embargo, el deterioro del nivel de actividad fue atenuándose, hasta llegar a 4% en el segundo trimestre, y aproximadamente a 3% en el tercero.

Esta contracción se manifestó en casi todas las actividades, tanto del producto material como del no material. Desde el punto de vista de la utilización, resultó más afectada la formación neta de capital, tanto fijo como de existencias, lo que obedeció al intento de atenuar el deterioro del consumo. A pesar de la situación recesiva, el empleo no fue afectado, en virtud del principio de que toda persona activa debe estar ocupada, de modo que lo que se redujo fue la productividad.

En la ejecución del presupuesto del Estado, la caída de los ingresos fue superior a la de los gastos, por lo cual el déficit se amplió. El déficit del balance de pagos en moneda convertible se elevó de manera sustancial, alcanzando niveles sin precedentes (550 millones de pesos), no obstante la disminución de los suministros importados. El agotamiento de los inventarios coadyuvó a debilitar la actividad productiva.

El ajuste de los grandes desequilibrios coyunturales y estructurales que han afectado en los últimos dos años a la economía cubana ha procurado evitar el sacrificio de las necesidades consideradas básicas. Sin embargo, es probable que tal ajuste vaya revelándose insuficiente si no se avanza en la renegociación, por lo menos parcial, de la deuda en moneda libremente convertible y se obtienen apoyos crediticios adicionales. En caso contrario, las medidas adoptadas por las autoridades pueden irse agotando y estrechándose el margen de maniobra interna para enfrentar la situación.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) *La utilización del producto social global*

El deterioro de la mayoría de los componentes de la demanda interna redundó en una caída de 3.5% en la utilización del producto social global. Y aunque el saldo a precios constantes de las ventas externas menos las compras foráneas fue positivo, ello permitió atenuar sólo en medida muy pequeña los efectos de la recesión de la actividad económica interna.

A consecuencias de los problemas suscitados en la balanza de pagos y en la oferta interna de alimentos, las autoridades optaron por sacrificar la formación neta de capital y el consumo de las organizaciones que satisfacen necesidades colectivas, de modo de perjudicar lo menos posible otros consumos, como el intermedio, el de las organizaciones que prestan servicios a la población y, principalmente, el personal. Con todo, algunos indicadores del consumo de productos alimenticios por habitante (como calorías en unidades/día y proteínas en gramos/día) retrocedieron a los niveles de 1983. (Véase el cuadro 2.) El consumo social declinó en mayor proporción, concentrándose las reducciones materiales en los sectores de menor incidencia para la población, como por ejemplo la administración (-8%), en tanto que la salud pública y el turismo aumentaban satisfactoriamente.



La formación de capital, tanto en capital fijo como en existencias, disminuyó considerablemente por segundo año consecutivo, y su nivel fue el más bajo desde 1975, erigiéndose así en uno de los indicadores más serios de la crisis económica. Dicha merma obedeció a las modificaciones que se introdujeron en la política del proceso de inversión, así como a las medidas adoptadas para eliminar inventarios ociosos y lograr una mayor utilización de las existencias disponibles. (Véase el cuadro 3.)

La prioridad asignada al término de los proyectos de inversión en marcha significó postergar el inicio de nuevas obras. La ampliación de la Refinería Hermanos Díaz (de petróleo), la Central Hidroeléctrica Río Yara y la Termoeléctrica del Este de La Habana, al igual que una fábrica de regeneración de aceites, una planta de cromo y dos centrales azucareras se contaron entre las obras de mayor envergadura concluidas durante el año. Asimismo, continuó la ejecución de otros proyectos importantes, como la Central Electronuclear de Cienfuegos, la planta de níquel CAME I, la Refinería de Cienfuegos, la base de supertanqueros de Matanzas y la fábrica de cartón y cartulina.

#### b) *La evolución sectorial*

El repliegue de la actividad económica fue generalizado, pero alcanzó mayor intensidad en el producto material (-4%). El sector más afectado fue el de la construcción, a consecuencias de la mencionada caída en la inversión. En el resto de las actividades productoras de bienes destacó el retroceso de la industria manufacturera, atribuible en lo principal a la escasa disponibilidad de insumos provenientes de países de economía de mercado. (Véase el cuadro 4.)

Razones diversas explican la baja en el transporte y el comercio, los dos principales componentes del producto no material. La actividad de la flota cubana —que moviliza un alto porcentaje del comercio con los países no socialistas— mermó, al declinar las importaciones desde éstos y disminuir la zafra azucarera. Al descenso del transporte contribuyeron también el intenso esfuerzo por ahorrar combustible y el deterioro en la actividad de los sectores que demandan este servicio. En el comercio repercutieron la caída de volúmenes tanto del comercio exterior como del interno, principalmente las ventas al por mayor, como consecuencia de la atonía generalizada de la actividad económica. Dentro del producto no material destacó el aumento de las comunicaciones, fruto, principalmente, de la ampliación de la red telefónica.

i) *El sector agropecuario.* Las tres ramas más importantes —la agricultura cañera, la no cañera y la ganadera— declinaron entre 1 y 2%, debido a la combinación de varios obstáculos que ya se habían manifestado en años anteriores, pero que en 1987 cobraron mayor intensidad. (Véase el cuadro 5.)

El sector, que aún no terminaba de recuperarse de los devastadores efectos del ciclón Kate, fue uno de los más perjudicados por la escasez de moneda libremente convertible, ya que no fue posible disponer, en forma oportuna y en cantidades óptimas, de fertilizantes y de otros productos importados, que son esenciales para el rubro.

La agricultura cañera, principal actividad generadora de divisas, retrocedió por segundo año consecutivo, luego del notable nivel alcanzado en la zafra 1984/1985. Como el rendimiento industrial del último bienio ha sido bajo, volvió a incurrirse en subutilización de los equipos mecánicos disponibles, con lo que la producción de azúcar cruda disminuyó por tercera vez.

En el caso de los productos orientados esencialmente al consumo interno, disminuyeron en forma considerable los cereales, como el arroz, cuyo ciclo productivo requiere de un elevado volumen de agua. Por el contrario, la producción de maíz se expandió en forma considerable, aunque menos de lo esperado. Entre los productos de exportación cuya oferta aumentó, destacaron los cítricos y el café, rubro este último que, junto con el cacao, responde a un programa de mantenimiento y repoblación de las plantaciones, en marcha desde hace algunos años.

En el subsector pecuario, los resultados fueron bastante negativos, tanto en la evolución de las existencias como en el beneficio. Sin embargo, el repunte de la producción de pasto y forraje permitió ampliar la oferta interna de leche fresca. El hato ganadero se redujo y la matanza fue menor en número de cabezas y aún más en peso neto, aun cuando durante el año se estableció un total de 1.2 millones de cabezas de vacunos, lo que, naturalmente, elevó los costos de producción.

En el caso del ganado porcino, los inventarios disminuyeron principalmente por las dificultades para disponer de insumos alimenticios, pero el número de animales sacrificados aumentó. En la avicultura, declinaron el beneficio y, por tercer año consecutivo, la producción de huevos.

ii) *Pesca*. Luego de varios años de sostenido crecimiento, la producción pesquera se redujo cerca de 5%. Ello fue consecuencia de una baja en la captura de pescado y mariscos y, parcialmente, de la iliquidez externa, que al impedir el adecuado mantenimiento de la flota, dificultó las operaciones de los barcos.

iii) *Petróleo, minería y metalurgia*. La carencia de equipos y accesorios, tanto de extracción como de transporte, retrasó la entrada en funciones de algunos pozos y la introducción de ciertos cambios tecnológicos, con el desfavorable efecto consiguiente sobre la producción. Estos factores negativos se compensaron en parte con la ampliación, en 1.5 millones de toneladas anuales de petróleo, de la capacidad de procesamiento de una refinería. (Véase el cuadro 6.)

Se redoblaron los esfuerzos tendientes al ahorro de petróleo, pero existe la impresión que, de no acometerse una reconversión tecnológica, será difícil lograr avances adicionales significativos. A ello obedece la construcción de algunas obras, como la planta industrial que con tecnología francesa sustituye petróleo. En la minería y la metalurgia ferrosa, volvió a expandirse la producción de cromo refractario, gracias a la entrada en operaciones de una mina y una planta con capacidad para procesar cerca de 38 mil toneladas anuales. En el caso de la minería y la metalurgia no ferrosa, destacaron el crecimiento de la producción de níquel más cobalto y la de cobre concentrado.

iv) *Industria manufacturera*. El agudo estrangulamiento externo repercutió con especial intensidad, por la escasez de materias primas importadas de países de economía de mercado, sobre la actividad fabril, la cual disminuyó poco más de 4%. El decrecimiento fue mayor en las industrias de bienes de consumo no duraderos y en las de bienes de consumo duraderos y de capital. (Véanse los cuadros 7 y 8.)

La merma en la producción de alimentos industrializados y de bebidas y tabaco provocó una de las situaciones más críticas, al deteriorarse la oferta interna de rubros de elevada incidencia en el grado de satisfacción de las necesidades de los cubanos. No fue posible compensar este fenómeno mediante importaciones, dada la precaria situación de liquidez externa en moneda libremente convertible. Cabe mencionar la caída en el nivel de actividad de la industria azucarera, como consecuencia de la reducción de la zafra de caña. (Véase el cuadro 9.)

En contraste, las ramas textil y de la confección se expandieron. En el caso de la primera, comenzó a operar una planta que utiliza tecnología soviética, en tanto que en las confecciones entró en funcionamiento un conpejo que utiliza tecnología de origen japonés.

Finalmente, la producción de materiales de la construcción, se amplió 6%, en un país donde existe fuerte escasez de algunos insumos importantes, como pinturas, tintas y productos químicos en general.

v) *Construcción*. Tradicionalmente el de mayor dinamismo dentro del producto social global, en 1987 fue el sector más afectado por la recesión, al disminuir más de 7% su nivel de actividad. (Véase el cuadro 10.) En consecuencia, las autoridades intensificaron la aplicación de medidas para optimizar la asignación de los recursos. Así, se propició la terminación rápida de obras en proceso —en especial las destinadas a la salud pública y a la educación— y el acortamiento de los plazos en la construcción de viviendas, al tiempo que disminuía el número de los proyectos iniciados.

La escasez de financiamiento externo dificultó la importación de insumos para producciones nacionales con destino al sector, así como de productos para las obras en marcha. Sea como fuere, terminaron de edificarse unas 27 000 viviendas, en buena parte merced al quehacer de las denominadas microbrigadas, constituidas con recursos humanos provenientes de distintos centros de trabajo. Finalmente, se impulsó la remodelación de parte de la ciudad de La Habana, procurándose alentar no sólo la remodelación de edificaciones deterioradas, sino también la de otro tipo de construcciones en la capital.

Desde el punto de vista institucional, destacó la creación del Ministerio de los Materiales de Construcción, como una forma de conferir mayor importancia a la producción de insumos para el sector.

vi) *Electricidad*. La generación bruta de electricidad volvió a expandirse, esta vez más de 3%, sobre la base de la entrada en operación de nuevas plantas. Durante el año se puso en explotación la unidad número uno de la Central Termoeléctrica del Este de La Habana, con una capacidad de 100 megavatios al año y se hallaba en proceso la unidad número seis de la Central Termoeléctrica 10 de Octubre, la cual ampliará su capacidad en 125 megavatios.

En el marco de la intensa campaña de ahorro en el consumo de electricidad, el precio del kilovatio fue alzado de 6.5 a 9 pesos y se establecieron sanciones en contra de las empresas que abusaran en el uso de esta fuente energética. Las disposiciones tarifarias parecen explicar la reversión de la sostenida tendencia al crecimiento del consumo residencial. (Véase el cuadro 11.)

### 3. El sector externo

#### a) *El comercio de bienes*

i) *Exportaciones.* Tras el descenso de 11% registrado el año precedente y que obedeció principalmente a la baja de los precios internacionales de los hidrocarburos, el valor nominal de las exportaciones de bienes repuntó poco más de 1%. La recuperación fue fruto casi exclusivamente del incremento de las reexportaciones de combustible, al conjugarse un mayor esfuerzo de ahorro interno en el consumo de petróleo, con una recuperación de los precios internacionales. (Véase el cuadro 12.)

La participación de las exportaciones a los países de economía de mercado volvió a disminuir, esta vez a 11%, cifra que se compara con la cercana a 30% registrada en 1980. Como contrapartida, aumentó la importancia relativa de las ventas externas destinadas a los países socialistas distintos de la Unión Soviética.

Las ventas de azúcar disminuyeron levemente, a causa de la merma de los envíos a la Unión Soviética, aun cuando aumentaron las exportaciones de este rubro a los demás países socialistas. De otra parte, la contracción de la oferta redundó en una disminución de los envíos a los países de economía de mercado. Semejante patrón se impuso en el caso de las exportaciones no azucareras al área socialista. Es decir, disminuyeron las destinadas a la Unión Soviética, pero se elevaron muy satisfactoriamente las exportaciones al resto de las naciones miembros del CAME, y en menor grado las colocadas en los países de economía de mercado. (Véanse los cuadros 13 y 14.)

Destacaron los incrementos en las ventas externas de tabaco, níquel, productos del mar y algunos rubros agrícolas que anteriormente sólo eran de consumo interno. La diversificación de las exportaciones siguió recibiendo importante apoyo crediticio, pese a las severas restricciones financieras.

A fin de ampliar la base exportable y diversificar los mercados, se suscribieron una serie de acuerdos de intercambio compensado con otros países en vías de desarrollo, tanto de Latinoamérica como de fuera de la región. En muchos de estos casos, la restricción comercial más importante la había constituido la escasez de moneda libremente convertible.

ii) *Importaciones.* El valor total de las importaciones de bienes se elevó levemente, pero la evolución de los flujos provenientes de las naciones socialistas y de los países de economía de mercado fueron muy dispares. En el primer caso, las importaciones se incrementaron, en especial las de bienes de capital y de consumo, fenómeno atribuible en medida apreciable a las restricciones de la oferta interna. En contraste, el estrangulamiento financiero externo comprimó aún más las compras a los países de economía de mercado, las que disminuyeron 20%, alterándose además la estructura misma de éstas. Así, resultaron afectados el abastecimiento de productos de consumo e intermedios y, en mayor grado, el de bienes de capital. (Véanse los cuadros 15, 16 y 17.)

Las compras cubanas a países de América Latina y el Caribe ascendieron a unos 260 millones de pesos, contra exportaciones por 45 millones, con lo que su déficit comercial con la región aumentó a casi 220 millones.

La fuerte baja en las importaciones en divisas de libre convertibilidad se debió a la puesta en vigencia de rigurosas medidas de contención. En efecto, ante las dificultades de carácter financiero, para 1987 se estipuló que las importaciones, medidas a precios constantes, no excederían el 50% de las requeridas para obtener un volumen de producción semejante al de 1982.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Después de la importante recuperación observada en 1986, el precio en moneda libremente convertible obtenido por las ventas de azúcar cayó más de 10%, en tanto que las cotizaciones de los productos importados de los países de economía de mercado mostraban algún aumento. La combinación de ambos factores se tradujo en un deterioro significativo de los precios del intercambio.

b) *El balance de pagos en moneda libremente convertible*

El déficit en cuenta corriente en moneda libremente convertible casi se duplicó, al incrementarse de cerca de 400 millones a 750 millones de pesos. El ingreso por turismo creció gracias a la ampliación de la capacidad hotelera en el país y a las campañas de publicidad llevadas a cabo en el exterior. Sin embargo, ello fue contrarrestado por los menores ingresos provenientes de otros rubros (como las percepciones de la flota cubana, al transportar menos carga) o los mayores egresos en algunos renglones. (Véase el cuadro 18.)

Las reservas internacionales brutas en septiembre fueron 50 millones de pesos superiores a las de 12 meses antes, en tanto que las netas disminuyeron. Por otro lado, el efectivo y los depósitos en monedas libremente convertibles en bancos extranjeros experimentaron algún repunte, pero su nivel no fue ni la mitad del registrado en 1985. Los depósitos en rublos transferibles en bancos extranjeros se consolidaron como la partida de mayor significación dentro de las reservas internacionales brutas. (Véase el cuadro 19.)

c) *El endeudamiento externo en moneda libremente convertible*

La deuda total desembolsada en moneda libremente convertible tuvo un fuerte incremento, ya que se elevó de 3 900 millones a más de 5 500 millones en los primeros nueve meses de 1987. Por otra parte, las dificultades para el servicio de la deuda externa fueron acrecentándose, con lo que los compromisos en mora con los acreedores bordearon a fines de año los 2 600 millones de pesos. (Véase el cuadro 20.) Técnicamente, la deuda externa en moneda de libre convertibilidad siguió aumentando, por la incidencia de la contratada en monedas duras, como el marco alemán o el yen japonés, las cuales se revalorizaron en detrimento del dólar.

A consecuencia de esos problemas, la relación comercial con los países de economía de mercado se redujo fuertemente. Ello obligó a una definición más rigurosa de las prioridades de abastecimiento externo, reduciendo el ámbito de maniobra de la política económica.

#### 4. Empleo, salarios y precios

a) *Empleo*

El número de trabajadores dedicados a funciones civiles se elevó algo más de 1%, el ritmo más bajo en lo que va del decenio. Como el producto declinó más de 3%, la productividad por persona ocupada disminuyó fuertemente.<sup>2</sup> (Véase el cuadro 21.)

El mayor incremento de la fuerza de trabajo incorporada a las funciones civiles fue absorbida casi completamente por el sector agropecuario, el cual aumentó más de 5% la utilización del recurso humano, ritmo superior al de 1986. De esta forma, el número de trabajadores dedicados a las actividades del agro recuperó el nivel de un lustro antes. La mecanización de numerosas labores del campo a comienzos de la década había propiciado la transferencia de trabajadores a las actividades más típicamente urbanas, tendencia que se revirtió en los dos últimos años ante la imposibilidad de aprovechar plenamente los equipos en las labores de la cosecha.

El sector de la construcción aparece empleando menos trabajadores, lo que obedecería en parte a que no considera el aporte de las denominadas microbrigadas, el cual se registra en los centros de trabajo de origen.

La expansión del número de trabajadores en el conjunto de la esfera no productiva de carácter civil fue muy escasa (0.6%), aunque en los sectores de salud pública y asistencia social, deporte y turismo fue algo mayor.

b) *Salarios*

Los salarios medios nominales del sector civil estatal disminuyeron por primera vez en el decenio de 1980. Ello se manifestó con mayor intensidad en la esfera productiva, sobre todo en el caso

<sup>2</sup>En Cuba, de acuerdo con la información oficial, la tasa de desocupación es mínima y de carácter puramente "friccional". Esta situación responde al principio de que no debe haber desocupación abierta en el país.

de los transportes y de la construcción. Por otra parte, en la esfera no productiva el salario medio fue similar al del año precedente, si bien los trabajadores de los organismos de salud pública y asistencia social, deporte y turismo, ciencia y técnica y educación, cultura y arte mejoraron posiciones respecto de los ocupados en los servicios comunales y personales y en la administración del Estado. (Véase el cuadro 22.)

Los descensos en los salarios medios pueden deberse parcialmente a cambios en la composición según categorías ocupacionales de los trabajadores en cada sector, fenómeno atribuible a su turno a transferencias intersectoriales. Mayor peso debe haber tenido, sin embargo, la eliminación de los salarios pagados sin contrapartida productiva, particularmente en su parte móvil, debido a excesivos sobrecumplimientos de normas y altos niveles de primas y horas extras. Aumentos salariales por unos 75 millones de pesos, que beneficiaron a unos 700 000 trabajadores de bajos ingresos, y la elevación del salario mínimo a 100 pesos mensuales impidieron un deterioro adicional de las remuneraciones. También fueron mejoradas las pensiones de seguridad social.

### c) *Precios*

En Cuba existen tres mercados distintos, los cuales pueden distribuir un mismo producto a precios diferentes: el normado o racionado; el paralelo estatal, que expende, sin restricción de cantidad, bienes que también se incluyen en el mercado normado; y el estatal liberado, que vende cualquier producto sin ningún tipo de restricción.

En el resultado final del comercio minorista no se apreciaron variaciones en los movimientos de precios y las estructuras de mercados, debido a las compensaciones que se dieron entre sus elementos constitutivos. En efecto, a principios del año, fueron alzados los precios de la leche pasteurizada y el arroz en el mercado paralelo, así como el del yogurt que se expende de manera liberada. Sin embargo, en el transcurso del año bajaron los precios de diversos rubros, como aceite de oliva, calzado, juguetes, relojes, muebles, algunos electrodomésticos (ventiladores y radios), etc. En las variaciones globales de precios (al alza o a la baja) pueden haber influido también los bruscos cambios observados en la oferta de productos.

Al mismo tiempo, se incrementaron los precios y tarifas de algunos servicios públicos, como ocurrió con la electricidad y, en menor medida, el transporte.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

Tanto la programación como el comportamiento de las variables monetarias y presupuestarias del Estado se vieron severamente afectados por las rigideces derivadas de la escasa disponibilidad de divisas de libre convertibilidad y del débil o casi nulo apoyo de las fuentes de financiamiento externo.

### a) *La política monetaria*

Los factores de expansión de la liquidez monetaria —ingreso de los trabajadores, otras retribuciones personales, intereses de depósitos de ahorro y préstamos del sistema bancario al consumo— acusaron por primera vez en los años ochenta una tendencia negativa. Ello fue, sin embargo, menos intensa que la del producto social global, ya que el empleo no dejó de aumentar. A su turno, los factores de contracción —principalmente gastos en bienes y servicios y amortizaciones de préstamos de consumo— se mantuvieron estables.

La política monetaria tuvo que ser restrictiva, con lo cual la variación de la liquidez fue insignificante y el efectivo en poder del público, que había descendido en forma pronunciada en 1986, se redujo escasamente. (Véase el cuadro 23.) Asimismo, los depósitos de ahorro casi no experimentaron variaciones, por lo que la captación de la Caja Popular de Ahorro, establecida cuatro años antes, fue más baja que en ejercicios precedentes.

Las restricciones monetarias incidieron en una disminución (-4%) en el número de créditos a la población, frente a un aumento cercano a 8% del valor total de los créditos personales. Los montos más altos siguieron destinándose a la adquisición de electrodomésticos.

Cabe destacar la existencia del Banco Financiero Internacional, que, aunque vinculado al Banco Nacional de Cuba, es ajeno a la banca estatal y realiza operaciones de carácter comercial. Recibe

depósitos en moneda libremente convertible, cuenta con oficinas de representación de entidades comerciales extranjeras y mantiene relaciones con el cuerpo diplomático y empresas privadas de capital mixto. Asimismo, participa del financiamiento de la actividad económica nacional, a través por ejemplo de una línea general de vivienda, créditos de la Caja Popular de Ahorro y otros. (Véase el cuadro 24.)

#### b) *La política fiscal*

El resultado final de la ejecución del presupuesto del Estado puso en evidencia uno de los mayores problemas de la economía del país. Tal situación ya se había perfilado durante 1986, cuando una caída de casi 5% en los ingresos corrientes obligó a las autoridades a adoptar una serie de disposiciones para amortiguar los efectos que la progresiva reducción de la liquidez en moneda libremente convertible estaba suscitando en la economía interna y en particular en las finanzas estatales. Estas medidas estuvieron orientadas principalmente a procurar el ahorro de divisas necesario, de modo de impedir que se deterioraran las condiciones de vida de la población. (Véase el cuadro 25.)

Los ingresos nominales del Estado fueron los más bajos del último quinquenio y 4% inferiores a los de 1986. La recaudación del impuesto de circulación, que equivale a casi la mitad de las percepciones, se contrajo en forma semejante al total, en tanto que el aporte de las ganancias de las unidades empresariales disminuyó 7%. El único concepto que se elevó (casi 140 millones de pesos) fue el correspondiente al diferencial de precios del comercio exterior.

Por su parte, los gastos totales, que ya en 1986 habían descendido considerablemente, declinaron a un ritmo inferior al de los ingresos. La combinación de estas tendencias determinó que el déficit presupuestal (525 millones de pesos), casi triplicara el del año anterior. En valores absolutos, el desequilibrio de las finanzas internas fue menos agudo que el de 1983, pero cualitativamente resultó más grave, al coincidir con una situación muy precaria de liquidez externa en moneda libremente convertible.

Ante la precariedad de las finanzas internas, los criterios para establecer las prioridades de las erogaciones fueron muy estrictos. Aunque el impacto de la crisis fue sin duda más notorio que en 1986, el consumo de la población se vio afectado sólo en escasa medida, aparte de que se continuó con la ejecución de las inversiones consideradas fundamentales.

Así, en tanto el gasto corriente de la "actividad presupuestada y empresarial" creció poco más de 400 millones de pesos (casi 5%), el destinado a inversiones disminuyó en unos 500 millones de pesos (-16%). En cuanto al destino de las erogaciones, las utilizadas con fines de administración, de defensa y orden interior declinaron, en tanto que las destinadas a viviendas y servicios comunales, sectores sociales y la esfera productiva aumentaron. Aun así, la expansión de estos últimos fue inferior a la prevista, suscitándose problemas en el funcionamiento de los servicios y escasez de algunos artículos provenientes de los países de economía de mercado, en tanto, los inventarios se redujeron y algunos incluso se agotaron.

Por lo que se refiere a la educación, se procuró continuar perfeccionando los sistemas existentes, sobre todo el universitario, y se examinó la conveniencia de discontinuar las carreras de "perfil ancho" y dar más impulso a las especializaciones. Asimismo, se emprendieron acciones con el fin de aumentar los centros educativos con semiinternados y se dio un gran impulso a los círculos infantiles. En lo que respecta a la salud, se amplió sustancialmente el plan del "médico de familia".

Por otra parte, se consolidó la Comisión de Estudio de las Reformas en el Sistema de Dirección Económica, sobre la base de la política definida en 1986, uno de cuyos principales cometidos es el análisis del aporte de las distintas instituciones al mejoramiento de la productividad.

Cuadro 1

## CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto social global (millones de pesos de 1981) <sup>b</sup>	22 173	23 029	24 149	25 890	27 070	27 388	26 424
Población (miles de habitantes) <sup>c</sup>	9 724	9 801	9 897	9 994	10 098	10 199	10 301
Producto social global por habitante (pesos de 1981)	2 280	2 349	2 440	2 591	2 681	2 685	2 565
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Producto social global	16.0	3.8	4.9	7.2	4.6	1.2	-3.5
Producto social global por habitante	16.0	3.0	3.9	6.2	3.5	0.2	-4.5
Ingresos corrientes del Estado	15.0	-7.5	21.4	-2.3	3.7	-4.8	-3.6
Gastos totales del Estado	20.0	-12.2	12.2	4.7	5.2	-5.3	-0.7
Déficit del presupuesto/gastos totales del Estado <sup>d</sup>	6.7	1.7	-6.4	0.6	2.0	1.6	4.4
Déficit del presupuesto/producto social global <sup>d</sup>	3.5	0.7	-3.0	0.3	0.9	0.7	...
Salario medio anual	14.7	3.8	2.2	3.3	1.0	0.1	-2.1
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes</b>							
Total	6.5	16.8	12.2	-1.1	9.4	-11.1	1.4
Azúcar	14.3	15.4	8.1	1.1	7.7	-8.4	-2.0
<b>Valor corriente de la importaciones de bienes</b>							
Total	10.5	8.2	12.4	16.2	11.2	-5.8	0.6
Petróleo y derivados	27.6	28.3	24.3	19.4	19.7	-4.5	4.0
<b>Millones de pesos</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo total del comercio de bienes	-890	-597	-687	-1 752	-2 043	-2 244	-2 210
Unión Soviética	-877	-459	-363	-830	-937	-1 380	-1 628
Resto de los países socialistas	-58	-271	-286	-334	-501	-333	-267
Resto del mundo	45	133	-38	-588	-605	-531	-315
Balance de la cuenta corriente <sup>e</sup>	51	297	263	-212	-506	-398	-550 <sup>f</sup>
Balance de la cuenta capital <sup>e</sup>	-52	-539	-74	106	554	254	563 <sup>f</sup>
Variación de las reservas internacionales <sup>e</sup>	-1	-242	-189	-106	48	-144	13 <sup>f</sup>
Deuda externa desembolsada <sup>e</sup>	3 170	2 669	2 790	2 989	3 621	3 870	5 555 <sup>f</sup>

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 " del cuadro 4. <sup>c</sup>Promedio anual, teniendo en cuenta los movimientos migratorios. <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). <sup>f</sup>Saldos al mes de septiembre.

Cuadro 2

## CUBA: INDICADORES DEL CONSUMO POR HABITANTE

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Productos alimenticios</b>										
Calorías (unidades/día)	2 910	2 955	2 929	2 948	2 905	1.3	1.5	-0.9	0.6	-1.5
Proteínas (gramos/día)	77.4	78.9	79.0	79.7	77.6	1.6	1.9	0.1	0.9	-2.6
Carne <sup>b</sup>	40.8	41.7	43.1	43.0	41.4	3.8	2.2	3.4	-0.2	-3.7
Pescado <sup>bc</sup>	18.6	18.0	19.5	19.9	18.0	3.9	-3.2	8.3	2.1	-9.6
Leche y derivados <sup>b</sup>	150.7	153.3	151.3	151.1	147.3	-1.4	1.7	-1.3	-0.1	-2.5
Huevos (unidades)	246	250	242	244	238	8.8	1.6	-3.2	0.8	-2.5
Cereales <sup>b</sup>	108.7	112.0	109.9	112.3	110.0	2.2	3.0	-1.9	2.2	-2.0
Grasas <sup>b</sup>	17.4	17.4	17.8	17.6	17.8	-2.8	-	2.3	-1.1	1.1
Hortalizas <sup>b</sup>	53.0	55.4	57.5	57.3	57.8	-10.5	4.5	3.8	-0.3	0.9
Tubérculos y raíces <sup>b</sup>	76.4	79.6	77.0	79.5	73.9	4.9	4.2	-3.3	3.2	-7.0
Frutas <sup>b</sup>	62.7	56.9	62.7	59.5	60.4	0.5	-9.3	10.2	-5.1	1.5
Frijol <sup>b</sup>	11.5	11.9	12.0	11.8	11.9	4.5	3.5	0.8	-1.7	0.8
Azúcar <sup>b</sup>	54.4	54.8	53.1	52.8	52.8	0.7	0.7	-3.1	-0.6	-
<b>Productos industriales</b>										
Tejidos (m <sup>2</sup> )	...	...	3.7	4.6	6.3	...	...	...	24.3	36.9
Ropa exterior (unidades)	4.7	4.8	4.2	4.5	5.0	-	2.1	-12.5	7.1	11.1
Ropa interior (unidades)	6.6	6.8	6.2	7.5	6.6	-13.2	3.0	-8.8	21.0	-12.0
Calzado (pares)	2.9	2.6	2.6	2.3	2.7	-3.3	-10.3	-	-11.5	17.4
<b>Bienes de uso duraderos<sup>d</sup></b>										
Televisores	74	76	76	79	79	10.4	2.7	-	3.9	-
Refrigeradores	36	40	46	49	53	-	11.1	15.0	6.5	8.2
Lavadoras	42	47	50	54	56	13.5	11.9	6.4	8.0	3.7
Radios	125	126	136	134	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>En términos de pescado entero.<sup>d</sup>Tenencia por cada 100 hogares, en

unidades.



Cuadro 3

**CUBA: UTILIZACION DEL PRODUCTO SOCIAL GLOBAL  
A PRECIOS DE 1981**

	Millones de pesos a precios de 1981			Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1981	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto social global</b>	27 070	27 388	26 424	100.0	100.0	4.9	7.2	4.6	1.2	-3.5
Consumo intermedio	12 809	13 397	13 126	48.1	49.7	4.2	6.9	5.1	4.6	-2.0
Consumo final	10 691	10 976	10 820	42.5	40.9	2.7	4.9	2.4	2.7	-1.4
Consumo de la población	9 519	9 756	9 685	...	36.7	...	...	...	2.5	-0.7
Consumo personal	8 144	8 331	8 299	...	31.4	...	...	...	2.3	-0.4
Consumo de las organizaciones que prestan servicio a la población	1 375	1 425	1 386	...	5.2	...	...	...	3.6	-2.7
Consumo de las organizaciones que satisfacen necesidades colectivas	1 172	1 220	1 135	...	4.3	...	...	...	4.1	-7.0
Formación neta de capital	3 714	2 610	1 982	13.3	7.5	16.5	24.3	7.5	-29.7	-24.1
Fijo	3 098	2 789	2 044	...	7.7	...	...	...	-10.0	-26.7
Existencias	616	-179	-62	...	-0.2	...	...	...	...	...
Pérdidas	82	78	74	0.2	0.3	-4.7	7.8	97.1	-4.9	-5.1
Exportaciones menos importaciones <sup>b</sup>	-267	384	404	-3.6	1.5	...	...	...	...	...
Discrepancias estadísticas	42	-57	17	-0.5	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 a precios de 1981				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1970 <sup>c</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Producto social global</b>	<b>25 890</b>	<b>27 070</b>	<b>27 388</b>	<b>26 424</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.9</b>	<b>7.2</b>	<b>4.6</b>	<b>1.2</b>	<b>-3.5</b>
<b>Producto material</b>	<b>17 261</b>	<b>18 174</b>	<b>18 456</b>	<b>17 754</b>	<b>67.8</b>	<b>66.6</b>	<b>67.2</b>	<b>4.0</b>	<b>9.0</b>	<b>5.3</b>	<b>1.6</b>	<b>-3.3</b>
Agropecuaria, silvicultura y pesca	3 917	3 970	4 097	4 006	14.7	17.7	15.2	-0.5	6.3	1.4	3.2	-2.2
Agropecuaria	3 507	3 538	3 642	3 565	13.9	16.2	13.5	-1.8	5.8	0.9	2.9	-2.1
Agricultura cañera	1 003	1 001	1 016	996	6.7	5.1	3.8	-8.1	3.4	-0.2	1.5	-1.9
Agricultura no cañera	903	933	1 000	978	3.1	3.9	3.7	-5.2	6.0	3.3	7.3	-2.2
Ganadería	1 564	1 567	1 587	1 558	4.1	7.1	5.9	5.4	7.0	0.3	1.2	-1.3
Servicios agropecuarios	37	37	39	33	-	0.1	0.1	-5.7	12.1	0.3	5.2	-13.5
Silvicultura	118	121	124	126	0.2	0.4	0.5	28.6	9.3	2.5	2.5	1.9
Pesca	292	311	331	315	0.6	1.1	1.2	7.4	11.9	6.5	6.5	-4.8
Industrial	11 037	11 862	11 996	11 555	47.9	41.1	43.7	4.5	8.6	7.5	1.1	-3.7
Energía eléctrica	535	536	579	602	1.5	2.0	2.3	2.9	6.6	0.2	7.9	4.0
Minería y metalurgia	266	292	329	323	0.8	1.2	1.2	8.8	-2.2	9.8	12.7	-1.3
Manufactura	10 236	11 034	11 088	10 630	45.5	37.9	40.2	4.5	9.0	7.8	0.5	-4.1
Construcción	2 307	2 342	2 363	2 193	5.2	7.8	8.3	10.4	16.0	1.5	0.9	-7.2
<b>Producto no material</b>	<b>8 629</b>	<b>8 896</b>	<b>8 932</b>	<b>8 670</b>	<b>32.2</b>	<b>33.4</b>	<b>32.8</b>	<b>6.6</b>	<b>3.8</b>	<b>3.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-2.9</b>
Transporte	1 855	1 874	1 850	1 814	9.4	7.2	6.9	3.5	7.5	1.0	-1.3	-1.9
Comunicaciones	227	239	257	266	0.8	0.8	1.0	9.6	10.2	5.3	7.5	3.3
Comercio <sup>d</sup>	6 386	6 594	6 619	6 383	22.0	25.0	24.2	7.2	2.3	3.3	0.4	-3.6
Otras actividades productivas <sup>e</sup>	161	189	206	207	-	0.4	0.8	17.5	14.2	17.4	9.5	-

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> A precios de 1965. <sup>d</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>e</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	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento					
							1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Productos agrícolas<sup>b</sup></b>												
<b>Granos</b>												
Arroz	478	518	555	524	576	466	14.4	-0.4	7.2	-5.6	9.8	-19.1
Maíz	23	30	29	32	36	42	-7.2	38.7	-	10.3	11.1	17.2
Frijol	9	13	12	11	14	13	48.9	4.6	-7.9	-8.3	22.7	-7.4
<b>Hortalizas</b>												
Tomate	207	153	228	271	254	211	-27.3	-32.3	53.6	18.9	-6.2	-17.1
Cebolla	10	10	14	32	18	22	-7.1	-32.9	40.0	114.1	-42.4	22.5
Pimiento	45	23	27	35	32	51	1.4	-33.7	17.4	31.6	-9.6	58.4
<b>Tubérculos y raíces</b>												
Papa	239	207	259	307	317	250	-5.4	-20.0	25.1	18.5	3.0	-21.1
Boniato	228	201	163	178	150	188	-11.2	13.3	-18.9	9.2	-15.8	25.5
Malanga	161	45	53	47	64	42	-54.1	-0.8	17.8	-9.9	35.9	-35.0
<b>Frutas</b>												
<b>Cítricos</b>												
Naranja dulce	298	400	371	406	447	496	31.5	18.0	-6.2	9.4	10.1	10.9
Limón	25	30	48	60	59	75	34.2	-26.4	60.0	25.0	-2.0	26.2
Toronja	84	165	155	241	250	285	-11.1	29.2	-6.0	55.5	3.6	14.0
Plátano	233	313	392	345	317	284	4.2	15.4	25.4	-12.2	-8.0	-10.7
Mango	59	39	38	86	61	81	-8.7	-25.3	-2.6	126.3	-29.1	32.8
Guayaba	46	50	50	59	47	38	-	17.8	0.6	16.3	-19.5	-19.3
Tabaco	8	30	45	45	46	41	-17.7	-32.7	50.0	-	2.2	-10.3
Café	19	18	22	24	23	25	32.5	-35.8	22.2	8.6	-4.2	8.3
Cacao	1	2	2	2	2	2	-2.3	16.9	11.1	-5.3	10.5	4.8
<b>Fibrosos</b>												
Kenaf	10	20	20	19	14	12	-4.5	26.1	-0.5	-5.0	-29.7	-11.9
Henequén	206	228	226	240	247	254	56.5	9.2	-0.9	6.2	3.1	2.8
<b>Pastos y forrajes cultivados</b>												
	43	38	34	31	35	39	0.9	-	-10.5	-8.8	11.7	9.9
<b>Productos pecuarios<sup>c</sup></b>												
<b>Existencia</b>												
Ganado vacuno <sup>d,e</sup>	5 057	5 101	5 115	5 020	5 007	4 984	0.3	-0.3	0.3	-1.9	-0.2	-0.5
Vacas en ordeño <sup>d</sup>	398	412	408	406	392	384	1.7	-1.3	-1.0	-0.5	-3.6	-1.8
Porcinos <sup>d</sup>	765	911	1 009	1 038	1 101	1 093	1.5	6.7	10.8	2.9	6.1	-0.7
Aves <sup>f</sup>	25	26	27	26	26	26	-3.9	11.7	3.8	-3.7	-0.8	1.1
<b>Beneficio<sup>g</sup></b>												
Vacunos	293	303	302	299	302	290	-1.4	0.9	-0.3	-1.0	1.1	-4.1
Porcinos	58	76	86	95	100	106	3.7	7.2	13.2	10.5	5.7	5.8
Aves	91	90	107	113	113	109	-26.1	18.4	18.9	5.6	0.3	-3.4
<b>Otras producciones</b>												
Leche <sup>h</sup>	889	948	943	929	926	940	-0.3	2.1	-0.3	-1.7	-0.3	1.5
Huevos <sup>h</sup>	2 327	2 493	2 557	2 524	2 519	2 496	-4.8	11.0	2.6	-1.3	-0.2	-0.9
Miel de abeja <sup>i</sup>	7	10	9	10	9	8	13.5	1.0	-10.0	11.1	-10.3	-11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de toneladas, con excepción del henequén, expresado en millones de pencas, y de los pastos y forrajes cultivados, en millones de toneladas. <sup>c</sup>En empresas estatales. <sup>d</sup>Miles de cabezas. <sup>e</sup>Incluye el sector no estatal. <sup>f</sup>Millones de cabezas, existencia final. <sup>g</sup>Miles de toneladas. <sup>h</sup>Millones de unidades. <sup>i</sup>Toneladas.

Cuadro 6

**CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES DE PETRÓLEO,  
MINERÍA Y METALURGIA**

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento					
	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Petróleo y derivados</b>											
Extracción de petróleo crudo	274	770	868	938	895	13.7	37.0	3.8	12.7	8.1	-4.6
Procesado de petróleo crudo	6 333	6 616	6 587	6 577	6 827	1.6	0.1	0.5	-0.4	-0.2	3.8
Petróleo combustible	3 026	3 340	3 318	3 314	3 379	2.2	6.8	-2.2	-0.7	-0.1	1.9
Diesel combustible	1 099	1 020	979	992	1 085	-0.1	-5.2	-3.8	-4.0	1.3	9.4
Gas natural <sup>b</sup>	18	3	7	6	24	-19.5	-22.4	-62.5	133.3	-17.4	319.3
Gasolina	807	984	953	979	960	-14.4	5.1	10.6	-3.2	2.7	-1.9
<b>Minería y metalurgia ferrosa</b>											
Cromo refractado	29	38	38	50	52	33.2	23.1	12.8	-	32.6	4.8
Acero común	292	325	401	412	402	-8.6	20.8	-10.7	23.4	2.5	-2.4
Barras de acero corrugadas	258	270	300	312	313	-26.0	18.4	12.2	12.0	3.9	0.3
<b>Minería y metalurgia no ferrosa</b>											
Níquel más cobalto (contenido metálico)	38	33	34	35	36	-6.6	4.4	-15.6	-	4.5	2.0
Cobre concentrado <sup>c</sup> (contenido metálico)	3 361	2 701	3 076	3 257	3 461	-9.0	0.8	1.2	13.9	5.9	6.3

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					
	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total<sup>c</sup></b>	110.5	156.7	168.9	169.7	162.7	4.4	4.5	9.2	7.8	0.5	-4.1
<b>Industria de bienes de consumo no duraderos</b>	104.2	150.1	161.7	160.2	151.8	6.6	2.1	8.3	7.8	-0.9	-5.3
Alimentos (excluye azúcar)	115.5	148.4	156.8	159.0	158.4	2.4	7.6	5.1	5.7	1.4	-0.4
Azúcar y sus derivados	112.6	137.1	139.2	132.3	121.1	2.3	-3.7	5.8	1.5	-5.0	-8.4
Bebidas y tabaco	84.0	160.5	182.0	178.5	159.7	15.8	0.5	13.8	13.4	-1.9	-10.5
Confecciones	115.9	159.6	172.4	188.1	208.4	-4.1	15.8	1.5	8.0	9.1	10.8
Impresos	128.8	162.2	182.3	197.8	229.6	11.3	-12.9	14.6	12.4	8.5	16.1
<b>Industrias de bienes intermedios<sup>c</sup></b>	107.1	122.2	131.4	133.9	135.9	-5.0	3.5	6.0	7.5	1.9	1.5
Textil	115.0	140.2	175.6	192.7	217.7	-	5.6	2.8	25.4	9.7	13.0
Química	109.8	128.8	141.3	142.7	137.2	-13.8	9.1	11.1	9.7	1.0	-3.9
Combustible	97.8	106.9	107.4	106.7	106.8	3.5	1.0	0.7	0.4	-0.6	0.1
Materiales de construcción	137.6	129.0	136.2	139.6	148.0	-4.2	-2.5	6.7	5.6	2.5	6.0
<b>Industria de bienes de consumo duraderos y de capital</b>	164.3	303.3	336.9	342.0	304.2	11.5	17.5	17.6	11.1	1.5	-11.0
Construcción de maquinaria no eléctrica	175.5	332.3	360.4	351.4	312.4	15.1	16.0	18.1	8.5	-2.5	-11.0
Electrotécnica y electrónica	148.7	286.6	351.1	401.0	319.6	-8.4	28.4	24.8	22.5	14.2	-20.3
Productos metálicos <sup>c</sup>	140.3	228.4	260.1	280.6	271.6	11.8	17.5	10.8	13.9	7.9	-3.2
<b>Otras manufacturas<sup>d</sup></b>	127.0	187.3	196.7	207.3	209.8	2.1	8.7	10.8	5.0	5.4	1.2

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>Excluye metálicas básicas.<sup>d</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	1987 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Bienes de consumo no duraderos (excluye azúcar)</b>											
Carnes en conserva	35	62	64	66	64	17.6	13.3	12.7	4.4	3.1	-3.5
Harina de trigo	269	422	442	443	454	9.0	11.0	-1.4	4.7	0.4	2.4
Conservas de frutas y vegetales	122	162	182	173	165	-7.9	12.6	9.5	12.3	-5.3	-4.6
Bebidas alcohólicas <sup>b</sup>	396	656	618	577	606	48.2	2.7	11.9	-5.7	-6.7	5.0
Tabaco torcido	167	302	366	340	279	55.6	-7.1	-9.4	21.2	-7.1	-18.1
<b>Industria pesquera</b>											
Captura bruta	186	200	220	245	214	18.7	1.6	1.0	10.0	11.2	-12.4
Desembarque total	153	171	183	193	182	21.4	8.0	3.5	7.1	5.5	-5.6
Ropa exterior <sup>c</sup>	44	51	52	58	61	10.7	2.4	-2.3	2.0	11.0	6.2
<b>Bienes de consumo intermedios</b>											
Tejidos <sup>d</sup>	160	172	205	221	258	-10.8	11.1	1.2	19.3	7.5	16.9
Cemento gris	2 831	3 347	3 182	3 305	3 535	-3.9	2.1	3.6	-4.9	3.9	7.0
Pinturas, esmaltes y barnices <sup>b</sup>	158	236	241	222	191	-53.4	140.4	45.8	2.1	-7.8	-14.2
Acido sulfúrico 98%	399	336	374	396	377	-19.4	7.0	-5.7	11.3	5.9	-5.0
Hidróxido de sodio	3	18	14	21	18	-39.3	46.5	12.5	-22.2	51.8	-14.5
Superfosfato	18	10	15	3	9	-22.8	-60.6	11.1	50.0	-78.8	168.8
Nitrato de amonio	312	336	328	330	296	-42.0	-15.1	90.9	-2.4	0.7	-10.3
Fertilizantes completos	1 060	1 036	1 160	1 045	996	-3.8	5.4	-4.2	12.0	-9.9	-4.7
Urea	16	65	81	75	68	-43.0	13.8	103.1	25.2	-7.5	-8.7
Borellas <sup>c</sup>	176	265	264	308	339	47.9	-19.5	41.7	-0.4	16.5	10.0
Cartón gris y cartoncillo	22	19	16	21	19	4.4	-19.0	-9.5	-15.8	30.7	-9.2
<b>Bienes de consumo duraderos y de capital</b>											
Refrigeradores <sup>e</sup>	26	24	28	18	6	-56.5	-11.4	50.0	16.7	-33.8	-67.9
Radioreceptores <sup>e</sup>	200	253	236	237	227	-6.6	14.3	-7.3	-6.7	0.3	-4.0
Televisores <sup>e</sup>	40	92	94	102	56	-35.2	80.4	1.1	2.2	8.5	-55.6
Combinados cañeros <sup>f</sup>	501	631	606	613	620	-0.5	8.0	-2.9	-4.0	1.2	1.1
Omnibuses <sup>f</sup>	1 846	2 219	2 393	2 351	2 341	-3.8	16.2	19.2	7.8	-1.8	-0.4
<b>Alambres y cables eléctricos</b>											
Desnudos <sup>g</sup>	2 547	2 069	2 785	3 002	2 600	-41.5	42.8	1.8	34.6	7.8	-13.3
Con aislamiento <sup>h</sup>	38	52	64	77	53	-37.4	24.5	23.8	23.1	19.6	-31.1
Muebles sanitarios <sup>e</sup>	298	336	338	371	387	12.8	-2.4	-3.9	0.6	9.7	4.3

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>Toneladas. <sup>h</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 (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	466 289	542 344
1965	56 687	6 156	10.86	130	105	388 449	482 050
1970	79 678	8 538	10.71	217	143	367 442	557 818
1975	50 770	6 314	12.44	123	99	413 747	513 521
1976	51 999	6 156	11.84	130	99	399 088	526 922
1977	56 149	6 485	11.55	142	104	395 774	542 951
1978	67 043	7 351	10.96	168	119	400 087	563 198
1979	73 050	7 992	10.94	182	128	402 320	571 424
1980	61 600	6 665	10.82	149	109	412 663	565 775
1981	66 408	7 359	11.08	136	114	489 100	580 300
1982	73 500	8 210	11.17	152	124	484 600	594 100
1983	68 687	7 109	10.35	160	113	429 600	608 900
1984	78 358	8 207	10.47	166	126	471 101	620 218
1985	66 756	8 004	11.99	135	103	495 228	646 498
1986	68 300	7 255	10.62	137	104	497 800	656 600
1987 <sup>b</sup>	66 892	7 117	10.64	141	99	473 300	673 900

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 en adelante, datos proporcionados por el Comité Estatal de Estadísticas.

<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				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
	<b>Total</b>	2 307	2 342	2 363	2 193			10.4	16.0	1.5	0.9
<b>Construcción y montaje</b>	2 077	2 091	2 075	1 921	100.0	100.0	9.4	15.9	0.6	-0.8	-7.4
Agropecuaria	42	42	42	38	4.5	2.0	60.6	7.7	-	1.4	-9.0
Vivienda y urbanización	179	178	193	179	8.1	9.3	20.4	16.2	-0.2	8.0	-7.3
Educacionales	74	53	56	52	7.6	2.7	23.4	51.0	-27.5	4.1	-6.7
Industriales	440	477	419	388	22.9	20.2	20.2	16.4	8.4	-12.3	-7.3
Hidráulicas	69	75	71	65	7.9	3.4	-2.2	-2.8	8.2	-4.9	-8.5
Viales (excluye férreas)	182	139	137	127	8.0	6.6	5.9	23.8	-23.6	-1.4	-7.7
Vías férreas	40	39	38	35	4.4	1.8	9.2	17.6	-4.0	-0.8	-9.4
Hidrológicas	35	39	50	46	1.9	2.4	20.6	16.7	11.4	28.1	-8.2
Marítimas	45	42	46	42	2.1	2.2	-18.5	25.0	-6.7	9.6	-7.0
Obras para la salud	44	40	58	54	2.3	2.8	-22.2	15.8	-9.1	47.1	-7.4
Redes eléctricas	20	19	16	15	1.0	0.8	15.5	5.3	-5.0	-16.1	-4.9
Redes de comunicación	13	12	13	12	0.4	0.6	6.9	-13.3	-7.7	4.6	-9.4
Mantenimientos	381	416	413	382	10.4	19.9	27.0	22.9	9.2	-0.8	-7.3
Otras edificaciones	292	277	289	267	10.3	13.9	-16.5	6.5	-5.2	4.4	-7.5
Otras producciones comercializadas	221	229	223	207	7.6	10.8	14.9	14.5	3.7	-2.7	-7.1
Oleoductos y gasoductos	-	14	12	12	-	0.6	-	-	-	-20.1	-
<b>Trabajos de exploración geológica, perforación y geodesia</b>	148	160	174	168			30.7	12.1	7.7	8.7	-3.3
<b>Elaboración de proyectos para la construcción</b>	81	92	114	104			4.5	17.4	12.4	24.8	-8.8
<b>Producción de algunos materiales para la construcción</b>											
Barras de acero corrugadas <sup>b</sup>	270	300	312	313			18.4	12.0	11.5	3.9	0.3
Palanquillas de acero <sup>b</sup>	272	335	342	350			16.5	-8.8	23.2	2.1	2.3
Cemento gris <sup>b</sup>	3 347	3 182	3 305	3 535			2.1	3.6	-4.9	3.9	7.0
<b>Productos de hormigón prefabricados<sup>c</sup></b>	905	961	954	849			8.7	8.6	6.1	-0.8	-11.0
Ladrillos de barro <sup>b</sup>	128	147	148	152			12.5	2.4	14.8	0.7	2.8
Azulejos <sup>d</sup>	66	72	72	75			17.0	13.8	9.1	-0.1	4.9
Vidrios planos <sup>e</sup>	284	579	368	424			21.9	-17.7	103.9	-36.4	15.1

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>Miles de toneladas.<sup>c</sup>Miles de metros cúbicos.<sup>d</sup>Millones de unidades.<sup>e</sup>Miles de metros cuadrados.<sup>f</sup>Miles



Cuadro 11

## CUBA: INDICADORES DE LA ELECTRICIDAD

	GWh						Tasas de crecimiento					
	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Generación bruta</b>	9 990	11 551	12 292	12 199	13 167	13 583	4.8	4.4	6.4	-0.7	7.9	3.2
Ministerio de la Industria Eléctrica	8 679	10 107	10 803	10 739	11 638	11 995	4.8	4.8	6.9	-0.6	8.4	3.1
Ministerio de la Industria Azucarera	954	1 085	1 125	1 131	1 176	1 203	7.2	3.8	3.7	0.5	4.0	2.3
Empresas productoras de níquel	265	270	251	209	234	212	3.0	1.5	-7.0	-16.7	11.8	-9.5
Otros productores	92	89	113	120	119	174	-8.0	-19.9	27.0	6.2	-0.7	46.1
<b>Consumo<sup>b</sup></b>	7 330	8 100	8 722	8 635	9 145	9 361	9.8	0.7	7.7	-0.9	5.9	2.4
Industrial	3 003	3 621	3 314	3 229	3 466	3 582	21.2	-0.5	-8.5	-2.6	7.3	3.4
Agropecuario	312	169	253	234	272	266	-30.4	-22.6	49.7	-7.5	16.3	-2.1
Comercial	...	...	351	331	328	334	...	...	...	-5.8	-0.7	1.7
Residencial	2 087	2 312	2 485	2 682	2 899	2 831	5.2	10.8	7.4	7.9	8.1	-2.4
Otros	...	...	2 319	2 159	2 180	2 348	...	...	...	-6.9	1.0	7.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</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				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	5 477	5 992	5 325	5 401	100.0	100.0	12.2	-1.1	9.4	-11.1	1.4
Unión Soviética	3 952	4 482	3 934	3 868	56.8	71.6	18.0	1.8	13.4	-12.2	-1.7
Otros países socialistas	956	850	765	930	13.5	17.2	-	8.3	-11.1	-10.0	21.5
Otros países	568	660	626	604	29.7	11.2	1.4	-26.2	16.2	-5.2	-3.6
<b>Reexportaciones<sup>b</sup></b>	501	508	229	308	2.4	5.7	87.5	1.6	1.4	-54.9	34.3
<b>Resto</b>	4 976	5 483	5 096	5 093	97.6	94.3	8.0	-1.3	10.0	-7.1	-0.1
Unión Soviética	3 452	3 986	3 705	3 560	54.4	65.9	12.0	1.9	15.5	-7.1	-3.9
Otros países socialistas	956	850	765	930	13.5	17.2	-	8.3	-11.1	-10.0	21.5
Otros países	568	647	626	604	29.7	11.2	1.3	-26.2	13.9	-3.3	-3.6
<b>Azucareras</b>	4 123	4 442	4 070	3 987	82.7	73.8	8.1	1.1	7.7	-8.4	-2.0
Unión Soviética	3 168	3 660	3 373	3 240	51.1	60.0	11.8	2.5	15.5	-7.9	-3.9
Otros países socialistas	770	628	514	623	10.8	11.5	1.4	7.8	-18.4	-18.1	21.3
Otros países	185	153	183	124	20.8	2.3	-10.0	-31.7	-17.3	19.4	-32.2
<b>No azucareras</b>	853	1 042	1 026	1 106	14.9	20.5	7.3	-11.5	22.2	-1.5	7.8
Unión Soviética	284	326	332	320	3.3	5.9	13.8	-4.1	15.0	1.8	-3.5
Otros países socialistas	186	222	251	306	2.6	5.7	-5.6	10.1	19.4	13.2	21.9
Otros países	383	494	443	480	9.0	8.9	8.7	-23.2	29.0	-10.2	8.3
<b>Minerales metálicos y chatarra</b>	299	331	335	360	4.8	6.7	-5.8	-2.6	10.7	1.2	7.4
Tabaco	57	92	78	91	0.9	1.7	-0.9	-44.7	64.3	-15.5	16.5
Cítricos	118	144	149	163	1.0	3.0	22.4	-1.7	22.0	3.8	8.9
Productos de la pesca	92	120	125	143	2.2	2.6	6.1	-12.4	30.4	4.1	15.0
Nafta	32	54	22	39	1.8	0.7	6.0	-54.3	68.7	-58.7	75.8
Café, cacao y otros	20	39	47	44	0.6	0.8	20.5	-57.4	94.0	20.8	-6.8
Bebidas alcohólicas	35	22	16	13	0.6	0.2	11.5	20.6	-38.2	-26.6	-20.6
Otros	164	182	239	238	2.9	4.4	30.7	-10.4	11.0	31.5	-0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</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>d</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	7 467	6 697	50.60	7.04	6.05
1987 <sup>f</sup>	7 232	6 479	41.90	6.20	6.80

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> Se refieren únicamente a las operaciones amparadas por convenio. Excluyen las ventas efectuadas a la Unión Soviética en monedas convertibles, a precios de mercado. En el anuario estadístico de Cuba figuran las ventas de azúcar a la Unión Soviética, lo mismo que en el cuadro 12 de esta Nota. <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 Internacional 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	1987 <sup>a</sup>
<b>En valor</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	61.8	58.7	72.7	75.9	77.5	82.4	82.9	81.3
Resto de los países socialistas	12.7	13.9	18.4	17.5	18.1	14.1	12.6	15.6
Resto del mundo	25.5	27.4	8.9	6.6	4.4	3.5	4.5	3.1
<b>En volumen</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	44.2	45.4	57.3	50.5	52.1	51.4	58.1	58.6
Resto de los países socialistas	20.5	20.8	22.3	26.8	27.6	24.2	21.2	27.4
Resto del mundo	35.3	33.8	20.4	22.7	20.3	24.4	20.7	14.0

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	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Exportación total</b>	3 967	5 476	5 992	5 325	5 401	16.8	12.2	-1.1	9.4	-11.1	1.4
Unión Soviética	2 253	3 952	4 482	3 934	3 867	39.5	18.0	1.8	13.4	-12.2	-1.7
Resto de los países socialistas	534	956	850	765	930	0.1	-	8.3	-11.1	-10.0	21.5
Resto del mundo	1 180	568	660	626	604	27.1	1.4	-26.2	16.2	-5.1	-3.6
<b>Importación total</b>	4 627	7 228	8 035	7 569	7 611	8.2	12.5	16.2	11.2	-5.8	0.6
Unión Soviética	2 904	4 782	5 419	5 314	5 495	15.8	13.4	12.7	13.3	-1.9	3.4
Resto de los países socialistas	709	1 290	1 351	1 098	1 197	32.3	0.4	10.4	4.7	-18.7	9.0
Resto del mundo	1 014	1 156	1 265	1 157	919	-37.7	29.7	43.1	9.5	-8.6	-20.5
<b>Saldo comercial total</b>	-660	-1 752	-2 043	-2 244	-2 210						
Unión Soviética	-651	-830	-937	-1 380	-1 628						
Resto de los países socialistas	-175	-334	-501	-333	-267						
Resto del mundo	166	-588	-605	-531	-315						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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.

Cuadro 16

## CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	4 627	7 228	8 035	7 569	7 612	12.4	16.2	11.2	-5.8	0.6
<b>Según uso y destino económico</b>										
<b>Bienes de consumo</b>	535	794	875	755	785	-0.8	4.9	10.2	-13.7	4.1
<b>Bienes intermedios</b>	2 823	4 846	5 452	5 152	5 148	16.5	18.9	12.5	-5.5	-0.1
Petróleo y productos derivados	898	2 201	2 634	2 517	2 617	24.3	19.4	19.7	-4.5	4.0
Fertilizantes	81	130	136	139	131	11.6	4.0	4.8	1.9	-5.7
Herbicidas y pesticidas	60	53	65	53	77	-10.5	-22.1	22.6	-17.4	44.3
Laminados de acero	114	221	234	225	206	27.8	24.2	5.7	-3.8	-8.4
Accesorios y repuestos	86	524	589	585	571	22.9	306.2	12.4	-0.6	-2.4
Resto	1 584	1 717	1 795	1 634	1 546	9.3	-1.0	4.5	-9.0	-5.3
<b>Bienes de capital</b>	1 269	1 587	1 708	1 662	1 678	9.6	14.3	7.6	-2.7	1.0
Plantas completas	535	646	734	744	720	10.2	9.7	13.6	1.3	-3.2
Tractores	37	90	87	60	63	-15.0	45.2	-3.9	-31.0	5.0
Omnibuses y camiones	115	192	208	207	261	-1.9	21.5	8.3	-0.4	26.7
Resto	582	659	680	652	633	16.5	13.8	3.2	-4.0	-2.9
<b>Según secciones de la CUCI</b>										
<b>Productos alimenticios y animales vivos</b>	746	823	889	704	750	-2.7	4.4	8.0	-20.8	6.4
<b>Bebidas y tabaco</b>	16	8	8	9	11	-5.3	-11.1	1.3	9.0	27.1
<b>Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles</b>	188	270	324	303	287	6.4	37.1	20.0	-6.6	-5.4
<b>Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos</b>	912	2 219	2 656	2 538	2 638	23.9	19.5	19.7	-4.4	4.0
<b>Aceites y mantecas de origen animal y vegetal</b>	57	79	82	76	55	36.2	21.5	3.0	6.6	-28.5
<b>Productos químicos</b>	289	442	410	428	445	16.2	6.3	-7.2	4.5	3.9
<b>Artículos manufacturados, clasificados principalmente según el material</b>	679	968	989	921	834	6.4	26.9	2.2	-6.9	-9.4
<b>Maquinaria y material de transporte</b>	1 639	2 201	2 419	2 329	2 337	11.1	15.7	9.9	-3.7	0.3
<b>Artículos manufacturados diversos</b>	101	218	258	260	255	16.6	-3.1	18.3	0.9	-2.0

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			1987 <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				
Millones de pesos																
Total	7 228	794	4 846	1 587	8 035	875	5 452	1 708	7 569	755	5 152	1 662	7 612	785	5 148	1 678
Países socialistas	...	...	...	...	6 770	787	4 608	1 375	6 412	645	4 406	1 361	6 692	699	4 535	1 458
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	88	844	333	1 157	110	747	300	919	86	614	220
Tasas de crecimiento																
Total	16.2	4.9	18.9	14.3	11.2	10.2	12.5	7.6	-5.8	-13.7	-5.5	-2.7	0.6	4.1	-0.1	1.0
Países socialistas	...	...	...	...	11.5	10.8	13.6	5.5	-5.3	-18.0	-4.4	-1.0	4.4	8.4	2.9	7.1
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	4.8	7.0	17.2	-8.6	24.8	-11.6	-9.8	-20.5	-21.8	-17.8	-26.7
Porcentajes																
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Países socialistas	...	...	...	...	84.3	89.9	84.5	80.5	84.7	85.5	85.5	81.9	87.9	89.1	88.1	86.9
Unión Soviética	66.2	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	15.7	10.1	15.5	19.5	15.3	14.5	14.5	18.1	12.1	10.9	11.9	13.1

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)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	Septiembre <sup>b</sup>	
								1986	1987
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-46	51	297	263	-212	-506	-398	-392	-550
Balance de bienes	367	285	606	441	73	67	-164	-203	-18
Exportaciones fob	1 248	1 406	1 356	1 234	1 136	1 244	907	666	717
Importaciones fob	-881	-1 121	-750	-793	-1 063	-1 177	-1 071	-869	-735
Balance de servicios	-414	-235	-306	-179	-294	-577	-235	-189	-531
Ingresos	237	344	267	342	264	294	296	...	...
Transporte y seguros	95	126	121	125	124	129	144	...	...
Turismo	30	38	42	53	80	97	78	...	...
Intereses recibidos	34	28	23	32	23	28	34	...	...
Resto	78	152	81	132	37	40	40	...	...
Egresos	-651	-579	-573	-521	-558	-871	-531	...	...
Transporte y seguros	-173	-181	-184	-190	-190	-181	-187	...	...
Intereses pagados	-263	-339	-341	-248	-241	-268	-262	...	...
Resto	-215	-59	-48	-83	-127	-422	-82	...	...
Otras transferencias netas	1	1	-2	1	9	4	1	-	-1
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>60</b>	<b>-52</b>	<b>-539</b>	<b>-74</b>	<b>106</b>	<b>554</b>	<b>254</b>	<b>212</b>	<b>563</b>
Capital de largo plazo <sup>c</sup>	-16	-116	-136	93	138	360	-113	-8	606
Préstamos recibidos	80	26	29	253	291	...	...	...	...
Amortizaciones	-96	-142	-166	-160	-153	...	...	...	...
Sector oficial	7	-	1	3	1	-1	9	4	8
Bancos privados	18	-92	-84	66	-3	546	-244	-236	395
Otros sectores	-42	-24	-54	24	140	-185	122	224	202
Capital de corto plazo <sup>c</sup>	76	64	-403	-167	-32	194	367	220	-42
Préstamos recibidos	134	203	119	98	279	...	...	...	...
Amortizaciones	-58	-139	-522	-265	-311	...	...	...	...
Sector oficial	-	69	-50	8	-5	1	-10	-12	2
Bancos comerciales	-20	47	-408	-68	-134	141	54	138	111
Otros sectores	96	-53	56	-106	107	52	323	94	-155
<b>Variación total de reservas</b> (- significa aumento)	<b>-14</b>	<b>1</b>	<b>242</b>	<b>-189</b>	<b>106</b>	<b>-48</b>	<b>144</b>	<b>180</b>	<b>-13</b>

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	1987 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	139.2	332.2	262.8	350.0	218.0	231.9
Oro y metales preciosos	15.2	13.5	13.5	14.0	14.0	16.3
Efectivo y depósitos en monedas libremente convertibles en bancos extranjeros	80.6	271.4	165.8	213.4	69.6	91.8
Depósitos en rublos transferibles en bancos extranjeros	43.4	47.3	83.5	122.6	134.4	123.8

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.



Cuadro 20

CUBA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO<sup>a</sup>

(Millones de pesos)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	Septiembre <sup>b</sup>	
								1986	1987
<b>Deuda total desembolsada</b>	3 227	3 170	2 669	2 790	2 989	3 621	3 870	3 944	5 555
Oficial bilateral	1 354	1 294	1 276	1 333	1 579	1 820	1 628	1 635	2 465
Oficial multilateral	8	15	18	25	17	22	18	18	22
Proveedores	27	33	47	97	229	433	861	849	1 185
Instituciones financieras	1 837	1 826	1 327	1 335	1 164	1 346	1 363	1 143	1 883
Préstamos bilaterales y consor- ciales a mediano plazo	563	505	417	495	453	496	457	453	615
Depósitos a corto plazo	1 238	1 282	860	789	623	742	742	822	1 028
Créditos para importaciones corrientes	36	39	50	50	88	108	164	168	240
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	18.3	14.3	11.6	11.5	11.4	13.4	14.8	...	...
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, en moneda libremente convertible.<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 de 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 de mediano y largo plazo, sólo disponible desde 1983.

Cuadro 21

## CUBA: EVOLUCION DEL PROMEDIO DE TRABAJADORES\*

	Miles de trabajadores					Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>3 000</b>	<b>3 115</b>	<b>3 170</b>	<b>3 263</b>	<b>3 299</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.9</b>	<b>1.1</b>
<b>Esfera productiva</b>	<b>2 106</b>	<b>2 177</b>	<b>2 203</b>	<b>2 265</b>	<b>2 295</b>	<b>72.0</b>	<b>69.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>1.2</b>	<b>2.8</b>	<b>1.3</b>
Agropecuario	595	564	552	573	603	22.8	17.6	-3.4	-5.2	-2.1	3.7	5.3
Silvicultura	26	27	29	29	30	0.7	0.9	25.6	3.8	8.6	0.7	2.3
Industria	631	684	709	726	727	20.0	22.2	5.2	8.4	3.8	2.3	0.1
Construcción	284	309	315	322	314	10.0	9.9	8.8	8.8	2.0	2.3	-2.5
Transporte	185	187	190	197	197	6.3	6.0	2.8	1.1	1.5	3.8	-0.2
Comunicaciones	25	26	26	27	28	0.8	0.8	4.7	3.7	-	3.1	5.2
Comercio	348	367	367	371	376	11.1	11.4	7.3	5.6	-	1.1	1.3
Otras actividades	14	14	14	20	20	0.3	0.6	7.8	3.6	-	39.7	0.5
<b>Esfera no productiva</b>	<b>894</b>	<b>938</b>	<b>967</b>	<b>998</b>	<b>1 004</b>	<b>28.0</b>	<b>30.6</b>	<b>5.7</b>	<b>5.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>0.6</b>
Servicios comunales y personales	97	108	112	115	117	3.4	3.5	13.1	11.5	3.4	2.8	1.5
Ciencia y técnica	23	26	27	28	29	0.7	0.9	5.6	13.3	6.3	1.8	4.0
Educación, cultura y arte	408	418	422	423	425	13.2	13.0	4.1	2.5	1.0	0.3	0.5
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	170	185	197	211	222	4.6	6.5	10.5	8.9	6.4	7.1	5.5
Finanzas y seguros	15	17	19	21	21	0.4	0.6	11.3	14.9	10.0	9.6	0.5
Administración	155	156	161	169	161	5.2	5.2	2.2	0.8	3.3	4.6	-4.3
Otras actividades	26	28	30	32	29	0.5	1.0	-2.6	5.6	5.3	8.4	-8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Escatal de Estadísticas.

\*Incluye sólo funciones civiles del sector estatal.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 22

CUBA: EVOLUCION DEL PROMEDIO DE SALARIOS NOMINALES<sup>a</sup>

	Salarios medios (pesos)						Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	2 113	2 159	2 230	2 252	2 255	2 208	2.2	3.3	1.0	0.1	-2.1
<b>Esfera productiva</b>	2 120	2 173	2 252	2 269	2 256	2 184	2.5	3.6	0.8	-0.6	-3.2
Agropecuario	2 000	2 004	2 100	2 155	2 180	2 137	0.2	4.8	2.6	1.2	-2.0
Silvicultura	1 986	1 988	2 097	2 120	2 107	2 088	0.1	5.4	1.1	-0.6	-0.9
Industria	2 209	2 267	2 309	2 329	2 280	2 207	2.6	1.9	0.9	-2.1	-3.2
Construcción	2 241	2 346	2 468	2 442	2 407	2 316	4.7	5.2	-1.1	-1.4	-3.8
Transporte	2 479	2 551	2 606	2 591	2 616	2 508	2.9	2.2	-0.6	1.0	-4.1
Comunicaciones	2 021	2 041	2 106	2 137	2 143	2 124	1.0	3.2	1.5	0.3	-0.9
Comercio	1 895	1 959	2 033	2 023	2 012	1 968	3.4	3.8	-0.5	-0.5	-2.2
Otras actividades	2 380	2 482	2 472	2 454	2 473	2 400	4.3	-0.4	-0.7	0.8	-3.0
<b>Esfera no productiva</b>	2 095	2 126	2 177	2 214	2 255	2 256	1.5	2.4	1.7	1.9	-
Servicios comunales y personales	1 864	1 900	1 966	1 955	1 983	1 932	1.9	3.5	-0.6	1.4	-2.6
Ciencia y técnica	2 408	2 396	2 416	2 531	2 514	2 544	-0.5	0.8	4.8	-0.7	1.2
Educación, cultura y arte	2 102	2 148	2 193	2 230	2 263	2 281	2.2	2.1	1.7	1.5	0.8
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	2 017	2 027	2 077	2 124	2 175	2 256	0.5	2.5	2.3	2.4	3.7
Finanzas y seguros	2 211	2 209	2 194	2 235	2 243	2 220	-0.2	-0.7	1.9	0.4	-1.0
Administración	2 243	2 261	2 346	2 404	2 471	2 364	0.8	3.7	2.5	2.8	-4.3
Otras actividades	2 058	2 184	2 260	2 257	2 302	2 292	6.1	3.5	-0.1	2.0	-0.4

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: LIQUIDEZ MONETARIA

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento					
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Factores de expansión</b>	9 155	9 927	10 315	10 766	10 672	6.6	6.7	8.4	3.9	4.4	-0.9
Ingresos de los trabajadores	7 330	7 928	8 122	8 404	8 350	7.0	7.1	8.2	2.4	3.5	-0.6
Ingresos del sector privado <sup>b</sup>	538	574	598	651	593	0.4	3.9	6.7	4.2	8.9	-8.9
Otros ingresos <sup>c</sup>	1 287	1 425	1 595	1 711	1 729	6.8	5.2	10.7	11.9	7.2	1.1
<b>Factores de contracción</b>	9 086	9 722	10 149	10 676	10 675	11.3	7.3	7.0	4.4	5.2	..
Gastos de bienes y servicios	8 654	9 242	9 641	10 136	10 132	11.3	7.1	6.8	4.3	5.1	..
Otros gastos <sup>d</sup>	432	480	508	540	543	11.1	13.7	11.1	5.8	6.3	0.5
<b>Variación de liquidez</b>	69	205	166	90	-3	...	...	...	...	...	...
Efectivo	-6	89	45	-172	-7	...	...	...	...	...	...
Depósitos de ahorro	75	116	121	262	4	...	...	...	...	...	...

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 24

**CUBA: SISTEMA BANCARIO Y OPERACIONES DE AHORRO  
Y CREDITO PERSONALES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Número de agencias bancarias especializadas en el servicio a la población, a fines de año</b>	132	192	326	421	448	467	476	488
Municipales	54	69	115	143	154	165	167	167
Auxiliares	57	63	71	76	77	79	80	80
Cajas de ahorro	21	60	140	185	206	219	227	239
No especializadas	-	-	-	17	11	4	2	2
<b>Ahorros monetarios de la población (1975 = 100)</b>	101	120	147	157	172	189	224	225
<b>Número de créditos a la población (miles)</b>	177	252	215	268	296	385	335	323
Electrodomésticos	139	212	166	216	237	324	262	238
Vehículos automotrices	15	12	17	18	15	15	12	23
Materiales de construcción y reparación de viviendas	9	11	10	11	18	17	25	21
Otros	14	17	22	23	26	29	36	41
<b>Valor de los créditos personales (millones de pesos)</b>	104	160	146	161	185	298	265	287
Electrodomésticos	70	119	92	114	137	245	206	206
Vehículos automotrices	17	19	31	27	21	24	21	36
Materiales de construcción y reparación de viviendas	9	13	12	9	15	16	20	20
Otros	8	9	11	11	12	13	18	25
<b>Otros conceptos (millones de pesos)</b>								
Cobros efectuados	107	115	124	139	156	174	191	209
Saldos pendientes	176	217	233	249	272	388	455	525

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 25

**CUBA: EJECUCION REAL DEL PRESUPUESTO  
DE INGRESOS Y GASTOS DEL ESTADO**

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento					
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	12 128	11 854	12 294	11 699	11 273	-7.5	21.4	-2.3	3.7	-4.8	-3.6
Aportes y otras contribuciones del sector estatal	...	...	...	7 766	7 713	...	...	...	...	...	-0.7
Impuestos de circulación	...	...	...	5 266	5 083	...	...	...	...	...	-3.5
Aportes de la ganancia	...	...	...	1 540	1 433	...	...	...	...	...	-6.9
Diferencial de precios del comercio exterior	..	...	...	960	1 197	...	...	...	...	...	24.7
Otros ingresos	...	...	...	3 933	3 560	...	...	...	...	...	-9.5
Procedentes de los impuestos y demás contribuciones del sector no estatal	...	...	28	41	30	...	...	...	...	46.4	-26.8
Procedentes de los impuestos y derechos de la población	...	...	180	192	176	...	...	...	...	6.7	-8.3
Resto	...	...	...	3 700	3 354	...	...	...	...	...	-9.4
<b>Gastos totales</b>	11 394	11 930	12 547	11 887	11 798	-12.2	12.2	4.7	5.2	-5.3	-0.7
<b>Por destino</b>											
Esfera productiva	4 592	4 378	4 941	4 420	4 456	-33.3	20.1	-4.7	12.9	-10.5	0.8
Vivienda y servicios comunales	623	773	734	718	745	1.3	31.7	24.1	-5.0	-2.2	3.7
Educación y salud pública	2 210	2 425	2 548	2 693	2 709	4.5	5.4	9.7	5.1	5.7	0.6
Demás actividades socio-culturales y científicas	1 683	1 855	1 965	1 830	1 857	6.6	12.6	10.2	5.9	-6.9	1.5
Poder popular, Administración Central del Estado, Tribunales y											
Fiscalía	610	688	643	639	565	3.9	-1.6	12.8	-6.5	-0.6	-11.6
Defensa y orden interior	1 133	1 386	1 336	1 268	1 242	19.1	2.2	22.3	-3.6	-5.1	-2.1
Otras actividades	542	426	381	319	224	22.3	-0.2	-21.4	-10.6	-16.3	-29.7
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Por tipo de gasto</b>											
Corriente	8 488	9 236	9 413	8 783	9 199	...	...	8.8	1.9	-6.7	4.7
Inversión	2 906	2 694	3 134	3 104	2 599	...	...	-7.3	16.3	-1.0	-16.3
<b>Superávit (o déficit)</b>	735	-76	-253	-188	-525						

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

La economía chilena presentó una evolución favorable durante 1987. El producto interno bruto creció 5.4%, el valor de las exportaciones subió 25% y la inversión bruta fija se expandió 16%. La bonanza de exportaciones permitió que el saldo positivo del comercio de bienes y servicios superara los 800 millones de dólares. A raíz de ello y de la disminución en el pago de intereses de la deuda externa, el déficit de la cuenta corriente disminuyó en más de 260 millones de dólares. Al mismo tiempo, la inflación se mantuvo a un nivel moderado —alcanzando 22% al término del año— y las cuentas del gobierno central generaron un superávit por primera vez desde 1981. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El crecimiento del producto interno bruto, unido a sus alzas en los tres años anteriores, permitió que la actividad económica alcanzara un máximo histórico, superando los niveles logrados antes de la crisis del bienio 1982-1983. Por su parte, el ingreso nacional bruto subió 8.7%, esto es, tres puntos más que el producto. Una fracción de esta diferencia se debió al alza de 4.5% de la relación de precios del intercambio, la cual, empero, fue 20% más baja que a comienzos de la década. A la expansión del ingreso contribuyó asimismo la disminución de los intereses devengados por la deuda externa. Con todo, el ingreso por habitante fue aún 12% inferior al registrado en 1981.

El crecimiento de la economía fue impulsado fundamentalmente por las exportaciones y la inversión y facilitado por la considerable expansión de las importaciones, en especial, de las de bienes de capital y de productos intermedios. El valor global de las importaciones aumentó cerca de 30% y el alza de su volumen (16%) casi dobló el de las exportaciones.

El consumo creció sólo 3%, con lo que el coeficiente de ahorro interno se elevó por quinto año consecutivo. De hecho, medido a precios de 1980, éste equivalió a 26% del producto interno bruto, la proporción más alta registrada en las últimas dos décadas. Por su parte el coeficiente de ahorro nacional subió en cuatro puntos mientras que el de ahorro externo se redujo de casi 5% a poco más de 3%.

A diferencia de 1986, año en el que el crecimiento fue liderado por el sector productor de bienes transables internacionalmente, el sector no transable tuvo esta vez un dinamismo ligeramente superior. Ello se reflejó en que las tasas de aumento de la construcción (10.5%), los transportes y comunicaciones (10%) y el comercio (7.5%) superaron las de la industria manufacturera (5.5%) y la agricultura (4.5%).

El empleo subió a una tasa similar a la del producto, con lo que la tasa media de desocupación a nivel nacional bajó a 9.3%, la cifra más baja registrada en lo que va transcurrido del decenio. El desempleo disminuyó también por cuarto año consecutivo en el Gran Santiago, si bien su nivel (12.3%) fue bastante mayor que en el resto del país y más que duplicó los niveles habituales en los años sesenta y a comienzos de los setenta.

La política monetaria tuvo un signo restrictivo. Ello se debió a que al finalizar el primer trimestre del año la demanda efectiva mostraba una tendencia alcista muy pronunciada, a raíz de lo cual la inflación comenzaba a recrudecer y las importaciones estaban aumentando a un ritmo incompatible con las metas fijadas para el balance de pagos. Para contrarrestar estas tendencias las autoridades aplicaron un programa de "miniajuste", que consistió básicamente en una elevación del tipo de interés de las operaciones reajustables del Banco Central. El alza en la tasa de interés redujo el ritmo de crecimiento de la demanda efectiva y de las importaciones, pero la inflación sólo cedió hacia fines del año. De hecho, entre diciembre y diciembre la inflación alcanzó a 21.5%, es decir, cuatro puntos más que el año anterior y siete más que lo proyectado a comienzos de año. Esta aceleración del proceso inflacionario contribuyó a provocar una muy leve baja de los sueldos y salarios reales medios y una caída de 6% del poder adquisitivo del salario mínimo.

Gráfico 1  
**CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

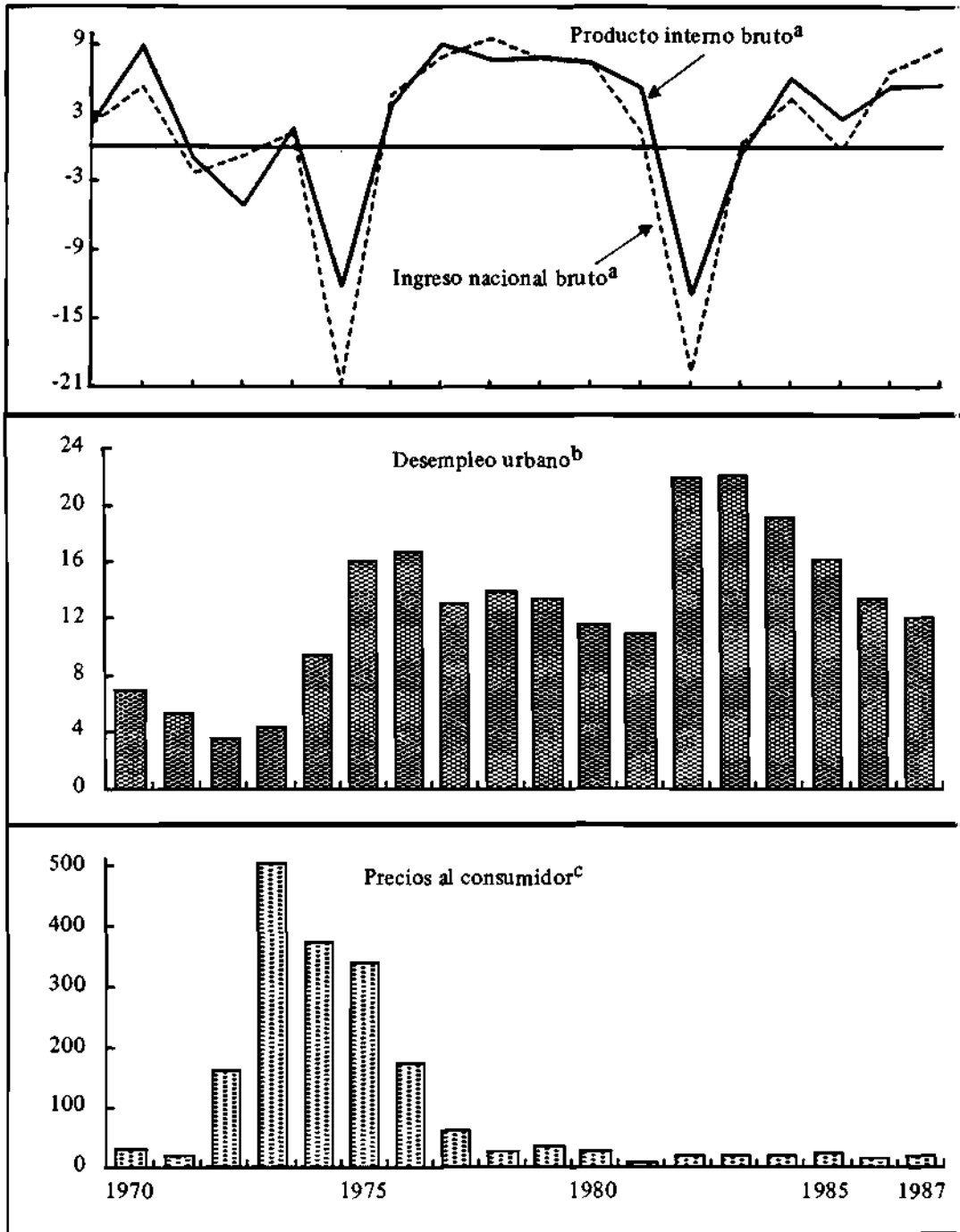
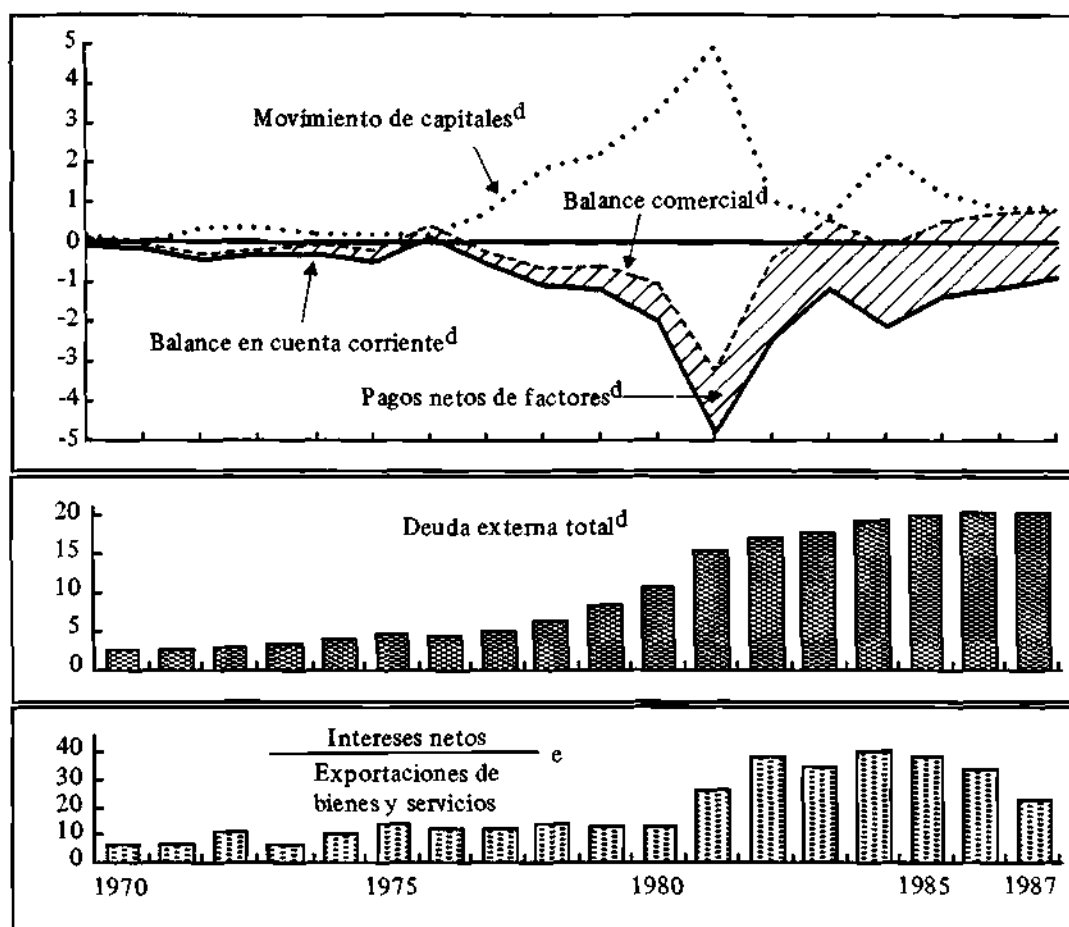




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

En 1987 continuaron aplicándose políticas tendientes a incrementar el ahorro público y a disminuir el tamaño económico del Estado. Los resultados en materia de ahorro e inversión del sector público superaron lo proyectado: el primero equivalió a más de 5% del producto y la segunda superó el 7% de éste. Durante el año se privatizaron empresas públicas por un valor próximo al 1.5% del producto interno bruto y se redujeron las tasas de los impuestos que gravan a algunos artículos de consumo suntuario (como televisores en color y automóviles) y a las remesas de utilidades de las empresas extranjeras.

Por último, el valor nominal de la deuda externa se redujo por primera vez en la historia reciente del país. Esta baja, que alcanzó a 160 millones de dólares, se debió a que el monto de las operaciones de rescate de pagarés de la deuda externa superó el valor de los nuevos créditos netos y el de los ajustes contables ocasionados por las alteraciones en la paridad cambiaria del dólar y otras monedas principales. En los acuerdos de renegociación de la deuda suscritos en junio, se reestructuraron amortizaciones por valor de 12 500 millones de dólares, correspondientes a la deuda con la banca comercial internacional, pactándose un período de gracia de seis años y pagos semestrales hasta el año 2002. Al mismo tiempo, el margen sobre la tasa de interés de la deuda externa se redujo en 3/8 de punto y se cambió el período del pago de los intereses de una norma semestral a una anual; este último cambio significará una reducción de 470 millones de dólares en el pago de intereses en 1988.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *El producto y el ingreso*

Como ya se señaló, el producto interno bruto creció 5.4%, tasa semejante a la de 1986. Este aumento y los registrados en los tres años anteriores permitieron que en 1987 se superase por primera vez el nivel que la actividad económica había alcanzado antes de su enorme caída en el bienio 1982-1983. No obstante, el producto interno bruto por habitante fue aún 6% inferior al alcanzado en 1981.

Por su parte, el ingreso nacional bruto subió 8.7%, en virtud de la recuperación de los términos del intercambio y de la caída de los pagos netos de intereses y utilidades al exterior. (Véase el cuadro 2.) Sin embargo, debido al drástico descenso de la relación de precios del intercambio entre 1980 y 1985 y a la carga impuesta por el servicio de la deuda externa, el ingreso nacional bruto fue todavía 2.5% más bajo que el logrado antes de la crisis.

### b) *La oferta y demanda globales*

La oferta global experimentó un alza de 7%. A ello contribuyeron tanto el incremento del producto como la elevación del cuántum de las importaciones de bienes y servicios. Este último se incrementó casi 16%, pese a lo cual su nivel equivalió a apenas 80% del registrado en 1980. (Véase el cuadro 3.)

La elevación de la demanda global respondió tanto a la expansión del volumen de las exportaciones (8.5%) como al aumento de la demanda interna (6.5%). De hecho, el volumen exportado alcanzó un máximo histórico que superó en 44% al de 1980. A raíz de ello, la actividad exportadora representó en 1987 algo más de 30% del producto interno bruto, proporción sin precedentes en el último medio siglo e indicativa de la considerable apertura al comercio internacional de la economía.

Entre los componentes de la demanda interna se destacó el repunte de la inversión bruta fija, que aumentó 16%. Gracias a esta alza y a las registradas en los tres años anteriores, la formación bruta de capital fijo sobrepasó ligeramente el nivel registrado en 1980, si bien fue aún 12% más baja que en 1981. Al incremento de la inversión bruta fija contribuyeron tanto la expansión de la inversión privada (estimada en 30%) como de la inversión pública (2%).

El consumo total se elevó menos que el producto, creciendo algo más de 3%. Este aumento se originó exclusivamente en el alza de 4% del consumo privado, pues el consumo público bajó 2%. La merma de este último, al igual que sus disminuciones en los dos años anteriores, reflejaron el objetivo explícito de la política fiscal de reducir el peso del sector público en la economía y de aumentar el ahorro del gobierno. En parte por esta causa y en parte porque, pese a su recuperación en los últimos dos años, el consumo privado fue todavía 11% más bajo que en 1981, el consumo total fue 10% inferior al alcanzado antes de que se iniciara el proceso de ajuste.

Por último, el ahorro interno bruto continuó incrementándose por sexto año consecutivo a consecuencia de la expansión mucho más pausada del consumo total que del producto. De hecho, medido en dólares constantes de 1980, el coeficiente de ahorro interno alcanzó una cifra equivalente a 26% del producto interno bruto, proporción sin precedentes en las dos últimas décadas. El ahorro nacional bruto creció a un ritmo aún más alto que el ahorro interno debido a la caída por cuarto año consecutivo de la proporción del producto representado por los pagos netos de intereses y utilidades y al mejoramiento de la relación de precios del intercambio. Con ello, el coeficiente de ahorro nacional fue el más alto registrado desde 1974, con la sola excepción del de 1980. (Véase el cuadro 4.)

### c) *La evolución sectorial*

Durante 1987 las actividades productoras de bienes no transables internacionalmente volvieron a adquirir dinamismo. Así, la construcción (con un aumento de 10.5%), el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones (10%) y el comercio (7.5%), se constituyeron en los sectores de mayor crecimiento de la economía, alcanzando niveles similares a los registrados antes de la crisis. (Véase el cuadro 5.) Una de las causas fundamentales del auge de las actividades productoras de bienes no transables fue el favorable desempeño del comercio exterior que, al proveer a la economía de las divisas necesarias, permitió una sostenida expansión de la demanda interna.

Por otra parte, en las actividades productoras de bienes transables continuó, en general, el proceso expansivo que se inició con la aplicación de las políticas de ajuste estructural. Sin embargo, su crecimiento fue más moderado que en 1986. Así, la agricultura y la industria, que en 1986 habían crecido casi 9% y 8%, respectivamente, se incrementaron 4.5% y 5.5%, mientras que la minería se estancó y la actividad pesquera cayó 8%, luego de haberse expandido con notable vigor en los cinco años anteriores. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* En 1987 la actividad agropecuaria completó cuatro años de rápido crecimiento.

El valor real de la producción de cultivos tradicionales subió algo más de 5%. Sin embargo, su expansión fue más moderada que en el trienio anterior y el crecimiento de los distintos rubros fue disparate. (Véase el cuadro 6.) La producción de trigo —que utiliza más del 50% de la superficie sembrada con cultivos tradicionales— se elevó 15%, con lo cual casi dobló el nivel alcanzado apenas tres años antes. En esta expansión considerable influyó en forma decisiva la protección brindada por el Estado a éste y otros cultivos tradicionales mediante la fijación anticipada de bandas de precios que toman en cuenta la tendencia de mediano plazo de los correspondientes precios internacionales y que reducen, por ende, los riesgos asociados con las bruscas fluctuaciones de éstos en el corto plazo. De hecho, la cosecha de trigo fue de tal magnitud que se produjo un exceso de oferta, que obligó al gobierno a ampliar sus poderes de compra y a acumular un importante inventario de dicho cereal.

Los efectos del auge triguero y de la rápida expansión de cultivos de menor significación, como el arroz (40%) y los garbanzos (66%), fueron parcialmente compensados por la merma de las cosechas de cebada (-45%), centeno (-44%), maíz (-14%) y maravilla (-27%). La causa principal de estas disminuciones fue la contracción de las superficies dedicadas a estos cultivos por la reasignación de parte de éstas a la producción de trigo. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

En 1987 continuó la expansión de la actividad frutícola. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido el año anterior, ella se basó casi exclusivamente en los rubros más ligados a la exportación, como la uva de mesa (20%) y las manzanas (7%), que, en conjunto, ocupan más del 60% del total de la superficie plantada con frutales. En cambio, disminuyó la producción de todos los demás rubros, con la sola excepción de la de naranjas. (Véase el cuadro 7.)

En 1987 mejoró también la actividad pecuaria, que se vio favorecida por mejores precios internos. Ello se reflejó en la mayor producción de todos sus componentes principales, salvo la de carne de vacuno y la de huevos (que se redujeron levemente). La producción de carne de cerdo (17%), ave (12%) y ovino (11%), crecieron en forma importante, si bien sólo la de la primera superó el nivel alcanzado a comienzos del decenio. (Véase el cuadro 8.)

Por último, la ampliación de la superficie forestada —que desde 1986 ha estado íntegramente a cargo del sector privado— se incrementó ligeramente, pero sin alcanzar los niveles registrados entre 1980 y 1985. (Véase el cuadro 9.)

ii) *La pesca.* La producción pesquera, de evolución muy dinámica en los últimos años, se redujo 8%. Esta caída se debió a una disminución de 14% en la captura de pescado —amortiguada parcialmente por una expansión de la de marisco— y a una baja de 16% en la producción de harina de pescado. Con todo, la actividad pesquera fue alta en términos históricos, sobrepasando en forma apreciable los niveles registrados hasta 1984. (Véase el cuadro 10.)

iii) *La minería.* El producto minero, que desde 1984 había ido expandiéndose a tasas cada vez más bajas, se estancó por completo en 1987. Esta desaceleración de su crecimiento ha sido causada principalmente por el comportamiento progresivamente menos dinámico de la gran minería del cobre y por la acentuación de la tendencia declinante de la extracción de petróleo. Por el contrario, la mediana y pequeña minería del cobre reaccionó favorablemente al alza de precio del metal rojo, con lo cual su producción, que ya en los dos años anteriores había aumentado fuertemente, se elevó cerca de 10% en 1987. Lo mismo ocurrió con la producción de pellets de hierro (15%) —cuyo precio internacional también subió— y con la extracción de carbón, que se incrementó por cuarta vez en los últimos cinco años. (Véase el cuadro 11.)

iv) *La industria manufacturera.* En 1987 continuó la expansión del sector industrial que se había iniciado hacia fines de 1985. El producto industrial creció 5.5% y alcanzó así un máximo histórico, al igual que las ventas industriales, que se expandieron a un ritmo similar. (Véase el cuadro 12.) El dinamismo del sector manufacturero se reflejó asimismo en el aumento de 29% del valor de las exportaciones industriales.

Los dos subsectores más dinámicos en 1987 fueron los dedicados a la producción de material de transporte (34%) y de bienes de consumo duraderos (14%). Sin embargo, como éstos habían sido también los que más habían declinado durante la crisis de 1982-1983, estuvieron aún lejos de recuperar los niveles de producción de comienzos del decenio. En cambio, éstos fueron superados en la producción de bienes de consumo habituales y, sobre todo, en la de bienes intermedios. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

v) *La construcción.* En 1987 la construcción evolucionó de manera muy favorable. Su producto aumentó cerca de 11%, aproximándose así al nivel alcanzado durante el auge de 1981 y superando con holgura la proyección oficial de comienzos de año, que consideraba un crecimiento de sólo 4%.

Una de las causas básicas del repunte de la construcción fue la ampliación de la política gubernamental de apoyo a la vivienda, que incluyó tres programas principales: el de construcción de viviendas básicas, el de otorgamiento de subsidios para la compra de viviendas y el sistema de ahorro y financiamiento. En parte como resultado de estos programas y en parte a causa de la mayor construcción financiada directamente por el sector privado, la superficie de la edificación residencial se amplió 20%. Al mismo tiempo, continuó por cuarto año consecutivo la recuperación de la edificación no residencial. (Véase el cuadro 13.)

#### d) *La evolución de la situación ocupacional*

Durante 1987 el empleo siguió aumentando, con el consiguiente descenso de la tasa de desocupación abierta. Esta, que sobrepasó el 22% en el país durante el bienio 1982-1983, disminuyó por cuarto año consecutivo y promedió algo menos de 13%, según las cifras del Departamento de Economía de la Universidad de Chile. La tendencia fue similar, aunque los niveles de la desocupación fueron más bajos, según los registros del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), conforme a los cuales el desempleo abierto a nivel nacional se redujo de cerca de 18% en 1982-1983 a poco más de 9% en 1987. (Véase el cuadro 14.)

El comportamiento de la desocupación a lo largo del año no fue parejo. En efecto, debido en parte a factores estacionales y en mayor medida a la política restrictiva aplicada a partir de abril, a desocupación se elevó marcadamente en el segundo trimestre, se mantuvo alta en el tercero y cayó en forma abrupta en el último. (Véase el gráfico 2.)

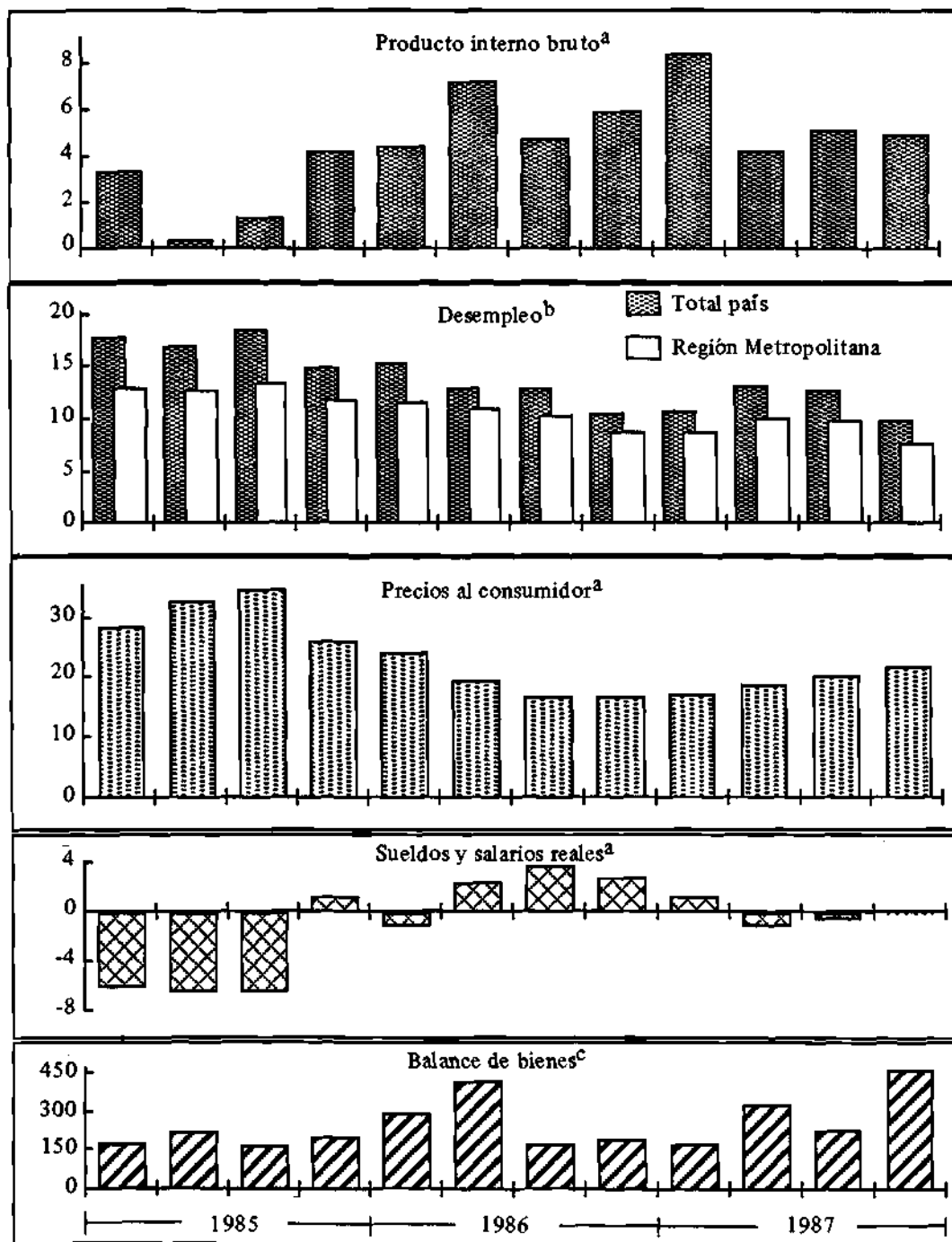
Como en años anteriores, el desempleo continuó siendo considerablemente más alto en los centros urbanos que en el sector rural. Asimismo, la distribución geográfica del desempleo mantuvo el patrón que se inició en 1985, caracterizado por la existencia de tasas de desocupación bastante más bajas en la zona sur que en las provincias centrales y, sobre todo, que en la región norte. En 1987 prosiguió asimismo la tendencia hacia una nivelación de las tasas de desocupación en los grandes centros urbanos de Santiago, Valparaíso y Concepción, como consecuencia de la caída muy rápida del desempleo en Valparaíso, de la reducción persistente, pero más lenta, de éste en la capital, y de la relativa estabilidad de la desocupación en Concepción. (Véase otra vez el cuadro 14.)

La disminución de la cesantía ocurrió en todos los sectores, pero fue particularmente intensa en la construcción, la actividad más dinámica en 1987 y que había sido la más afectada por la crisis de 1982-1983. (Véase el cuadro 15.) Los sectores que absorbieron menos mano de obra fueron el comercio y los servicios comunales y sociales. La mantención de la tasa de cesantía en este último reflejó, en esencia, el efecto de la marcada reducción de los planes de empleo de emergencia del gobierno. Así, el programa de empleo mínimo (PEM) y el programa ocupacional para jefes de hogar (POJH) —que en la fase culminante de la crisis habían llegado a emplear a cerca de 14% de la fuerza de trabajo— absorbieron menos de 3% de ésta en 1987. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 3.) En 1987 se inició, en cambio, el programa intensivo en mano de obra (PIMO), conforme al cual las empresas privadas ejecutan obras sencillas contratando personal con salario mínimo, y reciben un subsidio estatal por cada trabajador ocupado. Con todo, la magnitud de dicho programa era aún pequeña en diciembre de 1987 (0.4% de la fuerza de trabajo).

Como resultado de la baja de la tasa de desocupación y de la contracción de los programas de empleo de emergencia del gobierno, el empleo autónomo (empleo total menos PEM y POJH) subió cerca de 6%, tasa ligeramente superior a la del crecimiento del producto. Como el año anterior el empleo autónomo había aumentado 16%, superando así con holgura la expansión de la actividad económica, en el bienio 1986-1987 descendió en forma apreciable la productividad media de la fuerza de trabajo. Esta baja indica que, conjuntamente con incrementarse el empleo, probablemente aumentó también la subocupación.

Gráfico 2

CHILE: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



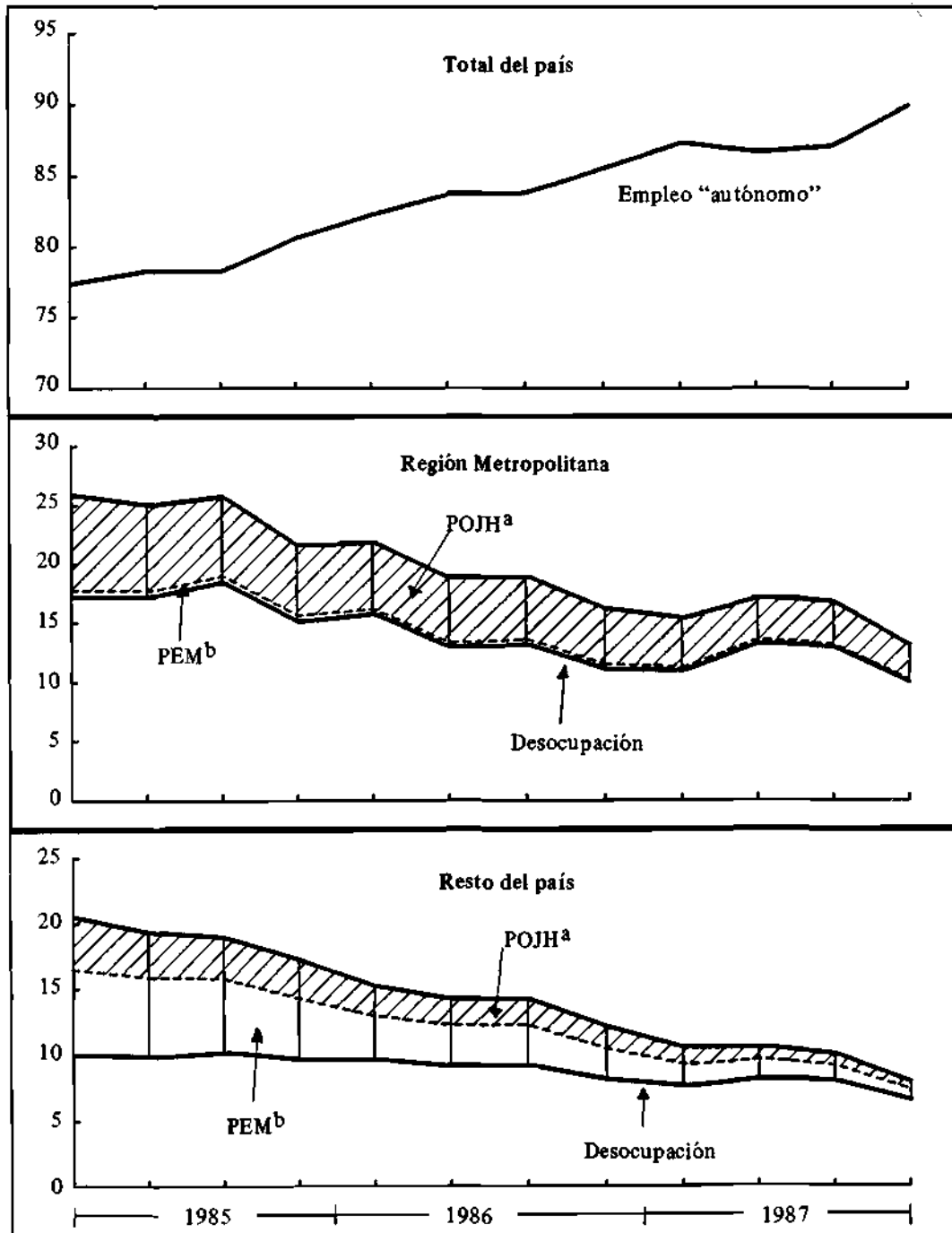
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

<sup>b</sup>Tasa media.

<sup>c</sup>Millones de dólares.

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 Estadísticas (INE).  
<sup>a</sup>Programa de acciones reactivadoras de empleo para jefes de hogar.      <sup>b</sup>Plan de Empleo Mínimo.

## 3. El sector externo

a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* Durante 1987 el valor de las exportaciones de bienes subió más de 24%, completando un trienio de rápida expansión. (Véase el cuadro 17.) Este incremento —originado en un crecimiento del volumen físico de casi 6% y un alza del valor unitario de 17.5%— permitió alcanzar un máximo histórico.

El aumento del valor exportado obedeció tanto a la expansión de las ventas de cobre —metal que representa casi 43% de las exportaciones de bienes— como al alza del resto de éstas. El aumento de 27% de las exportaciones de cobre se originó casi exclusivamente en un alza de su precio, la cual se intensificó en el último trimestre del año. En ese lapso el precio real del metal rojo recuperó el nivel alcanzado en 1980, pero continuó siendo muy inferior al registrado entre 1965 y 1974. (Véase el cuadro 18.) Teniendo en cuenta la tradicional inestabilidad de las cotizaciones internacionales y a fin de evitar una disminución del tipo de cambio real, que sería insostenible en el mediano plazo, se dispuso la creación de un Fondo del cobre, en el cual deberá depositarse parte de los ingresos adicionales de divisas que provengan de alzas en el precio del metal por encima de 70 centavos por libra.<sup>1</sup>

Las exportaciones de bienes no cupreras continuaron el ritmo ascendente del año anterior, creciendo 22%. Dicha alza fue el resultado de un incremento de 9% de su precio medio y de una expansión de más de 10% de su volumen. Los rubros más dinámicos fueron las exportaciones industriales (29%)<sup>2</sup> y de productos agropecuarios y del mar (17%). (Véase el cuadro 19.)

El auge exportador fue estimulado en importante medida por la política cambiaria. Desde 1985 ésta ha procurado mantener un tipo de cambio real alto y relativamente estable. (Véase el cuadro 20.) Los efectos de esta política han sido reforzados desde 1986 por un programa orientado a promover las nuevas exportaciones mediante el reintegro de un porcentaje del valor exportado. En 1987, el valor máximo de las exportaciones que puede recibir este beneficio se amplió de 7.5 a 11.25 millones de dólares, pero la devolución se redujo de 10% a 5% del valor de los productos exportados.

ii) *Las importaciones de bienes.* El volumen de las importaciones de bienes subió 14.5%, cifra que casi triplicó el crecimiento del volumen exportado de bienes y del producto interno bruto. A pesar de ello, el cuántum de las importaciones fue todavía 30% inferior al del máximo histórico registrado en 1981. Principalmente por la depreciación del dólar en los mercados internacionales y por la recuperación del precio internacional del petróleo, el precio medio de los productos importados subió 12.5%. Así, el valor de las importaciones de bienes se incrementó casi 29%. Dicho incremento fue liderado por el crecimiento de 50% de las importaciones de bienes de capital —que continuaron expandiéndose así por tercer año consecutivo— y por un aumento también considerable (23%) de las de bienes intermedios. Las importaciones de bienes de consumo subieron también en forma apreciable (20%) y se recuperaron así parcialmente de su marcada caída de 1982. (Véase el cuadro 21.)

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* Merced a la importante alza del precio del cobre, la relación de precios del intercambio de bienes subió cerca de 5%. A pesar de esta mejoría y de la aún más considerable registrada durante el año anterior, la relación de precios del intercambio fue todavía alrededor de 20% más baja que a inicios de la década. Con todo, el vigoroso crecimiento del volumen exportado permitió que el poder de compra de las exportaciones superase en más de 50% su nivel de 1980. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

b) *El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital*

El comercio de bienes y servicios arrojó un superávit superior a los 800 millones de dólares, monto 8% mayor que el obtenido en 1986. (Véase el cuadro 22.) Al igual que en 1986, la causa

<sup>1</sup> El presupuesto de 1987 fue elaborado suponiendo que el precio medio anual del cobre sería de 70 centavos por libra. Según la norma que estableció el Fondo, si el precio efectivo supera ese nivel pero es inferior a 77.5 centavos, la mitad de las divisas adicionales resultantes debe depositarse en el Fondo. En caso de que el precio efectivo exceda de 77.5 centavos, todas las divisas adicionales deben depositarse en éste. Los montos acumulados en el Fondo sólo pueden utilizarse si el precio del cobre cae por debajo de 60 centavos de dólar por libra.

<sup>2</sup> Cabe señalar, sin embargo, que las principales exportaciones industriales corresponden a rubros tales como pescados (frescos, congelados, secos y ahumados), aceites y harina de pescado, maderas simplemente aserradas y celulosa, productos todos de un grado incipiente de elaboración.

principal de esta ampliación del saldo positivo fue la mejoría de los términos del intercambio, dado que el volumen de las importaciones creció más que el de las exportaciones.

Por su parte, los pagos netos de intereses y utilidades disminuyeron cerca de 200 millones de dólares a causa de la reducción de casi 300 millones de dólares de los intereses pagados. Esto último se debió en parte a la disminución de los intereses devengados de la deuda externa y en parte al acuerdo de reprogramación (*retiming*) logrado con la banca acreedora durante 1985 en materia de pagos de intereses, que implicó efectuar pagos semestrales en lugar de trimestrales.

Como resultado del aumento del excedente comercial y de los menores pagos de intereses y utilidades, el déficit de la cuenta corriente se redujo a 870 millones de dólares, el monto más bajo registrado en los últimos 10 años e inferior también al proyectado a principios de 1987. A raíz de ello, y pese a que el ingreso de capitales fue inferior a lo esperado, se logró un superávit en la balanza de pagos de 46 millones de dólares. Durante el año se contó con desembolsos correspondientes a los tramos segundo y tercero del crédito de ajuste estructural otorgado por el Banco Mundial. Sin embargo, la banca acreedora no efectuó nuevos préstamos, lo que fue reemplazado por los efectos del *retiming*.

La transferencia de recursos al exterior —medida como el saldo en el comercio de bienes y servicios no financieros menos la variación de reservas internacionales— ascendió a 770 millones de dólares, cifra similar a la de los dos años anteriores. En términos del producto interno bruto, dicha transferencia equivalió a alrededor de 4% y constituyó, por tanto, un poderoso freno para aumentar la tasa de inversión y mejorar los niveles de vida de la población.

#### c) *La deuda externa*

Durante 1987 se verificó una nueva renegociación de la deuda externa. En ella se convino la reestructuración de las amortizaciones de los 12 500 millones de dólares correspondientes a los compromisos con la banca privada (que representaban más de 60% del total de la deuda externa); la fijación de un período de gracia de seis años y un plazo de amortización de 15 años, y la prórroga hasta 1989 de la disponibilidad de una línea de crédito comercial por un mínimo de 1 700 millones de dólares. En el nuevo acuerdo se cambió también la modalidad del pago de intereses de una norma semestral a una norma anual (*retiming*) —lo que se estima que producirá una reducción de 47 millones de dólares en la factura de intereses en 1988— y se convino una rebaja de 3/8 de punto en el margen sobre la tasa LIBOR de los intereses de la deuda (*repricing*). Por otra parte, se reprogramaron en el Club de París las amortizaciones de 150 millones de dólares de deuda con los gobiernos o avaladas por éstos.

En 1987 se redujo el monto nominal de la deuda externa total. Esta baja, la primera en más de dos décadas, fue de algo más de 160 millones de dólares. (Véase el cuadro 23.) Ello se debió a que las amortizaciones (que superaron los 400 millones de dólares) y las operaciones de recompra y conversión de deuda efectuadas en el mercado secundario (que ascendieron a cerca de 800 millones de dólares), sobrepasaron el monto del endeudamiento nuevo y los ajustes del valor de la deuda ocasionado por las alteraciones en los tipos de cambio entre las monedas de los principales países acreedores.

Como resultado de esta disminución de la deuda y también del rápido crecimiento del valor de las exportaciones, los índices que reflejan el peso de la deuda externa mostraron una sensible mejoría. Así, la proporción de las exportaciones absorbidas por el servicio de la deuda fue de 30% en 1987 —en comparación con 44% en 1986 y alrededor de 67% en el período 1982-1985— y la proporción de las exportaciones de bienes y servicios representados por la deuda externa disminuyó a 325%, el coeficiente más bajo desde 1981. (Véase nuevamente el cuadro 23.) Sin embargo, como se destacó anteriormente, la transferencia neta de recursos al exterior continuó equivaliendo a aproximadamente 4% del producto interno bruto.

### 4. Precios y remuneraciones

#### a) *Los precios*

La inflación se incrementó ligeramente en 1987: la variación de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor fue de 21.5%, cuatro puntos más que el año anterior y siete puntos más que lo proyectado a comienzos de año. En cambio, el índice de precios al por mayor experimentó un alza de



algo más de 17%, esto es, un punto menos que en 1986. Por su parte, las variaciones anuales medias de ambos índices fueron casi iguales que en el año anterior. (Véanse el cuadro 24 y el gráfico 4.)

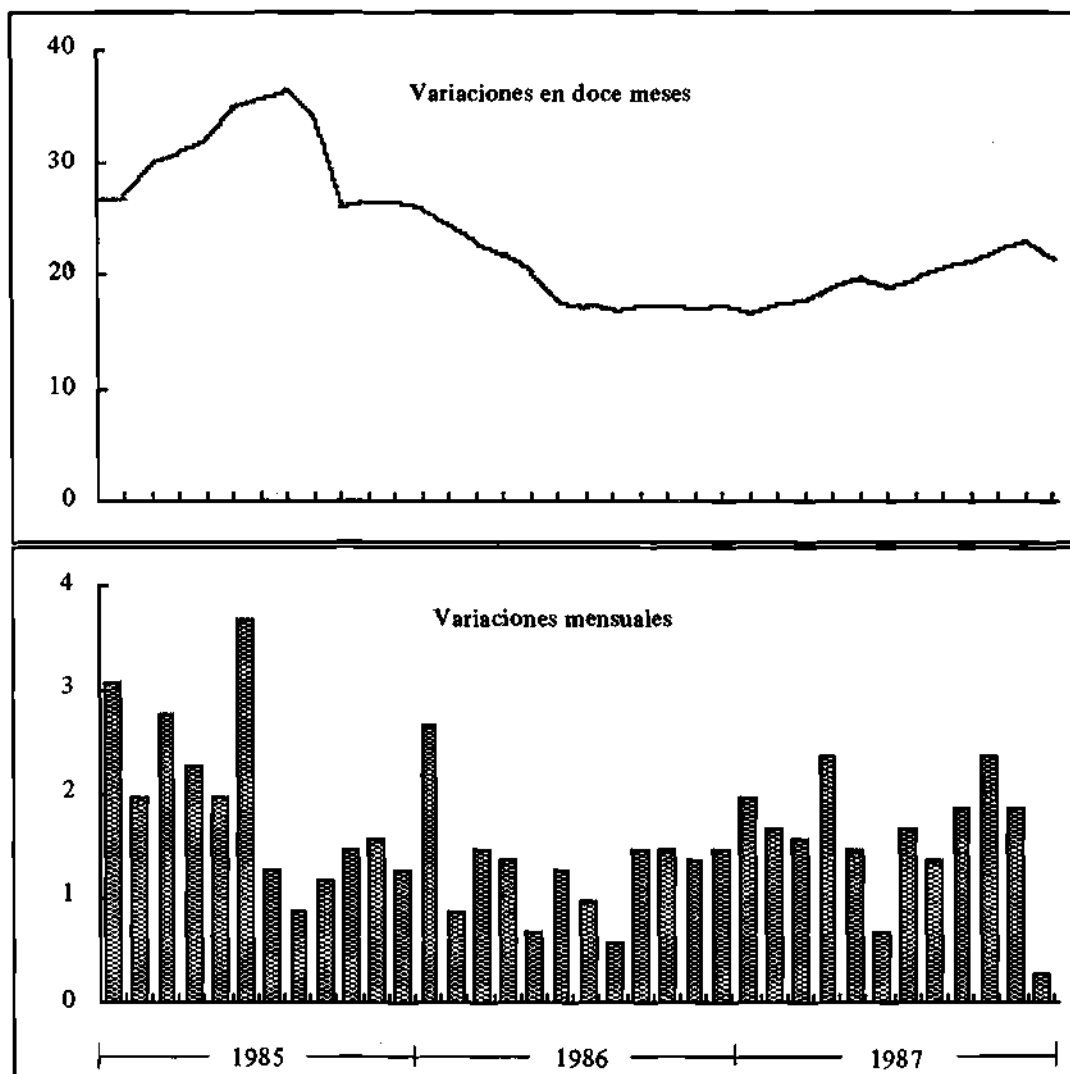
El repunte inflacionario estuvo relacionado con el comportamiento del precio del petróleo (que luego de bajar fuertemente en 1986 subió en 1987); con la caída del dólar en los mercados internacionales (que elevó los precios en esa moneda de los artículos de importación y exportación); con el alza de los precios de ciertos productos agrícolas (a consecuencia de las severas inundaciones que afectaron a vastas zonas del país) y con el efecto rezagado del importante aumento de la cantidad de dinero hacia fines del año anterior. Con todo, la tendencia ascendente de la inflación se quebró a fines del año, al empezar a surtir efecto las medidas restrictivas adoptadas a partir de abril.

b) *Las remuneraciones*

Las remuneraciones reales medias sufrieron una ligera contracción (-0.3%), continuando así la tendencia descendente iniciada en 1982 y que sólo se había interrumpido en 1986. Al igual que en los

Gráfico 4

CHILE: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

cuatro años anteriores, el ingreso mínimo real experimentó una reducción más acentuada (-6%). Con esta nueva caída, las remuneraciones reales medias acumularon una baja de 13% y el salario mínimo una de más de 40% desde 1981. (Véanse el cuadro 25 y el gráfico 5.) Estas pueden compararse con un descenso de alrededor de 12% en el ingreso nacional por habitante.

La disminución de sueldos y salarios estuvo ligada al repunte inflacionario. En efecto, dado que, en general, los salarios se reajustan en función de la inflación pasada, la aceleración del proceso inflacionario tiende normalmente a reducir el poder adquisitivo de los salarios; por el contrario, cuando la moderación del ritmo de la inflación es lograda sin recesión, se produce un incremento del poder adquisitivo de sueldos y salarios.

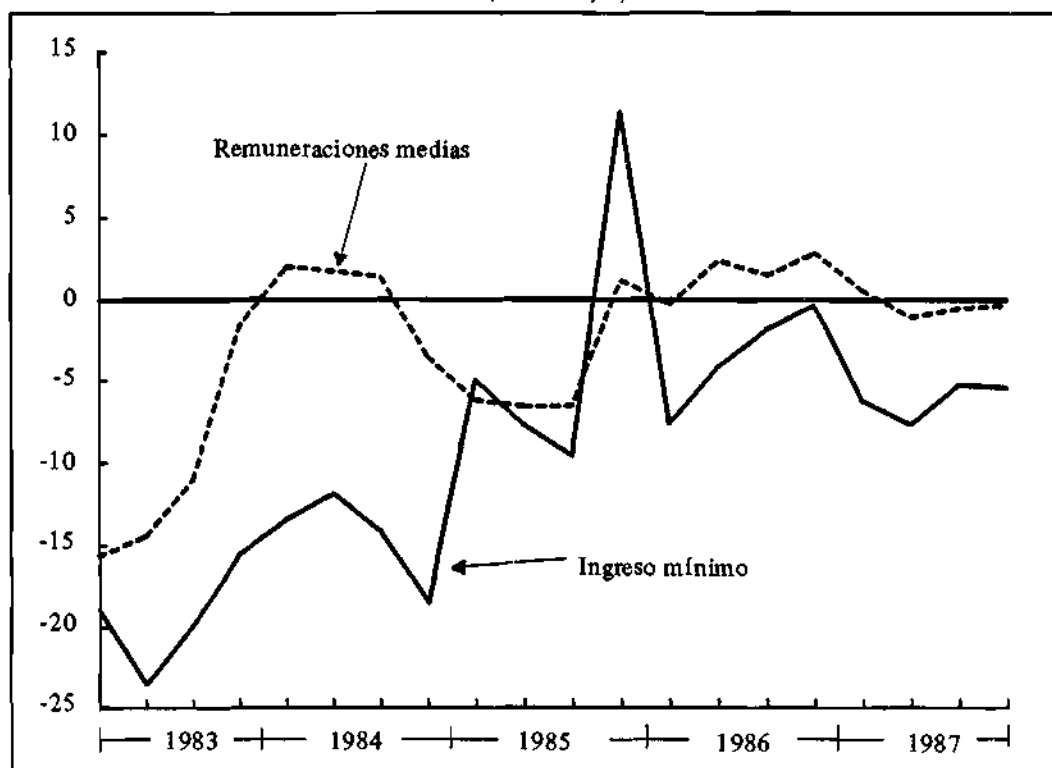
A nivel sectorial, la evolución de las remuneraciones fue muy dispareja. Así, en los sectores más dinámicos (construcción e industria) se registraron alzas en las remuneraciones reales medias. Por el contrario, en la minería —sector que permaneció estancado durante el año— descendió el poder adquisitivo de las remuneraciones. El índice de sueldos y salarios reales disminuyó también en el sector servicios comunales y sociales, que incluye básicamente el empleo del gobierno. Esta merma estuvo ligada al esfuerzo de la política fiscal para reducir los gastos corrientes del sector público, con lo cual los sueldos medios en éste se situaron 25% por debajo de los niveles reales máximos alcanzados en 1982.

## 5. La política monetaria y fiscal

### a) Política monetaria y tasas de interés

En 1987 la política monetaria y la política fiscal fueron diseñadas para proveer a la economía de la liquidez necesaria para su normal funcionamiento, habida cuenta de las metas en materia de control

Gráfico 5  
CHILE: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LAS  
REMUNERACIONES REALES  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

de la inflación y equilibrio del balance de pagos. Así, la expansión de la demanda por dinero se proyectó en función del crecimiento esperado del producto, la tasa de interés y la meta inflacionaria y se procuró regular la expansión del crédito interno provisto por el Banco Central teniendo en cuenta el objetivo del balance de pagos. Las metas en cada uno de estos rubros fueron establecidas de común acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

La política monetaria fue conducida esencialmente a través de la regulación del crédito interno del Banco Central. Aunque la tasa de interés no constituyó un objetivo explícito de la política monetaria, el Banco Central estableció un marco de referencia —tanto para la tasa de interés nominal como para la tasa de interés real— fijado sobre la base del costo de captación y colocación de sus instrumentos financieros. De hecho, en 1987 se terminó la política denominada de "tasa de interés sugerida" —que consistía en una recomendación que el Banco Central efectuaba al sistema financiero sobre la tasa que éste debía pagar para captar fondos— y se inició, en cambio, la emisión de instrumentos reajustables. La tasa de captación de los instrumentos del Banco Central se fijó considerando el nivel de la tasa de interés internacional, con el objeto de reducir las eventuales presiones sobre el mercado de divisas.

La expansión del dinero disminuyó notablemente. De hecho, tanto la emisión como el dinero privado se incrementaron a tasas muy inferiores a las de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 26.) La causa de esta disminución estuvo asociada a los síntomas de "sobrecalentamiento" que la economía comenzó a mostrar a comienzos del año, que se manifestaron en un repunte de la tasa de inflación y en un incremento de las importaciones incompatible con las metas proyectadas para el balance de pagos.

Los síntomas de exceso de demanda se produjeron a pesar de que durante los primeros meses del año el crédito interno se había incrementado a tasas similares a las acordadas con el Fondo Monetario Internacional. El problema parece haber sido producido por el efecto rezagado de la fuerte expansión monetaria durante 1986, año en que el dinero privado subió 44%, en circunstancias que el producto creció 5% y la inflación fue de 17%. Este aumento de la oferta monetaria se interpretó inicialmente como una consecuencia del alza de la demanda de dinero motivada por la reducción de la tasa de interés y de las expectativas de inflación. Sin embargo, los síntomas de incremento del gasto total verificados a comienzos de 1987 hicieron reconsiderar la hipótesis inicial y movieron a las autoridades a aplicar un programa orientado a lograr un "miniajuste". Con este fin se elevó el tipo de interés de los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central —alza que fue seguida por el sistema financiero— y se siguió en general una política más restrictiva. (Véase el cuadro 27.) A raíz de ello, el ritmo de crecimiento de la emisión fue 14 puntos inferior al registrado el año anterior y el del dinero privado disminuyó de 44% a menos de 8%. (Véase nuevamente el cuadro 26.) A causa de la inercia de la tasa de inflación, la cantidad real de dinero empezó a caer hacia fines de año; así, las tasas de crecimiento del dinero real en 12 meses disminuyeron continuamente de 21.5% en el cuarto trimestre de 1986 a 19.2, 10.0, -3.1 y -12% durante los cuatro trimestres de 1987. El "miniajuste" tuvo los efectos esperados: en el segundo semestre se redujo el incremento de las importaciones y, como ya se mencionó, hacia fines de año empezó a ceder la inflación.

#### b) *La política fiscal*

Desde 1984, cuando se puso en marcha el programa de ajuste estructural, la política fiscal ha perseguido tres objetivos básicos. El primero ha sido la reducción del déficit del sector público a fin de eliminar la presión fiscal sobre la política monetaria y ayudar a controlar así la inflación y el desequilibrio del balance de pagos. El segundo ha sido el aumento de la inversión pública. Por último, el tercero ha sido la disminución del peso relativo del sector público en la economía, tanto por medio de la reducción de la carga tributaria como mediante la privatización de empresas del Estado. La disminución del sector público se basa en el supuesto de que el sector privado debe constituir el agente dinámico central del crecimiento económico y en la visión del Estado como potencial inhibidor del despliegue de la iniciativa privada.

El programa macroeconómico contemplaba una reducción del déficit del sector público no financiero de 2.2% del producto interno bruto en 1986 a 1.6% en 1987. Al mismo tiempo, la inversión pública como porcentaje del producto debía disminuir (de 7.7% a 7.5%), pero su nivel absoluto aumentaría a raíz del crecimiento de la actividad económica global. Finalmente, el ahorro público se incrementaría de 4.4% a 4.8% del producto.

De acuerdo con los antecedentes entregados por la Contraloría General de la República, los resultados superaron los objetivos. Por primera vez desde 1982, se obtuvo un superávit en el balance global del sector público no financiero que alcanzó a más de 2% del producto interno bruto;<sup>3</sup> el ahorro público equivalió a 5.3% del producto interno bruto —medio punto más de lo proyectado— y la inversión pública representó 7.3% de éste, proporción ligeramente inferior a la esperada pues el producto creció más de lo pronosticado.

Estos resultados obedecieron tanto al hecho de que los ingresos fueron más elevados que los proyectados como a la circunstancia de que los gastos efectivos fueron menores a los previstos. Los ingresos reales del sector público crecieron, en efecto, 9.3%, en comparación con un alza proyectada de algo menos de 3%. Esta diferencia se debió fundamentalmente a la mayor recaudación del impuesto al valor agregado que afecta a las importaciones y al alza del aporte de las empresas del cobre, como consecuencia de la elevación del precio del metal rojo por encima de la estimada. Por su parte, los gastos cayeron medio punto en términos reales, si bien se esperaba que crecieran en 4%. La diferencia derivó en buena medida del deterioro real de los sueldos y salarios, las prestaciones previsionales y las transferencias corrientes, causado por el repunte de la inflación.

A nivel del gobierno central, el superávit neto —esto es, la diferencia entre los ingresos corrientes y el gasto total, excluidas las amortizaciones de la deuda del gobierno— ascendió a 500 millones de dólares, cifra equivalente a casi 3% del producto interno bruto, la más alta proporción registrada en las dos últimas décadas, con la sola excepción de la correspondiente al superávit obtenido en 1980. (Véase el cuadro 28.)

Por último, es importante destacar que el aumento de los ingresos se produjo en forma simultánea con las reducciones impositivas, coherentes con el objetivo de disminuir la carga tributaria. En efecto, hacia fines del año se introdujeron varias modificaciones a la legislación tributaria, entre las que sobresalieron la eliminación del impuesto especial a los televisores en color, la reducción en un promedio de 10% del impuesto a los automóviles de mayor cilindrada, y la disminución de 40 a 35% del impuesto a la renta que deben cancelar las empresas extranjeras por sus remesas de utilidades.

### c) *Situación financiera*

En 1987 se completó el traspaso al sector privado de las últimas instituciones financieras que permanecían intervenidas desde la crisis del sistema financiero de 1983. Las instituciones insolventes fueron recapitalizadas con fondos que provinieron de nuevos accionistas, quienes adquirieron acciones preferentes a través del denominado proceso de "capitalismo popular", de algunos aportes de accionistas anteriores y, en medida importante, de pagarés emitidos por el Banco Central a cambio de activos (préstamos) financieros de dudosa recuperación. Dichos activos, conocidos como "cartera vendida", fueron adquiridos por la autoridad monetaria con el compromiso de recompra por parte de las instituciones financieras, las que, por ley, deben destinar a dicho fin una fracción importante de las utilidades que restan una vez que se descuentan de los excedentes obtenidos los dividendos cancelados a los propietarios de acciones preferentes.

Durante 1987 los excedentes de las instituciones financieras llegaron, en promedio, a cerca del 17% de su capital y reservas, marcando un máximo después de la crisis. Sin embargo, la magnitud de sus utilidades es aún insuficiente para dar término, en un plazo relativamente corto, al proceso de recompra de la "cartera vendida". Una parte importante de los excedentes obtenidos por los bancos se explica por la intermediación efectuada por éstos en las operaciones con pagarés de la deuda externa y por los intereses devengados por los títulos del Banco Central recibidos a cambio de la "cartera vendida" al instituto emisor.

Las colocaciones del sistema financiero subieron sólo 3.6% en términos reales. En cambio, las captaciones se elevaron más de 14% en términos reales, lo que reflejó una mayor confianza del público en el sistema. El aumento de las captaciones del público permitió al sistema financiero más que compensar la disminución registrada en su captación de fondos en el exterior y elevar así las colocaciones.

Por último, la situación financiera de las empresas mejoró considerablemente. En efecto, los resultados de una muestra de 80 sociedades anónimas (principalmente empresas grandes) señalan que la razón deuda/capital cayó de 1.08 a fines de 1986 a 0.75 en el tercer trimestre de 1987.

<sup>3</sup>Más de la mitad del superávit se originó en los ingresos extraordinarios provenientes de ventas de empresas públicas.

Cuadro 1

## CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	105.2	91.5	91.0	96.5	98.8	104.1	109.7
Ingreso nacional bruto	101.3	81.4	81.7	85.2	85.0	90.7	98.5
Población (millones de habitantes)	11.3	11.5	11.7	11.9	12.1	12.3	12.5
Producto interno bruto por habitante	103.5	88.5	86.5	90.2	90.9	94.1	97.6
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	5.2	-13.0	-0.5	6.0	2.4	5.3	5.4
Producto interno bruto por habitante	3.5	-14.5	-2.2	4.3	0.8	3.6	3.7
Ingreso nacional bruto	1.3	-19.6	0.4	4.3	-0.2	6.8	8.7
Tasa de desocupación <sup>b</sup>							
Gran Santiago	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3
Nacional	11.2	19.6	16.7	15.4	12.9	10.5	9.3
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5
Variación media anual	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5	19.9
Sueldos y salarios reales	8.9	-0.2	-10.7	0.1	-3.8	1.7	-0.3
Dinero	2.1	-19.7	21.1	7.1	34.4	51.4	11.5
Ingresos corrientes del gobierno	22.1	-4.9	21.2	23.7	44.6	30.6	33.6
Gastos netos del gobierno	32.3	10.0	26.7	23.4	40.6	22.6	21.4
Déficit neto/producto interno bruto	-2.5	1.3	2.5	2.4	1.8	-	-2.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-16.1	-7.3	-0.3	-2.9	-0.6	12.6	25.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	17.5	-39.2	-19.3	13.5	-14.7	9.2	28.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.4	-15.9	2.5	-5.4	-8.6	5.7	4.4
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-3 245	-379	578	-102	547	750	816
Pago neto de utilidades e intereses	1 463	1 921	1 743	2 018	1 901	1 887	1 695
Saldo de la cuenta corriente	-4 805	-2 373	-1 160	-2 118	-1 342	-1 135	-871
Saldo de la cuenta capital	4 941	1 032	644	2 209	1 240	883	917
Variación de las reservas internacionales netas <sup>c</sup>	93	-1 112	-652	263	-196	-113	46
Deuda externa total bruta	15 591	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716	20 551
Deuda externa total neta	11 767	14 575	15 408	16 821	17 451	17 610	17 204

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: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Indice (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingreso nacional bruto</b> (a + b - c + d)	85.0	90.7	98.5	96.3	86.4	4.3	-0.2	6.8	8.7
a) Producto interno bruto	98.8	104.1	109.7	100.0	100.0	6.0	2.4	5.3	5.4
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	...	-7.5	-22.0	-43.0	4.4	3.9
c) Pago neto de factores al exterior	209.1	212.9	174.0	-4.0	-6.3	13.5	-1.2	1.8	-18.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	81.9	71.4	88.6	0.3	0.2	-25.7	20.6	-12.8	24.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 3

## CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	90.9	96.6	103.4	127.1	119.8	7.0	0.3	6.3	7.0
Producto interno bruto a precios de mercado	98.8	104.1	109.7	100.0	100.0	6.0	2.4	5.3	5.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	62.0	69.3	80.3	27.1	19.8	12.2	-10.4	11.8	15.8
<b>Demanda global</b>	90.9	96.6	103.4	127.1	119.8	7.0	0.3	6.3	7.0
Demanda interna	84.1	88.6	94.4	104.1	89.6	8.6	-3.4	5.4	6.5
Inversión bruta interna	57.2	65.2	82.1	21.0	15.7	75.5	-6.6	14.1	25.8
Inversión bruta fija	82.1	87.9	102.2	16.6	15.5	9.0	14.8	7.1	16.2
Construcción	97.7	99.7	112.6	9.8	10.0	4.8	15.1	2.0	13.0
Maquinaria	60.1	71.3	87.4	6.9	5.5	19.9	13.9	18.7	22.7
Variación de existencias	-38.5	-21.8	4.7	4.3	0.2				
Consumo total	90.9	94.5	97.5	83.1	73.9	2.2	-2.9	4.0	3.2
Gobierno general	96.2	94.2	92.2	12.5	10.5	1.5	-0.3	-2.1	-2.1
Privado	90.0	94.6	98.5	70.6	63.4	2.3	-3.4	5.2	4.1
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	121.8	132.8	144.0	23.0	30.3	1.5	14.2	9.1	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile 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 Fondo Monetario Internacional (FMI), convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

**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	1987 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	12.5	14.4	17.2	21.0	24.3	9.7	8.0	13.3	12.1	13.2	15.7
Construcción	7.4	7.8	8.6	9.8	10.8	9.2	8.7	8.6	9.7	9.4	10.0
Maquinaria y equipo	5.0	5.7	6.1	6.9	7.6	4.8	3.3	3.8	4.2	4.7	5.5
Variación de existencias	0.1	0.8	2.5	4.3	5.9	-4.3	-4.0	1.0	-1.7	-0.9	0.2
Ahorro interno bruto	13.9	10.9	15.2	16.9	14.2	14.0	16.3	19.3	23.5	24.8	26.4
Ingresos netos por el servicio de factores	-2.7	-3.2	-3.3	-4.0	-5.8	-8.6	-8.1	-8.7	-8.4	-8.1	-6.3
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-3.2	-0.9	-0.9	-	-1.7	-5.9	-5.6	-6.5	-9.0	-8.4	-7.7
Ahorro nacional bruto	8.5	7.3	11.4	13.2	6.9	-0.3	2.8	4.4	6.3	8.4	12.5
Ahorro externo	3.9	7.1	5.8	7.8	17.4	10.0	5.3	9.0	5.8	4.8	3.1

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 ajustado.  
las transferencias unilaterales privadas.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Incluye

Cuadro 5

**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	98.8	104.1	109.7	100.0	100.0	6.0	2.4	5.3	5.4
<b>Bienes</b>	103.3	109.2	114.1	42.4	44.1	7.4	3.9	5.8	4.4
Agricultura <sup>b</sup>	109.6	119.1	124.5	7.2	7.6	7.1	5.6	8.7	4.5
Pesca	165.6	182.1	167.5	0.5	0.8	11.5	5.6	10.0	-8.0
Minería	119.2	120.9	120.9	8.6	9.4	4.4	2.2	1.4	-
Industria manufacturera	92.8	100.2	105.7	21.4	20.7	9.8	1.2	8.0	5.5
Construcción	106.0	107.4	118.7	5.2	5.6	4.2	16.1	1.3	10.6
<b>Servicios básicos</b>	104.7	112.6	121.6	7.0	7.8	6.3	4.8	7.5	8.0
Electricidad, gas y agua	118.0	125.7	130.5	2.1	2.5	7.0	3.5	6.5	3.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	98.9	106.9	117.7	4.9	5.3	6.0	5.5	8.1	10.1
<b>Otros servicios</b>	92.5	91.1	95.5	50.2	48.1	3.0	1.8	-1.6	4.3
Comercio, restaurantes y hoteles	88.8	93.7	100.7	16.3	15.0	5.0	1.7	5.5	7.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas				17.2					
Propiedad de vivienda				7.4					
Servicios comunales, sociales y personales	96.7	100.8	106.1	16.7		33.1	4.7	0.4	4.2
Servicios gubernamentales				5.1					
Ajustes por servicios bancarios				5.2					
Derechos de importación				5.6					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye al sector pecuario y la silvicultura.



Cuadro 6

## CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>									
Valor <sup>b</sup>	130.4	165.0	181.8	213.8	224.8	45.0	10.2	17.6	5.1
Volumen <sup>c</sup>									
Trigo	686.0	988.3	1 164.7	1 625.8	1 874.1	68.7	17.8	39.6	15.3
Avena	130.7	163.0	170.4	124.4	127.5	11.4	4.5	-27.0	2.5
Cebada	91.4	73.5	85.0	88.1	48.3	0.4	15.6	3.6	-45.2
Centeno	9.2	4.4	11.5	8.6	4.8	-2.2	161.9	-25.0	-44.2
Arroz	99.7	165.0	156.6	126.7	177.0	42.7	-5.1	-19.1	39.7
Maíz	518.2	721.4	771.8	721.3	617.2	41.0	7.0	-6.5	-14.4
Papas	1 007.3	1 036.2	908.6	791.1	726.9	51.6	-12.3	-12.9	-8.1
Frijoles	138.2	94.1	100.7	89.2	81.2	11.5	7.0	-11.4	-8.9
Lentejas	17.7	16.0	24.7	29.0	24.7	15.9	54.1	17.6	-14.8
Arvejas	11.0	6.3	6.3	4.8	5.2	10.5	-	-24.9	8.3
Garbanzos	6.4	6.9	9.2	8.9	14.8	115.6	32.6	-3.3	66.3
Remolacha	1 460.5	2 194.0	2 124.4	2 638.4	2 650.0	33.6	-3.3	24.2	0.4
Raps	26.9	4.1	31.9	97.1	95.1	41.4	678.0	204.4	-2.1
Girasol	7.4	7.4	32.5	54.4	39.6	60.9	336.4	67.4	-27.2
<b>Superficie sembrada<sup>d</sup></b>	<b>1 079</b>	<b>1 051</b>	<b>1 083</b>	<b>1 136</b>	<b>1 205</b>	<b>20.7</b>	<b>3.0</b>	<b>4.9</b>	<b>6.1</b>
Trigo	432	471	506	569	677	31.2	7.4	12.5	19.0
Avena	80	96	85	64	55	12.9	-11.5	-24.7	-14.1
Cebada	46	33	35	23	16	13.2	6.1	-34.3	-30.4
Centeno	9	4	5	5	2	20.0	25.0	-	-60.0
Arroz	31	40	39	32	37	33.3	-2.5	-18.0	15.6
Maíz	126	138	131	105	87	16.9	-5.1	-19.9	-17.1
Papas	90	81	63	53	58	20.9	-22.2	-15.9	9.4
Frijoles	118	85	83	90	86	-1.2	-2.4	8.4	-4.4
Lentejas	48	24	36	37	46	4.3	50.0	2.8	24.3
Arvejas	18	10	6	8	6	-	-40.0	33.3	-25.0
Garbanzos	16	12	11	12	15	50.0	-8.3	9.1	25.0
Remolacha	37	48	44	51	53	33.3	-8.3	15.9	3.9
Raps	24	4	19	57	47	33.3	275.0	200.0	-17.5
Girasol	5	5	20	30	19	66.7	300.0	50.0	-36.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas de Chile (INE).

<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.

Cuadro 7  
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producción<sup>b</sup></b>									
Ciruelas	17.0	34.5	42.0	50.0	46.6	32.7	21.7	19.0	-6.3
Damascos	12.6	13.3	12.0	14.7	11.8	3.1	-9.8	22.5	-19.7
Duraznos	78.2	80.0	76.7	80.2	75.5	-4.2	-4.1	4.6	-5.9
Limonos	66.7	58.0	64.8	71.0	68.6	-16.7	11.7	9.6	-3.4
Manzanas	245.0	410.0	425.0	515.0	550.0	12.3	3.7	21.2	6.3
Naranjas	59.2	72.0	70.0	73.2	75.5	5.9	-2.8	4.6	3.1
Paltas	21.7	31.5	29.8	35.0	32.0	6.4	-5.4	17.4	-8.6
Peras	43.1	66.0	71.0	78.0	74.0	15.8	7.6	9.9	-5.1
Uva de mesa	85.0	225.0	276.2	307.5	370.0	14.6	22.8	11.3	20.3
<b>Superficie plantada<sup>c</sup></b>									
Total	62.5	88.0	96.7	105.1	112.4	10.4	9.9	8.7	6.9
Ciruelos	3.2	7.2	7.9	8.4	9.1	12.5	9.7	6.3	8.3
Damascos	1.4	1.6	1.7	1.8	1.9	6.7	6.2	5.9	5.6
Duraznos	6.4	6.9	7.0	7.5	7.9	-	1.4	7.1	5.3
Limoneros	6.0	5.2	5.3	5.3	5.3	-	1.9	-	-
Manzanos	15.8	18.7	19.8	21.6	22.6	3.3	5.9	9.1	4.5
Naranjos	5.2	6.2	6.3	6.4	6.5	3.3	1.6	1.6	1.5
Paltos	6.7	7.4	7.6	7.7	7.9	4.2	2.7	1.3	2.5
Perales	3.3	6.1	6.8	7.6	9.0	38.6	11.5	11.8	18.4
Uva de mesa	14.5	28.7	34.3	38.8	42.2	19.1	19.5	13.1	8.3

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 8  
CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento				
	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Carne de vacuno	162.3	196.8	174.8	177.1	174.6	6.9	-5.4	-11.2	1.3	-1.4
Carne de ave	109.6	74.3	72.6	79.8	89.5	-27.2	-15.0	-2.3	9.9	12.2
Carne de cerdo	49.7	59.1	66.1	75.5	88.3	2.6	-0.2	11.8	14.3	16.9
Carne de ovino	15.5	11.9	13.5	13.1	14.5	-10.7	-10.5	13.4	-2.5	10.7
Leche <sup>b</sup>	1 080.0	880.0	1 000.0	1 093.0	1 100.0	-14.8	-2.2	13.6	9.3	0.6
Huevos <sup>c</sup>	1 425.0	1 440.0	1 577.0	1 800.0	1 790.0	-3.7	0.7	9.5	14.1	-0.6
Lana sucia	20.6	21.4	20.3	21.3	22.0	-	-0.9	-5.1	4.7	3.3

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 9

## CHILE: SUPERFICIE FORESTADA

(Miles de hectáreas)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	79.0	52.0	72.2	92.8	68.6	76.3	93.6	96.3	66.2	67.5
Corporación Nacional Forestal										
Empresas particulares	24.9	0.4	0.1	...	...	21.8	40.3	24.2	...	...
	54.1	51.6	72.1	92.8	68.6	54.5	53.3	72.1	66.2	...

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

## CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto pesquero<sup>b</sup></b>	54.7	86.2	91.0	100.1	92.1	11.5	5.6	10.0	-8.0
<b>Captura<sup>c</sup></b>	2 892	4 674	4 986	5 696	4 391	12.1	6.7	14.2	-13.4
Pescado	2 700	4 363	4 660	5 415	4 647	13.3	6.8	16.2	-14.2
Consumo fresco	75	54	123	114	116	-1.8	127.8	-7.3	1.8
Industria	2 625	4 309	4 537	5 301	4 530	13.5	5.3	16.8	-14.5
Marisco	117	136	145	157	167	7.9	6.6	8.3	6.4
Consumo fresco	54	44	47	45	40	-8.3	6.8	-4.3	-11.1
Industria	63	92	98	112	127	17.9	6.5	14.3	13.4
Algas	75	175	182	124	117	-7.9	4.0	-31.9	-5.6
<b>Producción industrial pesquera<sup>d</sup></b>	734.6	1 307.3	1 389.6	1 628.5	1 448.4	33.5	6.3	17.2	-11.1
Congelados	13.5	51.2	48.7	58.1	70.5	-2.3	-4.9	19.3	21.3
Conservas	38.0	49.2	44.7	62.2	69.5	18.0	-9.1	39.1	11.7
Harina	571.9	1 022.7	1 111.6	1 282.2	1 081.1	23.6	8.7	15.3	-15.7
Aceite	111.0	184.0	184.1	224.9	224.9	222.8	0.1	22.2	-
Otros	0.2	0.2	0.5	0.9	2.4	100.0	150.0	80.0	166.7

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 11  
CHILE: PRODUCCION MINERA

	Producción					Tasas de crecimiento			
	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Producto minero <sup>b</sup>	1 124	1 311	1 340	1 321	1 321	4.3	2.2	1.4	-
Cobre <sup>c</sup>	1 068	1 290	1 357	1 400	1 418	2.6	5.2	3.2	1.3
Gran minería	905	1 050	1 078	1 102	1 091	3.7	2.7	2.2	-1.0
Mediana y pequeña minería	163	240	279	298	327	2.0	16.3	6.8	9.7
Hierro <sup>c</sup>									
Mineral	8 835	7 116	6 494	7 020	6 823	19.1	-8.7	8.1	-2.7
Pellets	3 179	3 375	3 605	3 102	3 576	9.9	6.8	-14.0	15.3
Carbón <sup>d</sup>	1 024	1 328	1 256	1 454	1 516	20.8	-5.1	15.8	4.3
Petróleo <sup>e</sup>	1 933	2 237	2 074	1 940	1 737	-2.0	-7.3	-6.5	-10.5
Molibdeno <sup>f</sup>	13 668	16 861	18 389	16 317	16 856	10.4	9.1	-11.3	1.7
Oro <sup>g</sup>	6 836	16 829	17 240	17 938	16 503	-5.4	2.4	7.8	-8.0
Plata <sup>h</sup>	299	491	517	500	497	4.9	5.3	-3.3	-0.6

Fuente: Cobre: Comisión Chilena del Cobre (CODELCO), Servicio de Minas del Estado; hierro: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); carbón: Empresa Nacional del Carbón; petróleo: Empresa Nacional del Petróleo (ENAP); molibdeno: Servicio de Minas del Estado e INE; oro y plata: INE.

<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>Miles de metros cúbicos. <sup>f</sup>Toneladas. <sup>g</sup>Kilogramos de oro fino.

Cuadro 12  
CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Índices (1980 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Producto industrial <sup>b</sup>	1 942	2 131	2 159	2 332	2 460	9.8	1.2	8.0	5.5
Producción industrial									
INE <sup>c</sup>	94.5	103.9	104.0	112.6	117.3	9.9	0.1	8.3	4.2
SOFOFA	89.5	98.7	98.8	106.3	113.1	10.3	0.1	7.6	6.4
Bienes de consumo habituales	92.5	100.3	98.3	108.6	114.6	8.4	-2.0	10.5	5.5
Bienes de consumo durables	40.7	54.3	48.7	69.4	79.2	33.5	-10.3	42.5	14.1
Material de transporte	35.8	52.5	53.3	48.6	65.3	46.9	1.4	-8.8	34.4
Bienes de capital	62.2	72.7	84.1	95.4	95.7	16.7	15.8	13.4	0.3
Bienes intermedios para:									
Industria	105.1	114.0	116.0	121.8	125.8	8.4	1.7	5.0	3.3
Construcción	79.4	95.2	92.8	104.3	124.8	19.9	-2.4	12.4	19.7
Minería	91.7	98.7	100.8	116.3	122.2	7.6	2.2	15.4	5.1
Silvoagricultura	142.6	178.6	182.1	219.1	198.3	25.3	1.9	20.3	-9.5
Envases y accesorios	95.5	106.1	106.4	111.7	124.0	11.1	0.3	5.0	11.0
Energía, combustibles y lubricantes	84.1	84.4	84.5	88.8	94.9	0.4	-	5.1	6.9
Mobiliario y artículos de oficina	79.2	104.3	93.0	83.0	96.5	31.7	-10.8	-10.8	16.3
Ventas industriales									
INE <sup>c</sup>	94.2	101.1	104.3	111.4	116.3	7.3	3.2	6.8	4.4
SOFOFA	90.7	98.8	100.9	107.7	114.7	8.9	2.1	6.7	6.5

Fuente: Producto industrial: Oficina de Planificación Nacional (ODEPLAN); producción industrial: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA); ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de dólares a precios de 1970. <sup>c</sup>Índices 1979 = 100.

Cuadro 13

## CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Producto de la construcción <sup>b</sup>	418	443	449	497	4.2	16.2	1.3	10.6
<b>Bienes para la construcción</b>								
Despachos de cemento para el mercado interno <sup>c</sup>	35.4	33.5	33.8	37.5	11.1	1.8	0.8	10.9
Despachos de barras redondas para la construcción <sup>d</sup>	107.6	66.9	85.2	84.8	43.9	2.0	27.4	-0.5
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980 = 100)	100.0	97.0	106.7	126.0	19.5	1.4	10.0	18.1
<b>Edificación</b>								
Superficie total <sup>e</sup>	4 297	3 261	3 247	3 840	13.5	19.1	-0.4	18.3
Sector público <sup>f</sup>	265	87	205	...	-31.9	7.4	135.6	...
Sector privado <sup>g</sup>	4 032	3 174	3 042	...	15.8	19.5	-4.2	...
Residencial	3 058	2 603	2 413	2 907	15.8	22.7	-7.3	20.5
No residencial	1 239	658	834	933	6.0	7.0	26.7	11.9
Número total de viviendas	43 310	51 306	42 332	48 278	21.4	23.1	-17.5	14.0
Sector público <sup>f</sup>	1 589	324	657	...	-76.8	65.3	102.8	...
Sector privado <sup>g</sup>	41 721	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 (ODEPLAN); bienes para la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<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 14

## CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESEMPLEO POR REGIONES

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1986				1987 <sup>a</sup>			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tasa de participación global<sup>b</sup></b>													
Total país	48.4	48.6	48.6	48.6	49.2	48.8	...	48.3	...	49.3	...	49.1	...
Gran Santiago	52.2	52.5	52.3	52.5	53.3	53.6	51.1	52.8	52.4	53.7	53.0	53.8	52.8
<b>Tasa de desocupación<sup>c</sup></b>													
Total país	22.3	18.8	16.3	13.9	12.8	13.9	...	13.9	...	12.6	...	12.9	...
Urbano	23.8	20.3	17.5	14.6	13.3	14.7	...	14.4	...	13.3	...	13.3	...
Rural	15.4	12.5	11.5	11.1	10.2	10.5	...	11.7	...	9.1	...	11.2	...
Gran Santiago	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	14.5	15.4	13.5	10.6	13.1	13.5	11.8	10.6
<b>Tasa de desocupación<sup>d</sup></b>													
Total país	16.7	15.4	12.9	10.5	9.3	11.8	11.0	10.5	8.8	8.9	10.3	10.0	7.9
Región norte (I a IV)	16.7	14.0	12.1	10.4	7.9	12.6	11.8	9.2	7.9	8.6	7.9	7.8	7.4
Región centro (V a VIII) <sup>e</sup>	19.1	16.1	11.7	10.0	7.8	10.2	10.6	9.9	9.1	7.6	8.8	9.0	5.7
Región sur (VIII a XII)	13.5	10.5	7.7	7.1	5.8	7.2	7.8	7.6	5.9	5.6	6.5	6.1	5.0
Gran Santiago	19.2	19.0	17.2	13.2	11.9	15.8	12.9	13.2	11.0	11.2	13.3	13.0	10.2
Gran Valparaíso	23.4	22.8	16.0	13.5	10.8	13.3	13.3	10.8	16.7	11.8	12.8	10.8	8.1
Gran Concepción	14.7	12.3	11.6	10.1	11.1	10.3	11.2	11.3	7.5	12.0	12.1	9.5	10.8

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 de cada año para el Gran Santiago.

<sup>d</sup>Instituto Nacional de Estadísticas (INE): 1983 promedio de mayo-julio, julio-septiembre y de octubre-diciembre; 1984, 1985 y 1986 promedios trimestrales.<sup>e</sup>No incluye la Región Metropolitana de Santiago.

Cuadro 15

## CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO

(Porcentajes)

	Promedios anuales									
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Tasa de desocupación</b>										
Departamento de Economía										
de la Universidad de Chile	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3
Instituto Nacional de Estadísticas	13.7	13.4	11.8	9.0	20.0	19.2	19.0	17.2	13.1	11.9
<b>Tasa de cesantía<sup>a</sup></b>										
Total	10.5	10.1	8.7	8.5	18.8	18.4	15.7	13.0	10.8	9.9
Industria	11.8	13.1	11.9	11.8	26.7	25.9	19.5	14.9	12.9	11.0
Construcción	23.5	24.5	16.5	16.4	49.4	49.0	34.9	27.9	25.1	19.3
Comercio	8.8	8.3	6.4	5.9	14.5	16.0	13.1	11.1	9.7	9.5
Servicios de gobierno y financieros	7.5	5.4	5.8	5.9	9.9	11.7	15.8	13.7	9.7	8.9
Servicios personales y de los hogares	10.8	8.9	8.4	7.0	12.9	15.6	12.5	11.5	9.7	8.9
Servicios comunales y sociales	7.0	5.9	5.6	4.8	10.3	10.7	11.0	8.2	6.6	6.7
Empleados	8.0	7.5	5.3	6.3	15.6	17.9	14.3	11.8	8.9	8.7
Obreros	16.5	16.0	14.5	14.4	28.9	24.9	22.0	18.4	15.8	14.4
Trabajadores por cuenta propia	6.0	6.1	4.5	3.1	9.1	10.3	9.3	7.4	7.1	5.2
<b>Composición porcentual de la cesantía</b>										
Empleados	25.9	25.2	25.0	26.7	30.1	34.3	31.2	31.6	29.7	32.0
Obreros	63.1	63.3	64.9	66.0	61.1	56.3	57.6	57.3	58.2	57.9
Trabajadores por cuenta propia	10.9	11.3	9.7	7.1	8.3	8.9	10.7	10.4	11.8	9.6

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.

## 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	5.5
1980	178.0	28.1	149.9	5.4	2.0	7.3
1981	171.3	23.2	148.1	4.9	1.6	6.9
1982	225.3	35.6	189.7	8.6	4.1	11.5
1983	341.6	80.9	260.7	9.2	4.3	9.7
1984	167.6	13.0	154.6	4.5	0.5	7.3
1985	134.3	8.3	126.0	3.5	0.5	4.7
1986	81.0	7.2	73.8	1.9	0.4	2.9
1987 <sup>d</sup>	35.7	4.4	31.3	0.8	0.2	1.2
<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	4.4	10.1	3.3
1984	168.7	117.7	51.0	4.5	7.4	3.5
1985	190.0	113.7	76.3	4.9	6.5	3.0
1986	140.4	91.6	48.8	3.3	5.3	1.9
1987 <sup>d</sup>	83.5	64.3	24.1	1.9	3.6	0.9

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, estimaciones de la CEPAL, por no disponerse 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 que 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 que las cifras para ese año corresponden al promedio del último trimestre.



Cuadro 17

## CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones fob							
Valor	-18.5	-3.4	3.4	-4.7	4.2	10.4	24.4
Volumen	-6.5	16.7	5.0	0.8	18.1	6.6	5.8
Valor unitario	-12.8	-17.2	-1.5	-5.5	-11.8	3.5	17.6
Importaciones fob							
Valor	19.1	-44.1	-21.9	18.0	-12.0	4.9	28.9
Volumen	20.1	-41.4	-13.1	17.0	-6.8	10.2	14.5
Valor unitario	-0.8	-4.5	-10.2	0.9	-5.5	-4.8	12.5
Relación de precios del intercambio	-12.6	-13.8	9.1	-7.0	-6.9	8.6	4.7
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	81.7	82.1	94.0	88.2	96.9	112.3	124.3
Quántum de las exportaciones	93.5	109.1	114.5	115.4	136.3	145.4	153.8
Quántum de las importaciones	120.1	70.4	61.1	71.5	66.6	73.4	84.1
Relación de precios del intercambio fob/cif	87.4	75.3	82.1	76.4	71.1	77.2	80.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

## Cuadro 18

## 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)
				(4)	(5)
	(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
1975-1987	70.6	233.7	293.3	30.2	24.1
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	304.8	22.9	20.4
1987	81.0	279.1	337.4	29.0	24.0
Primer trimestre	63.4	273.9	...	23.1	...
Segundo trimestre	69.2	278.3	...	24.9	...
Tercer trimestre	79.6	281.4	...	28.3	...
Cuarto trimestre	111.3	282.4	...	39.4	...

Fuente: Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional, y estimaciones de la CEPAL.

Cuadro 19

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total exportaciones de bienes</b>	3 650	3 804	4 199	5 224	100.0	100.0	-4.7	4.2	10.4	24.4
<b>Tradicionales</b>	2 324	2 455	2 525	3 162	61.6	60.5	-10.1	5.6	2.9	25.2
Cobre	1 604	1 789	1 757	2 235	45.1	42.8	-14.5	11.5	-1.8	27.2
Hierro	111	92	88	101	3.3	1.9	-1.2	-17.3	-3.4	14.1
Salitre y yodo	74	85	92	99	1.9	1.9	-11.2	14.4	8.6	6.9
Harina de pescado	276	279	315	363	5.0	6.9	-10.2	1.2	12.9	15.0
Papel, celulosa, cartones y derivados	259	210	272	365	6.3	7.0	24.7	-18.9	29.5	34.1
<b>No tradicionales</b>	1 328	1 350	1 674	2 062	38.4	39.5	6.6	1.6	24.0	23.2
<b>Mineras</b>	173	156	158	169	5.2	3.2	-34.7	-10.1	1.8	6.8
<b>Agropecuario y del mar</b>	429	515	683	796	7.2	15.2	30.8	20.1	32.6	16.6
Agrícolas	346	425	563	614	5.2	11.8	36.3	22.9	32.5	9.0
Pecuarias	29	27	39	56	0.8	1.1	9.5	-7.3	47.0	42.4
Forestales	2	1	2	3	-	-	-21.7	-27.8	30.8	52.9
Pesca	52	62	79	124	1.2	2.4	15.1	19.5	27.3	56.9
<b>Industriales</b>	726	679	832	1 096	26.0	21.0	11.2	-6.5	22.6	31.7
Alimentos y bebidas	145	142	215	281	3.5	5.4	13.5	-1.7	51.2	30.7
Maderas	116	112	135	217	6.1	4.2	-0.1	-3.7	20.5	61.0
Productos químicos y derivados del petróleo	80	96	89	102	3.5	2.0	36.0	20.5	-7.6	15.2
Industrias metálicas básicas	302	280	281	349	10.0	6.7	3.5	-7.3	0.3	24.3
Productos metálicos, maquinarias y otros										
artículos electrónicos	20	18	31	39	1.4	0.7	-3.9	-8.7	72.1	26.0
Material de transporte	42	17	54	32	0.9	0.6	45.2	-59.4	214.6	-40.3
Otros	21	14	28	76	0.6	1.4	140.2	-35.4	105.9	172.3

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 20

## 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>bc</sup>			
	Oficial	Paralelo <sup>d</sup>	Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1970-1979	11		128.2	98.1	123.7	94.3
1980	39		100.0	100.0	100.0	100.0
1981	39		90.1	82.9	92.9	85.5
1982	51	...	107.2	95.5	112.3	100.0
1983	79	92	113.8	112.9	117.7	116.3
1984	99	113	114.2	116.6	118.6	121.1
1985	161	180	132.1	144.9	138.1	151.4
1986	193	206	146.4	165.5	145.6	164.5
1987	220	231	151.8	173.8	144.8	165.3
1985						
I	136	139	120.1	128.6	127.8	136.3
II	152	172	125.6	136.6	132.2	143.3
III	176	200	137.5	153.5	143.1	159.7
IV	181	210	145.1	160.7	149.4	165.4
1986						
I	187	202	150.7	164.5	152.2	166.1
II	189	199	147.3	162.2	146.8	161.5
III	195	207	143.5	167.4	141.7	165.3
IV	202	216	144.0	167.8	141.5	165.0
1987						
I	206	217	154.3	169.9	146.2	161.0
II	214	227	152.6	172.9	145.3	164.7
III	225	235	146.2	172.6	140.6	166.1
IV	233	246	154.3	179.9	147.0	171.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central de Chile y del Fondo Monetario Internacional.

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 de 1970 a 1973, el índice de precios al consumidor corregido de R. Cortázar y J. Marshall de 1975 a 1978, y el índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas desde 1979 en adelante.

<sup>a</sup> Estimaciones de la CEPAL.

<sup>b</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 del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

<sup>c</sup> Para un adecuado uso de esta información cabe tener en cuenta que desde comienzos de 1974 el nivel arancelario promedio ha disminuido en forma apreciable, como parte de la estrategia de apertura del país al exterior. Así, el arancel promedio, que a fines de 1973 había ascendido a 94%, bajó a 76% el año siguiente, a 36% en 1976 y llegó sólo a 10% en 1980. Sin embargo, debido al severo impacto de la recesión internacional sobre la economía chilena, este proceso se revirtió, elevándose a 20% a comienzos de 1983 y hasta 35% en septiembre de 1985. Posteriormente, esa tasa fue objeto de rebajas graduales hasta llegar a 20% en 1987.

Cuadro 21

## CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	3 739	3 268	3 436	4 396	100.0	100.0	17.9	-12.6	5.1	27.9
<b>Bienes de consumo</b>	1 044	752	754	901	33.7	20.5	2.0	-28.0	0.3	19.5
No alimenticios	552	505	585	691	20.7	15.7	12.0	-8.5	15.8	18.1
Alimentos	492	247	169	210	13.0	4.8	-7.3	-49.8	-31.6	24.3
<b>Bienes intermedios</b>	2 097	1 866	1 947	2 394	45.6	54.5	19.5	-11.0	4.3	23.0
Combustibles y lubricantes	594	564	425	474	15.7	10.8	0.3	-5.1	-24.6	11.5
Materias primas	608	574	628	781	10.3	17.8	20.6	-5.6	9.4	24.4
Repuestos y productos intermedios	895	728	895	1 139	19.6	25.9	35.8	-18.7	22.9	27.3
<b>Bienes de capital</b>	597	650	735	1 101	20.7	25.0	52.2	8.9	13.1	49.8

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 22

## CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-2 020	-4 805	-2 373	-1 160	-2 118	-1 342	-1 135	-871
Balance comercial	-1 056	-3 245	-379	578	-102	547	750	816
Exportaciones de bienes y servicios	5 968	5 008	4 641	4 628	4 493	4 468	5 030	6 306
Bienes fob	4 705	3 836	3 706	3 831	3 650	3 804	4 199	5 224
Servicios reales <sup>b</sup>	1 262	1 172	936	796	843	664	831	1 082
Transporte y seguros	433	373	318	292	307	301	359	433
Viajes	174	200	125	98	129	116	145	187
Importaciones de bienes y servicios	7 023	8 253	5 020	4 049	4 595	3 921	4 280	5 490
Bienes fob	5 469	6 513	3 643	2 845	3 357	2 954	3 099	3 994
Servicios reales <sup>b</sup>	1 554	1 740	1 377	1 204	1 238	967	1 181	1 495
Transporte y seguros	872	941	624	537	615	513	591	679
Viajes	200	221	195	243	327	269	319	351
Servicios de factores	-1 028	-1 595	-2 035	-1 793	-2 057	-1 936	-1 925	-1 742
Utilidades	-82	-121	-128	-136	-176	-155	-168	-213
Intereses recibidos	305	601	506	189	316	197	221	178
Intereses pagados	-1 152	-1 943	-2 299	-1 801	-2 158	-1 943	-1 940	-1 664
Otros	-99	-132	-114	-45	-39	-35	-38	-43
Transferencias unilaterales privadas	64	37	41	55	41	47	40	55
<b>Balance en cuenta de capital</b>	3 341	4 941	1 032	644	2 209	1 240	883	917
Transferencias unilaterales oficiales	49	72	68	43	58	14	44	61
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	..	..
Sector oficial <sup>f</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	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	-60
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	1 321	136	-1 340	-516	91	-102	-252	46
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-1 402	-93	1 112	652	-263	196	113	-46
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: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 23

CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO<sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
Millones de dólares						
<b>Saldos</b>						
I. Deuda externa total (II + III + IV) <sup>c</sup>	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716	20 551
II. Deuda externa de mediano y largo plazo	13 815	14 832	16 963	17 650	17 814	17 191
Deuda pública y privada con garantía oficial	5 157	8 090	10 601	12 515	14 379	14 725
Deuda privada	8 658	6 742	6 362	5 135	3 435	2 466
Créditos de proveedores	413	318	246	162	129	...
Líneas de crédito para importación de bienes de capital	457	404	173	155	40	...
Créditos financieros <sup>d</sup>	7 788	6 020	5 943	4 818	3 266	...
III. Deuda externa de corto plazo <sup>e</sup>	3 338	2 599 <sup>f</sup>	1 914	1 668	1 574	1 908
Sector público	1 503	1 705	1 742	1 564	1 384	1 655
Sector privado	1 835	894	172	104	190	253
IV. Deuda con el FMI	6	606	782	1 085	1 328	1 452
V. Reservas internacionales netas <sup>g</sup>	2 578	2 023	2 056	1 867	1 778	1 895
VI. Deuda externa total neta (II + III - V)	14 575	15 408	16 821	17 451	17 610	17 204
Servicio total	3 041	3 247	3 015 <sup>h</sup>	2 398	2 233	1 906
Amortizaciones	1 248	1 635	1 173	652	514	420
Intereses <sup>i</sup>	1 793	1 612	1 842	1 746	1 719	1 486
Desembolso total	2 943	1 948	1 592	1 476	1 212	...
Porcentajes						
<b>Relaciones</b>						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	369.6	389.7	437.5	456.6	411.8	325.9
Deuda externa total neta/expor- taciones de bienes y servicios	314.0	332.9	374.4	390.6	350.0	272.8
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	65.5	70.2	67.1	53.7	44.4	30.2
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	38.6	34.8	41.0	39.1	34.2	23.6
Servicio/desembolsos	103.3	166.7	189.4	162.5	184.2	...

Fuente: Banco Central de Chile, *Deuda externa de Chile 1986, Boletín mensual*, noviembre de 1987 y *Boletín mensual*, enero de 1988.

<sup>a</sup> Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. Incluye reducciones por operaciones de conversión de deuda (caps. 18, 19 y otros). <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero. <sup>d</sup> Créditos ingresados en virtud de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y Créditos asociados al Decreto Ley 600. <sup>e</sup> Corresponde a activos internacionales del Banco Central, menos el pasivo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de crédito recíproco se consideran en su valor "neto". <sup>f</sup> A partir de 1984, el servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. <sup>g</sup> Intereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 24

## CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Variaciones de diciembre a diciembre</b>										
Indice de precios al consumidor	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5
Alimentos	25.5	41.9	30.8	0.1	16.3	26.8	19.8	27.5	23.7	23.4
Indice de precios mayoristas	38.9	58.3	28.1	-3.9	39.6	25.2	36.5	30.3	18.2	17.1
Productos importados	22.2	67.5	12.5	0.5	49.5	33.1	51.3	26.4	4.5	14.9
Productos nacionales	43.2	56.3	31.9	-4.8	37.5	23.3	32.7	31.4	22.0	17.6
Agropecuarios	48.9	52.2	27.7	-14.5	41.7	27.1	19.3	34.8	37.4	9.2
Mineros	40.6	85.6	37.8	12.1	33.9	23.5	48.2	19.6	-3.1	32.1
Industriales	39.6	55.3	33.9	-0.9	35.6	20.9	38.6	31.8	17.8	21.0
Indice del costo de edificación	43.7	44.8	31.8	14.5	5.2	10.3	18.9	23.1	17.0	24.9
<b>Variaciones medias anuales</b>										
Indice de precios al consumidor	40.1	33.4	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5	19.9
Alimentos	34.6	31.1	36.1	14.2	3.6	25.8	21.1	28.3	23.9	24.1
Indice de precios mayoristas	42.9	49.4	39.6	9.1	7.2	45.5	24.3	43.4	19.8	19.2
Productos importados	34.9	41.7	37.7	4.4	10.9	62.6	28.4	54.8	7.2	10.6
Productos nacionales	45.0	51.3	40.0	10.1	6.4	41.8	23.3	40.4	23.4	21.4
Agropecuarios	34.7	51.8	41.4	2.7	0.7	51.3	21.0	33.1	36.1	23.6
Mineros	51.1	70.1	54.0	22.3	7.3	40.0	27.4	48.9	1.8	14.3
Industriales	52.7	48.3	41.3	13.3	9.9	36.5	24.1	43.5	20.2	21.0
Indice del costo de edificación	54.9	42.7	40.7	22.5	5.6	9.7	12.9	25.8	18.6	20.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Cámara Chilena de la Construcción.



Cuadro 25

## CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
	<b>Índices (1980 = 100)<sup>b</sup></b>									
Ingreso mínimo <sup>c</sup>	100.7	99.8	100.0	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6	69.1
Sueldos y salarios medios	84.7	91.8	100.0	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1	94.7
Minería	88.7	97.5	100.0	103.3	94.7	89.7	92.0	90.8	92.8	86.9
Industria manufacturera	83.3	89.9	100.0	109.6	105.4	94.6	93.8	88.7	91.4	96.1
Electricidad, gas y agua	79.1	88.8	100.0	114.6	111.5	101.2	101.0	101.0	105.5	106.8
Servicios comunales y sociales	86.6	93.1	100.0	108.8	116.7	100.2	100.1	95.2	91.7	88.7
Construcción <sup>d</sup>	84.8	91.9	100.0	105.6	100.2	78.3	75.8	63.8	67.0	70.3
	<b>Variación porcentual</b>									
Ingreso mínimo <sup>c</sup>	26.4	-0.8	0.2	15.6	1.3	-19.6	-14.4	-5.3	-3.6	-6.1
Sueldos y salarios medios	6.4	8.3	9.0	8.9	-0.2	-10.7	0.1	-3.8	1.7	-0.3
Minería	-2.5	9.9	2.6	3.3	-8.3	-5.2	2.6	-1.3	2.1	-6.3
Industria manufacturera	10.5	7.9	11.2	9.6	-3.9	-10.3	-1.1	-5.1	3.0	5.2
Electricidad, gas y agua	11.9	12.3	12.6	14.6	-2.7	-9.2	-0.2	-	4.5	1.2
Servicios comunales y sociales	3.2	7.5	7.4	9.0	7.3	-14.1	0.9	-5.8	-3.7	-3.2
Construcción	4.3	8.4	8.8	5.9	-5.1	-21.9	-3.2	-15.9	5.1	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y de la Cámara Chilena de la Construcción.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Deflactado sobre la base del índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 24, 1975 a 1978 promedio enero, abril, julio y octubre. Luego, promedio de 12 meses. <sup>c</sup>Vigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial. <sup>d</sup>1975-1983: sueldos y salarios en las actividades de edificación de tipo medio; 1984 en adelante: remuneraciones medias.

Cuadro 26

## CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Emisión (E)</b>	82.5	110.5	151.8	187.9	17.6	33.9	37.4	23.8
<b>Dinero total</b>	148.6	199.7	302.4	337.2	7.1	34.4	51.4	11.5
Sector privado (M <sub>1</sub> )	102.4	131.4	189.3	203.6	7.6	28.3	44.1	7.6
Sector público (Dg.)	46.2	68.3	113.1	133.6	6.1	47.8	65.6	18.1
<b>Depósitos a plazo (Dp)<sup>b</sup></b>	347.8	496.1	586.5	880.3	32.6	42.6	18.2	50.1
De 30 a 89 días	159.9	218.6	252.0	328.4	24.7	36.7	15.3	30.3
De 90 a 365 días	132.4	209.7	243.2	370.8	65.1	58.4	16.0	52.5
Reajustables	121.1	201.7	237.2	367.1	64.6	66.6	17.6	54.8
No reajustables	11.3	8.0	6.0	3.7	70.1	-29.2	-25.0	-38.3
Más de un año	55.5	67.8	91.3	181.1	3.1	22.2	34.7	98.4
<b>Dinero privado + depósitos a plazo (M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + Dp)</b>	450.2	627.5	775.8	1 083.9	26.0	39.4	23.6	39.7
<b>Cuasidinerio bancario (D<sub>2</sub>)<sup>c</sup></b>	462.3	665.5	806.1	1 159.4	36.1	44.0	21.1	43.8
Depósitos a plazo	347.8	496.1	586.5	880.3	32.6	42.6	18.2	50.1
Depósitos de ahorro	101.2	142.4	219.6	279.1	26.3	40.7	54.2	27.1
<b>Colocaciones del sistema bancario</b>								
Moneda nacional	924.4	1 315.1	1 506.9	1 893.7	45.3	42.3	14.6	25.7
Moneda extranjera <sup>d</sup>	3 825.0	2 703.2	2 578.8	2 631.9	-21.0	-29.3	-4.6	2.1

Fuente: Banco Central de Chile, *Síntesis monetaria*.<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye obligaciones del Departamento de Ahorro e Inversión (DAI).<sup>c</sup>Incluye otros

depósitos a menos de 30 días.

<sup>d</sup>Millones de dólares.

Cuadro 27

## CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1987 <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	25.1	23.3	23.5	19.2	26.4
Colocaciones de corto plazo	46.9	51.9	63.1	42.7	37.2	40.4	26.2	32.7	28.9	30.1	25.2	33.1
<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	3.0	1.6	4.6	-1.1	7.4
Colocaciones de corto plazo <sup>b</sup>	12.0	38.7	35.1	15.9	11.4	11.4	7.5	9.2	7.0	11.0	4.7	13.8
<b>Operaciones reajustables</b>												
Captaciones	8.4	13.1	12.0	7.7	8.4	8.2	4.1	4.3	3.7	4.3	4.6	5.0
Colocaciones	15.4	14.5	16.9	9.8	9.0	9.4	7.7	7.3	7.3	7.5	7.9	8.4

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 del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Cuadro 28

## CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>e</sup>
<b>A. Ingresos y gastos en moneda nacional</b> (miles de millones de pesos de cada año)								
1. Ingresos corrientes	239	320	301	348	442	642	837	1 084
Impuestos directos	66	81	80	70	86	108	131	152
Impuestos indirectos	154	204	191	260	340	500	641	834
Ingresos no tributarios	20	35	30	18	16	34	65	98
2. Gasto neto <sup>b</sup>	213	289	321	393	475	672	822	977
3. Déficit neto (1-2) = (5-4)	-26	-31	20	45	33	30	-15	-107
4. Amortizaciones	3	2	3	7	26	110	84	101
5. Déficit bruto	-23	-29	23	52	59	140	69	-6
<b>B. Ingresos y gastos en moneda extranjera</b> (millones de dólares corrientes)								
1. Ingresos corrientes	1 007	523	439	548	413	368	409	622
Cobre	976	449	402	518	361	349	389	513
Otros	31	74	37	30	52	19	20	109
2. Gasto neto <sup>b</sup>	518	508	376	467	546	465	484	604
3. Déficit neto (1-2) = (5-4)	-489	-15	-63	-81	133	97	75	-18
4. Amortizaciones	239	175	188	181	122	143	115	79
5. Déficit bruto	-250	160	125	100	255	240	190	61
<b>C. Ingresos y gastos consolidados<sup>f</sup></b> (millones de dólares corrientes)								
1. Ingresos corrientes	7 145	8 727	6 345	4 968	4 904	4 359	4 748	5 563
Cobre	976	449	402	518	361	349	389	513
Impuestos directos	1 697	2 091	1 578	894	885	676	683	693
Impuestos indirectos	3 959	5 239	3 755	3 309	3 454	3 113	3 328	3 803
Ingresos no tributarios	513	948	610	246	204	221	348	544
2. Gasto neto <sup>b</sup>	5 992	7 925	6 665	5 453	5 369	4 641	4 746	5 057
3. Déficit neto (1-2) = (5-4)	-1 153	-802	320	485	465	282	-2	-505
4. Amortizaciones	324	234	251	275	389	830	549	539
5. Déficit bruto	-829	-568	571	760	854	1 112	547	33
<b>D. Coeficientes<sup>c</sup></b> (porcentajes)								
Ingresos corrientes/producto interno bruto	25.9	26.6	26.1	25.1	25.5	27.2	28.2	29.7
Gasto neto/producto interno bruto	21.7	24.3	27.4	27.6	27.9	29.0	28.2	27.9
Déficit neto/producto interno bruto	-4.2	-2.5	1.3	2.5	2.4	1.8	-	-2.7
Déficit bruto/producto interno bruto	-3.0	-1.7	2.3	3.8	4.4	6.9	3.3	0.2

Fuente: 1980-1986: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda, Dirección de Presupuesto, Exposición sobre Estado de la Hacienda Pública, 1987, enero 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras provisionales. <sup>b</sup>Gasto total, excluidas las amortizaciones de la deuda. <sup>c</sup>Las cifras en moneda nacional se expresaron en dólares corrientes utilizando el tipo de cambio promedio del Banco Central de Chile.

## ECUADOR

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

La economía ecuatoriana recibió en 1987 un nuevo impacto negativo proveniente de la explotación petrolera. El terremoto de marzo causó daños personales y materiales —en particular al oleoducto transecuatoriano— y paralizó la extracción del hidrocarburo durante varios meses; de este modo no se pudo aprovechar la recuperación parcial del precio internacional luego del importante descenso del año anterior. En consecuencia, el producto interno bruto anotó un descenso considerable y se acrecentaron los desequilibrios externo y del sector público. En efecto, el producto interno bruto disminuyó 7% durante 1987, lo que unido al aumento de la población determinó una contracción de casi 10% en el producto por habitante. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) La caída de 40% en la producción de petróleo fue decisiva en este comportamiento, ya que los restantes sectores crecieron excepto la industria manufacturera, que mantuvo su nivel anterior. Así, la producción agropecuaria aumentó 7% —impulsada especialmente por las actividades pesquera, silvícola y pecuaria—, la construcción se incrementó ligeramente sin compensar la merma anterior, y los servicios básicos crecieron 6%.

La caída del producto incidió en una reducción de 3% de la oferta global, a pesar de la significativa expansión de las importaciones, que aumentaron 17% en términos constantes. Dentro de la demanda, el crecimiento de casi 7% de la inversión bruta fija constituyó el único factor positivo, ya que el consumo global se contrajo en casi 3% y las exportaciones se redujeron cerca de 8%.

El sector externo fue afectado en gran medida por los problemas que afectaron a la extracción petrolera. Así, las exportaciones de bienes y servicios declinaron 6% en valor debido a la contracción de 17% de las ventas del hidrocarburo. Con ello, los ingresos obtenidos por la exportación de crudo y derivados tuvieron una reducción de 60% durante el bienio. En la venta de camarones se registró un fenómeno contrario; el gran crecimiento de los últimos dos años convirtió al Ecuador en el principal exportador mundial de este producto, el que en 1987 aportó 20% del total de los bienes colocados en el exterior.

Dado que las importaciones crecieron 19% en valor y los pagos netos de intereses también aumentaron, el déficit en cuenta corriente casi se duplicó, superando los 1 200 millones de dólares. El importante aporte de capitales —recibido principalmente de organismos multilaterales y de otros gobiernos— permitió financiar la casi totalidad del desequilibrio en cuenta corriente. Aun así, se registró la cuarta baja consecutiva de las reservas, esta vez del orden de 80 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales a fines de año no alcanzaban a financiar el equivalente de un mes de importaciones. Asimismo, durante el año las autoridades suspendieron algunos pagos de la deuda externa.

Las dificultades mencionadas presionaron sobre el tipo de cambio. El dólar en el mercado libre, con el cual se efectúan las transacciones privadas, aumentó casi 70%, mientras que el tipo de cambio oficial, que rige las operaciones del sector público, se incrementó algo menos de 50% en igual período.

Las cuentas fiscales también se vieron afectadas por el terremoto, tanto del lado de los recursos, por la reducción de los ingresos petroleros, como por el incremento del gasto dedicado a reconstrucción. Así, el déficit fiscal aumentó medio punto y se acercó a 3% del producto. En este contexto, el dinero creció 32% y el cuasidínero aumentó aún más rápidamente, incentivado por tasas de interés real positivas.

Las correcciones cambiarias, el mayor déficit fiscal y las incertidumbres derivadas del sismo y de la paralización de la explotación petrolera, contribuyeron a que se acelerara la inflación. El índice de precios al consumidor aumentó 33% en 1987 tras haber alcanzado 27% en 1986.

Los aumentos salariales, por su parte, evolucionaron más lentamente que los precios internos, con lo cual el salario real se redujo nuevamente. Así, la remuneración mínima en 1987 cayó 7% y su

Gráfico 1  
 ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

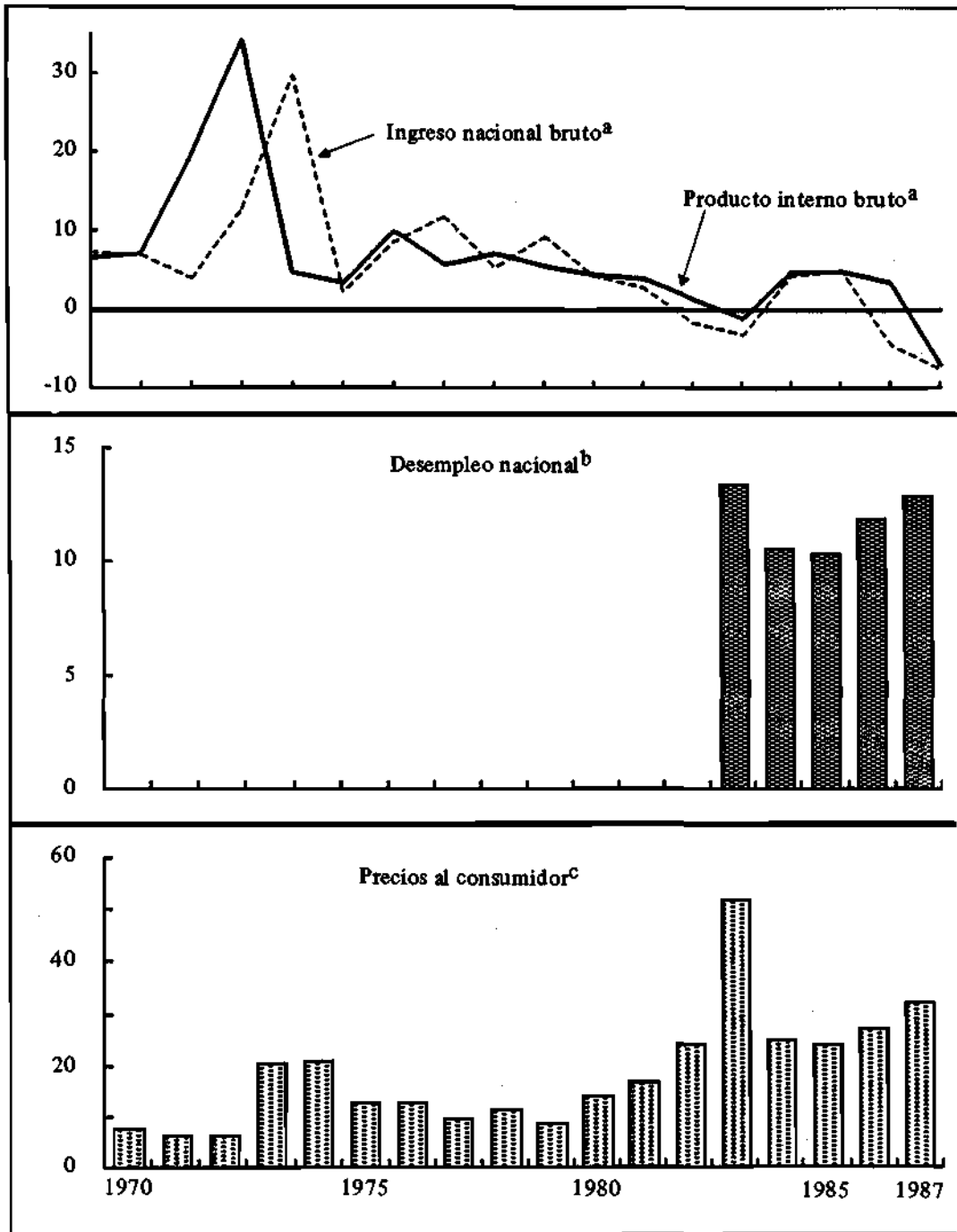
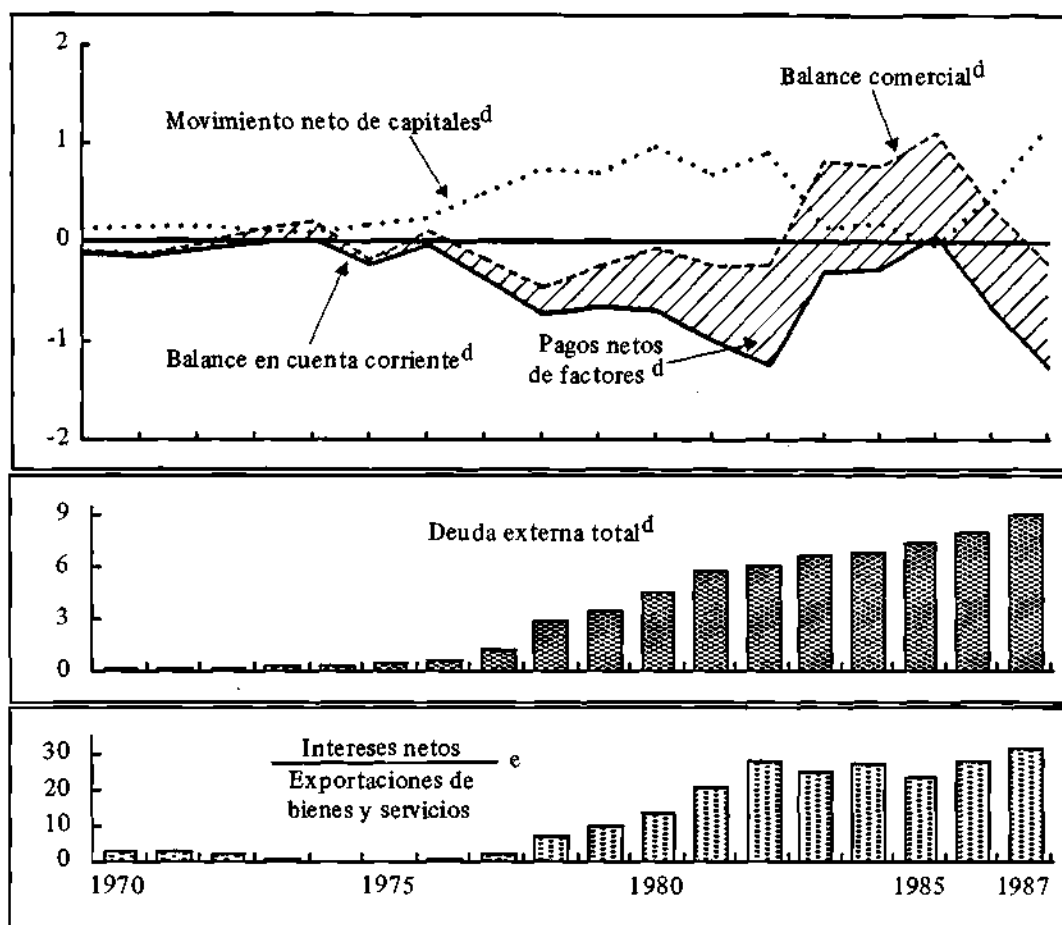


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Tasa anual media 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.

nivel se situó 20% por debajo del observado a principios del decenio. Como la tasa de desempleo continuó aumentando hasta llegar a 13%, la masa salarial disminuyó de modo significativo durante el año.

En síntesis, las consecuencias adversas del terremoto sobre la principal producción del país afectó drásticamente la política formulada a principios de año, que incluía la recuperación del precio del petróleo como parte importante de los recursos que habrían de obtenerse por la actividad económica, en general, y por los sectores externo y público, en particular. Con ello, la economía ecuatoriana se vio afectada negativamente por segundo año consecutivo, por lo cual, no se avanzó en el empeño por reducir los desequilibrios fiscal y externo, mientras que sus reservas internacionales declinaron hasta un nivel casi inexistente.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

La oferta global de bienes y servicios disminuyó algo más de 3%. (Veáse el cuadro 2.) Esta contracción se debió exclusivamente a la drástica caída de -7% registrada por el producto interno bruto, ya que el cuántum importado se acrecentó 17%, con lo que alcanzó el valor más alto de los cinco

últimos años. A su vez, los dos componentes de la demanda global se contrajeron. En la reducción de la demanda interna (-2%) influyó el descenso del consumo total que con una baja del orden de 3% retrocedió al nivel de 1985. En cambio, la inversión bruta en capital fijo se acrecentó 7%, lo cual contribuyó a un aumento de 17% en los últimos tres años. Aun así, su nivel en 1987 se situó más de 20% por debajo del registrado en 1980 y el coeficiente de inversión (16.5%) continuó muy alejado del valor de comienzos del decenio. Las existencias de maquinaria y equipo siguieron aumentando a una tasa elevada de casi 14%, pero aun así no pudieron compensarse las enormes pérdidas cercanas a 60% acumuladas entre 1981 y 1984.

Por último, por primera vez desde 1982, el volumen exportado de bienes y servicios disminuyó en casi 8%, con lo cual retrocedió en términos absolutos al nivel de 1985. Ello se debió, básicamente, a la paralización de la producción de petróleo durante una parte del año.

#### b) *La evolución sectorial*

La reducción de la actividad económica fue el resultado de la drástica baja de la producción petrolera. La industria manufacturera mantuvo el estancamiento de los últimos años mientras que crecieron la actividad agropecuaria, la construcción y los servicios. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El producto agropecuario continuó en expansión, completándose de esta manera un cuatrenio de evolución positiva. El aumento de 1987, que fue superior a 7%, elevó el nivel del producto sectorial 35% por encima del obtenido en 1980. (Véase el cuadro 4.)

El ritmo de evolución de los diferentes subsectores fue muy disímil. La producción agrícola, que había constituido el principal factor dinámico de los años anteriores, experimentó un cambio de comportamiento al disminuir alrededor de 1%. Ello se debió al retroceso experimentado en gran parte de los cultivos; los mayores descensos se registraron en los productos destinados al mercado exterior y en algunos de los destinados al mercado interno. En efecto, la producción de café cayó 23%, luego de varios años de expansión continuada que había culminado con la cuadruplicación del volumen recolectado entre 1985 y 1986. La reducción se observó tanto en la superficie cosechada como en los rendimientos. Los principales problemas que enfrentaron los productores estuvieron relacionados con los reducidos niveles de tecnificación y la baja calidad de las siembras utilizadas. Además, la enfermedad de la broca que ataca el fruto en maduración, siguió extendiéndose, lo que contrastó con el relativo control ejercido sobre la roya, que se caracteriza por atacar el arbusto. Las inundaciones y heladas también constituyeron un factor negativo. La cosecha de cacao, otro de los productos de exportación, bajó 36%, merma todavía mayor que la del año anterior; de esta manera, la cantidad recolectada en 1987 fue menos de la mitad de la obtenida dos años antes. La baja de los rendimientos (33%) fue la causa principal del descenso, en el que incidió especialmente el escaso grado de tecnificación de las explotaciones de los pequeños productores que por otro lado constituyen la mayoría.

La producción de bananos por el contrario, continuó ampliándose y creció 3%; con ello aumento más de 40% en los tres últimos años. Aun así se mantuvieron algunos problemas relacionados con enfermedades, tales como la plaga de la sigatoka, y ciertas deficiencias tecnológicas de los métodos de transporte y empaque.

Paralelamente, los productos destinados al mercado interior tuvieron un desenvolvimiento poco satisfactorio. Esta circunstancia afectó en términos similares a los destinados al consumo interno y a los de uso industrial. Entre los primeros, los únicos que registraron aumentos de producción fueron el arroz y el maíz suave. La cosecha del primero evolucionó positivamente; el incremento de 45% del ejercicio precedente fue sucedido por otro de 35%, con lo que el volumen producido en 1987 casi duplicó el obtenido en 1984. La superficie destinada a este cereal se amplió en menor proporción que en otros períodos debido a las pérdidas derivadas del exceso de lluvias. Por su parte se desaceleró el ritmo de crecimiento de la cosecha de maíz suave (3%) luego de las altas tasas de 20 y 30% anotadas en el trienio 1984-1986. Una tendencia similar mostró la superficie dedicada a este cultivo.

Entre los segundos, los únicos cultivos cuyas producciones se incrementaron fueron la soya y la palma africana. En el primero de ellos más que se duplicó la cosecha del ejercicio anterior. Por su parte, la producción de palma africana aumentó 5%, con lo cual la recolección de 1987 fue 85% superior a la de 1984. Los cultivos restantes mostraron un desempeño negativo. Así, la producción de caña de azúcar disminuyó 20%, con lo que volvió al nivel de 1984. En el caso del algodón el descenso de



45% eliminó la expansión anotada de 1986, pero aun así superó una vez y media el nivel registrado en los tres años anteriores. Los demás productos acusaron retrocesos menores, con la excepción de la papa, cuyo nivel disminuyó 9%.

La producción pecuaria, por su parte, se incrementó más de 3%, manteniendo el comportamiento favorable de los últimos años. Todos sus componentes continuaron mostrando una tendencia creciente.

La explotación silvícola y la pesca constituyeron dos actividades de gran dinamismo. La silvicultura aumentó su producción en 15% en 1987, con lo cual se duplicó la tasa de crecimiento por segundo año consecutivo. La pesca, por su parte, volvió a evolucionar al alto ritmo de 22% anual.

La extracción pesquera continuó en expansión. Las autoridades continuaron ofreciendo apoyo crediticio y tributario al sector, lo que se sumó a una mayor oferta de larvas, buenas condiciones climáticas y una explotación más racional de este recurso. Con ello el producto generado en 1987 más que duplicó el anotado a comienzos del decenio. (Veáse el cuadro 5).

La captura de camarones constituyó el principal factor dinámico, ya que se acrecentó 25%; la de atún, por el contrario, disminuyó nuevamente, con lo que acumuló una baja global en el trienio cercana a 25%.

ii) *La industria petrolera.* Por segundo año consecutivo, la actividad petrolera estuvo sometida a severas restricciones que repercutieron seriamente en el funcionamiento de la economía. Así, luego de que en 1986 el país soportó las consecuencias de una caída de algo más de 50% en su precio internacional, en 1987, cuando los precios iniciaban una recuperación, el terremoto paralizó por completo la producción y las exportaciones durante unos cinco meses. Esta situación generó un conjunto de problemas graves.

Los movimientos sísmicos que a comienzos de marzo asolaron la región noroccidental del país provocaron una rotura de 33 kilómetros en el oleoducto transecuatoriano, que unía los yacimientos de la zona del Lago Agrio con la refinería de Balao en Esmeraldas, en la costa del Pacífico. Asimismo, quedó destruido un tramo de similar longitud del gaseoducto que unía aquella área con Quito. Como consecuencia de lo anterior, la producción de hidrocarburos quedó completamente suspendida hasta mayo, mes en que se efectuó una conexión entre los yacimientos ecuatorianos y el oleoducto trasandino colombiano que termina en el puerto de Tumaco. Con ese fin se construyeron 32 kilómetros de oleoducto en el territorio ecuatoriano y 11 kilómetros más en el lado colombiano. Desde Tumaco el crudo ecuatoriano fue transportado en barco hasta las refinerías ecuatorianas ubicadas en la Península de Santa Elena.

Gracias a esta conexión en los meses siguientes se transportaron por el territorio de Colombia entre 30 000 y 50 000 barriles diarios de petróleo provenientes de la zona del Lago Agrio, que permitieron satisfacer en parte la demanda interna de productos derivados. No obstante, la producción nacional de petróleo fue insuficiente para atender las necesidades internas de derivados y los contratos de venta comprometidos con el exterior, por lo cual se solicitaron préstamos de petróleo a los Gobiernos de Venezuela y Nigeria. Como consecuencia de todo lo anterior, la oferta total de petróleo crudo cayó más de 30% en 1987. (Veáse el cuadro 6.) La baja de la producción nacional fue superior a 40%, pero fue compensada en parte con importaciones efectuadas, por primera vez desde la década precedente, de alrededor de 11 000 toneladas de petróleo crudo. Por el lado de la demanda, el consumo de las refinerías se contrajo 16%, ubicándose por debajo del nivel de 1983. A su vez, el volumen exportado de crudo disminuyó 36%, lo que significó retroceder al nivel alcanzado a fines de los años setenta y comienzos de los ochenta. La demanda de productos derivados sufrió retrocesos que afectaron a todos los rubros; así, el consumo interno disminuyó 5% y las exportaciones 15%.

En 1987 el precio internacional del crudo ecuatoriano experimentó una mejora apreciable. El barril de crudo se cotizó en promedio a 16.4 dólares, lo que representó un alza de casi 30% sobre el ejercicio anterior. No obstante, ello no compensó la enorme baja de alrededor de 50% anotada en 1986. (Veáse el gráfico 2.)

A raíz del terremoto, el precio de los carburantes —que no había sido modificado durante más de dos años— fue elevado en promedio alrededor de 63% en el mercado interno, en un esfuerzo del gobierno para compensar la pérdida de ingresos que soportaría el Estado y reducir el consumo de combustibles. Aun así, el precio interno de la gasolina de alto octanaje se mantuvo a niveles bajos (alrededor de 0.19 dólares por litro). Durante el año las compañías extranjeras que se adjudicaron los concursos de la tercera y cuarta licitaciones continuaron desarrollando tareas de prospección con éxito

relativo. Cuando el ejercicio terminaba, el gobierno fue autorizado por la OPEP para incrementar su cuota de producción de 210 000 barriles diarios a 300 000 a fin de devolver los préstamos de petróleo recibidos para enfrentar la emergencia.

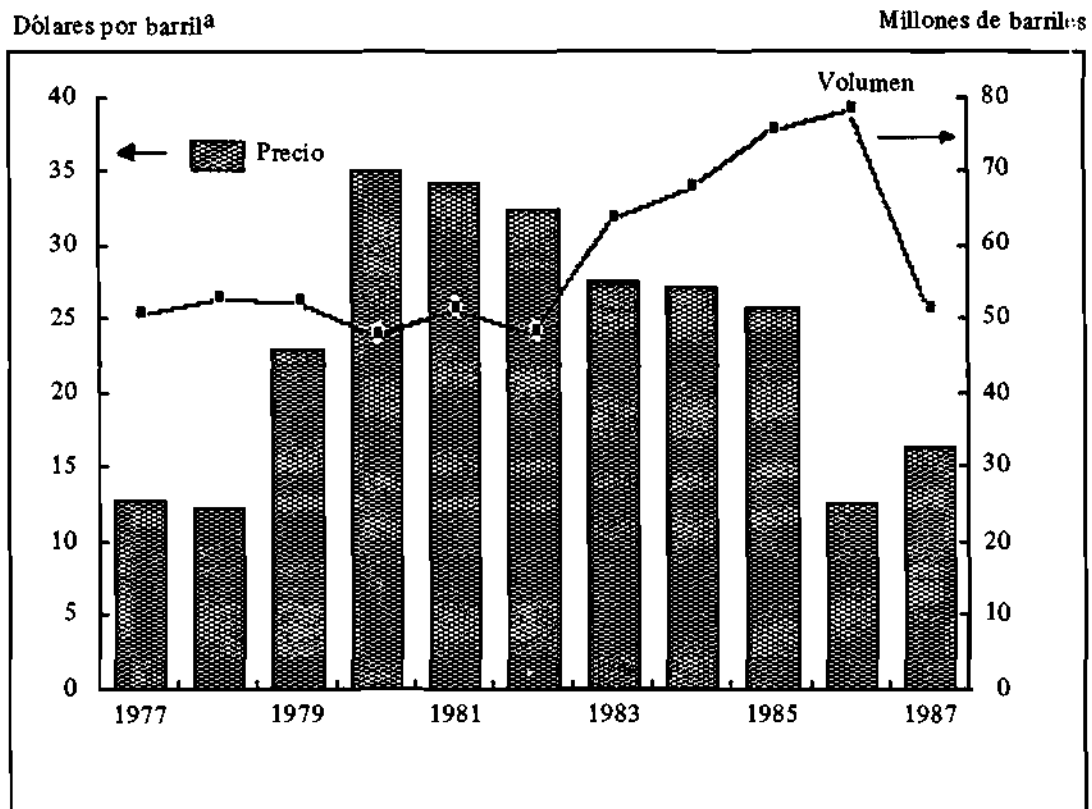
iii) *La industria manufacturera.* En 1987 se completaron cinco años seguidos de magro desempeño, con lo cual el producto generado en ese período decreció globalmente más de 7%. Si no se tiene en cuenta la refinación de petróleo, la industria mostró un leve crecimiento durante el año. (Véase el cuadro 7.) El aporte de este sector al total del producto continuó así representando un reducido 9%.

La producción de alimentos se acrecentó algo más de 1%, con lo cual recién se superó el bajo nivel de 1983. La rama de cereales y panadería fue la que evolucionó menos favorablemente, ya que con la caída de 3% acumuló un retroceso global en el lapso 1982-1987 del orden de 20%. Por el contrario, la producción de carnes y de pescados aumentaron 5%, alcanzando un alza global de más de 20% en el bienio 1986-1987, que les permitió recuperarse sobradamente de las pérdidas del lapso 1983-1985.

Por su parte, los sectores relacionados con la industria de la madera y el papel constituyeron las ramas más dinámicas. La primera se expandió 7%, prolongándose de esta manera la sostenida expansión iniciada a mediados del decenio anterior, solamente interrumpida en 1984. La actividad papelera creció 4%. También en este caso se mantuvo el desarrollo iniciado a fines del decenio anterior.

Gráfico 2

ECUADOR: EXPORTACIONES DE PETROLEO Y SUS DERIVADOS



Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Precios FOB del petróleo crudo exportado.

En sentido contrario, la actividad textil continuó reduciéndose por cuarto año consecutivo (-2%) con lo cual la merma global fue cercana a 9%. Reducciones análogas tuvieron las actividades químicas (-2%) y la minería no metálica (-3%); en ambos casos, estos descensos se sumaron a la caída registrada en periodos anteriores.

iv) *La construcción.* El producto generado por este sector se amplió algo más del 1%, lo que se debió básicamente a las tareas de reconstrucción emprendidas tras los movimientos sísmicos. Con ello, el valor agregado de esta rama de actividad en 1987 equivalió al registrado cuatro años antes.

v) *La minería.* Las actividades extractivas se desarrollaron moderadamente. El aspecto más novedoso fue la autorización otorgada al Banco Central para exportar por primera vez algo más de 2.5 toneladas de oro. La producción se incrementó alrededor de 22%, lo que se agregó al aumento de 14% registrado en el ejercicio precedente.

vi) *Los servicios.* Los servicios crecieron en conjunto alrededor de 6%. Dado que los básicos han mantenido una tendencia creciente y sostenida en lo que va del decenio, el producto de 1987 superó en 40% el de 1980.

### 3. El sector externo

#### a) *El comercio de bienes*

Los ingresos por concepto de exportaciones de bienes experimentaron una caída cercana a 8%, que agregada a la del período anterior significó un descenso global de más de 32% en el bienio. (Veáse el cuadro 8.) Esa disminución se debió exclusivamente a una merma del 10% del cuántum, lo que contrastó con los cuatro años previos de continua expansión. A su vez, el valor unitario se amplió 2%, lo que resultó insuficiente para compensar la enorme pérdida (más de 50%) acumulada durante el lapso 1981-1986, la mayor parte de la cual (29%) se produjo en 1986. El valor de las importaciones de bienes se acrecentó 26%, pero aun así, se situó por debajo del de 1982. El aumento se debió primordialmente al incremento de 21% del cuántum. El repunte que se produjo en el precio del petróleo benefició escasamente al país, dado que una parte sustancial de las exportaciones se efectuó con préstamos en especie; la relación de precios del intercambio, entonces, disminuyó ligeramente (-1%), con lo que alcanzó el nivel más bajo desde 1980.

i) *Las exportaciones de bienes.* La declinación de 8% registrada en el valor de las exportaciones obedeció fundamentalmente al retroceso de las ventas de productos primarios, en particular de petróleo, las que representan 85% de todo el comercio externo de bienes. Como en 1986 también decrecieron, la baja global acumulada en el bienio rebasó 30%.

Por rubros, los ingresos procedentes de las exportaciones de petróleo crudo acusaron una baja de casi 20% luego de otra todavía mayor (-50%) anotada en 1986. Como consecuencia de ello, las entradas del país por este concepto redujeron su participación de 63% en 1985 a sólo 36% en 1987. (Veáse el cuadro 9.) El volumen exportado de crudo disminuyó más de 35%, lo que no se compensó con el alza cercana a 30% registrada por el valor unitario. (Veáse el cuadro 10 y nuevamente el gráfico 2.)<sup>1</sup>

Las restantes exportaciones primarias evolucionaron de formas muy diferentes. Así, los ingresos procedentes del café se contrajeron más de 35% por caída del valor unitario, en tanto que las exportaciones de camarones, banano y cacao evolucionaron positivamente, en especial las primeras. Las ventas de camarones, que en 1980 apenas representaban 2% de los ingresos totales, equivalieron a casi 20% y convirtieron al país en el primer exportador mundial de ese producto. El incremento de 33% registrado en el valor de estas exportaciones, luego de otro mucho mayor aún en 1986, se debió al aumento de más de 55% del volumen.

Por otro lado, las exportaciones de manufacturas se contrajeron por tercer año consecutivo totalizándose así una merma global de 16% en el lapso 1985-1987.

ii) *Las importaciones de bienes.* En 1987 el valor de las compras de bienes en el exterior se acrecentó alrededor de 23%. (Veáse el cuadro 11.) Las importaciones de bienes de consumo aumentaron 23%, pero su participación se redujo a la mitad de la de 1980, mientras que las compras de materias primas y bienes intermedios se incrementaron en un tercio. Entre éstas, el aumento más

<sup>1</sup>Parte de estas exportaciones se realizaron con préstamos de petróleo de Venezuela y Nigeria (alrededor de 9 millones de barriles).

significativo correspondió al grupo de los combustibles y lubricantes como consecuencia de la escasez de carburantes registrada en el país. También crecieron las importaciones de materias primas para la industria (9%) y de materiales de construcción (18%).

Finalmente, se desaceleró el ritmo de expansión (9%) de las importaciones de capital (33% del total), con lo cual entre 1984 y 1987 se ampliaron más de 65%. De éstas, las más relevantes fueron las de equipo para la industria, que por tercer año consecutivo registraron alzas tan significativas que casi lograron duplicarlas en el lapso 1984-1987.

Con el propósito de reducir las presiones sobre el sucre en el mercado privado de divisas, se introdujo en octubre un depósito previo de 50%, sin intereses, por un período de 90 días para las importaciones de materias primas y productos esenciales no producidos en el país y bienes competitivos con la producción nacional, y otro de 80% para las de carácter suntuario. A finales de año se eliminaron estas disposiciones para las importaciones de materias primas y bienes de capital de carácter agropecuario.

#### b) *El balance de servicios*

Los servicios reales mostraron un saldo negativo de 185 millones de dólares, que fue algo menor que el del año anterior. (Véase el cuadro 12.) Los servicios de factores, por su parte, se mantuvieron por encima de los mil millones de dólares, lo que equivalió a más de la mitad de las exportaciones de bienes.

#### c) *El endeudamiento externo*

El saldo de la deuda externa total fue superior a 9 100 millones de dólares, con un incremento de algo más de 12% respecto al año anterior. De esa cantidad, alrededor de 60% correspondió a compromisos contraídos con los bancos comerciales. El monto de la deuda externa casi cuatuplicó el valor de las exportaciones totales de bienes y servicios, razón por la cual el coeficiente respectivo se situó en el nivel más alto desde comienzos del decenio. (Véase el cuadro 13.)

Los problemas de balanza de pagos derivados de la paralización de las exportaciones petroleras favorecieron una supresión del servicio de la deuda externa con los acreedores privados (alrededor de 450 millones) y con el Club de París (unos 100 millones más). A lo largo del ejercicio solamente se atendieron los compromisos contraídos con agencias multilaterales, tales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y hacia fines de año se llevaron a cabo algunos pagos de intereses atrasados.

Lo anterior determinó que el servicio de la deuda efectivamente abonado se mantuviera al nivel del registrado durante el año anterior; alrededor de 43% de las exportaciones totales y sólo 11% de las exportaciones correspondió a intereses efectivamente pagados. Si se hubieran incluido los intereses refinanciados y los impagos, el servicio habría alcanzado a casi dos terceras partes de las exportaciones.

Durante el período se llevaron a cabo negociaciones con los acreedores privados (aún no concluidas) para renegociar alrededor de 5 100 millones de dólares adeudados a la banca privada internacional. Esa cantidad se distribuyó en tres tramos diferentes; 4 070 millones de dólares correspondientes a los créditos contratados antes de 1982 se pagarían en un plazo de 19 años con siete de gracia a una tasa de interés LIBOR más 0.95%; otros 630 millones de deuda contraída después de ese año se saldarían en un período de diez años con tres de gracia al valor de la LIBOR más 1%. Además, se contempló la petición de unos 350 millones más en calidad de nuevos créditos, los que se pagarían al cabo de ocho años con tres de gracia a la tasa LIBOR más 1%.

El monto de recursos que el Ecuador recibió de diferentes organismos internacionales y de fuentes bilaterales ascendió a alrededor de 450 millones de dólares, entre los que cabe destacar un préstamo de 200 millones de dólares del BID destinados a actividades agrícolas y pesqueras. Para reparar los daños del oleoducto, el Banco Mundial concedió 80 millones de dólares, y la Corporación Andina de Fomento 11 500 000 dólares. A su vez, el Fondo Monetario Internacional aprobó un crédito por 60 millones de dólares para paliar la pérdida de ingresos provenientes de las exportaciones, pero retuvo 60 millones de derechos especiales de giro de un crédito contingente de 75 millones que había concedido con anterioridad, porque se produjeron situaciones de incumplimiento. A su vez, durante el ejercicio se llevaron a cabo algunas operaciones de capitalización de deuda externa, por un monto de 40 millones dólares.

d) *La política cambiaria y de comercio exterior*

El mercado de divisas mantuvo en 1987 el sistema cambiario vigente desde agosto del año anterior, según el cual se crearon dos mercados diferenciados,<sup>2</sup> uno denominado de intervención para operaciones del sector público y otro libre para las transacciones privadas.

Las dificultades de balanza de pagos ya reseñadas, los sucesos relacionados con el secuestro del Presidente de la República y la demora en la resolución del conflicto sobre la constitucionalidad de la flotación de las tasas de interés, incidieron en gran medida en el tipo de cambio nominal del mercado libre, que aumentó casi 70% en el año. La cotización del dólar de intervención se mantuvo constante durante el primer trimestre, pero la evolución del dólar libre determinó ajustes cambiarios a partir de abril, con lo cual el tipo de cambio de intervención aumentó 42% hasta fines de año.

Como estos crecimientos superaron el ritmo de los precios internos, el tipo de cambio real aumentó 10% para las exportaciones y 15% para las importaciones. (Véase el cuadro 14.)

Por otra parte, se adoptaron algunas medidas para reducir la presión cambiaria. Así, para garantizar una mayor oferta de divisas en el mercado privado se redujo de 180 a 90 días el plazo para liquidar las divisas procedentes de las ventas de cacao, café y camarones. En segundo lugar, se emitieron bonos de estabilización denominados en divisas como forma de pago de las obligaciones atrasadas en moneda extranjera derivadas de las importaciones efectuadas antes de que fueran separadas las dos áreas cambiarias en agosto de 1986. Mediante la creación de estos nuevos activos financieros negociables con un plazo de vencimiento de 12 a 24 meses, y por los que se pagó la tasa LIBOR, se empezó a abonar una parte (alrededor de 80 millones de dólares) de las divisas que se debían a los importadores.

Además, se redefinió el concepto de posición neta de activos extranjeros en poder de la banca privada, a fin de reducir la capacidad de contar con dólares de los bancos y compañías financieras.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

a) *Evolución de los precios*

Como ya se ha señalado, durante 1987 las presiones inflacionarias se acentuaron ligeramente. Así, la variación media anual del índice general de precios al consumidor fue 30% habiendo alcanzado a 23% en el ejercicio anterior. (Véase el cuadro 15.) Los mayores incrementos correspondieron a la alimentación, la vivienda y artículos diversos.

La evolución de la tasa de variación en doce meses del índice general mostró una aceleración de la inflación a partir de mediados de 1986 hasta el primer semestre de 1987, otra reducción durante el tercer trimestre y un nuevo aumento de la velocidad hacia fines de año. (Véase el gráfico 3.)

La tendencia hacia la aceleración se concentró especialmente en los cuatrimestres primero y último. Así, durante los períodos enero-abril y septiembre-diciembre el incremento medio mensual del índice general fue 3% al tiempo que las mayores alzas se produjeron en marzo (5.2%) y noviembre (4.6%).

Varios factores ejercieron influencia en los aumentos de precios. En efecto, las variables cambiarias y monetarias evolucionaron a mayor ritmo que en 1986. Las heladas e inundaciones que se produjeron a comienzos del año repercutieron a su vez en la oferta de algunos productos alimenticios. Por otra parte, ya se ha indicado que como consecuencia del terremoto, las actividades de producción y exportación de petróleo quedaron interrumpidas. Esta circunstancia llevó a las autoridades a elevar el precio de venta interno de los carburantes, con la doble intención de reducir el consumo y obtener más recursos. El incremento medio del precio de los carburantes fue del orden de 60%. También se reajustaron las tarifas del transporte público urbano e interprovincial.

Por último, la proximidad de las elecciones presidenciales y la eliminación en septiembre de los controles de precios establecidos después del terremoto sobre algunos productos básicos incidieron en el aumento registrado en los últimos meses.

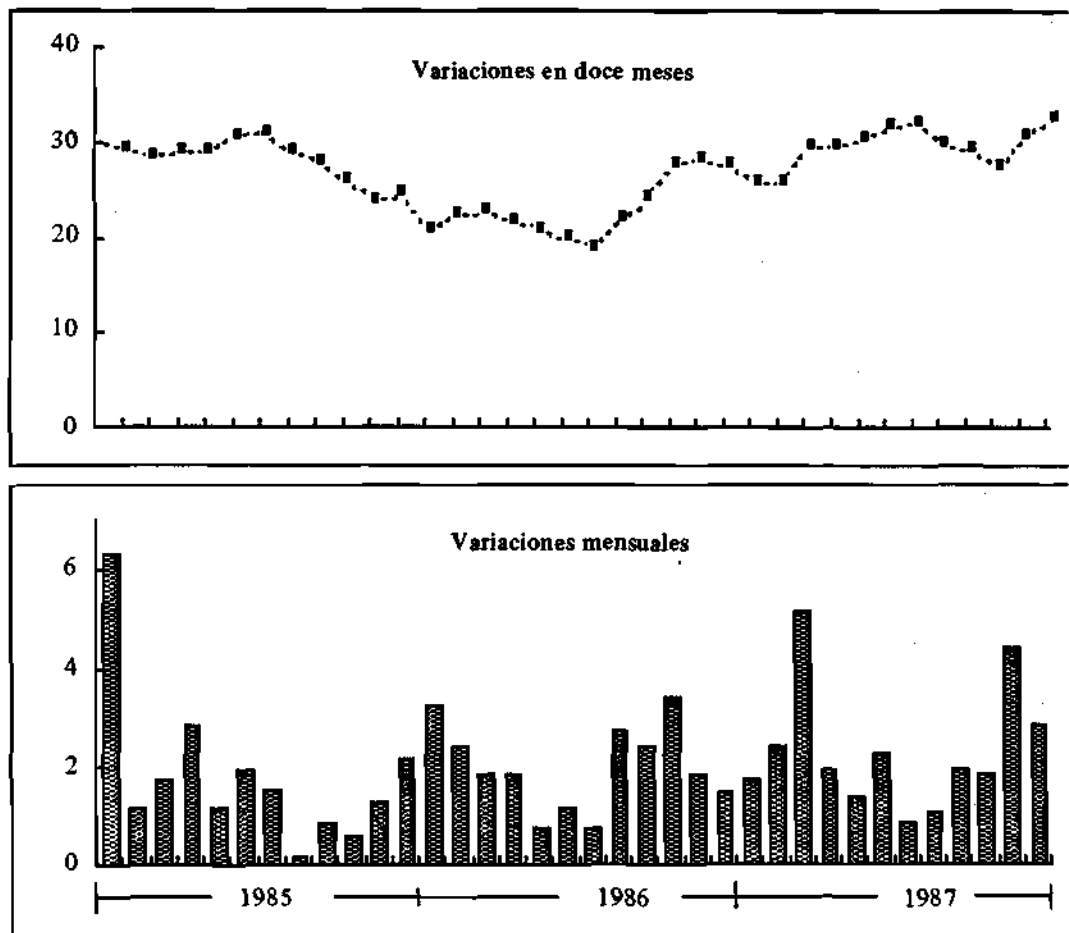
<sup>2</sup>Existe, además, un mercado oficial de divisas cuya cotización se utiliza únicamente para fines contables.

b) *Las remuneraciones*

El salario mínimo vital vigente desde agosto de 1986 fue revisado en julio; el ajuste determinó un alza de 22% para el promedio del año, con lo cual las remuneraciones mínimas reales experimentaron una baja de 6%. (Veáse el cuadro 16.) Como consecuencia de lo anterior, la merma global acumulada entre 1981 y 1987 se aproximó a 45%.

El deterioro de los salarios mínimos reales fue generalizado. Así, mientras que los ingresos reales de los trabajadores agrícolas de la costa y del oriente, de los artesanales y de los empleados domésticos, acusaron un descenso del orden de 6%, los que se desempeñaron en la agricultura de la sierra y en la pequeña industria percibieron un salario real 4% inferior al de 1986. Si se consideran las gratificaciones y bonificaciones que complementan las remuneraciones mínimas, el salario nominal promedio del año fue levemente superior a 20 000 sucres al mes, que equivalió a alrededor de 90 dólares al tipo de cambio promedio del mercado libre.

Gráfico 3  
ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) *La evolución monetaria*

Los principales agregados monetarios aceleraron su ritmo de expansión durante 1987. El dinero fue el que evolucionó menos rápidamente; al caer en términos reales los depósitos a la vista —fenómeno coherente con una aceleración inflacionaria— los medios de pago crecieron 32%, de modo casi sincrónico con el nivel de precios internos. El agregado más amplio de dinero,  $M_2$ , aumentó 40%. (Véase el cuadro 17.)

Dado que las reservas internacionales netas del sistema bancario cayeron en su casi totalidad, la expansión monetaria se originó en una ampliación de 45% del crédito interno. (Véase el cuadro 18.)

El cuasidinero creció 10% en términos reales, en razón del incentivo otorgado por la remuneración ofrecida en el mercado libre, ya que el sector regulado mostró tasas reales negativas. (Véase el cuadro 19.) La creación de un segmento de tasas libres se efectuó en agosto del año anterior y aun cuando surgieron reclamaciones en torno a la inconstitucionalidad de la medida, ésta se mantuvo vigente durante 1987. A fines de ese año las denominadas pólizas de acumulación —que se rigieron por este sistema— representaban 35% del ahorro financiero y habían sustituido buena parte de los depósitos de ahorro anteriores.

Por último, a fin de regular el exceso de liquidez existente, se modificó en diferentes oportunidades la tasa de encaje mínima sobre los depósitos, de tal manera que a fines del ejercicio equivalió a 37%, frente a 27% en diciembre de 1986.

### b) *Los ingresos y gastos del gobierno*

El presupuesto general del Estado en los últimos años se sustentó en los ingresos provenientes del petróleo, los que en 1985 representaron 60% de los ingresos totales netos. En los dos últimos ejercicios las finanzas públicas se vieron muy afectadas por la reducción de las ventas petroleras. Así, en 1986 la baja de 50% en el precio del petróleo hizo que las entradas del Estado basadas en la explotación de este recurso natural descendiesen a 37% de los ingresos totales netos. En 1987, la situación fiscal se vio seriamente alterada nuevamente como consecuencia de la paralización de la producción y la exportación de petróleo ya mencionadas. En función de lo anterior los ingresos corrientes se acrecentaron nominalmente 24%, luego de haber disminuido poco más de 1% un año antes. (Véase el cuadro 20.) A su vez, los ingresos de carácter petrolero —que en 1986 habían anotado una drástica caída de 35%— se ampliaron nominalmente tan solo 9%, lo que en valores reales reflejó una merma del orden de 17%. Por el contrario, el aumento del precio interno de los carburantes determinó un grave incremento de los ingresos tributarios (174%).

Los ingresos no petroleros, por su parte —65% de los ingresos totales netos en 1987 en comparación con 59% del año anterior— se acrecentaron nominalmente 29%, lo que representó un descenso de 3% en valores reales. A su vez, los recursos procedentes de la tributación directa, indirecta y del comercio exterior, disminuyeron respecto del ejercicio precedente.

En síntesis, los ingresos corrientes netos del presupuesto del Estado representaron 13% del producto, proporción ligeramente inferior a la de 1986 y bastante menor a su vez a la registrada en 1985. Los ingresos tributarios no relacionados con el petróleo significaron tan solo 8% del producto.

El programa de gastos públicos que las autoridades habían acordado llevar a la práctica se elevó luego del terremoto de marzo. Así, los gastos totales se acrecentaron nominalmente alrededor de 30% frente a una tasa de 20% presupuestada antes del movimiento telúrico. Con ello, los gastos se mantuvieron en términos reales; los egresos corrientes decrecieron, al tiempo que aumentaban los gastos de capital debido a las obras de reconstrucción emprendidas después del terremoto.

Todo lo anterior se tradujo en una elevación del déficit del gobierno central que, como porcentaje del producto, pasó de poco más de 2% en 1986 a cerca de 3% en 1987.

Cuadro 1

## ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	103.8	104.9	103.6	108.6	113.8	117.7	109.5
Ingreso nacional bruto	102.6	100.7	97.4	101.5	106.5	101.6	93.6
Población (miles de habitantes)	8 361.0	8 606.0	8 857.0	9 115.0	9 378.0	9 647.0	9 923.0
Producto interno bruto por habitante	100.9	99.1	95.1	96.8	98.7	98.9	89.5
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	3.8	1.1	-1.2	4.8	4.8	3.4	-7.0
Producto interno bruto por habitante	0.9	-1.7	-4.0	1.8	2.0	0.6	-9.6
Ingreso nacional bruto	2.6	-1.8	-3.3	4.3	5.0	-4.6	-7.8
Tasa de desempleo	...	...	13.5	10.6	10.4	12.0	13.0
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5
Variación media anual	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0	23.0	29.5
Salario mínimo real <sup>b</sup>	-13.8	-10.4	-11.5	1.2	-0.5	3.3	-7.3
Dinero (M <sub>1</sub> ) <sup>c</sup>	11.7	20.2	30.4	42.2	23.6	20.4	32.0
Ingresos corrientes netos del estado	...	17.0	30.8	65.9	89.7	-1.4	23.5
Gastos totales del estado	...	13.8	16.2	43.7	57.0	29.2	28.7
Déficit fiscal/gastos totales del estado <sup>d</sup>	29.9	27.9	18.9	6.3	13.1 <sup>e</sup>	13.7	17.2
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>d</sup>	4.8	4.3	2.5	0.8	2.0 <sup>e</sup>	2.2	2.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	1.6	-8.1	-1.2	9.5	13.8	-21.4	-5.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.0	-7.8	-37.4	17.4	1.6	2.9	18.8
Relación de precios del intercambio de bienes	-0.4	-1.7	-17.4	13.5	1.7	-25.1	-1.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-0.4	-3.2	-15.6	8.7	2.3	-24.4	0.5
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-248	-236	821	755	1 119	352	-216
Pago neto de utilidades e intereses	695	865	738	882	936	888	912
Saldo de la cuenta corriente	-1 037	-1 246	-28	-268	69	-658	-1 261
Saldo de la cuenta capital	667	906	138	187	-44	486	1 181
Variación de las reservas internacionales netas	-381	-328	127	-58	-5	-201	-80
Deuda externa <sup>f</sup>	5 868	6 186	6 690	6 949	7 440	8 160	9 168

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>Saldos 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			
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	107.2	111.5	107.8	125.3	123.6	8.2	4.9	3.9	-3.3
Producto interno bruto	113.8	117.7	109.5	100.0	100.0	4.8	4.8	3.4	-7.0
Importaciones de bienes y servicios	81.3	87.0	101.7	25.3	23.6	32.9	5.6	7.0	17.0
<b>Demanda global</b>	107.2	111.5	107.8	125.3	123.6	8.2	4.9	3.9	-3.3
Demanda interna	99.4	101.9	100.1	100.5	92.0	6.6	1.7	2.5	-1.8
Inversión bruta interna	71.3	70.9	73.1	26.1	17.5	-1.4	7.9	-0.5	3.1
Inversión bruta fija	70.4	72.4	77.4	23.6	16.7	-4.5	6.8	2.9	6.9
Construcción	85.1	84.1	86.3	12.6	9.9	-3.8	3.0	-1.1	2.6
Maquinaria y equipo	53.6	59.1	67.2	11.0	6.8	-5.9	14.5	10.2	13.7
Pública	85.1	93.3	86.2	6.4	5.1	-3.4	17.8	9.6	-7.6
Privada	64.9	64.7	74.1	17.2	11.7	-5.0	2.2	-0.3	14.6
Variación de existencias	80.4	56.7	32.7	2.5	0.7				
Consumo total	109.3	112.7	109.5	74.4	74.6	8.5	0.4	3.2	-2.8
Gobierno general	89.3	88.9	...	14.5	...	-3.6	-4.2	-0.4	...
Privado	114.1	118.5	...	59.9	...	11.3	1.3	3.8	...
Exportaciones de bienes y servicios	138.9	150.3	139.0	24.8	31.6	14.0	15.6	8.2	-7.5

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

<sup>a</sup>Estas series están calculadas sobre la base de cifras oficiales, que se ponderaron con la estructura a precios corrientes 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con los calculados por el país a precios constantes. Asimismo, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 3

**ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE  
LA ACTIVIDAD ECONOMICA<sup>a</sup>**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	113.8	117.7	109.3	100.0	100.0	4.8	4.8	3.4	-7.0
<b>Bienes</b>	122.9	127.4	103.8	49.4	46.9	5.6	6.3	3.7	-18.5
Agricultura	114.1	125.6	134.9	12.1	15.0	10.6	9.9	10.1	7.4
Minería e industria petrolera <sup>c</sup>	143.2	149.4	88.1	21.0	16.9	9.1	8.3	4.4	-41.1
Industria manufacturera	107.9	105.5	105.4	8.8	8.5	-3.7	-1.1	-2.2	-0.1
Construcción	97.6	94.3	95.6	7.4	6.5	-2.2	2.4	-3.4	1.4
<b>Servicios básicos</b>	119.4	132.8	140.7	8.7	11.2	6.7	4.7	11.3	6.0
Electricidad, gas y agua	164.4	203.5	224.0	0.8	1.7	28.8	-0.2	23.8	10.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	114.6	125.4	132.0	7.9	9.5	3.8	5.4	9.4	5.3
<b>Otros servicios</b>	105.4	107.0		40.9		0.3	2.3	1.6	
Comercio	97.9	100.0		14.6		4.1	3.4	2.2	
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	103.7	105.1		11.7		-6.2	2.9	1.3	
Propiedad de vivienda	119.5	121.2		4.8		3.1	5.6	1.4	
Servicios comunales, sociales y personales	114.1	115.5	109.2	14.6	41.9	2.3	1.0	1.2	6.0
Servicios gubernamentales	108.3	108.7		9.1		1.9	0.5	0.4	
<b>Ajustes:</b>									
Menos imputaciones por servicios bancarios	90.3	98.2		3.0		-27.2	0.8	8.8	
Más derechos de importación	59.9	60.2		4.1		6.7	9.3	0.5	

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

<sup>a</sup> Estas series están calculadas sobre la base de cifras oficiales, que se reponderaron con la estructura a precios corrientes 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

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de sucres de 1975</b>								
Agrícola	90.5	99.5	106.6	105.9	19.9	9.9	7.1	-0.7
Pecuario	115.4	120.9	125.8	130.1	3.5	4.8	4.1	3.4
Silvícola	107.9	112.1	122.1	140.3	-3.6	3.9	8.9	14.9
Pesca y caza	137.4	174.2	212.0	258.7	13.6	26.8	21.7	22.0
<b>Producción (miles de toneladas)</b>								
<b>Principales productos</b>								
Banano	1 678.0	1 970.0	2 316.0	2 386.5	2.2	17.4	17.6	3.0
Café	97.0	121.0	483.7	372.6	19.7	24.7	299.8	-23.0
Cacao	49.0	131.0	89.9	57.5	8.8	167.3	-31.4	-36.0
Caña de azúcar	3 042.0	2 694.0	3 749.5	3 000.7	15.8	-11.4	39.2	-20.0
Algodón	8.0	19.0	36.9	20.0	100.0	137.5	94.2	-45.8
Soya	47.0	63.0	72.3	146.3	235.7	34.0	14.8	102.4
Palma africana	372.0	458.0	657.7	687.6	5.1	23.1	43.6	4.5
Arroz	437.0	397.0	576.8	780.7	60.1	-9.2	45.3	35.4
Trigo	25.0	18.0	33.0	30.4	-7.4	-28.0	83.3	-7.9
Maíz duro	269.0	300.0	315.5	287.8	45.4	11.5	5.2	-8.8
Maíz suave	57.0	72.0	86.2	88.5	29.5	26.3	19.7	2.7
Cebada	25.0	27.0	43.7	43.5	-16.6	8.0	61.9	-0.5
Papas	390.0	423.0	388.6	353.9	24.2	8.5	-8.1	-8.9
<b>Productos primarios</b>								
Carne de vacuno	99.0	94.0	97.0	100.8	2.1	-5.1	3.2	3.9
Carne de ave	42.0	41.0	43.0	44.7	40.0	-2.4	4.9	4.0
Leche (millones de litros)	1 019.0	1 233.0	1 277.4	1 321.6	5.6	21.0	3.6	3.5
<b>Superficie cosechada (miles de hectáreas)</b>								
<b>Principales productos</b>								
Banano	61.0	65.0	111.8	119.5	3.4	6.6	72.0	6.9
Café	345.0	427.0	420.5	383.1	1.7	23.8	-1.5	-8.9
Cacao	265.0	287.0	326.4	310.8	-1.8	8.3	13.7	-4.8
Caña de azúcar	37.0	41.0	42.2	44.2	68.2	10.8	2.9	4.7
Algodón	10.0	17.0	24.7	25.2	...	70.0	45.3	2.0
Soya	28.0	35.0	39.3	81.1	179.9	25.0	12.3	106.4
Palma africana	29.0	34.0	44.0	48.0	...	17.2	29.4	9.1
Arroz	139.0	150.0	227.6	276.0	46.3	7.9	51.7	21.3
Trigo	24.0	18.0	41.1	39.5	-7.7	-25.0	128.3	-3.9
Maíz duro	183.0	180.0	261.3	248.2	26.2	-1.6	45.2	-5.0
Maíz suave	62.0	75.0	176.4	185.6	1.6	21.0	135.2	5.2
Cebada	31.0	29.0	64.2	61.4	3.3	-6.5	121.4	-4.4
Papas	33.0	37.0	53.6	56.3	22.2	12.1	44.9	5.0
<b>Total</b>	<b>1 247.0</b>	<b>1 395.0</b>	<b>1 833.1</b>	<b>1 878.9</b>	<b>...</b>	<b>11.9</b>	<b>31.4</b>	<b>2.5</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador, del Ministerio de Agricultura y Ganadería y del Consejo Nacional de Desarrollo (CONADE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 5  
ECUADOR: INDICADORES DE LA PESCA

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de sucres de 1975</b>								
<b>Producto bruto de la pesca<sup>b</sup></b>	2 214.0	2 807.0	3 416.0	4 168.0	13.6	26.8	21.7	22.0
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Captura</b>								
Camarón	39.9	35.0	37.5	47.1	9.0	-12.3	7.1	25.6
Atún	35.0	30.0	29.4	27.3	118.8	-14.3	-2.0	-7.1
Otros pescados	780.2	880.0	...	...	239.2	12.8	...	...
<b>Exportación</b>								
Camarón	21.3	20.0	31.1	48.6	-1.4	-6.1	55.5	56.3
Atún	2.5	5.2	26.9	29.5	66.6	108.0	417.3	9.7
Pescado	5.2	6.6	11.4	12.2	100.0	26.9	72.7	7.0
Harina de pescado	97.4	233.0	176.1	81.8	266.2	139.2	-24.4	-53.5
Atún enlatado	24.6	17.2	5.1	7.1	303.3	-30.1	-70.3	39.2
Otros productos del mar elaborados y sin elaborar	8.4	34.0	18.0	16.0	18.3	304.8	-47.1	-11.1

Fuente: Consejo Nacional de Desarrollo (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 DE HIDROCARBUROS

	Millones de barriles				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo</b>								
Oferta total	93.9	102.4	107.0	73.7	8.3	9.1	4.5	-31.1
Producción nacional	93.9	102.4	107.0	62.7	8.3	9.1	4.5	-41.4
Importaciones				11.0				
Demanda total	93.9	102.4	107.0	73.7	8.3	9.1	4.5	-31.1
Consumo refinерías	32.6	31.6	35.0	29.4	18.6	-3.2	10.7	-16.0
Exportaciones	61.3	70.6	71.4	45.4	3.4	15.1	1.2	-36.4
Variación de existencias	-0.1	0.3	0.6	-1.1	...	-341.3	147.0	-275.3
<b>Productos derivados</b>								
Oferta derivados	36.8	36.2	38.3	36.2	8.0	-1.5	5.8	-5.5
Producción de derivados	32.5	31.3	34.8	28.8	20.0	-3.6	11.0	-17.3
Importación de derivados	4.2	4.9	3.5	7.4	-38.5	14.4	-27.6	111.3
Demanda de derivados	36.8	36.2	38.3	36.2	8.0	-1.5	5.8	-5.5
Consumo interno	29.9	30.2	30.6	29.2	7.6	1.0	1.3	-4.5
Gasolina	10.0	10.2	10.6	10.1	5.2	1.9	3.8	-4.2
Otros	19.9	20.0	20.0	19.0	8.9	0.6	0.1	-4.7
Exportaciones	6.2	4.8	6.7	5.7	51.8	-22.4	37.8	-14.5
Variación de existencias	0.6	1.2	1.0	1.3	-70.0	83.8	-11.6	24.3

Fuente: Banco Central de Bolivia.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 7

## ECUADOR: PRODUCTO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Millones de sucres de 1975				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Industria manufacturera<sup>b</sup></b>	28 643	28 741	28 615	28 781	-1.9	0.3	-0.4	0.6
Alimentos, bebidas y tabaco	11 335	11 381	11 425	11 590	-1.6	0.4	0.4	1.4
Textiles, vestuario e industria del cuero	6 659	6 639	6 282	6 188	-1.4	-0.3	-5.4	-1.5
Madera y derivados	1 575	1 583	1 622	1 736	-2.4	0.5	2.5	7.0
Papel e imprentas	1 767	1 811	1 971	2 050	-2.0	2.5	8.8	4.0
Productos químicos, plásticos y derivados	1 726	1 564	1 656	1 623	-12.4	-9.4	5.9	-2.0
Minerales no metálicos e industrias metálicas básicas	3 473	3 662	3 498	3 411	-2.5	5.4	-4.5	-2.5
Maquinaria, equipo y otras industrias manufactureras	2 108	2 101	2 161	2 183	7.4	-0.3	2.9	1.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Excluye refinación de petróleo.

Cuadro 8

## ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes							
Valor	0.3	-7.9	0.9	11.7	10.8	-24.8	-7.7
Volumen	2.6	-1.9	8.9	15.8	15.0	6.2	-9.7
Valor unitario	-2.3	-6.1	-7.3	-3.5	-3.7	-29.1	2.1
Importaciones de bienes							
Valor	5.0	-7.1	-35.0	10.3	2.8	1.2	25.6
Volumen	8.1	-2.3	-42.3	33.4	8.0	7.3	21.1
Valor unitario	-2.9	-4.8	12.7	-17.4	-4.8	-5.7	3.7
Relación de precios del intercambio de bienes	-0.4	-1.7	-17.4	13.5	1.7	-25.1	-1.1
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones de bienes	102.2	98.6	88.7	116.5	136.3	108.3	96.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	101.6	95.8	85.8	106.3	125.7	102.8	95.4
Indices de volumen							
Exportaciones de bienes	102.6	100.7	109.6	126.9	145.9	154.9	139.9
Importaciones de bienes	108.1	105.6	60.9	81.3	87.8	94.2	114.0
Relación de precios del intercambio de bienes	99.6	97.9	80.9	91.8	93.4	69.9	69.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	2 620.3	2 904.7	2 185.7	2 021.2	100.0	100.0	11.7	10.9	-24.8	-7.5
<b>Productos primarios</b>	2 276.5	2 566.1	1 877.8	1 729.9	76.2	85.6	5.9	12.7	-26.8	-7.9
Petróleo crudo	1 678.3	1 824.6	912.4	739.4	56.1	36.6	2.4	8.7	-50.0	-19.0
Café	174.7	190.8	298.9	192.3	5.3	9.5	17.5	9.2	56.7	-35.7
Camarones	159.8	156.5	287.8	383.1	2.3	19.0	-8.6	-2.1	83.9	33.1
Banano	135.1	219.9	263.4	266.9	9.6	13.2	-11.1	62.8	19.8	1.3
Cacao	95.9	138.4	71.1	82.7	1.2	4.1	1100.0	44.3	-48.6	16.3
Otros	32.7	35.9	44.2	65.5	1.7	3.2	24.0	9.8	23.1	48.2
<b>Productos manufacturados</b>	343.8	338.6	307.9	291.3	23.8	14.4	72.9	-1.5	-9.1	-5.4
Derivados del petróleo	156.5	101.9	70.1	78.2	6.8	3.9	65.9	-34.9	-31.2	11.6
Productos del mar elaborados <sup>b</sup>	63.9	97.1	72.5	58.5	3.6	2.9	128.6	52.0	-25.3	-19.3
Elaborados de cacao	50.3	78.7	77.2	57.1	7.3	2.8	42.3	56.5	-1.9	-26.0
Otros	73.1	60.9	88.1	97.5	6.1	4.8	45.1	-16.7	44.7	10.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye harina de pescado, otros productos y aceite de pescado.

Cuadro 10

## ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Petróleo <sup>b</sup>	61.3	70.6	71.4	45.4	3.4	15.2	1.1	-36.4
Café	72.0	78.3	102.7	97.6	-4.0	8.7	31.2	-5.0
Banano	924.0	1 278.2	1 399.6	1 401.5	1.5	38.3	9.5	0.0
Cacao	46.9	70.4	38.3	44.9	681.6	50.1	-45.6	17.2
Camarones	21.3	20.0	31.1	48.6	-1.4	-6.1	55.5	56.3
Elaborados de cacao	28.4	34.1	35.4	24.3	5.2	20.1	3.8	-31.4
Derivados del petróleo <sup>b</sup>	6.2	4.9	6.7	5.7	51.2	-21.0	36.7	-14.9
Productos del mar elaborados <sup>c</sup>	130.2	284.0	199.0	104.7	227.1	118.1	-29.9	-47.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de barriles.<sup>c</sup>Incluye harina de pescado, atún enlatado y otros productos del mar.

Cuadro 11

## ECUADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 615.7	1 766.1	1 806.1	2 227.0	100.0	100.0	8.6	9.3	2.3	23.3
<b>Bienes de consumo</b>	142.7	152.0	169.6	208.3	18.2	9.4	25.2	6.5	11.6	22.8
No duraderos	82.8	94.0	102.1	124.8	4.6	5.6	32.7	13.5	8.6	22.2
Duraderos	59.9	58.0	67.5	83.5	13.5	3.7	16.1	-3.2	16.4	23.7
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	1 032.9	1 088.6	964.5	1 286.7	42.6	57.8	5.4	5.4	-11.4	33.4
Para la agricultura	62.7	71.6	62.8	52.7	2.0	2.4	48.6	14.2	-12.3	-16.1
Para la industria	749.9	768.9	726.4	791.7	27.5	35.6	28.6	2.5	-5.5	9.0
Materiales de construcción	46.8	49.8	61.9	73.5	4.2	3.3	13.0	6.4	24.3	18.7
Combustibles y lubricantes	173.5	198.3	113.4	368.8	8.9	16.6	-44.7	14.3	-42.8	225.2
<b>Bienes de capital</b>	440.1	525.5	672.0	732.0	39.2	32.9	11.4	19.4	27.9	8.9
Para la agricultura	17.5	34.1	35.0	28.8	1.2	1.3	62.0	94.9	2.6	-17.7
Para la industria	274.1	338.7	407.5	500.8	21.7	22.5	1.0	23.6	20.3	22.9
Equipos de transporte	148.5	152.7	229.5	202.4	16.3	9.1	34.3	2.8	50.3	-11.8

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	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-700	-1 037	-1 246	-28	-268	69	-658	-1 261
Balance comercial	-60	-248	-236	821	755	1 119	352	-216
Exportaciones de bienes y servicios	2 865	2 911	2 676	2 643	2 895	3 294	2 589	2 442
Bienes fob	2 520	2 527	2 327	2 348	2 622	2 905	2 186	2 017
Servicios reales <sup>b</sup>	345	384	349	295	273	389	403	425
Transporte y seguros	135	166	139	112	95	177	186	176
Viajes	131	131	131	120	120	133	133	167
Importaciones de bienes y servicios	2 925	3 159	2 912	1 822	2 140	2 175	2 237	2 658
Bienes fob	2 242	2 353	2 187	1 421	1 567	1 611	1 631	2 048
Servicios reales <sup>b</sup>	683	806	725	401	573	564	606	610
Transporte y seguros	328	378	244	182	296	257	272	319
Viajes	228	260	250	152	155	196	210	170
Servicios de factores	-640	-789	-1 010	-849	-1 023	-1 050	-1 010	-1 045
Utilidades	-116	-100	-80	-60	-70	-126	-139	-130
Intereses recibidos	88	69	26	45	77	29	28	19
Intereses pagados	-523	-664	-811	-723	-889	-839	-777	-801
Otros	-89	-94	-145	-111	-141	-114	-122	-133
Transferencias unilaterales privadas	.	.	.	.	.	.	.	.
<b>Balance en cuenta de capital</b>	970	667	906	138	187	-44	486	1 181
Transferencias unilaterales oficiales	30	25	20	24	20	80	45	75
Capital de largo plazo	763	1 077	164	1 372	358	474	773	..
Inversión directa (neta)	70	60	40	50	50	62	70	75
Inversión de cartera (neta)	.	.	.	.	.	.	.	..
Otro capital de largo plazo	693	1 017	124	1 322	308	412	703	..
Sector oficial <sup>f</sup>	609	898	-245	2 265	879	492	741	..
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>f</sup>	5	2	.	-7	-9	.	.	..
Préstamos recibidos	8	7	8	.	1	.	.	..
Amortizaciones	-1	-1	-1	-1	-1	.	.	..
Otros sectores <sup>f</sup>	79	117	369	-936	-562	-80	-38	..
Préstamos recibidos	496	462	1 112	150	78	22	18	..
Amortizaciones	-416	-345	-742	-1 085	-639	-102	-56	..
Capital de corto plazo (neto)	217	-360	919	-1 073	-200	-677	-153	..
Sector oficial	-30	1	572	-520	-95	.	-136	..
Bancos comerciales	-17	-5	50	7	34	-63	.	..
Otros sectores	264	-356	297	-560	-139	-614	-17	..
Errores y omisiones netos	-40	-75	-197	-185	9	79	-179	..
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	270	-370	-340	110	-81	24	-172	-80
Variación total de reservas (- significa aumento)	-291	381	328	-127	58	5	201	80
Oro monetario	.	.	.	.	.	.	.	..
Derechos especiales de giro	1	-9	34	.	.	-28	-27	..
Posición de reserva en el FMI	-15	-1	29	-12	12	.	.	..
Activos en divisas	-277	391	266	-328	21	-78	101	..
Otros activos	.	.	.	.	.	-10	.	..
Uso de crédito del FMI	.	.	.	213	25	121	127	..

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.



Cuadro 13  
ECUADOR: DEUDA EXTERNA

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>o</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Saldo de la deuda externa total<sup>b</sup></b>	5 868.0	6 185.8	6 690.2	6 949.2	7 439.7	8 159.0	9 168.0
Mediano y largo plazo	5 272.0	5 365.0	6 690.0	6 949.0	7 440.0	...	...
Corto plazo	596.0	821.0	...	...	...	...	...
Pública <sup>c</sup>	4 416.0	4 557.3	6 020.5	6 772.2	7 342.8	8 100.5	...
Privada <sup>c</sup>	1 452.0	1 628.5	669.7	177.0	96.9	58.5	...
<b>Servicio de la deuda</b>							
Refinanciado	-	666.7	1 602.5	1 329.6	1 172.3	981.7	1 422.7
Amortizaciones	-	666.7	1 565.5	1 319.4	1 172.3	981.7	905.7
Intereses	-	-	37.0	10.2	-	-	517.0
Efectivo	2 138.7	1 985.0	871.1	1 052.0	997.5	1 085.2	1 052.0
Amortizaciones	1 513.2	1 218.3	202.1	211.7	222.3	380.9	787.4
Intereses	625.5	766.7	669.0	840.3	775.2	704.3	264.6
<b>Desembolsos totales<sup>d</sup></b>	2 767.8	2 245.2	2 332.0	1 823.0	1 841.0	2 151.8	2 265.2
<b>Tasas anuales de crecimiento</b>							
<b>Saldo de la deuda externa total<sup>b</sup></b>	26.1	5.4	8.2	3.9	7.1	9.7	12.4
Mediano y largo plazo	26.5	1.8	24.7	3.9	7.1	...	...
Corto plazo	20.4	37.8	...	...	...	...	...
Pública <sup>c</sup>	25.1	3.2	32.1	12.5	8.4	10.3	...
Privada <sup>c</sup>	29.4	12.2	-58.9	-73.6	-45.3	-39.6	...
<b>Servicio de la deuda</b>							
Refinanciado	-	-	140.4	-17.0	-11.8	-16.3	44.9
Amortizaciones	-	-	134.8	-15.7	-11.1	-16.3	-7.7
Intereses	-	-	-	-72.4	-	-	-
Efectivo	51.8	-7.2	-56.1	20.8	-5.2	8.8	-3.1
Amortizaciones	68.4	-19.5	-83.4	4.8	5.0	71.3	106.7
Intereses	22.5	22.6	-12.7	25.6	-7.7	-9.1	-62.4
<b>Desembolsos totales<sup>d</sup></b>	42.0	-18.9	3.9	-21.8	1.0	16.9	5.3
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	201.6	231.1	253.1	240.0	225.8	315.1	375.4
Servicio efectivo/exportaciones de bienes y servicios <sup>e</sup>	72.4	74.8	33.3	35.3	31.3	43.6	43.0
Intereses refinanciados e impagos/exportaciones de bienes y servicios	-	-	-	-	-	-	21.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios <sup>f</sup>	20.4	29.3	25.6	28.0	24.6	28.9	32.0
Servicio/desembolsos <sup>g</sup>	76.2	89.2	37.7	56.2	56.1	52.5	69.3

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 (FMI). <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 tanto de intereses como de capital. <sup>f</sup>Se refiere a los intereses netos totales que aparecen en el balance de pagos y no a los que figuran en este mismo cuadro.

## 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>	
	Mercado oficial	Mercado de intervención	Mercado libre	Exporta- ciones	Importa- ciones
1970-1979	25			116.7	110.3
1980	25	27	28	100.0	100.0
1981	25	28	31	93.2	90.4
1982	30	34	50	97.7	92.3
1983	44	83	84	97.1	90.0
1984	63	93	96	132.3	120.7
1985	71	97	116	127.2	116.0
1986	96	123	151	129.3	129.4
1987	96	171	219	143.2	149.3
1985					
I	67	97	122	136.7	122.2
II	67	97	115	128.5	115.3
III	67	97	109	123.0	112.6
IV	83	97	124	120.7	113.3
1986					
I	96	106	140	122.0	119.0
II	96	110	164	118.9	118.2
III	96	131	158	135.1	137.2
IV	96	147	145	141.1	143.2
1987					
I	96	147	149	133.9	138.3
II	96	155	178	133.3	139.3
III	96	173	299	143.4	148.0
IV	96	209	249	162.2	173.6

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

<sup>a</sup>Se refiere al promedio del tipo compra y venta en el caso del mercado oficial y al de venta en el mercado de intervención y en el mercado libre. <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 del mercado oficial, en 1984 un promedio del tipo de cambio del mercado oficial y del mercado de intervención y desde 1985 este último tipo de cambio. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice 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	1987
<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	32.5
Alimentos	12.3	16.8	26.3	86.1	27.1	27.0	26.5	33.3
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0	23.0	29.5
Alimentos	11.0	13.9	17.1	77.9	37.0	30.7	23.2	28.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> 1980 corresponde al índice de precios al consumidor de Quito. A partir de 1981, corresponde al índice de precios nacional, área urbana.

Cuadro 16

## ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES

*(Valor promedio)*

	Suces corrientes y constantes de 1980 <sup>a</sup>						Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Trabajadores en general</b>												
Nominal	4 100	5 100	6 600	8 183	10 833	13 250	2.5	24.4	29.4	24.0	32.4	22.3
Real	3 039	2 547	2 513	2 434	2 620	2 474	-11.9	-16.2	-1.3	-3.1	7.6	-5.6
<b>Agricultores de la sierra</b>												
Nominal	2 617	3 550	4 400	5 733	7 979	9 900	4.7	35.7	23.9	30.3	39.2	24.1
Real	1 940	1 773	1 675	1 705	1 930	1 849	-10.0	-8.6	-5.5	1.8	13.2	-4.2
<b>Agricultores de la costa</b>												
Nominal	3 100	4 000	5 000	6 250	8 125	9 900	3.3	29.0	25.0	25.0	30.0	21.8
Real	2 298	1 998	1 904	1 859	1 965	1 849	-11.1	-13.1	-4.7	-2.4	5.7	-5.9
<b>Agricultores del oriente</b>												
Nominal	2 617	3 550	5 000	6 250	8 125	9 900	4.7	35.7	40.8	25.0	30.0	21.8
Real	1 940	1 773	1 904	1 859	1 965	1 849	-10.0	-8.6	7.4	-2.4	5.7	-5.9
<b>Pequeña industria</b>												
Nominal	3 100	3 750	5 000	6 250	8 833	11 000	3.3	21.0	33.3	25.0	41.3	24.5
Real	2 298	1 873	1 904	1 859	2 136	2 054	-11.1	-18.5	1.7	-2.4	14.9	-3.8
<b>Artesanales</b>												
Nominal	2 900	3 775	4 600	5 767	7 854	9 550	3.6	30.2	21.9	25.4	36.2	21.6
Real	2 150	1 886	1 751	1 715	1 899	1 783	-10.9	-12.3	-7.2	-2.1	10.7	-6.1
<b>Trabajadoras domésticas</b>												
Nominal	1 617	2 450	3 000	3 750	4 983	6 060	7.8	51.5	22.4	25.0	32.9	21.6
Real	1 199	1 224	1 142	1 115	1 205	1 132	-7.3	2.1	-6.7	-2.4	8.1	-6.1

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

<sup>a</sup> Promedios mensuales. Los salarios nominales se deflactaron por el índice de precios al consumidor promedio anual de carácter nacional urbano.

Cuadro 17

## ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de sucres)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Emisión	37.8	46.5	59.6	80.2	41.0	23.0	28.2	34.6
Base monetaria	57.5	74.3	101.9	143.0	44.8	29.2	37.1	40.3
Dinero (M <sub>1</sub> )	111.5	137.8	165.9	219.0	42.0	23.6	20.4	32.0
Especies monetarias								
en circulación	34.6	41.7	53.3	73.3	38.9	20.5	27.8	37.5
Depósitos monetarios	76.9	96.1	112.6	145.7	43.7	25.0	17.2	29.4
Cuasidinero	116.4	164.5	212.7	310.5	53.7	41.3	29.3	46.0
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	227.9	302.3	378.6	529.5	47.8	32.6	25.2	39.9
Dererminantes de M <sub>2</sub>								
Factores de expansión	474.6	683.4	793.0	967.6	56.7	44.0	16.0	22.0
Activos internacionales								
netos	4.5	18.7	14.3	1.1	55.2	315.6	-23.5	-92.3
Crédito interno	457.9	652.0	761.9	963.7	48.9	42.4	16.9	26.5
Gobierno central neto	-3.7	-19.9	-27.9	-16.1				
Resto sector público neto	-33.1	-57.2	-54.3	-55.5				
Entidades financieras								
privadas	34.9	38.9	43.3	44.8	131.2	11.5	11.3	3.5
Sector privado	229.0	287.4	334.7	422.3	33.5	25.5	16.5	26.2
Activos netos no								
clasificados	230.8	402.1	466.1	568.2	60.2	74.2	15.9	21.9
Otros	12.2	12.7	16.8	2.8	62.6	4.1	32.3	-83.3
Factores de contracción	246.9	380.6	414.4	438.1	66.2	54.2	8.9	5.7
Pasivos externos de								
mediano y largo plazo	219.6	346.4	372.9	387.5	72.5	57.7	7.7	3.9
Capital y reservas	27.3	34.2	41.5	50.6	28.2	25.3	21.3	21.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 18

## ECUADOR: BALANCE MONETARIO, 1987

*(Variaciones sobre el año anterior)*

	Banco Central	Sistema bancario	
	Miles de millones de sucres	Miles de millones de sucres	Variación porcentual
<b>Reservas internacionales</b>	-7.6	-13.2	-92.3
<b>Crédito interno neto</b>	28.2	164.1	45.0
Sector público	18.1	11.0	13.4
Sector privado	-28.5	87.6	26.2
Bancos privados	-10.5	...	...
Banco de Fomento	-5.2	...	...
Compañías Financieras	1.5	1.5	3.5
Otros activos netos	52.8	64.0	93.4
Emisión monetaria	20.6	...	...
M <sub>2</sub>	...	150.9	39.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 19

ECUADOR: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO<sup>a</sup>*(Porcentajes a fines de cada año)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Operaciones del Banco Central</b>								
<b>Descuentos y redescuentos generales</b>								
Tasa nominal	10.0	10.0	14.0	16.0	18.0	18.0	21.0	21.0
Tasa real	-3.9	-6.1	-8.4	-23.9	-5.7	-5.1	-4.9	-8.7
<b>Descuentos y redescuentos específicos</b>								
Tasa nominal				16.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Tasa real				-23.9	-5.7	-5.1	-7.3	-10.9
<b>Operaciones de bancos e instituciones financieras</b>								
<b>Operaciones activas</b>								
<b>Operaciones preferenciales</b>								
Tasa nominal	9.0	9.0	12.0	16.0	18.0	18.0	18.0	23.0
Tasa real	-4.8	-7.0	-10.0	-23.9	-5.7	-5.1	-7.3	-7.2
<b>Operaciones específicas</b>								
Tasa nominal				19.0	23.0	23.0	23.0	23.0
Tasa real				-22.0	-1.7	-1.1	-3.4	-7.2
<b>Operaciones sujetas a redescuento Banco Central</b>								
Tasa nominal	12.0	15.0	15.0	19.0	23.0	23.0	26.0	26.0
Tasa real	-2.2	-1.9	-7.6	-22.0	-1.7	-1.1	-1.0	-4.9
<b>Operaciones pasivas</b>								
<b>Depósitos de ahorro</b>								
Tasa nominal	10.0	14.0	14.0	19.0	20.0	20.0	Libre	Libre
Tasa real	-3.9	-2.7	-8.4	-22.0	-4.1	-3.5	...	...
<b>Plazo mayor</b>								
Tasa nominal	10.0	14.0	14.0	19.0	22.0	22.0	Libre	Libre
Tasa real	-3.9	-2.7	-8.4	-22.0	-2.5	-1.9	...	..
<b>Pólizas de acumulación</b>								
Tasa nominal				19.0	Libre	Libre	Libre	Libre
Tasa real				-22.0	...	...	...	...

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

<sup>a</sup>El deflactor es el índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre.

Cuadro 20

## ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	Miles de millones de sucres				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>A. Ingresos totales netos (1 + 6)</b>	<b>99.9</b>	<b>191.1</b>	<b>197.3</b>	<b>230.8</b>	<b>45.4</b>	<b>91.3</b>	<b>3.3</b>	<b>17.0</b>
1. Ingresos corrientes netos	99.9	189.5	186.8	230.8	65.9	89.7	-1.4	23.5
2. Ingresos corrientes brutos (3 + 4 + 5)	99.9	190.6	192.0	235.4	64.2	90.7	0.7	22.6
3. Ingresos petroleros	46.8	114.0	73.6	80.6	61.7	143.5	-35.4	9.4
Tributarios	4.2	5.0	3.2	8.7	-17.5	17.4	-36.3	174.0
No tributarios	42.6	109.0	70.4	71.9	78.8	156.1	-35.4	2.0
4. Ingresos no petroleros	51.1	74.9	117.3	150.7	60.0	46.8	56.5	28.5
Tributarios	48.1	70.8	111.4	142.5	57.6	47.2	57.2	27.9
Directos	9.4	14.0	20.6	26.7	31.8	48.2	47.3	29.9
Indirectos	21.3	30.8	54.7	73.4	66.4	45.0	77.3	34.3
Comercio exterior	17.4	26.0	36.1	42.3	63.8	49.3	38.8	17.1
No tributarios	2.9	4.1	5.9	8.3	113.0	39.2	44.4	39.5
5. Transferencias	2.1	1.7	1.1	4.1		-18.0	-36.1	278.1
6. Ingresos de capital		1.6	10.5	...		...	555.5	...
<b>B. Gastos totales (1 + 2)</b>	<b>106.7</b>	<b>167.5</b>	<b>216.5</b>	<b>278.6</b>	<b>43.7</b>	<b>57.0</b>	<b>29.2</b>	<b>28.7</b>
1. Gastos corrientes	88.1	134.7	172.8	...	42.9	52.9	28.3	...
Sueldos y salarios	18.8	24.9	51.7	...	13.4	32.8	107.6	...
Intereses	23.7	35.9	36.2	...	41.6	51.3	0.8	...
Transferencias	31.0	51.3	66.2	...	47.3	65.6	28.9	...
Otros	14.6	22.6	18.7	...	100.6	54.7	-16.9	...
2. Gastos de capital <sup>b</sup>	18.6	32.8	43.6	...	47.3	76.5	33.2	...
<b>Déficit/Superavit (A1 - B)</b>	<b>-6.8</b>	<b>22.0</b>	<b>-29.6</b>	<b>-47.8</b>				
<b>Coefficientes (porcentajes)</b>								
Ingresos corrientes netos/PIB	12.3	17.0	13.7	13.0				
Gastos totales/PIB <sup>b</sup>	13.1	15.1	15.8	15.7				
Déficit/PIB	0.8	-2.0	2.2	2.7				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Excluido el servicio de amortización de la deuda.





## EL SALVADOR

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

Tras el virtual estancamiento del año anterior, en 1987 la economía salvadoreña reinició la lenta recuperación que ha caracterizado su trayectoria en el último quinquenio. El producto interno bruto real se expandió casi 3%, pero su nivel fue 7% inferior al de 1980, en tanto que en términos por habitante fue equivalente al de hace un cuarto de siglo. La necesidad de recursos adicionales para reparar los daños ocasionados por el sismo de 1986, la prolongación del conflicto armado y el deterioro de la relación de los términos del intercambio agudizaron la dependencia del país respecto de la ayuda externa. El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos volvió a ampliarse, después del breve alivio del año precedente, bordeando los 200 millones de dólares, retroceso atribuible en buena medida al fuerte incremento del desequilibrio comercial, que llegó al nivel sin precedentes de 280 millones. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El moderado repunte de la economía fue acompañado de una baja importante de la inflación, como que en diciembre la variación de los precios en 12 meses fue inferior a 20%. El dinamismo de la construcción y el ensanchamiento del sector informal urbano ampliaron las oportunidades ocupacionales. Sin embargo, los salarios reales volvieron a declinar, lo que generó un nuevo deterioro en el consumo.

A la recuperación económica contribuyó el repunte del sector agropecuario y el mejor desempeño de la industria manufacturera, la cual —después de años de continuo retroceso— se vio estimulada por el incremento de la demanda proveniente del sector de la construcción y por la ampliación de las ventas al mercado centroamericano.

La prolongación de las hostilidades fue causa de buena parte de los problemas con que tropezaron las actividades productivas, en especial la agricultura. Asimismo, los choques armados entorpecieron los servicios de distribución, a causa de los daños ocasionados a las vías de comunicación. A la irreparable pérdida de centenares de vidas siguieron agregándose el desplazamiento forzoso de grandes contingentes humanos dentro del territorio nacional y el éxodo de fuerza de trabajo hacia el exterior.

En el desequilibrio externo destacó el comportamiento negativo de los términos del intercambio, que anuló los efectos del importante aumento del volumen de las exportaciones. Asimismo, el flujo crediticio comercial fue negativo, pues el pago por concepto de amortizaciones de la deuda externa, aun cuando no se sirvieron todos los compromisos, superó los nuevos desembolsos. En cambio, continuó ampliándose la modalidad de financiamiento externo consistente en ayuda de carácter concesional —en especial de los Estados Unidos— y en remesas de salvadoreños radicados en el exterior.

En la esfera de las finanzas gubernamentales, el rechazo de diversos grupos privados obligó a suspender, con grave detrimento de la recaudación esperada, la puesta en vigencia de un paquete de nuevos tributos ya aprobados por el Congreso. Adicionalmente, la caída del precio del café hizo mermar los gravámenes sobre las exportaciones. Por el lado de los gastos, las autoridades procuraron aplicar una política restrictiva, la que incluyó, entre otras medidas, la rebaja de las transferencias al sector paraestatal y la contención de las erogaciones en la esfera administrativa, pero los gastos en seguridad y defensa excedieron los del año anterior. En definitiva, el déficit fiscal fue mayor, incrementándose de manera apreciable su significación respecto de los gastos totales del gobierno y del producto interno bruto, por lo que para financiarlo hubo que recurrir principalmente a transferencias externas.

Las políticas monetaria y crediticia procuraron moderar las presiones sobre los precios. Para contrarrestar el exceso de liquidez, se siguió una política de encaje variable, que redujo la expansión de los medios de pago. Por su parte, la política cambiaria fue congruente con estos postulados, por lo que se mantuvo el tipo de cambio de 1986.

Gráfico 1  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

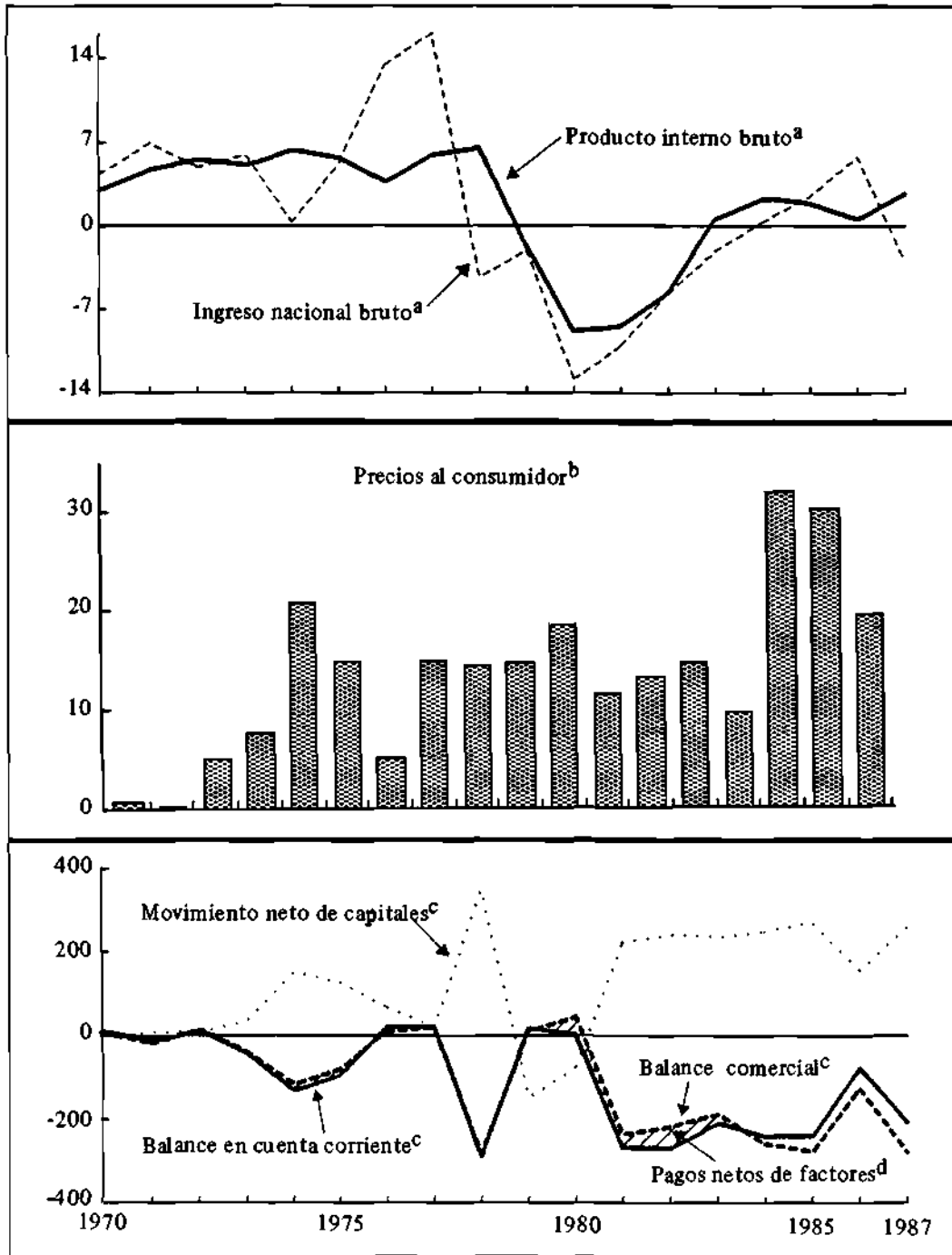
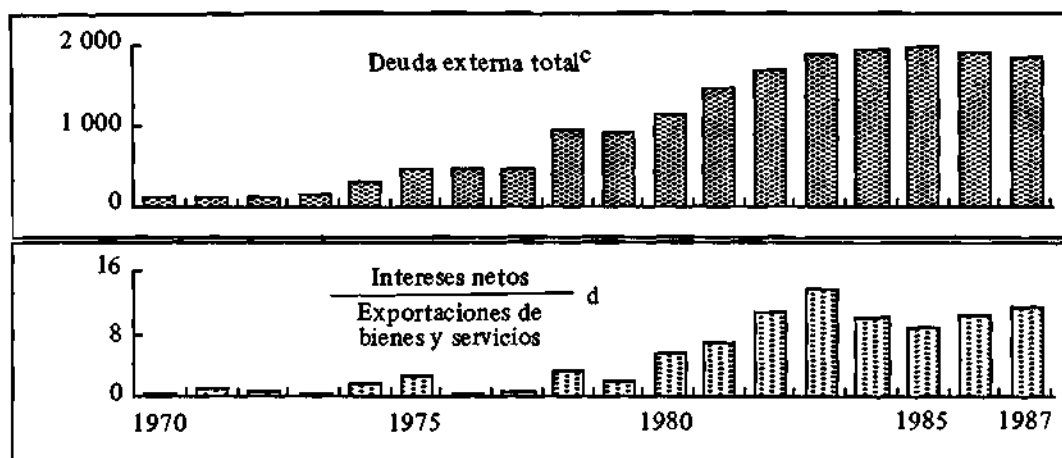


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

<sup>c</sup>Millones de dólares.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El producto interno bruto se expandió cerca de 3%, lo que significó un ligero repunte de la actividad económica. La lentitud de la recuperación queda de manifiesto en que el nivel del producto en 1987 fue 7% inferior al registrado en 1980. A su turno, el volumen de las importaciones de bienes y servicios descendió levemente, lo que anuló el incremento del bienio precedente, merma que fue atenuada con el uso de inventarios acumulados. Con todo, la oferta global mostró cierta recuperación. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la demanda agregada, destacó el fuerte incremento del volumen exportado de bienes y servicios. Sin embargo, ello no redundó en un mayor ingreso de divisas, ya que el precio internacional del café, principal producto de exportación, cayó drásticamente.

La demanda interna evolucionó de manera desfavorable, a causa del efecto combinado de la merma del consumo total y de la reducción de los inventarios. No obstante, la inversión en capital fijo mejoró sustancialmente, al elevarse tanto la pública como la privada. El repunte en la inversión pública, al cabo de un sexenio de persistente retroceso, obedeció en buena medida al imperativo de reponer las instalaciones dañadas por el conflicto armado y por el terremoto que afectó a la capital del país en 1986. La inversión privada, a su vez, creció 9%, llegando a significar un noveno del producto; cabe advertir, empero, que ella se orientó básicamente a la construcción, antes que a la maquinaria.

La merma del consumo total (-1%) respondió a la nueva caída del gasto privado, como consecuencia en buena parte del deterioro de los salarios, y a la pérdida de dinamismo del consumo público, en congruencia con el objetivo de restringir el gasto de este sector. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

### b) La evolución de los principales sectores

En el incremento del producto interno bruto influyeron el auge de la construcción, que obedece al propósito de rehabilitar viviendas dañadas por el sismo; el repunte del sector agropecuario, en especial el agrícola, gracias a las buenas cosechas de café y maíz; y el incremento de la actividad manufacturera, en respuesta a la demanda derivada de la construcción y a cierta recuperación del comercio con otros países centroamericanos. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* La producción se recuperó parcialmente del deterioro sufrido en el bienio anterior. El repunte se basó exclusivamente en el café, principal cultivo de exportación, y el

maíz, rubro destinado al mercado interno, ya que todos los demás productos agrícolas importantes siguieron experimentando retrocesos sustanciales, debido en parte a la sequía que asoló una extensa franja del territorio. (Véase el cuadro 4.)

La expansión de la cosecha de café se obtuvo pese a que el conflicto bélico continuó entorpeciendo la fluidez de la actividad en varias zonas, como en el oriente, lo que incrementó las migraciones forzosas de trabajadores. Favorecieron este auge las expectativas que despertó el alza sustancial de las cotizaciones internacionales del grano durante 1986; el perfeccionamiento de la lucha contra plagas como la roya, que a principios del decenio causaba grandes estragos en el cultivo; y la maduración de la campaña de repoblación y cuidado de cafetales iniciada tiempo atrás.

La producción algodonera, que por alrededor de una década fue un firme puntal de la economía, continuó descendiendo por efecto tanto de una merma de la superficie sembrada como de menores rendimientos, al punto de que apenas representó algo así como un sexto de la registrada a mediados de los años setenta. La causa principal de este deterioro estribó una vez más en la baja de los precios internacionales y en el incremento gradual de los costos de los insumos, especialmente los importados.

Por su parte, la producción de caña de azúcar se contrajo por primera vez en los últimos años. A los obstáculos de índole interna, se sumaron los sucesivos recortes de la cuota de importación determinados por las autoridades estadounidenses, política que ha afectado a varios países de la región. La demanda de la planta de alcohol etílico aumentó, pero fue insuficiente para compensar el desfavorable impacto de los factores aludidos.

Los estragos causados por la sequía se tradujeron en caídas sustanciales en la producción de casi todos los granos básicos (-52%, frijol; -81, maicillo; -12, arroz oro). Ello provocó severas distorsiones en el abastecimiento de estos rubros esenciales, obligando a recurrir a importaciones. La excepción fue el maíz, aun cuando el aumento de la cosecha (32%) fue en buena medida recuperación de las pérdidas observadas en el bienio anterior.

Por otra parte, el ritmo de crecimiento del sacrificio de los tres principales rubros pecuarios fue muy inferior al del año precedente, en particular en el caso del vacuno. En cambio, la producción de leche y huevos se expandió a tasas del orden de 5%. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

Las hostilidades armadas continuaron dificultando las acciones para mantener niveles adecuados del hato ganadero, un porcentaje importante del cual se fue trasladando a zonas del país con escasas pasturas. A ello se sumó el efecto de la sequía, que obligó a estabular un mayor volumen de ganado vacuno, tarea que se vio dificultada por la merma en los suministros de alimentos balanceados. La sequía también afectó la producción de cerdos, que venía siendo promovida por las autoridades, especialmente por medio de la prevención y el ataque a las enfermedades.

ii) *El sector manufacturero.* La reconstrucción y reparación de la infraestructura dañada por el terremoto del último trimestre de 1986 y el repunte del intercambio comercial con otros países centroamericanos contribuyeron a que la actividad industrial siguiera recuperándose por quinto año consecutivo, con lo que su nivel se situó ahora 7% por debajo del registrado en 1980. (Véase el cuadro 5.) También ejercieron un efecto favorable las políticas monetaria y crediticia, ya que, por un lado, a mediados del año se redujeron las tasas de interés activas y, por el otro, las líneas de crédito que utilizan recursos externos se dirigieron especialmente a la pequeña y mediana industria, al financiamiento de agroindustrias y al programa especial para el desarrollo de la zona oriental del país. Los mayores crecimientos los protagonizaron las ramas de minerales no metálicos y madera y sus manufacturas, que están muy ligadas a la actividad de la construcción.

El consumo de energía eléctrica con destino a la industria mostró por primera vez en varios años un aumento muy superior al del producto del sector. (Véase el cuadro 6.)

iii) *El sector construcción.* Las tareas de reconstrucción y reparación de los daños causados por el sismo determinaron que éste se transformara en el sector más dinámico de la economía. Las autoridades ejecutaron algunas acciones en los meses posteriores a la catástrofe, pero pronto la responsabilidad principal fue asumida por el sector privado, que dispuso de donaciones externas, en especial de origen estadounidense. Por otra parte, el sistema bancario en su conjunto apoyó tanto la reconstrucción de pequeñas empresas como la rehabilitación de viviendas, utilizando las indemnizaciones por concepto de pagos parciales de seguros y reaseguros por daños. Dificultades financieras impidieron que el gobierno ejecutara con mayor vigor el Programa de Reconstrucción, el cual fue pospuesto para 1988.

iv) *El sector de servicios.* Los servicios básicos se expandieron a tasa semejante a la del producto global, impulsados por la generación de energía eléctrica, pese a que la sequía hizo caer el nivel de agua en los embalses, lo que obligó a las autoridades a racionar el servicio. Por otro lado, la normalización de los canales de distribución y la recuperación de la economía dieron lugar a incrementos en el transporte, el almacenamiento, las comunicaciones y, en general, en la comercialización. Por último, el valor agregado del gobierno se elevó levemente, al incrementarse el número de trabajadores del Estado. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

c) *La evolución del empleo*

Si bien continuó careciéndose de estimaciones oficiales sobre el desempleo abierto, las cifras suministradas por instituciones gubernamentales en otros períodos del actual decenio y la persistencia de una brecha considerable con anteriores niveles de actividad permiten afirmar que la desocupación continuó siendo uno de los más graves problemas nacionales. Debido a la escasez de oportunidades ocupacionales y al conflicto armado, los desplazamientos de fuerza de trabajo tanto internos como hacia el exterior mantuvieron su importancia.

Las faenas de reconstrucción y el ensanchamiento del sector informal parecen haber contrarrestado la caída, atribuible a la sequía, en la demanda de mano de obra en el campo durante la época de la cosecha.

### 3. El sector externo

a) *Rasgos generales*

Luego de cierta mejoría experimentada en 1986, el desequilibrio externo volvió a acentuarse, primordialmente a causa del notable descenso de la cotización internacional del café y del repunte de los precios de las importaciones, lo que se tradujo en un fuerte deterioro (-34%) de los términos del intercambio de bienes. (Véase el cuadro 7.) Así, aun cuando el volumen físico de las exportaciones se recuperó casi por completo de la caída del año anterior, su valor declinó 24%, disminuyendo 31% el valor unitario. A su turno, el volumen de las importaciones se redujo, debido a su encarecimiento (5%), la escasez de divisas frescas y la regulación de los abastecimientos internos. Por último, el flujo de crédito externo experimentó una drástica reducción. De esta forma, se agudizó la dependencia del país respecto de las donaciones, tanto privadas —por las remesas recibidas de salvadoreños en el exterior— como de sectores oficiales.

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* Las ventas de bienes al exterior cayeron cerca de 25%, a consecuencias del derrumbe de las exportaciones tradicionales (-35%), en especial del café. El resto de las ventas externas, en cambio, se elevó sustancialmente. (Véase el cuadro 8.)

Promisoria fue la recuperación (22%) de las exportaciones al resto de los países centroamericanos, después de una caída acumulada de 50% en el trienio precedente. A este repunte contribuyó, sin duda, la firma del Acuerdo de Tala, mediante el cual los gobiernos de Guatemala, Honduras y El Salvador establecieron amplia libertad, incluso el empleo de monedas nacionales, para liquidar sus transacciones comerciales.

Los ingresos externos provenientes del café menguaron en casi 200 millones de dólares, monto equivalente al actual déficit en cuenta corriente del balance de pagos. El desplome se debió exclusivamente a la caída del precio internacional del grano, ya que el volumen exportado se elevó considerablemente (15%), tanto por una mejor cosecha como por la venta de existencias acumuladas. Por otra parte, aunque la cotización media del azúcar comenzó a repuntar desde los deprimidos niveles a los que se precipitó en 1985, las exportaciones cayeron a la mitad, debido a tendencias desfavorables de más largo aliento, como los sucesivos recortes de la cuota salvadoreña de exportación al mercado estadounidense y el sostenido aumento de los costos internos de explotación, con el consiguiente desaliento de los productores. A su turno, las ventas de algodón al mercado externo virtualmente desaparecieron, culminando así varios años de sustanciales disminuciones. El camarón fue el único rubro tradicional que aportó ingresos adicionales, aunque ello obedeció sólo a la elevación del precio internacional.

ii) *Las importaciones.* Después de dos años consecutivos de reducciones, el valor de las compras de bienes en el exterior aumentó 4%, recuperando así el nivel de 1984. Sin embargo, a causa del fuerte repunte de su valor unitario, el volumen físico de las mismas descendió 1%.

Sustanciales fueron los aumentos experimentados por el valor de las importaciones de bienes de consumo, debido a las masivas compras de alimentos y a la flexibilización de la política que prohibía la internación de bienes durables. (Véase el cuadro 9.)

Tanto las importaciones de bienes intermedios como las de capital se mantuvieron estables, pero el comportamiento de sus componentes fue disímil. Así, las compras de combustibles se elevaron bruscamente —debido a la recuperación de las cotizaciones internacionales—, en tanto que las de materiales y equipos de construcción crecieron, ante el imperativo de reparar los daños ocasionados por el terremoto de la ciudad de San Salvador. Por otro lado, la mayor parte de las compras de insumos destinados a la industria manufacturera declinaron en forma pronunciada.

Las compras efectuadas en el resto de Centroamérica exhibieron un importante repunte (11%), después de haber caído más de 43% en el bienio precedente.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* La drástica disminución del valor unitario de las exportaciones y el encarecimiento de los precios de las importaciones provocaron un drástico deterioro de la relación de precios del intercambio (-32%), que anuló por completo el repunte observado el año anterior. El poder de compra de las exportaciones fue la mitad del correspondiente a 1980 y el más bajo desde entonces.

#### c) *El comercio de servicios y el pago a factores*

El saldo de servicios reales, que había sido levemente deficitario en el año anterior, acusó un superávit de 55 millones de dólares, atribuible principalmente a operaciones gubernamentales.

En cambio, el déficit de servicios factoriales permaneció casi sin variaciones, aunque habría sido mayor de haberse cumplido plenamente con el pago de intereses de la deuda externa. Como viene sucediendo desde 1983, siguió siendo significativa la salida por retribución a la inversión extranjera y a la tecnología adquirida.

#### d) *La cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit en la cuenta corriente, que en 1986 había disminuido considerablemente, volvió a acentuarse, bordeando los 210 millones de dólares, pese al retraso en el pago de intereses de la deuda externa y al aumento de las donaciones privadas, en particular de remesas de nacionales avecindados en el exterior. Estas últimas ascendieron a unos 200 millones de dólares y significaron cerca de tres quintos de las exportaciones de café y casi el 90% del resto de las ventas de bienes.

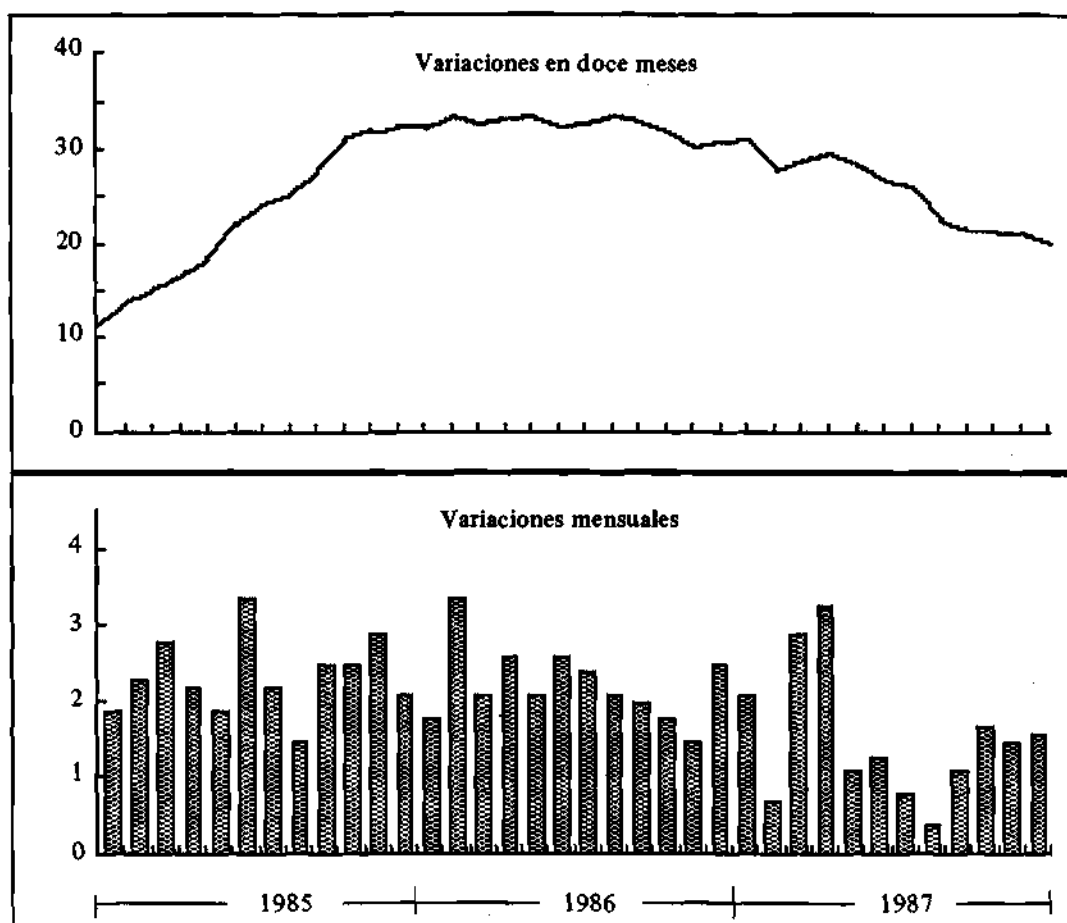
Por segundo año consecutivo, el ingreso de donaciones oficiales superó el déficit en cuenta corriente y sobrepasó con creces al resto de las entradas de capital, al elevarse 58%, con lo que fue del orden de 350 millones de dólares. Ello permitió que pasara relativamente inadvertido el debilitamiento del apoyo crediticio tradicional, lo que significó que los desembolsos por concepto de amortizaciones fueran superiores a los ingresos.

Como viene sucediendo desde 1983, el nivel de las reservas internacionales netas volvió a subir, esta vez en 50 millones de dólares, con lo que llegó a unos 300 millones, equivalentes a unos cuatro meses de importaciones de bienes. (Véase el cuadro 10.)

#### e) *El endeudamiento externo*

El endeudamiento externo disminuyó por segundo año consecutivo y se situó en el nivel más bajo desde 1982. (Véase el cuadro 11.) Ello obedece al progresivo incremento de la importancia de la cooperación externa en la forma de donaciones, las cuales se han ido constituyendo en fuente relativamente normal de ingreso de divisas. Por otro lado, dificultades de carácter institucional, derivadas de la emigración o cambio de cuadros de funcionarios, la falta de proyectos o, incluso, la carencia de recursos financieros nacionales de contrapartida, impidieron materializar algunos desembolsos.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

El coeficiente servicio de la deuda/exportaciones totales disminuyó significativamente. Sin embargo, la fuerte caída de las exportaciones hizo elevarse el coeficiente que relaciona la deuda externa total con esta variable. Aun cuando no se cumplió plenamente con el servicio de la deuda externa, los compromisos por este concepto continuaron limitando las posibilidades de destinar recursos a la atención de necesidades sociales insatisfechas.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *La evolución de los precios*

La variación del índice de precios al consumidor en 12 meses bordeó en diciembre el 20%, muy inferior al alza sin precedentes registrada en 1986, en tanto que la variación media anual, a su turno, disminuyó de 32 a 25%. Los precios de los alimentos al detalle subieron poco más que el promedio, debido al fuerte encarecimiento de los granos básicos (arroz, maíz y frijol) a partir de marzo. (Véanse el cuadro 12 y el gráfico 2.)

El carácter restrictivo de la política monetaria contribuyó a atenuar las fuertes expectativas inflacionarias surgidas el año anterior, que se mantuvieron hasta bien avanzado 1987, alimentadas por rumores de que era inminente una nueva devaluación de la moneda. Sin embargo, diversos factores impidieron una mayor reducción del proceso inflacionario. Dificultades en los embalses, por efectos de la sequía, obligaron a mediados de año a elevar durante tres meses las tarifas de la electricidad, con el fin de racionar su uso. De otro lado, en el último trimestre subieron los precios y tarifas de diversos servicios públicos, entre los que se contó nuevamente la electricidad, además del agua y de los portuarios, en el marco de la política de contención de las transferencias corrientes del gobierno central a las entidades descentralizadas y empresas autónomas. Por último, la rebaja de los subsidios otorgados por la administración central al Instituto Regulador de Alimentos indujo el alza de los precios al consumidor de algunos alimentos básicos.

b) *La evolución de las remuneraciones*

A diferencia de otros años, en 1987 no fue reajustado ningún salario mínimo. Los trabajadores que perciben este ingreso y aquellos cuyas remuneraciones se ajustan de acuerdo a la evolución del mínimo perdieron pues un quinto de su poder adquisitivo, habida cuenta de la inflación.

El deterioro acumulado que ha experimentado el salario mínimo desde 1978 se aproximó así a 50% en el caso de la capital del país y sobrepasó esa cifra respecto de sus perceptores agrícolas. (Véase el cuadro 13.)

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

Hacia fines de 1986, ante las dificultades financieras y la intensificación de las presiones inflacionarias, el gobierno se propuso objetivos muy rigurosos en materia de finanzas públicas, destacando entre ellos la reducción del déficit fiscal. Este se había ampliado en los últimos meses del año, a causa de los gastos de emergencia en que fue necesario incurrir tras el devastador sismo en la ciudad de San Salvador. Las metas programadas para 1987 implicaron una serie de medidas correctivas de carácter gradual, tanto en los ingresos como en las erogaciones. Pero ellas no se cumplieron y el año culminó con un alza del coeficiente déficit del gobierno central/producto interno bruto.

A fines de 1986 se presentaron ante el Poder Legislativo dos iniciativas para compensar la previsible merma en la percepción del impuesto al café y financiar los crecientes gastos en seguridad y defensa. Ellas fueron la Ley del Impuesto para la Defensa de la Soberanía Nacional y una reforma tributaria. La primera pretendía establecer, por una única vez, un impuesto al patrimonio. Aun cuando se la promulgó como ley, el categórico rechazo de diversos sectores impidió aplicarla, siendo finalmente declarada inconstitucional en febrero de 1987.

A su turno, el paquete tributario introducía una serie de reformas en materia de impuestos a la renta, al patrimonio y al consumo. Sin embargo, su aprobación legislativa suscitó también el fuerte rechazo de determinados sectores, liderados por las distintas cámaras empresariales del país. Las autoridades optaron por hacer algunas modificaciones en las normas ya aprobadas, lo que retrasó la entrada en vigencia del nuevo esquema.

Las reformas determinaron que los impuestos directos e indirectos al consumo se elevaran algo por encima del aumento de los precios. Pero ello resultó por completo insuficiente para encarar el drástico descenso de los ingresos tributarios provenientes del café. De tal forma, los ingresos corrientes totales declinaron casi 6% en términos nominales, lo que impidió alcanzar las metas que se habían fijado las autoridades hacendarias para sanear las finanzas. (Véase el cuadro 14.)

La política del gasto trató de aplicar criterios muy rigurosos en el empleo de los recursos. Aunque las erogaciones destinadas a seguridad y defensa volvieron a tener una participación muy elevada en el total, el conjunto de gastos corrientes creció sólo 9%, esto es menos que la inflación, en tanto que las erogaciones de capital se redujeron en términos nominales, salvo la inversión real. La merma de las transferencias a otros organismos públicos contribuyó al saneamiento financiero del gobierno central. Por último, el financiamiento del déficit siguió descansando en el crédito de fuentes externas y, sobre todo, en el de origen estadounidense, aun cuando su significación relativa declinó un tanto. Dentro del financiamiento interno reapareció el originado en el Banco Central y mantuvo su importancia la colocación de bonos de deuda interna con el respaldo de ese organismo.



b) *La política monetaria*

Las autoridades continuaron aplicando una política monetaria bastante prudente, a fin de atenuar las presiones inflacionarias. Incluso, fueron reforzadas algunas de las medidas restrictivas implantadas el año anterior, con el objeto de encarar la caída de la recaudación en el impuesto a la exportación de café. En particular, hubo que abandonar las políticas que privilegiaban el apoyo financiero a los sectores productivos. En consonancia con lo previsto en el Presupuesto Monetario, la oferta de crédito se contrajo en términos reales, ya que su tasa de aumento fue mucho más baja que la inflación. (Véase el cuadro 15.)

La base monetaria se amplió 25%, dado que las reservas internacionales acusaron un incremento importante. En varias oportunidades el Banco Central aumentó los coeficientes de encajes bancarios —subieron de 14 a 25% entre enero y julio—, con el objeto de regular la liquidez. Con posterioridad, ante la merma de la liquidez del mercado monetario, dichos coeficientes fueron rebajados, pero quedaron por encima de los niveles que tenían a comienzos de año. Las medidas de control monetario fueron exitosas, ya que los medios de pago disminuyeron 1%.

El cuasidinero aumentó en 12%, también inferior a la inflación. Este desempeño obedeció en parte a la vigencia de tasas de interés reales negativas para los depósitos a plazo.

Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	91.6	86.4	86.9	88.9	90.4	90.8	93.2
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	90.0	84.9	83.0	83.3	85.4	90.3	87.5
Población (millones de habitantes)	4.58	4.63	4.66	4.71	4.77	4.85	4.93
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	90.5	84.6	84.4	85.5	85.9	84.9	85.6
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-8.4	-5.6	0.6	2.3	1.8	0.4	2.6
Producto interno bruto por habitante	-9.5	-6.5	-0.2	1.4	0.5	-1.1	0.9
Ingreso nacional bruto	-10.0	-5.6	-2.1	0.4	2.5	5.8	-3.0
Tasa de desocupación <sup>b,c</sup>	21.2	27.4	32.2	32.9	33.0	...	...
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	15.6
Variación media anual	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9
<b>Sueldos y salarios reales<sup>d</sup></b>							
Dinero	-0.8	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.0
<b>Ingresos corrientes del gobierno</b>							
Ingresos corrientes del gobierno	6.4	0.6	13.3	22.4	23.7	50.9	-5.5
<b>Gastos totales del gobierno</b>							
Gastos totales del gobierno	13.3	9.2	45.3	-1.3	4.8	45.0	5.5
<b>Déficit fiscal/gastos totales del gobierno<sup>b</sup></b>							
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	36.4	39.0	54.3	37.9	26.7	23.6	31.6
<b>Déficit fiscal/producto interno bruto</b>							
Déficit fiscal/producto interno bruto	7.3	7.9	14.8	8.1	4.9	4.5	5.3
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-23.9	-11.0	6.2	2.3	1.4	13.2	-10.9
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.8	-10.4	1.9	8.7	2.7	-2.7	3.6
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.3	1.9	-10.3	-9.7	-0.3	17.8	-15.4
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-237	-218	-187	-260	-279	-127	-230
Pago neto de utilidades e intereses	-74	-105	-121	-101	-94	-127	-127
Saldo de la cuenta corriente	-272	-271	-211	-243	-243	-80	-209
Saldo de la cuenta capital	223	242	235	250	270	155	260
Variación de las reservas internacionales netas	-43	-27	39	19	30	75	51
Deuda externa total desembolsada	1 471	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 876

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			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	90.3	90.9	92.4	133.3	132.2	2.4	1.5	0.6	1.7
Producto interno bruto a precios de mercado	90.4	90.8	93.2	100.0	100.0	2.3	1.8	0.4	2.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	90.0	91.1	90.0	33.3	32.2	2.9	0.6	1.2	-1.1
<b>Demanda global</b>	90.3	90.9	92.4	133.3	132.2	2.4	1.5	0.6	1.7
Demanda interna	91.5	92.3	92.8	98.7	98.2	0.9	2.1	0.9	0.5
Inversión bruta interna	76.9	93.2	93.2	13.3	13.3	3.0	-5.6	21.3	-
Inversión bruta fija	83.7	90.0	97.3	13.6	14.2	2.3	10.2	7.5	8.1
Construcción	78.5	80.5	90.2	7.2	6.9	-4.9	3.8	2.5	12.0
Maquinaria	89.5	100.6	105.2	6.4	7.2	11.9	17.4	12.4	4.6
Pública	47.9	40.5	43.1	7.1	3.3	-10.4	-8.1	-15.5	6.5
Privada	123.3	144.7	157.1	6.4	10.9	11.2	20.5	17.4	8.6
Variación de existencias	383.2	-48.6	275.7	-0.3	-0.9				
Consumo total	93.8	92.2	92.7	85.5	84.9	0.6	3.2	-1.7	0.5
Gobierno general	116.5	120.9	121.5	14.0	18.2	4.8	6.8	3.7	0.5
Privado	89.4	86.6	87.1	71.5	66.7	-0.4	2.4	-3.1	0.5
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	86.9	86.8	91.6	34.6	34.0	7.2	-0.4	-0.1	5.5

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 Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	90.4	90.8	93.2	100.0	100.0	2.3	1.8	0.4	2.6
<b>Bienes</b>	87.7	86.9	90.0	46.4	44.8	2.0	0.8	-0.9	3.5
Agricultura <sup>b</sup>	88.3	85.6	87.7	27.8	26.2	3.3	-1.1	-3.1	2.5
Minería	97.3	100.0	112.8	0.1	0.2	2.6	-	2.8	12.8
Industria manufacturera	87.9	90.1	92.8	15.0	15.0	1.3	3.7	2.5	3.0
Construcción	81.6	83.7	95.4	3.4	3.5	-5.7	4.6	2.6	13.9
<b>Servicios básicos</b>	97.8	98.1	101.1	5.6	6.1	2.7	3.1	0.3	3.1
Electricidad, gas y agua	106.9	106.9	112.3	2.1	2.6	2.7	5.0	-	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92.3	92.8	94.4	3.5	3.6	2.7	1.8	0.5	1.8
<b>Otros servicios</b>	92.2	93.8	95.5	48.0	49.1	2.5	2.5	1.7	1.8
Comercio, restaurantes y hoteles	78.3	78.6	80.2	22.9	19.7	1.9	0.5	0.3	2.1
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	106.2	107.1	109.2	7.7	9.0	1.3	2.1	0.8	2.0
Propiedad de vivienda	111.1	111.4	113.2	4.3	5.2	1.6	1.5	0.3	1.7
Servicios comunales, sociales y personales	104.2	107.8	109.4	17.4	20.4	3.6	4.8	3.4	1.5
Servicios gubernamentales	120.4	125.8	127.1	10.3	14.0	5.0	7.0	4.5	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios constantes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente 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 4

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100)</b>	95.4	104.6	86.2	84.9	86.6	2.0	-1.6	-1.5	2.0
Agrícola	97.3	107.4	87.2	84.2	...	0.7	-2.5	-3.4	...
Pecuaria	90.0	88.3	80.7	89.3	...	12.0	4.0	10.6	...
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Café	163	186	149	136	152	-3.4	-0.3	-8.7	11.8
Algodón	73	61	25	13	11	-22.8	-20.7	-48.0	-15.4
Caña de azúcar	3 166	2 564	3 455	3 647	3 269	12.8	1.6	5.6	-10.4
<b>De consumo interno</b>									
Maíz	440	528	495	437	578	19.0	-6.1	-11.7	32.3
Frijol	38	39	34	50	24	15.4	-29.5	47.1	-52.0
Arroz oro	39	39	46	26	23	46.5	8.8	-43.5	-11.5
Maicillo	172	138	133	133	26	14.1	-5.6	-	-80.5
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Beneficio</b>									
Vacuno <sup>c</sup>	187	185	140	150	152	0.7	-4.6	7.1	1.3
Porcino <sup>c</sup>	115	126	146	155	160	-9.7	-	6.2	3.2
Aves <sup>a</sup>	...	14	27	29	30	10.5	28.6	7.4	3.4
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>d</sup>	253	331	311	311	325	32.2	13.1	-	4.5
Huevos <sup>e</sup>	588	818	880	891	934	0.6	-22.8	1.3	4.8

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>Miles de toneladas. <sup>c</sup>Miles de cabezas. <sup>d</sup>Millones de botellas. <sup>e</sup>Millones de unidades.

Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de valor agregado</b> (1980 = 100)	98.6	84.8	87.9	90.1	92.8	1.3	3.7	2.5	3.0
Alimentos, bebidas y tabaco	88.5	90.6	96.6	98.2	100.4	3.4	6.6	1.7	2.2
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.9	63.3	58.1	61.1	61.7	-0.8	-8.2	5.2	0.9
Textiles	116.8	55.1	46.9	56.4	58.6	-4.0	-14.9	20.2	4.0
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	121.0	71.2	69.0	65.5	64.4	1.8	-3.1	-5.0	-1.7
Madera y papel	76.3	82.4	81.4	79.1	82.6	-8.1	-1.3	-2.8	4.4
Madera y sus manufacturas	69.4	114.8	117.7	124.6	132.0	-7.5	2.5	5.9	5.9
Papel y productos de papel	81.4	57.9	53.9	44.8	45.4	-9.1	-6.9	-16.9	1.5
Químicos, derivados del petróleo y caucho	137.6	87.2	82.6	84.0	86.8	-1.1	-5.3	1.7	3.4
Productos químicos	211.6	108.3	96.1	99.6	102.1	2.8	-11.2	3.6	2.5
Derivados del petróleo y caucho	106.2	77.9	76.6	77.1	80.1	-3.4	-1.7	0.6	3.9
Productos minerales no metálicos	97.6	80.6	84.6	89.0	102.3	-9.1	5.0	5.2	14.9
Maquinaria y productos metálicos	118.6	67.5	72.7	80.8	82.9	3.1	7.7	11.2	2.6
Productos metálicos	135.8	80.6	90.4	99.1	101.4	14.8	12.1	9.6	2.5
Maquinaria y equipo	110.6	61.4	64.5	72.4	74.4	-2.9	5.0	12.2	2.8
Otras manufacturas	154.4	68.7	63.2	74.1	76.4	10.1	-8.1	17.2	3.1
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	410	484	499	503	556	0.4	3.1	0.8	10.5

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.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y  
CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>	1 540	1 671	1 784	1 757	1 897	4.4	6.7	-1.5	8.0
<b>Consumo total</b>	1 338	1 415	1 486	1 549	1 684	4.5	5.0	4.2	8.7
Residencial	388	461	474	503	539	5.9	2.9	6.1	7.2
Comercial	174	182	195	213	231	-4.5	7.0	9.2	8.5
Industrial	557	484	499	503	556	0.4	3.1	0.8	10.5
Gobierno y otros	219	288	318	330	358	17.0	10.4	3.8	8.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Energía y Recursos Mineros.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 7

**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	-25.8	-11.8	4.5	-1.3	-6.5	11.2	-24.1
Volumen	-23.7	-13.6	25.8	6.6	-2.4	-8.7	5.9
Valor unitario	-2.7	2.2	-17.0	-7.4	-4.2	21.9	-28.4
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	0.2	-8.1	0.6	10.1	-2.1	-2.1	3.5
Volumen	-5.8	-8.1	6.9	4.6	-2.7	3.1	-1.4
Valor unitario	6.3	-	-5.9	5.2	0.5	-5.0	5.0
Relación de precios del intercambio	-8.7	1.9	-12.3	-12.7	-5.0	28.0	-31.8
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	69.6	61.3	67.6	62.9	58.4	68.2	49.2
Quántum de las exportaciones	76.3	65.9	82.9	88.4	86.3	78.7	83.4
Quántum de las importaciones	94.2	86.6	92.6	96.8	94.2	97.1	95.8
Relación de precios del intercambio	91.3	93.0	81.5	71.2	67.7	86.6	59.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 8

**EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>695</b>	<b>755</b>	<b>573</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>-6.5</b>	<b>8.6</b>	<b>-24.1</b>
Centroamérica	96	91	111	27.6	27.5	19.4	-6.3	-39.1	-5.2	22.0
Resto del mundo	599	664	462	72.4	72.5	80.6	0.2	2.5	10.9	-30.4
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>520</b>	<b>586</b>	<b>382</b>	<b>66.6</b>	<b>71.2</b>	<b>66.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>12.7</b>	<b>-34.8</b>
Café	458	539	347	33.7	60.9	60.6	-0.5	17.5	17.7	-35.6
Algodón	29	5	2	14.9	7.9	0.3	-83.7	218.7	-82.8	-60.0
Azúcar	23	25	12	16.0	1.2	2.1	-35.4	-10.4	8.7	-52.0
Camarón	10	17	21	2.0	1.2	3.7	37.3	-51.5	70.0	23.5
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>24</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>	<b>3.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-33.0</b>	<b>-29.2</b>	<b>-</b>
Productos de perfumería y cosméticos	7	3	3	1.6	1.4	0.5	20.4	-36.3	-57.1	-
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	5	4	5	0.9	0.6	0.9	-8.7	8.5	-20.0	25.0
Hilazas e hilos de algodón	9	7	5	0.9	1.0	0.9	7.4	-27.3	-22.2	28.6
Vestuario	3	3	4	2.6	2.9	0.7	-20.8	-63.2	-	33.3
<b>Resto</b>	<b>151</b>	<b>152</b>	<b>174</b>	<b>27.4</b>	<b>22.9</b>	<b>30.3</b>	<b>-2.6</b>	<b>-21.2</b>	<b>0.7</b>	<b>14.5</b>

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	961	935	975	100.0	100.0	100.0	9.5	-1.7	-2.7	4.3
Centroamérica	217	161	178	22.9	33.3	18.3	9.0	-14.7	-25.8	10.5
Resto del mundo	744	774	797	77.1	66.7	81.7	9.7	2.9	4.0	3.0
<b>Bienes de consumo</b>	259	207	237	24.6	31.9	24.3	5.2	-6.4	-20.1	14.5
Duraderos	48	25	28	20.4	3.5	2.9	32.4	26.1	-47.9	12.0
No duraderos	211	182	209	4.2	28.4	21.4	1.8	-11.6	-13.7	14.3
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	545	503	509	49.8	56.4	52.2	6.8	-4.2	-7.7	1.2
Petróleo y combustibles	133	82	100	7.7	15.7	10.3	-3.7	2.5	-38.3	22.0
Materiales de construcción	46	47	54	6.1	5.9	5.5	-1.6	-8.7	2.2	14.9
Fertilizantes	40	25	27	36.0	34.8	2.8	-6.4	58.0	-37.5	8.0
Otros	326	349	328			33.6	13.5	-10.2	7.1	-6.0
<b>Bienes de capital</b>	156	225	229	25.6	11.7	23.5	27.0	19.3	44.2	1.8
Industria manufacturera	43	59	71	9.3	4.7	7.3	13.0	1.6	37.2	20.3
Transporte	68	124	106	7.8	3.5	10.9	54.3	27.2	82.4	-14.5
Agropecuario	13	10	10	2.7	0.8	1.0	31.3	3.8	-23.1	-
Construcción	6	6	9	2.9	1.3	0.9	-5.5	19.2	-	50.0
Otros	27	26	33	2.9	1.4	3.4	9.8	48.9	-3.7	26.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 10

## EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-1	-272	-271	-211	-243	-243	-80	-209
Balance comercial	45	-237	-218	-187	-260	-279	-127	-280
Exportaciones de bienes y servicios	1 215	924	822	873	894	906	1 025	913
Bienes fob	1 075	798	704	735	726	679	755	573
Servicios reales <sup>b</sup>	140	126	118	138	168	227	270	340
Transporte y seguros	25	20	23	30	44	58	60	67
Viajes	13	14	20	24	30	43	35	47
Importaciones de bienes y servicios	1 170	1 161	1 041	1 061	1 153	1 184	1 152	1 193
Bienes fob	897	898	826	831	915	895	876	907
Servicios reales <sup>b</sup>	273	263	215	230	239	289	276	286
Transporte y seguros	84	113	72	81	86	89	82	91
Viajes	106	69	60	74	74	89	71	72
Servicios de factores	-63	-74	-105	-121	-101	-94	-127	-127
Utilidades	-41	-40	-45	-36	-40	-32	-40	-40
Intereses recibidos	18	13	14	13	17	16	15	15
Intereses pagados	-72	-73	-98	-107	-110	-101	-127	-122
Otros	31	26	24	10	32	23	25	20
Transferencias unilaterales privadas	17	39	52	97	118	129	174	198
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-74	223	242	235	250	270	155	260
Transferencias unilaterales oficiales	31	21	119	174	190	214	219	347
Capital de largo plazo	174	185	189	317	74	99	-10	-67
Inversión directa (neta)	6	-6	-1	28	12	12	-	-
Inversión de cartera (neta)	-1	-	-1	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	169	191	191	289	62	87	-10	-67
Sector oficial <sup>c</sup>	167	191	185	283	72	88	64	30
Préstamos recibidos	201	257	291	421	257	250	114	86
Amortizaciones	-29	-62	-84	-137	-183	-154	-50	-56
Bancos comerciales <sup>c</sup>	3	-	-	-1	-1	-	1	-
Préstamos recibidos	4	-	1	-	-	-	1	-
Amortizaciones	-1	-	-1	-1	-1	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	-1	-	6	6	-10	-1	-75	-97
Préstamos recibidos	36	28	36	28	9	17	141	101
Amortizaciones	-37	-28	-30	-22	-18	-18	-216	-198
Capital de corto plazo (neto)	38	76	-36	-215	28	-67	30	-4
Sector oficial	194	96	-65	-121	10	-10	...	...
Bancos comerciales	-67	-11	29	-33	-7	-48	...	...
Otros sectores	-89	-10	-	-61	26	-8	...	...
Errores y omisiones netos	-317	-60	-30	-41	-42	23	-84	-16
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-75	-49	-29	24	7	27	75	51
Variación total de reservas (- significa aumento)	69	43	27	-39	-19	-30	-75	-51
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	-17	...	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 11

## EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Millones de dólares						
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 876
<b>Saldos</b>						
<b>Por sectores institucionales</b>						
Pública	1 517	1 706	1 763	1 805	1 782	1 759
Banco Central de Reserva de El Salvador	701	711	678	615	528	451
Gobierno Central e instituciones autónomas	816	995	1 085	1 190	1 254	1 308
Privada	193	184	186	175	146	117
<b>Por plazos</b>						
Mediano y largo	1 443	1 743	1 805	1 866	1 849	1 804
Pública	1 309	1 622	1 691	1 757	1 742	1 701
Privada	134	121	114	109	107	103
Corto	267	147	144	114	79	72
Pública	208	84	72	-	40	59
Privada	59	63	72	114	39	13
<b>Desembolsos</b>						
Pública	763	625	447	382	366	256
Banco Central de Reserva de El Salvador	755	607	437	382	364	228
Gobierno Central e instituciones autónomas	571	404	308	229	250	156
Privada	184	203	129	153	114	92
Privada	8	18	10	-	2	8
Servicios	641	542	488	453	501	384
Amortizaciones	524 <sup>c</sup>	445 <sup>c</sup>	388	351	418	288
Intereses	117	97	100	102	83	56
Porcentajes						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	208.0	207.0	209.1	211.3	188.1	205.5
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	78.0	59.4	52.4	48.3	48.9	42.1
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	14.2	10.6	10.7	10.9	8.1	10.5
Servicios/desembolsos	84.0	86.7	109.2	118.6	136.9	162.7

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Saldos a fines de año de la deuda desembolsada.

renegociaciones.

<sup>c</sup>Incluye movimientos contables y

Cuadro 12

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Indices (promedio del año)</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	127.6	146.4	163.6	185.1	206.7	252.9	333.6	416.6
Alimentos	130.3	153.3	169.6	192.3	219.5	261.0	344.0	431.3
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	132.9	149.5	162.1	175.1	187.5	221.0	266.1 <sup>c</sup>	...
Productos importados	133.2	144.0	161.3	169.8	178.5	220.5	266.6 <sup>c</sup>	...
Productos nacionales	136.7	161.8	173.8	192.0	205.0	222.4	272.9 <sup>c</sup>	...
<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	19.6
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5	30.3	22.5
Indice de precios mayoristas	16.7	10.0	9.2	8.1	14.0	16.4	22.7 <sup>d</sup>	...
Productos importados	12.1	7.3	12.7	3.4	14.0	23.5	23.9 <sup>d</sup>	...
Productos nacionales	24.0	14.8	7.6	12.2	7.1	9.2	26.2 <sup>d</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	24.9
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	18.9	31.8	25.4
Indice de precios mayoristas	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1	17.9	25.0 <sup>e</sup>	...
Productos importados	17.3	8.1	12.0	5.3	5.1	23.5	25.7 <sup>e</sup>	...
Productos nacionales	23.5	18.4	7.4	10.5	6.7	8.5	25.4 <sup>e</sup>	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Base diciembre 1978 = 100.<sup>b</sup>Base enero 1978 = 100 (excluye café).<sup>c</sup>Al mes de julio.<sup>d</sup>Variaciones de julio a julio.<sup>e</sup>Variaciones del período enero-junio con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 13

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (diciembre 1978 = 100)						Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Salarios mínimos nominales<sup>a</sup></b>												
Trabajadores agropecuarios	122.4	122.4	122.4	122.4	184.1	184.1	-	-	-	-	50.4	-
Recolección de cosechas												
Café	146.2	146.2	146.2	146.2	146.2	146.2	-	-	-	-	-	-
Caña de azúcar	209.1	209.1	209.1	209.1	209.1	209.1	-	-	-	-	-	-
Algodón	161.5	161.5	161.5	161.5	161.5	161.5	-	-	-	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	-	-	-	-	-	-
Ingenios azucareros	133.3	133.3	133.3	133.3	133.3	133.3	-	-	-	-	-	-
Beneficio de algodón	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	-	-	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	157.1	157.1	176.2	185.7	212.5	212.5	-	-	12.2	5.4	14.4	-
Comercio	152.8	152.8	171.3	180.6	206.6	206.6	-	-	12.2	5.4	14.4	-
<b>Salarios mínimos reales<sup>b</sup></b>												
Trabajadores agropecuarios	74.8	66.1	59.2	48.4	55.2	44.2	-10.5	-11.6	-10.4	-18.2	14.0	-19.9
Recolección de cosechas												
Café	89.4	79.0	70.7	57.8	43.8	35.1	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.2	-19.9
Caña de azúcar	127.8	113.0	101.2	82.7	62.7	50.2	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.2	-19.9
Algodón	98.7	87.3	78.1	63.9	48.4	38.8	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.3	-19.9
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	122.2	108.0	96.8	79.1	60.0	48.0	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0
Ingenios azucareros	81.5	72.0	64.5	52.7	40.0	32.0	-10.5	-11.7	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0
Beneficio de algodón	78.2	69.2	61.9	50.6	38.4	30.7	-10.5	-11.5	-10.5	-18.3	-24.1	-20.0
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	96.0	84.9	85.2	73.4	63.7	51.0	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9
Comercio	93.4	82.5	82.9	71.4	61.9	49.6	-10.5	-11.7	0.5	-13.9	-13.3	-19.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Calculados sobre la base del salario promedio anual.<sup>b</sup>Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 14

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	1 546	1 913	2 887	2 728	13.3	22.4	23.7	50.9	-5.5
Ingresos tributarios	1 351	1 660	2 581	2 476	13.4	25.1	22.9	55.5	-4.1
Directos	341	385	525	669	4.0	11.4	12.9	36.4	27.4
Indirectos	1 010	1 275	2 056	1 807	17.6	30.5	26.2	61.3	-12.1
Sobre el comercio exterior	373	533	1 168	692	-0.1	33.8	42.9	119.1	-40.8
Ingresos no tributarios	195	253	306	252	12.9	6.8	29.7	20.9	-17.6
<b>2. Gastos corrientes</b>	1 770	1 909	2 568	2 801	14.9	17.5	7.9	34.5	9.1
Remuneraciones	1 005	1 182	1 457	1 748	8.3	27.3	17.6	23.3	20.0
Compra de bienes y servicios	295	271	385	461	28.7	3.5	-8.1	42.1	19.7
Intereses	165	172	260	251	120.9	-19.4	4.2	51.2	-3.5
Transferencias y otros	305	284	466	341	-15.4	34.1	-6.9	64.1	-26.8
<b>3. Ahorro corriente (1 - 2)</b>	-224	4	319	-73					
<b>4. Gastos de capital</b>	719	700	1 214	1 188	113.4	-24.0	-2.6	73.4	-2.1
Inversión real	346	370	485	525	11.3	-12.2	6.9	31.1	8.2
Amortización de la deuda	267	152	342	338	686.7	-56.1	-43.1	125.0	-1.2
Otros gastos de capital <sup>a</sup>	106	178	387	325	14.1	35.0	67.9	117.4	-16.0
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	2 489	2 609	3 782	3 989	45.3	-1.3	4.8	45.0	5.5
<b>6. Déficit fiscal (1 - 5)</b>	-943	-696	-895	-1 261	90.7	-21.4	-26.2	28.6	40.9
<b>7. Financiamiento del déficit</b>									
Financiamiento interno (neto)	296	224	125	354					
Banco Central	147	215	-302	85					
Colocaciones de valores	41	45	115	56					
Otros	108	-36	312	213					
Financiamiento externo	647	472	770	907					
Crédito recibido	262	321	457	329					
Otros	385	151	313	578					
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-31.2	0.6	26.4	-6.2					
Déficit fiscal/gastos totales	37.9	26.7	23.6	31.6					
Ingresos tributarios/PIB	11.6	11.6	13.1	10.5					
Gastos totales/PIB	21.4	18.2	19.1	16.9					
Déficit fiscal/PIB	8.1	4.9	4.5	5.3					
Financiamiento interno/déficit	31.4	32.2	14.0	28.0					
Financiamiento externo/déficit	68.6	67.8	86.0	72.0					

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.

Cuadro 15

## EL SALVADOR: INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fines de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Base monetaria <sup>b</sup>	1 629	1 993	2 004	2 500	14.2	22.3	0.6	24.8
Dinero (M <sub>1</sub> )	1 699	2 156	2 611	2 584	17.3	26.9	21.1	-1.0
Cuasidinero	2 496	3 208	4 348	4 873	24.6	28.5	35.5	12.1
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	4 195	5 364	6 959	7 458	21.6	27.9	29.7	7.2
Crédito interno	5 856	7 025	7 792	8 448	12.1	20.0	10.9	8.4
Al sector público	2 534	2 832	2 684	2 919	14.9	11.8	-5.2	8.8
Gobierno Central (neto)	1 614	1 821	1 634	1 771	17.6	12.8	-10.3	8.4
Instituciones públicas	920	1 011	1 050	1 148	10.6	9.9	3.9	9.3
Al sector privado	3 322	4 193	5 108	5 528	10.1	26.2	21.8	8.2
<b>Coefficientes<sup>c</sup></b>								
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.01	1.06	1.01	0.98				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.67	2.88	2.95	2.95				
<b>Velocidad de circulación:</b>								
PIB/M <sub>1</sub>	6.86	6.65	7.54	9.89				

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>Sobre la base de promedios anuales.

## GUATEMALA

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

Durante 1987 continuó vigente el Plan de Reordenamiento Económico y Social de Corto Plazo iniciado a mediados del año anterior que se orientó a corregir los desequilibrios básicos de la economía. Los principales avances logrados en ese sentido fueron la reducción de la inflación y una leve recuperación de la actividad económica luego de varios años de contracción. El sector externo, por el contrario, volvió a mostrar un desempeño negativo; el ingreso neto de capitales que se obtuvo con mayor endeudamiento no fue suficiente para compensar una cuenta corriente desfavorable, con lo cual se volvieron a perder reservas. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El déficit fiscal, por su parte, se mantuvo en el nivel de los últimos tres años, es decir, alrededor de 2% del producto. Su financiamiento, sin embargo, se efectuó en su mayoría con endeudamiento, con lo cual el sector público actuó de modo contractivo ante la autoridad monetaria por segundo año consecutivo. Esto más la estabilización del tipo de cambio, aun cuando se incurrió en alguna pérdida cambiaria, permitieron la desaceleración del nivel de precios internos, que aumentaron 10% luego de un bienio de cifras muy altas para la economía guatemalteca.

El producto interno bruto creció algo menos del 3%, tasa que, aunque reducida, resultó la mayor de la década. El producto por habitante, sin embargo, continuó en descenso, de modo que el nivel de 1987 se situó 20% por debajo del registrado en 1980. Todas las ramas de actividad económica se expandieron, destacándose la construcción, con un incremento de 7%.

La inversión fija y las exportaciones mostraron crecimientos relevantes, 10% y 16% respectivamente, en tanto que el consumo aumentó en términos más modestos (4%). En todos estos comportamientos favorables tuvieron una participación significativa las expectativas más favorables de los agentes económicos originadas en el mejoramiento de la situación política de la región y la mayor penetración de las exportaciones en el mercado regional. No obstante el alto crecimiento del cuántum de las exportaciones, la balanza comercial, tras haber registrado un superávit de 130 millones de dólares en 1986, pasó a un déficit de casi 370 millones en 1987. Ello se debió tanto al aumento extraordinario de las importaciones de bienes y servicios como al fuerte descenso del precio internacional del café. El notable incremento de las transferencias recibidas, que se acercaron a los 200 millones de dólares, conjuntamente con un ingreso de capital de casi 300 millones, permitieron financiar la mayor parte del desequilibrio comercial y el pago de factores al exterior, de modo que las reservas internacionales cayeron solamente 70 millones de dólares.

La deuda externa, por su parte, continuó creciendo y a fines del año representaba casi dos veces y media el valor de las exportaciones de bienes y servicios. La refinanciación obtenida durante el año permitió reducir el servicio, pero éste siguió siendo superior a la tercera parte de las exportaciones.

En materia de política cambiaria, se mantuvieron los lineamientos establecidos a mediados del año anterior, cuando se creó un triple mercado. El cambio oficial mantuvo la cotización del quetzal a la par del dólar y rigió únicamente para el pago de deuda externa del sector público; las operaciones realizadas significaron un déficit cambiario, ya que las transacciones en los restantes mercados se efectuaron a 2.5 quetzales por dólar en el sector regulado y a mayor valor en el sector libre. En el cuarto trimestre la cotización del mercado libre se acercó a la del regulado.

Tres cuartas partes del desequilibrio del gobierno central fue financiado con crédito interno, principalmente por el mayor endeudamiento con el sector privado, ya que el crédito bancario al sector público cayó alrededor de 20%. Ello permitió una expansión moderada del dinero (12%), que fue sustancialmente menor que la de los dos años anteriores (18% en 1986 y 56% en 1985).

La incipiente recuperación de la actividad económica incidió en el descenso de casi dos puntos porcentuales de la tasa de desocupación, pero ésta todavía permaneció cercana al 13% y muy por

Gráfico 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

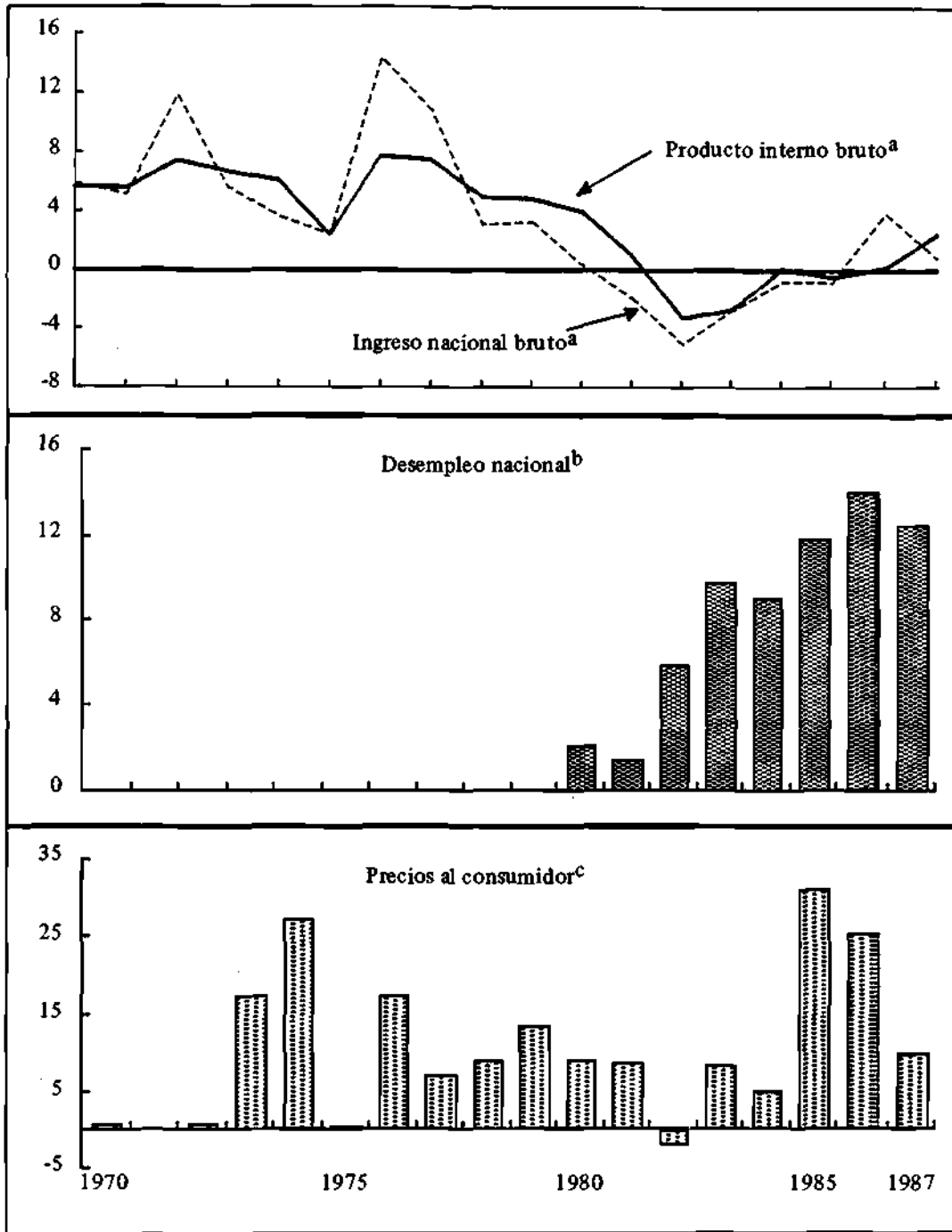
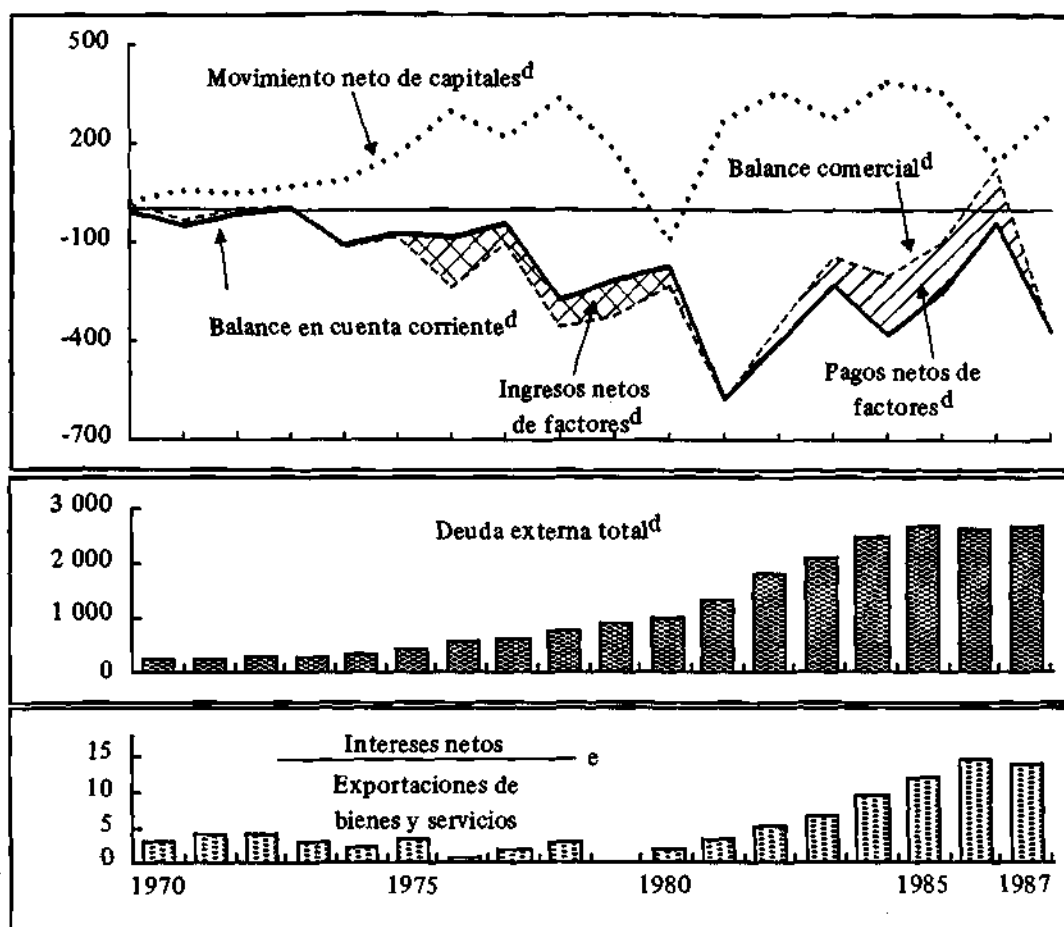




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Tasa anual media total del país. Estimaciones oficiales.

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

<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

encima de la registrada a principios de la década. El aumento simultáneo del salario real contribuyó al primer crecimiento de la masa salarial desde 1982; aun así, el nivel de 1987 se situó más de 20% por debajo del correspondiente a dicho año.

Hacia fines de año se adoptaron algunas medidas para reducir el déficit del sector público. Así, se aumentaron 40% las tarifas de la energía y se efectuaron modificaciones tributarias destinadas a ampliar la base impositiva y dotar al sistema de mayor elasticidad y progresividad. La presión fiscal, sin embargo, continuó baja, ya que en 1987 se percibieron tributos solamente por ocho puntos porcentuales del producto. Los últimos dos meses del año mostraron, además, una aceleración del ritmo inflacionario.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La actividad económica creció algo menos de 3% después de varios años de estancamiento. Pese a ello el producto por habitante continuó cayendo y siguió estando aún muy por debajo del nivel alcanzado en 1980.

Las importaciones aumentaron 36% luego de un bienio de retroceso considerable; aun así, su nivel fue un tercio menor que en 1980. Con ello, su participación en relación con el producto aumentó a 20%. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la demanda, por primera vez desde hace cinco años todos los componentes evolucionaron en forma positiva. El esfuerzo de acumulación fue significativo; luego de la aguda contracción que experimentó esta variable durante cuatro años, la inversión bruta fija creció 10%, pero se situó un tercio por debajo del nivel alcanzado en 1980. El repunte de la inversión privada mostró un cambio en las expectativas de los empresarios, los que aumentaron tanto la adquisición de bienes de capital de origen importado como las edificaciones destinadas a la industria y al comercio.

Las exportaciones constantes de bienes y servicios fueron otro factor dinámico después de descender 13% en 1986; el aumento de 16% se sustentó en las ventas de productos tradicionales, como café, algodón, banano, cardamomo y carne, y en particular, en las exportaciones a Centroamérica luego de varios años de contracción, al mejorar las circunstancias políticas regionales.

Si bien la expansión del consumo privado fue escasa en términos por habitante y su nivel fue similar al de 1976, se quebró la tendencia decreciente de los últimos años. El aumento de la remuneración real media, la mayor ocupación y el incremento del nivel de actividad constituyeron los principales factores de impulso. A pesar de ello, se estima que se amplió el grupo poblacional en estado de pobreza crítica.

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

La oferta interna registró un crecimiento que, si bien fue escaso, se destacó en un decenio de estancamiento y aun de contracción. Este aumento se observó en todos los sectores y en especial en el sector eléctrico, en la construcción y en los servicios gubernamentales. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario se incrementó en forma moderada, aun cuando el valor agregado se mantuvo por debajo del registrado a principios del decenio. La mejora de la producción se observó en los principales cultivos de exportación, como el café, el banano y la caña de azúcar, como asimismo en las cosechas de granos básicos, con excepción del frijol, que acusó los efectos de una sequía ocurrida en el oriente del país, región en que se concentra su explotación. (Véase el cuadro 4.)

La producción de café, principal rubro de exportación, se incrementó 4%, tanto por la ampliación de la superficie cosechada, como por la mejora de los rendimientos merced a la maduración de los programas de repoblación de plantaciones y de control de la plaga de la roya. Durante 1987, sin embargo, el precio internacional experimentó una baja superior a 30%, que anuló el efecto favorable del aumento de la producción.

El cultivo del algodón ha disminuido considerablemente durante el actual decenio; en 1987 la producción cayó 16% situándose en un nivel similar al de 1962. Ello se debió a una reducción aún mayor del área cultivada (de 164 000 manzanas en 1980 declinó a 45 000 manzanas en 1987), compensada parcialmente por rendimientos más altos, los que han ido creciendo gradualmente desde 1984 gracias a la introducción de algunas mejoras tecnológicas. El debilitamiento de este sector también generó problemas laborales debido a que el algodón requiere más mano de obra que otros cultivos.

La zafra de la caña de azúcar se recuperó ligeramente, con mejoría leve de la cotización internacional y aumento del precio de garantía para consumo interno. A fin de disminuir la capacidad instalada ociosa para el procesamiento de este producto se impulsaron diferentes industrias derivadas, como la producción de alcohol carburante y de papel, o el procesamiento de alimentos para animales. En la zona sur del país opera una planta de alcohol carburante que exporta hacia los Estados Unidos.

La producción de granos básicos se expandió, en particular la de arroz (60%), cuya cosecha fue excepcional. Como se mencionó, el frijol experimentó los efectos de la sequía que afectó la zona oriental del país, por lo que incluso se efectuaron importaciones.

La ganadería y la avicultura registraron alzas, en tanto que la lechería continuó enfrentando serias limitaciones de competitividad con el precio de la leche en polvo importada.

ii) *La minería y los hidrocarburos.* El aporte de la minería y los hidrocarburos al producto global siguió siendo reducido. El dinamismo que manifestó este sector en 1986 no se mantuvo, debido a que

el petróleo, que es el rubro más importante de la rama y que había crecido 69% en 1986, declinó 26% en 1987. La caída de la producción petrolera se debió a que se agotaron algunos pozos, tales como Rubén Santo, Chinajá Oeste y Caribe, los que todavía no han sido sustituidos por nuevas perforaciones. Los minerales experimentaron, por segundo año consecutivo, un crecimiento significativo (20% en 1986 y 58% en 1987), impulsados parcialmente por la actividad de las minas pequeñas de la zona del altiplano de las que se extraen minerales no metálicos, como dolomita, piedra pómez, mármol y yeso. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera siguió mostrando un crecimiento escaso. Las actividades más dinámicas fueron las industrias del vidrio y la de los minerales no metálicos, la de sustancias y productos químicos y la de fabricación de productos metálicos. (Véase el cuadro 6.) La demanda de manufacturas se incrementó tanto internamente como en el exterior, destacándose en esta última la exportación destinada a Centroamérica. En una encuesta de opinión empresarial se señaló que la industria mantuvo una elevada subutilización de la capacidad instalada. (Véase el cuadro 7.)

iv) *La construcción.* Esta actividad creció por segundo año consecutivo, luego de la gran contracción anotada en la primera mitad de la década. Por ello, si bien aumentó 7% en 1987, aún se situó por debajo de los niveles alcanzados en 1980. La construcción privada registró un incremento en edificios comerciales e industriales, pero la de viviendas se estancó. La recuperación de este sector se reflejó en una expansión del empleo; en algunos períodos, incluso, se observó escasez de obreros calificados en el ramo de la albañilería. (Véase el cuadro 8.)

v) *Electricidad, gas y agua.* Continuó la tendencia marcadamente ascendente de este sector; en 1987 aumentó 14% debido a la mayor demanda de los sectores productivos, especialmente el comercial y el industrial, y al crecimiento del consumo familiar. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

La mayor parte de la generación de energía proviene de plantas hidroeléctricas, especialmente desde la entrada en funcionamiento de la hidroeléctrica de Chixoy; sin embargo, a consecuencia de la sequía ocurrida en el segundo semestre, el embalse se redujo de manera apreciable. Para seguir respondiendo a la demanda, el Instituto Nacional de Electrificación (INDE) sustituyó parte de la generación de Chixoy con plantas térmicas, con el consiguiente aumento en los costos de financiamiento.

### c) *El empleo*

Según el número de trabajadores registrados en el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social la desocupación abierta bajó de 14.2% en 1986 a 12.6% en 1987, si bien el subempleo permaneció en casi 32%. Aun cuando no se cuenta con registros desagregados, algunos indicadores señalan que la tasa de empleo subió en la construcción, la industria y el comercio. (Véase el cuadro 9.)

La desocupación y el subempleo siempre se han manifestado de forma particularmente aguda en el área urbana, especialmente en la zona metropolitana, lo que ha incidido en una expansión de la economía informal. En el ámbito rural, los problemas del empleo se agravaron por el debilitamiento que experimentan algunos productos agroexportadores de uso intensivo de mano de obra, como el algodón.<sup>1</sup> La reducción, desde hace algunos años, de la superficie sembrada de este producto, o la sustitución de parte de ésta por otros cultivos, permite explicar parcialmente el porcentaje de mano de obra ociosa en la zona algodonera y sus alrededores.

## 3. El sector externo

El sector externo incidió desfavorablemente en la actividad económica. El índice de precios de las exportaciones declinó en forma pronunciada y hubo dificultades para colocar algunos rubros debido a disposiciones administrativas o limitaciones impuestas por los países importadores, especialmente los Estados Unidos, o restricciones derivadas de los sistemas de cuotas. El servicio de la deuda externa,

<sup>1</sup>En efecto, según estimaciones de la Cámara de Productores de Algodón, una manzana sembrada de algodón utiliza entre 79 y 116 jornales, en tanto que una de soya o de sorgo emplea 1.9 jornales en promedio.

por su parte, gravitó de manera importante en la disponibilidad de divisas. Como consecuencia de todo ello, la relación de precios del intercambio se deterioró considerablemente, reapareció el elevado desequilibrio comercial, disminuyeron las reservas internacionales y se acumularon algunos pagos vencidos por concepto de servicio de la deuda externa. (Véanse nuevamente los cuadros 1 y 10.)

a) *El comercio de bienes*

El balance de bienes fue negativo en casi 270 millones de dólares, luego de un año con amplio saldo favorable. Se volvió, así, a un comportamiento similar al de los restantes años de la década. Los principales productos de exportación evolucionaron de manera disímil. El valor de las ventas de café se contrajo 30% en virtud de la baja de los precios internacionales. En el caso del algodón, el precio en el mercado mundial se incrementó levemente, al contrario de lo ocurrido en los años anteriores, pero la producción siguió disminuyendo. El valor de las ventas de azúcar ascendió gracias a una mejora en el precio internacional, ya que el volumen disminuyó considerablemente (16%) al reducirse la cuota de importación del edulcorante proveniente de los Estados Unidos. Las exportaciones de banana crecieron 1%, en tanto que el precio permaneció estancado. Las ventas externas de carne, aunque reducidas, aumentaron notoriamente tanto en valor como en volumen, después de cinco años de baja continua; se exportó, sobre todo, carne de bovino hacia los Estados Unidos. Cabe señalar que debido a cierta ventaja cambiaria respecto de uno de los países vecinos (Honduras) y problemas de producción y abastecimiento en otro (El Salvador), se observó un comercio ilegal creciente.

Pese a que en los últimos años el cardamomo había llegado a alcanzar cierta significación, en 1987, las condiciones particularmente adversas en los mercados internacionales determinaron que el valor de las ventas volviera a descender aun cuando aumentó el volumen exportado.

Las exportaciones de petróleo registraron un fuerte descenso por los problemas de producción ya comentados. El rubro "otros productos no tradicionales" —entre los cuales se destacan los tejidos, el vestuario, las verduras y legumbres, las maderas y sus manufacturas y otros productos agrícolas, como el ajonjolí y el cacao— experimentó una recuperación notable después de haber permanecido estancado. En este resultado incidieron los esfuerzos de promoción y diversificación realizados en años recientes así como la mayor competitividad propiciada por la unificación de la tasa de cambio.

Finalmente, el valor de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano aumentó (13%) por primera vez en el presente decenio con un incremento del volumen exportado como consecuencia de un tipo de cambio real competitivo con los otros países de la región y de la distensión política observada. (Véase el cuadro 11.)

Las importaciones de bienes registraron un incremento excepcional. En ello puede haber influido en buena medida la mayor disponibilidad de crédito bancario y algunas expectativas sobre modificaciones cambiarias y tributarias. A excepción de los combustibles y lubricantes, que declinaron ligeramente, todos sus componentes crecieron en valor a tasas muy altas, entre 36% para los bienes de consumo y 76% para los de capital.

La expansión de las importaciones de bienes de capital se debió principalmente a la inversión privada. Ese tipo de bienes representó en 1987 23% de las compras totales, proporción que no se alcanzaba desde 1975. Otro hecho destacado fue que después de cinco años de merma, cambió drásticamente la tendencia de las adquisiciones en el exterior de materiales de construcción, fenómeno relacionado con el dinamismo de la construcción. (Véase el cuadro 12.)

b) *El comercio de servicios y el pago de factores*

El saldo del comercio de servicios reales, tradicionalmente adverso, resultó aún más negativo. Aun cuando los servicios exportados aumentaron casi 30% en valor, el crecimiento de la importación de bienes otorgó impulso a los servicios conexos, con lo cual la adquisición de éstos superó en 50% la registrada en 1986.

El déficit en la cuenta de servicio de factores disminuyó, pero se observó un atraso en el pago de intereses de la deuda externa. Por último, se registró un incremento excepcional de las transferencias unilaterales (191 millones de dólares) que desde 1976 no habían alcanzado una cifra tan alta. Estas incluyen las donaciones recibidas en especie y en efectivo (172 millones de dólares) y las remesas familiares (19 millones de dólares).

c) *El financiamiento del déficit*

El financiamiento externo neto ascendió a 292 millones de dólares, monto insuficiente para cubrir el déficit en cuenta corriente, por lo que el balance global fue negativo y en consecuencia, las reservas monetarias disminuyeron en 74 millones de dólares. (Véase el cuadro 13.) En las operaciones de capital a largo plazo desempeñaron un papel destacado los ingresos del sector privado, en particular los provenientes de la inversión directa; asimismo, se tuvo conocimiento de algunas operaciones de repatriación de capital.

La gran expansión de las importaciones registrada durante el año se financió en buena parte en el sistema bancario comercial interno y externo. De este modo, el sector privado amplió su grado de dependencia financiera de corto plazo. No se concretaron, por otra parte, las negociaciones llevadas a cabo con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial.

d) *La política cambiaria*

Uno de los elementos destacados del Plan de Reordenamiento Económico y Social de Corto Plazo fue la reducción de la multiplicidad de tipos de cambio. Ello se consideró de alta prioridad para restablecer los equilibrios macrofinancieros, ya que el desorden cambiario anterior afectaba de manera particular las variables monetaria y externa. En su oportunidad se establecieron tres mercados distintos: el oficial, de un quetzal por dólar, válido solamente para el pago de los intereses de los préstamos desembolsados antes del 5 de junio de 1986; el regulado, de 2.5 quetzales por dólar, destinado a todas las operaciones comerciales, y el bancario para el resto de las transacciones, que este año fluctuó entre 2.51 en junio y 2.86 en septiembre, y siguió una tendencia descendente en el último trimestre. (Véanse los cuadros 14 y 15.)

En 1987 se logró estabilizar el tipo de cambio, factor que influyó de manera particular en la desaceleración inflacionaria. Aunque el Banco Central continuó registrando pérdidas cambiarias, éstas fueron menores, lográndose moderar la emisión monetaria.

e) *El endeudamiento externo*

La relación deuda externa/exportaciones se cuadruplicó en lo que va transcurrido del decenio. Los compromisos contraídos a principios de los años ochenta que vencían en el bienio 1987-1988 fueron renegociados en parte bajo condiciones más favorables.

En 1987, el endeudamiento externo total ascendió a 2 718 millones de dólares, lo que representó un crecimiento de 2%. Ello se debió a un aumento de la deuda privada asociado a operaciones comerciales que financiaron parte de las importaciones, en tanto que la deuda pública o garantizada por el Estado se contrajo levemente.

Durante el período 1983-1985 el Banco de Guatemala contrató financiamiento de corto plazo con el fin de mantener la fluidez de las operaciones externas en momentos en que el quetzal se encontraba muy sobrevaluado, lo que deterioró en forma apreciable el perfil de la deuda externa en cuanto a plazo y costo. En el último bienio el endeudamiento del Banco con el exterior se redujo escasamente. Por su parte, el resto del sector público continuó captando fondos externos, en especial de fuentes multilaterales y bilaterales, en proporción algo superior a los pagos.

La estrecha disponibilidad de divisas condujo a una acumulación de pagos vencidos, y la relación entre servicio de la deuda y las exportaciones disminuyó a 35%. (Véase el cuadro 16.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

El índice del costo de vida de 1987 anotó un crecimiento promedio de 12%, lo que constituyó un logro importante respecto de la expansión de 1986, que alcanzó a 37%; hacia fines de año se aceleró el ritmo de aumento. Los precios de los alimentos continuaron ascendiendo más rápidamente que el resto de componentes del índice. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.) En general, las políticas monetaria y cambiaria propiciaron un restablecimiento del equilibrio financiero. Así, se estabilizó el tipo de cambio, aun cuando el Banco Central volvió a incurrir en pérdidas cambiarias y la creación de dinero

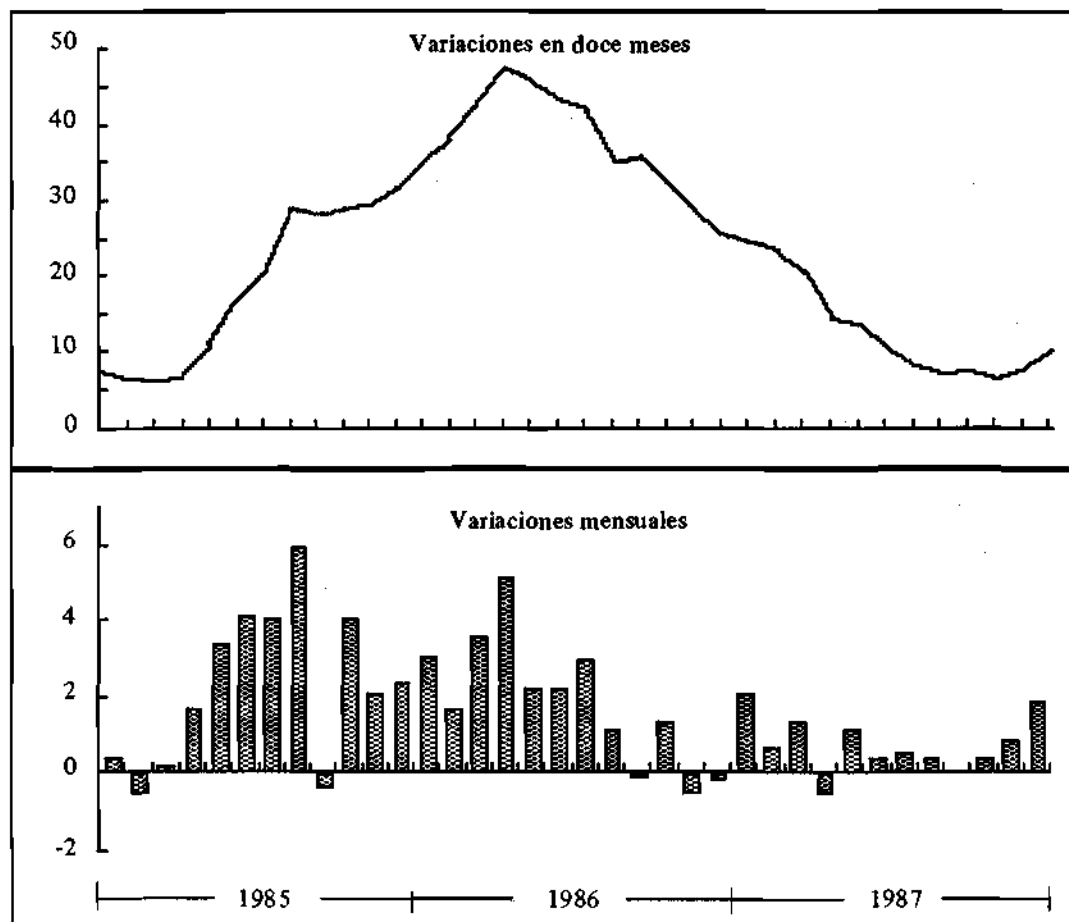
evolucionó más lentamente. El descenso del ritmo inflacionario y de los aumentos salariales concedidos por los sectores público y privado determinaron una recuperación de las remuneraciones reales promedio y de la masa salarial luego de varios años de contracciones importantes. (Véase el cuadro 18.)

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) *La política fiscal*

La política fiscal mantuvo el objetivo de alcanzar el equilibrio financiero contenido en el Plan de Reordenamiento Económico y Social de Corto Plazo. El déficit del gobierno central sobre el producto continuó, sin embargo, al mismo nivel de los últimos dos años, pero su financiamiento se efectuó en su mayor parte mediante endeudamiento, principalmente de carácter interno no bancario. (Véase el cuadro 19.)

Gráfico 2  
GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

Los ingresos y gastos del gobierno central mostraron un dinamismo inferior al del año anterior. Por un lado los ingresos corrientes en términos reales crecieron 3% contra 18% del año anterior, y los gastos totales aumentaron 1% frente a 16% en 1986. El aumento excepcional de los ingresos anotados en 1986 obedeció básicamente a la imposición de un gravamen transitorio y decreciente sobre las ganancias extraordinarias de las exportaciones. En 1987 volvieron a crecer los ingresos de esa fuente, aunque a una tasa más moderada.

Los ingresos tributarios ascendieron 27% con respecto a 1986, lo cual representó una elevación de la reducida presión tributaria, que alcanzó un modesto 8% sobre el producto. Los impuestos directos fueron los que subieron más rápidamente y entre ellos, el impuesto sobre la renta produjo la mayor recaudación, en buena medida gracias al mejoramiento de la administración tributaria. Entre los impuestos indirectos, las recaudaciones más altas procedieron de los derechos arancelarios, del impuesto sobre el valor agregado y de los gravámenes al servicio telefónico internacional. Los ingresos no tributarios registraron una baja de 27%, debido a que la recuperación del precio internacional del petróleo permitió reducir el margen que el gobierno percibe bajo la forma de fondo compensatorio de los combustibles derivados del petróleo. El poder ejecutivo propuso en septiembre una readecuación fiscal que básicamente pretendía agilizar la estructura tributaria, al tiempo que introducía mejoras en los controles administrativos del fisco. Esas modificaciones se aplicaron a las leyes del impuesto sobre la renta, del impuesto al valor agregado, del impuesto único sobre inmuebles, de fomento avícola, del impuesto sobre circulación de vehículos y al arancel centroamericano de exportación. Es importante resaltar que esta reforma procuró incrementar los ingresos tributarios a 8.5% del producto, por lo que es de esperar que la presión fiscal de Guatemala continúe en un nivel bajo. Aun así, se observó la inconformidad de los grupos afectados, sobre todo del sector empresarial. El nuevo conjunto de medidas fiscales tuvo escaso efecto en los resultados del año debido a que se aplicó en el último bimestre.

Los gastos corrientes aumentaron 17% en valores nominales a causa principalmente de los ajustes salariales del sector público. El gobierno nacional otorgó mayores transferencias a las municipalidades, las que fueron canalizadas hacia tareas con uso intensivo de mano de obra, como obras de alcantarillado y de adoquinamiento de calles. A su vez, los gastos de capital aumentaron sólo 1%, con lo cual se contrajeron nuevamente en términos reales.

El déficit fiscal fue cubierto en 76% con recursos provenientes de fuentes internas, en particular mediante la emisión de bonos de estabilización, a fin de evitar su monetización. El financiamiento externo, que alcanzó a 25 millones de quetzales, bajó en relación al de 1986, mientras que las donaciones ascendieron a 196 millones de dólares. De esta suma, 110 millones procedieron de la Agencia para el Desarrollo Internacional, de los Estados Unidos.

#### b) *La política monetaria*

En 1987 se alcanzó el objetivo fijado para la expansión del dinero, mientras que se rebasó en alguna medida la venta de crédito al sector privado. La política monetaria aplicada durante el año logró reducir abruptamente la evolución de la base monetaria, por lo que ésta creció solamente 1% en valores nominales luego de casi haberse duplicado durante el bienio anterior. El medio circulante, a su vez, aumentó 12%, que era el límite máximo proyectado, lo que representó también una desaceleración importante con respecto al ritmo anterior. Por último, el agregado más amplio del dinero mostró un comportamiento positivo en términos reales, al crecer más rápidamente el cuasidinero que los precios internos. (Véase el cuadro 20.)

La evolución contractiva del crédito neto del sector público, derivada de un endeudamiento superior al déficit, permitió, entonces, un aumento real del crédito al sector privado, luego de varios años de reducción. De este modo, el crédito recibido por el sector privado fue el 70% del total en 1987, mientras que había constituido poco más de la mitad dos años antes.

Cuadro 1

## GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	101.0	97.6	94.9	95.0	94.4	94.5	96.9
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	98.0	92.9	90.2	89.4	88.6	92.0	92.7
Población (miles de habitantes)	7 113	7 315	7 524	7 740	7 963	8 195	8 434
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	98.2	92.3	87.3	84.9	82.0	79.8	79.5
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	1.0	-3.3	-2.7	0.1	-0.6	0.2	2.5
Producto interno bruto por habitante	-1.8	-6.0	-5.4	-2.7	-3.3	-2.6	-0.4
Ingreso nacional bruto	-2.0	-5.1	-2.8	-0.8	-0.9	3.9	0.8
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	1.5	6.0	9.9	9.1	12.0	14.2	12.6
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	8.7	-2.0	8.4	5.2	31.5	25.7	10.1
Variación media anual	11.4	0.2	4.7	0.9	18.5	37.2	12.3
Sueldos y salarios reales							
Dinero	4.1	1.5	5.2	7.5	56.3	18.1	11.8
Ingresos corrientes del gobierno	-0.8	-1.5	-1.5	-10.1	29.9	62.5	16.0
Gastos totales del gobierno	...	...	-9.1	-0.9	4.0	59.4	13.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	...	36.1	28.6	35.3	19.2	17.6	16.0
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	...	4.7	3.3	3.9	1.8	1.9	1.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	-16.4	-11.6	-8.3	4.8	-5.5	0.8	-4.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	3.3	-19.7	-19.2	8.6	-12.0	-16.9	42.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-11.7	-6.9	1.4	2.7	-3.9	24.1	-21.1
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-578	-348	-142	-199	-96	126	-369
Pago neto de utilidades e intereses	-86	-114	-113	-207	-170	-212	-188
Saldo de la cuenta corriente	-574	-400	-225	-378	-247	-36	-366
Saldo de la cuenta de capital	273	361	276	389	358	147	292
Variación de las reservas internacionales netas							
	-305	-16	64	27	-102	-270	-74
Deuda externa total	1 385	1 841	2 149	2 505	2 695	2 668	2 718

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes.



Cuadro 2

## GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>88.2</b>	<b>86.9</b>	<b>92.9</b>	<b>125.1</b>	<b>120.0</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>6.9</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	94.4	94.5	96.9	100.0	100.0	-	-0.6	0.2	2.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	63.8	56.7	77.3	25.1	20.0	8.2	-10.5	-11.3	36.4
<b>Demanda global</b>	<b>88.2</b>	<b>86.9</b>	<b>92.9</b>	<b>125.1</b>	<b>120.0</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>6.9</b>
Demanda interna	89.8	90.5	95.4	102.9	101.3	1.2	-2.5	0.8	5.4
Inversión bruta interna	66.4	65.5	77.7	15.9	12.7	6.1	-19.2	-1.4	18.6
Inversión bruta fija	59.1	59.7	65.5	16.4	11.1	-9.0	-6.3	1.0	9.8
Construcción	52.7	54.3	58.2	7.5	4.5	-22.1	-10.5	2.9	7.3
Maquinaria	64.3	64.1	71.5	9.0	6.6	3.9	-3.2	-0.3	11.5
Variación de existencia	152.3	-108.6	285.3	-0.6	1.6				
Consumo total	94.1	95.1	98.6	87.0	88.6	0.4	0.1	1.1	3.7
Gobierno general	103.6	108.8	116.3	7.9	9.5	2.7	-2.3	5.0	6.9
Privado	93.1	93.7	96.8	79.1	79.0	0.2	0.4	0.6	3.3
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	81.1	70.4	81.7	22.2	18.7	1.6	-	-13.2	16.0

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 Fondo Monetario Internacional convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	94.4	94.5	96.9	100.0	100.0	-	-0.6	0.2	2.5
<b>Bienes</b>	90.2	90.2	92.0	50.1	47.6	-1.4	-0.7	0.1	2.0
Agricultura <sup>b</sup>	98.4	97.5	99.2	27.1	27.7	1.5	0.4	-0.9	1.8
Minería	43.9	57.4	58.8	0.7	0.4	-19.2	-14.4	30.8	2.3
Industria manufacturera	89.9	90.5	91.8	17.6	16.7	0.5	-0.8	0.7	1.5
Construcción	50.7	52.3	56.2	4.6	2.7	-28.4	-8.5	3.2	7.4
<b>Servicios básicos</b>	99.1	101.6	107.3	5.7	6.3	3.6	2.3	2.5	5.6
Electricidad, gas y agua	105.8	118.6	135.3	1.3	1.7	4.7	4.3	12.1	14.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.2	96.8	99.4	4.4	4.5	3.3	1.7	-0.5	2.7
<b>Otros servicios</b>	98.5	98.5	101.0	44.3	46.2	1.1	-0.8	-	2.6
Comercio, restaurantes y hoteles	89.0	86.9	88.8	22.5	20.6	1.1	-3.4	-2.4	2.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	108.2	110.7	113.5	7.7	9.1	0.6	2.2	2.3	2.6
Propiedad de vivienda	112.2	114.6	116.7	4.9	5.9	1.8	2.0	2.1	1.9
Servicios comunales, sociales y personales	108.5	110.4	113.7	14.0	16.5	1.2	1.1	1.8	3.0
Servicios gubernamentales	117.8	122.0	127.5	6.9	9.1	2.1	1.7	3.5	4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura de precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indíces de la producción agropecuaria (1980 = 100)</b>										
Agrícola <sup>b</sup>	96.5	98.0	98.4	97.5	99.2	-1.7	1.5	0.4	-0.9	1.8
Pecuaria <sup>b</sup>	95.6	98.2	99.2	99.6	...	-2.4	2.7	1.0	0.4	...
	99.9	99.7	97.9	93.6	...	0.9	-0.2	-1.8	-4.4	...
<b>Producción de los principales cultivos</b>										
<b>De exportación</b>										
Café <sup>c</sup>	3 651	3 840	3 904	3 945	4 119	0.4	5.2	1.7	1.1	4.4
Algodón <sup>c</sup>	1 323	1 348	1 384	893	752	-13.5	1.9	2.6	-35.5	-15.8
Banano <sup>d</sup>	13 492	13 538	15 068	15 617	15 835	-20.8	0.3	11.3	3.6	1.4
Caña de azúcar <sup>e</sup>	120	120	121	124	125	-12.0	0.2	0.6	2.3	1.1
<b>De consumo interno</b>										
Maíz <sup>c</sup>	22 004	25 063	24 173	25 152	25 799	-6.1	13.9	-3.6	4.1	2.6
Frijol <sup>c</sup>	2 019	2 285	2 517	2 647	2 022	-6.4	13.2	10.2	5.2	-23.6
Arroz <sup>c</sup>	995	981	835	804	1 281	-8.6	-1.5	-14.8	-3.8	59.5
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>										
<b>Existencias</b>										
Vacunos <sup>f</sup>	2 276	2 356	...	...	...	-12.8	3.5	...	...	...
<b>Beneficio</b>										
Vacunos <sup>f</sup>	316	315	289	350	...	8.2	-0.4	-8.3	21.1	...
<b>Otras producciones</b>										
Leche <sup>g</sup>	243	248	...	...	...	-17.9	2.1	...	...	...
Huevos <sup>h</sup>	83	90	...	...	...	6.4	8.4	...	...	...

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

<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

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción minera (1980 = 100)</b>	63.5	51.3	43.9	57.4	58.7	-12.1	-19.2	-14.4	30.8	2.3
<b>Producción de algunos minerales importantes<sup>b</sup></b>										
Petróleo	144.0	96.9	60.4	102.0	75.7	4.0	-32.7	-37.7	68.8	-25.8
Minerales	22.1	22.0	19.6	23.6	37.3	-36.5	-0.5	-10.8	20.3	57.9
Piedrín y arena	102.3	89.2	95.4	105.3	...	2.0	-12.8	6.9	10.4	...
Sal	187.5	192.9	201.0	227.7	...	25.0	2.9	4.2	13.3	...

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>A precios de 1958.

Cuadro 6

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera (1980 = 100)</b>	90.1	90.5	89.9	90.5	91.9	-1.9	0.5	-0.8	0.7	1.5
Alimentos <sup>b</sup>	104.1	105.0	105.3	106.7	...	-1.6	0.9	0.3	1.3	...
Textiles <sup>b</sup>	96.7	95.5	95.7	96.1	...	1.8	-1.2	0.2	0.5	...
Prendas de vestir <sup>b</sup>	99.7	100.2	100.6	101.2	...	-3.5	0.5	0.4	0.6	...
Productos químicos <sup>b</sup>	110.5	109.8	106.0	102.6	...	-0.6	-0.6	-3.5	-3.2	...
Otros <sup>b</sup>	114.5	115.0	114.5	115.2	...	-2.0	0.4	-0.5	0.6	...
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>										
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	...	370.2	401.3	447.4	...	-6.3	2.2	8.4	11.5	...

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Sobre la base de cifras a precios de 1958.

Cuadro 7

**GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA  
ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1987**

(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	33.7	46.7	19.6	36.8	43.1	20.1	75.2	24.8	-
Industria alimentaria	32.3	47.1	20.6	39.7	44.1	16.2	70.6	29.4	-
Bebidas y tabaco	10.3	56.8	31.1	31.1	37.9	31.0	69.0	31.0	-
Productos textiles	31.1	37.8	31.1	35.6	33.3	31.1	82.2	17.8	-
Prendas de vestir e industria del cuero	29.9	45.4	24.7	23.4	45.4	31.2	72.7	27.3	-
Industria de la madera y muebles	28.1	45.6	26.3	19.3	45.6	35.1	59.7	40.3	-
Industria de papel, imprentas y editoriales	28.3	52.2	19.5	43.5	34.8	21.7	71.7	28.3	-
Industria del caucho y plástico	36.9	52.6	10.5	55.3	42.1	2.6	73.7	26.3	-
Elaboración de sustancias químicas	55.6	31.9	12.5	41.7	40.3	18.0	87.5	12.5	-
Industria del vidrio y minerales no metálicos	42.9	52.4	4.7	33.4	57.1	9.5	92.9	7.1	-
Industrias metálicas básicas	6.3	75.0	18.7	6.2	62.5	31.3	81.3	18.7	-
Fabricación de productos metálicos	46.4	39.3	14.3	39.3	44.6	16.1	62.5	37.5	-
Otras industrias	20.0	60.0	20.0	20.0	60.0	20.0	80.0	20.0	-

Rama de actividad	Nivel de ocupación <sup>a</sup>			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	23.8	69.5	6.7	24.8	14.3	13.0	23.9	9.8	14.2
Industria alimentaria	19.1	67.7	13.2	29.4	20.6	8.8	20.6	10.3	10.3
Bebidas y tabaco	10.3	89.7	-	44.8	-	27.6	420.7	6.9	-
Productos textiles	20.0	80.0	-	31.1	11.1	9.0	22.2	13.3	13.4
Prendas de vestir e industria del cuero	32.5	59.7	7.8	22.1	18.2	10.4	31.2	18.1	-
Industria de la madera y muebles	12.3	82.5	5.2	28.1	14.0	7.0	19.3	12.3	19.3
Industria de papel, imprentas y editoriales	43.5	54.3	2.2	15.2	13.0	17.4	19.6	8.7	26.1
Industria del caucho y plástico	10.5	76.3	13.2	13.2	2.6	15.8	26.3	7.9	34.2
Elaboración de sustancias químicas	40.3	52.8	6.9	8.3	16.7	13.9	33.3	9.7	18.1
Industria del vidrio y minerales no metálicos	16.7	80.9	2.4	25.6	4.7	11.6	20.9	9.3	27.9
Industrias metálicas básicas	-	93.8	6.2	12.5	18.8	18.7	37.5	6.3	6.2
Fabricación de productos metálicos	44.6	53.6	1.8	7.1	26.8	3.6	26.8	8.9	26.8
Otras industrias	20.0	60.0	20.0	60.0	30.0	-	-	10.0	-

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

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Indice del valor agregado (1980 = 100)	77.3	55.4	50.7	52.3	56.2	-26.4	-28.4	-8.5	3.2	7.4
Superficie edificada <sup>b</sup> (miles de m <sup>2</sup> )	219	228	245	290	328	-0.9	4.1	7.6	18.3	13.1
Vivienda	126	129	165	197	192	-14.3	-0.4	27.9	19.1	-2.8
Comercio	...	...	...	70	109	...	...	...	...	55.8
Producción de cemento (1972 = 100)	183.3	157.7	216.7	234.3	...	-10.8	-14.0	37.4	8.1	...
Empleo <sup>c</sup>	17.8	13.0	14.1	15.7	...	-33.8	-26.8	8.5	11.5	...

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Se refiere a permisos de edificación privada concedidos por la Municipallidad de Guatemala.<sup>c</sup>Miles de personas afiliadas al Seguro Social.

Cuadro 9

GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
Miles de personas								
Población económicamente activa	2 183	2 251	2 307	2 371	2 438	2 506	2 576	2 648
Ocupación	2 136	2 218	2 169	2 135	2 216	2 204	2 209	2 315
Desocupación								
Abierta	47	33	138	236	222	302	367	353
Equivalente <sup>c</sup>	633	701	701	701	767	767	767	839
Porcentajes								
Participación <sup>d</sup>	54.5	54.5	54.2	54.0	53.9	53.7	53.6	53.4
Desocupación								
Abierta	2.2	1.5	6.0	9.9	9.1	12.0	14.2	12.6
Equivalente <sup>c</sup>	29.0	31.1	30.4	29.6	31.5	30.6	29.8	31.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica (SEGEPLAN).

<sup>a</sup>Los cálculos de la evolución de la utilización de la mano de obra se basan en la comparación del crecimiento del producto interno bruto con el de la productividad. Se estima que este último se mantuvo estable en 1987.<sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Incluye el subempleo. <sup>d</sup>Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).

Cuadro 10

**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	-15.0	-9.4	-6.7	3.7	-6.4	-1.1	-8.0
Volumen	-9.8	-1.2	-3.1	0.9	0.7	-17.4	12.2
Valor unitario	-5.8	-8.3	-3.7	2.8	-7.0	19.6	-18.0
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	4.6	-16.6	-17.8	11.9	-8.9	-18.8	40.9
Volumen	-3.3	-14.1	-11.7	12.7	-7.5	-11.8	34.9
Valor unitario	8.2	-3.0	-6.8	-0.7	-1.6	-7.9	4.5
Relación de precios del intercambio	-13.0	-6.0	2.7	2.0	-6.1	29.2	-21.0
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	78.4	72.9	72.5	74.6	70.6	75.3	66.8
Quántum de las exportaciones	90.2	89.1	86.4	87.1	87.7	72.5	81.3
Quántum de las importaciones	96.7	83.1	73.4	82.7	76.5	67.4	91.0
Relación de precios del intercambio	87.0	81.7	84.0	85.7	80.5	103.9	82.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

## GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 132	1 060	1 044	964	100.0	100.0	100.0	-6.7	3.7	-6.4	-1.5	-7.7
<b>Exportaciones a Centroamérica</b>	291	208	185	210	26.4	29.0	21.8	-4.9	-9.2	-28.7	-10.8	13.3
<b>Exportaciones al resto del mundo</b>	841	852	859	754	73.6	71.0	78.2	-7.5	9.1	1.3	0.8	-12.2
<b>Tradicional</b>	572	652	656	509	63.8	50.8	52.8	-10.1	6.0	13.8	0.6	-22.4
Café oro	361	452	502	351	25.6	30.5	36.5	-17.6	16.8	25.2	11.3	-30.1
Algodón oro	72	73	24	21	11.6	10.9	2.2	-29.1	8.8	-0.3	-66.8	-14.4
Banano	55	71	73	74	5.4	2.9	7.7	-25.0	2.6	29.1	3.5	0.3
Carne	13	10	4	9	2.6	1.9	0.9	-7.1	-18.6	-21.3	-57.0	109.3
Azúcar	71	46	52	54	18.6	4.6	5.6	118.1	-25.2	-34.8	11.2	4.3
<b>No tradicional</b>	269	200	202	244	9.8	20.2	25.4	-0.7	16.6	-25.4	1.3	20.7
Cardamomo	100	61	48	40	1.6	3.7	4.2	34.4	68.9	-39.5	-21.4	-15.9
Petróleo	34	12	27	19	...	1.6	2.0	30.2	-43.3	-64.7	125.0	-28.2
Otros	135	127	128	185	8.2	15.0	19.2	-21.8	21.0	-4.9	0.5	44.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 278	1 175	960	1 350	100.0	100.0	100.0	-18.2	12.6	-8.1	-18.3	40.7
<b>Bienes de consumo</b>	264	225	159	217	22.4	21.3	16.1	-17.3	12.1	-14.8	-29.3	36.7
Duraderos	55	58	...	...	7.3	7.7	...	-12.7	18.9	6.6	...	...
No duraderos	209	167	...	...	15.1	13.6	...	-18.3	10.5	-20.3	...	...
<b>Bienes intermedios</b>	863	792	627	825	53.6	59.8	61.1	-9.1	11.3	-8.3	-21.0	31.6
Petróleo y combustibles	300	272	...	...	14.0	21.2	...	-15.7	20.0	-9.3	...	...
Materiales de construcción	56	50	39	61	5.1	5.8	4.5	-22.5	-5.8	-10.6	-23.0	56.4
Otros	507	470	...	...	34.5	32.8	...	-1.5	15.5	-7.2	...	...
<b>Bienes de capital</b>	147	154	174	306	23.4	17.9	22.7	-52.6	27.2	4.9	13.1	76.1
Para la agricultura	14	11	...	...	2.6	1.2	...	-15.4	34.3	-18.8	...	...
Para la industria	101	107	...	...	13.6	12.1	...	-59.3	26.1	5.7	...	...
Para el transporte	32	36	...	...	7.2	4.6	...	-27.1	27.7	12.1	...	...
<b>Otros</b>	4	4	-	2	0.6	1.0	0.1	14.7	-51.3	-2.6	-97.3	..

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 13

## GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-165	-574	-400	-225	-382	-241	-36	-366
Balance comercial	-228	-578	-348	-142	-201	-92	126	-369
Exportaciones de bienes y servicios	1 730	1 446	1 278	1 172	1 228	1 165	1 170	1 121
Bienes fob	1 520	1 291	1 170	1 092	1 131	1 065	1 048	964
Servicios reales <sup>b</sup>	211	155	107	80	97	100	122	157
Transporte y seguros	43	33	26	18	10	7	8	10
Viajes	62	30	12	7	11	13	29	48
Importaciones de bienes y servicios	1 958	2 024	1 626	1 314	1 429	1 257	1 044	1 490
Bienes fob	1 473	1 540	1 284	1 056	1 183	1 078	874	1 232
Servicios reales <sup>b</sup>	486	484	342	257	246	180	169	258
Transporte y seguros	187	188	139	99	112	107	92	122
Viajes	164	133	100	89	61	24	15	32
Servicios de factores	-45	-86	-114	-113	-209	-168	-212	-188
Utilidades	-42	-49	-41	-39	-83	-21	-38	-40
Intereses recibidos	75	55	20	27	30	28	32	30
Intereses pagados	-92	-109	-100	-102	-152	-171	-202	-173
Otros	14	17	7	-	-4	-5	-5	-5
Transferencias unilaterales privadas	109	89	62	30	28	19	50	191
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-93	273	361	276	397	343	147	292
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	1	1	1	1	25	...
Capital de largo plazo	247	398	339	283	203	244	42	176
Inversión directa (neta)	111	127	77	45	38	61	67	73
Inversión de cartera (neta)	4	-	1	77	59	143	17	...
Otro capital de largo plazo	132	270	262	161	106	40	-42	...
Sector oficial <sup>f</sup>	106	201	147	167	154	40	-80	86
Préstamos recibidos	121	228	186	310	277	277	429	275
Amortizaciones	-18	-27	-37	-143	-126	-215	-467	-189
Bancos comerciales <sup>g</sup>	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>g</sup>	26	69	114	-6	-48	-	39	...
Préstamos recibidos	25	100	124	11	6	14	6	...
Amortizaciones	-10	-42	-15	-18	-54	-13	-10	...
Capital de corto plazo (neto)	-323	-130	39	29	179	54	12	91
Sector oficial	59	54	40	24	-93	-99	-80	...
Bancos comerciales	2	-7	14	71	9	-65	11	...
Otros sectores	-384	-178	-14	-67	262	218	82	...
Errores y omisiones netos	-18	4	-18	-37	14	44	67	25
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-258	-301	-38	51	14	102	110	-74
Variación total de reservas (- significa aumento)	251	305	16	-64	-30	-81	-85	74
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	-28	-61	...
Otros activos	-1	-102	-15	-	25	-20	21	...
Uso de crédito del FMI	-	111	-6	35	10	-35	-46	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (quetzales por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
	Principal	Mercado bancario	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	1		98.9	98.0
1980	1		100.0	100.0
1981	1		93.7	94.4
1982	1		96.3	93.8
1983	1		96.6	91.9
1984	1		97.0	91.7
1985	1	2.76	87.2	81.4
1986	1.88	2.87	107.9	101.7
1987	2.50	2.70	143.1	130.7
1985				
I	1	1.60	93.9	89.0
II	1	2.61	91.4	86.2
III	1	3.53	83.2	77.0
IV	1	3.33	80.2	73.4
1986				
I	1	2.90	63.4	61.0
II	1.50	2.96	87.2	82.9
III	2.50	2.95	140.2	132.0
IV	2.50	2.68	140.8	131.0
1987				
I	2.50	2.78	141.4	128.0
II	2.50	2.72	143.5	130.7
III	2.50	2.72	142.8	131.3
IV	2.50	2.59	144.5	132.7

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

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del quetzal con respecto a las monedas de los principales países con que Guatemala tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Guatemala, se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 15

**GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS COTIZACIONES DEL DOLAR  
EN LOS DIFERENTES MERCADOS**

	Mercado bancario (paralelo) (compra)		Mercado extrabancario	
	1986	1987	1986	1987
Enero	2.78	2.71	2.67	2.65
Febrero	2.92	2.71	2.94	2.66
Marzo	2.96	2.70	2.89	2.80
Abril	2.94	2.67	2.85	2.64
Mayo	2.97	2.56	3.02	2.64
Junio	2.93	2.51	2.89	2.70
Julio	2.96	2.70	2.97	2.71
Agosto	2.98	2.74	2.97	2.69
Septiembre	2.95	2.86	2.91	2.69
Octubre	2.72	2.70	2.68	2.67
Noviembre	2.67	2.68	2.63	2.56
Diciembre	2.60	2.75	2.58	2.49

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

Cuadro 16

**GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
	<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>								
Saldo	1 053	1 385	1 841	2 149	2 505	2 695	2 668	2 718
Pública	764	1 148	1 433	1 999	2 387	2 536	2 516	2 496
Privada	289	238	408	149	118	158	153	223
<b>Deuda pública externa</b>								
Desembolsos	191	460	402	748	680	511	297	214
Servicio	60	133	188	266	417	509	494	395
Amortizaciones	17	77	117	182	293	362	318	234
Intereses	42	56	72	84	124	147	177	162
	<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones<sup>b</sup></b>								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	60.9	95.8	144.0	183.3	204.0	232.1	229.8	242.5
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	3.4	9.2	14.7	22.7	33.9	43.8	42.5	35.3
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	2.4	3.8	5.6	7.2	10.1	12.7	15.2	14.4
Servicios/desembolsos	31.3	28.8	46.8	35.6	61.2	99.6	166.2	185.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Se refieren a la deuda externa total.

Cuadro 17

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>					
Indice de precios al consumidor	...	5.2	31.5	25.7	10.1
Alimentos	...	7.7	30.1	29.3	14.0
Indice de precios mayoristas	0.4	8.4	43.7	33.9	..
Productos importados	-2.8	12.5	33.5	0.5	..
Productos nacionales	0.8	8.0	44.7	37.2	..
Materiales de construcción	0.4	7.2	17.2	25.0	..
<b>Variación media anual</b>					
Indice de precios al consumidor	...	0.9	18.5	37.2	12.3
Alimentos	...	-0.8	20.6	39.2	15.6
Indice de precios mayoristas	0.9	5.6	22.6	43.7	..
Productos importados	4.9	4.7	19.0	13.2	..
Productos nacionales	0.8	5.4	23.4	46.4	..
Materiales de construcción	0.1	5.5	7.1	26.3	..

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 18

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Sueldos y salarios</b>							
Nominales	131.2	139.3	147.6	139.0	142.3	159.3	191.0
Reales	117.6	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5
<b>Masa salarial</b>							
Nominal	102.6	112.3	113.9	109.4	118.9	139.1	171.4
Real	92.1	100.6	97.5	90.4	82.9	70.9	77.8
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Sueldos y salarios</b>							
Nominales	31.2	6.2	5.9	-5.8	2.4	11.9	19.9
Reales	17.6	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8
<b>Masa salarial</b>							
Nominal	2.6	9.5	1.4	-4.0	8.7	17.0	23.2
Real	-7.9	9.2	-3.1	-7.2	-8.3	-14.5	9.7

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 19

## GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	741	666	865	1 406	1 631	-10.1	29.9	62.5	16.0
Ingresos tributarios	573	498	679	1 111	1 414	-13.1	36.3	63.6	27.3
Directos	134	86	126	186	272	-35.8	46.5	47.6	46.2
Indirectos	439	412	553	925	1 142	-6.2	34.2	67.3	23.5
Sobre el comercio exterior	106	107	88	349	421	0.9	-17.8	296.6	20.6
Ingresos no tributarios	168	168	186	295	217	-	10.7	58.6	-26.4
<b>2. Gastos corrientes</b>	721	766	839	1 407	1 640	6.2	9.5	67.7	16.6
Remuneraciones	367	385	429	583	...	4.9	11.4	35.9	...
Bienes y servicios	94	103	110	242	...	9.6	6.8	120.0	...
Intereses	97	105	100	189	...	8.2	-4.8	89.0	...
Transferencias y otros	163	173	200	393	...	6.1	15.6	96.5	...
<b>3. Ahorro corriente (1 - 2)</b>	20	-100	26	-1	-9				
<b>4. Gastos de capital</b>	317	263	231	299	301	-17.0	-12.2	29.4	0.7
Inversión real	115	121	91	100	301 <sup>b</sup>	5.2	-24.8	9.9	...
Otros gastos de capital	202	142	140	199	...	-29.7	-1.4	42.1	...
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	1 038	1 029	1 070	1 706	1 941	-0.9	4.0	59.4	13.8
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)</b>	-297	-363	-205	-300	-310				
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	297	363	203	300	310				
Financiamiento interno	217	340	121	209	235				
Financiamiento externo	80	23	82	91	75				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	6.3	-38.0	11.3	-0.3	-3.0				
Déficit fiscal/gastos totales	28.6	35.3	19.2	17.6	16.0				
Ingresos tributarios/PIB	6.3	5.3	6.1	7.0	8.1				
Gastos totales/PIB	11.4	11.0	9.6	10.7	11.1				
Déficit fiscal/PIB	3.3	3.9	1.8	1.9	1.8				
Financiamiento interno/déficit	73.1	93.7	59.0	69.7	75.8				
Financiamiento externo/déficit	26.9	6.3	40.0	30.3	24.2				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye otros gastos de capital.

## GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de quetzales)					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	734	783	1 274	1 547	1 565	6.6	62.7	21.5	1.1
Moneda en circulación	436	459	695	801	927	5.4	51.4	15.3	15.7
Depósitos bancos creadores de dinero	296	323	576	744	637	9.2	78.4	29.0	-14.3
Depósitos sector privado	3	1	3	3	1	-65.5	160.0	-	-73.1
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	787	846	1 322	1 562	1 746	7.5	56.3	18.1	11.3
Efectivos en poder del público	436	459	695	801	927	5.4	51.4	15.3	15.7
Depósito en cuenta corriente	352	387	627	760	820	10.1	62.1	21.2	7.3
<b>Cuasidinero</b>	1 540	1 781	2 050	2 490	2 924	15.6	15.1	21.5	17.4
Depósito de ahorro	1 240	1 417	1 660	2 217	...	14.3	17.2	33.6	..
Depósito a plazo	207	254	295	151	...	22.7	15.9	-48.8	..
Otros depósitos	93	110	95	122	...	17.7	-13.3	28.6	..
<b>Dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>)</b>	2 327	2 627	3 372	4 052	4 671	12.9	28.4	20.2	15.3
<b>Crédito interno</b>	3 107	3 624	3 972	3 733	4 051	16.7	9.6	-6.0	8.5
Al sector público	1 254	1 568	1 733	1 285	1 005	25.1	10.5	-25.8	-21.3
Gobierno central	1 447	1 740	1 940	1 548	1 247	20.3	11.5	-20.2	-19.4
Instituciones públicas	-193	-172	-207	-262	-242	-10.9	20.4	26.5	-7.7
Al sector privado	1 694	1 882	2 039	2 235	2 828	11.1	8.3	9.6	26.5
<b>Coefficientes</b>									
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.07	1.08	1.04	1.01	1.12				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	3.17	3.36	2.65	2.62	2.99				
Velocidad de circulación:									
PIB/M <sub>1</sub>	11.50	11.19	8.46	10.11	9.95				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

## HAITI

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

Durante 1987 se mantuvo la tendencia recesiva que afectó la economía haitiana en lo que va transcurrido del decenio, a pesar del importante apoyo financiero externo que recibió el gobierno de transición durante la mayor parte del año. La inestabilidad política y social continuó incidiendo en gran medida en la evolución de esa economía.

Si bien la política aplicada en el marco de la continuación del convenio de ajuste acordado con el Fondo Monetario Internacional tuvo como objetivo la contención del gasto público y la reducción del desequilibrio externo, los resultados obtenidos en ambos deben considerarse modestos.

El sector externo tuvo una incidencia significativa en los comportamientos económico y financiero del año. En primer término, el importante flujo de fondos externos recibido por concepto de transferencias y préstamos concesionales permitió financiar las necesidades de divisas derivadas de una cuenta corriente negativa y aportar recursos para un nuevo crecimiento de reservas internacionales de 36 millones de dólares. En 1987, solamente las transferencias públicas y privadas recibidas alcanzaron a 58% de las exportaciones de bienes y servicios. Cabe señalar que Haití se ha visto beneficiado en los dos últimos años con créditos concesionales, por lo que la carga del servicio sobre las exportaciones ha continuado siendo pequeña (15%), mientras que la deuda externa en 1987 superó en casi un cuarto a la de 1985.

Por otra parte, se observó una fuerte corriente de contrabando, principalmente de granos, que se estimó en alrededor de un tercio de las importaciones registradas.<sup>1</sup> Este hecho, que contribuyó a incrementar la economía subterránea del país, tuvo efectos diversos, ya que por un lado aportó bienes a la oferta (no registrada) y presionó los precios a la baja, en tanto que actuó como factor competitivo de relevancia para la producción interna.

Otro aspecto que incidió en el comercio con el exterior fue la modificación arancelaria efectuada a mediados del año fiscal,<sup>2</sup> por la cual se profundizó la apertura externa que se ha venido realizando desde 1985. Así, luego de la disminución sustancial de controles y barreras dispuesta en los años anteriores, en 1987 se redujeron algunos aranceles, en particular los que gravaban las materias primas importadas.

En este contexto político y económico, el producto interno bruto registrado disminuyó 0.6%, con una contracción de 2.5% del producto por habitante. Este último, en descenso a lo largo de todo el decenio, resultó más de 15% inferior al máximo alcanzado en 1980 y equivalente al de 1971. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La situación recesiva se observó en la mayor parte de los sectores productivos. Así, si bien el sector agropecuario se mantuvo a igual nivel, la industria manufacturera y el comercio disminuyeron nuevamente. Con ello, el conjunto de estos tres sectores (64% del producto interno bruto) decreció 3% en 1987. Se destacó, sin embargo, el aporte de la industria maquiladora, que generó exportaciones por un valor agregado superior a los 100 millones de dólares, cifra que representó más de la mitad de ellas. La construcción y los servicios de electricidad y gubernamentales actuaron de modo positivo.

El importante volumen de contrabando, conjuntamente con la rebaja arancelaria, contribuyeron a la baja de los precios de los alimentos y determinaron una reducción del nivel general de precios del orden de 11% en promedios anuales. Como las remuneraciones nominales se mantuvieron, el poder de compra del promedio de los asalariados aumentó en similar magnitud.

<sup>1</sup>Este importante volumen de importaciones, que no se incluye en los datos estadísticos analizados, afecta el nivel de algunas variables macroeconómicas. Dada su significación, se anota este hecho en aquellos casos más relevantes.

<sup>2</sup>La información estadística y cualitativa que se presenta en este capítulo corresponde en general al año fiscal (octubre de 1986 a septiembre de 1987). Sin embargo, por su trascendencia, se hacen algunas consideraciones que rebasan incluso el año calendario.

Gráfico 1  
**HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

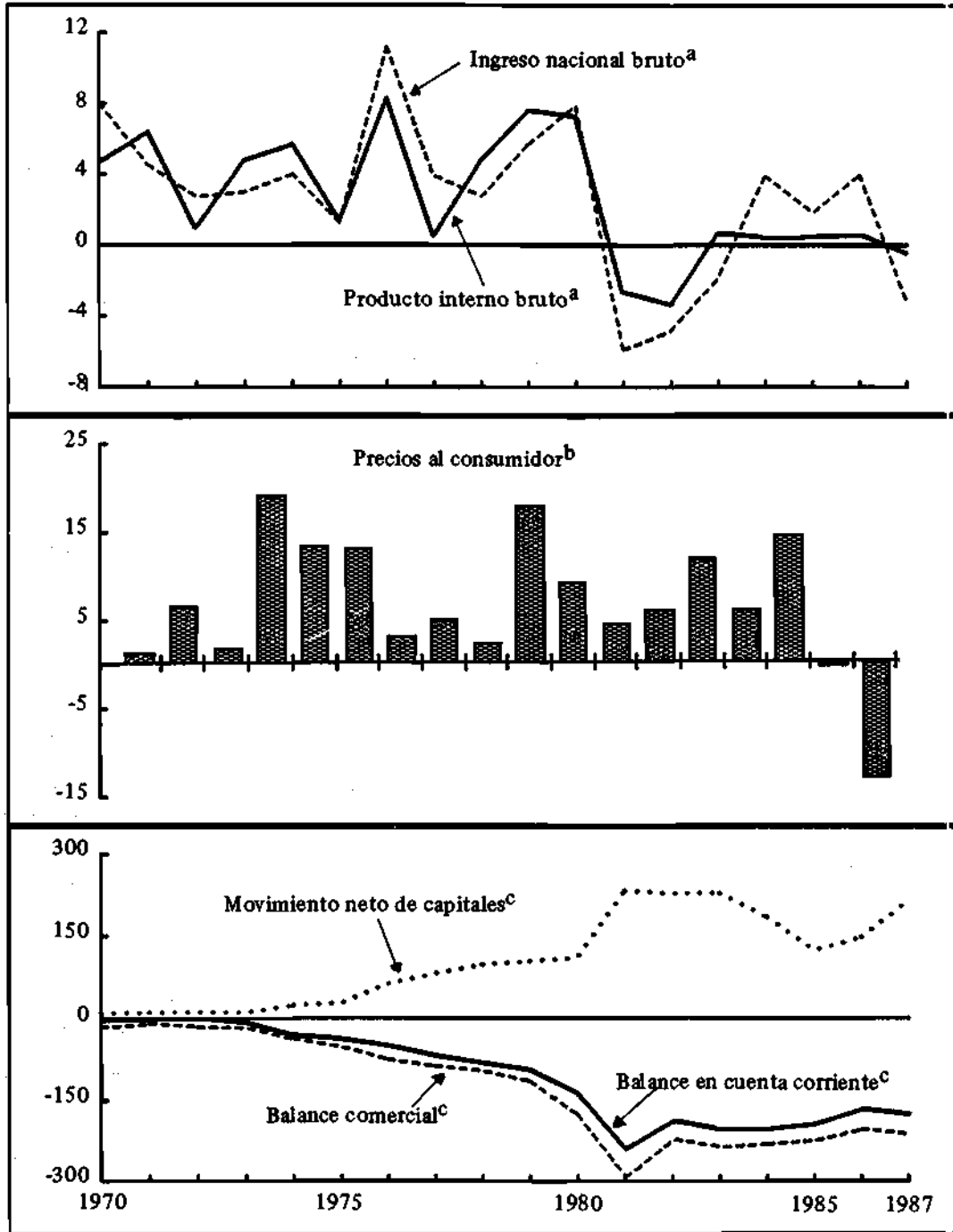
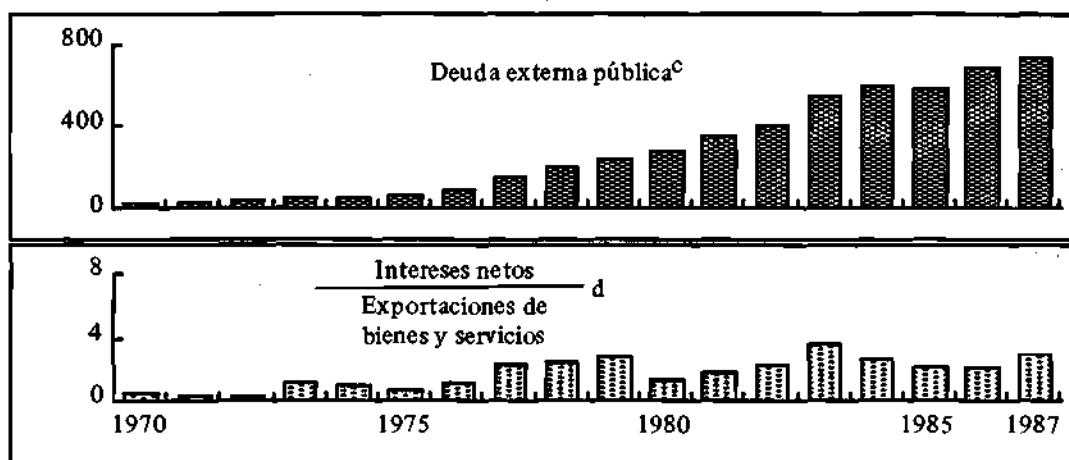




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Variación porcentual de septiembre a septiembre.

<sup>c</sup>Millones de

dólares.

<sup>d</sup>Porcentajes.

A pesar de los objetivos gubernamentales, se amplió el déficit fiscal. Los ingresos se redujeron —al disminuir la recaudación sobre el comercio exterior y la obtenida por concepto de impuestos directos— al tiempo que crecieron los gastos de inversión, con lo cual el déficit se elevó a alrededor de 6.5% del producto interno bruto, esto es casi un punto porcentual más alto que el año anterior.

El bajo nivel de actividad y el aporte financiero externo que permitió solventar el déficit fiscal redujeron la presión sobre el crédito interno del Banco Central. El dinero, sin embargo, aumentó en alrededor de 11.5%, principalmente debido al importante flujo de divisas ingresado durante el año. Dada la evolución negativa de los precios, se mantuvo una alta liquidez en el mercado monetario.

Hacia fines de año se redujo la ayuda financiera externa en forma considerable, luego de la violencia que acompañó las frustradas elecciones. Ello repercutió negativamente y de modo simultáneo en el sector público —que perdió la principal fuente de financiamiento de su déficit— y dio lugar a un nuevo debilitamiento de la balanza de pagos, cuya manifestación más inmediata fue un retroceso de más de 20% en la cotización de la gourde en el mercado paralelo, lo que parece reflejar alguna fuga de capital privado.

En síntesis, la inestabilidad política impidió no solamente sentar las bases mínimas de una política de mediano plazo, sino alcanzar siquiera los objetivos formulados para el año. Así, los escasos logros en materia de ajuste acabaron por diluirse en esta economía que, en las condiciones actuales y dadas sus limitaciones estructurales, depende en alto grado de los recursos externos.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) Tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta y la demanda globales, que habían caído casi 4% en 1986, se mantuvieron en situación de estancamiento durante 1987. La actividad económica interna continuó deprimida e incluso se retrajo en algo más de medio punto porcentual, con lo cual el nivel de oferta pudo mantenerse debido al incremento de las importaciones. (Véase el cuadro 2.)

Aun cuando el volumen físico de las compras externas se ha deteriorado en buena medida en los últimos años, su aporte a la oferta es significativo ya que representa un 37% del producto interno bruto. (A ello debe agregarse el alto volumen de contrabando que no se incluye en las estadísticas analizadas.)

Las exportaciones, por su parte, crecieron 15%, no obstante la disminución de las ventas de productos agrícolas, en virtud del impulso que cobró nuevamente la actividad de las empresas

maquiladoras y el aumento de los gastos de los visitantes. Esta recuperación, sin embargo, resultó insuficiente para compensar la fuerte contracción de 1986.

La demanda interna computada retrocedió algo menos de tres puntos porcentuales. El gasto de consumo privado constituyó la variable de mayor contracción (4.3%), aunque dada la magnitud del contrabando de productos básicos, que fue colocado internamente a precios más reducidos, el consumo privado puede haber disminuido menos que lo que indican las estadísticas. El consumo público por el contrario creció 1%.

La inversión bruta fija, por su parte, aumentó un punto porcentual en un año en que había retrocedido algo más, con lo cual prácticamente se volvió al nivel anterior. El incremento observado durante el año se originó en la inversión pública, que fue impulsada por el financiamiento externo recibido y por la dotación presupuestaria de fondos de contrapartida destinados a cofinanciar la ayuda externa. Dentro de ésta se destacaron mejoras en el sector eléctrico y en las obras de infraestructura vial y de conducción de agua potable en Puerto Príncipe. La inversión privada, tanto interna como extranjera, se mantuvo en los niveles anteriores.

#### b) *Evolución de los principales sectores de la economía*

El letargo registrado en la economía haitiana en el decenio actual se prolongó un año más, al retroceder el producto interno bruto en algo más de medio punto porcentual. El estancamiento de la producción agropecuaria, sector que aporta más de un tercio del producto, como asimismo el retroceso de la industria manufacturera y del comercio, no pudieron ser compensados por el mayor nivel de actividad de la construcción, la energía eléctrica y los servicios gubernamentales. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria permaneció prácticamente estancada en los últimos años. Durante 1987, dos de los principales cultivos de exportación, el café y el cacao, y uno destinado al consumo interno, el azúcar, registraron importantes disminuciones, que fueron compensadas por los incrementos registrados en el resto de los productos destinados al consumo interno y, especialmente, por la producción pecuaria. (Véase el cuadro 4.)

La deforestación y la consecuente erosión de los suelos, la excesiva división de la tenencia de la tierra, las deficiencias de irrigación, así como las carencias institucionales en materia financiera, constituyeron limitaciones estructurales profundas para este importante sector productivo.

Asimismo, cada producto enfrentó obstáculos propios. Así, el azúcar compitió desventajosamente con los sustitutos, por lo que los ingenios dejaron de ser rentables —independientemente de sus problemas administrativos—, lo que llevó a dotar de subsidios a algunas plantas y a cerrar otras.

El café, principal cultivo de exportación, sufrió una baja en los precios internacionales. Si bien en los últimos años se ha venido reduciendo el impuesto que gravaba las exportaciones de este producto, se observó un proceso de sustitución de superficies de ese cultivo en favor de los granos básicos.

Además de otros factores de carácter más permanente, dos hechos afectaron de manera primordial a la economía: la invasión de tierras, en buena parte propiedad del Estado, y el contrabando de productos básicos ya aludido, sobre todo de arroz. El primer fenómeno ya había tenido consecuencias durante el año fiscal anterior, reflejadas en los disturbios sociales vinculados con la caída del antiguo régimen. En 1987, los nuevos asentamientos se orientaron a la producción para el autoconsumo. Por otro lado, la violencia en el campo se intensificó en algunas regiones, como Gonaïves, pues los productores afectados por el contrabando se opusieron al paso de los granos de mejor calidad y precio, importados ilegalmente. Además de que los precios descendieron, se perdió gran parte de los granos a causa de deficiencias en las instalaciones de almacenamiento, en particular en el Valle del Artibonite. Ante ello, algunos productores reorientaron su actividad al cultivo de hortalizas. Los demás cultivos de uso interno, en su mayoría de autoconsumo, crecieron muy poco.

La producción pecuaria, en cambio, evolucionó mejor en varios rubros. En la ganadería se registró un brusco aumento, con la continuación de la campaña de repoblamiento porcino —pese a los problemas de adaptación de las especies al medio—, y los avances en la producción avícola y caprina. En cambio, la disponibilidad interna de carne de vacuno fue insuficiente y la demanda se abasteció con importaciones. Por último, la pesca evolucionó favorablemente, lo que permitió exportar camarones y langostas.

ii) *El sector industrial.* La producción manufacturera volvió a caer en 1987. El descenso de 3.2% representó una retracción total de 22% desde 1980. Por una parte, esta actividad estuvo más expuesta

al exterior, tanto por la reducción de aranceles derivada de la nueva tarifa aduanera vigente a partir de marzo de 1987, como por el contrabando. Asimismo, se enfrentó a un mercado interno deprimido, con efectos adversos mayores que las ventajas esperadas de los incentivos fiscales introducidos para alentar la producción. A ello se agregó la política de reducción de las empresas estatales no rentables, que disminuyó drásticamente la producción de harina y de aceites comestibles, todos ellos productos controlados por los monopolios estatales. El azúcar, por su parte, cayó en magnitud similar a la del cultivo de caña. (Véase el cuadro 5.)

En oposición a la tónica general de la industria, se destacó el dinamismo en la fabricación de jabones y detergentes, cigarrillos y dentro de los productos tradicionales de exportación, de aceites esenciales.

Asimismo, las industrias maquiladoras recobraron su ritmo, que había sido afectado durante el año fiscal anterior por el cambio de régimen, aun cuando al final de éste ya habían reanudado sus labores. Sobresalió por su impulso, la fabricación de artículos de confección, material eléctrico, equipo electrónico, artículos de viaje y deportivos, y juguetes.

iii) *Construcción*. Después de haber declinado durante 1986 y el primer semestre de 1987, esta actividad se recuperó en Puerto Príncipe. La nueva construcción continuó siendo baja, pero la mayor disponibilidad de financiamiento permitió el incremento de ampliaciones y mejoras. Por su parte, la inversión pública se orientó a obras viales, como el camino Canapé-Vert/Pétionville y el de Carrefour, trabajos de conducción de agua a Cité Soleil y la rehabilitación de algunos planteles escolares, en su mayoría en Puerto Príncipe. Debido a que el promedio cubre dos periodos de evolución divergente, el crecimiento de esta rama no llegó a 1%. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

iv) *El sector eléctrico*. La puesta en marcha de distintos generadores eléctricos, contribuyó a incrementar considerablemente la oferta de energía. El consumo registrado evolucionó a ritmo más lento por la baja de la demanda industrial, sobre todo azucarera, y del comercio. En cambio, pudieron atenderse en mayor cuantía las necesidades residenciales y de alumbrado público, siempre insuficientemente satisfechas. La ampliación del desfase entre oferta y demanda registrada señala un aumento importante del consumo informal. (Véase el cuadro 6.)

### c) *El empleo*

Si bien no se dispone de series continuas sobre ocupación en el país, el problema del desempleo y del subempleo es de magnitud tal que no ha cesado en los últimos años la emigración de personas por razones económicas. La incapacidad crónica de la economía haitiana para generar ocupación remunerada se acrecentó coyunturalmente en 1987 al persistir el estancamiento económico y la competencia externa. En este contexto, el empleo formal registró una reducción de 6.5% en una pequeña muestra de alrededor de 50 000 asalariados, en su mayoría de Puerto Príncipe, que cubre la Oficina de Accidentes de Trabajo, Enfermedades y Maternidad (OFATMA).<sup>3</sup> Esta disminución podría relativizarse si se tiene en cuenta la ocupación informal, ya que los indicadores disponibles parecen señalar una participación mayor de la economía subterránea.

## 3. El sector externo

### a) *Rasgos generales*

La economía haitiana es altamente dependiente del exterior. Sus importaciones representan 30% de la oferta global, y las donaciones y los préstamos concesionales del exterior constituyen el principal factor de financiamiento del déficit fiscal.

En el decenio pasado se produjo un cambio importante en la estructura de las exportaciones al iniciarse una política de fomento a las industrias maquiladoras. En 1987, pese a la incertidumbre

<sup>3</sup>No se dispone de estadísticas ininterrumpidas sobre desempleo. Según cifras oficiales de 1981, se estimaba, a nivel nacional, un desempleo abierto de 11.5% y un subempleo cercano al 40% de la fuerza de trabajo. (Véase, Secretaría de Estado del Plan, *Main d'oeuvre, emploi et ressources humaines*, Puerto Príncipe, enero de 1982.) Una encuesta reciente sobre el barrio popular de Fort National, en Puerto Príncipe, señala la existencia de un desempleo abierto de 43%. (Véase, Instituto Haitiano de Estadística e Informática, *Enquete socio-économique dans les quartiers populaires. I. Fort National*, Puerto Príncipe, julio de 1987.)

política imperante y a la inestabilidad propia de esta actividad, éste fue el único renglón dinámico en materia de exportaciones; el valor agregado aportado por los artículos manufacturados en la zona franca representó más de la mitad de las ventas totales (25% en 1980), en tanto que las provenientes de la agricultura descendieron marcadamente tanto en precio como en cantidad.

En los últimos años se profundizó la apertura externa de la economía haitiana, se eliminaron monopolios y controles y en 1987 se redujeron aranceles.

La dependencia del exterior fue mayor aún en la esfera financiera. Las donaciones, que en 1987 aumentaron considerablemente, fueron factor determinante en la relativa holgura de divisas. A ello se sumaron nuevos créditos concesionales y remesas de emigrantes, lo cual permitió reforzar la posición externa y, como ya se mencionó, acumular reservas monetarias internacionales por segunda vez consecutiva, esta vez por 36 millones de dólares.

#### b) *El comercio de bienes*

Un rasgo significativo del comercio exterior haitiano fue el deterioro de los precios de intercambio de bienes (-9%), provocado en su mayor parte por la baja de la cotización internacional del café, luego de un trienio de bonanza. En este sentido, el repunte observado en las exportaciones de mercancías (cerca de 4%) —que no compensó la fuerte caída de 1986—, fue consecuencia de un incremento de 11% en el cuántum y un deterioro de casi 6.5% en los precios. (Véase el cuadro 7.)

El aumento de las ventas no se originó en la actividad agropecuaria, sector tradicional de exportación. En efecto, además del precio, el volumen exportado de café se contrajo drásticamente al disminuir la oferta por efecto de la sensible caída de la producción. Asimismo, se redujeron las exportaciones de cacao y de sisal. En todos estos casos las autoridades dispusieron rebajas de impuestos a la exportación, propiciando una mayor transparencia del precio internacional para el productor.

Como ya se ha señalado, el rubro más dinámico fue la industria maquiladora, cuyas exportaciones crecieron un tercio en valores nominales, alcanzando a más de 100 millones de dólares, lo que rebasó ampliamente los niveles de años anteriores. (Véase el cuadro 8.)

Las importaciones de bienes registradas decrecieron algo menos de 5%, por haberse reducido los volúmenes, ya que los precios aumentaron 3%. (Debe recordarse, sin embargo, el intenso contrabando observado durante el año.) Entre dichas importaciones se ampliaron las de productos químicos, aceites y grasas y de maquinaria y equipo de transporte. (Véase el cuadro 9.)

En marzo de 1987 se procedió a una modificación del régimen de importaciones, de modo que quedaron sujetos a controles cuantitativos solamente siete fracciones de productos agrícolas. (El contrabando correspondió en su mayor parte a estos rubros.) Asimismo, mediante modificaciones de la tarifa aduanera, se exoneró de aranceles a las materias primas y variaron entre 30% y 56% los aranceles correspondientes a artículos terminados.

#### c) *Los servicios y el pago de factores*

El intercambio de servicios siempre ha tenido una ponderación importante en el balance comercial haitiano. Durante 1987 tanto los servicios exportados como los importados se recuperaron de la fuerte caída del año anterior. De este modo, se observaron crecimientos relevantes en ambos sentidos; 15% en las exportaciones y 28% en las importaciones. (Véase el cuadro 10.)

En el primer caso, el incremento se originó en los mayores gastos de los viajeros, que en su mayoría son ciudadanos del país que visitan a sus familiares. El mayor gasto se debió tanto a aumentos de cantidad (11%) como de egreso medio. El crecimiento de los servicios importados, por su parte, se debió a los elevados gastos de transporte y seguros, que podrían cubrir parcialmente los costos derivados de las mercaderías introducidas ilegalmente.

Los pagos a factores del exterior aumentaron, en particular, a causa de los intereses de la deuda externa. También fue mayor la remisión de utilidades de los inversionistas extranjeros.

Por último, los envíos de emigrantes haitianos a sus familiares se elevaron a casi 60 millones de dólares, lo que equivale a 30% de las exportaciones de bienes, cifra superior a los ingresos por ventas de café.

d) *El saldo en cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit de casi 180 millones de dólares en la cuenta corriente se financió con creces gracias al apoyo externo que en su oportunidad recibió el gobierno de transición, tras el prolongado régimen anterior. Las donaciones oficiales se expandieron ampliamente, llegando a un monto de 127 millones de dólares, en tanto que los créditos de largo plazo más que se triplicaron. Buena parte de éstos fueron préstamos oficiales en condiciones favorables, aunque también se registraron créditos al sector privado. Todo ello contribuyó al aumento de reservas monetarias internacionales, las que sin embargo, tendieron a mermar hacia finales del año calendario, a raíz de la suspensión de la mayor parte de la ayuda del exterior.

e) *El endeudamiento externo*

Por segundo año continuaron fluyendo recursos financieros hacia Haití en forma de préstamos concesionales, elevando la deuda pública a más de 740 millones de dólares. (Véase el cuadro 11.) No escapó 1987 a la tendencia de los últimos períodos de dependencia creciente del financiamiento de organismos internacionales, el que, con excepción del proveniente del Fondo Monetario Internacional, llegó a significar 62% del total. En contraste con lo anterior, siguió reduciéndose el otorgado por los gobiernos extranjeros (18%), el Fondo (11%) y las instituciones privadas (9%). Dadas las condiciones favorables del convenio, el pago de su servicio representó 15% del valor de las exportaciones de bienes y servicios, en tanto los egresos por intereses netos alcanzaron solamente a 3% de ellas.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

A contar de 1986, el gobierno aplicó una política de reducción de precios de algunos productos básicos, a la que se sumó durante ese año la baja de la gasolina, como resultado de la caída del precio internacional del petróleo. En 1987 tal tendencia se acentuó por efecto de las reducciones de impuestos y sobre todo de aranceles, introducidas a mediados del año fiscal. Más aún, la competencia que representó la importación ilegal se reflejó no sólo en una considerable disminución de los precios de los alimentos (-19%) —rama de gran significación en el total—, sino también de vestuario y calzado (-7%).<sup>4</sup> Otro elemento que incidió en la reducción de los precios fue la menor sobretasa de la gourde en el mercado paralelo que, sin embargo, volvió a elevarse a fines del año calendario; como resultado de todo ello, el índice general promedio del año se redujo 11%. (Véanse el cuadro 12 y el gráfico 2.)

Esta baja de precios restituyó en proporción similar el poder de compra de los salarios, al mantenerse estables las remuneraciones, con lo cual se recuperó de su caída en 1986. (Véase el cuadro 13.) El salario mínimo, por debajo del cual se efectúan muchas de las contrataciones, continuó en 15 gourdes diarias (3 dólares). El desdoblamiento del mercado cambiario y la sobretasa ofrecida en el mercado paralelo lo hicieron más competitivo a nivel internacional, aunque, paradójicamente, el costo de la vida en Haití, aun con la disminución de 1987, es más alto que el de otros países de la región que tienen actividad maquiladora.

#### 5. Políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

La afluencia de divisas, que permitió el crecimiento de las reservas internacionales por segundo año consecutivo, tuvo un efecto expansivo en las variables monetarias, lo que contrastó con el objetivo de austeridad expresado en el marco del programa que se está llevando a cabo en convenio con el Fondo Monetario desde fines de 1985. Así, la base monetaria creció 7% y el circulante aumentó aún más rápidamente a una tasa de casi 12% anual, frente a una reducción del producto interno bruto

<sup>4</sup>Dentro de los granos básicos las mayores reducciones de precios fueron la del arroz (-36%), las de los frijoles y mijo (-28%) y la de maíz (-20%).

corriente superior a 10%. Los depósitos a plazo también aumentaron al elevado ritmo de 8% en valores nominales. (Véase el cuadro 14.)

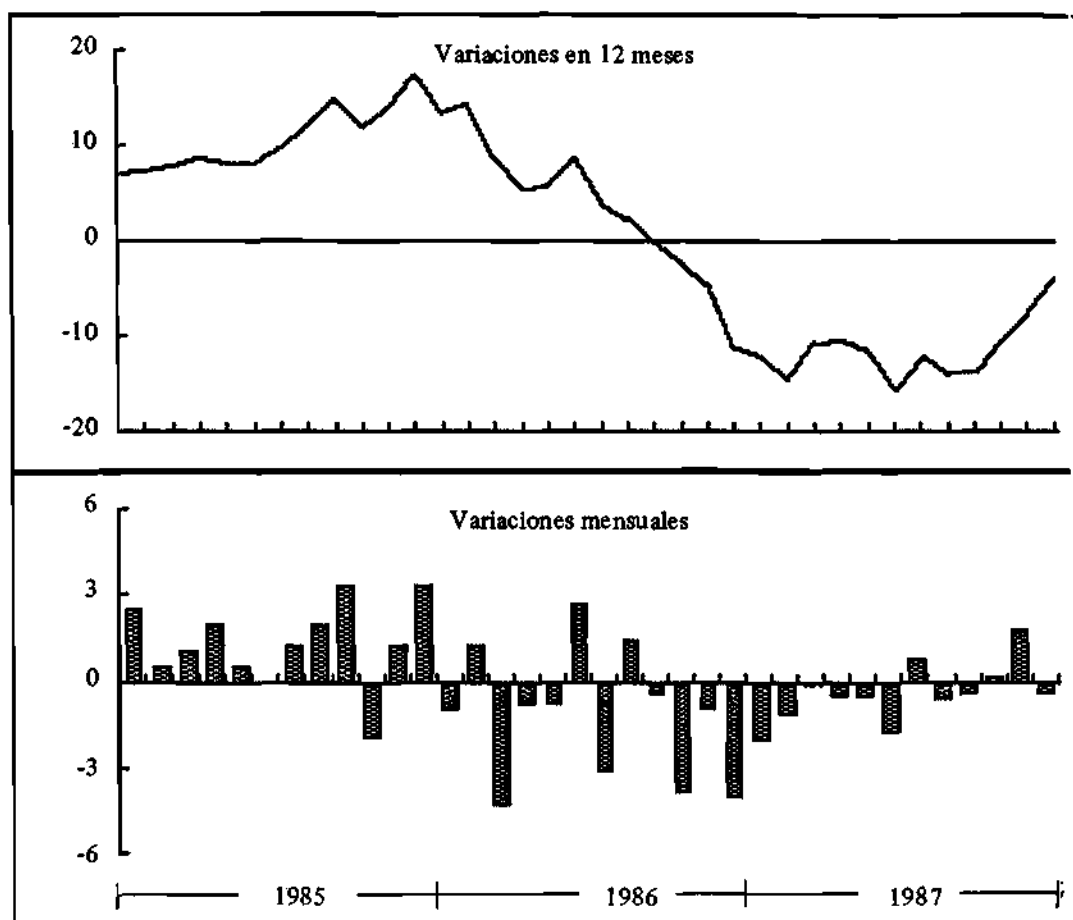
Las evoluciones monetarias reseñadas revelan un aumento de la propensión del público a mantener saldos líquidos, lo que puede estar relacionado con la significativa reducción de precios internos, típica del particular caso haitiano.

El crédito interno del sistema financiero aumentó algo menos de 5%, lo que significa una evolución más lenta que la oferta monetaria.

El comportamiento de las variables financieras no fue continuo durante 1987. Así, se observó un período de contracción y ajuste hasta mediados de año, y otro de expansión en el segundo semestre, casi simultáneo con el desarrollo de las finanzas públicas. La evolución del crédito al sector privado presentó características similares; aumentó la demanda de empréstitos por parte de las empresas en el segundo semestre, en particular aquellas relacionadas con la construcción, para financiar sus gastos de funcionamiento.

Hacia fines de año, el retiro de la ayuda financiera internacional que se produjo luego de la violencia ocurrida en las frustradas elecciones, hizo que los mercados monetario y cambiario se vieran enfrentados a mayor presión, lo que determinó una brusca desvalorización, superior a 20%, de la moneda local frente al dólar.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

b) *La política fiscal*

Luego de los abultados déficit registrados en el trienio 1982-1984 —con un máximo de 13% sobre el producto interno bruto en el primero de esos años— la política fiscal se orientó a reducir el desequilibrio a límites coherentes con el resto de los objetivos de la política económico-financiera.

Durante el bienio 1985-1986 se procedió a un control mayor del gasto fiscal, lo que permitió reducir el desequilibrio de 10% del producto bruto interno en 1984 a 5.5% en 1986.

La gestión fiscal en 1987 fue más laxa. Por una parte, los ingresos se redujeron casi 4% en valores nominales, mientras que los gastos totales se incrementaron 2%. Con ello, el déficit fiscal se elevó a 6.4% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 15.)

La baja de los ingresos se originó en la política de reducción de aranceles y de impuestos directos que se aplicó entre fines de 1986 y principios de 1987. En efecto, en octubre del año anterior entró en vigor una nueva ley de impuesto sobre la renta, por la cual la tasa marginal de imposición declinó de 50% a 30%, las categorías impositivas disminuyeron de diez a cinco y se exoneró de pago los ingresos menores de 1 500 gourdes anuales. Posteriormente, en el mes marzo, se dispuso la nueva tarifa aduanera ya descrita. Ambas modificaciones dieron como resultado una reducción de los ingresos corrientes del gobierno cercana a 4%.

Los egresos fiscales, por su parte, mostraron una evolución creciente durante el año. Dado que durante el primer semestre la política de gasto fue más restrictiva, el valor anual de las erogaciones corrientes creció algo menos de 2% en términos nominales. Los gastos de capital, por el contrario, aumentaron 21.4%, sobre la base del aporte de recursos de cooperación internacional. En general, los proyectos llevados a cabo se orientaron a obras de infraestructura con uso intensivo de mano de obra.

Por último, en el área administrativa, se procuró definir con mayor precisión los gastos corrientes, los que en un monto muy importante suelen significar egresos extrapresupuestarios. Si bien se avanzó en este sentido, la participación de los gastos extrapresupuestarios en el total de los egresos corrientes aún alcanzó a 49% (60% en 1984).

Gran parte del financiamiento del desequilibrio del gobierno central (94%) se realizó con recursos externos, de los cuales 83% correspondieron a donaciones (561 millones de gourdes).

A fines del año calendario, las finanzas públicas se habían deteriorado considerablemente, en tanto que el retiro de la ayuda internacional estrechó las alternativas de política de la administración.

Cuadro 1

## HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	97.3	93.9	94.5	94.9	95.4	95.9	95.3
Ingreso nacional bruto	93.9	89.3	87.6	90.9	92.5	96.2	93.0
Población (millones de habitantes)	5.51	5.61	5.71	5.82	5.92	6.03	6.15
Producto interno bruto por habitante	95.6	90.7	89.6	88.4	87.2	86.1	84.0
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-2.7	-3.5	0.7	0.4	0.5	0.6	-0.6
Producto interno bruto por habitante	-4.4	-5.1	-1.1	-1.3	-1.3	-1.2	-2.4
Ingreso nacional bruto	-6.1	-4.8	-1.9	3.9	1.8	4.0	-3.2
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4	-11.4	-4.1
Variación media anual	7.6	9.0	8.8	8.0	8.4	8.5	-11.1
<b>Sueldos y salarios reales<sup>b</sup></b>							
Dinero	-3.7	4.7	-6.7	-7.3	4.8	-8.5	11.1
Ingresos corrientes del gobierno	21.3	14.9	-2.2	16.3	11.5	14.7	11.6
Gastos totales del gobierno	-3.8	12.9	11.1	12.9	18.9	4.8	-3.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>c</sup>	12.8	34.3	2.1	6.4	1.1	-2.5	2.1
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>c</sup>	52.8	58.4	54.8	45.9	36.5	31.7	35.7
	8.2	13.1	11.3	10.1	7.6	5.5	6.4
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	-21.3	12.2	6.9	10.7	5.7	-13.3	7.5
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	10.2	-7.5	6.6	4.5	2.0	-11.3	6.3
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	-20.0	1.6	-7.0	15.8	4.7	11.8	-11.1
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-292	-223	-237	-230	-223	-204	-214
Pago neto de utilidades e intereses	-13	-14	-14	-18	-20	-15	-20
Saldo de la cuenta corriente	-241	-188	-205	-203	-194	-168	-178
Saldo de la cuenta capital	232	226	227	182	123	148	214
<b>Variación de las reservas internacionales netas</b>							
	-50	-3	-32	-5	-5	...	36
Deuda externa pública desembolsada	372	410	551	607	600	697	741

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.



Cuadro 2

## HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	98.5	94.8	94.7	138.0	137.1	1.7	0.8	-3.8	0.0
Producto interno bruto a precios de mercado	95.4	95.9	95.3	100.0	100.0	0.4	0.5	0.6	-0.6
Importaciones de bienes y servicios	106.9	91.7	93.1	38.0	37.1	1.7	-14.2	1.5	1.3
<b>Demanda global</b>	98.5	94.8	94.7	138.0	137.1	1.7	0.8	-3.8	0.0
Demanda interna	95.9	97.2	94.4	114.0	112.9	3.2	0.9	1.3	-2.8
Inversión bruta interna	115.4	113.6	114.7	18.9	22.7	4.7	11.5	-1.6	1.0
Inversión bruta fija	116.8	114.9	116.0	16.9	20.6	3.2	10.7	-1.6	1.0
Construcción	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Maquinaria	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Pública	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privada	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Variación de existencias	103.2	102.0	102.8	1.9	2.1	...	...	...	...
Consumo total	92.0	93.9	90.4	95.1	90.2	2.9	-1.4	2.1	-3.7
Gobierno general	94.7	95.9	96.9	9.6	9.7	-2.3	-7.8	1.3	1.0
Privado	91.7	93.7	89.7	85.6	80.5	3.6	-0.6	2.1	-4.3
Exportaciones de bienes y servicios	111.1	83.4	96.1	24.0	24.2	-4.0	0.7	-25.0	15.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 3

**HAITI: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	95.4	95.9	95.3	100.0	100.0	0.4	0.5	0.6	-0.6
<b>Bienes</b>	91.4	91.3	90.6	57.4	54.5	0.5	1.2	-0.1	-0.8
Agricultura <sup>b</sup>	95.1	97.4	97.4	33.4	34.1	3.5	1.1	2.4	-
Minería	8.8	7.9	7.9	1.3	0.1	6.2	17.5	-9.9	-
Industria manufacturera	83.1	80.7	78.1	17.2	14.1	-5.8	-2.9	-2.9	-3.2
Construcción	113.7	106.8	107.5	5.4	6.1	1.8	12.7	-6.0	0.6
<b>Servicios básicos</b>	96.4	99.6	103.0	2.7	2.9	-7.8	-4.6	3.3	3.4
Electricidad, gas y agua	127.7	130.2	144.0	0.7	1.0	6.2	2.4	2.0	10.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	85.8	89.3	89.3	2.0	1.9	-13.0	-7.7	4.0	-
<b>Otros servicios</b>	102.7	103.0	102.0	35.6	38.1	1.8	1.2	0.2	-0.9
Comercio, restaurantes y hoteles	91.6	89.4	82.4	18.3	15.8	-3.5	1.1	-2.4	-8.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.0	112.0	112.2	4.9	5.8	1.8	1.7	1.8	0.2
Propiedad de vivienda	109.7	111.6	111.9	4.7	5.5	1.9	1.8	1.8	0.2
Servicios comunales, sociales y personales	116.4	119.5	127.4	12.3	16.5	8.9	1.2	2.7	6.6
Servicios gubernamentales	112.7	115.7	126.8	9.5	12.7	6.4	1.0	2.6	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, ponderadas nuevamente con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<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	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producción de principales cultivos</b>								
<b>De exportación</b>								
Café	42.9	36.9	37.8	30.1	1.7	0.8	2.4	-20.4
Algodón	5.9	8.0	8.4	...	25.0	6.7	5.0	...
Cacao	3.4	5.1	5.6	5.2	2.4	8.5	10.9	-7.1
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	124.1	124.2	129.2	135.1	7.5	1.1	4.0	4.6
Maíz	186.2	186.4	196.3	205.7	8.8	0.3	5.3	4.8
Sorgo	125.2	121.4	119.2	124.1	10.9	2.7	-1.8	4.1
Frijol	52.6	47.6	48.2	48.7	1.1	0.8	1.3	1.0
Banano	519.7	510.4	525.4	530.9	-1.8	2.0	2.9	1.0
Azúcar	5 640.8	5 727.5	5 772.5	4 542.9	0.5	0.5	0.8	-21.3
<b>Producción pecuaria</b>								
Total de carnes	69.4	68.8	73.8	92.1	...	...	7.3	24.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Agricultura, Recursos Naturales y Desarrollo Rural.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 5

## HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1976 = 100)</b>								
<b>Indices de valor agregado</b>	147	122	118	114	-5.8	-2.9	-2.9	-3.2
Alimentos	135	133	130	...			-2.3	..
Bebidas	143	137	133	...			-2.9	..
Tabaco	152	109	106	...			-2.7	..
Textil, vestuario y productos de cuero								
Químicos	99	87	85	...			-2.3	..
Minerales no metálicos	187	50	49	...			-2.0	..
Metalmecánica	110	125	121	...			-3.2	..
Diversos	268	212	206	...			-2.8	..
	126	108	105	...			-2.7	..
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>								
Harina	85	113	128	92	-3.9	-0.6	12.8	-20.1
Azúcar	54	58	41	33	-5.6	42.9	-28.7	-21.3
Manteca	3	6	7	7	6.7	134.6	6.6	12.3
Aceite comestible	19	38	40	24	-16.8	139.0	5.5	-39.7
Bebidas gaseosas (millones de botellas)	74	61	65	...	-0.7	-16.0	7.2	..
Cerveza (millones de botellas)	5	4	4	4	-28.2	-15.5	-3.1	16.2
Cigarrillos (millones de unidades)	1 064	786	846	888	0.6	-16.2	7.6	5.0
Jabón	13	29	31	40	-4.7	135.5	5.8	30.4
Detergente (toneladas)	579	1 302	1 373	1 916	-5.0	139.3	5.4	39.5
Aceites esenciales (toneladas)	242	154	153	167	-40.0	-27.3	-0.1	8.8
Cemento	243	263	221	...	2.5	14.1	-15.7	..
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
<b>Consumo comercial e industrial de electricidad</b>								
(millones de kWh)	156	174	160	154	8.4	7.4	-8.0	-4.0
Industria azucarera	18	10	9	6	6.2	11.1	-9.9	-29.2
Industria cementera	21	22	20	...	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	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Generación	336	425	439	486	3.9	4.2	3.3	10.7
Consumo <sup>b</sup>	256	323	319	328	6.6	5.9	-1.1	2.6
Comercial e industrial	156	174	160	154	8.4	7.4	-8.0	-4.0
Residencial	81	114	123	136	-0.5	3.6	8.0	10.1
Alumbrado público	9	8	8	10	-17.0	-4.6	2.1	20.7
Servicios públicos y comunales	10	27	28	29	53.9	8.0	4.0	2.1

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones fob							
Valor	-30.3	15.5	6.8	15.7	3.9	-14.4	3.8
Volumen	-4.8	12.2	18.4	-3.7	1.2	-28.1	10.9
Valor unitario	-26.8	3.0	-9.8	20.1	2.7	19.0	-6.4
Importaciones fob							
Valor	17.2	-13.3	8.6	2.3	-3.5	-6.1	-4.7
Volumen	13.7	-12.8	7.5	7.2	-0.5	-11.4	-7.3
Valor unitario	3.1	-0.6	1.0	-4.6	-3.0	6.0	2.8
Relación de precios del intercambio	-29.6	3.0	-11.0	22.2	3.8	15.1	-9.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	67.0	77.4	81.6	96.0	100.8	83.5	84.1
Quántum de las exportaciones	95.2	106.8	126.4	121.7	123.2	88.6	98.2
Quántum de las importaciones	113.7	99.2	106.6	114.3	113.7	100.7	93.4
Relación de precios del intercambio fob/cif	70.4	72.5	64.5	78.9	81.9	94.2	85.6

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			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	223	191	198	100.0	100.0	100.0			-14.4	3.8
<b>Productos agropecuarios</b>	98	83	70	53.0	64.9	35.5			11.6	-27.2
Café	49	55	35	22.8	42.1	17.8			12.4	-35.9
Cacao	7	5	5	6.0	2.1	2.5			-28.6	-8.1
Azúcar <sup>b</sup>	2	4	3	13.2	3.0	1.5			105.0	-36.5
Sisal	-	1	-	3.9	0.7	-			...	-39.0
Aceites esenciales	4	4	4	6.0	2.5	2.0			0.5	-16.2
Otros	36	14	23	11.1	14.5	11.7			-58.7	59.5
<b>Artículos manufacturados en la Zona Franca</b>	82	78	104	22.3	25.3	52.5			-5.0	32.9
<b>Manufacturas artesanales</b>	47	32	27	14.7	9.8	13.6			-30.8	-16.7
<b>Ajuste</b>	-4	-2	-3	-	-	-1.6				
	<b>Miles de toneladas</b>									
Café	18.2	15.8	12.6				-21.1	-2.7	-13.2	-20.3
Cacao	3.8	2.8	2.6				-35.1	58.3	-26.3	-7.1
Azúcar	5.3	11.0	6.6				-23.6	-3.7	107.5	-40.0
Aceites esenciales	0.2	0.2	0.2				-50.0	-	-	-
<b>Artículos manufacturados en la Zona Franca</b>	17.5	16.0	17.6				23.5	4.2	-8.9	10.0
<b>Manufacturas artesanales</b>	4.0	3.5	2.9				15.4	-33.3	-12.5	-17.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye melaza.

Cuadro 9

## HAITI: PRINCIPALES IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Porcentajes sobre el total			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</b>	86	69	70	23.1	16.9	18.6	0.9	7.6	-19.8	1.4
Hidrocarburos	64	51	50	9.1	16.7	13.3	0.1	3.9	-20.6	-1.0
Aceites y grasas	31	34	36	5.5	7.0	9.6	13.4	-7.0	8.2	5.5
Productos químicos	42	36	38	8.4	8.4	10.1	8.4	-2.4	-14.6	6.5
Artículos manufacturados <sup>b</sup>	78	60	60	16.3	20.7	16.0	1.3	5.6	-23.0	-0.7
<b>Maquinaria y equipo de transporte</b>	83	63	66	19.8	17.4	17.6	8.8	2.4	-23.7	3.8

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.

Cuadro 10

## HAITI: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Balance en cuenta corriente	-140	-241	-188	-205	-203	-194	-168	-178
Balance comercial	-178	-292	-223	-237	-230	-223	-204	-214
Exportaciones de bienes y servicios	306	240	270	288	319	337	292	314
Bienes fob	216	150	174	186	215	223	191	198
Servicios reales <sup>b</sup>	90	90	96	103	104	114	101	116
Transporte y seguros	6	7	7	7	8	8	7	8
Viajes	76	75	80	85	85	93	82	90
Importaciones de bienes y servicios	484	533	493	525	549	560	497	528
Bienes fob	319	374	324	352	360	348	326	311
Servicios reales <sup>b</sup>	165	159	169	173	189	212	170	217
Transporte y seguros	83	89	77	88	98	114	76	93
Viajes	41	31	41	39	40	43	36	42
Servicios de factores	-14	-13	-14	-14	-18	-20	-15	-20
Utilidades	-8	-7	-8	-8	-2	5	5	-6
Intereses recibidos	1	1	1	1	-	-	-	-
Intereses pagados	-6	-6	-7	-7	-17	-25	-20	-14
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	52	64	49	46	45	49	52	56
Balance en cuenta de capital	105	232	226	227	182	123	148	214
Transferencias unilaterales oficiales	37	74	61	64	78	97	100	127
Capital de largo plazo	67	91	43	59	61	21	17	60
Inversión directa (neta)	13	8	7	8	4	5	5	5
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	54	83	37	51	56	16	12	55
Sector oficial <sup>f</sup>	52	26	33	30	53	10	-5	34
Préstamos recibidos	47	32	38	36	63	36	34	...
Amortizaciones	-2	-6	-5	-5	-9	-16	-27	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	3	57	4	20	3	6	17	21
Préstamos recibidos	10	61	8	27	20	14	21	...
Amortizaciones	-7	-4	-5	-7	-18	-8	-3	...
Capital de corto plazo (neto)	-1	-2	-12	2	6	5	7	27
Sector oficial	2	-	-	1	11	17	23	...
Bancos comerciales	-3	-2	-12	2	-5	-12	-16	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-	-
Errores y omisiones netos	2	68	134	102	38	-2	24	-
Balance global <sup>d</sup>	-35	-9	38	22	-21	-71	-20	36
Variación total de reservas (- significa aumento)	26	50	3	32	5	5	...	-36
Oro monetario	-4	2	1	-	-	-	-1	...
Derechos especiales de giro	4	3	-	-1	1	...	-	...
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	9	...	...	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 11

HAITI: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO<sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>						
<b>Deuda externa pública desembolsada</b>						
<b>Saldo</b>	410	551	607	600	697	741
Gobierno	282	402	454	453	496	517
Empresas públicas	128	149	153	147	201	224
<b>Desembolsos</b>	48	47	84	16	125	110
Servicios	17	23	37	31	35	46
Amortizaciones	10	12	28	23	28	36
Intereses	7	11	9	8	7	10
<b>Porcentajes</b>						
<b>Relaciones</b>						
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	149.1	190.0	189.7	178.0	238.7	236.0
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	6.2	7.9	11.6	9.1	12.0	14.6
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	2.5	3.8	2.8	2.4	2.4	3.2
Servicios/desembolsos	35.4	48.9	44.0	193.8	28.0	57.5

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Variación de septiembre a septiembre</b>						
Indice de precios al consumidor	6.2	12.2	6.1	15.0	-0.5	-13.8
Alimentos	1.6	13.4	5.8	17.7	-1.9	-22.5
<b>Variación media anual</b>						
Indice de precios al consumidor	9.0	8.8	8.0	8.4	8.5	-11.1
Alimentos	4.7	7.2	8.5	7.8	11.7	-18.8

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Gourdes</b>						
Salario diario mínimo <sup>b</sup>	13.0	13.2	13.2	15.0	15.0	15.0
<b>Indices (1980 = 100)</b>						
Salarios						
Nominales	118.2	120.0	120.0	136.4	136.4	136.4
Reales <sup>c</sup>	100.8	94.0	87.1	91.3	84.8	93.6
<b>Tasas de crecimiento</b>						
Salarios						
Nominales	14.1	1.5	-	13.7	-	-
Reales <sup>c</sup>	4.7	-6.7	-7.3	4.8	-8.5	11.1

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		
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Base monetaria	1 351	1 500	1 687	1 805	11.1	12.5	7.0
Dinero (M <sub>1</sub> )	1 080	1 204	1 381	1 542	11.5	14.7	11.6
Cuasidinero	1 261	1 365	1 493	1 615	8.2	9.4	8.2
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	2 341	2 569	2 874	3 157	9.7	11.9	9.8
Crédito interno <sup>b</sup>	3 834	4 274	4 338	4 545	11.5	1.5	4.8
Al sector público	2 482	2 809	2 800	2 916	13.2	-0.3	4.1
Gobierno central (neto)	2 298	2 586	2 653	2 768	12.5	2.6	4.3
Instituciones públicas	185	223	147	147	20.5	-34.0	-
Al sector privado	1 351	1 465	1 538	1 630	8.4	5.0	6.0
<b>Coefficientes</b>							
Multiplicadores monetarios							
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.80	0.80	0.82	0.85			
M <sub>2</sub> /base monetaria	1.73	1.71	1.70	1.75			
Velocidad de circulación							
PIB/M <sub>1</sub>	8.4	8.3	8.1	7.3			

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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 076</b>	<b>1 279</b>	<b>1 340</b>	<b>1 288</b>	<b>12.9</b>	<b>18.9</b>	<b>4.8</b>	<b>-3.9</b>
Ingresos tributarios	914	1 124	1 275	1 234	8.0	23.0	13.4	-3.2
Impuestos directos	141	154	150	128	10.0	9.1	-2.6	-14.7
Impuestos indirectos	443	644	660	658	25.1	45.4	2.5	-0.3
Impuestos sobre comercio exterior	313	306	311	226	-10.4	-2.2	1.8	-27.4
Impuestos diversos	17	20	154	221	13.3	17.6	670.0	43.5
Ingresos extrapresupuestarios	162	155	65	54	51.4	-4.3	-58.1	-17.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 776</b>	<b>1 804</b>	<b>1 780</b>	<b>1 783</b>	<b>7.7</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.7</b>
Gastos presupuestarios	697	775	592	915	23.9	11.1	-33.6	54.6
Remuneraciones	448	494	522	656	14.8	10.0	5.7	25.7
Otros	249	281	70	260	44.6	13.1	-75.1	271.4
Gastos extrapresupuestarios	1 079	1 029	1 188	868	-0.7	-4.6	15.5	-26.9
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-700</b>	<b>-525</b>	<b>-440</b>	<b>-496</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>214</b>	<b>209</b>	<b>182</b>	<b>221</b>	<b>-3.5</b>	<b>-2.3</b>	<b>-12.9</b>	<b>21.4</b>
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 990</b>	<b>2 013</b>	<b>1 962</b>	<b>2 004</b>	<b>6.4</b>	<b>1.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.1</b>
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	<b>-914</b>	<b>-734</b>	<b>-622</b>	<b>-716</b>	<b>-0.4</b>	<b>-19.7</b>	<b>-15.3</b>	<b>15.1</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>								
Financiamiento interno	413	184	145	44				
Banco Central	417	189	147	47				
Otros	-4	-5	-2	-3				
Financiamiento externo	159	34	91	111				
Donaciones	342	516	386	561				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-327.1	-251.2	-241.8	-224.4				
Déficit fiscal/gastos totales	45.9	36.5	31.7	35.7				
Ingresos tributarios/PIB	10.1	11.7	11.4	11.0				
Gastos totales/PIB	21.9	20.9	17.5	17.9				
Déficit fiscal/PIB	10.1	7.6	5.5	6.4				
Financiamiento interno/déficit	45.2	25.1	23.3	6.1				
Financiamiento externo/déficit	17.4	4.6	14.6	15.5				
Donaciones/déficit	37.4	70.3	62.1	78.4				

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

En 1987 el producto interno bruto creció a una tasa algo mayor de 4%, que superó a todas las registradas en el presente decenio. Gracias a ello, después de varios años de deterioro, el ingreso por habitante mejoró pero sin alcanzar aún el nivel del quinquenio precedente. Asimismo, en el país se volvió a registrar una marcada estabilidad en los precios, con una inflación inferior a 3%. En cambio, en el sector externo se observó una acentuación de los desequilibrios, como consecuencia de la fuerte caída de la relación de precios del intercambio. Asimismo, por igual motivo el ingreso nacional se mantuvo constante, pese al incremento del producto interno bruto. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El crecimiento del producto se sustentó principalmente en el sector agropecuario, sobre todo por los mayores volúmenes de producción de café y banano. Hubo también aumentos en los niveles de actividad, aunque de menor magnitud, en la industria manufacturera, particularmente en materia de insumos para la construcción, comercio y gobierno. Por el lado de la demanda, los elementos más dinámicos fueron el consumo del gobierno general, las exportaciones de bienes y servicios y la inversión privada.

Esta evolución favorable reflejó los resultados de diversas políticas, entre ellas la crediticia en apoyo a algunas actividades —como el sector agropecuario y la construcción—, y la de fomento a las exportaciones, tanto mediante el uso más expedito de fondos externos, como por la creación de estructuras institucionales que permitieron al sector privado beneficiarse de los estímulos dirigidos especialmente a los rubros no tradicionales.

La fuerte declinación de la relación de precios del intercambio se debió principalmente a la baja de los precios internacionales del café, uno de los dos productos de exportación más importantes del país. Ello anuló totalmente el efecto positivo del mayor volumen de las exportaciones. Esta desfavorable evolución de los precios externos condujo, en buena medida, a los atrasos incurridos durante el año en el pago de la deuda externa, ya que no fue factible obtener los recursos necesarios para compensar las pérdidas derivadas del intercambio. Incluso se dejaron de pagar los compromisos asumidos con los organismos internacionales. Sin embargo, gracias a esos atrasos y a las readecuaciones negociadas de los compromisos con el exterior, se pudo financiar las importaciones y además, incrementar los niveles de reservas.

El gobierno adoptó un conjunto de medidas compensatorias para atenuar las dificultades que enfrentaban los exportadores, principalmente por medio de la concesión de facilidades tributarias especiales a los comercializadores del café y a los exportadores de banano. Estas medidas provocaron un abultado déficit fiscal, aunque menor que el del año precedente, lo que obligó a adoptar otro conjunto de medidas para sanear las finanzas del sector público, consistentes en una ejecución más rigurosa de los gastos del gobierno central. Sin embargo, por presiones políticas internas, se mantuvo el nivel de gastos por encima de las metas de las autoridades, salvo en el caso de los destinados a la inversión, los que sufrieron una fuerte caída.

A los fenómenos señalados debe agregarse el enorme peso que significó el pago de intereses de la deuda interna y externa. Además, y no obstante haberse limitado las transferencias del gobierno central al resto del sector público, aquél debió pagar parte de la deuda externa contraída por algunas empresas públicas que se vieron imposibilitadas de hacerlo. Ante la menor disponibilidad de recursos del exterior, el gobierno central recurrió a una mayor participación del Banco Central en el financiamiento del déficit. Las políticas aplicadas en 1987 significaron trasladar el peso de la crisis, aunque parcialmente, a los sectores más necesitados de la población.

La política monetaria fue claramente expansionista, ya que, además del financiamiento del déficit del sector público, hubo también un importante incremento del crédito interno con el propósito de estimular a los sectores productivos y mantener así el crecimiento de la demanda interna.

Gráfico 1  
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

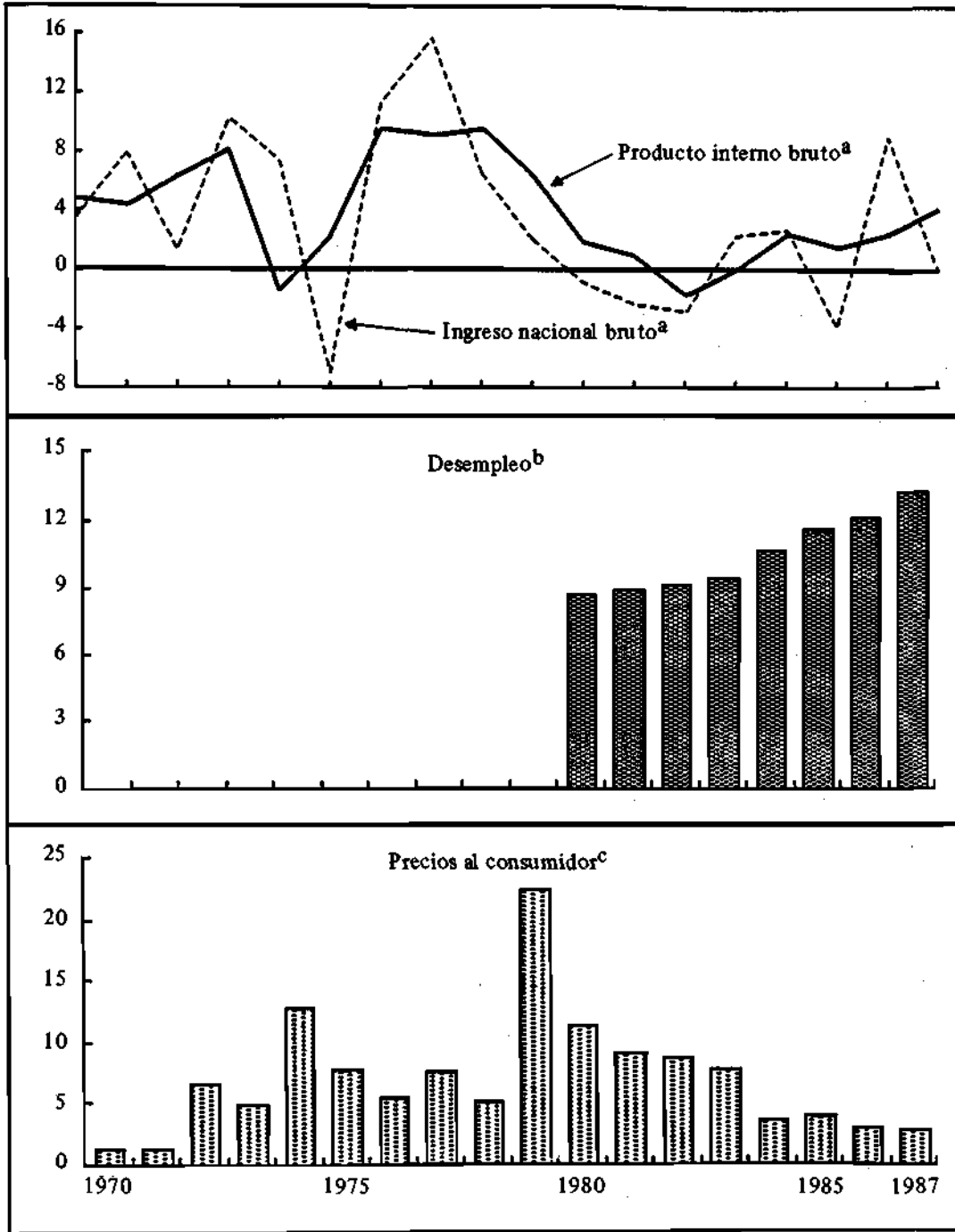
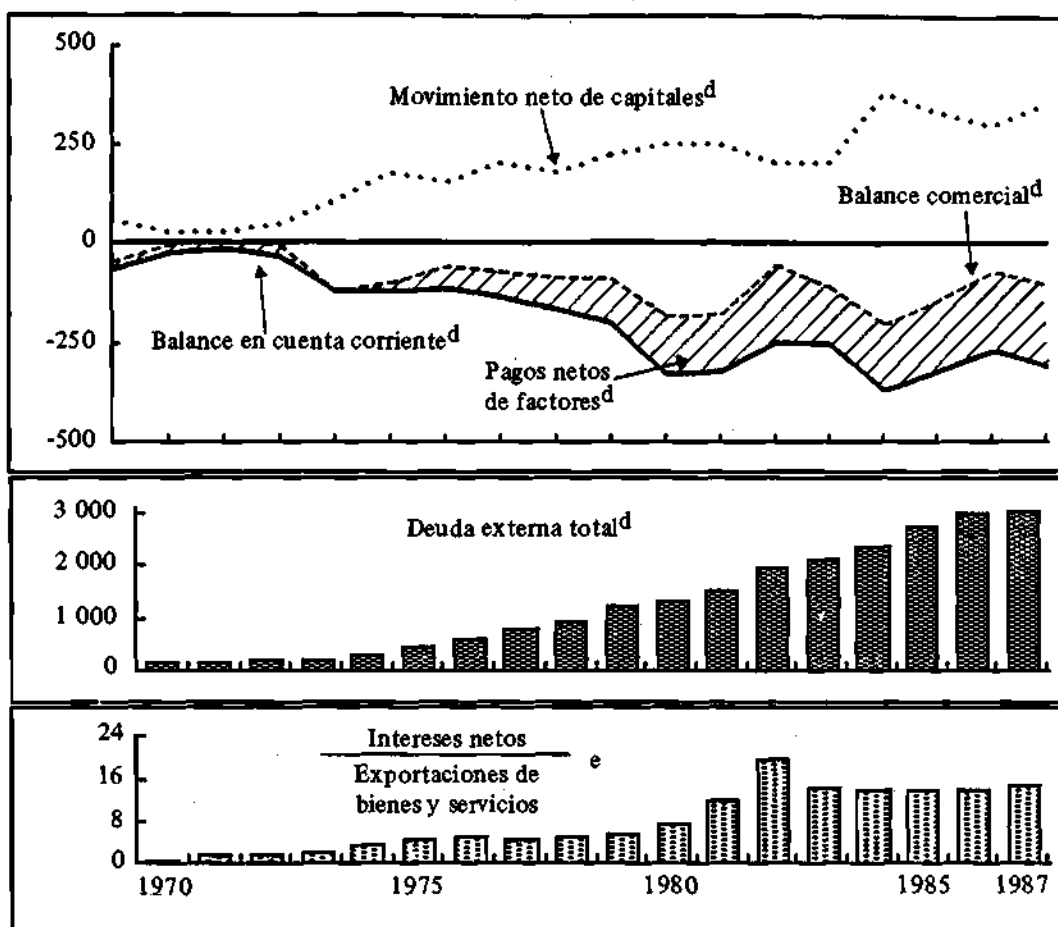


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Tasa anual media total del país.

<sup>c</sup>Variación porcentual de

diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

El aumento de los créditos al sector privado obedeció a la política de reducir las tasas de interés activas en dos puntos y al apoyo que se otorgó a la construcción privada de viviendas, a lo que contribuyó la creación de los denominados "bonos de caja" emitidos por la banca comercial y destinados a ese sector.

Sin embargo, el crecimiento de los medios de pago, por encima del producto en valores corrientes, no ejerció presión sobre los precios internos, por lo menos en el transcurso del año 1987. Esta situación se debió entre otros factores, a la estabilidad de los precios de importación, la que en el caso hondureño tiene gran significación, ya que la oferta importada es una alta proporción de la oferta global (casi 35%). Esa estabilidad en los precios de importación provino, a su vez, de la permanencia del tipo de cambio fijo (dos lempiras por dólar, cotización vigente desde hace casi 70 años). Incidió también la mayor agilización en los trámites de importación y la entrada de importaciones no registradas. La incidencia que pudo haber tenido esa mayor liquidez del sector privado en las reservas internacionales probablemente fue neutralizada por la reducción de los egresos de divisas a raíz de la suspensión de las obligaciones relativas al servicio de la deuda externa.

La baja inflación se debió también a la mayor disponibilidad de alimentos (con excepción del frijol), al mantenimiento de los precios internos de los combustibles, y a la caída de las tasas de interés. Finalmente, los costos por concepto de salarios se mantuvieron estables o tuvieron escasos incrementos, ya que los salarios mínimos nominales permanecieron congelados por quinto año consecutivo, y

las remuneraciones de los asalariados con contratos colectivos no tuvieron aumentos significativos. Como consecuencia de esto último los salarios reales mantuvieron la tendencia declinante iniciada en 1985.

El tipo de cambio real se incrementó levemente en 1987, revirtiéndose la tendencia del período 1980-1986, cuando la moneda se apreció en forma progresiva por el crecimiento interno de los precios. A ello contribuyeron la menor tasa de inflación del país, en comparación con la registrada en la mayoría de sus principales socios comerciales, y la depreciación del dólar en el mercado internacional. En cambio, las devaluaciones monetarias de los países centroamericanos continuaron aumentando la desventaja de la colocación de productos hondureños en esos mercados y fomentando la entrada no registrada de mercaderías.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *La oferta y la demanda globales*

La oferta global tuvo un crecimiento algo superior a 2%, en tanto que el producto interno bruto se elevó en más de 4%. (Véase el cuadro 2.) Las compras externas se mantuvieron casi estancadas, en valores constantes, al oponerse dos tendencias. Por un lado, la escasa disponibilidad de divisas impuso un riguroso uso de esos recursos y, por otro, fue necesario realizar algunas compras urgentes de algunos rubros de consumo básico, como arroz y equipos destinados al sector agropecuario.

El dinamismo de la demanda global se debió principalmente a la demanda externa, dado que se logró colocar en el exterior un volumen elevado de café, banano y algunos productos no tradicionales.

Dentro de la demanda interna, la inversión bruta fija evolucionó más rápidamente que el consumo total, en tanto que disminuyó la variación de existencias. El consumo de las familias se elevó en menos de 1%, lo que resultó bastante menor que el aumento de la población; en cambio, el consumo del gobierno tuvo una expansión superior a 9%, pese a la decisión inicial de la administración de restringir el uso de los recursos. Esto último se debió a la incidencia de varios factores, entre los que sobresalió el incremento de los gastos de defensa y de algunos sectores sociales, como salud y educación, este último por la extensión de los servicios en la enseñanza primaria.

El comportamiento de la inversión fue disímil, ya que en el sector privado creció a un ritmo de casi 6%, en tanto que en el sector público declinó nuevamente, aunque no con la intensidad del bienio anterior. Esta caída de la inversión pública se debió a la escasez de fondos nacionales de contrapartida y al hecho de haber cesado los flujos provenientes de organismos financieros multilaterales; se procuró pues seguir una política de terminación de obras en marcha y no de iniciación de nuevos proyectos.

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

El producto interno bruto fue bastante dinámico durante el año y por primera vez en el presente decenio, resultó positivo en términos por habitante. Ello se debió, principalmente, al impulso del sector agropecuario, tanto en lo referente a los cultivos de exportación como al consumo interno, en congruencia, a su vez, con los resultados de los indicadores del subsector pecuario. La segunda actividad de mayor crecimiento fue la del gobierno, debido a los aumentos de los servicios sociales (como educación y salud, en cumplimiento de algunas metas que se propuso la administración), y también de los de seguridad y defensa. (Véase el cuadro 3.)

A diferencia de lo ocurrido en las actividades señaladas, llamó la atención el comportamiento de la minería, única actividad que evolucionó en forma negativa.

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario se expandió en forma sostenida en más de 7%. Este crecimiento estuvo apoyado sobre todo por la producción de café, banano y productos no tradicionales de exportación (madera, frutas y palma africana). Sin embargo, la producción de granos básicos declinó al reducirse la de maíz y especialmente la de frijol "de postrema". Fue preciso, por lo tanto, efectuar importaciones de este último rubro hacia finales de año. (Véase el cuadro 4.)

Entre los factores positivos se destacó el aumento del crédito agrícola y el establecimiento a tal efecto de tasas de interés preferenciales por parte del Banco Central. A ello se agregaron factores climáticos favorables.

En materia de ayuda financiera al sector privado, dentro de la agricultura se inició el proyecto denominado Fortalecimiento de las organizaciones de pequeños agricultores, mediante la cooperación técnica y financiera de la Agencia para el Desarrollo Internacional del Gobierno de los Estados Unidos (AID). Este proyecto tiene por objeto establecer un mecanismo para la entrega de recursos productivos a los agricultores asociados en cooperativas.

El aumento en la producción del café se debió principalmente a una política continua de apoyo técnico al pequeño caficultor, con la cooperación externa. Al estar atomizada la producción entre alrededor de 40 000 caficultores, este incremento representó una elevación del poder adquisitivo, que repercutió favorablemente, como ya se señaló, en el consumo privado. Desafortunadamente, los resultados positivos de la producción coincidieron con una pronunciada baja en los precios internacionales.

La producción de banano se incrementó considerablemente debido a las condiciones climáticas favorables ya mencionadas y al hecho de que no se registraran en el año problemas laborales, así como a los incentivos aplicados a sus exportaciones.

En los impuestos aplicados a ambos productos de exportación hubo rebajas significativas. En el caso del café, debido a la notable caída del precio internacional, se decidió eximir del pago del impuesto a la exportación las operaciones efectuadas a precios inferiores a 200 lempiras el quintal. Esto último se reflejará en toda su magnitud en 1988. En el caso del banano, también se decidió liberar de gravámenes los volúmenes exportados superiores a 38.5 millones de cajas de 40 libras, asignándoles cuotas a cada una de las empresas.

La producción de los rubros de exportación no tradicionales experimentaron una expansión notable principalmente a causa de la consolidación de la política de fomento a estas exportaciones.

La producción de carne de ganado vacuno ha ido estancándose desde 1982. Con el descenso de los precios internacionales, los empacadores han reducido la cotización pagada a los productores, y en parte por ello —según fuentes oficiales—, ha sido difícil impedir la salida ilegal de ganado a países vecinos ante la imposibilidad de ofrecer internamente precios competitivos. La capacidad de los mataderos ha declinado y muchas plantas han debido clausurar sus actividades.

ii) *El sector forestal.* Durante 1987 se inició una política importante de reforestación, principalmente en la Zona Sur, en que se registraron las mayores pérdidas de bosques. Asimismo, hubo un comportamiento favorable de las exportaciones, estimuladas probablemente por la privatización de las empresas comercializadoras de productos forestales en el exterior. Esta política de cambio en la propiedad de dichas empresas fue adoptada con el propósito de recobrar los niveles de productividad en el sector forestal.

iii) *La minería.* La producción de minas y canteras sufrió una merma por segundo año consecutivo. En ello influyó el desaliento por los relativamente bajos precios de los metales durante este decenio (plata, plomo y zinc) en los mercados internacionales, pero sobre todo el cierre de operaciones, por varios meses, de la mina de mayor dimensión, lo cual indujo a las autoridades a adoptar algunas disposiciones que estimularan su reapertura. En el mes de octubre, tras la aprobación de reformas a la Ley de Minería, se aceptó la reapertura de la mina bajo una nueva denominación social. Las reformas incluyen modificaciones en el sistema de pago de regalías, exenciones de impuestos a la exportación y a la importación de maquinaria e insumos, y autorización para retener en el exterior 60% de las divisas generadas.

iv) *La industria manufacturera.* Las manufacturas recuperaron su nivel de producción, principalmente por el dinamismo de los productos destinados a la construcción, y de algunos rubros de consumo generalizado de la población. Entre los primeros fue notable el de láminas de fibrocemento y de varillas de hierro y, entre los últimos, se destacó el notable impulso en la producción de telas. (Véase el cuadro 5.) En este rubro el país tiene una importante capacidad ociosa, pues a principios del decenio se habían ejecutado algunos proyectos para crear una infraestructura que permitiese expandir la producción con destino al mercado interno y externo. No obstante, no fue factible aumentar las exportaciones de telas debido principalmente a la persistencia de la situación relativamente depresiva del mercado común centroamericano y a la debilidad de las monedas de los otros países de la subregión con respecto a la hondureña.

v) *La construcción.* En 1987 se observó una reactivación importante de la actividad constructora, luego de la brusca caída del año precedente. Aun cuando en términos reales el nivel que alcanzó el valor agregado fue inferior al de otros años, su incremento significó un repunte notorio, sobre todo si

se tiene en cuenta que los grandes proyectos públicos se concluyeron en el último tiempo. La expansión de este sector se debió pues exclusivamente a la actividad privada y en particular a la construcción residencial. (Véase el cuadro 6.) La emisión en 1987 de un nuevo instrumento monetario, los "bonos de caja", significó un importante apoyo al crédito para la construcción de viviendas. En apoyo de esta actividad influyó también positivamente la firma, en diciembre de 1986, de un convenio por 35 millones de dólares con la AID.

La construcción a cargo del sector público tuvo una fuerte declinación en los últimos años, especialmente después de la conclusión del proyecto hidroeléctrico El Cajón, que marcó el final de una fase de impulso a la construcción pública. El programa de austeridad y la falta de recursos externos volvieron a convertirse en factores decisivos de la contracción mencionada.

vi) *La electricidad.* La producción de energía eléctrica aumentó en forma notable durante 1987, debido a las mayores ventas destinadas a los países vecinos de Centroamérica, así como al crecimiento de la demanda interna. (Véase el cuadro 7.) Sin embargo, pese a ese muy favorable resultado, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) atravesó por un período de serios problemas financieros, derivados, por una parte, de la terminación de los períodos de gracia de los préstamos contratados con organismos financieros internacionales y, por otra, de la situación de crisis que siguió imperando en la región centroamericana. En 1987, el gobierno tuvo que enfrentar gran parte del pago de la amortización de la deuda externa de la ENEE.

vii) *Otros servicios.* El resto de las actividades económicas creció en forma generalizada, destacándose el dinamismo del valor agregado del gobierno a causa del aumento de los gastos corrientes orientados a la seguridad y a la defensa, tanto en términos de empleo (que son los que inciden en el valor agregado), como en la adquisición de bienes y servicios no personales. Le siguió, en orden de importancia, la actividad de la banca, como consecuencia de un mayor uso del crédito.

### c) *La evolución del empleo*

La tasa de desempleo abierto se elevó ligeramente en el último año (de 12% a 13%) como consecuencia, entre otras razones, de que si bien el sector de la construcción —que suele absorber gran cantidad de mano de obra— creció durante el año, lo hizo a un ritmo inferior al incremento demográfico. Por otro lado, a diferencia del período de construcción de El Cajón, no surgió ninguna obra pública de gran magnitud. (Véase el cuadro 8.) A ello habría que agregar que en los últimos años, dados los efectos combinados de la crisis económica y de las tensiones de carácter político, aumentaron sensiblemente los contingentes de población flotante en territorio hondureño provenientes de otros países centroamericanos, fenómeno que repercutió en el desempleo y en especial, en el subempleo.

## 3. El sector externo

El desequilibrio externo siguió constituyendo en 1987 uno de los más serios obstáculos de la economía hondureña. Por un lado, creció considerablemente el déficit en cuenta corriente y, por otro, se incurrió en la mora de los pagos, tanto de capital como de intereses de algunos de los préstamos externos. La terminación del período de gracia de los préstamos contratados por el sector público colocó al país en una situación especialmente difícil para iniciar el pago correspondiente de las amortizaciones. (Véase el cuadro 9.)

Otros factores se opusieron también al propósito de atenuar el desajuste de las cuentas del balance de pagos. Por una parte, las transferencias oficiales —en particular las provenientes de fuente bilateral, en especial de la AID— también fueron menores en el año en comparación con las recibidas en 1986. Por otra, si bien el tipo de cambio real efectivo se recuperó (véase el cuadro 10) y las ventas externas tuvieron un comportamiento favorable en términos de volumen, la notable baja del precio internacional del café hizo que decrecieran las exportaciones corrientes de bienes. Asimismo, las importaciones de bienes se redujeron levemente tanto en valor como en volumen físico.

La relación de precios del intercambio se deterioró en forma abrupta debido, principalmente, como ya se señaló, a la caída de los precios del café, no compensada por las cotizaciones de los demás rubros. (Véase el cuadro 11.)



a) *El comercio de bienes*

Pese a los esfuerzos desplegados en materia de exportaciones, el balance del comercio de bienes se tornó negativo, si bien el volumen de exportaciones aumentó 6% en términos reales. Ese déficit se debió exclusivamente a la baja de los precios de exportación. Se elevó el volumen de ventas de banano, café, madera y productos no tradicionales, esto último merced a los esfuerzos realizados para expandir las ventas de nuevos productos. Fue asimismo ostensible la reducción tanto en valor como en volumen de las exportaciones de minerales, principalmente como consecuencia de la clausura de la principal empresa minera de capital extranjero. (Véanse los cuadros 12 y 13.)

La política del comercio exterior fue muy activa durante 1987 y sus objetivos consistieron en dinamizar dicho comercio para enfrentar los graves desequilibrios de los últimos años. Se caracterizó principalmente por el fomento de las exportaciones y por la reestructuración del régimen de importación, para todo lo cual se utilizaron varios mecanismos.

En primer lugar, se negoció con la AID un programa de apoyo financiero de impulso a las exportaciones por un periodo de tres años, cuyas actividades se centraron en la creación de estructuras legales destinadas a estimular al sector privado a expandir su producción exportable. Asimismo, se agilizó el uso de recursos externos (provenientes de la AID) para el apoyo al programa de fomento a las exportaciones, habiéndose extendido el plazo de amortización para los préstamos de capital de trabajo y flexibilizado el mecanismo de garantía en moneda local.

En segundo lugar, en el mes de enero se creó el Centro único de trámites de exportaciones, principalmente con el objeto de proporcionar al exportador las facilidades para realizar en un solo lugar todos los trámites relativos a la exportación. En abril se aprobaron dos leyes a esos fines: la primera instituyó las denominadas Zonas industriales de procesamiento para exportaciones, y la segunda —Ley de fomento a las exportaciones—, derogó la que había estado vigente y reestructuró los beneficios obtenidos sobre la base de criterios encaminados a lograr que las empresas acogidas a la misma contribuyesen a la solución de problemas socioeconómicos del país.

En tercer lugar, hubo también una reforma a la ley de incentivos a la industria bananera y una rebaja de los impuestos a la exportación del café. En el caso del banano, la modificación a la ley tuvo por objeto incentivar la producción, eximiendo del pago del impuesto las exportaciones que excediesen de 38.5 millones de cajas. Por su parte, se redujo la tarifa del impuesto al café en el mes de noviembre en congruencia con el descenso de los precios de este producto en el mercado internacional. Ante las perspectivas surgidas en 1986 por el alza de los precios del café en el mercado internacional, los exportadores acumularon inventarios y pospusieron la venta de importantes volúmenes, ante el supuesto de que continuaría la tendencia alcista de las cotizaciones; al sobrevenir la abrupta caída del precio en 1987, se otorgó a este sector un tratamiento especial para resarcirlo por la pérdida.

Por último, en el mes de noviembre de 1987 se aprobó un nuevo arancel de importación y exportación, al emitirse la Ley del Régimen Arancelario y Aduanero de Honduras, que permitirá la fijación de una protección a las actividades productivas, en concordancia con el grado de elaboración de las mercancías. Además, se aprobó en esa última fecha una nueva Ley de valoración aduanera de las mercancías, basada en la de Bruselas, que permite modernizar el sistema de valoración. Comenzó también a regir la Ley de admisión temporal, que permitió simplificar y hacer más expeditos los trámites para la libre importación de materias primas y bienes de capital cuando éstos se destinan a la fabricación de productos exportables a terceros mercados.

Asimismo, se continuaron los esfuerzos por abrir nuevos mercados, lo que se concretó con la suscripción de convenios comerciales con Checoslovaquia y la Unión Soviética. Con igual propósito el país se adhirió en forma provisional al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT).

Al aumentar sustancialmente las exportaciones de banano e incrementarse los precios internacionales de dicha fruta, los ingresos por este concepto se elevaron considerablemente en relación con el monto obtenido el año anterior. Este resultado favorable se apoyó en alguna medida en el incentivo fiscal que recibieron las empresas, que consistió en exonerar totalmente de pago de impuestos la parte correspondiente al incremento de las exportaciones. Por otro lado, como parte de los esfuerzos por diversificar los mercados, se exportaron partidas de banano al mercado europeo sin la participación de las empresas transnacionales.

Las ventas externas de café permanecieron en segundo lugar, pues si bien el volumen de ventas experimentó un incremento importante, se redujo el monto percibido por este concepto. No obstante

la caída en su precio, los ingresos provenientes de las exportaciones de café superaron los de cualquier otro año del presente decenio, excepto 1986. El cese temporal del sistema de cuotas, que dejó la comercialización del grano al libre juego de la oferta y la demanda, afectó seriamente el ingreso de divisas por la venta externa de este producto. Este aumento en el volumen de exportaciones fue el resultado de la mayor productividad alcanzada en el cultivo, gracias a los programas de ayuda al productor, auspiciados por el Instituto Hondureño del Café (IHCAFE).

Las exportaciones de los rubros de la madera se expandieron, como en el caso del banano, tanto en volumen como en valor. En ello influyó el alza del precio internacional, que coincidió con una mayor producción interna, especialmente de madera de pino. El incremento registrado por las ventas de este producto reflejó el mayor control ejercido por las autoridades para evitar su venta ilegal. La política oficial se ha ido orientando a evitar las exportaciones de madera en bruto, favoreciendo las ventas de rubros con mayor valor agregado. En este sentido, es importante destacar que se ampliaron sustancialmente las exportaciones de productos terminados, al pasar de 26 millones de pies tablares, a 33 millones. Asimismo, declinó notablemente la intervención del Estado en las actividades de comercialización y de industrialización de la madera, cuya acción se limitó cada vez más a un mayor control tanto del bosque como de la certificación de las exportaciones. Como parte de dicha política de privatización, a principios del año se dio en arrendamiento, con opción a compra a la esfera privada, los patios de acopio situados en las inmediaciones de Puerto Cortés, donde se dispone de la maquinaria necesaria para llevar a cabo las primeras fases de preparación de la madera. Desde 1986, se acordó una política impositiva a las exportaciones de la madera, que representa una importante concesión a los sectores comercializadores.

Los ingresos correspondientes a las ventas externas de carne refrigerada tuvieron un incremento de 5%, gracias al significativo aumento del precio internacional, que permitió compensar la disminución en más de 15% del volumen físico exportado.

Mayores ventas se observaron en los rubros no tradicionales especialmente en manufacturas de madera, pulpa y pasta de frutas, aceite de palma africana, puros o cigarrillos, y toronjas y piña.

Las importaciones de bienes crecieron fundamentalmente a causa de la mayor demanda de materiales de construcción, bienes de consumo y combustibles y lubricantes. El aumento de las importaciones, y en general de la propensión a importar, reflejó el efecto combinado de la reactivación económica del año y de las repercusiones de algunas medidas, como la de permitir importar utilizando el mecanismo del autofinanciamiento, la rebaja a los impuestos de importación de automóviles, la aplicación de la Ley de importación temporal, y el avance progresivo en la simplificación de los permisos de exportación. (Véase el cuadro 14.)

Las exportaciones a Centroamérica se incrementaron después de varios años de comportamientos desfavorables. No obstante, siguió siendo difícil comerciar con esa zona debido a las medidas de carácter cambiario, comercial y arancelario adoptadas por los países de la subregión. Ello indujo a efectuar negociaciones bilaterales con el fin de adoptar mecanismos que contrarrestaran los efectos negativos que pudiesen ejercer aquéllas en las exportaciones hondureñas. Esto provocó interrupciones transitorias de los convenios bilaterales suscritos y de las negociaciones pendientes de concreción. Se adoptaron, por lo tanto, algunas medidas y acuerdos, como el suscrito por los bancos centrales de Honduras y Guatemala, según el cual se creó una especie de cámara de compensación entre ambos países, como consecuencia del retiro del último país de la Cámara de Compensación Centroamericana (CCC). Asimismo, y por razones similares, se estableció un procedimiento especial para las operaciones comerciales con El Salvador y se volvió a utilizar un mecanismo de trueque con Nicaragua.

#### b) *El déficit en cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit en cuenta corriente aumentó en algo más de 25% en relación con el del año anterior, como consecuencia del saldo desfavorable en el intercambio de bienes y del aumento del pago de servicios no factoriales. Los egresos netos atribuibles a factores del exterior no representaron, sin embargo, un incremento sustancial respecto de 1986.

Como parte de los intereses no fueron pagados durante el año, no se presentaron dificultades con el financiamiento del déficit de la cuenta corriente. El flujo neto de capitales con el exterior, excluido el financiamiento atribuible a la mora en los pagos de la deuda, fue negativo en 1987. Casi no se recibió crédito alguno de organismos internacionales y sí, en cambio, se efectuaron pagos de la deuda de corto plazo al Fondo Monetario Internacional.

Por otra parte, las transferencias oficiales, entre las que destacan las de la AID, prosiguieron siendo elementos determinantes en el financiamiento del balance de pagos, si bien su nivel relativo fue algo inferior al de 1986.

c) *El endeudamiento externo*

Al igual que en el año anterior, los servicios de la deuda superaron los desembolsos, puesto que estos últimos apenas alcanzaron a la cifra de 441 millones de dólares, en tanto que los primeros llegaron a 526 millones. Estas magnitudes posiblemente están subestimadas ya que los servicios sólo incluyen la deuda de mediano y largo plazo.

El saldo de la deuda externa total de mediano y largo plazo ascendió a 3 100 millones de dólares. Su crecimiento con respecto a 1986 fue poco significativo, sobre todo si se tiene en cuenta que parte de éste se debe a que se incurrió en mora en el caso de algunos préstamos. (Véase el cuadro 15.)

Durante 1987 prosiguieron las negociaciones para el pago de la deuda externa contratada con la banca comercial y garantizada por el gobierno. En junio se concluyó la primera fase de la negociación de un nuevo acuerdo preliminar, que estableció términos de refinanciamiento del principal a 14 años de plazo, con seis de gracia, y de parte de los intereses, a un plazo de seis años, incluidos dos de gracia. Prosiguieron, además, las gestiones para renegociar los préstamos vinculados con los créditos bilaterales.

Por primera vez se dejaron de pagar algunos compromisos asumidos con los organismos multilaterales. Dado que estos créditos no son objeto de renegociación, el país quedó en una posición muy delicada.

La relación entre la deuda externa total y las exportaciones de bienes y servicios continuó creciendo en 1987, superando en casi 80% la correspondiente a 1981. Sin embargo, esta situación de endeudamiento siguió siendo manejable ya que los intereses netos pagados al exterior representaron sólo algo más de 15% de las exportaciones de bienes y servicios.

#### 4. La evolución de los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En 1987, la variación media del índice de precios al consumidor fue de sólo 2.5%, cifra inferior a la de 1986. (Véase el cuadro 16.) Un factor explicativo fundamental del bajo proceso inflacionario fue, sin duda, la permanencia del tipo de cambio oficial. Esto último permitió que el índice de precios internos reflejase en lo fundamental las variaciones de los índices de precios de los principales socios comerciales del país.

Otro factor importante en la contención de los precios internos fue la agilización de las compras foráneas, mediante el otorgamiento de permisos de importación con financiamiento de los propios compradores. En este mismo sentido tuvo también un papel determinante el abastecimiento externo por la introducción ilegal de mercancías al país.

Por otra parte, el abastecimiento de los productos básicos de consumo fue normal, con la única excepción del frijol a finales del año, por la pérdida de la siembra "de postrera" ya mencionada. El organismo encargado de la distribución y regulación de los precios de los granos básicos jugó en 1987 un papel determinante en la preservación del nivel de precios de estos productos. El subsidio a las importaciones de trigo continuó siendo un factor importante para contener el alza de precios.

Por último, es probable que la política de tasas de interés aplicada a los préstamos bancarios haya tenido alguna gravitación en el bajo ritmo inflacionario, al reducirse los costos financieros del usuario final (en general, las tasas máximas de interés sobre préstamos bajaron dos puntos porcentuales).

b) *Las remuneraciones*

Las estadísticas disponibles sobre remuneraciones medias son muy escasas. Se cuenta con información sobre los salarios mínimos legales, pero los sectores laborales —públicos o privados— que cuentan con sindicatos organizados realizan ajustes salariales de acuerdo con contratos colectivos que superan ampliamente las remuneraciones legales.

De acuerdo con información oficial sobre las remuneraciones medias percibidas en tres zonas (Tegucigalpa, San Pedro Sula y resto del país), obtenida de una muestra de algunas empresas representativas, el salario promedio real se elevó en el lapso 1983-1984 para descender a partir de entonces en forma ininterrumpida. Por otra parte, los salarios mínimos legales no se han modificado desde 1981, por lo que, pese a que los aumentos de precios han sido relativamente moderados, el salario mínimo real se ha deteriorado en forma significativa en los últimos años. (Véase el cuadro 17.)

Como es sabido, la tabla salarial del sector público se rige por la organización del servicio civil. En 1984 se adoptó una política bastante drástica en materia de remuneraciones que consistió en prohibir los incrementos de las mismas en todos los niveles del gobierno. No obstante, en 1987 hubo ajustes importantes en los sectores salud y educación, que disponen de sindicatos y asociaciones gremiales con gran influencia política. En el caso del sector salud se tuvo que dar cumplimiento al llamado Estatuto Médico, por el cual dos años antes se habían fijado elevados sueldos para estos profesionales; por ese mismo motivo, el resto de los trabajadores de ese sector ha presionado para obtener mayores remuneraciones. El efecto fue un aumento superior a 5% en términos reales del monto de remuneraciones del sector público, que se suma a incrementos similares de años anteriores.

En 1987 no se presentaron conflictos laborales de importancia. Además, casi la totalidad de los ocurridos fueron resueltos favorablemente, quedando sólo uno dentro del sector educación para arbitraje. El caso más relevante fue el de la mina El Mochito, que dejó de funcionar por lo que todo su personal fue despedido. Esta mina fue reabierto por otra empresa transnacional que opera sobre la base de contratos por obra determinada concertados individualmente.

## 5. La política fiscal y monetaria

### a) *La política fiscal*

La política financiera del gobierno intentó ceñirse a los lineamientos del programa económico de 1987, mediante un mayor control y la contención del gasto, en especial del gasto corriente. Con esa finalidad se redujo en 10% el presupuesto de funcionamiento de cada dependencia estatal, para lo cual se suspendió la compra de vehículos y equipo, se disminuyó el monto asignado para viáticos y se eliminó el pago de horas extraordinarias. Los efectos de estas medidas se percibieron a fines de 1987. El gobierno procuró modernizar la administración pública, principalmente por medio de formas más estrictas de fiscalización de la recaudación tributaria y de reformas del aparato institucional.

Sin embargo, no todos esos propósitos pudieron cumplirse. Si bien se redujo el coeficiente del déficit fiscal del gobierno central con respecto al producto interno bruto, esto se debió sólo a la mayor recaudación. En efecto, se logró cierto éxito en el cumplimiento de las metas previstas sobre ingresos tributarios y contención de los gastos de capital, pero no se alcanzó el objetivo previsto en lo que respecta al propósito inicial de reducir los gastos corrientes. (Véase el cuadro 18.)

Un hecho destacado de las finanzas públicas fue sin duda el notable aumento de los ingresos tributarios, particularmente de los ingresos directos. (Véase el cuadro 19.) Ello se debió, por una parte, a la reactivación de la economía, pero también fue consecuencia de los mayores esfuerzos desplegados para mejorar los sistemas de recaudación de los tributos. Las acciones que se llevaron a cabo para aumentar los ingresos se concibieron dentro de un plan conocido como "Mejoramiento administrativo de los tributos", aplicado en forma generalizada por los distintos organismos recaudadores del Estado. Entre las medidas más significativas, se destacó la implantación de un nuevo sistema para la retención de los ingresos tributarios en la misma fuente generadora, y también el establecimiento de medidas para controlar el contrabando y la evasión fiscal.

Los tributos indirectos se elevaron, pero a un ritmo inferior al de los impuestos directos. Por un lado, fue altamente positiva la mayor captación de ingresos provenientes del diferencial de precios del petróleo generado entre el valor de compra al proveedor internacional y su venta al consumidor, que suele ser fijada por la Comisión administradora del petróleo. Este diferencial, de alrededor de 100 millones de lempiras, proporcionó cierto alivio a las finanzas del gobierno central. Por otro, algunas medidas de promoción a las exportaciones significaron percepciones menores a las previstas como consecuencia de las exenciones tributarias.

Dentro de las erogaciones de capital, se destacó la reducción de los gastos de inversión real (véase el cuadro 20), como resultado de la combinación de la política de austeridad aplicada y de la dificultad creciente para obtener y movilizar recursos externos. Pese a lo anterior, se continuaron ejecutando varios proyectos que ya estaban en marcha, como la construcción de caminos de acceso y de carreteras a diferentes lugares, el mejoramiento del Aeropuerto de Roatán, la edificación de centros de salud en distintos lugares del país, y la construcción de bodegas para almacenar artículos tan diversos como medicamentos e insecticidas.

Siguieron gravitando en las finanzas del gobierno central —aunque menos que anteriormente—, los pagos que éste tuvo que realizar por cuenta de organismos descentralizados y municipalidades que enfrentaban dificultades para cumplir los compromisos de los préstamos avalados por el propio Estado. Estos pagos correspondieron fundamentalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y a las empresas cementeras de capital mixto.

La intención del gobierno de ejercer un control selectivo en la ejecución del gasto no pudo concretarse plenamente en el caso de las erogaciones corrientes, pese a que existía el propósito de congelar los aumentos salariales y de crear nuevas plazas. Así, los gastos corrientes crecieron en conjunto cerca de 11%, debido en parte a la presión sindical de los sectores salud y educación. Esto se tradujo en aumentos salariales y aguinaldos, la creación de plazas para maestros y la incorporación al Régimen del Servicio Civil (que reglamenta las actividades de todos los servidores públicos) de personal que antes laboraba por contrato o por jornal, y que, por consiguiente, no percibía ciertas prestaciones sociales propias de los trabajadores permanentes.

Tampoco fue posible contener el aumento de las erogaciones por la compra de bienes y servicios, tal como lo exigía un decreto expedido a ese fin y en ese sentido, continuaron aumentando los gastos militares.

A su vez, el pago de intereses de la deuda, tanto interna como externa, mantuvo durante el año un alto ritmo de crecimiento, incrementando en forma significativa su importancia relativa dentro del total del gasto corriente, y por ende acrecentando las limitaciones en el radio de acción de todo el sector público.

Por otro lado, en el caso de las transferencias corrientes del gobierno central, las tendencias alcistas disminuyeron, principalmente las dirigidas a los organismos descentralizados y otorgadas a través de los ministerios de Educación, Trabajo y Previsión Social, Recursos Naturales y Turismo.

La política fiscal se orientó al apoyo del sector productivo y en especial a las exportaciones, para lo cual se aprobaron varias disposiciones que fueron analizadas anteriormente. Como parte de las medidas de fomento a las exportaciones, las autoridades hacendarias extendieron durante el año Certificados de fomento a las exportaciones por un monto tres veces superior al del año anterior, flexibilizándose el uso de los mismos para acreditar impuestos indirectos. Asimismo, se redujeron los impuestos a las exportaciones de banano y café. El descenso de las percepciones por concepto de recaudación de impuestos a las exportaciones de café se empezará a hacer sentir en 1988 y puede originar serios problemas financieros al gobierno central. Finalmente, habría que mencionar las rebajas impositivas que afectaron la importación de vehículos y tractores agrícolas.

El déficit del gobierno central fue financiado casi exclusivamente con recursos del Banco Central, debido a la menor disponibilidad de fondos externos, con lo cual resultó uno de los factores principales que contribuyeron a la expansión de la base monetaria.

#### b) *La política monetaria*

La política monetaria de 1987 fue expansionista, ya que además de las demandas del gobierno central para financiar su abultado déficit, hubo un notable incremento del crédito al sector privado resultante de una política orientada al fomento de la producción. Como resultado de esa expansión crediticia, aumentó la liquidez del sector privado. Así, los medios de pago se elevaron cerca de 18%, alza que superó el desenvolvimiento de la economía y sus necesidades monetarias. (Véase el cuadro 21.)

Por consiguiente, la política monetaria estuvo muy lejos de cumplir con los objetivos de estabilización, ya que se produjo una expansión nominal excesiva de los activos internos netos, en un porcentaje muy superior al previsto en el programa monetario original y al registrado en 1986. Así, el

crédito interno, principalmente el destinado al sector público, aumentó en forma inusitada, en parte, por la conversión de una porción de la deuda externa en interna. No obstante, debido a la caída en la inflación, subieron las tasas de interés real. (Véase el cuadro 22.)

Por su parte, las tasas de descuento del Banco Central aplicables a los préstamos destinados a la producción agrícola siguieron siendo muy reducidas (6% y 8% para la producción, en general). Las tasas que paga el usuario final en ambos casos suelen alcanzar aproximadamente a 11% y 12%, respectivamente. No obstante, las tasas máximas de interés en términos reales continuaron siendo elevadas.

Es importante destacar el papel que desempeñaron los bonos de caja emitidos por los bancos comerciales destinados al financiamiento de mediano plazo para la vivienda; el encaje bancario para este tipo de instrumentos se fijó en 10%, mientras que la mayoría de las actividades mantuvieron un encaje de 32%. La reactivación del sector de la construcción se debió en parte a la aplicación de este instrumento, de reciente creación.

Cuadro 1

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	100.9	99.1	99.0	101.4	103.0	105.5	109.9
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	97.6	94.7	96.8	99.3	95.4	104.0	104.0
Población (millones de habitantes)	3.80	3.94	4.09	4.23	4.38	4.53	4.68
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	102.1	98.0	99.1	94.3	87.5	84.0	82.6
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	0.9	-1.8	-	2.4	1.5	2.5	4.2
Producto interno bruto por habitante	-2.6	-5.3	-3.6	-1.1	-1.9	-0.8	0.9
Ingreso nacional bruto	-2.4	-2.9	2.3	2.7	-3.9	9.0	0.1
Tasa de desocupación	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2	13.3
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9
Variación media anual	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4	2.5
<b>Dinero</b>							
Ingresos corrientes del gobierno	-2.3	3.9	1.0	22.0	12.1	8.4	11.8
Gastos totales del gobierno	0.2	23.5	19.2	22.2	4.8	5.1	3.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	41.4	51.6	50.9	52.4	49.1	47.5	43.3
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>bc</sup>	7.8	12.2	10.0	11.3	8.9	7.8	6.7
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	-6.2	-13.2	4.4	6.9	7.3	10.9	-3.4
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	-5.8	-22.4	10.9	16.2	0.2	2.8	-0.1
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	-10.2	2.7	1.0	2.0	-13.2	20.4	-10.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-177	-56	-111	-204	-144	-73	-107
Pago neto de utilidades e intereses	-153	-202	-152	-178	-190	-211	-222
Saldo de la cuenta corriente	-321	-249	-254	-372	-322	-271	-313
Saldo de la cuenta capital	249	203	207	382	333	300	355
<b>Variación de las reservas internacionales netas</b>							
	-69	-53	-39	...	...	43	42
Deuda externa total desembolsada <sup>d</sup>	1 588	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 101

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>El déficit fiscal es neto; excluye los gastos de amortización de la deuda.<sup>d</sup>Deuda externa global de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

## HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	96.7	100.6	102.9	145.1	135.9	4.7	-0.4	4.0	2.3
Producto interno bruto a precios de mercado	103.0	105.5	109.9	100.0	100.0	2.4	1.5	2.5	4.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	82.8	89.8	87.5	45.1	35.9	10.9	-5.5	8.4	-2.5
<b>Demanda global</b>	96.7	100.6	102.9	145.1	135.9	4.7	-0.4	4.0	2.3
<b>Demanda interna</b>	94.2	100.5	101.7	107.4	99.4	6.3	-5.8	6.7	1.2
Inversión bruta interna	57.9	66.6	64.3	24.5	14.3	29.9	-26.6	15.1	-3.5
Inversión bruta fija	84.8	73.7	75.8	24.2	16.7	20.2	-3.5	-13.1	2.9
Construcción	96.5	88.6	90.4	11.9	9.8	-1.7	-1.8	-8.2	2.0
Maquinaria	73.4	59.3	61.7	12.3	6.9	65.2	-5.6	-19.3	4.1
Pública	124.1	89.9	89.4	9.4	7.6	34.8	-14.1	-27.5	-0.6
Privada	60.1	63.4	67.3	14.9	9.1	1.1	14.9	5.6	6.0
Variación de existencias									
Consumo total	104.9	110.5	112.7	82.9	85.0	2.2	-1.2	5.4	2.1
Gobierno general	109.4	115.0	125.7	13.3	15.2	3.7	5.3	5.2	9.3
Privado	104.0	109.6	110.3	69.6	69.8	1.9	-2.4	5.4	0.6
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	104.0	101.0	106.5	37.7	36.5	-0.1	16.7	-2.9	5.5

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 Fondo Monetario Internacional 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 DE 1980**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	103.0	105.5	109.9	100.0	100.0	2.5	1.5	2.5	4.2
<b>Bienes</b>	105.0	105.1	109.8	48.3	48.2	3.8	0.7	-	4.5
Agricultura <sup>b</sup>	106.9	108.7	116.5	24.5	26.0	1.2	2.9	1.7	7.2
Minería	134.8	130.3	113.6	2.1	2.2	11.5	2.3	-3.4	-12.8
Industria manufacturera	105.0	105.5	109.7	15.7	15.7	8.4	-2.2	0.5	3.9
Construcción	86.9	79.7	81.3	6.0	4.4	-1.3	-1.8	-8.2	2.0
<b>Servicios básicos</b>	122.8	129.9	135.3	8.3	10.3	3.0	2.0	5.8	4.2
Electricidad, gas y agua	112.2	122.4	122.4	1.9	2.1	4.0	5.8	9.1	-
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	125.9	132.1	139.1	6.4	8.1	2.7	1.0	4.9	5.3
<b>Otros servicios</b>	97.8	102.3	106.5	40.3	39.0	-	3.1	4.6	4.2
Comercio, restaurantes y hoteles	82.2	87.1	88.7	15.3	12.3	-4.0	0.2	5.9	1.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.8	118.4	123.6	10.6	12.0	2.8	4.6	4.1	4.3
Propiedad de vivienda	121.5	125.8	130.1	4.9	5.8	-3.3	7.6	3.6	3.4
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	102.5	106.5	112.9	14.3	14.7	1.4	4.5	3.9	6.0
Servicios gubernamentales	115.1	120.7	131.0	4.3	5.1	7.4	7.9	4.8	8.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<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	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria<sup>b</sup> (1980 = 100)</b>									
Agrícola	100.0	103.8	106.9	108.7	116.5	1.3	2.9	1.7	7.2
Ganadera	100.0	102.2	106.1	107.0	114.8	1.6	3.9	0.8	7.3
Avícola	100.0	106.2	111.0	115.9	120.7	2.0	4.5	4.3	4.2
Silvícola	100.0	127.3	124.2	130.3	130.3	-2.3	-2.4	4.9	-
	100.0	95.1	96.7	96.7	102.5	-0.8	1.7	-	5.9
<b>Producción de los principales cultivos<sup>c</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Banano	1 097	991	1 089	1 018	1 150	13.2	9.9	-6.5	13.0
Café	73	72	75	76	99	-6.3	3.5	1.3	30.3
Caña de azúcar	2 865	3 048	2 989	2 989	2 853	-3.2	-1.9	-	-4.6
Algodón	21	18	15	9	8	39.6	-18.7	-40.0	-11.2
Tabaco	7	5	5	5	5	2.4	0.6	-	-
<b>De consumo interno</b>									
Maíz	334	430	427	406	382	10.8	-0.8	-4.9	-5.9
Frijol	45	50	51	51	44	11.2	1.5	-	-13.7
Arroz granza	45	59	52	62	62	-7.8	-11.9	19.2	-
Plátano	145	164	171	179	183	1.2	4.5	4.3	2.2
Palma africana	83	260	319	337	355	51.5	22.7	5.6	5.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Existencias<sup>d</sup></b>									
Vacunos	2 154	2 371	2 494	2 621	2 752	4.1	5.2	5.1	5.0
Porcinos	703	714	717	720	723	0.4	0.4	0.4	0.4
Ovinos	24	23	23	22	22	-1.3	-	-4.3	-
Aves	5 972	7 417	9 436	10 290	10 908	4.3	27.2	9.1	6.0
<b>Beneficio<sup>d</sup></b>									
Vacunos	363	324	319	335	...	2.6	-1.5	5.0	...
Porcinos	305	351	360	369	381	4.4	2.6	2.5	3.3
Aves	9 622	12 714	13 086	13 465	13 856	11.0	2.9	2.9	2.9
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>e</sup>	221	237	247	259	272	2.6	4.2	4.9	5.0
Huevos <sup>f</sup>	38	45	46	47	49	4.6	2.2	2.2	4.3

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

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
					1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Cemento <sup>b</sup>	534	348	360	451	75.0	10.0	-34.8	3.4	25.3
Láminas de fibrocemento <sup>c</sup>	2 090	2 470	2 294	3 204	22.1	11.3	18.2	-7.1	39.7
Varilla de hierro <sup>d</sup>	8 647	16 371	11 846	16 598	...	...	89.3	-27.6	40.1
Telas <sup>e</sup>	16	14	12	18	42.5	13.2	-12.5	-14.3	50.0
Aceite vegetal <sup>f</sup>	7	5	6	15			-28.6	20.0	150.0
Harina de trigo <sup>g</sup>	63	67	74	75	12.6	2.1	6.3	10.4	1.4
Leche pasteurizada <sup>h</sup>	43	46	49	53			7.0	6.5	8.2
Azúcar de caña <sup>i</sup>	218	213	222	187	1.1	3.5	-2.3	4.2	-15.8
Cigarrillos <sup>j</sup>	107	116	107	105	-11.3	5.6	8.4	-7.8	-1.9
Fósforos <sup>k</sup>	60	65	68	62	6.0	-6.3	8.3	4.6	-8.8
Cerveza <sup>l</sup>	142	132	145	153	18.6	8.6	-7.0	9.8	5.5
Refrescos (gaseosas) <sup>m</sup>	516	533	510	588	10.1	5.4	3.3	-4.3	15.3
Aguardiente <sup>n</sup>	1 546	1 555	1 693	1 683	-8.9	-9.3	-0.6	8.9	-0.6
Licor compuesto <sup>o</sup>	4 483	4 272	4 484	4 220	-10.9	-8.2	-4.7	5.0	-5.9
Consumo industrial de electricidad <sup>p</sup>	170.0	169.2	146.0	132.8	6.5	4.6	-0.5	-13.7	-9.0

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>Miles de kilogramos.<sup>e</sup>Millones de yardas. <sup>f</sup>Millones de libras. <sup>g</sup>Miles de toneladas. <sup>h</sup>Millones litros. <sup>i</sup>Millones de cajetillas de 20.<sup>j</sup>Millones de cajetillas de 50. <sup>k</sup>Millones de botellas de 12 onzas. <sup>l</sup>Miles de litros. <sup>m</sup>Millones de kWh.

Cuadro 6

## HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )									
Total	322	277	280	312	350	39.9	1.1	11.4	12.2
Vivienda	238	195	181	214	237	26.6	-7.2	18.2	10.7
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>									
Cemento <sup>c</sup>	7 229	12 569	8 177	8 470	10 615	10.0	-34.9	3.6	25.3
Láminas fibrocemento (m <sup>2</sup> )	2 030	2 090	2 470	2 294	3 204	11.3	18.2	-7.1	39.7

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 1 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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	1 157	1 378	1 374	1 779	2.8	19.1	-0.3	29.5
Producción neta <sup>b</sup>	985	1 286	1 364	1 774	0.9	30.6	6.1	30.0
Importación	172	92	10	5	15.6	-46.5	-89.1	-50.0
<b>Demanda total</b>	1 157	1 378	1 374	1 779	2.8	19.1	-0.3	29.5
Consumo interno	978	1 065	1 058	1 145	6.2	8.9	-0.7	8.2
Residencial	291	330	340	371	3.3	13.5	3.0	9.3
Comercial	151	177	193	230	10.1	17.3	9.2	18.8
Industrial	169	169	146	133	4.6	-0.3	-13.7	-9.0
Altos consumos <sup>c</sup>	268	282	264	277	6.2	5.0	-6.2	4.7
Oficinas públicas	66	80	88	106	5.4	22.2	10.1	20.4
Alumbrado público	28	27	27	28	13.4	-3.2	-1.6	3.9
Otros <sup>d</sup>	5	-	-	-	400.0	-	-	-
Exportación	6	134	158	322	243.8	2 338.2	18.1	103.8
Pérdidas <sup>e</sup>	173	179	158	312	-14.4	3.5	-11.7	96.2

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 equivale a producción bruta, menos 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: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y LA DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Población total</b> (miles de habitantes)	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372	4 510	4 656
<b>Población económicamente activa</b>							
Miles de personas	1 270	1 317	1 367	1 418	1 471	1 526	1 583
Índice	103.7	107.6	111.6	115.8	120.2	124.7	129.3
<b>Desocupación abierta urbana<sup>b</sup></b>							
Miles de personas	114	121	130	152	172	186	211
Índice	106.1	112.5	120.5	140.9	159.8	172.9	195.9
<b>Tasas de desocupación</b>							
Abierta	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2	13.3 <sup>c</sup>
Manufacturera	9.6	10.2	10.7	11.3	11.9	12.5	...
Construcción	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>Tomado de la encuesta de fuerza de trabajo al mes de mayo de 1987, sobre la base de datos recopilados en cinco de las principales ciudades del país.

Cuadro 9

## HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Balance en cuenta corriente	-331	-321	-249	-254	-372	-322	-271	-313
Balance comercial	-185	-177	-56	-111	-204	-144	-73	-107
Exportaciones de bienes y servicios	942	884	767	801	856	919	1 019	984
Bienes fob	850	784	677	699	746	805	901	863
Servicios reales <sup>b</sup>	91	100	90	102	110	114	118	121
Transportes y seguros	40	39	37	44	51	54	54	54
Viajes	24	31	25	22	23	24	26	27
Importaciones de bienes y servicios	1 126	1 061	823	912	1 060	1 063	1 092	1 091
Bienes fob	954	899	681	756	880	879	902	894
Servicios reales <sup>b</sup>	172	162	142	156	181	184	190	197
Transportes y seguros	98	90	69	78	87	88	90	103
Viajes	31	27	23	21	25	27	30	35
Servicios de factores	-153	-153	-202	-152	-178	-190	-211	-222
Utilidades	-78	-44	-45	-33	-57	-58	-67	-70
Intereses recibidos	24	18	15	12	14	13	11	10
Intereses pagados	-100	-127	-172	-131	-135	-145	-155	-162
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	8	9	9	10	10	12	13	16
Balance en cuenta de capital	253	249	203	207	382	333	300	355
Transferencias unilaterales oficiales	14	19	21	35	70	111	116	130
Capital de largo plazo	266	209	168	148	269	255	99	...
Inversión directa (neta)	6	-4	14	21	21	28	30	36
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-2	1	-1	...
Otro capital de largo plazo	260	213	155	127	250	227	70	...
Sector oficial <sup>c</sup>	53	23	77	53	91	103	63	...
Préstamos recibidos	94	77	125	104	128	171	152	...
Amortizaciones	-30	-41	-38	-43	-34	-56	-74	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	2	5	-2	-3	-4	-7	-1	...
Préstamos recibidos	12	18	3	3	2	13	9	...
Amortizaciones	-11	-14	-5	-6	-6	-6	-11	...
Otros sectores <sup>c</sup>	205	186	80	77	163	116	9	...
Préstamos recibidos	278	245	142	177	263	202	99	...
Amortizaciones	-72	-78	-62	-100	-100	-86	-90	...
Capital de corto plazo (neto)	12	28	19	11	74	19	41	...
Sector oficial	-9	49	39	-2	64	46	39	...
Bancos comerciales	-8	-35	18	8	-6	5	-	...
Otros sectores	29	14	-37	5	16	-32	2	...
Errores y omisiones netos	-39	-7	-5	13	-30	-53	44	...
Balance global <sup>d</sup>	-78	-72	-46	-47	11	11	28	42
Variación total de reservas (- significa aumento)	73	69	53	39	...	...	-43	-42
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	...	...	-6	...
Otros activos	-1	-3	-2	-2	-1	-2	-2	...
Uso de crédito del FMI	15	23	66	43	-11	-2	-35	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 10

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (lempiras por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	2	93.5	92.9
1980	2	100.0	100.0
1981	2	95.5	95.6
1982	2	87.7	86.6
1983	2	81.7	81.4
1984	2	79.0	79.7
1985	2	76.9	78.5
1986	2	76.4	78.2
1987	2	78.8	80.1
1985			
I	2	76.5	78.2
II	2	77.0	78.8
III	2	76.1	77.8
IV	2	77.8	79.3
1986			
I	2	78.1	79.7
II	2	76.1	77.3
III	2	75.6	77.9
IV	2	75.8	77.7
1987			
I	2	77.5	78.9
II	2	78.8	80.2
III	2	78.5	80.1
IV	2	80.2	81.3

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 de la lempira con respecto a las monedas de los principales países con que Honduras tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Honduras se usó el índice de precios al consumidor. Los detalles acerca de la metodología y fuentes utilizadas figuran en el apéndice técnico del *Estudio económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 11

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	-7.8	-13.7	3.3	6.7	8.0	11.9	-4.2
Volumen	-4.0	-11.5	5.0	-0.3	18.5	-3.1	6.0
Valor unitario	-4.0	-2.5	-1.6	7.1	-8.9	15.5	-9.6
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	-5.8	-24.2	11.1	16.3	-	2.6	-0.9
Volumen	-12.9	-19.4	13.9	12.1	-6.0	9.4	-2.9
Valor unitario	8.2	-6.0	-2.5	3.7	6.3	-6.2	2.1
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-11.4	2.8	0.5	2.2	-14.2	22.7	-11.7
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	85.1	77.5	81.7	83.2	84.6	100.6	94.2
<b>Quántum de las exportaciones</b>	96.0	85.0	89.2	88.9	105.4	102.2	108.3
<b>Quántum de las importaciones</b>	87.1	70.2	79.9	89.6	84.3	92.2	89.5
<b>Relación de precios del intercambio</b>	88.8	92.0	92.8	95.8	82.1	101.1	89.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	790	891	863	100.0	100.0	100.0	5.5	7.2	12.9	-3.2
Centroamérica	26	23	25	9.0	10.2	2.9	-22.2	-46.5	-8.1	8.7
Estados Unidos	367	404	446	52.1	52.0	51.7	4.2	-2.8	10.0	10.4
República Federal de Alemania	59	91	95	11.2	11.6	11.0	-3.9	78.9	55.2	4.4
Italia	59	60	49	1.2	1.9	5.7	135.6	77.1	0.9	-18.3
Japón	50	79	49	4.0	4.3	5.7	45.9	-13.4	56.4	-38.0
Resto del mundo	229	234	199	22.5	20.0	23.0	0.2	22.3	2.6	-15.3
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>611</b>	<b>725</b>	<b>673</b>	<b>75.4</b>	<b>75.5</b>	<b>78.1</b>	<b>10.8</b>	<b>7.0</b>	<b>18.8</b>	<b>-7.0</b>
Banano	274	257	324	21.0	27.7	37.6	14.3	17.8	-6.1	26.3
Café	185	322	208	19.3	24.8	24.2	11.8	9.5	73.9	-35.3
Madera	34	32	36	13.0	4.4	4.2	-13.6	-2.3	-5.3	12.4
Carne refrigerada	18	20	21	6.1	7.4	2.4	-32.3	-14.2	8.2	7.1
Camarones y langostas	41	45	61	3.5	2.8	7.1	38.9	-18.0	10.7	35.2
Zinc	30	26	12	5.4	1.2	1.4	56.9	-5.4	-12.3	-55.5
Plata	13	13	5	3.7	3.9	0.6	-11.9	-16.1	-3.1	-57.1
Algodón	7	5	2	1.5	1.6	0.2	83.3	-11.7	-32.4	-60.9
Tabaco	9	5	4	1.9	1.7	0.4	-23.1	4.8	-39.1	-32.1
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>179</b>	<b>166</b>	<b>189</b>	<b>24.6</b>	<b>24.5</b>	<b>21.9</b>	<b>-9.5</b>	<b>7.6</b>	<b>-7.2</b>	<b>13.5</b>
Manufacturas de madera	6	6	13	0.5	2.0	1.5	-12.2	-33.7	-	116.7
Azúcar sin refinar	21	12	20	2.4	3.6	2.3	7.6	-16.3	-41.9	56.0
Jabón	2	1	2	1.4	2.5	0.2	-45.5	-60.0	-41.7	42.9
Otras	150	147	154	20.3	16.4	17.9	-6.8	18.6	-1.9	5.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Los valores no coinciden exactamente con los de balance de pagos por haberse usado metodología diferente.

Cuadro 13

## HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Banano	825	931	851	998	17.5	12.8	-8.6	17.3
Café	75	79	88	98	-8.5	5.3	11.4	11.4
Azúcar	99	131	70	111	-15.4	32.3	-46.6	58.6
Carne refrigerada	10	10	12	10	-41.2	-	20.0	-16.7
Zinc	34	39	41	17	30.8	14.7	5.1	-58.5
Camarones y langostas	4	4	4	5	-20.0	-	-	25.0
Algodón	5	6	5	2	667	20.0	-16.7	-60.0
Plomo	15	17	18	4	15.4	13.3	5.9	-77.8
Tabaco	3	3	2	2	-	-	-33.3	-
Madera <sup>b</sup>	98	90	93	103	-11.7	-8.2	3.3	10.8
Plata <sup>c</sup>	2 022	2 108	2 255	796	24.1	4.3	7.0	-64.7

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 14

## HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>888</b>	<b>875</b>	<b>899</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>11.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.7</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>209</b>	<b>235</b>	<b>245</b>	<b>24.0</b>	<b>23.3</b>	<b>27.2</b>	<b>14.9</b>	<b>-5.5</b>	<b>11.9</b>	<b>4.5</b>
Duraderos	68	83	91	8.6	8.2	10.1	39.1	-1.8	20.7	10.1
No duraderos	141	152	154	15.4	15.1	17.1	5.1	9.5	7.7	1.4
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>494</b>	<b>445</b>	<b>458</b>	<b>51.6</b>	<b>50.8</b>	<b>50.9</b>	<b>4.0</b>	<b>-5.6</b>	<b>-9.5</b>	<b>2.8</b>
Combustibles y lubricantes	164	96	104	16.0	16.8	11.6	9.7	-11.7	-38.6	7.7
Materiales para la agricultura	54	79	80	4.0	4.5	8.9	8.0	-4.8	44.1	1.0
Materiales para la industria	235	237	240	27.6	24.7	26.7	3.9	-2.8	-0.7	1.2
Materiales para la construcción	41	33	34	4.0	4.8	3.8	-18.7	4.3	-19.6	3.5
<b>Bienes de capital</b>	<b>181</b>	<b>173</b>	<b>177</b>	<b>24.1</b>	<b>25.7</b>	<b>19.6</b>	<b>36.1</b>	<b>5.9</b>	<b>-4.3</b>	<b>1.9</b>
Para la agricultura	17	14	16	3.6	2.2	1.8	38.1	19.0	-13.5	12.9
Para la industria	134	126	127	15.5	17.5	14.1	35.7	2.7	-6.3	0.7
Para el transporte	30	33	34	5.0	6.0	3.8	37.3	15.2	9.4	1.3
<b>Otros productos</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>2.2</b>	<b>-24.0</b>	<b>129.0</b>	<b>371.8</b>	<b>-11.0</b>

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 15

## HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos <sup>c</sup>	1 587.9	1 985.8	2 162.0	2 391.9 <sup>d</sup>	2 794.2 <sup>d</sup>	3 018.2 <sup>d</sup>	3 100.8
Pública	1 161.6	1 551.9	1 765.6	2 041.4 <sup>d</sup>	2 529.4	2 742.2	2 800.7
Privada	426.3	433.9	396.4	350.5	264.8	276.0	300.1
Largo y mediano plazo <sup>c</sup>	1 587.9	1 748.3	1 543.1	2 159.0 <sup>d</sup>	2 482.7	2 698.9	2 770.0
Corto plazo <sup>c</sup>	...	237.5	607.0	232.9	311.5	319.3	323.8
Desembolsos	332.8	364.3 <sup>e</sup>	363.2	506.4	471.0	428.0	441.0
Servicios	141.9	371.4 <sup>e</sup>	305.2	334.2	375.4	480.8	526.3
Amortizaciones	132.5	236.1	187.0	222.2	258.6	336.7	409.7
Intereses <sup>f</sup>	95.4	135.3	118.2	112.0	116.8	144.1	116.6
<b>Deuda externa pública</b>							
Desembolsos	252.0	270.0 <sup>g</sup>	258.3	458.4	456.9	354.6	333.4
Servicios	129.1	231.0	157.5	208.0	295.7	359.5	433.5
Amortizaciones	61.1	110.0 <sup>g</sup>	71.6	128.3	197.1	237.0	323.0
Intereses	68.0	121.0 <sup>g</sup>	85.9	79.7	98.6	122.5	110.5
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones<sup>h</sup></b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	178.4	255.7	269.3	281.6	308.6	298.5	315.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	16.0	47.8	38.0	39.4	41.5	47.5	53.5
Intereses netos <sup>h</sup> /exportaciones de bienes y servicios	12.4	20.2	14.8	14.3	14.6	14.2	15.5
Servicio/desembolsos	42.6	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3	119.3

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, excluidos los 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 16

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Indice (promedio del año)</b>							
Indice de precios al consumidor (1978 = 100)	144.8	157.8	170.9	178.9	184.9	193.0	197.8
Alimentos	139.9	148.2	157.4	158.1	160.5	164.9	167.0
Indice de precios mayoristas	136.4	150.2	162.0	164.0	165.9	169.1	170.4
Productos importados	134.8	156.0	173.3	176.3	175.6	177.8	179.3
Productos nacionales	137.2	147.3	156.4	158.0	161.2	164.9	166.0
Agropecuarios (o agrícolas)	130.5	133.9	144.3	142.3	146.0	152.3	154.7
Manufacturados	142.0	157.0	165.1	169.4	172.1	174.0	174.2
Materiales de construcción	142.1	146.8	154.9	156.6	157.5	156.3	155.2
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9
Alimentos	5.2	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5	4.1
Indice de precios mayoristas	8.4	12.1	6.3	-0.1	3.0	0.1	1.5
Productos importados	16.1	17.9	9.4	-2.1	2.5	0.1	0.7
Productos nacionales	4.8	9.3	4.6	1.0	3.2	0.1	1.9
Agropecuarios (o agrícolas)	2.4	6.1	5.0	-0.3	3.6	2.0	3.2
Manufacturados	6.4	11.4	4.4	1.9	2.9	-1.0	1.0
Materiales de construcción	8.5	4.1	3.3	-0.3	2.9	-3.6	0.8
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4	2.5
Alimentos	7.3	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7	1.3
Indice de precios mayoristas	8.6	10.1	7.9	1.2	1.2	1.9	0.8
Productos importados	16.8	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.3	0.8
Productos nacionales	5.1	7.4	6.2	1.0	2.0	2.3	0.7
Agropecuarios (o agrícolas)	3.1	2.6	7.8	-1.4	2.6	4.3	1.6
Manufacturados	6.4	10.6	5.2	2.6	1.6	1.1	0.1
Materiales de construcción	12.1	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8	-0.7

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

Cuadro 17

## HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Indices (1976 = 100)</b>							
<b>Salarios mínimos oficiales<sup>a</sup></b>							
<b>Nominales</b>							
Agricultura y ganadería	228	256	256	256	256	256	256
Industria manufacturera y minería	155	168	168	168	168	168	168
Artesanía	165	181	181	181	181	181	181
Construcción	168	179	179	179	179	179	179
Comercio y servicios	153	169	169	169	169	169	169
<b>Reales</b>							
Agricultura y ganadería	138	142	131	125	121	116	113
Industria manufacturera y minería	94	93	86	82	79	76	74
Artesanía	104	104	96	92	87	83	81
Construcción	101	103	95	91	88	84	82
Comercio y servicios	95	96	87	83	80	77	75
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Salarios mínimos oficiales<sup>a</sup></b>							
<b>Nominales</b>							
Agricultura y ganadería	28.2	12.4	-	-	-	-	-
Industria manufacturera y minería	15.1	8.3	-	-	-	-	-
Artesanía	18.2	9.5	-	-	-	-	-
Construcción	14.8	6.5	-	-	-	-	-
Comercio y servicios	17.8	10.4	-	-	-	-	-
<b>Reales</b>							
Agricultura y ganadería	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4
Industria manufacturera y minería	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4
Artesanía	12.6	0.7	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4
Construcción	4.5	2.2	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4
Comercio y servicios	7.6	1.4	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4

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 18

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	950	1 064	1 153	1 289	1.0	22.0	12.0	8.4	11.8
Ingresos tributarios	888	997	1 087	1 226	1.1	22.8	12.3	9.0	12.8
Directos	242	249	258	308	-4.3	22.6	2.9	3.6	19.4
Indirectos <sup>b</sup>	646	748	828	917	3.3	22.8	15.8	10.7	10.8
Sobre el comercio exterior	346	409	405	441	2.9	23.9	18.2	-1.0	8.9
Ingresos no tributarios	62	67	66	63	12.6	8.9	8.1	-1.5	-4.6
<b>2. Gastos corrientes</b>	1 052	1 215	1 327	1 482	13.4	8.2	15.5	9.2	11.7
Remuneraciones	516	570	664	720	8.6	7.0	10.5	16.5	8.4
Compra de bienes y servicios no personales	281	321	290	345	26.4	16.4	14.2	-9.7	19.0
Intereses	137	153	192	241	46.2	14.3	11.7	25.5	25.5
Transferencias	118	171	181	176	-5.9	-5.9	44.9	5.9	-2.8
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	-102	-151	-174	-193					
<b>4. Gastos de capital</b>	943	875	869	792	29.9	44.8	-7.2	-0.7	-8.9
Inversión real	196	200	200	171	15.4	1.7	2.0	-	-14.5
Amortización de la deuda	312	403	450	450	40.4	54.7	29.2	11.7	-
Externa	44	75	81	76	26.2	37.1	70.5	8.0	-6.2
Interna	268	328	369	374	43.4	58.0	22.4	12.5	1.4
Otros gastos de capital <sup>c</sup>	435	272	219	171	32.1	63.9	-37.5	-19.5	-21.9
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	1 995	2 090	2 196	2 274	19.2	22.2	4.8	5.1	3.6
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	-1 045	-1 026	-1 043	-985					
<b>7. Financiamiento del déficit</b>									
Interno	445	529	603	663	42.5	-3.8	18.9	14.0	10.0
Externo	600	497	440	322	45.8	54.6	-17.2	-11.5	-26.8
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-10.8	-17.3	-20.0	-24.4					
Déficit fiscal/gastos totales	-52.4	-49.1	-47.5	-43.3					
Ingresos tributarios/PIB	13.7	14.3	14.4	15.3					
Gastos totales/PIB	30.9	30.0	29.0	28.4					
Déficit fiscal/PIB <sup>d</sup>									
Bruto	16.2	14.7	13.8	12.3					
Neto	11.3	8.9	7.8	6.7					
Financiamiento interno/déficit	42.6	51.6	57.8	67.3					
Financiamiento externo/déficit	57.4	48.4	42.2	32.7					

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.<sup>c</sup>En esta partida se han deducido los

ingresos de capital que representan un monto reducido.

<sup>d</sup>El indicador bruto toma en cuenta los gastos de amortización

de la deuda; el neto no los considera.

Cuadro 19

## HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1983	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	950	1 064	1 153	1 289	100.0	100.0	100.0	1.0	22.0	12.1	8.4	11.8
<b>Ingresos tributarios</b>	888	997	1 087	1 226	91.9	92.9	95.1	1.1	22.8	12.3	9.0	12.8
Directos	242	249	258	308	31.2	25.3	23.9	-4.3	22.6	3.1	3.6	19.4
Impuestos sobre la renta	234	241	250	298	30.2	24.4	24.3	-4.3	22.9	2.9	4.0	19.2
Indirectos	646	748	828	917	60.7	67.6	71.1	3.3	22.8	15.7	10.7	10.8
Impuestos sobre producción, consumo y ventas <sup>b</sup>	264	293	380	427	21.7	29.0	33.1	3.2	16.6	11.0	29.7	12.4
Cerveza	44	48	47	52	4.7	4.5	4.0	-2.5	25.1	8.9	-0.6	10.6
Impuesto general de ventas	116	106	112	125	11.2	11.2	9.7	-4.7	33.0	-8.6	5.7	11.6
Impuestos sobre servicios y actividades específicas	35	45	43	49	2.2	2.6	3.8	10.6	77.8	26.7	-3.4	14.0
Impuestos sobre importaciones	259	317	302	347	19.7	26.0	26.9	13.1	28.4	22.3	-4.7	14.9
Impuestos sobre exportaciones	87	92	103	94	17.1	10.0	7.3	-16.5	12.2	6.0	11.8	-8.7
Banano	37	41	36	41	6.6	4.5	3.2	-23.1	5.4	12.2	-12.6	13.9
Café	43	45	62	49	8.5	4.5	3.8	-13.5	21.2	5.8	38.2	-21.0
Otros	7	6	5	4	2.0	1.0	0.3	7.8	3.6	-20.9	-10.3	-20.0
Impuestos varios			1	1			0.1					-
<b>Ingresos no tributarios</b>	62	67	66	63	8.1	7.1	4.9		12.6	8.9	-1.5	-4.6
Servicios	17	15	16	15	1.0	1.8	1.2	39.2	15.5	-11.0	10.3	-6.3
Transferencias del sector público	17	18	19	18	2.6	1.9	1.4	-11.8	15.3	5.2	1.6	-5.3
Otros ingresos	28	34	31	30	4.5	3.4	2.3	-7.3	9.4	22.9	-8.8	-3.2

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 20

**HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO  
NO FINANCIERO CONSOLIDADO**

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento		
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	1 665	1 887	1 964	2 153	13.3	4.1	9.6
Corrientes	1 653	1 844	1 936	2 122	11.6	5.0	9.6
De capital (excluido el crédito)	12	43	28	31	258.3	-34.9	10.7
<b>Gastos totales</b>	2 518	2 587	2 687	2 843	2.7	3.9	5.8
Corrientes	1 598	1 803	1 945	2 139	12.8	7.9	10.0
Intereses	214	230	259	281	7.5	12.6	8.5
De capital y concesión neta de préstamos	920	784	742	704	-14.8	-5.4	-5.1
Inversión real	726	582	481	429	-19.8	-17.4	-10.8
Inversión financiera	-	2	48	53	-28.7	2 300.0	10.4
Amortización externa	78	114	131	128	46.2	14.9	-2.3
Compra de tierra y activos preexistentes y variación de existencias	22	18	1	17	-18.2	-94.4	1 600.0
Concesión neta de préstamos	94	68	81	77	-27.7	19.1	-4.9
<b>Déficit</b>	853	700	723	690	-17.9	3.3	-4.6
<b>Financiamiento del déficit</b>							
Interno neto	103	72	247	383	-30.1	243.1	55.1
Externo <sup>b</sup>	750	628	476	307	-16.3	-24.2	-35.5
	<b>Porcentajes</b>						
Déficit/PIB	13.2	10.0	9.6	8.6			
Gastos totales/PIB	39.0	37.1	35.5	35.4			
Déficit/gastos totales	33.9	27.1	26.9	24.3			
Financiamiento interno/déficit	12.1	10.3	34.2	55.5			
Financiamiento externo/déficit	87.9	89.7	65.8	44.5			

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye transferencias de capital externas.





## MEXICO

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

Las cuentas externas de la economía mexicana mostraron mejoras notables en 1987 y las reservas internacionales alcanzaron un nivel sin precedentes, pero el repunte del producto interno bruto fue de apenas 1% —después de una caída de 4%— y la inflación se aceleró en forma considerable, hasta bordear en diciembre el 160% en doce meses. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La acumulación de reservas internacionales constituyó un objetivo prioritario. La política monetaria mantuvo un comportamiento restrictivo y procuró atenuar el impacto de la holgura externa sobre el nivel de actividad. Ello determinó que la lucha antiinflacionaria quedara relegada a un segundo plano. La política fiscal, por su parte, siguió impulsando el ajuste del sector, cuyo déficit operacional declinó sustancialmente y fue financiado mediante endeudamiento con títulos públicos, a fin de no presionar el crédito interno del sistema financiero.

La recuperación parcial del precio del crudo y el gran dinamismo de las exportaciones industriales y del turismo determinaron que el saldo en la cuenta corriente pasara de un déficit de 1 500 millones a un superávit de 3 600 millones de dólares. Como además se obtuvo un caudaloso flujo de recursos externos, las reservas internacionales aumentaron casi 7 mil millones, alcanzando en diciembre un nivel sin precedentes, del orden de los 14 mil millones, superior a las importaciones de bienes de todo el año.

El importante aumento en las exportaciones físicas de bienes y servicios (15%) constituyó el factor relevante de la demanda global; como las importaciones se desarrollaron a un ritmo mucho menor (2%), el saldo externo fue ampliamente positivo. La demanda interna, por su parte, acusó un retroceso de casi 2%. Tanto la inversión fija como el consumo decrecieron, con lo que el coeficiente de inversión-producto se redujo a 16%, cifra bastante inferior a las registradas a principios de la década.

El nivel general de precios mostró una tendencia al alza, partiendo en enero con un incremento de 104% en doce meses, para terminar con 159% en diciembre. El tipo de cambio se mantuvo alto, aunque a un nivel algo inferior al del año precedente. A su turno, los salarios reales experimentaron un nuevo deterioro, con lo que el poder adquisitivo del salario mínimo fue inferior a 60% del registrado en 1982.

La reconstitución del saldo favorable de la cuenta corriente se originó en las exportaciones, cuyo valor creció 25%. La recuperación del precio del petróleo aportó un importante volumen de divisas adicionales y la industria manufacturera aumentó casi 40% sus ventas externas, con un alto dinamismo de la actividad maquiladora. De esta forma, la significación de los productos no tradicionales en el total de las exportaciones fue de 38%, esto es casi el triple que en 1980. Dado que las importaciones se expandieron sólo 5%, se obtuvo un superávit comercial superior a los 10 mil millones de dólares, sólo inferior a los niveles sin precedentes del bienio 1983-1984. Por otra parte, al entrar en vigencia condiciones más favorables, la significación de los intereses de la deuda sobre exportaciones de bienes y servicios se redujo a menos de 30%, volviendo al nivel de 1981.

La renegociación de la deuda con la banca privada internacional anteriormente acordada incluyó el aporte de nuevos préstamos, que se hicieron efectivos a partir del segundo trimestre, con lo cual el saldo de la cuenta capital fue de nuevo positivo. Tres cuartas partes (5 mil millones de dólares) de la sustancial ampliación de las reservas internacionales se explican por el incremento de la deuda externa, la cual sobrepasó los 105 mil millones.

El sector público logró avances apreciables en su empeño por atenuar los desequilibrios macroeconómicos. De hecho, en ausencia del servicio de la deuda, el superávit primario habría quintuplicado la significación de 1% respecto del producto anotada en 1986. Sin embargo, los intereses abonados en moneda corriente alcanzaron al 20% del producto, debido a que los factores inerciales, en especial los relacionados con el servicio de la deuda interna y externa, constituyeron un

Gráfico 1  
**MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

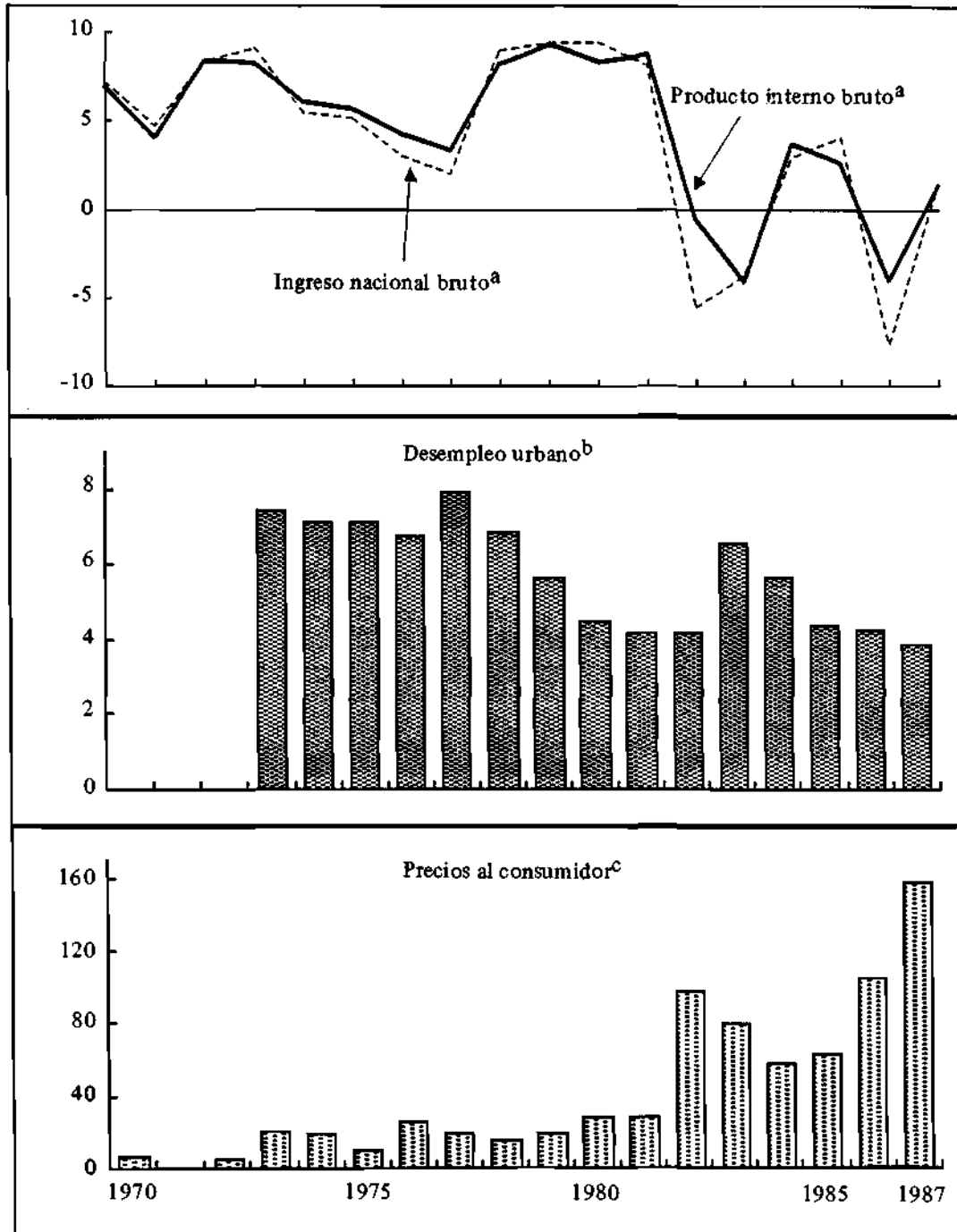
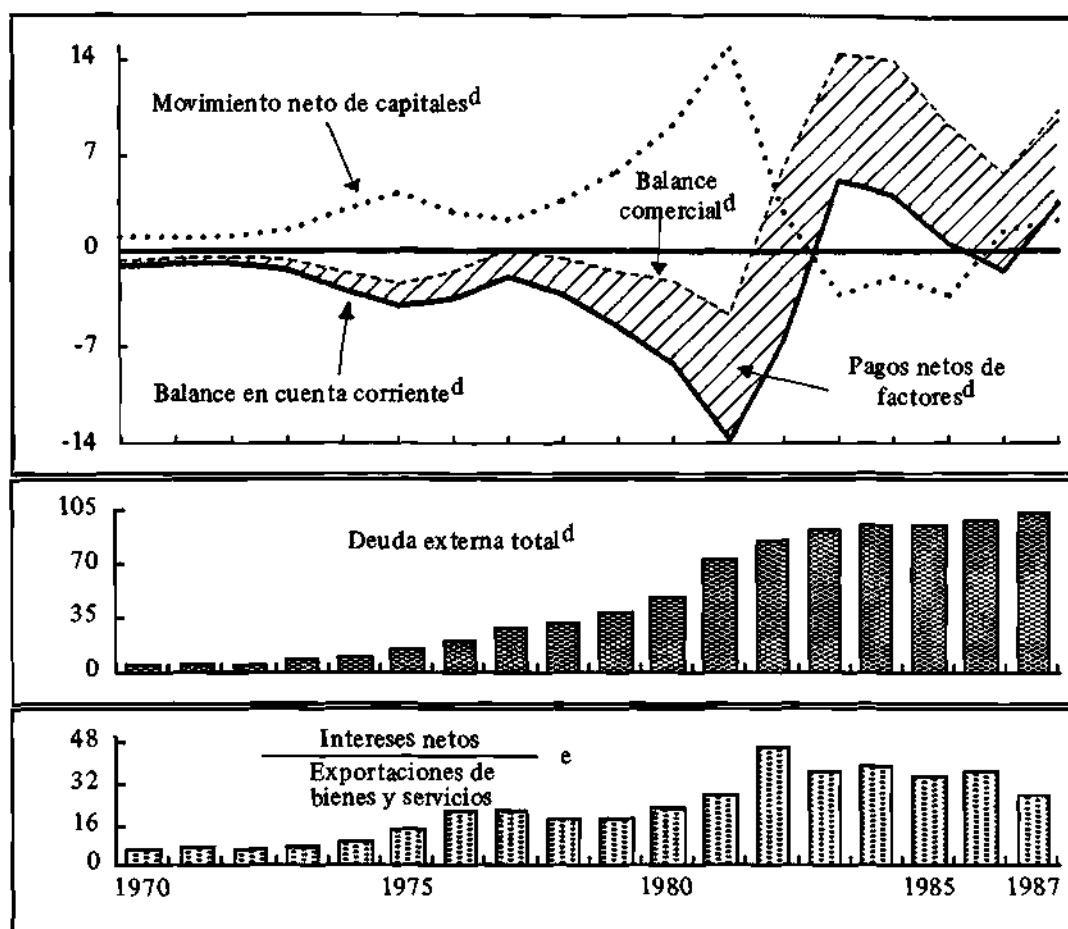


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<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 diciembre. <sup>d</sup>Miles de millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

componente significativo del desequilibrio. El déficit de caja se mantuvo pues en un sexto del producto, siendo cubierto mediante la colocación de títulos públicos, la cual estuvo orientada en forma simultánea a enjugar la liquidez generada por la cuantiosa ganancia de reservas. Así, mientras el dinero se expandió 130%, los precios internos subieron 160%, con lo que la velocidad de circulación del dinero registró un nuevo aumento, coherente con el impulso inflacionario. Los instrumentos de ahorro en su conjunto, sin embargo, se mantuvieron en términos reales, destacando el auge de los documentos no bancarios. El cuasidinero y los depósitos a plazo se contrajeron en valores constantes, ante el descenso de las tasas de interés, que en el segundo semestre se tornaron negativas. Dado que el déficit fue cubierto en su mayor parte con endeudamiento, el crédito bancario al sector público aumentó muy por debajo de la inflación (120%), en tanto que el dirigido al sector privado se mantuvo en valores constantes.

El desplome en las grandes bolsas internacionales en octubre provocó una abrupta baja de los valores de transacción en México, luego de un período de continuo ascenso. El cambio de portafolio de los inversores repercutió también sobre el mercado de divisas. En noviembre se alteró la política cambiaria, con una devaluación de alrededor de 30% en el mercado libre.

Por último, a mediados de diciembre se anunció el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), tendiente a modificar algunos precios relativos básicos, influir sobre las expectativas de los agentes

económicos y encarar los desequilibrios internos, fiscal y de precios, con el respaldo de las voluminosas reservas. La nueva política incluyó una devaluación de 22% del tipo de cambio controlado; la reducción de los aranceles, bajando el máximo de 40 a 20%; un aumento salarial especial de 15%, y alzas apreciables de los precios y tarifas públicas.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El leve repunte de la oferta global, derivado de la pequeña recuperación del producto interno bruto y de un incremento similar de las importaciones, fue insuficiente para compensar tanto la caída de 1986 como el incremento de la población. (Véase el cuadro 2.)

La demanda externa constituyó el factor dinámico, al ampliarse 15%, en tanto que la interna retrocedió levemente. La inversión fija se mantuvo estancada en niveles equivalentes a los de 1975 y en términos por habitante resultó inferior a la mitad del máximo histórico, alcanzado en 1981. Se observó un leve ascenso de la inversión privada (2%), luego de la fuerte caída en 1986, pero la pública siguió disminuyendo aceleradamente (-6%). El consumo declinó casi 3% y el gasto privado por habitante, cerca de 5%, situándose así 20% por debajo del alcanzado en 1981.

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

La actividad económica atravesó durante los primeros meses del año por una fase depresiva, tras la cual sobrevino una vigorosa recuperación, con lo que el crecimiento del producto interno bruto resultó algo superior a 1%.

Aunque todos los sectores repuntaron, sólo los servicios básicos y la minería superaron el retroceso sufrido el año anterior. (Véase el cuadro 3.) Visto desde otro ángulo, resultó evidente el contraste entre el dinamismo de la producción orientada a la exportación y el estancamiento, e incluso repliegue, de las actividades que cubren el mercado interno.

i) *El sector agropecuario.* El repunte del producto sectorial fue insuficiente para superar la caída del año precedente. (Véase el cuadro 4.)

El producto agrícola se recuperó parcialmente, del orden de 3%, promedio que encubre situaciones muy disímiles. Aunque el valor de las exportaciones se contrajo, a consecuencias de bajas en los precios, el volumen producido aumentó en forma considerable, en particular en los casos del algodón (53%), el café (22%) y las hortalizas, rubros que en su conjunto generaron cerca de tres cuartos de las exportaciones agrícolas totales.

En cambio, la cosecha de los principales cereales, destinados al consumo interno, declinó por segundo año consecutivo. Las producciones de maíz y de frijol (-1 y -6%) fueron afectadas adversamente por la peor sequía del último cuarto de siglo y, en ciertas regiones, por heladas tempranas, en tanto que la de trigo se redujo 7%, debido a la enfermedad del carbón, que se abatió en el noreste del país. La excepción dentro de los rubros destinados al mercado interno la constituyeron las oleaginosas, cuya cosecha se expandió del orden de 20%, y el sorgo (30%).

La producción ganadera descendió 2%, retrayéndose al nivel de 1985. Sólo aumentó la oferta de carne de bovino (2%); la de puerco disminuyó 5%, con lo que la caída acumulada en el cuatrienio fue superior a 40%; a su turno, la de aves permaneció estacionaria. Las producciones de leche y huevos disminuyeron, retroceso que en el primer caso significó una pérdida superior a 15% en el bienio.

La silvicultura (4%) y sobre todo la caza y pesca (11%) mostraron mayor dinamismo, ya que la mejora de las condiciones de la demanda externa se tradujo en un incremento de las exportaciones de madera y, particularmente, de atún, camarón y otros mariscos.

ii) *La minería.* La demanda externa de varios de sus productos fue sostenida y determinó ampliaciones en la capacidad productiva. Excepcional fue el crecimiento (32%) de la producción de cobre, por la entrada en operaciones de una nueva planta. El beneficio de metales preciosos, por otra parte, evolucionó más lentamente que durante el bienio anterior. El dinamismo de los minerales y metales para la siderurgia obedeció a la recuperación parcial del coque y del hierro. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La industria petrolera.* Gracias al repunte del precio del petróleo, tras el desplome sufrido en 1986, y a la recuperación de la actividad económica interna, la producción de hidrocarburos, que

representa más de la mitad del producto de la minería, se elevó 4%, lo que fue insuficiente para compensar la merma del bienio precedente. (Véase el cuadro 6.)

Las tasas de crecimiento de la extracción, la refinación, la exportación y el consumo interno oscilaron entre 3 y 5%. Las restricciones financieras del sector público incidieron en un menor ritmo de exploración. Con ello, por tercer año consecutivo se perdieron reservas probadas de hidrocarburos, las que bajaron a 69 mil millones de barriles.

iv) *La industria manufacturera.* Parcial fue la recuperación de las manufacturas (2%), si bien su dinamismo tendió a acelerarse en el transcurso del año. La fabricación de bienes de consumo, duraderos y no duraderos, permaneció estancada; los intermedios mostraron algún repunte (3%) y los de capital declinaron (-2%).

Buena parte de estas diferencias se originaron en la demanda. Así, el excepcional crecimiento de las industrias metálicas básicas obedeció en lo fundamental a las actividades de transformación del cobre (66%), en gran medida para el mercado externo. En la satisfactoria evolución de los minerales no metálicos, a su turno, gravitó fuertemente la exportación de vidrio plano y de cemento hidráulico. Aun cuando la fabricación de productos metálicos y maquinaria y equipo (-2%) se contrajo, la industria automotriz creció 11%, sobre la base del ensamblaje para el exterior. (Véase el cuadro 7.)

La merma del consumo interno por habitante repercutió desfavorablemente sobre las industrias de alimentos, bebidas y tabaco. A su vez, la confección de prendas de vestir y la fabricación de calzado se estancaron, pese a que la exportación de ambos productos se incrementó.

La industria tradicional y sobreprotegida en el pasado debió encarar un mercado interno deprimido; la creciente apertura al exterior, con aranceles ahora reducidos; y la falta de recursos financieros para financiar su modernización.

v) *La construcción.* El sector recuperó sólo una pequeña parte de lo perdido el año precedente, aun cuando en el segundo semestre cobró mayor dinamismo. La producción de los principales insumos evolucionó en forma más promisorio, destacando los casos del cemento y del vidrio plano. (Véase el cuadro 8.)

vi) *Los servicios.* Los servicios básicos se expandieron casi 3%, impulsados por los rubros electricidad, gas y agua y comunicaciones. La generación eléctrica volvió a crecer cerca de 8%, ya que la ampliación de la energía térmica compensó con holgura el persistente descenso de la de origen hidráulico. El incremento de la demanda se originó tanto en el uso doméstico (4%) como en el industrial (6%).

El transporte creció 2%, a base del movimiento de pasajeros, ya que la carga se mantuvo constante en razón del estancamiento de la producción de bienes, factor este último que incidió también sobre la intermediación comercial.

### c) *El empleo*

Los indicadores de la situación ocupacional coinciden en que el repunte de la actividad económica se fue reflejando en el nivel de empleo en el sector formal. Según la encuesta continua que se levanta en las 16 ciudades principales del país, el desempleo abierto se redujo de 4.3 a 3.9%.

Por otra parte, si bien restringido a un universo mucho más pequeño, el número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social fue ascendiendo y al fin del año llegó a ser 10% superior al de 1986; sin embargo, el aumento medio de los 12 meses estuvo por debajo de 5%. (Véase el cuadro 9.) Algo semejante ocurrió con el personal ocupado en la industria manufacturera, pero en este caso el alza no alcanzó a compensar la caída inicial, por lo que en promedio se contrajo más de 3%. Las horas-hombre trabajadas en la industria manufacturera mostraron similar trayectoria. Por su parte, el personal ocupado en las maquiladoras aumentó 22%.

## 3. El sector externo

### a) *Rasgos generales*

Merced al excepcional incremento de las exportaciones, de un lado, y a la moderada ampliación de las importaciones y la disminución de los pagos de factores al exterior, del otro, el déficit de casi 1 500 millones de dólares en cuenta corriente se transformó en un superávit de más de 3 600 millones. A ello se sumó un ingreso neto de capitales de 2 300 millones, lo que elevó el nivel de reservas

monetarias internacionales al monto sin precedentes de 14 mil millones, suficiente para sustentar 12 meses de importaciones de mercancías. (Véase el cuadro 10.)

Este notable esfuerzo por corregir los desajustes externos contó con el apoyo de la comunidad financiera internacional, mediante la reestructuración casi integral de la deuda en 1986 y el aporte de financiamiento adicional en 1987. Además, se ensayaron mecanismos nuevos para reducir el impacto del servicio de deuda sobre la economía.

La mayor disponibilidad de divisas permitió un manejo más holgado de la política cambiaria. El tipo de cambio real mostró una tendencia declinante, pero en promedio fue superior al del año precedente. (Véase el cuadro 11.)

#### b) *La cuenta corriente*

La recuperación parcial del precio del petróleo fue uno de los elementos determinantes en la generación de un superávit de casi 8 500 millones de dólares en el comercio exterior de mercancías, equivalente al de dos años atrás, antes del derrumbe del precio del hidrocarburo. Otro factor gravitante fue el significativo incremento de exportaciones de manufacturas y servicios.

La recuperación parcial del precio del petróleo —35%, tras la caída de 55% de 1986— se tradujo en un aumento de casi 6% de la relación de los precios del intercambio de bienes, la que, así y todo, fue casi un tercio inferior a la imperante a comienzos del decenio. (Véase el cuadro 12.)

Las exportaciones de petróleo se ampliaron 41%, recuperación todavía parcial si se considera el nivel de 1984. A su turno, las ventas externas de productos manufacturados continuaron creciendo notablemente (39%), auge que compensó por amplio margen la caída (-27%) de las agrícolas. (Véase el cuadro 13.)

Destacaron las mayores exportaciones de las industrias automotriz, siderúrgica y química. Por otra parte, en la marcada contracción de las ventas agropecuarias influyó principalmente la baja a la mitad en los precios internacionales del café y del tomate, luego del auge del año anterior. De hecho, el cuántum de las exportaciones agropecuarias aumentó, gracias al mayor volumen de las ventas externas de café (8%), legumbres y hortalizas (24%), frutas (20%), y, dentro de los productos pesqueros, las de camarón (12%), atún (75%) y otros pescados y mariscos (84%).

Gran dinamismo mostró también la industria maquiladora, en la que México es competitivo tanto por el bajo nivel de sus salarios —unos tres dólares diarios— como por la disponibilidad de infraestructura, las facilidades fiscales y la cercanía respecto de los Estados Unidos. Los ingresos por este concepto subieron 22%, ubicándose en torno a 1 600 millones de dólares.

Hasta agosto las importaciones de bienes estuvieron descendiendo, pero después la tendencia se revirtió, en consonancia con la reanimación económica y el deterioro del tipo de cambio real, de modo que el resultado global fue un aumento de 7%. Las compras de bienes de consumo disminuyeron de manera persistente durante todo el período (-9%). También decrecieron las importaciones de bienes de capital (-11%), elevándose, en cambio, las adquisiciones de bienes intermedios (16%), impulsadas principalmente por la recuperación industrial a partir de mayo. Influyeron además las mayores importaciones agrícolas, a las que fue preciso recurrir por el descenso de la producción interna de algunos productos. (Véase el cuadro 14.) Las internaciones del sector privado aumentaron 17%, en tanto que las del sector público menguaron en la misma proporción. Las mayores importaciones del sector privado incluyen, sin embargo, alrededor de 2 500 millones de dólares por mercancías que ingresaron bajo régimen de importación temporal, para ser reexportadas. Las importaciones de este mismo sector bajo régimen definitivo se acrecentaron 7%.

El proceso de apertura comercial se aceleró. A fines de año el arancel máximo fue rebajado de 40 a 20% y reducidas a sólo 329, de un total de 9 459, las secciones de mercancías que requerían permiso previo. El alto nivel del tipo de cambio real se erigió entonces en el principal instrumento de protección interna.

El comercio de servicios generó un excedente de 2 mil millones de dólares. El número de turistas creció 17%, superando la cifra de 5 millones, quienes llegaron atraídos por el bajo nivel de los precios internos; por su parte, los viajes al exterior aumentaron 12%, con lo cual el superávit del turismo rebasó los 1 100 millones de dólares, nivel 30% más alto que el de 1986.

Los pagos netos a los factores del exterior disminuyeron, a causa del efecto combinado de un incremento de los ingresos de intereses por activos en el exterior (30%) y de la merma en los intereses pagados por concepto de la deuda externa (-3%). El saldo sobrepasó por amplio margen las mayores

salidas de utilidades de las empresas, las cuales, pese a aumentar 67%, siguieron por debajo de los niveles de principios de la década. El total de servicios factoriales ascendió a 7 200 millones de dólares, que representa más de un cuarto de las exportaciones anuales.

Las remesas de emigrantes sobrepasaron los 400 millones de dólares, cifra superior a cualquiera de los rubros de las exportaciones tradicionales. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

#### c) *La cuenta de capital*

El saldo favorable de la cuenta de capital se acrecentó sustancialmente, llegando a 2 300 millones de dólares. A diferencia del año anterior, se registró un flujo apreciable de financiamiento de largo plazo (4 400 millones), una salida considerable de recursos de corto plazo (3 200 millones) y un saldo positivo, de cerca de 900 millones, en el renglón de errores y omisiones. (Véanse nuevamente el cuadro 10 y el gráfico 1.)

La inversión extranjera directa experimentó un vigoroso repunte y, al exceder de 3 200 millones de dólares, se situó en el nivel más alto de lo que va del decenio. Casi un tercio de este total correspondió a capital fresco; y cerca de la mitad, a conversiones de deuda pública por inversión directa, mediante el mecanismo de los *swaps*. El sector público recibió un financiamiento neto del orden de 5 mil millones de dólares. A partir de abril, la banca privada internacional desembolsó 4 400 millones, o sea la mayor parte de los créditos estipulados en el Plan de Aliento y Crecimiento, tras la reestructuración de la deuda externa de 1986.<sup>1</sup> Se dispuso además de unos 800 millones aportados por el FMI, al amparo del acuerdo de contingencia firmado en 1986. Simultáneamente, se amortizaron créditos oficiales pendientes por 1 700 millones y se amortizaron del orden de 3 900 millones, pagos que se concentraron en noviembre y contribuyeron a las perturbaciones cambiarias de ese mes.

En suma, pese a las salidas de capital de corto plazo que se suscitaron tras la caída de la bolsa en octubre, el balance global externo resultó altamente favorable, lo que determinó que las reservas monetarias internacionales subieran en unos 7 mil millones de dólares.

#### d) *La deuda externa*

En 1987 culminaron las negociaciones emprendidas el año anterior para un vasto programa de reestructuración de la deuda externa. Al mismo tiempo, se concretó el acuerdo con la banca internacional privada, en virtud del cual fluyó al país el financiamiento considerado indispensable para compensar la pérdida de ingresos ante la caída del precio del petróleo.

Las negociaciones abarcaron un monto cercano a los 80 mil millones de dólares —aproximadamente las cuatro quintas partes del total—, comprendiendo fuentes de financiamiento tanto oficiales como privadas. Gracias a ese paquete, los pagos de amortización fueron reescalados hasta el año 2006 —8 años más que lo estipulado en el calendario de los acuerdos anteriores— y se lograron avances en términos de un período de gracia más extenso y menores tasas de interés.

En lo tocante a los nuevos financiamientos para el bienio 1986-1987 (14 400 millones), la parte correspondiente a la banca privada (7 700 millones), que había quedado pendiente en 1986, se concretó en abril de 1987, al suscribir el contrato pertinente el último de los 365 bancos participantes.

Al elevarse a 105 600 millones de dólares, la deuda externa total creció sólo 4%, dado que simultáneamente se pagaron amortizaciones por 5 600 millones. (Véase el cuadro 15.)

Pese a los acuerdos concertados, se continuaron estudiando otras formas de pago de la deuda. La capitalización de pasivos estuvo a punto de alcanzar el límite de 1 500 millones de dólares, fijado con el fin de atenuar eventuales efectos inflacionarios. Asimismo, al concluir 1987 se anunció para el futuro inmediato un novedoso mecanismo, mediante el cual México suscribiría bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 20 años plazo ("cupón cero") por 10 mil millones de dólares, y se propondría a los bancos privados internacionales el canje de parte de la deuda al valor del mercado —aproximadamente la mitad de su valor nominal—, por las obligaciones que México emita con el respaldo de esos bonos.

<sup>1</sup>El total considerado era de 6 mil millones de dólares, más 1 700 millones de carácter contingente. El saldo —1 600 millones de dólares de crédito regulares— habrá de desembolsarse en 1988. En cuanto a los préstamos contingentes, se los consideró injustificados, ante el repunte del precio del petróleo.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

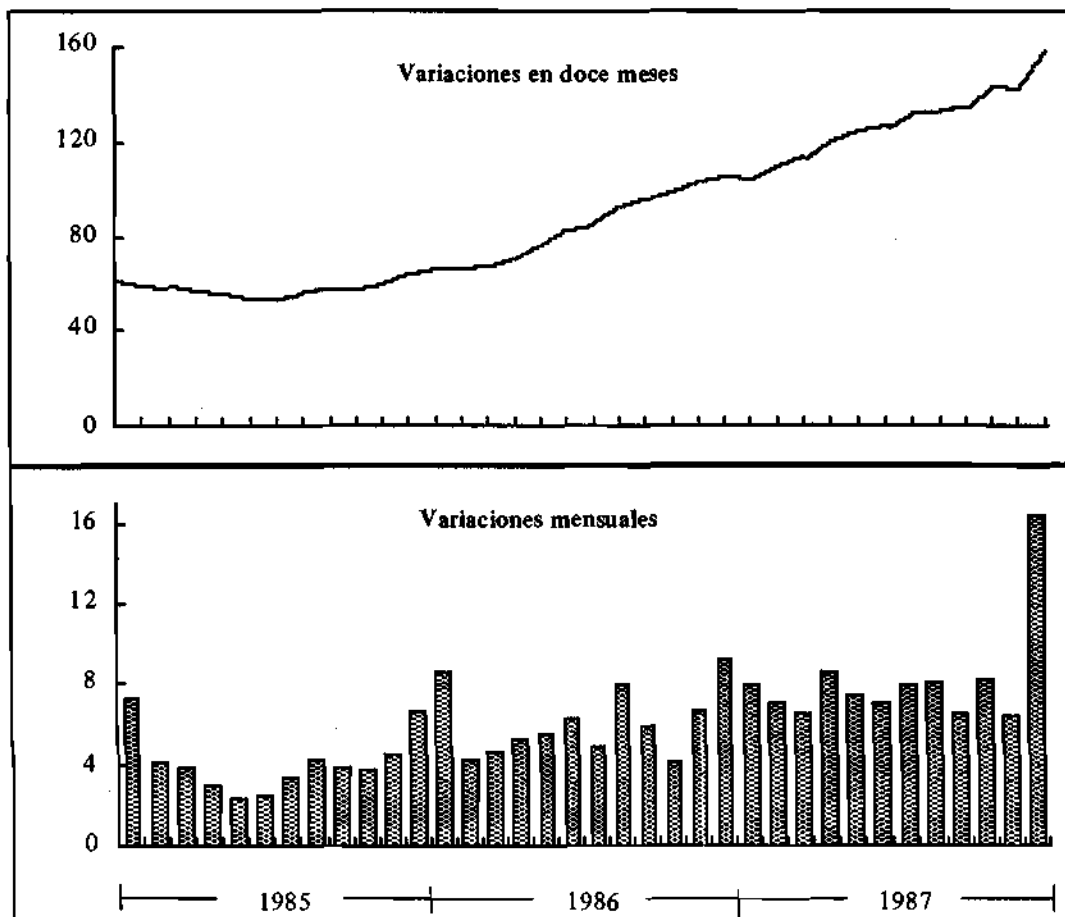
##### a) *Los precios*

El recrudecimiento de la inflación fue en buena medida consecuencia del abultado saldo favorable de la cuenta corriente, así como de factores inerciales —en particular, la magnitud del gasto público— y de las desfavorables expectativas de los agentes económicos.

De este modo, la variación de los precios al consumidor subió de 106 a casi 160%, con tendencia a la aceleración a medida que avanzaba el año. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.) La sanción del Pacto de Solidaridad Social y algunas medidas previas repercutieron con severidad sobre el índice de precios en diciembre, como resultado de la devaluación de los tipos de cambio libre y controlado y del fuerte ajuste de los precios de las gasolinas y tarifas del sector público, que habían quedado rezagados.

No se observaron grandes diferencias en la evolución sectorial de los precios al consumo, salvo los de la vivienda, que subieron mucho menos que el índice general (97%), como consecuencia de la legislación vigente en materia de alquileres.

Gráfico 2  
MEXICO: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



b) *Las remuneraciones*

Los salarios parecen haberse contraído, en especial los del sector público y los mínimos. El deterioro del salario mínimo real fue de 5%, cayendo así al 60% de lo que era en 1982. (Véase el cuadro 17.)

El recrudecimiento inflacionario determinó que los salarios pasaran a ser ajustados trimestralmente. El Pacto de Solidaridad Económica, puesto en vigencia en diciembre, incluyó un ajuste adicional, habida cuenta de que estipulaba correcciones importantes en algunos precios básicos, tales como tipo de cambio y precios y tarifas públicas. Además, modificó el mecanismo de ajustes del salario mínimo, los que se efectuarán de acuerdo a la inflación esperada para una canasta básica.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

El importante aumento de reservas internacionales originó una liquidez muy alta, incompatible con el objetivo antiinflacionario. Por otra parte, el desmesurado déficit corriente del sector público amenazaba con provocar un aumento de la emisión monetaria, vía crédito interno. Las autoridades optaron entonces por la emisión de títulos de deuda, con el objeto de absorber liquidez del mercado y, al mismo tiempo, financiar una fracción significativa del desequilibrio financiero del sector público.

La aceleración inflacionaria aumentó la velocidad de circulación del dinero. Los instrumentos a interés, sin embargo, mantuvieron su nivel en valores constantes. Ello se originó en la buena acogida que lograron los títulos de ahorro emitidos por el gobierno, los cuales crecieron exactamente el doble que los precios, mientras los depósitos de ahorro y plazo declinaban en términos reales. (Véase el cuadro 18.)

Lo anterior se relaciona con las tasas de interés ofrecidas. Mientras los nuevos instrumentos eran emitidos de preferencia en dólares, las tasas internas nominales evolucionaron con lentitud —e incluso alguna se mantuvo virtualmente congelada— en un marco de virulenta inflación. Hacia fines de año la tasa real se tornó muy negativa, con el desestímulo consiguiente para los depósitos en moneda local. (Véase el cuadro 19.)

El sector público se financió en su mayor parte con endeudamiento interno y externo, por lo que la participación de aquel en la demanda de crédito a la autoridad monetaria se redujo. De este modo, el crédito al sector privado se mantuvo en términos reales a un nivel semejante al del año anterior. (Véase el cuadro 20.)

b) *La política fiscal*

Dos factores de signo opuesto —los mayores ingresos petroleros y los crecientes gastos derivados del servicio de la deuda, principalmente la interna— incidieron en la evolución de las finanzas públicas. Aisladas de ambos, las finanzas públicas siguieron, como en años anteriores, una pauta austera, que impuso restricciones tanto a los gastos corrientes como a la inversión.

El repunte del precio del petróleo contribuyó no sólo a elevar los recursos de PEMEX, sino a incrementar los impuestos que este organismo paga al gobierno federal. Ello permitió compensar la caída de los ingresos gubernamentales y de las otras entidades paraestatales afectadas por la atonía interna. Simultáneamente, se continuó aplicando una política restrictiva de gasto público; así, los gastos "programables" —excluido el servicio de la deuda— se contrajeron 11%, por lo que las finanzas públicas arrojaron un superávit primario de 5% del PIB (1% en 1986). Sin embargo, por efectos del creciente endeudamiento y de la inflación —vía tasas de interés y tipo de cambio—, dicho servicio de la deuda creció 18% en términos reales<sup>2</sup> y llegó a representar el 45% de los gastos totales, o

<sup>2</sup>Los pagos por intereses internos aumentaron 29%, los correspondientes a los externos disminuyeron 5% y los pagos de pasivos declinaron a la mitad.

sea un quinto del PIB. No se logró, pues, la meta de aminorar el déficit financiero del sector público, equivalente al 16% del PIB.<sup>3</sup> (Véase el cuadro 21.)

Los ingresos públicos, que representan 30% del PIB, permanecieron constantes en términos reales. En cuanto al gobierno federal, la recaudación tributaria, excluidos los aportes de PEMEX, disminuyó 5%, debido en especial al menor rendimiento de los gravámenes directos (-8%). Los indirectos se contrajeron menos (-3%), ya que si bien los tributos sobre la producción y los servicios decayeron, aumentaron los ingresos provenientes de la aplicación de los impuestos al valor agregado y al uso del teléfono. Con mayor intensidad decrecieron los impuestos sobre el comercio exterior (-11%), a consecuencias de la desgravación de las exportaciones y la rebaja de aranceles a la importación. A la inversa, los ingresos no tributarios del gobierno se expandieron (3%), debido a que las alzas de tarifas fueron más que proporcionales. La evasión fiscal siguió constituyendo un importante factor negativo, dado que se estima que la "economía subterránea" representa entre 25 y 30% del PIB.

En conjunto, los ingresos de las entidades paraestatales permanecieron estancados. El incremento de las entradas de PEMEX (9%) —que provinieron de sus exportaciones, ya que las ventas internas disminuyeron— contrastó con la caída de 7% que sufrieron los demás organismos y empresas.

También el gasto del conjunto del sector público permaneció estacionario en términos reales. Ya se señaló la elevada incidencia que alcanzó el pago del servicio de la deuda, efectuado en su mayoría por el gobierno federal. A su turno, los gastos corrientes y los de inversión experimentaron descensos de 10 y 7% en términos reales.

El gobierno federal mantuvo una política austera. Así, sus gastos corrientes, excluido el pago de intereses, cayeron 13%, al tiempo que los de capital disminuyeron 8%. (Véase el cuadro 22.) Menguaron también el pago de remuneraciones (-1%) y otros gastos de consumo (-24%). Las transferencias corrientes financiadas por el gobierno federal fueron objeto de un drástico recorte (-21%), como consecuencia del mejoramiento de la situación financiera de las entidades paraestatales o del cierre o venta de muchas de ellas. En fin, los gastos de inversión del gobierno también se contrajeron, tanto por el menor volumen ejecutado de obras públicas como por la merma de las transferencias reales de capital a otras entidades públicas.

En cuanto al sector paraestatal, también sus desembolsos, excluyendo el servicio de deuda, disminuyeron (-3%), lo que obedeció a la caída de los gastos de capital, puesto que los corrientes aumentaron 4%.

Para cubrir su déficit financiero de 31 mil millones de pesos, el sector público recurrió principalmente a la emisión de valores gubernamentales, entre los que destacaron los CETES, BONDES y PAGAFES, así como al financiamiento externo, con lo que aminoró su dependencia respecto del Banco Central. (Véase nuevamente el cuadro 21.)

<sup>3</sup>Las variaciones porcentuales consignadas en este capítulo están expresadas en términos reales y corresponden a las nominales que aparecen en los cuadros 21 y 22 del anexo estadístico. Deben considerarse aproximadas, debido a la dificultad de deflactarlas adecuadamente. Para estos fines, se utilizó el aumento del índice de precios implícitos del PIB (143%).

Cuadro 1

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	108.8	108.1	103.6	107.3	110.1	105.7	107.2
Ingreso nacional bruto	108.1	102.1	98.3	101.2	105.3	97.2	98.6
Población (millones de habitantes)	72.2	74.0	75.8	77.6	79.4	81.2	83.0
Producto interno bruto por habitante	106.2	103.0	96.3	97.5	97.7	91.7	90.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	8.8	-0.6	-4.1	3.7	2.6	-4.0	1.4
Producto interno bruto por habitante	6.2	-3.0	-6.4	1.2	0.3	-6.1	-0.8
Ingreso nacional bruto	8.1	-5.5	-3.7	3.0	4.1	-7.7	1.5
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	4.2	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2
Variación media anual	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2	131.8
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	1.3	3.3	-25.2	-8.3	-1.2	-10.8	-4.7
Dinero	33.3	54.1	41.4	62.3	53.8	72.1	129.7
Ingresos corrientes del gobierno	36.7	63.9	107.6	56.4	60.6	58.6	157.1
Gastos totales del gobierno	62.9	101.7	73.0	47.2	62.1	96.8	161.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	30.3	44.1	30.8	29.8	30.8	45.2	45.8
Déficit financiero del sector público/ producto interno bruto <sup>b</sup>	14.5	17.6	8.9	8.7	9.9	16.0	15.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	23.1	-9.4	3.9	10.9	-8.4	-20.4	25.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	30.6	-40.8	-36.1	27.1	13.9	-11.4	5.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	3.4	-19.8	0.7	-3.4	2.0	-24.9	4.8
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-4 658	6 302	14 493	14 016	9 259	5 733	10 399
Pago neto de utilidades e intereses	9 351	12 815	9 373	10 186	9 060	7 518	7 195
Saldo de la cuenta corriente	-14 074	-6 416	5 242	4 059	510	-1 495	3 626
Saldo de la cuenta capital	15 151	2 843	-3 207	-1 902	-3 272	1 485	2 300
Variación de las reservas internacionales netas							
	762	-3 469	2 046	2 146	-2 961	-202	6 924
Deuda externa total	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	105 600

Fuente: CEPAL, sobre la base de 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			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	105.4	100.6	102.0	114.4	108.8	4.7	3.7	-4.6	1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	110.1	105.7	107.2	100.0	100.0	3.6	2.6	-4.0	1.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	72.9	64.7	65.7	14.4	8.8	19.6	16.5	-11.2	1.6
<b>Demanda global</b>	105.4	100.6	102.0	114.4	108.8	4.7	3.7	-4.6	1.4
Demanda interna	100.2	93.5	92.1	101.2	87.0	4.0	6.2	-6.6	-1.5
Inversión bruta interna	75.3	60.0	62.8	27.2	15.9	6.1	12.0	-20.4	4.7
Inversión bruta fija	79.8	70.2	69.8	24.8	16.1	6.4	8.1	-12.0	-0.6
Construcción	88.8	80.0	81.2	13.9	10.5	3.9	3.6	-9.9	1.6
Maquinaria	68.3	57.7	55.1	10.9	5.6	11.5	16.6	-15.5	-4.6
Pública	65.7	57.2	53.8	10.7	5.4	4.1	-0.7	-13.0	-5.9
Privada	90.5	80.1	81.8	14.1	10.8	7.9	13.7	-11.5	2.2
Variación de existencia	29.0	-45.9	-9.3	2.4	-0.2				
Consumo total	109.3	105.8	102.8	74.1	71.1	3.5	4.9	-3.2	-2.8
Gobierno general	124.3	126.9	125.7	10.0	11.8	6.6	0.9	2.1	-1.0
Privado	106.9	102.5	99.2	64.0	59.3	3.0	5.6	-4.1	-3.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	145.6	154.8	178.3	13.1	21.8	8.0	-8.1	6.3	15.2

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 corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	110.1	105.7	107.2	100.0	100.0	3.6	2.6	-4.0	1.4
<b>Bienes</b>	107.1	101.1	103.2	40.0	38.5	4.3	4.4	-5.5	2.1
Agricultura <sup>b</sup>	113.1	110.0	111.6	8.2	8.6	2.7	3.8	-2.7	1.5
Minería	126.4	121.0	126.1	3.2	3.8	2.2	0.1	-4.3	4.2
Industria manufacturera	106.2	100.2	102.2	22.1	21.1	5.0	6.0	-5.7	2.0
Construcción	92.6	83.2	84.6	6.4	5.1	5.4	2.3	-10.2	1.7
<b>Servicios básicos</b>	111.8	109.1	111.9	7.4	7.7	5.1	3.8	-2.4	2.6
Electricidad, gas y agua	140.9	145.0	150.5	1.0	1.4	5.0	8.4	2.9	3.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	107.3	103.6	105.9	6.4	6.3	5.1	2.9	-3.5	2.3
<b>Otros servicios</b>	112.5	109.2	110.1	53.7	55.2	3.0	1.1	-2.9	0.8
Comercio, restaurantes y hoteles	105.1	97.9	97.9	28.0	25.5	2.5	1.2	-6.8	-
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.8	131.3	135.5	8.6	10.9	5.6	3.6	3.5	3.2
Propiedad de vivienda	121.8	126.0	129.9	6.6	8.1	4.4	4.2	3.5	3.1
Servicios comunales, sociales y personales	117.3	116.5	117.2	17.2	18.8	2.5	-0.2	-0.7	0.7
Servicios gubernamentales	121.8	121.0	122.7	3.0	3.5	5.9	-1.8	-0.7	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.      <sup>b</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice del producto</b>								
<b>agropecuario (1970 = 100)</b>	139.9	161.4	157.0	159.5	2.7	3.8	-2.7	1.5
Agricultura	138.4	163.4	154.9	159.4	2.6	5.2	-5.2	2.9
Ganadería	138.2	154.0	157.1	154.1	1.5	1.7	2.0	-1.9
Silvicultura	135.5	140.1	135.1	140.9	1.7	1.8	-3.6	4.3
Caza y pesca	245.6	320.5	314.4	347.4	12.0	3.5	-1.9	10.5
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>								
<b>De exportación</b>								
Algodón pluma	329	216	144	220	22.2	-22.9	-33.5	52.8
Café	193	264	375	456	14.0	-10.2	42.0	21.6
Jitomate	1 458	1 469	1 454	1 672	6.9	-6.7	-1.0	15.0
<b>De consumo interno</b>								
Maíz	12 383	13 957	11 721	11 570	-1.0	7.9	-16.0	-1.3
Frijol	971	906	1 085	1 023	-24.1	-7.0	19.8	-5.7
Trigo	2 785	5 207	4 770	4 415	30.2	15.6	-8.4	-7.4
Sorgo	4 812	6 550	4 833	6 296	2.6	31.7	-26.2	30.3
Caña de azúcar	36 480	35 689	34 900	30 160	2.1	2.5	-2.2	-13.6
Soya	312	928	709	832	-0.2	35.5	-23.6	17.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
<b>Beneficio<sup>b</sup></b>								
Vacunos	1 016	980	1 248	1 273	-6.5	1.7	27.4	2.0
Porcinos	1 251	1 293	959	915	-2.1	-11.1	-25.8	-4.7
Ovinos	22	24	24	22	-6.1	14.5	0.5	-9.2
Aves	429	589	673	672	4.4	12.2	14.3	-
<b>Otras producciones</b>								
Leche <sup>c</sup>	7 021	7 474	6 539	6 350	1.2	4.7	-12.5	-2.9
Huevos <sup>d</sup>	9 666	12 396	14 966	14 625	3.5	11.6	20.7	-2.3

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>Miliones de unidades.

Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA<sup>a</sup>

	1980	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Indices (1970 = 100)</b>								
Metales preciosos	109.6	158.2	168.9	176.9	3.8	8.2	6.8	4.7
Metales industriales no ferrosos	154.6	168.1	161.7	192.8	-2.3	-1.2	-3.8	19.2
<b>Metales y minerales</b>								
siderúrgicos	184.7	184.3	172.0	178.5	4.7	-5.3	-6.7	3.8
Minerales no metálicos	125.3	117.6	118.1	128.6	14.1	10.6	0.4	8.9
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>								
<b>Metales preciosos</b>								
Oro <sup>c</sup>	6 096	7 524	7 795	7 988	1.8	6.6	3.6	2.5
Plata <sup>d</sup>	1 473	2 153	2 303	2 415	3.9	8.4	7.0	4.9
<b>Metales industriales no ferrosos (miles de toneladas)</b>								
Plomo	146	207	183	177	9.0	13.1	-11.6	-3.3
Cobre	175	179	175	231	-7.8	-5.3	-2.2	32.0
Zinc	238	275	271	271	13.3	-5.2	-1.5	.
Bismuto <sup>d</sup>	770	925	749	1 012	-20.6	113.6	-19.0	35.1
Cadmio <sup>d</sup>	1 791	1 140	1 183	1 249	-18.0	0.4	-2.1	5.6
<b>Metales y minerales siderúrgicos</b>								
Coque	2 409	2 390	2 050	2 340	-2.0	0.6	-13.9	14.1
Hierro	5 087	5 161	4 817	4 965	4.0	-6.0	-6.7	3.1
Manganeso	161	151	174	146	36.1	-20.1	15.2	-16.1
<b>Minerales no metálicos</b>								
Azufre	2 102	2 020	2 050	2 304	14.0	10.6	1.5	12.4
Fluorita	916	697	757	724	12.6	11.2	8.6	-4.4
Barita	269	468	321	401	19.3	9.9	-31.4	24.9

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

<sup>a</sup>No incluye la exploración 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.

Cuadro 6

## MEXICO: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de extracción de petróleo crudo y gas natural (1970 = 100)</b>	381.8	518.0	490.3	511.6	2.6	-2.7	-5.3	4.3
<b>Producción de los principales rubros</b>								
<b>Petróleo<sup>b</sup></b>	779	1 090	1 031	1 078	3.7	-2.5	-5.4	4.6
Crudo y condensado	708	987	913	955	4.4	-3.7	-7.5	4.6
Líquidos del gas	71	103	118	123	-3.2	9.6	14.5	4.6
<b>Gas natural<sup>c</sup></b>	36 772	37 247	35 463	36 159	-7.2	-4.2	-4.8	2.0
<b>Refinados<sup>b</sup></b>	416	519	505	520	7.5	3.4	-2.7	3.0
Gasolinas	120	134	135	138	2.1	1.0	1.2	2.4
Diesel	89	90	89	85	4.1	5.4	-1.3	-4.2
Combustóleo	113	145	148	155	7.1	6.2	1.9	4.7
Otros	94	150	133	142	16.5	1.4	-11.3	6.8
<b>Exportación</b>								
Petróleo crudo <sup>b</sup>	303	524	471	491	-0.5	-5.9	-10.2	4.3
Gas natural <sup>c</sup>	2 903	-	-	-	-31.8	-100.0	-	-
<b>Otros indicadores<sup>b</sup></b>								
Reservas probadas	60 126	70 900	70 000	69 000	1.0	-1.2	-1.3	-1.4
Consumo interno de petróleo	476	566	560	587	8.3	0.8	-1.1	4.8

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	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera (1970 = 100)</b>	198.8	212.0	203.4	207.7	4.9	6.3	-4.1	2.1
Alimentos, bebidas y tabaco	166.6	192.7	192.2	193.3	1.4	4.6	-0.3	0.6
Textiles y prendas de vestir	168.6	167.8	161.0	160.9	1.4	5.5	-4.1	-0.1
Madera	180.0	202.4	191.9	187.8	3.8	4.7	-5.2	-2.1
Papel e imprenta	192.2	226.4	219.9	218.3	8.4	8.5	-2.9	-0.7
Química, caucho y plásticos	242.7	293.4	293.4	307.7	6.2	-4.0	-	4.9
Minerales no metálicos	193.4	185.5	158.5	179.2	7.6	9.0	-14.6	13.1
Metálicas básicas	202.1	196.5	178.9	198.8	13.6	-2.5	-9.0	11.1
Productos metálicos y maquinaria	242.8	215.7	192.7	189.6	7.6	14.6	-10.7	-1.6
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>								
Cerveza	187.2	199.6	204.8	222.9	6.1	10.9	2.6	8.8
Petroquímica básica	325.3	555.9	658.6	763.7	1.1	2.1	18.5	16.0
Abonos y fertilizantes	313.4	359.1	337.9	336.4	9.0	14.6	-5.9	-0.4
Fundición de hierro	227.7	214.9	218.3	226.4	6.8	-7.5	1.6	3.7
Automotriz	300.3	248.0	178.9	198.5	22.9	26.8	-27.9	11.0
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	28.7	40.1	40.9	43.3	8.6	7.5	2.0	5.6

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	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice del volumen de la construcción (1970 = 100)</b>	208.2	187.8	163.9	167.6	3.8	3.1	-12.6	2.3
<b>Producción de los principales insumos</b>								
Cemento	228.3	289.2	275.8	310.3	8.5	12.2	-4.6	12.5
Varilla corrugada	262.9	225.3	240.9	261.2	7.9	-10.8	6.9	8.4
Perfiles estructurales	262.0	188.0	159.9	182.9	12.2	-4.4	-14.9	14.4
Tubos sin costura	129.7	157.7	111.9	155.9	39.4	-10.5	-29.0	39.3
Vidrio plano, liso y labrado	238.6	211.7	168.4	222.6	3.9	9.1	-20.5	32.2
Ladrillos y tabiques refractarios	114.8	109.4	85.3	82.0	15.3	-4.7	-22.0	-3.9

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

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Desempleo urbano<sup>b</sup></b>	5.7	4.4	4.3	3.9				
Primer trimestre	5.5	5.2	4.1	4.4				
Segundo trimestre	5.2	3.9	3.8	4.0				
Tercer trimestre	6.3	4.6	4.9	3.9				
Cuarto trimestre	5.8	3.7	4.4	3.2				
<b>Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social<sup>c</sup></b>	122.4	132.9	133.6	139.7	4.9	8.5	0.5	4.6
Permanentes	124.6	132.8	136.4	143.0	5.7	6.6	2.7	4.8
Eventuales	112.0	133.3	120.0	123.6	0.8	19.0	-10.0	3.0
<b>Personal ocupado industria manufacturera<sup>c</sup></b>	140.8	144.1	138.3	133.6	-1.1	2.3	-4.0	-3.4
<b>Horas-hombre industria manufacturera<sup>c</sup></b>	132.6	137.2	129.8	124.4	-0.4	3.5	-5.4	-4.2
<b>Personal ocupado maquiladoras<sup>c</sup></b>	167.0	177.3	207.6	254.0	32.3	6.2	17.1	22.4

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: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-8 305	-14 074	-6 416	5 242	4 059	510	-1 495	3 626
Balance comercial	-2 225	-4 658	6 302	14 493	14 016	9 259	5 733	10 399
Exportaciones de bienes y servicios	23 458	28 884	26 168	27 188	30 157	27 639	22 012	27 510
Bienes fob	16 067	19 938	21 230	22 320	24 196	21 667	16 028	20 656
Servicios reales <sup>b</sup>	7 390	8 947	4 938	4 867	5 961	5 971	5 984	6 854
Transporte y seguros	446	476	425	471	570	579	567	662
Viajes	5 243	6 347	2 639	2 727	3 284	2 926	2 989	3 498
Importaciones de bienes y servicios	25 683	33 542	19 866	12 695	16 142	18 380	16 279	17 111
Bienes fob	18 897	24 038	14 434	8 553	11 256	13 218	11 451	12 223
Servicios reales <sup>b</sup>	6 789	9 505	5 431	4 141	4 887	5 162	4 828	4 888
Transporte y seguros	1 934	2 389	1 730	1 279	1 387	1 394	1 309	1 335
Viajes	4 174	6 155	2 208	1 582	2 168	2 265	2 108	2 362
Servicios de factores	-6 209	-9 531	-12 815	-9 373	-10 186	-9 060	-7 518	-7 195
Utilidades	-1 387	-1 898	-1 390	-383	-458	-627	-626	-1 047
Intereses recibidos	1 022	1 386	1 324	1 281	2 073	1 827	1 427	1 857
Intereses pagados	-5 476	-8 384	-12 373	-10 190	-11 775	-10 227	-8 393	-8 116
Otros	-368	-635	-377	-81	-26	-32	75	111
Transferencias unilaterales privadas	132	114	98	121	230	311	290	422
<b>Balance en cuenta de capital</b>	9 262	15 151	2 843	-3 207	-1 902	-3 272	1 485	2 300
Transferencias unilaterales oficiales	144	175	198	180	180	683	199	246
Capital de largo plazo	7 776	13 044	15 194	7 302	2 504	-316	104	4 356
Inversión directa (neta)	2 185	2 537	1 656	462	389	502	895	3 248
Inversión de cartera (neta)	-75	987	946	-625	-757	-1 010	-541	...
Otro capital de largo plazo	5 666	9 521	12 592	7 464	2 872	193	-250	...
Sector oficial <sup>c</sup>	655	618	9 620	14 606	2 826	11 313	-259	4 997
Préstamos recibidos	1 149	1 803	10 003	15 545	2 827	11 564	386	6 690
Amortizaciones	-494	-1 185	-384	-938	-1	-260	-646	-1 693
Bancos comerciales <sup>c</sup>	1 134	2 973	604	1 431	459	71	561	...
Préstamos recibidos	2 559	4 736	3 819	2 382	1 461	1 785	2 529	...
Amortizaciones	-1 425	-1 764	-3 215	-951	-1 003	-1 714	-1 969	...
Otros sectores <sup>c</sup>	3 877	5 929	2 368	-8 573	-414	-11 191	-551	...
Préstamos recibidos	5 491	7 912	7 979	1 417	913	1 012	963	...
Amortizaciones	-1 627	-1 624	-5 441	-9 872	-1 354	-12 250	-1 492	...
Capital de corto plazo (neto)	5 113	10 163	-7 233	-9 608	-3 579	-1 800	1 435	-3 157
Sector oficial	-	-	1 217	-1 216	-	-	-	...
Bancos comerciales	2 317	6 127	-1 417	-576	342	-18	-63	...
Otros sectores	2 796	4 036	-7 033	-7 817	-3 921	-1 782	1 498	...
Errores y omisiones netos	-3 770	-8 235	-5 316	-1 074	-1 006	-1 841	-256	855
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	956	1 076	-3 573	2 034	2 157	-2 763	-9	5 926
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-938	-762	3 469	-2 046	-2 146	2 961	202	-6 924
Oro monetario	-4	-7	7	-6	122	-23	-124	...
Derechos especiales de giro	56	-34	172	-17	20	3	-9	...
Posición de reserva en el FMI	-128	-60	187	-95	95	-	-	...
Activos en divisas	-727	-662	2 881	-2 967	-3 488	2 377	-755	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-136	-	222	1 039	1 104	604	1 091	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 11

## 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	B	A	B
1970-1979	16		109.4		108.0	
1980	23		100.0		100.0	
1981	25		90.5		91.1	
1982	56		133.2		135.0	
1983	150	120	169.8	135.7	173.9	138.9
1984	185	168	124.3	112.6	127.4	115.4
1985	310	257	133.1	111.2	136.0	113.7
1986	637	612	153.4	146.4	154.1	147.1
1987	1 406	1 378	155.2	153.3	154.6	152.7
1985						
I	218	201	109.8	101.1	112.9	103.9
II	236	219	107.5	99.6	110.2	102.0
III	336	275	142.5	116.5	145.5	118.9
IV	451	334	172.4	127.6	175.3	129.8
1986						
I	463	424	147.3	134.8	148.8	136.2
II	554	522	151.7	143.1	152.5	143.8
III	687	666	155.8	151.0	156.0	151.3
IV	847	836	158.6	156.6	159.2	157.1
1987						
I	1 018	1 026	162.2	163.5	162.4	163.7
II	1 230	1 242	155.6	157.1	155.3	156.8
III	1 452	1 461	144.4	145.3	144.0	144.9
IV	1 923	1 785	158.4	147.1	156.8	145.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.

Nota: A: Calculado con tipo de cambio libre; B: Calculado con tipo de cambio controlado.

<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. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 12

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987*
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones (fob)</b>							
Valor	24.1	6.5	5.1	8.4	-10.5	-26.0	28.9
Volumen	16.2	27.1	19.4	8.8	-9.2	1.9	16.3
Valor unitario	6.8	-16.2	-12.0	-0.4	-1.4	-27.4	10.9
<b>Importaciones (fob)</b>							
Valor	27.2	-40.0	-40.7	31.6	17.4	-13.4	6.7
Volumen	20.4	-38.3	-28.3	22.6	21.1	-11.2	1.7
Valor unitario	5.6	-2.6	-17.4	7.4	-3.0	-2.4	5.0
<b>Relación de precios del intercambio fob/cif</b>	0.9	-14.2	5.5	-7.5	1.7	-25.7	5.7
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	117.3	127.9	161.2	162.3	149.8	113.4	139.3
Quántum de las exportaciones	116.2	147.6	176.3	191.8	174.2	177.5	206.4
Quántum de las importaciones	120.4	74.3	53.3	65.3	79.1	70.2	71.4
<b>Relación de precios del intercambio fob/cif</b>	100.9	86.6	91.4	84.6	86.0	63.9	67.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

\*Cifras preliminares.

Cuadro 13

MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total exportaciones (mercancías fob)</b>	<b>21 664</b>	<b>16 031</b>	<b>20 656</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8.4</b>	<b>-10.5</b>	<b>-26.0</b>	<b>28.9</b>
<b>Hidrocarburos</b>	<b>14 660</b>	<b>6 220</b>	<b>8 509</b>	<b>64.1</b>	<b>41.2</b>	<b>3.5</b>	<b>-10.8</b>	<b>-57.6</b>	<b>36.7</b>
Petróleo crudo	13 309	5 580	7 877	58.7	38.1	1.2	-11.1	-58.1	41.2
Derivados del petróleo	1 351	640	632	2.7	3.1	68.6	8.6	-52.7	-1.2
Gas natural	-	-	-	2.8	-	-34.6	-	-	-
<b>Productos no petroleros</b>	<b>7 004</b>	<b>9 811</b>	<b>12 147</b>	<b>35.9</b>	<b>58.8</b>	<b>20.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>40.1</b>	<b>23.8</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>2 129</b>	<b>2 839</b>	<b>2 453</b>	<b>10.5</b>	<b>11.9</b>	<b>7.5</b>	<b>-4.9</b>	<b>33.3</b>	<b>-15.6</b>
Café crudo en grano	492	825	492	2.6	2.4	10.1	16.0	67.7	-40.4
Camarón	323	354	435	2.4	2.1	5.7	-19.7	9.6	22.9
Plata	262	308	361	...	1.7	-15.6	-21.8	17.6	11.2
<b>Legumbres y hortalizas frescas</b>	<b>214</b>	<b>198</b>	<b>238</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>20.1</b>	<b>19.6</b>	<b>-7.5</b>	<b>20.2</b>
Tomate	214	408	200	1.2	1.0	97.3	-3.2	90.7	-50.9
Ganado vacuno	187	265	192	0.5	0.9	-32.5	67.0	41.7	-27.5
Cobre	148	162	161	1.0	0.8	-17.2	-19.6	9.5	-0.6
Azufre	113	135	159	0.7	0.8	-13.9	21.5	19.5	17.8
Frutas frescas	86	110	143	0.6	0.7	70.2	7.5	27.9	30.0
Algodón	90	74	72	2.0	0.3	79.3	-56.7	-17.8	-2.7
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>3 890</b>	<b>5 601</b>	<b>7 787</b>	<b>12.7</b>	<b>37.7</b>	<b>51.0</b>	<b>-4.6</b>	<b>44.0</b>	<b>39.0</b>
<b>Productos metálicos, maquinaria y equipo</b>	<b>2 129</b>	<b>3 283</b>	<b>4 618</b>	<b>5.9</b>	<b>22.3</b>	<b>95.1</b>	<b>2.7</b>	<b>54.2</b>	<b>40.7</b>
Autopartes	1 432	1 619	1 872	1.6	9.1	41.8	23.8	13.1	15.6
Automóviles y camiones	140	546	1 325	0.8	6.4	20.3	-5.4	290.0	142.7
Productos químicos	674	830	1 093	2.5	5.3	20.2	-10.7	23.1	31.7
<b>Productos alimenticios y bebidas<sup>c</sup></b>	<b>428</b>	<b>583</b>	<b>878</b>	<b>2.4</b>	<b>4.3</b>	<b>13.4</b>	<b>2.1</b>	<b>36.2</b>	<b>50.6</b>
Productos siderúrgicos	239	443	630	0.4	3.0	18.5	-26.8	85.4	42.2
<b>Productos de minerales no metálicos</b>	<b>313</b>	<b>375</b>	<b>447</b>	<b>0.8</b>	<b>2.2</b>	<b>37.6</b>	<b>8.3</b>	<b>19.8</b>	<b>19.2</b>
Productos petroquímicos	107	87	121	0.7	0.6	18.4	-33.5	-18.7	39.1
Resto	985	1 371	1 907	12.7	9.2	-13.0	-31.6	39.2	39.1

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 14

## MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total importaciones</b>									
(mercancías fob)	13 212	11 432	12 223	100.0	100.0	31.6	17.4	-13.4	6.7
Sector público	4 387	3 344	2 780	43.3	22.7	11.2	-8.4	-23.8	-16.9
Sector privado	8 825	8 088	9 443	56.7	77.3	53.1	36.5	-8.4	16.8
<b>Bienes de consumo</b>	1 082	846	768	12.8	6.3	38.1	27.6	-21.8	-9.2
Alimentos manufacturados	301	264	287	5.0	2.3	-24.9	5.2	-12.3	8.7
Gas butano y propano	318	171	84	0.8	0.7	453.5	40.1	-46.2	-50.9
<b>Bienes intermedios</b>	8 966	7 632	8 824	58.4	72.2	36.5	14.5	-14.8	15.6
Productos metálicos	2 894	2 855	3 172	18.7	26.0	58.9	32.2	-1.5	11.1
material automotriz	841	715	1 082	7.6	8.9	60.5	46.7	-15.0	51.3
Productos químicos	1 342	1 184	1 353	7.5	11.0	36.3	14.1	-11.8	14.3
Productos agrícolas	1 170	679	929	8.0	7.6	-1.5	-24.7	-42.0	36.8
Maíz	255	166	283	3.1	2.3	-41.7	-30.5	-34.9	70.5
Semilla de soya	275	167	219	1.6	1.7	84.8	-31.8	-39.3	31.1
Sorgo	264	78	62	0.9	5.0	16.4	-27.3	-70.5	-20.5
Productos siderúrgicos	720	599	593	9.4	4.9	76.6	-2.4	-16.8	-1.0
Papel, imprenta y editorial	339	342	542	2.7	4.4	26.0	7.6	0.9	58.5
Productos petroquímicos	690	490	535	2.8	4.4	21.6	47.4	-29.0	9.2
Derivados del petróleo	331	267	369	0.8	3.0	27.7	40.9	-19.4	38.2
<b>Bienes de capital</b>	3 164	2 954	2 631	26.6	21.5	17.1	23.0	-6.4	-10.9
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 908	2 767	2 471	26.1	20.2	16.0	18.5	-4.8	-10.7
Otros no clasificados	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Miles de millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos	74.9	87.6	93.8	96.7	97.8	100.5	105.6
Desembolsos	28.8	17.5	12.5	5.3	4.7	6.1	10.7
Servicio	13.0	19.4	14.3	14.3	13.5	11.7	13.7
Amortizaciones	4.6	7.0	4.0	2.4	3.6	3.4	5.6
Intereses	8.4	12.4	10.3	11.9	9.9	8.3	8.1
<b>Deuda externa pública</b>							
Saldos	53.0	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4	81.4
Mediano y largo plazo	42.2	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0	80.8
Corto plazo	10.8	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4	0.6
Desembolsos	20.4	9.5	5.6	7.8	4.6	6.1	9.3
Servicio <sup>b</sup>	6.6	12.0	8.4	8.6	9.5	8.9	9.0
Amortizaciones	1.2	3.6	1.9	1.0	1.9	2.8	3.3
Intereses	5.4	8.4	6.5	7.6	7.6	6.1	5.7
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	259.3	334.8	345.1	222.1	353.6	456.9	383.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	22.9	75.3	37.5	59.1	49.0	53.2	49.8
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	29.1	47.4	38.0	39.6	35.8	37.7	29.4
Servicio/desembolsos	45.1	112.6	81.6	269.8	321.4	191.8	128.0

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. <sup>b</sup>A partir de 1982, se incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado.



Cuadro 16

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2
Alimentos	24.7	89.8	77.9	70.6	57.5	108.7	150.2
Artículos con precios controlados	...	...	...	...	61.8	121.8	156.8
Artículos con precios no controlados	...	...	...	...	64.7	97.3	160.8
Canasta familiar salario mínimo	27.9	92.8	78.4	63.3	60.9	112.5	148.9
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	27.2	92.6	88.0	63.2	63.4	101.6	164.6
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	...	93.5	80.2	60.1	61.1	102.3	166.7
Productos agrícolas <sup>c</sup>	...	...	...	...	61.4	70.6	151.8
Productos de empresas privadas	...	...	...	...	60.0	109.8	171.5
Productos de empresas públicas <sup>d</sup>	...	...	...	...	71.7	104.9	151.6
Materias primas	...	...	...	...	55.9	111.3	169.7
Indice del costo de edificación <sup>e</sup>	31.2	73.7	75.6	56.0	60.6	96.6	201.9
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2	131.8
Alimentos	26.2	53.5	91.1	74.9	59.8	85.7	131.1
Artículos con precios controlados	...	...	...	...	59.4	94.0	136.3
Artículos con precios no controlados	...	...	...	...	56.9	82.0	129.3
Canasta familiar salario mínimo	28.5	54.9	97.0	69.8	57.7	91.6	128.1
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	24.5	56.1	107.4	70.3	53.6	87.3	135.6
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	25.5	57.5	99.3	63.6	55.2	79.5	145.3
Productos agrícolas <sup>c</sup>	36.8	35.1	78.7	97.4	60.0	73.5	120.3
Productos de empresas privadas	27.2	53.3	97.2	66.4	54.6	77.8	128.2
Productos de empresas públicas <sup>d</sup>	23.0	76.6	146.9	76.6	51.6	78.8	128.3
Materias primas	22.6	56.4	116.2	71.8	53.3	81.2	134.7
Indice del costo de edificación <sup>e</sup>	29.0	54.8	83.9	56.4	55.2	78.5	142.6

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 17

**MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS<sup>a</sup>**

	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	55.4	70.7	-10.8
1987	5 410.9	52.8	117.6	-4.7

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, sobre la base de datos censales. Se deflactaron 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<sup>o</sup> de noviembre.

Cuadro 18

## MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
1. Base monetaria	4 834	5 679	8 390	14 285	54.1	17.5	47.7	70.3
2. Dinero (M <sub>1</sub> )	2 321	3 570	6 145	14 116	62.3	53.8	72.1	129.7
Efectivo en poder del público	1 119	1 732	3 059	7 318	65.0	54.8	76.6	139.2
Depósitos en cuenta corriente <sup>b</sup>	1 202	1 838	3 086	6 798	61.8	52.9	67.9	120.3
3. Cuasidinero	7 374	10 652	22 327	59 753	73.1	44.5	109.6	167.6
Instrumentos bancarios <sup>c</sup>	6 650	9 558	19 380	47 389	72.9	43.7	102.8	144.5
Instrumentos no bancarios <sup>d</sup>	724	1 094	2 947	12 364	74.0	51.1	169.4	319.5
4. Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	9 695	14 222	28 472	73 869	70.4	46.7	100.2	159.4
5. Depósitos a plazo	594	1 344	3 343	8 204	47.0	126.3	148.7	145.4
6. Total instrumentos de ahorro (4 + 5)	10 289	15 566	31 815	82 073	68.8	51.3	104.4	158.0
7. Crédito interno	15 183	27 131	58 287	132 538	48.4	78.7	114.8	127.4
Al sector público	10 432	19 519	44 769	97 531	37.1	87.1	129.4	117.9
Gobierno <sup>e</sup>	7 530	14 938	34 723	78 460	33.7	98.4	132.4	126.0
Instituciones públicas	2 902	4 581	10 046	19 071	47.1	57.9	119.3	89.8
Al sector privado	4 196	6 670	11 481	29 189	86.4	59.0	72.1	154.2
A sectores financieros	433	732	1 513	4 325	51.4	69.1	106.7	185.8
A otros sectores	122	210	524	1 493	40.2	72.1	149.5	184.9
<b>Multiplicadores monetarios</b> (coeficientes)								
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.48	0.63	0.73	0.99				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.01	2.50	3.39	5.17				
Velocidad de circulación: PIB/M <sub>1</sub>	15.33	15.47	19.60	23.01				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>En moneda extranjera. <sup>c</sup>Con vencimiento hasta de un año, y aceptaciones bancarias.<sup>d</sup>CETES, PAGAFES, BONDES y papel comercial. <sup>e</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>	Pagars 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>
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
1987	94.7	97.3	-12.0	103.1	-8.0
I	96.1	94.3	-4.0	103.9	4.9
II	94.8	94.3	-5.9	98.8	0.4
III	92.0	94.3	-15.0	96.3	-11.1
IV	95.7	106.1	-23.2	113.4	-26.2

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, 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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	7 778	12 562	24 819	58 837	67.4	61.5	97.6	137.0
Actividades primarias	1 148	2 016	3 726	9 011	94.2	75.6	84.8	141.8
Agropecuarias	801	1 267	1 818	3 692	87.6	58.2	43.4	103.0
Minería y otras	347	749	1 908	5 319	115.9	115.9	154.7	178.8
Industria	3 397	5 370	10 552	24 234	53.3	58.1	96.5	129.7
Energéticos	1 225	1 940	4 210	8 653	39.2	58.4	117.0	105.5
Industrias de transformación	1 873	3 044	5 808	14 565	62.7	62.5	90.8	150.8
Construcción	299	386	534	1 016	61.6	29.1	38.3	90.3
Vivienda de interés social	374	657	1 241	2 834	122.6	75.7	88.9	128.4
Servicios y otras actividades	1 838	3 144	6 857	17 429	53.0	71.1	118.1	154.2
Comercio	1 021	1 375	2 443	5 327	116.8	34.7	77.7	118.1

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				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	9 818	14 788	24 082	58 706	109.3	66.5	50.6	62.8	143.8
Gobierno federal	4 975	7 991	12 670	32 577	107.6	56.4	60.6	58.6	157.1
Organismos y empresas controlados	7 348	10 932	15 881	38 543	125.0	65.7	48.8	45.3	142.7
PEMEX	3 844	5 464	7 134	18 997	162.9	51.0	42.1	30.6	166.3
Otros	3 504	5 468	8 747	19 546	88.3	85.5	55.2	60.0	123.5
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	529	757	1 366	3 329	73.1	78.7	43.1	80.4	143.7
Menos: operaciones compensadas	3 034	4 891	5 835	15 742	134.7	50.5	61.2	19.3	169.8
<b>Gastos totales</b>	11 925	18 596	35 548	86 494	68.6	62.9	55.9	91.2	143.3
Gobierno federal	7 111	11 572	23 011	60 043	70.1	54.6	62.7	98.9	160.9
Organismos y empresas controlados	7 133	10 713	16 213	38 416	98.0	65.3	50.2	51.3	136.9
PEMEX	3 340	5 045	7 146	19 092	101.0	50.7	51.0	41.6	167.2
Otros	3 793	5 668	9 067	19 324	94.9	80.9	49.4	60.0	113.1
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	714	1 204	2 158	3 778	32.5	68.4	68.6	79.2	75.1
Menos: operaciones compensadas	3 034	4 891	5 835	15 742	134.7	50.5	61.2	19.3	169.8
<b>Déficit económico</b>	2 106	3 809	11 805 <sup>c</sup>	29 061	42.6	47.7	80.9	209.9	146.2
Gobierno federal	2 136	3 581	10 341	27 467	21.1	50.6	67.6	188.8	165.6
Organismos y empresas controlados	-215	-219	332	-127	...	77.7	-12.6	...	...
PEMEX	-504	-419	12	95	...	53.7	-16.8	...	691.7
Otros	289	200	319	-222	183.6	39.6	-31.8	59.5	...
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	185	446	793	449	-14.1	44.6	141.1	77.8	-43.4
Intermediación financiera <sup>d</sup>	399	726	881	1 939	-26.4	320.0	82.0	21.3	120.1
<b>Déficit financiero</b>	2 505	4 535	12 686	31 000	-8.1	64.7	81.0	179.7	144.4
<b>Financiamiento</b>									
Interno	2 128	4 413	11 722	28 223					
Banco de México	1 029	1 854	3 431	1 583					
Otros	1 099	2 559	8 291	26 640					
Externo	377	122	964	2 777					
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ingresos totales/PIB	34.2	32.4	30.3	30.0					
Gastos totales/PIB	41.5	40.8	44.8	44.2					
Gastos totales sin intereses/PIB	24.9	28.5	28.3	24.7					
Déficit financiero/PIB	8.7	9.9	16.0	15.8					
Financiamiento interno/déficit	85.0	105.4	92.4	91.0					
Financiamiento externo/déficit	15.0	-5.4	7.6	9.0					

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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	4 975	7 990	12 670	32 577	56.4	60.6	58.6	157.1
Ingresos por PEMEX	1 708	2 741	2 980	10 163	46.0	60.5	8.7	241.0
Ingresos sin PEMEX	3 267	5 249	9 690	22 414	62.5	60.7	84.6	131.3
Tributarios	3 036	4 837	8 922	20 503	66.1	59.3	84.5	129.8
Directos	1 204	1 923	3 365	7 556	65.6	59.7	75.0	124.5
Indirectos	1 695	2 608	4 876	11 468	67.0	53.9	87.0	135.0
Sobre el comercio exterior	137	306	681	1 479	64.0	123.4	122.5	117.2
No tributarios	231	413	768	1 911	26.2	78.8	86.0	148.8
<b>2. Gastos corrientes</b>	6 226	9 840	20 076	53 655	59.0	58.0	104.0	167.3
Remuneraciones	999	1 549	2 495	5 939	72.2	55.1	60.7	138.5
Intereses	2 573	4 217	10 753	33 941	61.3	63.9	155.0	215.6
Transferencias	1 319	2 142	3 290	6 311	32.2	62.4	53.6	91.8
Otros gastos corrientes	1 335	1 932	3 543	7 464	79.4	44.7	83.4	110.7
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	-1 251	-1 850	-7 406	-21 078				
<b>4. Gastos de capital</b>	951	1 792	2 814	6 299	39.9	88.4	57.0	123.8
Inversión real	263	451	793	1 841	89.2	71.5	75.8	132.2
Transferencias de capital	540	1 077	1 838	4 201	22.4	99.4	70.7	128.6
Otros gastos de capital	148	265	183	257	48.0	79.1	-30.5	40.4
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	7 177	11 632	22 890	59 954	47.2	62.1	96.8	161.9
<b>6. Déficit presupuestal (1-5)</b>	2 202	3 642	10 220	27 377	55.6	65.4	180.6	167.9
<b>7. Cuentas ajenas</b>	66	61	121	89				
<b>8. Déficit total (6 + 7)</b>	2 136	3 581	10 341	27 466	50.6	67.6	188.8	165.6
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-131.5	-103.2	-263.2	334.6				
Déficit fiscal/gastos totales	29.8	30.8	45.2	45.8				
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	17.3	17.5	15.0	15.7				
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	11.4	11.5	11.2	10.5				
Gastos totales/PIB	25.0	25.5	28.8	30.6				
Déficit fiscal/PIB	7.4	7.9	13.0	14.0				

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 1987 se agravó la crisis económica que afecta a Nicaragua desde 1984 y que se manifestó principalmente en un desbordamiento de los desequilibrios reales y financieros, tanto externos como internos. Esta situación singularmente difícil, se debió a numerosos factores que se retroalimentaron entre sí, por lo que no es fácil precisar su orden de importancia. Algunos, de carácter extraeconómico —como la confrontación armada, de tan dramáticas consecuencias en pérdidas humanas y materiales—, están presentes desde hace ya varios años y sus efectos negativos obligaron a alterar los objetivos y trastornaron la aplicación de la política económica. Más recientemente esta situación se agravó con el bloqueo comercial impuesto por los Estados Unidos, que provocó serias dificultades al comercio exterior del país. Todos estos hechos obligaron a reasignar recursos escasos (materiales, humanos y financieros) que condujeron a elevar los costos y a desarticular el sistema económico.

Además de estos factores, otros fenómenos incidieron en la magnitud de la crisis y en parte de los actuales desequilibrios. En primer lugar, desde que el actual gobierno asumió el poder en 1979, cuando el sistema económico experimentaba graves desequilibrios, se establecieron una serie de objetivos de largo plazo, contenidos en programas de reformas estructurales —algunos de los cuales comenzaron a ejecutarse de inmediato—, cuya finalidad principal consistía en obtener la equidad distributiva y la expansión de los servicios sociales básicos. Si bien algunas metas fueron alcanzadas, otras no se lograron; por el contrario, la política de subsidios aplicada con ese propósito no suscitó los efectos esperados en la producción, provocando en cambio serias distorsiones en las finanzas gubernamentales y en la política monetaria.

En segundo término, además de los factores que limitan el desarrollo, tanto los de carácter estructural como los propios de la crisis de la economía internacional de los años ochenta, subsisten escollos asociados al comportamiento de las variables externas. A lo largo del presente decenio, la relación de precios del intercambio ha sido desfavorable y se ha debilitado la demanda externa de los productos primarios de exportación. Aunado a todo ello, está la contracción de las corrientes del intercambio dentro del Mercado Común Centroamericano.

Finalmente, pese a la favorable renegociación de la deuda externa del régimen anterior, el país ha dejado de percibir apoyos netos de la banca comercial internacional. Si bien estos aportes fueron compensados por créditos de otras procedencias, en su mayoría eran reservados para proyectos específicos o sujetos a diversos tipos de condiciones.

Por todas estas razones la libre disponibilidad de divisas ha ido disminuyendo progresivamente hasta constituirse en un factor de rigidez para el manejo económico.

Después de decrecer en los tres años anteriores, la actividad económica experimentó un leve repunte (1.7%), como consecuencia de los aumentos registrados en la producción agrícola, pesquera, minera y en la construcción. Sin embargo, ese modesto crecimiento fue inferior al de la población por cuarto año consecutivo y significó nuevamente un deterioro de las condiciones medias de vida de la población. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.) Pese a que en la producción agropecuaria siguieron presentes los perjuicios asociados a la confrontación armada, los volúmenes cosechados aumentaron en las regiones del país que contaron con mayor protección militar, como ocurrió en algunos rubros de exportación, como el café. Al mismo tiempo, continuó el estancamiento de la industria manufacturera, principalmente como consecuencia de la escasez de divisas y la persistente contracción del mercado centroamericano. En contraste con lo anterior, la actividad del sector de la construcción fue dinámica, como reflejo de la realización de obras de carácter prioritario emprendidas por el sector público.

Sin embargo, lo más relevante del año fueron los desajustes en el aparato real y en el sistema financiero, que se fueron acrecentando con el tiempo. Así, el proceso inflacionario, que se había

Gráfico 1  
 NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

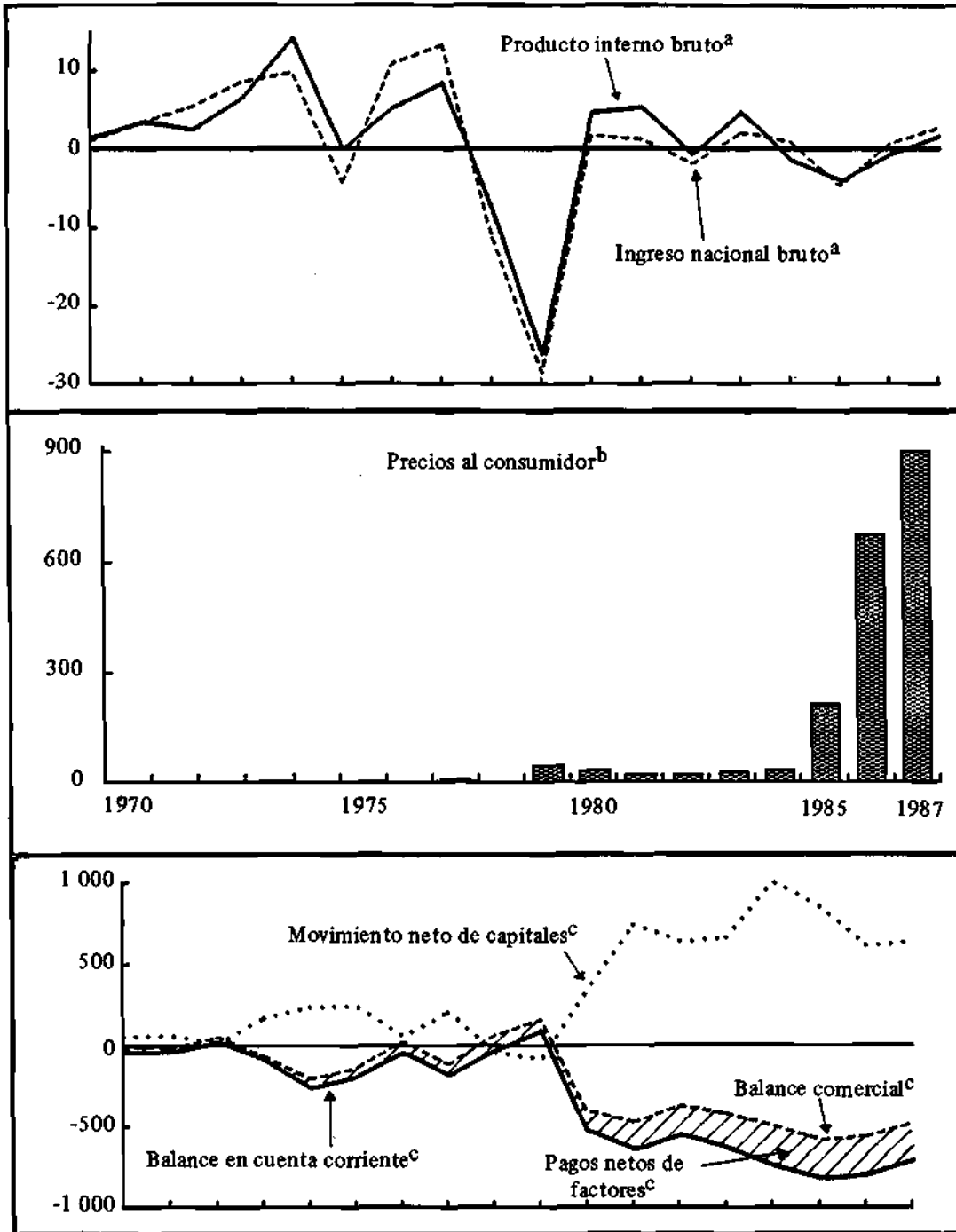
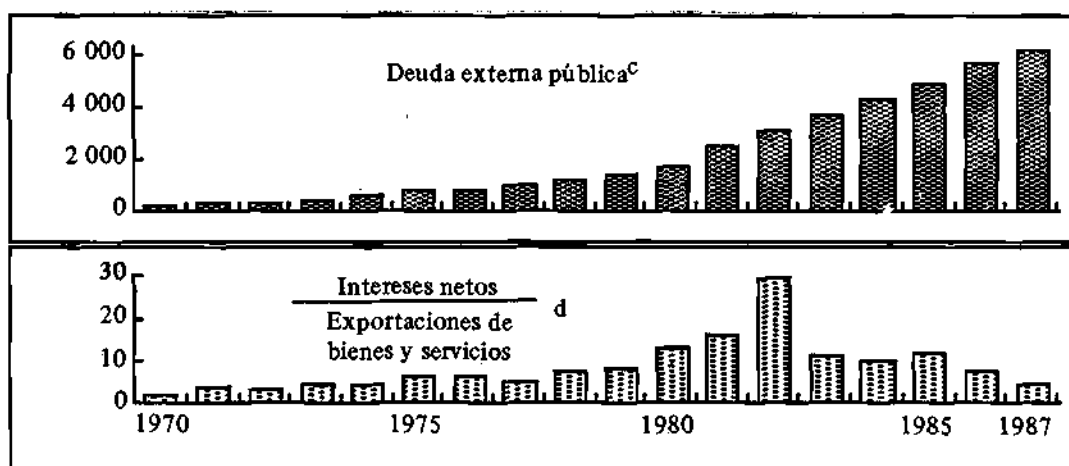


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Variación porcentual media.

<sup>c</sup>Millones de dólares.

<sup>d</sup>Porcentajes.

desencadenado en 1985, se agravó considerablemente, hasta superar 1300% a fines de 1987. Este fenómeno provocó un serio deterioro en los salarios reales, que obligó a numerosos contingentes de la fuerza de trabajo a desplazarse de los sectores productivos hacia el área del comercio informal.

A diversos factores cabe atribuir la desmesurada inflación que padece Nicaragua. Entre ellos, se destacan el alto déficit fiscal y las cuantiosas pérdidas cambiarias del Banco Central, que forzaron a una cuantiosa emisión, la cual, a su vez, contribuyó a elevar el nivel de precios. Los salarios, el tipo de cambio, las tasas de interés, las tarifas y los precios de los servicios públicos y de las empresas (del Área de Propiedad del Pueblo y privadas), se fueron ajustando en forma repetida y progresiva, estimulando la espiral inflacionaria.

En el trastorno de los precios, correspondió un papel central a la política cambiaria que, con algunos pequeños matices, no se alteró durante el año. Continuó persistiendo la multiplicidad de mercados (libres y controlado), con una notoria sobrevaluación de la unidad monetaria nacional. Las diferencias entre la cotización oficial fijada para las importaciones de bienes esenciales y la del mercado paralelo, alcanzaron a fines de 1987 a un máximo de doscientas veces (70 y 15 000 córdobas por dólar, respectivamente).

Las pérdidas derivadas de la aplicación de tipos de cambio diferentes dieron lugar a un creciente déficit del sistema financiero, que sobrepasó los esfuerzos para reducir el desequilibrio fiscal. El déficit del gobierno central disminuyó con respecto al producto interno bruto, pero se mantuvo en un nivel elevado.<sup>1</sup> En materia de ingresos fiscales, se tomaron en el año dos medidas importantes; por una parte, se aumentaron los impuestos selectivos sobre consumos específicos, como ron, cigarrillos y bebidas alcohólicas y, por otra, se modificó el régimen de cobro anticipado del impuesto a la renta. Asimismo, se continuó perfeccionando la administración tributaria, controlándose la evasión y aumentándose el registro de contribuyentes. Por el lado del gasto se tomaron diversas medidas, entre ellas, el congelamiento de los puestos vacantes, la eliminación de subsidios (iniciada el año anterior) y la prosecución únicamente de los proyectos de inversión considerados prioritarios. Sin embargo, las metas de reducción de los gastos no fueron alcanzadas, ya que por otro lado, las autoridades aumentaron las partidas destinadas a la defensa y a la seguridad nacionales para atender las exigencias del conflicto bélico.

En el ámbito financiero, se establecieron controles más estrictos mediante programas mensuales que abarcaron a toda la banca. Asimismo se implantó una tasa de estabilización monetaria con el

<sup>1</sup>El coeficiente déficit fiscal/producto interno bruto, que en 1983 había alcanzado a 30%, se fue reduciendo en los años siguientes para situarse en 15% en 1987. Ese descenso se logró en parte por la rebaja de los intereses de la deuda del gobierno con el Banco Central y la exclusión de los gastos del Fondo Nicaragüense de Inversiones. Los subsidios cambiarios no inciden en ese coeficiente ya que no integran las cuentas gubernamentales.

objeto de disminuir los subsidios cambiarios.<sup>2</sup> Por otra parte, se elevaron los encajes bancarios, medida encaminada a reducir la liquidez en alguna proporción y controlar el destino del crédito. Con variaciones insignificantes, las tasas de interés real fueron altamente negativas.

Los salarios se ajustaron seis veces mediante el denominado sistema de normas de trabajo y salarios (SNOTS). Aun así, no fue posible contrarrestar los efectos del proceso inflacionario, por lo que el poder adquisitivo real experimentó un deterioro muy severo por segundo año consecutivo. En forma compensatoria se continuaron realizando esfuerzos con el fin de expandir la acción de las unidades de distribución de alimentos en los centros de trabajo y en otros circuitos de la comercialización. Sin embargo, los resultados fueron limitados, pues persistieron los estrangulamientos en la oferta de algunos productos y se desviaron importantes corrientes de bienes hacia los mercados paralelos.

Los déficit en el balance comercial y en la cuenta corriente se mantuvieron en niveles muy elevados. El valor de las exportaciones de bienes y servicios creció gracias a una leve recuperación de las ventas externas de café, pero representó apenas algo menos de 40% de las cifras de principios del decenio. Como consecuencia de lo anterior y de que los recursos externos con que se contó no fueron de libre disponibilidad, la capacidad para importar se redujo aún más, afectando el abastecimiento de materias primas extranjeras, principalmente para la industria. El pago del servicio de la deuda externa casi dejó de atenderse con la excepción de los compromisos de corto plazo.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) *La oferta y la demanda globales*

Luego de tres años de contracción, el producto interno bruto aumentó en 1987 en algo menos del 2%, pero continuó en niveles muy bajos en comparación con los registrados a mediados de los años setenta. La oferta global tuvo un incremento menor, ya que las adquisiciones de bienes y servicios del exterior registraron una nueva merma como consecuencia de la iliquidez externa. Estas dificultades para importar contribuyeron a su vez a un menor dinamismo de diversas actividades económicas. (Véase el cuadro 2.)

Del lado de la demanda, el mayor impulso provino del exterior. Las exportaciones se recuperaron levemente después de tres años de deterioro, merced principalmente al mayor volumen de las ventas del café. Los componentes de la demanda interna evolucionaron de manera disímil. Así, en la formación de capital destacó el gran dinamismo de la construcción, como resultado del impulso gubernamental a algunos proyectos prioritarios. La inversión en maquinaria, que había presentado altibajos en años anteriores, descendió a causa de la escasa disponibilidad de divisas. La inversión privada se mantuvo muy deprimida como consecuencia de los problemas políticos y económicos imperantes desde hace varios años. El gobierno otorgó estímulos a la inversión privada, especialmente por medio de ventajas cambiarias, la fijación de una política crediticia, la liberalización de precios de ciertos productos y el establecimiento de un marco legal que procuró dar garantías a la propiedad empresarial. Sin embargo, estos estímulos fueron insuficientes para atenuar los efectos negativos provenientes de la situación de crisis registrada en el país.

En el consumo contrastó el aumento del gasto gubernamental frente al continuo deterioro del consumo de las familias. Si bien las remuneraciones pagadas por el gobierno disminuyeron en términos reales, el aumento del consumo se debió al rápido incremento de la compra de bienes y servicios, principalmente requeridos para las actividades de defensa y seguridad. El consumo privado declinó en 8%, con lo cual continuó el deterioro en el grado de satisfacción de las necesidades de la población, que se extendió no sólo a la alimentación, sino a otros rubros del consumo básico. En el lapso 1984-1987, el consumo de las familias se redujo 16% en valores absolutos y 26% en términos por habitante.

<sup>2</sup>Se trata de una especie de impuesto captado por el Banco Central, que se carga a compras de un grupo de bienes importados al tipo de cambio oficial.

b) *Los principales sectores*

Los niveles de actividad de casi todos los sectores aumentaron en 1987 aunque continuaron siendo muy inferiores a los que se habían alcanzado en la década precedente. Sin embargo, este mejor desempeño se debió al comportamiento favorable de pocas actividades, como el crecimiento del sector de la construcción y, en menor medida, del sector agropecuario, la generación de electricidad y el servicio de viviendas. El sector manufacturero pese a haber registrado un leve incremento, continuó con la atonía observada en los últimos años. En servicios tales como comercio y transporte se presentó una situación similar, en tanto que la actividad gubernamental, que había sido muy dinámica en los primeros años de la presente década, declinó a causa de las restricciones aplicadas al gasto público. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* En 1987 se observó una leve recuperación de la actividad agropecuaria, después del fuerte descenso anotado en el trienio anterior; el producto agrícola se elevó ligeramente por encima del global, si bien por influencia de casi sólo dos rubros principales: el maíz y el café. (Véase el cuadro 4.)

En este sector se manifestaron con mayor intensidad las serias distorsiones de la economía nicaragüense, como también los efectos del conflicto armado. En esas condiciones difícilmente podía esperarse que las políticas de promoción a la producción alcanzaran los resultados previstos. El principal obstáculo para esa promoción fue el clima de incertidumbre del país, lo que unido a una situación hiperinflacionaria, hizo que los mecanismos habituales de estímulo perdieran toda eficacia. Por otra parte, el país experimentó durante 1987 un régimen de lluvias irregular; hacia el mes de octubre se inició una sequía prolongada que afectó las últimas siembras de algunos granos básicos y la producción de varios renglones exportables, en especial, la ganadería bovina, por haberse visto afectados los pastos. A ello se sumaron problemas de organización y gestión de algunas empresas estatales y privadas, que en parte cabe atribuir a deficiencias en el abastecimiento de insumos y repuestos.

Entre los cultivos de consumo interno, sobresalió, una vez más, el incremento de la producción de maíz, único rubro en que tuvo éxito el esfuerzo de promoción realizado, en especial al consolidarse nuevas superficies de riego. En este resultado influyeron también, por un lado, el hecho de que el cultivo del algodón se haya ido sustituyendo por el de maíz y, por otro, el desplazamiento de fuerza de trabajo hacia las zonas próximas al Pacífico a consecuencia del conflicto bélico. Estos resultados pudieron ser aún mejores de no haber ocurrido las mencionadas irregularidades del régimen pluviométrico.

La producción de arroz recuperó la pérdida de 1986, pero continuó siendo 16% más baja que en 1983 y resultó inferior a las metas previstas. En ello repercutieron los bajos rendimientos, debido a deficiencias en el mantenimiento de la infraestructura, la carencia de insumos, incluidas las interrupciones del suministro de energía eléctrica en los beneficios, y la falta de oportunidad en la importación de repuestos que provocaron atrasos en la preparación de las tierras y siembras. Además, algunos productores dejaron de sembrar a fin de ejercer presión para que fuesen autorizadas nuevas alzas de precios para sus cultivos. Asimismo, hubo algunos desajustes en la armonización de la cadena producción-distribución, motivo por el cual algunos molinos funcionaron con baja capacidad, mientras que otros se vieron saturados.

Entre los productos de exportación, sobresalió la expansión del café, no obstante que el volumen de la producción se situó muy por debajo de los niveles históricos. Cabe atribuir las mejoras a que en zonas como Matagalpa, en que el conflicto bélico es agudo, se acrecentó la vigilancia militar, especialmente durante las labores de cosecha.

La producción de algodón volvió a contraerse, debido a que se importaron pocos insumos y además, a causa de la escasez de personal técnico. La crisis algodonera suele tener repercusiones en las industrias derivadas, como la de textiles, y muy especialmente en la de aceites.

La producción de banano tuvo una recuperación después de la fuerte caída del año anterior, pero de cualquier forma registró niveles muy inferiores a los históricos. Hubo además desviaciones hacia el consumo interno por insuficiencia de otros rubros alimenticios y debido a que no se ha logrado hasta ahora vender el fruto en los mercados europeos, ante la imposibilidad de colocarlo en los Estados Unidos.

En la caída de la producción de caña de azúcar por tercer año consecutivo, se sumaron la carencia de recursos físicos y financieros, el deterioro de los precios internacionales y diversos conflictos de carácter laboral.

Finalmente, en el caso del ajonjolí, la producción se mantuvo, pese a que se ha venido dando preferencia a las siembras de las oleaginosas, por ser producto básico en la elaboración de aceites e insumos de la actividad pecuaria.

Continuó declinando el hato de reses y creciendo la matanza clandestina, por lo que los mataderos autorizados funcionaron con un importante porcentaje de capacidad ociosa. A fin de eliminar o atenuar ese problema, se adoptaron una serie de medidas, como un alza de precios y otros incentivos, con el fin de controlar y reorientar la producción y propiciar la reposición de los inventarios. Sin embargo, esa política no alcanzó los resultados esperados porque los desequilibrios cambiarios propiciaron ventas del hato hacia países vecinos.

La producción de leche se expandió 4%, porcentaje inferior a las metas establecidas en el Programa Alimentario Nacional (PAN). También en este rubro la explotación se realiza parcialmente en zonas donde la confrontación armada es significativa, circunstancia por la cual la mano de obra es particularmente escasa. De otro lado el régimen de lluvias afectó las pasturas, en especial durante el último trimestre del año.

El sacrificio de porcinos aumentó significativamente por efecto de un programa sostenido de estímulo, aun cuando diversas limitaciones en el abastecimiento de insumos veterinarios y alimentos importados, restringieron los resultados esperados. El beneficio de aves mostró cierto dinamismo, no así la producción de huevos. Esta actividad recibió la influencia negativa de factores similares a los que afectaron la actividad porcina, en especial las dificultades experimentadas en la producción de alimentos balanceados.

ii) *El sector forestal.* A principios del decenio, se programaron una serie de metas para expandir la producción de madera destinada al mercado externo. Se dio preferencia a la mayor explotación de los recursos forestales del norte del país, próximos a la zona fronteriza. El proyecto se vio obstaculizado por la intensificación del conflicto bélico y el consecuente desplazamiento de la fuerza de trabajo civil a otras zonas del país. No obstante, a partir de 1986 se empezó a experimentar cierta recuperación, al superarse tensiones y regresar parte de la población trabajadora a dichas zonas. Así, aun cuando la producción fue relativamente reducida comparada con su potencialidad, los resultados fueron bastante satisfactorios. Más aún, al normalizarse el ritmo de extracción, comenzaron a industrializarse algunos productos derivados, con destino al Mercado Común Centroamericano y a algunos países europeos.

iii) *La pesca.* La pesca mostró una fuerte expansión que más que compensó el descenso de 1986, aunque sin alcanzar los volúmenes de principios del decenio. (Véase el cuadro 5.) La depresión de los años anteriores se debió primordialmente a la combinación de dos factores: la inseguridad derivada del conflicto militar y cierto deterioro de la infraestructura marítima. En 1987, esos dos obstáculos se fueron superando progresivamente. En primer lugar, se dedicaron mayores recursos militares a salvaguardar la seguridad del proceso productivo; en segundo término, y pese a las enormes dificultades provocadas por la escasez de divisas, se destinaron recursos al mantenimiento de la flota. Asimismo, se comenzaron a utilizar algunos barcos adquiridos mediante un préstamo del BID. Según fuentes oficiales, la producción real fue tal vez superior a la registrada, ya que no se pudo evitar algún contrabando, especialmente en altamar.

Cabe mencionar dos elementos adicionales de la política pesquera: el aumento del porcentaje en dólares transferido como estímulo a los productores dentro del valor de las exportaciones, y una campaña para inducir a la sustitución de otras carnes por pescado.

iv) *La minería.* La minería se recuperó por segundo año consecutivo, pero la producción se encuentra todavía por debajo de los niveles del principio del decenio. Si bien algunas minas se encuentran en el Departamento de León —próximo a la zona del Pacífico—, otras están ubicadas al noroeste del Departamento de Zelaya, en las inmediaciones de Siuna, precisamente donde el hostigamiento armado ha sido más intenso. Ello originó una fuerte baja de la producción durante el bienio 1984-1985, que parcialmente se ha recuperado, pero con costos más elevados, tanto por el aumento del servicio de vigilancia y seguridad, como por la elevación de los salarios. (Véase el cuadro 6.)

v) *El sector manufacturero.* El valor agregado de la industria manufacturera aumentó en sólo 1%, cifra bastante inferior al del crecimiento demográfico, con lo cual el nivel de actividad del sector continuó por debajo del alcanzado en los años 1983 y 1984. (Véase el cuadro 7.)

En esta situación influyeron algunos factores vinculados a la propia crisis general de la economía, pero también otros de naturaleza más específica. En particular cabría señalar que muchas

ramas fueron afectadas por la escasez y falta de abastecimiento oportuno de materias primas. Esto ocasionó la paralización de algunas actividades durante períodos variables, con el consiguiente efecto en la distribución, en especial de los bienes de consumo, o en la producción de algunos insumos que generaron estrangulamientos en otros procesos productivos. Por otra parte, numerosas unidades productivas se vieron resentidas por la falta de repuestos. La inversión en maquinaria industrial fue escasa con lo que se agravaron los problemas de funcionamiento de equipos cada vez más obsoletos. Surgieron además escollos en el suministro de insumos básicos, como envases, o derivados de las frecuentes suspensiones de energía eléctrica. Por último, la rotación del personal afectó a muchas empresas, tanto del Área de Propiedad del Pueblo, como de la esfera privada. En parte, ello se debió a los enormes rezagos salariales con respecto a los ingresos del sector informal de la economía.

Por ramas, la evolución de la producción fue bastante heterogénea. Así, por ejemplo, uno de los mayores problemas de la coyuntura fue el descenso de la industria de alimentos (aproximadamente 5% y casi un quinto menos que durante el lustro precedente). Hubieron de limitarse las cuotas en la distribución de algunos productos sujetos a racionamiento; asimismo, fue preciso completar la oferta con importaciones, a pesar de la precaria situación de liquidez externa. La industria del cuero y del calzado también tuvo un pronunciado descenso, principalmente por haber menguado la oferta de materias primas nacionales. Ello se subsanó parcialmente al recibirse en agosto una partida importante de cuero proveniente de la Argentina.

En las ramas de bebidas, vestuario, madera y muebles se logró cierta reactivación; en algunos casos gracias a la política de promoción de las actividades orientadas a la exportación, la que tuvo cierto éxito en esas actividades pese a las dificultades provocadas por los grandes desequilibrios en los sistemas cambiario y de precios, así como por los problemas relativos al abastecimiento de insumos importados y a la reposición de equipos.

vi) *El sector de la construcción.* La actividad de la construcción continuó ampliando su participación en el producto interno bruto, hasta convertirse en 1987 en la más dinámica, lo que contribuyó a un incremento significativo del empleo.

Si bien la precaria situación financiera del país obligó a otorgar prioridad al uso de los recursos, siguió ocupando un lugar preferente la continuación de algunos proyectos para el desarrollo. Así, se destacó la construcción de plantas industriales e infraestructura de riego del Proyecto del Valle del Sébaco. Se trata de un programa ejecutado con financiamiento y tecnología de origen búlgaro que integrará la producción agrícola con su industrialización; se trata de plantas procesadoras y empaquetadoras de vegetales, fundamentalmente de tomate, e incluyen la fabricación de envases. Asimismo, conviene mencionar las obras de ampliación de la Hidroeléctrica Asturias —en la parte central del norte del país— y, en materia turística, la continuación de las edificaciones y otras mejoras de proyectos que en el futuro podrán ser fuente de divisas (en especial, el de Montelimar en el Pacífico), así como la remodelación de hoteles y la construcción de un centro de convenciones en Managua. Además se edificaron viviendas populares con un mínimo de utilización de insumos de origen importado, en que predominó la construcción de casas de madera, a fin de asentar a la población que sigue abandonando las zonas de conflicto.

Por otra parte, ocupó un lugar importante en el sector la restauración y mantenimiento de la red de carreteras del país. Asimismo, al importante esfuerzo realizado en obras civiles, se agregaron los efectos de programas de carácter militar. Se amplió la infraestructura, especialmente vial, tanto en zonas tradicionalmente productivas, como en otras de menor relevancia económica que podrán incorporarse en el futuro al proceso de expansión de la frontera agrícola. Por otro lado, como consecuencia de actos de sabotaje, debieron realizarse tareas urgentes de reconstrucción, particularmente de puentes y torres de transmisión.

La producción de cemento fue aún mayor que la registrada a raíz de la reconstrucción de Managua luego del terremoto de 1972. Sin embargo, en el segundo semestre del año, la distribución se vio entorpecida por falta de bolsas para empaque, debiéndose buscar soluciones de emergencia para subsanar dicha anomalía, lo que obviamente encareció las operaciones.

vii) *El sector de la electricidad.* La generación de energía eléctrica fue otra de las actividades que continuó expandiéndose, si bien a un ritmo inferior al del bienio precedente. (Véase el cuadro 8.) Como la capacidad instalada no se alteró durante el año, el aumento de la oferta provino del mayor aprovechamiento de los embalses en las plantas hidroeléctricas.

La importación de energía de Honduras fue nuevamente inferior a la del trienio 1983-1985, debido a que se trató de evitar o al menos reducir el gasto de divisas. En el caso de la geotermia, la

generación se vio afectada por problemas de mantenimiento de la maquinaria. Continuó la construcción del proyecto hidroeléctrico Asturias, que se espera que comience a producir en 1989.

viii) *Otros servicios.* El sector comercio sufrió profundas transformaciones en los últimos años como consecuencia de la política gubernamental orientada a mejorar la distribución de bienes esenciales en amplios estratos de la población, así como de la incidencia de la crisis económica, que fomentó el comercio informal.

A través de la política de comercio interior, el gobierno ha impulsado desde hace algunos años la expansión de la distribución de los productos esenciales de la canasta básica a través de la ampliación de la red de expendios populares. Al mismo tiempo, y con el fin de procurar un abastecimiento bien difundido entre la población, se ha ido perfeccionando un sistema de distribución racionada. En 1987 se intentó dar prioridad al abastecimiento de las zonas rurales, con el objeto de favorecer el intercambio entre campo y la ciudad, y atenuar la migración hacia los centros urbanos. Sin embargo, a raíz de la liberación del mercado de granos básicos, se obstaculizó el acopio de la Empresa Nacional de Abastecimientos (ENABAS), con lo que se amplió la oferta captada por el mercado paralelo a precios más elevados, debilitándose la acción de los referidos expendios populares. Los problemas del abasto se agravaron durante el segundo semestre del año, al reducirse la oferta de algunos granos por efecto de la sequía.

A causa de restricciones de la oferta, se vio limitada la comercialización, lo que determinó en muchos casos que no se pudieran cumplir las metas por habitante previstas en el sistema de racionamiento.

La distribución de productos de primera necesidad, como la carne de res, sufrió una importante merma. Esta fue compensada, en parte, por aumentos en el abastecimiento de carne de cerdo. Asimismo, se realizaron intensas campañas publicitarias con el fin de introducir cambios en las pautas del consumo, sustituyendo unas carnes por otras, en especial la de res por ave y pescado.

El gobierno trató de ampliar el alcance de la red de distribución estatal. Además de los expendios populares y los centros de abastecimiento para los trabajadores (CAT), en los últimos meses del año se establecieron los centros de abastecimiento para profesionales y cuadros técnicos. Sin embargo, las limitaciones de la oferta de muchos productos, en especial de los de origen importado, resultó ser a la postre el obstáculo más importante.

### c) *La evolución del empleo*

No existen datos recientes sobre la situación del empleo, sino tan solo proyecciones o estimaciones. (Véase el cuadro 9.) De acuerdo con informaciones parciales, el desempleo abierto en el país parece ser poco significativo. Varios hechos respaldan esa aseveración: i) suele ser difícil encontrar mano de obra para las actividades agrícolas, ya sean de siembra o de cosecha; ii) el sector informal de la economía ha crecido progresivamente; iii) el conflicto armado absorbe contingentes elevados de fuerza de trabajo, y iv) entre 1979 y 1986, las estadísticas oficiales señalan la emigración del país de unas 150 000 personas, de las cuales 77 000 formaban parte de la población económicamente activa y 30 000 eran estudiantes mayores de edad, que dejaron de presionar el mercado de trabajo del país.

## 3. El sector externo

Mejóro algo la situación del sector externo si bien las condiciones adversas siguieron constituyendo uno de los obstáculos más serios para el desarrollo económico. (Véase el cuadro 10.) En 1987, las ventas externas sólo alcanzaron poco más de 280 millones de dólares, frente a más de 500 millones en 1981 y a casi 650 millones en 1978. Se pospuso nuevamente buena parte del pago del servicio de la deuda externa, con lo cual se pudo atenuar el abultado déficit de la cuenta corriente. Aun así, las reservas internacionales cayeron en 77 millones de dólares.

La política cambiaria se mantuvo sin mayores alteraciones: se continuó con la multiplicidad de tipos de cambio cuyas cotizaciones se devaluaron en alguna medida, se mantuvieron los incentivos a los exportadores mediante la liquidación parcial del valor de sus cosechas en dólares, y se otorgaron subsidios enormes a la compra de insumos y de maquinaria. Se agudizó el rezago del tipo de cambio, pese a la creación de la "tasa de estabilización monetaria", que si bien elevó el precio de las divisas a los importadores (con el fin de reducir en alguna medida los subsidios del Banco Central), resultó poco



significativa comparada con las cotizaciones de las monedas extranjeras en los mercados paralelos. En consecuencia, las enormes pérdidas cambiarias siguieron acumulándose, agravando las presiones inflacionarias y debilitando la eficacia de la política monetaria. Por otra parte, persistió el sesgo antiexportador de la política cambiaria y no se logró reducir las múltiples paridades efectivas para exportadores e importadores, hecho que provocó distorsiones en los mercados y en la asignación de recursos.

a) *El comercio de bienes y servicios reales*

De acuerdo con estimaciones preliminares, el déficit en la balanza comercial disminuyó levemente, debido a la recuperación del valor unitario y del volumen de las ventas foráneas y a la declinación de las importaciones. El comercio con Centroamérica se recobró ligeramente y casi toda la actividad se realizó, por la vía de la compensación, con Costa Rica y Honduras, países con los que se firmaron convenios durante el año.

Las exportaciones de café aumentaron al protegerse las zonas de cultivo y dedicarse más recursos humanos y materiales al cuidado de las plantaciones. (Véanse los cuadros 11 y 12.) Fue posible, además, aprovechar el alza de precios del año anterior, ya que se había vendido anticipadamente cerca de 40% de la cosecha de 1986/1987. Finalmente, los incentivos a la producción contribuyeron a elevar la calidad y el volumen cosechado.

La producción de azúcar sólo permitió cumplir la mitad de la meta de exportación. Las ventas externas de banano se redujeron como consecuencia del cierre del mercado norteamericano y la imposibilidad de encontrar mercados alternativos, con lo cual una mayor parte de la producción debió destinarse al consumo interno, canalizado principalmente por el mercado paralelo, que contribuyó a atenuar los problemas existentes en otros rubros esenciales de la dieta nacional.

Se mantuvo el cuántum exportado de algodón, y si bien los precios se elevaron, el producto perdió calidad. Cabe atribuir este fenómeno a que hubo que mecanizar la mitad de la cosecha por escasez de mano de obra, y a que se descuidó la calidad debido a que los incentivos se aplicaron al volumen exportado. A fin de revertir esa situación, los estímulos a la cosecha 1987/1988, dieron lugar a mejoras cualitativas. Merced a las ventas a futuro, se pudieron captar los aumentos en los precios internacionales de este producto.

Las ventas externas de carne de bovino se incrementaron, coincidiendo con una política de recuperación del hato ganadero. Por otra parte, el contrabando en pie se controló mejor en 1987. Asimismo, crecieron las exportaciones de mariscos. Se compraron barcos con el apoyo crediticio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y se reordenó la flota pesquera; se fijaron precios más remunerativos para los pescadores y se incrementó el porcentaje en dólares de libre disposición.

Las exportaciones de productos no tradicionales también se incrementaron. Las de origen agrícola, principalmente las frutas, se destinaron a otros países centroamericanos; las de uso industrial aumentaron alrededor de un millón de dólares, cifra que si bien fue moderada, significó una recuperación importante. Tal fue el caso de la rama metalmecánica, cuyos insumos fueron garantizados por los países socialistas, así como el de las ventas de productos de madera, atribuible a un mayor control militar en varias zonas de conflicto.

Como parte de una política de promoción de exportaciones, se tomaron importantes medidas: se creó un fondo para promover las ventas externas, administrado por el Banco Central. Si bien tendrán prelación los productos industriales, se contempla apoyar dos importantes proyectos agroindustriales (uno de jugos de fruta y otro de sandía y melón, ambos destinados al mercado europeo).

Ante la menor disponibilidad de crédito, las importaciones menguaron, pero el descenso fue más pronunciado en la adquisición de bienes de capital. (Véase el cuadro 13.) Sólo se elevaron ligeramente las compras de bienes de consumo no duraderos, en razón de la insuficiente oferta interna de algunos productos esenciales.

Con respecto al origen de las compras externas, se continuó deteriorando el volumen proveniente de los países centroamericanos, que sólo representa 5% del total. (Véanse los cuadros 14 y 15.) Por otro lado, las importaciones provenientes de los países miembros del CAME se mantuvieron en 45% del total y aumentó nuevamente la participación de los países de la Comunidad Económica Europea, principalmente sobre la base de acuerdos bilaterales.

La relación de precios del intercambio resultó desfavorable, como consecuencia del alza de casi 7% registrada en los precios de importación, que se vieron afectados principalmete por la recupera-

ción del precio del petróleo. Los precios de exportación registraron aumentos en casi todos los rubros importantes pero resultaron insuficientes para compensar los mayores costos de importación. El valor unitario en la exportación de café fue más alto que en el año anterior, ya que se había vendido anticipadamente al exterior parte de la cosecha aprovechando las mejores cotizaciones que tuvo el producto en los mercados internacionales.

b) *El saldo del balance de pagos y su financiamiento*

El déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se redujo en forma significativa en 1987, pero continuó siendo muy elevado. El déficit se generó fundamentalmente en la corriente de bienes y, en menor proporción, en los servicios reales, en tanto que los pagos netos de factores continuaron decreciendo (a causa de las limitaciones a la remisión de utilidades hacia el exterior y, al servicio parcial de la deuda externa). (Véase el cuadro 16.) Este saldo negativo se financió con un ingreso de capitales de aproximadamente 630 millones de dólares y 77 millones de disminución de reservas internacionales. La entrada neta de capitales creció 5% en relación con el del año anterior; sin embargo, ello estuvo integrado en parte por movimientos contables de pagos atrasados, moras e importaciones condicionadas.

Los movimientos de capital de corto plazo se mantuvieron estables y constaron esencialmente de créditos de proveedores. Las autoridades han venido otorgando especial prelación al cumplimiento oportuno de estos compromisos, con el fin de asegurar un flujo continuo de materias primas estratégicas.

c) *La evolución del endeudamiento externo*

Entre 1980 y 1981, en una primera ronda de negociaciones, el país logró reestructurar la deuda heredada del régimen anterior en términos relativamente favorables, tanto en términos de plazos, tasas de interés y, en algunos casos, períodos de gracia. No obstante, en la medida en que se fueron acentuando los obstáculos a las exportaciones, la comunidad financiera internacional mostró reticencia a otorgar créditos frescos y, más aún, a conceder un paquete financiero de rescate. Así, al presentarse los vencimientos, no fue posible cumplir los compromisos. Debido a la capitalización de intereses morosos, la deuda externa ha seguido creciendo, sin que el país haya recibido nuevos financiamientos.

El servicio de la deuda resultó inferior a los compromisos del país, por lo que los coeficientes que relacionan el servicio con las exportaciones continuaron mejorando. De haberse cubierto los vencimientos totales de la deuda, dicho coeficiente hubiera representado el doble del valor de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 17.)

Durante los últimos años se ha logrado realizar operaciones de corto plazo que han contribuido a agilizar las transacciones externas, sobre todo en lo referente a los créditos de proveedores y de preexportación. Además, se ha negociado la ampliación del plazo del pago de algunos créditos recibidos por organismos oficiales, principalmente de las operaciones vinculadas con el abastecimiento de petróleo.

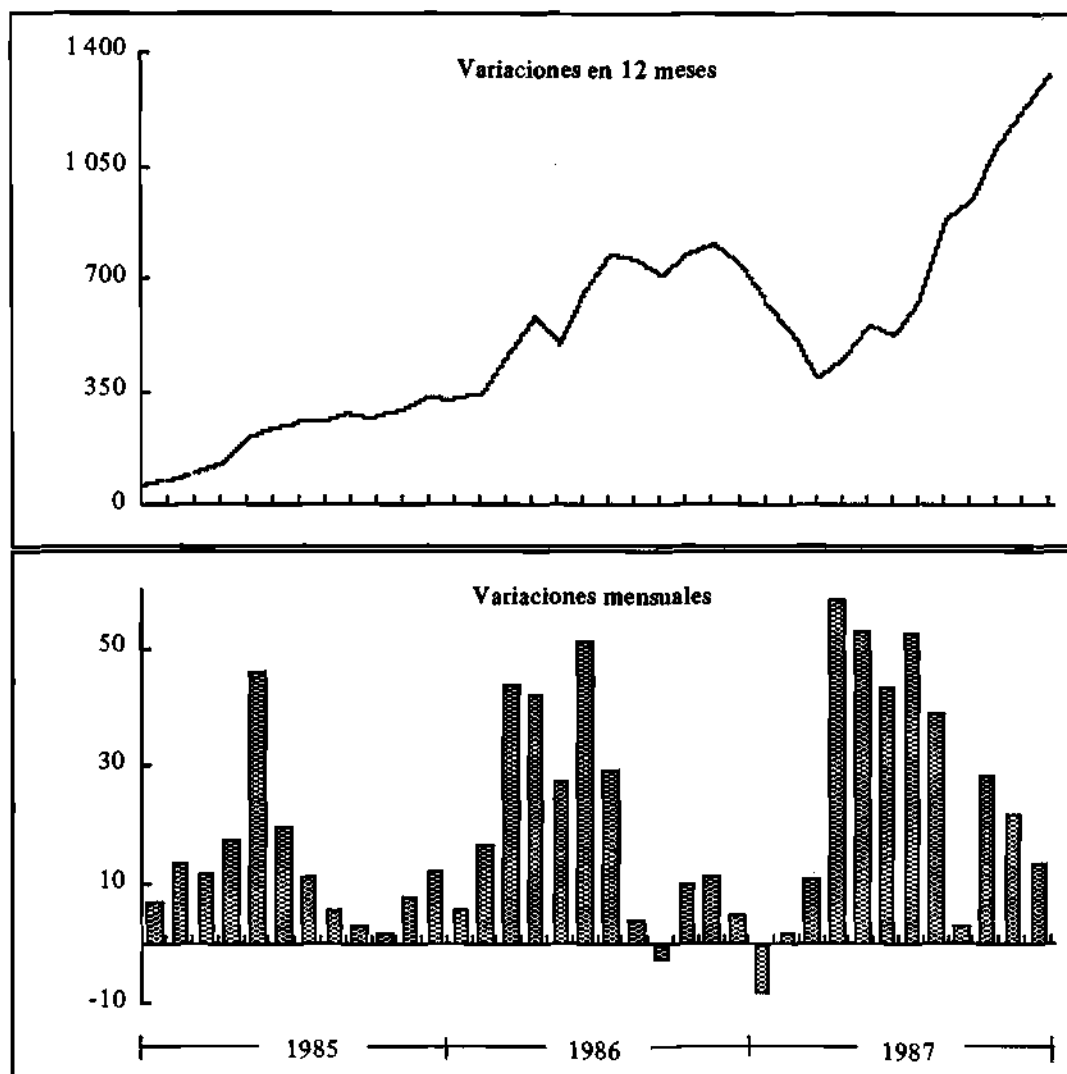
#### 4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

El ritmo de crecimiento de los precios se acentuó considerablemente a contar de 1985, llegando a más de 1300% en 1987 (diciembre a diciembre). (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.) Se estima que una vez más el mayor aumento de precios se registró en la ciudad de Managua, en tanto que en el interior del país, en que se mantuvo un esfuerzo deliberado por mejorar el nivel de abastecimientos, las alzas fueron menores.

Este serio agravamiento del proceso inflacionario se debió sobre todo al exceso del gasto público proveniente de las grandes inversiones sin respaldo financiero directo, y a las erogaciones destinadas a la defensa nacional, así como a la persistencia de la política monetaria y cambiaria que propició una expansión elevada y sostenida de los medios de pago, especialmente por las enormes pérdidas que tuvo el Banco Central en la comercialización de las divisas.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Contribuyeron también a esa situación la escasez de algunos productos de primera necesidad, como arroz y frijol, el descenso de la producción de ciertos artículos industriales de la rama de alimentos que forman parte de la canasta básica de consumo, los efectos de la devaluación de los costos de producción expresados en moneda nacional, y los reajustes de precios de algunos productos de uso difundido como la gasolina y el petróleo diesel. Por otra parte, la expansión de la economía informal y las distorsiones de los precios relativos siguieron contribuyendo a expandir las operaciones en los mercados paralelos, con lo cual se redujo la oferta en los mercados oficiales.

La política de liberación de precios puesta en práctica durante el año anterior con el objeto de alentar la oferta de productos básicos, no logró atenuar las grandes distorsiones registradas en el sistema de precios; por el contrario, el mercado informal continuó recibiendo un mayor flujo de bienes dado que en los mercados oficiales no se lograba una retribución similar pese a la adopción de las medidas liberalizadoras.

## b) *Las remuneraciones*

En 1987 volvieron a deteriorarse los salarios percibidos por el sector formal de la economía, regido por el sistema de normas, trabajo y salarios (SNOTS). Estos se modificaron en seis ocasiones durante el año en un esfuerzo del gobierno por tratar al menos de mantener el poder adquisitivo; sin embargo esta meta no sólo no pudo alcanzarse, sino que por el contrario se produjo una fuerte caída del salario real (30%). (Véase el cuadro 19.) Fuentes oficiales señalan que el deterioro de los salarios reales no tuvo esa magnitud, sino que fue bastante menor si se comparan los aumentos salariales con la evolución del valor total de la canasta básica, y si se toman en cuenta los beneficios sociales percibidos por los trabajadores, como la alimentación en muchos centros laborales, el transporte a bajo precio o la atención médica gratuita. Asimismo, si se observa la evolución del consumo privado, la caída del salario real seguramente fue bastante mayor que la que indica el índice mencionado.

El primero de los seis aumentos otorgados fue progresivamente mayor en los niveles más bajos de la escala salarial. Los cinco ajustes restantes fueron uniformes. Por otra parte, en la segunda revisión, el estrato de mayores ingresos (puestos directivos) se subdividió a su vez en varias categorías, con el fin de incentivar de alguna manera a los recursos humanos calificados; así, se esperaba —y en principio ello parece haber dado ciertos resultados—retener a ese personal en los centros de trabajo, evitando su salida hacia el sector informal, o hacia fuera del país.

Se estima que el SNOTS sólo abarca alrededor de un tercio de la población económicamente activa, la que casi en su totalidad está afiliada al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar (INSSBI). Acerca de la evolución del resto de la población que labora principalmente en el sector informal, no existen estimaciones oficiales. Sin embargo, teniendo en cuenta la gran movilidad de la fuerza de trabajo del sector formal al informal en busca de mejores remuneraciones, se estima que una parte del mismo no ha sufrido deterioro en materia de ingresos, o al menos que éste ha sido menor que el del sector formal. Esta peculiaridad de la actual economía nicaragüense ha provocado una gran distorsión en las remuneraciones al factor trabajo.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) *La política fiscal*

Dentro del imperativo de atender como primera prioridad las necesidades de defensa del país, la política fiscal procuró reducir la magnitud relativa de los déficit del sector público. Así, se disminuyó el gasto civil no social y se contuvo la expansión del gasto social, elevándose además la carga tributaria. (Véanse los cuadros 20 y 21.)

Del lado de los ingresos, se intensificó la inscripción y regularización del comercio informal, buhoneros y cooperativas, con lo cual se aumentó el número de contribuyentes de 200 000 a 230 000. Asimismo, se regularizó la situación fiscal de las cooperativas pequeñas, cuyo plazo de exención había vencido, así como la de las empresas pertenecientes al Área de Propiedad del Pueblo. Finalmente, se amplió la cobertura de las revalorizaciones catastrales.

Las fuentes más dinámicas de ingreso fueron los impuestos selectivos al consumo (ron, cerveza, tabaco y bebidas gaseosas), los derivados del petróleo y el impuesto sobre la renta. Respecto de este tributo, se tomaron medidas tendientes a evitar el deterioro de las percepciones del erario público por efecto de la inflación. Así, se estableció un anticipo de 7% sobre las ventas mensuales, de tal forma que los anticipos trimestrales calculados sobre las utilidades del período fiscal anterior, se sustituyeron por adelantos mensuales estimados sobre la base de las utilidades del período corriente.

Además se incrementó la progresividad de la tarifa impositiva a los ingresos personales fuera del SNOTS; en cambio, se eliminó la del impuesto sobre la renta a los asalariados, dejándose una tasa única de 6%, aplicable sólo a las últimas categorías de la escala salarial. Por último, se incrementaron las multas, los aranceles de migración, las placas de los vehículos y los precios de las licencias del comercio.

En materia de subsidios, el gobierno central sólo mantuvo el del transporte, y parcialmente los de la energía eléctrica. En el rubro de inversiones, sólo hubo erogaciones por concepto de mantenimiento y reparaciones mayores de hospitales y escuelas. Se continuó suprimiendo en lo posible las transferencias de capital a las empresas y al Área de Propiedad del Pueblo, con lo cual las transferen-

cias de capital del gobierno central declinaron de 7% del producto interno bruto en 1984 a 1% en 1987. Entre tanto, los programas de inversión del gobierno central se redujeron en el mismo período de 8.5% a 3.5% del producto interno bruto.

b) *La política monetaria*

La política monetaria incorporó medidas dirigidas a disminuir la liquidez en la economía, las que consistieron en la aplicación de restricciones a la expansión del crédito interno y en la elevación del encaje bancario de 20 a 40%. (Véase el cuadro 22.) Sin embargo, sus efectos fueron neutralizados ya que volvieron a estar presentes los factores determinantes de una emisión monetaria exagerada: las pérdidas cambiarias se ampliaron ante las enormes diferencias que separaban los tipos de cambio oficial y paralelo; el déficit del gobierno central se mantuvo elevado y se realizaron inversiones a cargo del Fondo Nicaragüense de Inversiones.

En el mes de julio el Banco Central estableció el impuesto denominado "tasa de estabilización monetaria", a fin de atenuar los problemas derivados de las pérdidas cambiarias. Este impuesto contempla tres tarifas: nula, cuando se trata de bienes esenciales, de 100 córdobas para insumos agrícolas, y de 300 para el resto de las importaciones. Los resultados obtenidos fueron escasos, ya que la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el de mercado paralelo continuó aumentando rápidamente. El subsidio implícito en las importaciones por efectuarse a un cambio preferencial, conjuntamente con los incentivos a los exportadores, elevaron el grado de monetización de la economía, que se tradujo en una espiral inflacionaria sin precedentes en el país.

## 6. Efectos de factores de carácter extraeconómico

Los efectos del conflicto armado de los últimos años en el desenvolvimiento de la economía nicaragüense han sido tan considerables, que han distorsionado todo el sistema productivo. Asimismo, el bloqueo comercial impuesto por los Estados Unidos hace tres años ha tenido una importante incidencia negativa. Según estimaciones del Gobierno de Nicaragua, el número de víctimas humanas del conflicto alcanzan a más de 49 000 personas (casi 12 000 en 1987), de las cuales 51% pertenecen a la fuerza de trabajo en funciones militares, casi 42% a campesinos u obreros y 4% a estudiantes y técnicos. Según estimaciones oficiales, las repercusiones negativas del conflicto bélico en el lapso 1980-1987 ascendieron a 1 150 millones de dólares, de los cuales, 170 millones de dólares afectaron la infraestructura y aproximadamente 980 millones la producción. (Véase el cuadro 23.)

Por otra parte, al continuar la destrucción del capital acumulado en el país, se ha seguido dificultando el desarrollo de varias actividades económicas (especialmente las agropecuarias), y se han provocado desplazamientos regionales de fuerza de trabajo. En el caso de los cafetales, situados en gran parte en zonas de conflicto intenso, si bien las operaciones productivas se han venido normalizando, ello sólo ha sido posible con el apoyo de grandes operativos militares. En las zonas de combate surgieron continuos escollos para el funcionamiento de las empresas y sobre todo, de aquellas asociadas a proyectos nuevos de inversión destinados a la explotación de los recursos naturales (forestales, mineros y pesqueros).

Entre los efectos económicos más negativos del conflicto armado, cabe mencionar las pérdidas de producción derivadas tanto de la presencia frecuente de combates armados, como del abandono de las unidades productivas y de la falta de mantenimiento de los equipos de producción y de las plantaciones. Muchas veces se optó por sacrificar el ganado ante la imposibilidad de sostener el funcionamiento normal de las granjas.

Los daños ocasionados a los activos fijos y al capital de las empresas desde el comienzo de la contienda se elevaron gradualmente hasta 1983, afectando prioritariamente el acervo de capital y en proporción importante, los proyectos forestales. Posteriormente, y como consecuencia de la asignación de mayores recursos a la defensa, empezaron a descender, pero en 1987 la infraestructura volvió a verse perjudicada. Sobresalieron las pérdidas en bienes de capital de los sectores agropecuario y forestal y de los servicios, estos últimos como resultado de la destrucción de unidades de transporte, bases de generación y distribución energética, y centros de almacenamiento y distribución.

En cambio, las pérdidas en la producción se incrementaron a causa de la mayor acción bélica no sólo en zonas cercanas a las fronteras, en los dos últimos años, y en especial en el de 1987 (en el que

alcanzaron un monto de 281 millones de dólares). Los daños particularmente cuantiosos se registraron en el hato ganadero, los granos básicos, el tabaco, el café, y en los productos forestales y pesqueros. El conflicto militar no llegó a las ciudades de tamaño medio o grande, por lo que las actividades esencialmente urbanas, como la manufactura y los servicios, fueron menos dañadas.

Aparte de los daños directos, las autoridades gubernamentales señalaron algunos de análoga significación provenientes de otros factores. Cabe destacar, en primer término, el bloqueo comercial, cuya repercusión fue mayúscula por la alta dependencia tradicional de los suministros y mercados de los Estados Unidos.<sup>3</sup> En las exportaciones de algunos productos a ese mercado, como ocurría con otros países latinoamericanos, Nicaragua contaba con precios preferenciales en los sistemas de cuotas preestablecidos. Por esta razón, aun en el caso de que el país hubiera podido reorientar de inmediato su producción hacia otros destinos, el perjuicio en el valor total de la exportación habría sido considerable. En la práctica, si bien se han conseguido algunos nuevos mercados, su renovación no ha podido completarse aún a causa de las naturales dificultades de un comercio internacional altamente competitivo. Los rubros de exportación más afectados por el embargo comercial aludido fueron el azúcar, el banano, la carne, los mariscos y los habanos.

Finalmente, cabe señalar que los efectos acumulados sobre el acervo de capital y sobre la producción afectaron las variables macroeconómicas del producto y del ingreso y del balance de pagos. Según estimaciones oficiales, los daños en el período 1980-1986 en el balance de pagos fueron del orden de 1 500 millones de dólares, y de éstos aproximadamente 380 millones en 1987. El efecto del conflicto bélico en las cuentas fiscales fue enorme; basta tener presente que el gasto de defensa, que en 1982 representaba 22% del total, se elevó progresivamente hasta llegar a 42% en 1987, lo que representó casi el total del déficit fiscal.

<sup>3</sup>Las exportaciones de Nicaragua a los Estados Unidos que en 1980 representaron 36% del total se fueron luego reduciendo hasta cesar por completo en los dos últimos años. En 1984, el 100% de la exportación de algunos productos, como el banano, se orientaba exclusivamente al mercado norteamericano y la importancia de este mercado en otros rubros era aún considerable. En cuanto a las importaciones provenientes de aquel país, éstas significaron 27% del total en 1980, y si bien en 1984 descendieron a 16%, continuaban siendo sumamente importantes en algunas categorías, como en el caso de los bienes intermedios y de capital para la industria (dos tercios del total en ese año).

Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	105.4	104.6	109.4	107.7	103.2	102.6	104.3
Ingreso nacional bruto	101.2	99.2	101.3	102.1	97.3	98.0	100.7
Población (millones de habitantes)	2.9	3.0	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5
Producto interno bruto por habitante	102.1	98.0	99.1	94.3	87.5	84.0	82.6
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	5.4	-0.8	4.7	-1.6	-4.1	-0.6	1.7
Producto interno bruto por habitante	2.1	-4.0	1.2	-4.8	-7.2	-3.9	-1.6
Ingreso nacional bruto	1.2	-1.9	2.1	0.8	-4.7	0.8	2.8
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1338.9
Variación media anual	23.9	24.8	31.1	35.4	219.5	681.6	910.7
Sueldos y salarios reales <sup>b</sup>							
Dinero	28.0	22.1	66.1	81.5	179.4	253.4	643.7
Ingresos corrientes del gobierno	21.4	34.6	40.9	54.2	136.9	278.2	407.8
Gastos totales del gobierno	32.2	32.1	80.8	33.9	138.8	239.1	397.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>c</sup>	36.0	34.8	49.1	41.4	41.9	35.2	33.9
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>c</sup>	12.4	13.6	30.0	24.8	23.3	17.6	15.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.8	-19.2	5.4	-10.3	-16.8	-16.3	12.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.9	-19.9	9.1	2.7	1.4	-8.7	-5.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.4	-4.5	-3.1	25.1	-4.0	10.1	-2.3
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-478	-379	-430	-503	-587	-563	-480
Pago neto de utilidades e intereses <sup>d</sup>	-93	-140	-61	-47	-48	-22	-16
Saldo de la cuenta corriente	-649	-557	-638	-753	-827	-799	-710
Saldo de la cuenta capital	734	633	656	1 000	846	605	633
Variación de las reservas internacionales netas	95	77	72	148	-19	-196	-77
Deuda externa pública desembolsada <sup>e</sup>	2 566	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Salario promedio mensual total percibido por los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar. <sup>c</sup>Porcentajes. <sup>d</sup>Sólo se refiere a los intereses efectivamente pagados. <sup>e</sup>De corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	1980	1987 <sup>d</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Oferta global</b>	104.6	101.9	99.7	143.6	137.2	1.5	-3.0	-2.6	-2.1
Producto interno bruto a precios de mercado	103.2	102.6	104.3	100.0	100.0	-1.6	-4.1	-0.6	1.7
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	107.8	100.2	89.2	43.6	37.2	9.3	-0.6	-7.0	-11.0
<b>Demanda global</b>	104.6	101.9	99.7	143.6	137.2	1.5	-3.0	-2.6	-2.1
Demanda interna	109.4	109.6	106.0	119.7	121.5	6.9	-2.7	0.1	-3.3
Inversión bruta interna	137.4	135.7	128.4	16.8	20.6	0.9	-0.6	-1.2	-5.4
Inversión bruta fija	139.8	131.4	122.5	14.6	17.1	2.2	1.1	-6.1	-6.8
Construcción	114.8	114.8	130.9	5.5	6.9	8.8	10.0	-	14.0
Maquinaria	155.0	141.4	117.4	9.1	10.2	-0.2	-2.4	-8.8	-17.0
Variación de existencias	121.2	164.6	167.6	2.2	3.5				
Consumo total	104.8	105.3	102.3	102.9	100.9	8.2	-3.1	0.4	-2.8
Gobierno general	228.1	237.3	246.7	19.7	46.6	17.3	7.0	4.0	4.0
Privado	75.6	74.0	68.0	83.1	54.2	3.3	-9.3	-2.1	-8.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	80.6	63.4	68.7	23.9	15.8	-23.7	-5.3	-21.3	8.4

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 a tal efecto.



Cuadro 3

**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	103.2	102.6	104.4	100.0	100.0	-1.6	-4.1	-0.6	1.7
<b>Bienes</b>	105.5	103.4	105.8	52.5	53.2	-2.2	-4.1	-2.0	2.3
Agricultura <sup>b</sup>	107.3	99.9	101.9	23.2	22.7	-5.3	-4.8	-6.9	2.0
Minería	56.6	74.3	76.6	0.7	0.5	-23.1	-21.2	31.4	3.0
Industria manufacturera	104.2	106.1	107.2	25.6	26.3	0.4	-4.7	1.9	1.0
Construcción	114.8	114.8	130.9	2.9	3.7	8.7	10.0	-	14.0
<b>Servicios básicos</b>	90.0	93.2	95.3	7.9	7.2	1.5	-9.4	3.6	2.3
Electricidad, gas y agua	95.2	106.1	113.1	2.1	2.3	6.8	8.0	11.5	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.1	88.4	88.8	5.1	4.9	-	-14.8	0.4	0.4
<b>Otros servicios</b>	102.8	103.3	104.4	39.6	39.6	-1.3	-3.0	0.5	0.9
Comercio, restaurantes y hoteles	93.1	93.5	94.4	18.9	17.1	-4.8	-5.5	0.4	1.0
Establecimientos finan- cieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	95.6	95.7	98.7	7.1	6.7	-0.7	-2.3	0.1	3.1
Propiedad de vivienda	101.5	101.5	106.5	3.7	3.8	1.0	1.1	-	5.0
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	120.1	121.0	120.9	13.6	15.7	2.8	-0.5	0.7	-0.1
Servicios gubernamentales	135.7	138.3	137.7	8.7	11.5	6.2	1.3	2.0	-0.5

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento						
								1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción (1980 = 100)</b>														
Agrícola	121.9	126.0	136.8	123.4	111.9	101.2	107.6	21.9	3.4	8.6	-9.8	-9.3	-9.6	6.3
Producto de consumo interno	117.1	121.7	131.7	131.3	123.9	129.4	140.9	17.1	3.9	8.2	-0.3	-5.6	4.4	8.9
Producto de exportación	124.0	127.9	139.2	119.8	106.5	88.3	92.4	24.0	3.1	8.8	-13.9	-11.1	-17.1	4.6
Pecuaria	90.2	100.7	101.1	103.5	102.5	100.1	93.4	09.8	11.7	0.4	2.4	-1.0	-2.3	-6.7
Silvícola	203.5	137.0	143.0	106.5	98.2	103.1	123.7	103.5	-32.7	4.4	-25.5	-7.8	5.0	20.0
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>														
<b>De exportación</b>														
Algodón oro	71.9	67.2	81.2	81.2	64.0	50.4	48.9	106.0	-6.5	20.8	-	-21.2	-21.2	-3.0
Semilla de algodón	107.3	101.0	120.7	119.0	93.4	77.4	71.6	103.6	-5.9	19.5	-1.4	-21.5	-17.1	-7.5
Café oro	57.6	63.1	64.6	46.1	46.7	36.9	42.5	3.0	9.5	2.4	-28.6	1.3	-21.0	15.2
Caña de azúcar	2 519.7	2 755.8	2 794.6	2 814.1	2 610.1	2 378.8	2 207.3	12.6	9.4	1.4	0.7	-7.2	-8.9	-7.2
Banano	152.7	140.9	128.4	128.2	113.6	101.3	116.1	25.3	-7.7	-8.9	-0.2	-11.4	-10.8	14.6
Tabaco habano	1.1	1.3	0.8	0.7	0.6	0.7	0.5	-31.2	18.2	-38.5	-12.5	-14.3	16.7	-28.6
Tabaco rubio	1.4	1.4	2.4	2.5	2.1	3.3	3.6	-30.0	-	71.4	4.2	-16.0	57.1	9.1
Ajonjolí	7.3	5.0	10.7	10.2	3.1	4.7	4.7	-22.3	-31.5	114.0	-4.7	-69.6	51.6	-
<b>De consumo interno</b>														
Maíz	197.0	184.8	205.2	214.7	199.4	219.9	245.8	5.6	-6.2	11.0	4.6	-7.1	10.3	11.8
Arroz oro	73.9	90.8	97.8	88.9	81.9	79.0	81.7	35.8	22.9	7.7	-9.1	-7.9	-3.5	3.4
Frijol	46.2	52.5	53.5	57.9	52.4	51.9	...	19.1	13.6	1.9	8.2	-9.5	-1.0	...
Sorgo	89.6	69.5	69.8	102.3	120.0	139.5	152.0	19.5	-22.4	0.4	46.6	17.3	16.3	9.0
Soya	-	-	-	-	-	5.5	10.7	-	-	-	-	-	-	94.5
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>														
<b>Variación de existencias</b>														
Vacunos <sup>c</sup>	...	65	...	75	75	...	...							
Porcinos <sup>c</sup>	...	48	47	45	49	...	...							
Aves <sup>c</sup>	...	425	449	375	375	...	...							
<b>Beneficio</b>														
Vacunos <sup>c</sup>	273	311	341	341	359	317	270	-26.6	13.9	9.6	-	5.3	-11.7	-14.8
Porcinos <sup>c</sup>	243	279	270	271	228	224	257	19.1	14.8	-3.2	0.4	-15.9	-1.8	14.7
Aves <sup>b</sup>	10.2	12.2	14.2	13.3	10.3	10.3	11.8	18.6	19.6	16.4	-6.3	-22.6	-	14.6
<b>Otras producciones</b>														
Leche <sup>d</sup>	306	315	301	318	162	201	209	-11.6	2.9	-4.4	5.6	-49.1	24.1	4.0
Huevos <sup>e</sup>	32	43	42	41	21	22	19	10.3	34.4	-2.3	-2.4	-48.8	4.8	-13.6

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	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción</b> (1975 = 100)	57.8	32.3	36.1	30.6	40.8	-2.1	11.8	-15.2	33.3
<b>Captura<sup>b</sup></b>									
Pescado	16 300	23 000	22 000	22 000	22 330	-3.4	-4.3	-	1.5
<b>Mariscos</b>									
Camarón	5 811	2 100	2 284	1 816	...	5.0	8.8	-20.5	...
Langosta	1 636	900	725	602	1 531	-10.0	-19.4	-17.0	154.3
Langostino	...	...	...	...	4 572	...	...	...	...

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

	Indice del valor agregado (1980 = 100)	Extracción de algunos minerales importantes (onzas troy)	
		Oro	Plata
1981	107.5	61 913	140 136
1982	91.6	54 384	75 552
1983	93.4	46 428	63 417
1984	71.8	32 666	47 674
1985	56.5	24 489	30 055
1986	74.3	28 700	20 700
1987 <sup>a</sup>	76.6	31 682	22 081
<b>Tasas de crecimiento</b>			
1981	7.5	3.2	-14.6
1982	-14.8	-12.2	-46.1
1983	2.0	-14.6	-16.1
1984	-23.1	-29.6	-24.8
1985	-21.3	-25.0	-37.0
1986	31.5	17.2	-31.1
1987 <sup>a</sup>	3.1	10.4	6.7

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

	Indices (1980 = 100)							Tasas de crecimiento						
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice total del valor agregado</b>	103.0	103.1	108.9	109.3	104.2	106.1	107.2	3.0	0.1	5.6	0.4	-4.7	1.8	1.0
Alimentos	99.8	112.5	111.0	110.8	96.8	94.2	89.2	-0.2	12.7	-1.3	-0.2	-12.6	-2.7	-5.3
Bebidas	101.4	95.1	99.6	104.4	108.0	107.6	111.4	1.4	-6.2	4.7	4.8	3.4	-0.4	3.5
Tabaco	95.6	83.3	91.9	106.4	109.7	114.9	113.5	-4.4	-12.9	10.3	15.8	3.1	4.7	-1.2
Textiles	129.4	134.4	159.9	159.2	152.5	184.7	189.7	29.4	3.9	19.0	-0.4	-4.2	21.1	2.7
Vestuario	104.1	92.1	94.4	84.3	79.7	89.5	111.2	4.1	-11.5	2.5	-10.7	-5.5	12.3	24.2
Cuero	93.7	102.2	90.7	83.8	79.9	61.0	52.2	-6.3	9.1	-11.3	-7.6	-4.7	-23.7	-14.4
Calzado	98.2	82.9	84.9	68.3	63.6	57.1	50.9	-1.8	-15.6	2.4	-19.6	-6.9	-10.2	-10.9
Madera	104.0	90.5	87.6	87.8	61.9	65.2	102.3	4.0	-13.0	-3.2	0.2	-29.5	5.3	56.9
Muebles	101.9	89.6	91.1	87.2	76.4	85.5	99.3	1.9	-12.1	1.7	-4.3	-12.4	11.9	16.1
Papel	142.9	181.3	227.5	244.0	247.3	360.4	416.5	42.9	26.9	25.5	7.3	1.4	45.7	15.6
Imprenta	136.9	144.6	154.0	184.3	190.9	179.2	174.0	36.9	5.6	6.5	19.7	3.6	-6.1	-2.9
Químicos	103.9	94.4	117.6	117.8	113.1	109.8	104.6	3.9	-9.1	24.6	0.2	-4.0	-2.9	-4.7
Derivados del petróleo	100.8	98.7	88.1	72.1	79.5	83.6	82.3	0.8	-2.1	-10.7	-18.2	10.3	5.2	-1.6
Caucho	123.8	128.1	108.1	125.4	122.7	133.0	93.5	23.8	3.5	-15.6	16.0	-2.2	8.4	-29.7
No metálicos	94.1	90.0	123.4	127.4	117.2	125.0	139.7	-5.9	-4.4	37.1	3.2	-8.0	6.7	11.8
Metálicos	99.3	111.2	132.4	125.6	133.0	148.6	150.9	-0.7	12.0	19.1	-5.1	5.9	11.7	1.5
Maquinaria y artículos eléctricos	137.0	108.0	137.0	111.8	98.7	116.7	147.8	37.0	-21.2	26.9	-18.4	-11.7	18.2	26.6
Material de transporte	109.2	81.0	108.5	111.8	143.8	150.3	118.3	9.2	-25.8	34.0	3.0	28.6	4.5	-21.3
Plásticos y diversos	123.3	113.0	105.6	99.5	112.3	106.3	119.3	23.3	-8.4	-6.5	-5.8	12.9	-5.3	12.2
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>														
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	285	275	311	322	298	283	300	17.8	-3.5	13.1	3.5	-7.5	-5.0	6.0
Empleo <sup>c</sup>	100	86	90	90	85	85	91	2.8	-14.0	4.7	-	-5.6	-	7.1
Producción de acero para construcción <sup>d</sup>	...	...	32 573	31 013	26 771	33 130	...	...	...	...	-5.3	-13.7	23.8	...
Producción de cemento <sup>e</sup>	...	...	265	263	246	270	295	...	...	...	-0.8	-6.5	9.8	9.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la secretaria 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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	1 116	1 129	1 158	1 236	-2.4	1.2	2.6	6.7
Generación neta	851	942	1 089	1 164	4.7	10.7	15.6	6.9
Generación bruta	895	986	1 140	1 229	4.9	10.2	15.6	7.8
Hidroeléctrica	226	256	284	393	-5.4	13.3	10.9	38.4
Vapor	387	412	583	573	-27.9	6.5	41.5	-1.7
Geotérmica	272	301	260	234	306.0	10.7	-13.6	-10.0
Diesel y otros	10	17	13	29 <sup>b</sup>	-	70.0	-23.5	123.1
Menos: Insumos	44	44	51 <sup>c</sup>	65	10.0	-	15.9 <sup>d</sup>	27.5
Importación neta	265	187	69	72	-19.7	-29.4	-63.1	4.3
<b>Demanda total</b>	1 116	1 129	1 158	1 236	-2.4	1.2	2.6	6.7
Consumo interno	988	979	973	1 037	1.8	-0.9	-0.6	6.6
Residencial	285	302	300	324	5.2	6.0	-0.7	8.0
Comercial	71	69	70	87	-2.7	-2.8	1.4	24.3
Industrial	322	298	283	300	3.5	-7.5	-5.0	6.0
Gobierno	115	111	115	123	-4.2	-3.5	3.6	7.0
Alumbrado público	24	22	19	19	-7.7	-8.3	-13.6	-
Irrigación	105	110	118	113	-2.8	4.8	7.3	-4.2
Bombeo	66	67	68	71	6.5	1.5	1.5	4.4
Exportación	...	...	...	4	...	...	...	...
Pérdidas <sup>e</sup>	128	150	185	195	-25.6	17.2	23.3	5.4
<b>Otros indicadores</b>								
Coefficiente pérdidas/ oferta total <sup>f</sup>	11.5	13.3	16.0	15.8				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad <sup>g</sup>	760	822	1 159	1 159	-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>Incluye 11 GWh de los sistemas aislados y 7 GWh comprados al ingenio Victoria de Julio. <sup>c</sup>Estimación sobre la base del coeficiente insumos/generación bruta del año anterior. <sup>d</sup>Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución. <sup>e</sup>Porcentajes. <sup>f</sup>Miles de barriles.

Cuadro 9

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LA FUERZA DE TRABAJO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Miles de personas</b>								
<b>Población económicamente activa</b>	872.6	905.2	938.8	973.5	1 009.5	1 047.0	1 086.0	1 126.3
Sector primario	275.5	295.5	281.4	301.6	304.1	339.4	367.0	365.2
Sector secundario	116.7	120.5	103.3	108.8	108.5	104.7	105.4	110.3
Industria	97.0	99.7	85.8	89.7	89.9	84.9	85.4	90.5
Construcción	14.5	15.9	14.0	15.2	15.6	17.1	17.0	16.8
Minas	5.2	4.9	3.5	3.9	3.0	2.7	3.0	3.0
Sector terciario	321.1	344.2	367.7	378.7	389.0	383.9	373.2	368.0
Comercio	110.0	117.3	102.1	103.1	101.0	103.3	95.4	94.6
Gobierno central	47.5	54.2	58.3	64.8	74.8	76.3	77.4	77.4
Transportes y comunicaciones	24.0	25.6	27.7	28.2	27.2	22.7	21.5	20.9
Bancos y seguros	7.9	8.5	8.8	9.1	13.9	14.6	16.5	18.8
Energía y agua	5.6	5.9	6.4	6.6	6.7	7.6	7.9	7.8
Servicios	126.1	132.7	164.4	166.9	165.4	159.4	154.5	148.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto, Departamento de Empleo.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones (fob)</b>							
Valor	12.8	-20.1	5.6	-10.1	-21.8	-18.0	13.7
Volumen	19.5	-14.4	15.0	-23.1	-16.8	-20.7	9.5
Valor unitario	-5.6	-6.7	-8.2	16.8	-6.0	3.4	3.8
<b>Importaciones (fob)</b>							
Valor	14.9	-21.6	7.6	2.8	0.1	-9.2	-4.9
Volumen	10.1	-20.4	13.3	11.6	-1.0	-7.1	-10.9
Valor unitario	4.3	-1.5	-5.1	-7.9	1.1	-2.3	6.8
Relación de precios del intercambio	-9.8	-5.7	-3.6	25.3	-8.6	5.7	-2.7
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	107.9	87.1	96.5	93.0	70.8	59.4	63.3
Quántum de las exportaciones	119.5	102.3	117.7	90.5	75.4	59.8	65.5
Quántum de las importaciones	110.1	87.7	99.4	110.9	109.8	102.0	90.8
Relación de precios del intercambio	90.5	85.7	82.9	105.2	97.8	103.5	100.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

## NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1970	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Total	385	301	243	281	100.0	100.0	100.0	-10.3	-21.8	-19.3	15.6
Centroamérica	37	24	16	21	25.8	16.8	7.5	12.1	-35.1	-33.3	31.3
Resto del mundo	348	277	228	260	74.2	83.2	92.5	-12.1	-20.4	-17.7	14.0
<b>Principales exportaciones</b>	<b>347</b>	<b>271</b>	<b>210</b>	<b>246</b>	<b>66.4</b>	<b>78.8</b>	<b>87.5</b>	<b>-9.4</b>	<b>-21.9</b>	<b>-22.5</b>	<b>17.1</b>
Algodón oro	134	91	44	46	19.1	6.7	16.4	21.8	-32.1	-51.6	4.5
Café	122	118	110	133	18.0	36.9	47.3	-20.8	-3.3	-6.8	20.9
Azúcar	21	7	17	14	5.5	4.4	5.0	-38.2	-66.7	142.9	-17.6
Carne	18	11	5	15	14.9	13.1	5.3	-41.9	-38.9	-54.5	200.0
Camarón, langosta y otros productos de la pesca	13	13	9	14	3.4	6.0	5.0	-23.5	-	-30.8	55.6
Ajonjolí	6	5	2	3	-	1.3	1.1	-	-16.7	-60.0	50.0
Banano	12	16	16	15	0.2	1.8	5.3	-20.0	33.3	-	-6.2
Melaza	3	1	1	-	-	1.3	-	200.0	-66.7	-	-
Productos químicos	18	9	6	6	5.3	7.3	2.1	20.0	-50.0	-33.3	-
Resto	38	30	33	35	33.6	21.2	12.5	-17.4	-21.1	10.0	6.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior y del Banco Central de Nicaragua.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Algodón <sup>b</sup>	1 809	1 457	1 069	1 017	4.9	-19.5	-26.6	-4.9
Café <sup>b</sup>	892	868	673	808	-37.1	-2.7	-22.5	20.1
Azúcar <sup>b</sup>	2 220	1 250	1 540	1 090	-6.6	-43.7	23.2	-29.2
Carne <sup>c</sup>	19 826	10 204	5 769	15 000	-36.7	-48.5	-43.5	160.0
Camarón, langosta y otros <sup>c</sup>	2 264	2 581	1 868	2 485	-22.5	14.0	-27.6	33.0
Ajonjolí <sup>b</sup>	147	122	58	62	47.0	-17.0	-52.5	6.9
Banano <sup>d</sup>	4 166	4 465	4 321	3 986	-2.8	7.2	-3.2	-7.8
Melaza <sup>e</sup>	45	15	20	-	9.8	-66.7	33.3	-100.0

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.<sup>f</sup>Miles

Cuadro 13

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	892	761	743	100.0	100.0	100.0	2.4	8.0	-14.7	-2.4
Centroamérica	57	38	34	24.7	33.9	4.6	-40.3	-23.0	-33.3	-10.5
Resto del mundo	835	723	709	75.3	66.1	95.4	10.1	11.0	-13.4	-1.9
<b>Bienes de consumo</b>	187	147	146	23.6	29.0	19.7	-9.8	19.9	-21.4	-0.7
No duraderos	132	98	99	15.1	24.2	13.3	-18.3	23.4	-25.8	1.0
Duraderos	55	49	48	8.5	4.8	6.4	16.7	12.2	-10.9	-2.0
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	480	424	413	53.3	58.6	55.6	6.0	5.3	-11.7	-2.6
Petróleo y combustibles	165	127	122	14.1	19.6	16.4	-2.0	13.8	-23.0	-3.9
Otros	315	297	291	39.2	39.0	39.2	10.3	1.3	-5.7	-2.0
Para agricultura	75	66	64	...	7.0	8.6	5.4	27.1	-12.0	-3.0
Para manufactura	214	198	191	...	28.0	25.7	12.3	-6.6	-7.5	-3.5
Para construcción	26	27	26	5.4	3.3	3.5	-	18.2	3.8	-3.7
Diversos	-	6	10	...	0.7	1.4	-	-	...	66.7
<b>Bienes de capital</b>	225	190	184	23.1	12.4	24.7	4.9	5.1	-15.6	-3.2
Para agricultura	25	26	25	2.3	2.7	3.4	64.7	-10.7	4.0	-3.8
Para manufactura	150	128	123	16.7	6.9	16.6	-1.4	3.4	-14.7	-3.9
Para transporte	50	36	35	4.1	2.8	4.7	-	-25.0	-28.0	-2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 14

**NICARAGUA: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES  
DE BIENES POR PAISES**

	Millones de dólares					Composición porcentual			
	1977	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1977	1980	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Exportaciones fob</b>	<b>637</b>	<b>385</b>	<b>301</b>	<b>243</b>	<b>281</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
MCCA <sup>b</sup>	134	37	24	16	21	21.0	16.7	6.6	7.5
ALADI <sup>c</sup>	17	7	-	3	2	2.7	0.1	1.2	0.7
Argentina	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mexico	8	7	-	3	2	1.3	-	1.2	0.7
Venezuela	9	-	-	-	-	1.4	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEE <sup>d</sup>	181	113	118	122	116	28.4	28.8	50.2	41.3
Estados Unidos	145	47	20	-	-	22.8	36.0	-	-
Japón	70	95	60	39	27	11.0	2.8	16.1	9.6
Canada	3	11	9	10	16	0.4	6.3	4.1	5.7
CAME <sup>e</sup>	6	24	16	45	85	1.0	1.9	18.5	30.2
Otros	81	51	54	8	14	12.7	7.4	3.3	5.0
<b>Importaciones cif</b>	<b>762</b>	<b>826</b>	<b>892</b>	<b>761</b>	<b>743</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
MCCA <sup>b</sup>	164	74	57	38	34	21.5	33.9	5.0	4.6
ALADI <sup>c</sup>	113	147	101	58	57	14.9	20.3	7.6	7.7
Argentina	1	28	32	21	9	0.1	0.4	2.7	1.2
Brasil	5	14	13	9	8	0.7	0.6	1.2	1.1
Mexico	15	80	35	15	24	2.0	2.2	1.9	3.2
Venezuela	87	5	6	9	2	11.4	16.8	1.2	0.3
Otros	5	20	15	5	14	0.7	0.3	0.6	1.9
CEE <sup>d</sup>	96	103	109	147	163	12.6	7.9	19.3	21.9
Estados Unidos	220	133	67	-	-	28.8	27.5	-	-
Japón	77	24	31	19	18	10.1	3.3	2.5	2.4
Canada	6	24	10	22	7	0.8	1.2	2.9	0.9
CAME <sup>e</sup>	2	213	382	351	331	0.3	0.2	46.1	44.5
Otros	84	108	135	126	134	11.0	5.7	16.6	18.0

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 15

## NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR CON LOS PAISES CENTROAMERICANOS

	Millones de dólares					Composición porcentual			
	1977	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1977	1980	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Exportaciones fob</b>	134.0	75.4	24.2	15.5	20.7	100.0	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	48.3	36.7	9.0	4.8	9.8	36.1	48.6	31.0	47.3
El Salvador	33.7	10.0	2.7	1.7	3.8	25.1	13.2	11.0	18.4
Guatemala	34.7	16.2	11.1	8.0	5.5	25.9	21.6	51.6	26.6
Honduras	17.3	12.5	1.4	1.0	1.6	12.9	16.6	6.4	7.7
<b>Importaciones cif</b>	164.5	300.5	57.2	38.2	33.8	100.0	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	58.3	116.7	15.1	9.6	13.9	35.5	38.9	25.1	41.1
El Salvador	38.4	50.5	9.1	10.5	6.4	23.3	16.8	27.5	18.9
Guatemala	52.3	102.9	26.0	15.6	12.3	31.8	34.2	40.8	36.4
Honduras	15.5	30.4	7.0	2.5	1.2	9.4	10.1	6.6	3.6
<b>Balance de bienes</b>	-30.5	-225.1	-33.0	-22.7	-13.1	100.0	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	-10.0	-80.0	-6.1	-4.8	-4.1	32.8	35.4	21.1	31.3
El Salvador	-4.7	-40.5	-6.4	-8.8	-2.6	15.4	18.1	38.8	19.8
Guatemala	-17.6	-86.7	14.9	-7.6	-6.8	57.7	38.5	33.5	51.9
Honduras	1.8	-17.9	-5.6	-1.5	0.4	-5.9	8.0	6.6	-3.0

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	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-534	-649	-557	-638	-753	-827	-799	-710
Balance comercial	-411	-478	-379	-430	-503	-587	-563	-480
Exportaciones de bienes y servicios	495	553	447	471	422	351	294	331
Bienes fob	450	508	406	429	385	301	247	281
Servicios reales <sup>b</sup>	44	45	41	42	37	50	47	50
Transporte y seguros	16	18	15	14	10	15	13	15
Viajes	22	23	20	13	5	14	13	12
Importaciones de bienes y servicios	906	1 031	826	901	925	938	857	811
Bienes fob	803	922	723	778	800	800	727	691
Servicios reales <sup>b</sup>	103	109	103	123	125	138	130	120
Transporte y seguros	54	61	55	55	58	91	86	80
Viajes	31	15	20	15	6	11	10	9
Servicios de factores	-124	-184	-186	-211	-253	-257	-245	-240
Utilidades	-21	-	-5	-1	-	-5	-	-
Intereses recibidos	19	28	9	7	5	2	1	1
Intereses pagados <sup>c</sup>	-120	-207	-187	-213	-257	-253	-246	-241
Otros	-3	-5	-3	-3	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	2	13	8	4	2	16	9	10
<b>Balance en cuenta de capital</b>	332	734	633	656	1 000	846	605	633
Transferencias unilaterales oficiales	122	57	43	76	88	68	106	132
Capital de largo plazo	573	819	626	719	552	790	605	
Inversión directa (neta)	-	-	-	8	2	-	-	
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-	
Otro capital de largo plazo	573	819	626	712	550	790	605	
Sector oficial <sup>d</sup>	595	737	636	727	563	792	609	
Préstamos recibidos	846	868	705	1 037	727	956	941	
Amortizaciones	-251	-131	-67	-298	-158	-164	-332	771
Bancos comerciales <sup>d</sup>	-3	80	20	24	29	5	9	
Préstamos recibidos	22	86	33	34	38	22	15	
Amortizaciones	-25	-6	-13	-11	-9	-17	-6	
Otros sectores <sup>d</sup>	-18	2	-30	-39	-41	-7	-14	
Préstamos recibidos	9	15	17	31	14	10	8	
Amortizaciones	-27	-13	-47	-70	-55	-17	-21	
Capital de corto plazo (neto)	-321	-164	32	-97	230	-149	113	147
Sector oficial	-232	19	88	-70	307	167	51	5
Bancos comerciales	24	-127	8	16	-34	-5	22	4
Otros sectores	-114	-56	-63	-43	-43	-312	40	138
Errores y omisiones netos	-42	22	-69	-42	130	138	-219	-285
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	-201	86	75	18	247	19	-194	-77
Variación total de reservas (- significa aumento)	235	-95	-77	-72	-148	19	196	77
Oro monetario	-	-	-	-	-	-5	54	...
Derechos especiales de giro	-	-	-1	1	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	120	-47	-59	-86	-170	30	150	...
Otros activos	123	-23	-12	19	26	3	-8	...
Uso de crédito del FMI	-8	-25	-5	-5	-5	-9	-	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup>Efectivamente se pagó mucho menos que lo aquí señalado, pues esta cifra incluye los intereses vencidos y no pagados. Entre 1982 y 1987, nunca se pagó más que un tercio de esta cifra y en 1987 sólo se pagó 16 millones de dólares. Véanse los intereses efectivamente pagos en el cuadro 1. <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 17

## NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa pública <sup>b</sup>	2 566	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270
Largo y mediano plazos	2 163	2 578	3 263	3 901	4 496	5 321	5 733
Corto plazo	403	561	525	461	440	439	537
Desembolsos <sup>c</sup>	424	455	375	347	598	614	490
Servicios	192	203	103	79	68	32	25
Amortizaciones <sup>d</sup>	71	59	40	28	23	13	12
Intereses	121	144	63	51	45	19	13
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones<sup>e</sup></b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	464.0	702.2	804.4	1 014.5	1 460.3	2 125.5	2 042.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	34.7	45.4	21.8	18.4	20.0	11.8	8.1
Intereses netos/exportaciones bienes y servicios	16.8	30.2	12.0	10.7	12.7	8.1	5.2
Servicios/desembolsos	45.2	44.6	27.4	22.8	11.3	5.2	5.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Saldos a fines de año. <sup>c</sup>De la deuda contratada a largo plazo.

deuda a largo plazo.

<sup>d</sup>Todas las relaciones se refieren a la deuda pública externa.<sup>e</sup>Amortizaciones efectuadas de la deuda a largo plazo. <sup>f</sup>Corresponden a la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 18

**NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (promedio del año)</b>							
Indice de precios al consumidor (1980 = 100)	123.9	154.6	202.6	274.4	876.7	6 852.5	69 255.5
Por destino del gasto							
Alimentos, bebidas y tabaco	129.0	166.5	235.6	333.5	1 156.4	11 413.3	124 481.0
Vestuario	121.1	154.1	182.0	263.9	597.5	1 941.4	8 844.6
Vivienda	120.6	146.3	169.6	218.1	563.5	2 032.3	7 814.4
Diversos	115.2	134.1	157.9	186.8	546.5	1 304.8	5 270.7
Por origen de los productos							
Nacional <sup>b</sup>	125.0	151.3	192.0	262.8	985.5	10 313.4	134 007.3
Nacional <sup>c</sup>	123.4	155.8	213.1	292.2	896.5	5 950.0	42 380.8
Importado	122.7	158.0	184.5	214.8	482.3	1 156.1	4 855.0
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 338.9
Por destino del gasto							
Alimentos, bebidas y tabaco	25.9	23.9	45.1	58.6	386.9	955.6	1 422.2
Vestuario	24.0	23.2	23.5	64.7	141.5	315.3	542.4
Vivienda	23.7	21.5	14.3	43.3	218.5	230.8	567.7
Diversos	16.0	17.9	18.0	24.0	285.0	104.3	720.3
Por origen de los productos							
Nacional <sup>b</sup>	26.3	15.1	39.5	38.3	501.7	879.4	1 958.8
Nacional <sup>c</sup>	...	25.0	34.9	62.3	265.2	708.1	721.8
Importado	26.7	30.2	7.6	24.5	201.3	114.8	787.8
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	23.9	24.8	31.1	35.4	219.5	681.6	910.7
Por destino del gasto							
Alimentos, bebidas y tabaco	29.0	29.1	41.5	41.5	246.7	887.0	990.7
Vestuario	21.1	28.8	18.1	45.0	126.4	224.9	355.6
Vivienda	20.6	8.0	16.0	28.6	158.4	260.7	284.5
Diversos	15.2	16.5	17.6	18.3	192.6	138.8	303.9
Por origen de los productos							
Nacional <sup>b</sup>	25.1	21.0	26.9	36.9	275.0	946.5	1 199.4
Nacional <sup>c</sup>	23.4	26.3	36.8	37.1	206.9	563.7	612.3
Importado	22.7	28.7	16.8	16.4	124.5	139.7	319.9

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 transables internacionalmente.<sup>c</sup>Otros productos de consumo interno.

Cuadro 19

NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES<sup>a</sup>

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Córdobas</b>							
<b>Salario medio mensual, total<sup>c</sup></b>							
Percibido, nominal	2 641	2 927	3 304	4 275	10 769	28 608	101 172
Real, a precios de 1980 <sup>d</sup>	2 364	2 245	2 282	2 125	2 003	1 401	920
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Salario medio mensual, total<sup>c</sup></b>							
Percibido, nominal	113.0	125.2	141.3	182.8	460.6	1 223.6	4 327.2
Real, a precios de 1980 <sup>d</sup>	101.1	96.0	97.6	90.9	85.7	59.9	39.3
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Salario medio mensual, total<sup>c</sup></b>							
Percibido, nominal	13.0	10.8	12.9	29.4	151.9	165.7	253.6
Real, a precios de 1980 <sup>d</sup>	1.1	-5.0	1.7	-6.9	-5.7	-30.1	-34.3

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 1986 (enero y marzo) y 1987 (abril, junio, julio, agosto, septiembre y diciembre) 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 implícito del producto interno bruto.

Cuadro 20

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	15 750	37 306	141 081	716 380	54.2	136.9	278.2	407.8
<b>Ingresos tributarios</b>	13 836	32 063	120 557	636 232	62.1	131.7	276.0	427.7
Directos	3 217	7 550	31 207	150 739	74.0	134.7	313.3	383.0
Al ingreso	2 425	6 445	28 134	143 724	89.0	165.8	336.5	410.9
A la propiedad	468	749	2 453	6 998	70.8	60.0	227.5	185.3
A la exportación	11	26	21	10	175.0	136.4	-19.2	-52.4
Otros	313	330	599	7	8.7	5.4	81.5	-98.8
Indirectos	10 619	24 513	89 350	485 493	58.9	130.8	264.5	443.4
A la venta	1 946	5 320	20 196	91 523	65.3	173.4	279.6	353.2
A la importación	1 050	2 926	11 236	39 050	42.1	178.7	284.0	247.5
Al consumo y producción	6 022	15 801	55 855	346 553	72.4	162.4	253.5	520.5
Otros	1 601	466	2 063	8 367	25.8	-70.9	342.7	305.6
<b>Ingresos no tributarios</b>	1 914	5 243	20 524	80 148	13.9	173.9	291.5	290.5
<b>2. Gastos corrientes</b>	19 223	52 034	187 574	971 806	51.4	170.7	260.5	418.1
Remuneraciones	3 950	11 069	37 495	167 459	42.4	180.2	238.7	346.6
Bienes y servicios	10 311	32 301	122 782	676 548	53.7	213.3	280.1	451.0
Transferencias	3 762	5 559	21 757	118 704	72.1	47.8	291.4	445.6
Intereses	1 200	3 105	5 540	9 094	16.5	158.8	78.4	64.2
Deuda interna	902	2 596	5 094	7 516	17.3	187.8	96.2	47.5
Deuda externa	298	509	446	1 578	14.2	70.8	-12.4	253.8
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	-3 473	-14 728	-46 493	-255 426	39.8	324.1	215.7	449.4
<b>4. Gastos de capital</b>	7 675	12 188	30 195	111 438	3.9	58.8	147.7	269.1
Inversión real	3 622	8 668	18 051	82 846	63.4	139.3	108.2	359.0
Amortización de la deuda	491	974	1 811	3 356	23.1	98.4	85.9	85.3
Deuda interna	196	391	539	727	-16.6	99.5	37.9	34.9
Deuda externa	295	583	1 272	2 629	79.9	97.6	118.2	106.7
Otros	3 561	2 546	10 333	25 236	-25.4	-28.5	305.9	144.2
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	26 898	64 222	217 769	1 083 244	33.9	138.8	239.1	397.4
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	-11 148	-26 916	-76 688	-366 864	12.9	141.4	184.9	378.4
<b>7. Financiamiento del déficit</b>								
Financiamiento externo	1 904	1 381	7 657	20 673	14.8	-27.5	454.5	170.0
Crédito	1 558	701	1 206	2 737	24.0	-55.0	72.0	126.9
Donaciones	346	680	6 451	17 936	-14.1	96.5	848.7	178.0
Financiamiento interno	9 244	25 535	69 031	346 191	12.6	176.2	170.3	401.5
Banco Central	8 784	24 589	69 911	333 406	6.9	179.9	184.3	376.9
Otras fuentes	460	946	-880	12 785	...	105.7	...	...
<b>Relaciones<sup>b</sup> (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	45.3	120.8	154.0	229.2				
Déficit fiscal/gastos totales	41.4	41.9	35.2	33.9				
Ingresos tributarios/PIB	30.7	27.8	27.7	26.6				
Gastos totales/PIB	59.8	55.6	50.0	45.3				
Déficit fiscal/PIB	24.8	23.3	17.6	15.4				
Financiamiento interno/déficit	82.9	94.9	90.0	94.4				
Financiamiento externo/déficit	17.1	5.1	10.0	5.6				

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 21

## NICARAGUA: GASTO DEL GOBIERNO POR PRINCIPALES FUNCIONES

	Millones de córdobas				Composición porcentual			
	1984	1985	1986	1987 <sup>ab</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>ab</sup>
<b>Total</b>	<b>26 898</b>	<b>64 222</b>	<b>217 769</b>	<b>1 083 244</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Area social</b>	<b>5 491</b>	<b>15 156</b>	<b>47 174</b>	<b>240 480</b>	<b>20.4</b>	<b>23.6</b>	<b>21.7</b>	<b>22.2</b>
Educación y cultura	2 837	7 064	19 842	112 657	10.5	11.0	9.1	10.4
Salud y bienestar social	1 944	5 908	25 218	114 824	7.2	9.2	11.6	10.6
Vivienda	710	2 184	2 114	12 999	2.6	3.4	1.0	1.2
<b>Infraestructura y producción</b>	<b>5 561</b>	<b>10 468</b>	<b>24 893</b>	<b>101 825</b>	<b>20.7</b>	<b>16.3</b>	<b>11.4</b>	<b>9.4</b>
Actividades primarias	2 504	5 009	7 422	27 081	9.3	7.8	3.4	2.5
Manufactura	140	128	365	2 167	0.5	0.2	0.2	0.2
Construcción y transporte	2 917	5 203	15 876	71 494	10.8	8.1	7.3	6.6
Energía	-	128	1 230	1 083	-	0.2	0.5	0.1
<b>Comercio y turismo</b>	<b>2 018</b>	<b>1 349</b>	<b>2 930</b>	<b>9 749</b>	<b>7.5</b>	<b>2.1</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>
<b>Administración general y defensa</b>	<b>11 944</b>	<b>32 497</b>	<b>135 421</b>	<b>672 695</b>	<b>44.4</b>	<b>50.6</b>	<b>62.2</b>	<b>62.1</b>
Administración general	5 693	9 633	54 615	225 315	21.2	15.0	25.1	20.8
Defensa y seguridad	6 251	22 864	80 806	447 380	23.2	35.6	37.1	41.3
<b>Otros</b>	<b>1 883</b>	<b>4 752</b>	<b>7 351</b>	<b>58 495</b>	<b>7.0</b>	<b>7.4</b>	<b>3.4</b>	<b>5.4</b>
Servicio de la deuda pública	1 691	4 079	7 351	14 082	6.3	6.4	3.4	1.3
Resto	192	673	-	44 413	0.7	1.0	-	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Cifras estimadas por la CEPAL, sobre la base de la estructura del gasto ejecutado al 30 de septiembre.



Cuadro 22

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de córdobas)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	14 794	42 338	142 010	1 001 973	107.7	186.2	235.4	605.6
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	20 897	58 379	206 321	1 534 498	81.5	179.4	253.4	643.7
Efectivo en poder del público	11 374	28 713	100 310	757 972	104.0	152.4	249.4	655.6
Depósitos en cuenta corriente	9 523	29 666	106 011	776 526	60.4	211.5	257.4	632.5
<b>Cuasidinero</b>	7 989	12 741	34 941	95 399	55.8	59.5	174.2	173.0
Depósitos de ahorro	3 051	5 682	14 858	47 940	71.8	86.2	161.5	222.7
Depósitos a plazo	4 938	7 059	20 083	47 459	47.3	43.0	184.5	136.3
<b>Dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>)</b>	28 886	71 120	241 262	1 629 897	73.6	146.2	239.2	575.6
<b>Pasivos externos<sup>b</sup></b>	26 317	81 857	200 182	229 394	28.9	211.0	144.6	14.6
Préstamos de largo plazo	17 756	46 085	155 831	179 335	24.8	159.5	238.1	15.1
Préstamos de corto plazo	8 561	35 772	44 351	50 059	38.4	317.8	24.0	12.9
<b>Otros pasivos financieros (netos)</b>	-948	-40 749	-160 870	-389 870	...	...	...	...
<b>Crédito interno</b>	49 542 <sup>c</sup>	98 875	261 799	1 450 234	40.8	99.6	164.8	453.9
<b>Al sector público</b>	37 094	79 902	191 314	1 092 332	55.9	115.4	139.4	471.0
Gobierno Central (excluye depósitos)	21 254	46 783	127 240	570 103	48.1	120.1	172.0	348.1
Gobiernos locales y entidades oficiales <sup>d</sup>	441	1 094	3 347	2 098	39.6	148.1	205.9	-37.3
Empresas estatales de comercialización	1 288	4 784	11 730	155 258	76.2	271.4	145.2	223.6
Area de propiedad del pueblo	14 111	27 241	48 997	364 873	68.1	93.0	79.9	644.7
<b>Al sector privado</b>	11 331	18 973	70 485	357 902	9.0	67.4	271.5	407.8
<b>Reservas internacionales brutas<sup>e</sup></b>	4 713	13 354	18 775	19 187	110.0	183.3	40.6	2.2
<b>Coefficientes<sup>f</sup></b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.48	1.39	1.44	1.52				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.08	1.75	1.69	1.64				
Velocidad de circulación:								
PIB/M <sub>1</sub>	2.78	2.91	3.29	2.75				
Liquidez global: M <sub>1</sub> /PIB	0.36	0.34	0.30	0.36				

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>Incluye 1117 millones de córdobas por concepto de inversiones. <sup>d</sup>Excluye las empresas estatales de comercialización. <sup>e</sup>Por falta de información mensual, se obtuvieron los promedios anuales mediante la semisuma de los saldos de fines de año.

Cuadro 23

## NICARAGUA: DAÑOS FISICOS Y PERDIDAS EN LA PRODUCCION

*(Millones de dólares)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1980-1987
<b>Total</b>	2	8	32	165	217	164	244	318	1 149*
<b>Daños físicos</b>	1	4	11	59	28	18	14	37	171
<b>Según actividad económica</b>									
Agropecuaria	-	-	2	12	14	10	4	25	67
Maderera y forestal	-	-	-	24	5	1	-	-	31
Pesquera	1	2	2	5	3	1	1	-	13
Minera	-	-	-	2	1	-	-	-	3
Construcción	-	-	7	6	2	2	1	3	21
Servicios	-	2	-	10	3	4	9	9	36
<b>Pérdidas de producción</b>	1	3	21	107	190	145	230	281	978
<b>Según actividad económica</b>									
Agropecuaria	-	-	-	37	75	71	146	99	430
Maderera y forestal	-	-	-	25	52	41	50	119	288
Pesquera	1	1	3	13	16	16	5	5	60
Minera	-	2	3	1	2	5	3	3	18
Construcción	-	-	15	30	45	12	24	56	182
<b>Según destino</b>									
Para la exportación	1	3	7	75	132	130	205	224	778
Para el consumo interno	-	-	15	32	57	14	25	57	200

Fuente: Estimaciones oficiales.

\*Este total no incluye alrededor de 600 millones de dólares que, según estimaciones preliminares, fueron causados por el embargo comercial y por la restricción del crédito externo, así como alrededor de 200 millones de dólares adicionales debidos al costo externo actualizado.

## PANAMA

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

En 1987 la economía panameña tuvo un crecimiento de casi 3% en términos globales (cerca de 1% por habitante), algo inferior al registrado durante los dos años anteriores. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) El incremento del producto interno bruto pudo haber llegado a más del 5% de haberse mantenido la tendencia de comienzos de año antes de la aparición de severos conflictos de carácter político. Las tensiones se desataron en el mes de junio y repercutieron negativamente en el funcionamiento del centro financiero internacional, que opera en el país desde comienzos del decenio de 1970. A raíz de esos problemas fueron afectadas también algunas actividades internas, como el comercio, la construcción y el turismo, lo que contribuyó a aumentar el desempleo. En el financiamiento del sector público hubo también grandes perturbaciones, como consecuencia, además, de la incidencia directa de los conflictos mencionados, y de la acumulación de los vencimientos de los préstamos contraídos para enfrentar los elevados déficit fiscales de los años 1983 y 1984. La magnitud a que ascendían las amortizaciones de esas deudas y sus próximos vencimientos, unidos a los problemas mencionados en el centro financiero, no permitieron mantener los mecanismos habituales de renovación de los créditos en forma más o menos automática como había ocurrido en años anteriores, lo cual condujo al final del año a la suspensión de los compromisos de la deuda pública. En los primeros meses de 1987 los indicadores de producción mostraban en muchos casos ritmos de crecimiento elevados, que permitían presagiar una evolución satisfactoria del conjunto de la actividad. Así lo corroboraban particularmente los indicadores de los servicios internacionales que presta el país y que tienen un elevado peso en la economía interna, tales como las operaciones del Canal de Panamá, de la Zona Libre de Colón, del oleoducto transístmico, e incluso del centro financiero internacional, aun cuando algunas de sus operaciones se habían empezado a trasladar a otros centros en expansión, situados en países geográficamente cercanos. A mediados de año la evolución de la actividad y de los diversos indicadores sufrió una inflexión, al combinarse algunos obstáculos de carácter estrictamente económico (como el elevado endeudamiento del sector público) con los de origen sociopolítico, que provocaron tensiones durante casi todo el resto del año.

Los graves problemas políticos, de gran gravitación socioeconómica, dieron lugar a un intenso debate dentro de la sociedad panameña —y también en el ámbito internacional—, que afectó la actividad intrínsecamente interna y erosionó el funcionamiento del centro financiero internacional, con repercusiones en las operaciones del sistema bancario nacional. Asimismo, las continuas suspensiones de actividades que con diferente duración se registraron a partir de junio tuvieron una incidencia notoria en el cambio de las tendencias económicas que se habían apreciado durante el primer semestre del año. A todo ello se sumó, retroalimentándose con lo anterior, la decisión de los Estados Unidos de suspender las operaciones de cooperación técnica y financiera de la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID). Esta situación de inestabilidad, que afectó sobre todo a las zonas urbanas del país, persistió, con distinto grado de intensidad durante un período de casi cuatro meses, para luego normalizarse gran parte de la actividad en los últimos meses del año, especialmente en diciembre.

Las autoridades continuaron aplicando la política implantada en años anteriores para enfrentar el fuerte desequilibrio fiscal y los graves problemas relacionados con el endeudamiento externo. Esta política se comenzó a aplicar en 1985 y en el inicio se lograron resultados significativos. En efecto, luego de un bienio de cuasiestancamiento (1983-1984), la economía panameña, una de las más abiertas de la región, se fue recuperando a una tasa de crecimiento moderada en el lapso 1985-1986, en un marco internacional relativamente favorable, que permitió atenuar algunos desequilibrios financieros. No obstante, hacia el final de ese período comenzaron a surgir algunos desajustes, en tanto que la actividad económica iba perdiendo dinamismo. Entre otros efectos, se destacó el peso del déficit

Gráfico 1  
**PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

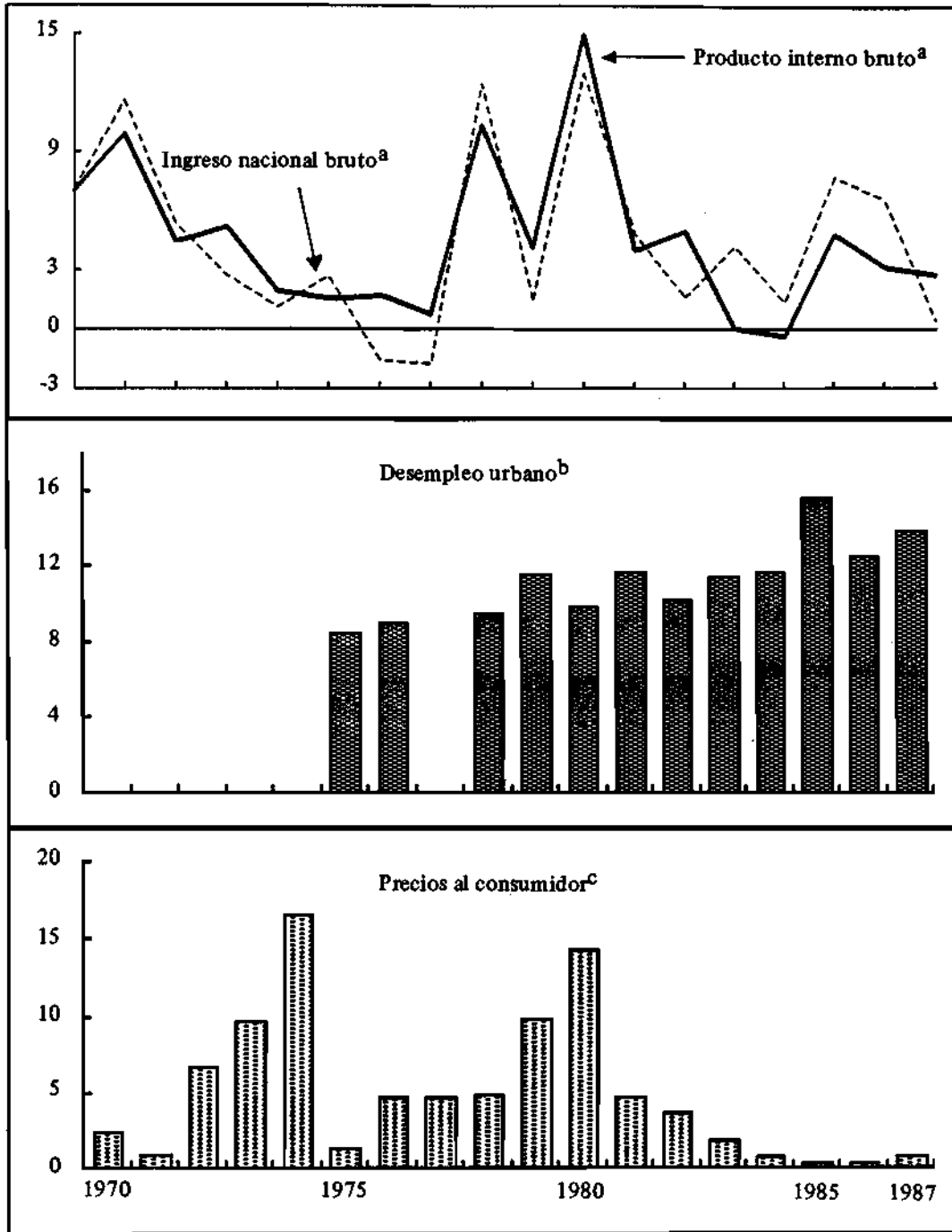
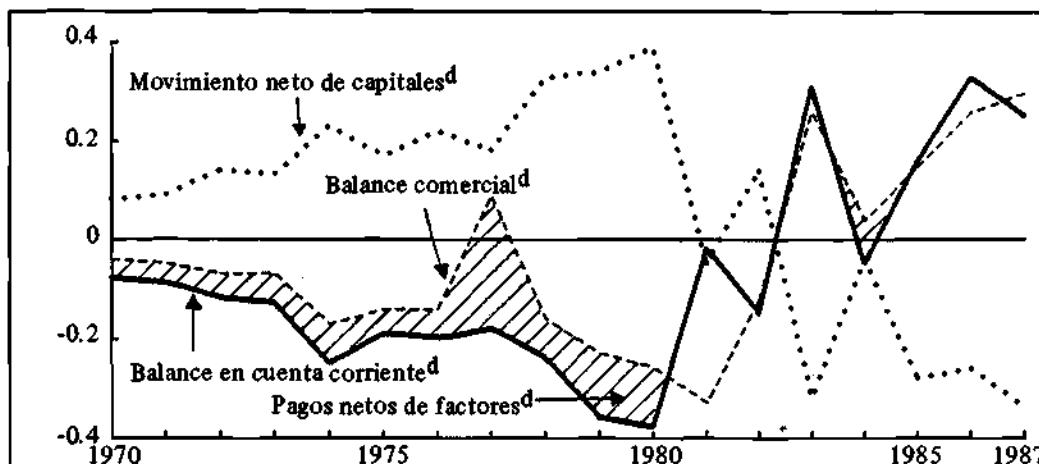


Gráfico 1 (conclusión)



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.

fiscal en el producto interno bruto. La formación de capital resultó intensa en promedio, merced al esfuerzo realizado especialmente en la construcción privada, puesto que las dificultades, cada vez más severas anotadas en las finanzas públicas, habían debilitado progresivamente la inversión pública. Aun así, el consumo del gobierno y también el consumo familiar evolucionaron en 1986 todavía a buen ritmo. Se iba perfilando, pues, cierta debilidad en la tendencia hacia el crecimiento, en un ámbito en que el gobierno había establecido y concertado la aplicación de un programa de ajuste estructural.<sup>1</sup>

Frente a esas dificultades, en el transcurso de 1986 las autoridades hicieron más estricta la política económica de ajuste, la que con similares características continuó aplicándose en 1987. Las principales medidas de esa política consistieron en la eliminación de subsidios a la agricultura, el establecimiento de un nuevo arancel y de menores niveles de protección, la implantación de un sistema de incentivos para la producción agrícola e industrial, la supresión del control de precios de algunos alimentos, la concesión de incentivos especiales a la construcción mediante la reducción de las tasas de interés nominal y las exoneraciones de impuestos sobre inmuebles e intereses preferenciales en préstamos hipotecarios.

A partir de junio de 1987, y a raíz de las tensiones políticas mencionadas, se produjo una merma de los depósitos en el centro financiero internacional, principalmente los colocados por los extranjeros en el sistema bancario nacional, es decir, en las instituciones que operan indistintamente en el mercado local y en el exterior. La disminución de los depósitos en el sistema bancario nacional disminuyeron en más de 8 000 millones de dólares, ya que cayeron de 25 400 millones al fin de 1986 a 17 200 millones de dólares en diciembre de 1987. A pesar de esa menor disponibilidad de fondos, estas instituciones continuaron financiando normalmente las actividades de la Zona Libre de Colón, e incluso incrementaron los flujos para atender el mayor valor de las operaciones. Como consecuencia de ello, la reducción de los recursos afectó negativamente los depósitos y las colocaciones del sistema bancario sobre todo las hacia el exterior, pero también los créditos destinados a actividades internas, como la agricultura y la construcción, así como los préstamos para el consumo y para la vivienda.

La agricultura tuvo un crecimiento significativo, gracias al excelente desempeño de los principales rubros de exportación: banano y café. Fue también satisfactoria la evolución de las actividades de servicios para los mercados externos, como las vinculadas a la Zona Libre de Colón y al transporte interoceánico. Por su parte, la industria manufacturera, de baja participación en una economía como la

<sup>1</sup>Véase, CEPAL, *Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1986* (LC/G.1525), agosto de 1988, pp. 513 a 546.

panameña, presentó un crecimiento mayor que el año anterior, pese a que en el segundo semestre mostró cierta desaceleración. El efecto de la crisis política no se reflejó de inmediato en este sector con toda su intensidad, ya que se preveía que la situación era de carácter coyuntural y que pronto se atenuarían las dificultades, cosa que pareció detectarse a fines de año.

Los niveles de inversión mostraron una evolución desfavorable con una contracción de 5%, especialmente a causa del deterioro de la inversión pública que siguió a la del año anterior, pero con una intensidad sustancialmente mayor, si bien tendió a ser mínimo en el gobierno central; en el caso de las empresas paraestatales, significó un debilitamiento, como consecuencia principalmente de la difícil situación financiera. En cambio, la inversión privada mantuvo un ritmo positivo gracias a que se intensificó la edificación en la primera parte del año, aprovechándose los estímulos al crédito iniciados con anterioridad por el sistema bancario nacional, pese a la desaceleración de los últimos meses. En estrecha relación con esto, la construcción, como importante generador de empleo, especialmente en las zonas urbanas, sufrió un serio deterioro y por consiguiente aumentaron la desocupación y el subempleo.

El consumo privado se redujo levemente en términos globales y en mayor medida el consumo por habitante, a consecuencia, por un lado, del incremento del desempleo abierto y por otro, de la disminución de los flujos de los créditos al consumo.

En la esfera de las finanzas gubernamentales, el déficit fiscal, que se había incrementado en 1986, pudo ser reducido por medio de ajustes en la tributación y de un riguroso control de los gastos, especialmente de inversión. Sin embargo, pese a esta mejoría, los niveles de endeudamiento del sector público siguieron siendo muy elevados, lo que obligó a suspender los compromisos a fines de año, ante las dificultades que enfrentó el gobierno para captar recursos en el centro financiero internacional. Asimismo, en virtud de la reversión progresiva de la administración del Canal, y de conformidad con lo dispuesto en los tratados suscritos con los Estados Unidos un decenio antes, fue preciso realizar algunas erogaciones por concepto de mantenimiento, el cual —según fuentes oficiales— se ha encarecido por el deterioro de la infraestructura. Ello tuvo repercusiones en las finanzas públicas y atenuó el efecto favorable de dicha reversión.

En la relación financiera externa se manifestó uno de los estrangulamientos más significativos de 1987, al acentuarse progresivamente las dificultades para cumplir el servicio de la deuda externa —que en gran parte fue preciso dejar de pagar en los últimos meses del año—, se perdió fluidez en la renegociación de la deuda y resultó más compleja la obtención de nuevos créditos. A ello también contribuyó el encarecimiento del crédito en monedas diferentes del dólar, como consecuencia de la devaluación de la divisa estadounidense. Ello tuvo mayor significación en el caso del yen, dado que en el presente decenio ha ido aumentando la relación comercial y financiera de Panamá con el Japón. Asimismo, por segundo año consecutivo aumentó el monto de las remesas de utilidades al exterior por parte de las empresas extranjeras.

Ante tal cúmulo de circunstancias desfavorables, en muchos casos imprevistas, resultó muy difícil para las autoridades adoptar una política económica congruente con el ajuste previsto desde 1985 o con la situación de urgencia, que se fue agudizando a partir del segundo semestre de 1987 y frente a la cual la relativa reanimación de las últimas semanas del año resultó insuficiente para eliminar o al menos reducir los efectos desfavorables que en su gran mayoría se desplazaron hacia 1988.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global en su conjunto creció menos que el producto, como consecuencia de la contracción de algo más de 1% de las compras externas. El descenso de las importaciones se debió principalmente a dificultades de carácter financiero, como la falta de nuevos créditos internacionales. Pero también incidieron en ello la decisión, adoptada en algunas esferas, de reducir o incluso de paralizar la ejecución de ciertos programas de producción durante el segundo semestre del año, como ocurrió en la construcción, como asimismo, el menor abastecimiento de insumos importados. (Véase el cuadro 2.)

Los componentes de la demanda evolucionaron de distinta forma, ya que la demanda interna mostró prácticamente un estancamiento, en tanto el volumen de las exportaciones de bienes presentó una expansión de casi 9%. Por su parte, la exportación de servicios mostró una contracción como consecuencia del pronunciado descenso de los servicios financieros internacionales en el segundo semestre, y del turismo. En este resultado influyó, sin duda, el ambiente de tensión que prevaleció en el país durante la segunda parte del año.

Luego de un bienio de gran dinamismo, el proceso de formación de capital comenzó a experimentar un retroceso considerable, que se fue agudizando a lo largo del año. Como fruto de la decisión y el compromiso asumidos por el gobierno de reforzar la aplicación de la política de ajuste —iniciada al empezarse a percibir el estrangulamiento financiero—, la inversión pública siguió descendiendo, pero esta vez en forma aguda. El coeficiente de inversión (inversión fija/producto), que en 1980 había alcanzado a 24%, en 1987 se redujo a 19%, en tanto los correspondientes a la inversión pública en los mismos años registraron 10% y 2%, respectivamente. Como consecuencia de las limitaciones aludidas, en la esfera del sector público se dejaron de ejecutar grandes proyectos de inversión, e incluso fueron disminuyendo las partidas orientadas al mantenimiento de los equipos, como las de los destinados a la generación o distribución de energía eléctrica, como por ejemplo, las relacionadas con la infraestructura vial.

A su vez, la inversión privada perdió dinamismo, sobre todo en los últimos meses, al irse limitando las posibilidades de apoyo financiero, tanto interno como externo. En muchos casos, las dificultades provinieron de la imposibilidad de obtener créditos hipotecarios, por lo que no pudieron colocarse en el mercado unidades habitacionales o de servicios de grandes edificios terminados, lo que restó capital de trabajo al sector.

Así, en conjunto, la inversión en la actividad de la construcción se redujo considerablemente principalmente por la drástica caída de la inversión pública. También disminuyó la correspondiente a maquinaria y equipo —que en Panamá son casi enteramente de origen importado—, luego de un trienio de aumentos continuos. Cabe destacar que pese a que los esfuerzos desplegados se fueron debilitando paulatinamente, a mediados del último semestre se concretaron dos contratos de exploración petrolera con firmas vinculadas a capitales europeos; asimismo, en los últimos meses del año la administración autorizó la ejecución de las obras de la segunda fase (ampliación) de la presa hidroeléctrica La Fortuna, que se esperaba que se iniciarían a principios de 1988, y que a futuro va a permitir aumentar la capacidad de embalse en el corto plazo, como asimismo expandir la infraestructura energética básica, en un plazo total de dos a tres años. Esta obra se realizará con financiamiento mayoritario proveniente del Banco Mundial y con asistencia técnica de origen sueco.

El consumo total se elevó ligeramente como consecuencia del incremento del consumo del gobierno. El consumo privado declinó levemente a causa, en gran parte, de la combinación de dos fenómenos adversos: el crecimiento del desempleo y la reducción en el crédito al consumo. El consumo del gobierno, en cierta contradicción con los postulados de la política económica comentados en el caso de la inversión pública, ascendió en mayor medida en el rubro de las remuneraciones que en el de la compra de bienes y servicios no personales. Ello parece indicar que, en particular durante la primera parte del año, el gobierno abrió algunas plazas nuevas de funcionarios civiles o militares, tendencia que bien pudo haberse revertido en los últimos meses, sin compensar los efectos alcistas iniciales.

#### b) *Evolución de los principales sectores*

Los servicios asociados a la posición estratégica del país en las corrientes mundiales del comercio, que son las actividades de mayor peso en la economía panameña, se desarrollaron en forma positiva, excepto las del centro bancario internacional vinculadas a operaciones típicamente internas. En los sectores productores de bienes tampoco incidieron los efectos de los factores de índole extraeconómica, y la contracción crediticia del segundo semestre no produjo efectos desfavorables inmediatos, salvo en la actividad de la construcción. En cambio, hubo una contracción en el comercio, excluido el correspondiente a la Zona Libre de Colón, y el turismo. (Véase el cuadro 3.)

i) *La producción agropecuaria.* El sector agropecuario se recuperó e incluso superó los niveles anteriores a 1986 gracias a un ciclo agrícola sin problemas climatológicos ni laborales, como los que afectaron la producción bananera en el año anterior. El crecimiento de este rubro, que representa

alrededor del 30% de la producción agropecuaria, permite explicar en gran medida el dinamismo observado, que contrarrestó las tendencias negativas de otros rubros. (Véase el cuadro 4.)

En lo referente a los cultivos de exportación, al resultado favorable del banano se sumó un fuerte aumento en la cosecha de café, segundo producto agrícola de exportación. En el primer rubro, la mayor producción se debió en parte a que la empresa transnacional que opera en Panamá reorientó recursos debido a que abandonó una importante plantación en Costa Rica. En el caso del café, las favorables cotizaciones internacionales de 1986 alentaron a los productores a intensificar y mejorar los métodos de recolección en la cosecha 1986/1987, esfuerzos que tuvieron rápidos efectos positivos, si se tiene en cuenta que la productividad es relativamente baja frente a la de otros países. Finalmente, la producción de caña de azúcar disminuyó nuevamente. En ello continuó incidiendo la reducción progresiva de la cuota de importación asignada en el mercado preferencial de los Estados Unidos. Esta cuota, que en 1981 era de 104 000 toneladas y en 1985 de 68 000, descendió en 1986 a 37 000 toneladas y en 1987 a sólo 26 000.

En cuanto a la producción con destino principalmente al mercado interno, la de arroz —rubro en el que Panamá ha tenido tradicionalmente excedentes— contrarrestó con creces el descenso de 1986, merced a un régimen pluvial satisfactorio. Por otra parte, el maíz, que junto con el sorgo se emplea principalmente para el consumo animal, se recuperó en parte de la baja del año anterior merced a un programa de sustitución de importaciones. Finalmente, el frijol, tercer rubro de importancia en el consumo interno, volvió a declinar. Cabe señalar que las condiciones ecológicas y de suelos de Panamá no son las más apropiadas para promover ese cultivo, por lo que se ha ido sustituyendo por otros.

El subsector pecuario creció menos que el agrícola y presentó un comportamiento dispar entre sus componentes. Así, se acentuó la tendencia a sustituir el consumo de carne de res por el de ave y cerdo. Por un lado, la disminución de la demanda externa desalentó la producción vacuna; se redujeron por tercer año consecutivo los inventarios y el beneficio. Paralelamente, se intensificaron los programas para expandir la producción porcina, que se ejecutan desde hace más de tres años. Por otra parte, se destacó el aumento sostenido de los inventarios de aves, así como también, por segundo año consecutivo, el considerable incremento del beneficio. La expansión de este último se debe fundamentalmente a razones de precios relativos, lo cual se vio facilitado por el hecho de que más de 90% de la producción agrícola panameña está concentrada en grandes unidades empresariales de la esfera privada, vinculadas con cadenas de comercialización al menudeo. Asimismo, fue notable el incremento de la producción de huevos. La de leche, por su parte, volvió a crecer a ritmo alto al consolidarse una tendencia que propició el incremento de la ganadería de leche frente al deterioro ya señalado en la de carne. Las existencias de estos productos al finalizar el año resultaron las más altas del decenio.

La silvicultura declinó una vez más de manera considerable. Esta baja estuvo asociada a los programas de conservación que se ejecutan desde hace varios años, cuya finalidad consiste en racionalizar la tala para sentar las bases de una necesaria recuperación de los bosques como respaldo al régimen hidrológico vinculado con la operación del canal interoceánico. De esta forma se mantiene la prohibición de tala de los bosques maderables.

En el sector pesquero disminuyó la captura de camarones y de moluscos (como la conchuela), lo que contrarrestó el incremento de la captura de pescado para uso industrial. Diversos factores permiten explicar esa reducción. En el caso de la conchuela, cuyas exportaciones se elevaron considerablemente en 1986, la demanda del mercado norteamericano se revirtió al recuperar este país sus niveles de producción. En segundo término, la captura de camarón y especies para uso industrial se redujo debido a ciertos cambios climatológicos asociados con variaciones de la Corriente del Niño en el Océano Pacífico. (Véase el cuadro 5.)

ii) *La industria manufacturera.* El sector de las manufacturas experimentó un crecimiento superior al de los últimos años, con diferencias por grupos. Así, las industrias tradicionales (con excepción de papel, imprentas y editoriales) decrecieron con distinta intensidad, y las ramas dinámicas o modernas aumentaron en general. Dentro de estas últimas, la actividad de refinación de petróleo, que había sufrido merma en años anteriores, registró un incremento muy significativo (17%). Ello se debió principalmente a una mayor demanda interna de uso intermedio para la generación de termoelectricidad a causa de la baja estacional de la capacidad de embalse de las represas de uso hidroeléctrico. Resultó muy positiva la expansión de algunos rubros de la industria química, de



la industria metálica básica y de las de minerales no metálicos, que se han convertido en un producto dinámico de exportación no tradicional, aun cuando los montos vendidos son todavía de escasa significación. (Véase el cuadro 6.)

El deterioro de la situación financiera a partir de mediados del año se reflejó en un cambio de las tendencias que los indicadores industriales mostraban en el primer semestre. La reducción del apoyo crediticio afectó a los empresarios industriales y repercutió en las tasas de desempleo, lo que a su vez provocó una merma de la demanda de productos de consumo, incluso de algunos de carácter esencial. A ello cabe atribuir en gran parte, el deterioro de diversos rubros de las industrias orientadas esencialmente al consumo interno.

Las industrias tradicionales continuaron representando aproximadamente 70% de las manufacturas y, dentro de ellas, sólo los alimentos, las bebidas y el tabaco significaron cerca de 50% del total del sector. Cabe destacar la reducción observada en la rama del calzado y productos de cuero por efecto de la tendencia declinante de la actividad ganadera, así como el descenso en el rubro de la madera, afectado parcialmente por la disminución en la tala. Por otro lado, la rama del papel se incrementó al expandirse la exportación de banano que demanda cajas de cartón.

Algunas empresas continuaron ejecutando programas de producción, por cuanto se supuso que los efectos de las medidas de índole no económica serían de corto plazo. Por consiguiente, aumentaron los inventarios de productos terminados y en proceso de producción.

iii) *El sector de la construcción.* Dentro de los sectores de bienes, la construcción ha sido tradicionalmente un elemento propulsor de la economía, que a su vez se ha visto impulsado, en diversas oportunidades, por fuertes inversiones provenientes de otras actividades. Por ejemplo, el desarrollo del centro bancario y la constitución de la Zona Libre de Colón produjeron en su momento una fuerte expansión de la construcción comercial. En el período más reciente, el dinamismo de estas actividades comerciales incidió asimismo en un crecimiento de la construcción de viviendas, tanto de tipo suntuario como de carácter popular. En 1987, las expectativas de este sector fueron sumamente positivas, como se desprende del número de permisos de construcción y de obras mayores de reparación y modernización registrados. Asimismo, se esperaba un aumento apreciable en la edificación de viviendas por las medidas crediticias y fiscales adoptadas por el gobierno. Ello dio lugar a un marcado ascenso de la producción de materiales de construcción, en especial de productos prefabricados de cemento y otras manufacturas que utilizan este producto como insumo. Estas expectativas tuvieron también un efecto expansivo en el sector de minas y canteras, como consecuencia de un aumento del consumo industrial de la piedra.

A fines de año, sin embargo, el sector declinó bruscamente al contraerse el crédito durante el segundo semestre del año a causa de la disminución de los recursos financieros en la banca. Ello debe haber ocasionado, por un lado, una fuerte acumulación de inventarios en las industrias vinculadas con esa actividad y, por otro, una baja brusca en el empleo del sector. No obstante, para el año en su conjunto el empleo en la construcción creció. (Véase el cuadro 7.)

iv) *Los servicios básicos.* Las ramas de electricidad, gas y agua crecieron a un ritmo superior al de 1986, especialmente por el incremento de la producción de gas. La generación eléctrica se elevó, si bien a una tasa apreciablemente más baja que la del año anterior, debido a la merma en la hidroelectricidad a causa del descenso en los niveles de las represas (al inicio del año hubo cortes de luz por insuficiencia de agua hasta el comienzo de la estación de lluvias), así como por el desajuste entre la limitada capacidad de embalse y la de generación de turbinas. Por ello, aumentó considerablemente la generación térmica —que había venido reduciéndose en los últimos años de manera significativa— e incluso en 1987 disminuyó la capacidad instalada por segundo año consecutivo. Los aumentos de generación se orientaron principalmente al consumo industrial y residencial. Aun cuando su peso en la demanda total resultó menor, fue notable el aumento de las exportaciones de energía eléctrica a Costa Rica, iniciadas en 1985. Conviene destacar que a principios de 1987 se inauguró la interconexión entre ambos países, lo que no sólo facilitó su vinculación energética, sino que los unió con los sistemas eléctricos del resto del Istmo Centroamericano. (Véase el cuadro 8.)

Merced a la instalación de nuevos acueductos, el abastecimiento de agua potable se elevó a un ritmo aproximado de 3%, tasa ligeramente superior a la expansión de la población.

v) *Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones.* Este sector siguió siendo el de mayor peso en el producto (23%) y evolucionó en forma similar al total (casi 3%). (Véase el cuadro 9.) Sus principales componentes continuaron siendo los vinculados con el comercio internacional. Entre ellos se destacó el movimiento de naves a través del Canal de Panamá, cuyo bajo

crecimiento (menos de 1% en comparación con 5% en 1986) fue compensado por la recuperación del flujo de petróleo a través del oleoducto transistmico y el dinamismo de las operaciones de la Zona Libre de Colón, que recuperaron progresivamente los volúmenes de principios del presente decenio.

En el débil aumento del valor agregado del Canal influyó en primer lugar el ritmo de expansión más pausado de los flujos del comercio internacional y, en menor medida, algunos problemas de carácter técnico. Las operaciones del Canal no fueron afectadas por las tensiones sociopolíticas surgidas en el segundo semestre del año. El movimiento de carga mostró un fuerte incremento (41%) en los embarques de granos (maíz principalmente). El flujo de petróleo y derivados declinó 16%, básicamente por una baja en los embarques de crudo de 13 a 9 millones de toneladas. En esta merma influyó la caída de los embarques provenientes del Ecuador, como consecuencia de los daños sufridos por el oleoducto de ese país. Por otra parte, el movimiento de fertilizantes ascendió 21%, pero fue contrarrestado por una declinación continua del traslado de carbón y coque. El transporte de la carga de automóviles —que explicó el fuerte crecimiento del tráfico canalero de 1986— continuó, pero sin aumentar de manera significativa. De este movimiento el flujo más importante (alrededor de 70%) ocurrió entre Japón y la costa del Este de los Estados Unidos.

El comercio entre la costa del Este de los Estados Unidos y Asia siguió siendo la principal ruta comercial que cruza el Canal (casi 40% del total de tránsitos), y la carga transportada aumentó de 50 600 a 58 100 millones de toneladas largas. Los ingresos recibidos por el gobierno por concepto de las operaciones del Canal alcanzaron un total de 78 millones de dólares, es decir, 1.4% más que en 1986. Por otra parte, continuó el proceso de integración creciente de personal panameño en la operación y administración del Canal, que ascendió en 1987 a 83% del total, en tanto en 1979 (en el momento de la firma de los acuerdos Torrijos-Carter) representaba menos de 70%.

El movimiento a través del oleoducto transistmico creció 5% debido al alza del precio del petróleo crudo en los mercados internacionales, lo que reactivó la producción de Alaska, cuyo flujo hacia la costa del Este de los Estados Unidos explica la casi totalidad del trasiego.

El aporte de la Zona Libre de Colón al producto interno bruto se elevó 10% gracias a una nueva expansión de las operaciones de reexportación hacia los mercados de América Latina, especialmente durante la segunda mitad del año. Por el carácter estacional de este comercio, los inventarios acumulados en la zona a fines de 1987 fueron poco significativos.

El transporte terrestre decreció cerca de 4% debido a problemas de tipo laboral y al cierre parcial de la frontera con Costa Rica. Un problema de efecto a más largo plazo ha sido la tendencia de las empresas industriales y comerciales a utilizar sus propios medios de transporte. Por otra parte, los servicios conexos al transporte se incrementaron 4% merced a la expansión de las actividades portuarias.

vi) *El comercio, turismo y otros servicios.* El comercio mayorista y al por menor (excluido el movimiento de la Zona Libre de Colón) y el turismo sufrieron una contracción. Influyeron en ello el esfuerzo de racionalización del gasto público que hizo contraer la demanda del Estado, y de sus trabajadores, las restricciones de crédito al consumo debidas a la baja ya señalada en los depósitos bancarios, el relativo encarecimiento de las importaciones de Asia por la devaluación del dólar, y la inestabilidad política y el ambiente inseguro que ha vivido el país a partir del segundo semestre, que redujo el flujo de visitantes. Ello no sólo afectó las actividades del turismo propiamente dichas (restaurantes y hoteles), elevando marcadamente la capacidad hotelera ociosa, contribuyendo a un aumento del desempleo, sino que repercutió también en el comercio. El turismo en Panamá tiene un alto componente de clientes comerciales. (Véase nuevamente el cuadro 9.) Los servicios de otro tipo (sociales, personales, comunales, etc.) se expandieron menos de la mitad que durante el año anterior y disminuyeron los servicios de entretenimiento y diversiones. Se estima que ello también estuvo asociado a los acontecimientos políticos mencionados.

### c) *Evolución del empleo*

Por los fenómenos de índole no económica ya señalados y la desaceleración de ciertas actividades altamente empleadoras (construcción, turismo y comercio principalmente), la tasa de desocupación urbana ascendió, según cifras oficiales, de 12.6% a 14% a la fecha de la encuesta que sirvió de base para determinar los niveles de empleo (en el mes de agosto de cada año). Sin embargo, si a ello se agrega cierta reducción posterior de las plazas del sector gubernamental y la progresiva tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad económica, al final del año el desempleo bien pudo haber sido aún más alto. (Véase el cuadro 10.)

Tradicionalmente la tasa de desocupación ha sido mayor en las zonas urbanas que en las rurales. En 1987 se acentuó esa tendencia, en gran parte debido a que en el momento de la encuesta, a comienzos del segundo semestre, las actividades más afectadas por los factores de carácter extraeconómico fueron las que se realizan en las zonas urbanas. En efecto, el desempleo urbano, que en 1986 había alcanzado a 12.5%, aumentó a 14% en 1987, mientras que en los mismos años el desempleo rural aumentó sólo de 7.8% a 8.1%.

Por otra parte, la intensificación del desempleo urbano provocó, durante el segundo semestre del año, un flujo migratorio desde las principales ciudades a las de menor tamaño y a las zonas rurales, corriente que habrá de intensificarse durante 1988. Esta tendencia difiere de la tradicional, ya que en la zona central del país —en especial en las ciudades de Panamá y Colón— había ido aumentando el porcentaje de población con respecto a la total.

### 3. El sector externo

En 1987 surgieron obstáculos en la recuperación de las cuentas externas iniciada en 1985, en forma paralela con cierta reactivación de las economías latinoamericanas, que inciden en gran medida en los servicios internacionales que presta el país. Estas dificultades adquirieron mayor relieve en la segunda parte del año y se vieron agravadas por la incidencia de los acontecimientos políticos que afectaron al país en esos años, y además por la estructura de la deuda externa pública, la cual en los últimos años ha estado integrada en 60% por préstamos de fuentes privadas. A diferencia de períodos anteriores, las renegociaciones empezaron a encontrar dificultades en la respuesta, antes fluida, de los acreedores. A esa progresiva dificultad en el pago de los servicios de la deuda externa pública se sumó una evolución de otras variables externas menos satisfactoria que en el bienio anterior; fue el caso del intercambio tanto de bienes como de servicios. Por otra parte, si bien de escasa incidencia en estos resultados, la relación de precios del intercambio fue levemente negativa, luego de la vigorosa recuperación del año anterior.

#### a) *El comercio de bienes*

El déficit del comercio de bienes, después de haber alcanzado su máximo en 1984, siguió reduciéndose progresivamente, pero manteniéndose aún en niveles elevados. Las operaciones de las zonas libres mostraron un superávit muy inferior al de principios del decenio. Esto explica, principalmente, por qué la actividad en estas zonas, en una alta proporción, tiene carácter de intermediaria entre los productores de bienes de consumo duraderos de los países industrializados y los compradores de la región latinoamericana. Cabe señalar, sin embargo, que durante el año, tanto las exportaciones (reexportaciones) como las importaciones de las zonas libres, se expandieron entre 5% y 6% en valores corrientes, lo que, salvo diferencias por cambios de estructura, se debió en gran parte a los incrementos de precios.

Se han hecho esfuerzos por ampliar los canales de comercialización, pero ante los graves obstáculos financieros, la demanda se encuentra actualmente muy deprimida, y sólo podrá reanimarse cuando los países de la región puedan retomar el camino de la reactivación económica. De todas maneras, el superávit mencionado, si bien inferior en más de la mitad al de 1982, fue de cierta consideración y en dos oportunidades durante el presente decenio, llegó a superar por sí solo las exportaciones puramente nacionales. Obviamente, de no haber experimentado la economía panameña la inflexión en las tendencias desde mediados del año —como consecuencia en gran parte de los factores de índole no económica señalados—, este superávit hubiese sido mayor.

Por otro lado, si bien ha sido satisfactorio que el déficit del comercio de bienes (con exclusión del correspondiente a las zonas libres) haya ido disminuyendo sucesivamente en el último lustro, ello se ha debido en especial a la reducción de las importaciones, y no ha sido ocasionado —salvo en una mínima parte— por una expansión de las ventas externas. (Véanse los cuadros 11, 12, 13, 14 y 15.)

En cuanto a las exportaciones nacionales de bienes, con excepción del banano y la harina de pescado, las ventas de los principales productos tradicionales de exportación disminuyeron tanto en volumen como en valor, mientras que las correspondientes a los productos no tradicionales crecieron moderadamente. El incremento del banano se debió a que la principal empresa que explota el fruto en el país decidió expandir la producción, para compensar parcialmente la merma en otros países a causa

de la suspensión de plantaciones. En cambio, el azúcar, otro importante rubro tradicional, tuvo un descenso espectacular (en el último cuatrienio la disminución acumulada de sus exportaciones fue de 60%), principalmente, como resultado de la reducción de la cuota de importación de los Estados Unidos, que ha afectado en forma similar a otros países, entre ellos los del resto del Istmo Centroamericano. En consecuencia, existe en la actualidad una elevada capacidad ociosa en los ingenios, cuya expansión se impulsó en forma excepcional durante el decenio pasado. También fueron apreciables en el año las declinaciones en las exportaciones de otros productos, como el café, el ganado vacuno y los camarones. Este último rubro se había constituido, desde hace varios años, en el segundo de importancia; a diferencia de la mayoría, su merma se debe a las causas de orden climatológico ya señaladas que afectaron la producción pesquera. Por otra parte, al igual que en 1986, no se registraron exportaciones de derivados del petróleo.

En el caso de las ventas externas de artículos no tradicionales, el vestuario, el tabaco y los medicamentos crecieron a tasas elevadas compensando la declinación en las exportaciones de cuero y calzado y preparados de crustáceos, frente al estancamiento de rubros que se esperaba que tuvieran mayor dinamismo por las ventajas otorgadas a Panamá en el marco del Sistema Generalizado de Preferencias Comerciales y de la Iniciativa sobre la Cuenca del Caribe, como en el caso de los extractos y preparados de frutas, los cosméticos, la chatarra metálica y otros. Las exportaciones de productos no tradicionales continuaron siendo de escasa significación, pero aumentaron en términos relativos en forma considerable al pasar de sólo 8% en 1980 a 15% en 1987.

b) *El comercio de servicios no factoriales*

El balance de los servicios con el exterior, que tradicionalmente ha sido el elemento equilibrador del balance de pagos del país, continuó siendo positivo aun cuando ligeramente por debajo del nivel de años anteriores. Ello obedeció a una ligera baja en los ingresos de divisas por servicios, más que a un incremento de los pagos al exterior por este concepto. (Véase el cuadro 16.)

En la reducción de los ingresos por servicios de transporte y seguros influyeron los elementos anotados en la evolución del sector terciario: menor dinamismo del comercio internacional, obras en el Canal y más bajo crecimiento en el movimiento de la Zona Libre de Colón, lo que no fue compensado por la recuperación parcial de los ingresos generados por el oleoducto.

Asimismo, y como ya se indicó, los servicios de turismo se contrajeron considerablemente, y la reducción de las actividades del centro financiero internacional afectó el aporte de éste a la economía.

c) *El pago neto de factores*

Los intereses pagados por el servicio de la deuda externa internamente fueron inferiores a los ingresos del centro financiero internacional, pero el margen neto se fue reduciendo hasta hacerse por primera vez en 1987 ligeramente negativo. En 1980, las cifras correspondientes al rubro de intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos superaron 17 veces el pago de los intereses de la deuda externa pública. Esta relación alcanzó su máximo en 1982 (21) y luego se redujo progresivamente, llegando en 1987 a sólo nueve veces. Fuera de las cifras, la pérdida de importancia en el monto total del rubro intereses, tanto recibidos como pagados —lo que es reflejo principalmente del gradual retroceso de esas operaciones financieras internacionales en el país—, se destacó en ellas el hecho de que el margen neto se fue reduciendo. De tal modo que el servicio de factores incluidas las utilidades pasó a ser ligeramente negativo en 1987.

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Luego de la depresión de 1984, que determinó un saldo negativo en la cuenta corriente del balance de pagos, en 1987 se produjo un superávit por tercer año consecutivo, pero muy inferior al observado durante el año pasado. En 1987 hubo un superávit en cuenta corriente de 245 millones de dólares, que contrastó con el de más de 320 millones del año anterior. Seguramente esa reducción habría sido menor de no mediar los conflictos que se suscitaron durante la segunda mitad del año. (Véase nuevamente el cuadro 16.)

Con respecto a las corrientes de capital, merecen destacarse dos hechos significativos. En primer lugar, disminuyó la entrada de transferencias unilaterales oficiales —principalmente como fruto de anteriores convenios suscritos con la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos

(AID)—, que fueron suspendidas en la segunda mitad del año. En segundo término, de acuerdo con información oficial, no se contó con financiamiento neto fresco de largo plazo, pues los egresos por concepto de amortizaciones superaron a los ingresos por préstamos.

e) *El endeudamiento externo*

El endeudamiento del sector público<sup>2</sup> se redujo levemente en 1987, lo cual se reflejó en una mejoría de la relación entre los servicios y los desembolsos. Este esfuerzo para pagar la deuda se desplegó sobre todo en el sector descentralizado mediante un monto elevado de erogaciones por concepto de amortizaciones, que se triplicó con creces durante el año. Ello se debió a que por un lado comenzaron a aflorar las dificultades en el cumplimiento de los vencimientos, según las condiciones pactadas en años anteriores y principalmente, a que hubo un cambio gradual en la receptividad de los acreedores a la concesión de estipulaciones más benignas en cuanto a plazos y tasas de interés. Así, el servicio de la deuda absorbió más del 25% de las exportaciones de bienes y servicios. Si éste se comparase con el total de las exportaciones de bienes y servicios, excluidas las ventas externas (reexportaciones) de las zonas libres, el porcentaje ascendería a 60%. En 1986, estos porcentajes se situaron en 13% y 31%, respectivamente. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

Como corolario de las dificultades para disponer de liquidez externa con el fin de cubrir los compromisos de la deuda externa, y en especial de la estrechez financiera experimentada en el segundo semestre, se produjeron moras e incluso se suspendieron algunos compromisos con el exterior. A este problema se sumó otro fenómeno: casi un 80% de los préstamos recibidos en 1987 provinieron de fuentes privadas, lo que indica que hubo un empeoramiento de la composición de la deuda, con repercusiones futuras en un mayor incremento relativo de los servicios. Como excepción a la regla general, se destacaron durante el año dos convenios de crédito suscritos con instituciones españolas, en condiciones relativamente ventajosas, por un monto superior a 20 millones de dólares para financiar adquisiciones de bienes y servicios originados en ese país. Asimismo, cabe mencionar otros dos convenios acordados con el Gobierno de Francia por una suma aproximada a los 20 millones de dólares, destinados a la instalación y equipamiento de una gran unidad hospitalaria. Asimismo, en razón de que algunas instituciones financieras oficiales suspendieron en los últimos meses del año sus operaciones de préstamo al país, al parecer se están paralizando de hecho algunas importantes obras de inversión que ya habían sido aprobadas, como las orientadas a la actividad energética.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En una economía tan abierta como la panameña, y al no existir distorsiones de carácter cambiario, los precios al consumidor se elevaron ligeramente en proporción similar a la tasa registrada, principalmente en los países con los cuales se mantienen relaciones comerciales. Las estadísticas disponibles (solamente para la ciudad de Panamá) indican casi una estabilización de precios al consumo (menos de 1%), tendencia que se prolonga desde hace más de cuatro años. (Véase el cuadro 19.) En apariencia, la decisión adoptada anteriormente por las autoridades, tendiente a reducir o eliminar los subsidios del gobierno central al resto del sector público, no provocó alteraciones importantes en el sistema de precios internos y tarifas, al menos en aquellos de mayor incidencia en el índice de precios al consumidor. Hubo sólo ciertos cambios en algunos rubros alimenticios, que en ciertos casos podrían haberse debido al comportamiento de la demanda de artículos tales como pescados y mariscos frescos y en conserva, que aumentaron casi 12%, y, en otros, a la aplicación de la política de eliminación de precios máximos a una serie de artículos de primera necesidad. Esta disposición se enmarcó en los acuerdos de ajuste estructural celebrados con organismos financieros internacionales durante 1986. En todo caso, cabe señalar que en el rubro de los alimentos los precios se elevaron algo más que el conjunto de los precios al consumidor.

<sup>2</sup>En Panamá se contabiliza solamente la deuda externa del sector público. Dadas las características del centro bancario internacional que opera en el país, los flujos de capitales (activos y pasivos del sistema) no pueden catalogarse de la misma manera que en otros países y no es fácil diferenciar si el endeudamiento de los particulares con la banca fue contratado localmente o con acreedores externos.

Los precios mayoristas, sin embargo, evolucionaron de manera menos estable. La mayor variación se observó en las cotizaciones de los productos importados, principalmente como consecuencia del peso considerable del petróleo, que experimentó una fuerte alza durante el año. Otro factor que parece haber contribuido a elevar los precios fue el encarecimiento que en balboas (o en dólares) se produjo en las importaciones provenientes de algunos países industrializados, en especial el Japón, cuyas monedas se apreciaron frente al dólar.

#### b) *Las remuneraciones*

Los salarios mostraron nuevamente diferencias marcadas por ramas de actividad y entre el medio urbano y rural. Dentro del grupo de trabajadores mejor remunerados (que siguen siendo los empleados de la Zona del Canal, que en más de 80% son panameños) y los sueldos mínimos en áreas distintas a la ciudad de Panamá, la diferencia resultó diez veces superior. En términos nominales (y reales, dado el bajísimo nivel de inflación de la economía), se registraron, entre otros, incrementos de 2 a 3% —que se agregaron a los de los años anteriores— en las remuneraciones del sector bancario y manufacturero de la capital. (Véase el cuadro 20.)

De acuerdo con cifras oficiales, las remuneraciones totales de los funcionarios del gobierno central se incrementaron más de 5%, pues al parecer se registró un pequeño aumento de las plazas pero también del salario medio. Sin embargo, esta política sufrió cambios durante el año, e incluso hubo algunos despidos, hasta que en el mes de octubre, el gobierno dispuso mantener la planta de funcionarios, propiciar algunas reubicaciones y congelar los aumentos salariales.

Los salarios mínimos y las remuneraciones de los empleados de las empresas comerciales de la capital se deterioraron levemente en términos reales. Los primeros por haberse mantenido el mismo sueldo mínimo nominal por cuarto año consecutivo, y los segundos, debido a una disminución de la actividad comercial por efecto de la menor demanda asociada a los fenómenos sociopolíticos que sobrevinieron a partir del mes de junio. Cabe señalar que el salario mínimo de la ciudad de Panamá (más de 2 000 dólares por año) supera claramente al de la mayoría de los países de América Latina y el Caribe.

Los conflictos laborales fueron más frecuentes que en años anteriores y siempre referidos a los aspectos salariales, en especial a medida que fue aumentando el desempleo. Dichos conflictos se intensificaron en la segunda parte del año y permanecieron latentes —de acuerdo con las manifestaciones de los dirigentes sindicales— desde que se concertaron las disposiciones de ajuste estructural, que en el caso del sector público significaban la reducción de la planta de funcionarios. Los conflictos de mayor importancia fueron los que afectaron a la actividad portuaria, el seguro social, la empresa estatal de electricidad, el sistema bancario, parcialmente la industria textil, el transporte y la educación. Si bien estos conflictos no derivaron en aumentos sustanciales de las remuneraciones, su reiteración y mayor frecuencia estuvo vinculada en parte tanto a factores económicos (insatisfacción de niveles salariales o dificultades financieras y el consiguiente examen de alternativas de reducción de puestos) como, en algunos casos, a elementos de índole no económica, relacionados con los acontecimientos políticos de la segunda mitad del año.

### 5. Las políticas fiscal y financiera

#### a) *La situación financiera*

En 1987 la actividad financiera se vio profundamente afectada por la crisis política desatada en el mes de junio, que provocó una drástica reducción de los activos del centro financiero internacional que funciona en el país desde comienzos de los años setenta. Esos activos, que entre 1983 y 1986 alcanzaron alrededor de 40 000 millones de dólares, se contrajeron bruscamente en casi 10 000 millones en el transcurso de 1987.

El centro financiero internacional está constituido por algo más de una centena de instituciones, divididas en dos instituciones oficiales, setenta bancos con licencia general (extranjeros y nacionales, autorizados para efectuar indistintamente negocios de banca, tanto en el país como en el exterior), más de treinta bancos con licencia internacional (extranjeros y nacionales, autorizados para efectuar exclusivamente transacciones bancarias con el exterior desde oficinas establecidas en el país) y quince con licencias de representación (extranjeros, autorizados para establecer exclusivamente oficinas de

representación en el país). El número de instituciones se ha mantenido más o menos constante, con excepción de aquellas entidades con licencia internacional, que cuatro años atrás eran más de cuarenta. Esta disminución se debió a que varias instituciones se trasladaron a otros países de la Cuenca del Caribe, alentadas por algunos estímulos para instalar centros financieros similares. (Véase el cuadro 21.)

La reducción de la actividad del centro financiero internacional afectó principalmente al sistema bancario nacional, es decir, al conjunto de bancos con licencia general, cuyos activos disminuyeron de cerca de 31 000 millones de dólares en diciembre de 1986 a poco más de 22 000 millones a fines de 1987. La baja fue notoria en los rubros vinculados con el sector externo, tanto en los activos líquidos como en los depósitos, y se manifestó principalmente desde mediados de año. El fuerte descenso de los depósitos se observó esencialmente en los depósitos a plazo y de ahorro, en particular en los de extranjeros y de bancos del exterior. (Véase el cuadro 22.)

Como consecuencia de lo anterior, la cartera crediticia se contrajo. Los préstamos al exterior declinaron de manera pronunciada, hasta situarse en el nivel más bajo en casi un decenio, por el traslado de operaciones a las casas matrices de bancos internacionales y a otros centros bancarios en la subregión del Caribe. En cambio, los préstamos internos crecieron, si bien a un ritmo marcadamente inferior al de 1986, pero se orientaron en una mayor proporción a financiar las operaciones de la Zona Libre de Colón. Entre tanto, sobre todo en el segundo semestre, cayeron significativamente los créditos concedidos a actividades propiamente internas, tales como los préstamos para la vivienda, de consumo personal y otros destinados al sector agropecuario y al sector público. Estos últimos habían tenido una fuerte expansión en los tres años anteriores. Los créditos otorgados a otros establecimientos financieros redujeron su ritmo de crecimiento, en parte afectado por las restricciones de los bancos. Finalmente, el crédito a la industria tuvo un aumento, lo que significó una recuperación tras cinco años de continuo descenso. (Véase el cuadro 23.)

Las tasas de interés del centro bancario reflejaron la evolución de las mismas en los mercados financieros internacionales, en cuanto a captación y colocación. Estas últimas resultaron bastante altas en términos reales, debido a la baja inflación registrada en 1987. (Véase el cuadro 24.)

#### b) *La política fiscal*

El déficit fiscal tuvo una significativa reducción en 1987, ya que ascendió a 3.3% del producto interno bruto (el nivel más bajo de los últimos cinco años), mientras que en el año 1986 había llegado a 4.8%. Sin embargo, las autoridades debieron enfrentar serias dificultades para financiarlo, ya que las amortizaciones de la deuda crecieron considerablemente, aunque en menor magnitud que durante el año anterior. El complejo panorama se complicó a partir del segundo semestre, cuando los recursos disponibles del centro financiero internacional se contrajeron sustancialmente, lo que afectó en especial el financiamiento del sector público. (Véase el cuadro 25.) Si se consideran conjuntamente el déficit fiscal y la estructura de vencimientos de la amortización de la deuda, las necesidades brutas de financiamiento del gobierno parecen haber ascendido a 14% del producto interno bruto en 1986 y a 15% en 1987, en tanto que en 1985 representaron menos de 8% del producto.

Luego del intenso desequilibrio de las finanzas gubernamentales del período 1982-1984, se diseñó una política económica de ajuste, según la cual se estableció como meta la gradual atenuación del déficit fiscal, en congruencia con el proceso de ajuste estructural acordado con organismos financieros internacionales. Esa meta pudo alcanzarse en 1985, pero en 1986 volvió a acentuarse el déficit fiscal, por lo cual las autoridades hicieron más severas las medidas de ajuste. Los resultados obtenidos fueron satisfactorios, pese a los problemas que se presentaron desde mediados de año.

Dentro de la política de ajuste, se realizaron en el último trienio importantes esfuerzos para elevar los ingresos corrientes, lo que de cierta manera se logró, si bien a una tasa de crecimiento descendente. En efecto, frente a un proceso inflacionario casi inexistente en este período, los ingresos corrientes ascendieron en los últimos tres años a ritmos de 8%, 6% y 5%, respectivamente. Para lograr ese propósito se procuró perfeccionar los sistemas de control de registros y de evasión fiscal. Ello ocurrió simultáneamente con ciertos ajustes de escasa magnitud practicados a las tasas de tributación. Así, en 1985, aumentaron en forma notoria los tributos directos y, en 1986, los indirectos. La desaceleración de los ingresos de 1987 se debió a una reducción pronunciada de los ingresos provenientes del comercio exterior, asociada al proceso de apertura que significó una disminución de los aranceles aduaneros. Cabe mencionar también que la baja anotada en el ritmo de expansión de

algunas actividades económicas durante el segundo semestre del año, incidió sin duda en la merma prevista de la tasa de crecimiento de los ingresos tributarios.

El ajuste de los gastos también fue exitoso, ya que el total de erogaciones se redujo en 1.5%. En 1985, el primer año de la política de ajuste había disminuido en casi 7%, pero al año siguiente no fue posible repetir ese desempeño, ya que el total de gastos aumentó en más de 9%. Por ello las autoridades actuaron en 1987 con mayor rigurosidad a fin de lograr las metas previstas para el déficit fiscal. Las remuneraciones, sin duda el rubro más importante, se elevaron muy pausadamente, si bien con mayor intensidad que en 1986, tanto por un aumento mínimo de la plantilla de funcionarios como por algunos ajustes salariales aplicados a algunos sectores de la administración. Las compras de bienes y servicios no personales, que se habían acrecentado notablemente durante el año anterior, mostraron un leve incremento, ya que comenzaron a aplicarse criterios muy rigurosos conforme a la política de austeridad. Sin embargo, frente a esos aumentos, congruentes con la política adoptada, se opuso un crecimiento apreciable de las transferencias corrientes destinadas a dotar de recursos a otras instituciones públicas. Este último factor de distorsión, dentro de las erogaciones corrientes, fue contrarrestado por una baja considerable del pago de intereses de la deuda, tanto externa como interna, que en los últimos meses comenzó a suspenderse ante la creciente falta de liquidez.

Por último, los gastos de capital presentaron una importante contracción (-32%), como consecuencia de que la inversión real continuó debilitándose (cayó 36% en 1987, es decir fue casi 60% menos que en 1984). La inversión financiera y las transferencias de capital también disminuyeron en forma considerable.



Cuadro 1

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	104.0	109.1	109.1	108.6	113.8	117.3	120.4
Ingreso nacional bruto	104.8	106.5	110.9	112.3	120.8	128.6	129.1
Población (millones de habitantes)	2.00	2.04	2.09	2.13	2.18	2.23	2.27
Producto interno bruto por habitante	101.8	104.5	102.2	99.6	102.1	103.1	103.6
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.0	5.0	-0.1	-0.4	4.8	3.1	2.7
Producto interno bruto por habitante	1.8	2.7	-2.2	-2.5	2.6	1.0	0.6
Ingreso nacional bruto	4.8	1.6	4.2	1.3	7.7	6.5	0.4
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	...	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.6
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9
Variación media anual	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	-1.4	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4
Ingresos corrientes del gobierno	13.7	7.3	6.8	1.2	7.9	5.6	5.1
Gastos totales del gobierno	...	...	...	6.9	-6.7	9.2	-1.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	...	...	23.6	27.7	16.4	19.1	13.7
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	...	...	4.3	5.0	3.8	4.8	3.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.4	-3.0	-17.6	-0.6	12.8	11.0	2.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.6	-7.8	-27.2	7.5	8.8	8.2	1.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.8	-7.4	14.0	3.0	1.2	16.4	-4.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-329	-124	255	35	156	262	303
Pago neto de utilidades e intereses	362	37	126	-16	45	105	-12
Saldo de la cuenta corriente	-23	-152	311	-45	162	325	245
Saldo de la cuenta capital	-52	136	-323	-39	-276	-264	-336
Variación de las reservas internacionales netas	-68	-9	-3	-70	-157	30	-88
Deuda externa pública desembolsada <sup>d</sup>	2 333	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes. <sup>c</sup>Salarios en la industria manufacturera de la ciudad de Panamá.<sup>d</sup>Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	109.0	110.1	111.9	148.8	138.2	1.9	3.8	1.0	1.6
Producto interno bruto a precios de mercado	113.8	117.3	120.4	100.0	100.0	-0.4	4.8	3.1	2.7
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	99.3	95.4	94.3	48.8	38.2	7.7	1.5	-4.0	-1.2
<b>Demanda global</b>	109.0	110.1	111.9	148.8	138.2	1.9	3.8	1.0	1.6
Demanda interna	111.1	111.8	112.1	103.4	96.3	5.6	2.5	0.6	0.3
Inversión bruta interna	78.7	88.5	88.2	27.7	20.3	-10.6	6.3	12.5	-0.4
Inversión bruta fija	90.7	99.6	94.6	24.3	19.1	-6.8	6.8	9.8	-5.0
Construcción	74.2	81.5	76.1	15.9	10.0	-16.1	-2.6	9.8	-6.6
Maquinaria	121.6	133.5	129.2	8.5	9.1	10.2	20.1	9.8	-3.2
Pública	52.8	45.9	23.2	9.9	1.9	-12.7	-17.8	-13.1	-49.5
Privada	116.7	136.5	143.7	14.4	17.2	-4.0	17.9	16.9	5.3
Variación de existencias	-7.9	8.8	41.6	3.4	1.2				
Consumo total	123.0	120.3	120.9	75.7	76.0	10.1	1.6	-2.2	0.5
Gobierno general	124.3	134.7	141.2	19.1	22.4	1.3	1.6	8.4	4.8
Privado	122.6	115.4	114.0	56.6	53.6	13.5	1.6	-5.9	-1.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	104.3	106.4	111.3	45.4	41.9	-6.4	7.2	2.0	4.6

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 corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	113.8	117.3	120.4	100.0	100.0	-0.4	4.8	3.1	2.7
<b>Bienes</b>	97.1	98.7	102.3	26.5	22.5	-3.9	2.7	1.6	3.6
Agricultura <sup>b</sup>	117.4	114.8	124.2	9.0	9.3	1.7	5.0	-2.2	8.2
Minería	77.5	80.6	87.0	0.2	0.1	-23.6	-7.6	4.1	7.9
Industria manufacturera	98.5	101.0	105.6	10.0	8.8	-0.5	2.0	2.6	4.5
Construcción	70.7	75.9	71.0	7.3	4.3	-17.4	-	7.4	-6.6
<b>Servicios básicos</b>	133.2	135.1	139.8	23.4	27.2	-3.0	7.0	1.4	3.5
Electricidad, gas y agua	129.3	137.0	146.7	3.2	3.9	-1.1	7.8	5.9	7.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	133.8	134.8	138.7	20.2	23.3	-3.3	6.8	0.8	2.9
<b>Otros servicios</b>	117.4	122.2	124.6	52.0	53.8	2.8	4.2	4.1	2.0
Comercio, restaurantes y hoteles	98.0	99.6	97.4	17.4	14.0	0.4	4.6	1.6	-2.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	125.6	133.6	141.2	14.1	16.6	3.6	4.3	6.4	5.7
Propiedad de viviendas	115.1	119.9	130.4	7.0	7.5	2.7	2.9	4.1	8.8
Servicios comunales, sociales y personales	128.1	133.4	136.3	20.5	23.2	3.9	3.9	4.1	2.2
Servicios gubernamentales	128.6	131.8	135.4	12.5	14.1	3.2	4.2	2.5	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<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	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento		
						1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	119.2	135.5	140.3	136.4	145.9	3.5	-2.8	7.0
Agrícola	111.7	119.0	124.5	115.8	128.5	4.6	-7.0	11.0
Productos de exportación	103.1	120.2	121.5	110.0	126.0	1.1	-9.5	14.5
Productos de consumo interno	122.5	117.5	128.3	123.3	131.7	9.2	-3.9	6.8
Pecuaria	139.1	176.7	181.1	189.7	194.8	2.5	4.7	2.7
Silvícola	109.2	137.1	128.7	119.4	100.8	-6.1	-7.2	-15.6
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>								
<b>De exportación</b>								
Banano	1 035.0	1 056.0	1 067.0	907.0	1 251.0	1.0	-15.0	37.9
Caña de azúcar	2 257.3	2 006.8	1 759.9	1 660.3	1 507.1	-12.3	-5.7	-9.2
Café	7.6	10.8	9.4	10.6	12.3	-13.0	12.8	16.0
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	170.1	175.0	186.5	180.6	189.6	6.6	-3.2	5.0
Maíz	55.1	70.7	96.3	92.7	94.6	36.2	-3.7	2.0
Frijol de bejuco	2.7	2.9	4.4	4.0	3.9	51.7	-9.1	-2.5
Tabaco	1.8	1.3	1.4	1.5	...	7.7	7.1	...
Yuca	32.0	34.0	35.0	35.0	...	2.9	-	...
Piña	7.0	7.0	13.0	14.0	...	85.7	7.7	...
Coco	23.0	21.0	21.0	21.0	...	-	-	...
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
<b>Existencias<sup>c</sup></b>								
Vacunos	1 405	1 452	1 447	1 430	1 415	-0.3	-1.2	-1.0
Porcinos	212	195	208	250	274	6.7	20.2	9.6
Aves <sup>d</sup>	4 797	6 009	5 789	6 659	7 658	-3.7	15.0	15.0
<b>Beneficio<sup>e</sup></b>								
Vacunos	215	284	295	296	289	3.9	0.3	-2.4
Porcinos	121	144	156	176	195	8.3	12.8	10.8
Aves	13 906	19 402	17 602	20 242	23 278	-9.3	15.0	15.0
<b>Otras producciones</b>								
Leche <sup>f</sup>	91	93	93	104	117	-	11.8	12.5
Huevos <sup>g</sup>	188	211	192	206	233	-9.0	7.3	13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de toneladas. <sup>c</sup>Miles de cabezas. <sup>d</sup>La existencia de aves ha sido estimada por la Dirección Nacional de Planificación Sectorial del Ministerio de Desarrollo Agropecuario como una parvada de las cuatro que se dan aproximadamente en el año, dependiendo de la cantidad de aves en existencia en los criaderos. <sup>e</sup>Millones de litros. <sup>f</sup>Millones de unidades.

Cuadro 5

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción pesquera (1970 = 100)</b>	153.3	136.9	196.4	275.5	267.9	-4.1	43.5	40.3	-2.8
Camarón	116.8	111.5	144.4	160.3	146.6	-3.3	29.5	11.0	-8.5
Pescado	259.6	194.9	354.6	256.1	315.0	-7.5	81.9	-27.8	23.0
Otros <sup>bc</sup>	10 363	10 663	13 225	109 388	100 538	1.3	24.0	727.1	-8.1
<b>Captura<sup>c</sup></b>									
Camarón <sup>d</sup>	5 724	5 594	8 629	7 174	7 170	-27.8	54.3	-16.9	-0.1
Langosta	453	75	149	460	530	-67.8	98.7	208.7	15.2
Pescado	183 000	107 612	245 539	92 873	141 400	-20.2	128.2	-62.2	52.3
Fresco	3 500	1 100	1 100	2 800	700	-5.0	72.7	47.4	-75.0
Industrial	179 000	106 500	244 100	90 800	140 700	-19.7	129.2	-62.8	55.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censos.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Conchuelas y otros moluscos, principalmente. <sup>c</sup>Toneladas. <sup>d</sup>Excluye la producción en viveros.

Cuadro 6

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Composición porcentual <sup>b</sup>		Tasas de crecimiento		
					1985	1987 <sup>ac</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Índice de la producción manufacturera (1981 = 100)</b>	98.6	99.8	102.7	106.1	100.0	100.0	1.2	2.9	3.3
Alimentos, bebidas y tabaco	99.5	103.8	108.4	107.2	48.1	50.2	4.3	4.4	-1.1
Textiles, vestuario y productos de cuero	92.1	99.1	98.9	97.3	5.2	4.8	7.6	-0.2	-1.6
Madera, muebles y accesorios	107.5	104.2	101.1	91.8	2.4	2.1	-3.1	-3.0	-9.2
Papel, imprentas y editoriales	95.6	96.0	91.6	93.6	7.4	7.2	0.4	-4.6	2.2
Químicos y derivados del petróleo	111.7	107.6	105.3	123.2	26.9	23.9	-3.7	-2.1	17.0
Minerales no metálicos	77.9	75.5	91.7	98.6	4.4	5.6	-3.1	21.5	7.5
Industrias metálicas básicas	63.4	66.9	76.0	101.0	0.8	1.1	5.5	13.6	32.9
Productos metálicos	103.6	92.9	93.3	107.2	4.5	4.8	-10.3	0.4	14.9
Otras manufacturas	92.7	92.1	106.1	98.7	0.3	0.3	-0.6	15.2	-7.0
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Aceite de pescado <sup>d</sup>	7.5	33.7	14.5	13.8			349.3	-57.0	-4.8
Harina de pescado <sup>d</sup>	22.5	45.7	17.1	31.4			103.1	-62.6	83.6
Azúcar <sup>d</sup>	167.0	151.0	131.0	115.1			-9.6	-13.2	-12.1
Cervezas <sup>e</sup>	73.4	79.7	92.5	101.4			8.6	16.1	9.6
Bebidas gaseosas <sup>e</sup>	77.4	79.4	90.6	98.6			2.6	14.1	8.8
Leche evaporada, condensada y en polvo <sup>d</sup>	17.8	19.2	22.2	20.8			7.9	15.6	-6.3
Cigarrillos <sup>f</sup>	911.3	873.0	872.8	825.6			-4.2	-	-5.4
Calzado <sup>g</sup>	1 617.6	1 794.3	2 050.4	1 957.8			10.9	14.3	-4.5
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>h</sup>	228.7	252.4	267.6	307.2			10.4	6.0	14.8
Empleo <sup>i</sup>	60.0	66.6	64.2	70.7			11.0	-3.6	10.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares, sobre la base del valor bruto de producción y no del valor agregado. De ahí que no coincida necesariamente con las del cuadro 3. <sup>b</sup>Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción.<sup>c</sup>Comprende los tres primeros trimestres. <sup>d</sup>Miles de toneladas. <sup>e</sup>Millones de litros. <sup>f</sup>Millones de unidades. <sup>g</sup>Miles de pares. <sup>h</sup>Millones de MWh. <sup>i</sup>Miles de personas.

Cuadro 7

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b>									
(miles de m <sup>2</sup> )	401	378	484	678	...	17.0	28.0	40.1	...
Vivienda	208	302	341	481	...	72.6	12.9	41.1	...
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>									
Acero (miles de toneladas)	22	11	14	15	18	-8.3	27.3	7.1	20.0
Cemento (miles de toneladas)	322	304	308	354	380	-9.3	1.3	14.9	7.3
<b>Empleo<sup>c</sup> (miles de personas)</b>	30.6	31.6	33.3	34.6	36.4	-9.2	5.5	3.9	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.

<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**

	Miles de MWh					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	2 228.1	2 260.7	2 449.1	2 689.5	2 918.1	1.5	8.3	9.8	8.5
<b>Generación neta</b>	2 205.6	2 199.9	2 419.1	2 586.1	2 670.4	-0.3	10.0	6.9	3.3
<b>Generación bruta</b>	2 273.1	2 245.4	2 456.5	2 620.5	2 715.4	-1.2	9.4	6.7	3.6
Hidroeléctrica	877.4	1 491.5	1 929.2	2 095.6	2 031.4	70.0	29.3	8.6	-3.1
Térmica	1 395.7	753.9	527.3	524.9	684.0	-46.0	-30.1	-0.5	30.3
Menos: Servicios propios	67.5	45.5	37.4	34.4	45.0	-32.6	-17.8	-8.0	30.8
Importación	22.5	60.8	30.0	103.4	247.7	170.2	-50.7	244.7	139.6
<b>Demanda total</b>	2 228.1	2 260.7	2 449.1	2 689.5	2 918.1	1.5	8.3	9.8	8.5
<b>Consumo interno</b>	1 880.0	1 846.1	2 005.2	2 116.1	2 265.1	-1.8	8.6	5.5	7.0
Residencial	528.0	522.0	560.0	607.0	666.0	-1.1	7.3	8.4	9.7
Comercial	568.0	574.0	610.0	647.0	680.0	1.1	6.3	6.1	5.1
Industrial	219.0	229.0	252.0	268.0	308.0	4.6	10.0	6.3	14.9
Público y otros	565.0	521.1	583.2	594.1	611.1	-7.8	11.9	1.9	2.9
Exportación	...	...	7.0	89.4	127.7	...	...	1 177.1	42.8
Pérdidas de transmisión y distribución	348.1	414.6	436.9	484.0	525.3	19.1	5.4	10.8	8.5
<b>Otros indicadores</b>									
<b>Coefficientes de pérdidas/   oferta total<sup>b</sup></b>	15.6	18.3	17.8	18.0	18.0				
Consumo de búnker como insumo de la industria <sup>c</sup>	2 880.3	1 519.5	1 019.9	1 017.7	1 326.2	-47.2	-32.9	-0.2	30.3
Capacidad instalada <sup>d</sup>	556.8	851.9	872.6	853.9	837.0	53.0	2.4	-2.1	-2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos y de boletines de estadística del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.   <sup>b</sup>Porcentajes.   <sup>c</sup>Miles de barriles.   <sup>d</sup>MW.



Cuadro 9

## PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento		
							1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de balboas a precios de 1970</b>									
<b>Producto interno bruto</b>									
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	383.1	496.1	479.7	512.5	516.4	531.4	6.8	0.8	2.9
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	29.3	166.2	137.9	157.1	137.5	144.4	13.9	-12.5	5.0
Comisión del Canal de Panamá	175.5	175.0	174.6	177.0	185.9	187.6	1.4	5.0	0.9
Zona libre de Colón	83.1	50.8	54.8	64.1	74.2	81.7	17.0	15.8	10.1
Servicios financieros	227.2	262.7	271.9	283.2	300.8	318.6	4.2	6.2	5.9
Banca	41.2	54.2	56.2	58.5	63.1	64.0	4.1	7.9	1.4
Seguros	12.3	14.3	14.3	15.0	15.3	15.9	4.9	2.0	3.9
Propiedad de vivienda	121.9	132.8	136.4	140.3	146.1	158.9	2.9	4.1	8.8
Otros	51.8	61.4	65.0	69.4	76.3	79.8	6.8	9.9	4.6
Comercio y turismo	256.4	239.4	240.4	251.4	255.4	249.7	4.6	1.6	-2.2
Al por mayor	90.4	86.5	87.7	91.0	92.4	90.7	3.8	1.5	-1.8
Al por menor	128.5	121.7	119.0	124.9	127.2	124.3	5.0	1.8	-2.3
Restaurantes y hoteles	37.5	31.8	33.7	35.5	35.8	34.7	5.3	0.8	-3.1
<b>Millones de balboas</b>									
<b>Otros indicadores</b>									
Depósitos totales del sistema bancario nacional <sup>b</sup>	21 145	26 132	23 809	24 324	26 666	18 079	2.2	9.6	-32.2
Interbancarios <sup>c</sup>	16 978	19 586	16 755	16 612	17 495	10 526	-0.9	5.3	-39.8
De extranjeros	2 563	4 297	4 673	5 193	6 118	4 691	11.1	17.8	-23.3
De nacionales	1 604	2 249	2 381	2 519	3 053	2 862	5.8	21.2	-6.3
Seguros									
Ingresos por primas	118.5	166.6	167.3	180.9	...	...	8.1	...	...
Siniestros pagados	67.3	84.1	85.7	92.3	...	...	7.7	...	...
<b>Turismo</b>									
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	171.2	171.8	188.6	207.9	202.1	185.3	10.2	-2.8	-8.3
Turistas <sup>d</sup>	375.0	299.0	305.0	315.0	319.0	283.0	3.3	1.3	-11.3
Capacidad hotelera <sup>e</sup>	2 428.0	2 824.0	2 849.0	2 878.0	2 909.0	3 119.0	1.0	1.1	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos y Comisión Bancaria Nacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Saldos a fines de año. <sup>c</sup>Incluye operaciones entre bancos locales. <sup>d</sup>Miles de personas. <sup>e</sup>Habitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá.

Cuadro 10

## PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de participación</b>						
PEA/Población de 15 y más años	53.7	56.1	56.1	56.9	55.6	57.8
<b>Miles de personas</b>						
Población desocupada <sup>b</sup>	51.5	64.2	68.8	88.2	75.8	89.3
Urbana	35.7	42.8	45.5	63.2	51.0	63.3
Rural	15.8	21.4	23.3	25.0	24.8	26.0
<b>Tasas de desocupación</b>						
Nacional	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.6
Urbana	10.3	11.5	11.8	15.7	12.6	14.0
Rural	5.9	7.4	7.8	8.0	7.8	8.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las Encuestas de Hogares, cuyo relevamiento realiza en el mes de agosto la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos, "Encuesta de Hogares", *Estadística Panameña*, agosto 1986-1987, *Boletín No. 4*, Panamá, 26 de febrero de 1988. Las cifras excluyen las áreas indígenas, la Zona del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Conforme a la encuesta, son las personas de 15 años y más de edad activa en la producción de bienes y servicios, que no trabajaban en el momento, pero que buscaron trabajo durante los tres meses anteriores.

Cuadro 11

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones (fob)							
Valor	12.0	-5.1	-30.5	0.6	17.6	21.2	5.1
Volumen	10.2	10.2	-33.0	-3.2	18.1	4.9	8.9
Valor unitario	1.7	-13.9	3.8	4.0	-0.4	15.5	-3.5
Importaciones (fob)							
Valor	10.7	-8.2	-23.8	7.9	9.1	9.4	1.6
Volumen	3.4	-5.4	-17.2	8.0	11.2	17.6	-1.0
Valor unitario	7.0	-3.0	-7.9	-0.2	-1.9	-6.9	2.6
Relación de precios del intercambio	-5.3	-12.1	12.8	3.2	1.6	23.7	-5.4
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	104.3	101.1	76.3	76.3	91.5	118.6	122.3
Quántum de las exportaciones	110.2	121.4	81.3	78.7	92.9	97.5	106.2
Quántum de las importaciones	103.4	97.9	81.0	87.5	97.3	114.4	113.3
Relación de precios del intercambio	94.7	83.3	93.9	96.9	98.4	121.7	115.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

*(Millones de dólares)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance total de bienes</b>	-775	-634	-645	-817	-753	-543	-510
Balance de zonas libres	298	463	318	201	185	234	222
Balance nacional	-1 073	-1 097	-963	-1 018	-938	-777	-732
<b>Exportaciones de bienes (fob)</b>	<b>2 540</b>	<b>2 411</b>	<b>1 676</b>	<b>1 686</b>	<b>1 959</b>	<b>2 412</b>	<b>2 525</b>
De zonas libres							
(o reexportaciones) <sup>b</sup>	2 221	2 101	1 372	1 428	1 658	2 085	2 186
Nacionales <sup>c</sup>	319	310	304	258	301	327	339
<b>Importaciones de bienes (fob)</b>	<b>3 315</b>	<b>3 045</b>	<b>2 321</b>	<b>2 503</b>	<b>2 712</b>	<b>2 955</b>	<b>3 035</b>
De zonas libres <sup>b</sup>	1 923	1 638	1 054	1 227	1 473	1 851	1 964
Al país	1 392	1 407	1 267	1 276	1 239	1 104	1 071

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos. Por diferencias de definición, pueden apreciarse leves discrepancias con el cuadro 16.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimado por diferencia. <sup>c</sup>Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 13

## PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	1 959	2 412	2 525	-	-	0.6	16.7	23.1	4.7
<b>Reexportaciones de zonas libres<sup>c</sup></b>	1 658	2 085	2 186	-	-	4.1	16.1	25.8	4.8
<b>Nacionales<sup>d</sup></b>	301	327	339	100.0	100.0	-15.1	16.7	8.6	3.7
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	208	192	193	78.6	56.9	-22.2	16.5	-7.7	0.5
Azúcar	27	20	17	18.6	5.0	-19.5	-18.2	-25.9	-15.0
Banano	78	70	86	17.4	25.4	-	4.0	-10.3	22.9
Café en grano	16	30	18	2.9	5.3	-18.8	23.1	87.5	-40.0
Camarones frescos	60	68	65	12.4	19.2	-3.9	22.4	13.3	-4.4
Carne de ganado vacuno	-	-	-	0.9	-	-50.0	-	-	-
Ganado vacuno	1	1	-	0.3	-	-50.0	-	-	-100.0
Harina de pescado	6	3	7	2.9	2.1	-50.0	100.0	-50.0	133.3
Productos derivados del petróleo	20	-	-	23.2	-	-86.5	360.0	-100.0	-
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	44	51	52	8.3	15.3	5.9	5.6	15.9	2.0
Cacao en grano	1	1	-	3.4	-	-	-	-	-100.0
Cuero de ganado vacuno y equino, n.e.p	6	9	7	0.6	2.1	81.0	-13.6	50.0	-22.2
Chatarra metálica	1	1	1	0.3	0.3	-	-50.0	-	-
Artículo de vestuario	11	14	16	2.7	4.7	12.5	22.2	27.3	14.3
Preparados alimenticios de crustáceos	6	3	1	0.2	0.3	-	-	-50.0	-66.7
Extractos de frutas	1	2	2	0.4	0.6	50.0	-66.7	100.0	-
Puré de bananos	3	3	3	0.6	0.9	-33.3	50.0	-	-
Manteca y pasta de cacao	3	3	3	0.2	0.9	100.0	-85.0	-	-
Ron	2	2	2	1.1	0.6	-33.3	-	-	-
Tabaco en rama	3	2	4	0.4	1.2	-	50.0	-33.3	100.0
Medicamentos	4	5	8	0.4	2.4	-	100.0	25.0	60.0
Cosméticos	1	2	2	0.3	0.6	-	-	100.0	-
Cajas de cartón	1	2	2	0.8	0.6	-	-	100.0	-
Calzado	1	2	1	0.3	0.3	100.0	-50.0	100.0	-50.0
<b>Resto</b>	49	84	94	13.1	27.7	11.1	27.5	71.4	11.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Cifras estimadas del balance de pagos. <sup>c</sup>Estimaciones por diferencia. <sup>d</sup>Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 14

## PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas (peso neto)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>								
Azúcar	82.1	84.4	61.3	52.0	-31.6	2.8	-27.4	-15.2
Banano	736.4	770.7	658.9	765.6	-10.7	4.7	-14.5	16.2
Café en grano	4.3	5.5	7.6	5.6	20.3	27.9	38.2	-26.3
Camarones frescos	5.9	7.7	8.6	8.1	-14.5	30.5	11.7	-5.8
Carne de ganado vacuno	0.7	0.1	-	-	-65.0	-85.7	-100.0	-
Ganado vacuno	3.1	0.9	0.7	-	-8.8	-71.0	-22.2	-100.0
Harina de pescado	6.9	35.4	9.4	35.0	-53.4	413.0	-73.4	272.3
productos derivados del petróleo	29.1	140.0	0.5	-	-85.0	381.1	-99.6	-100.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>								
Cacao en grano	0.2	0.4	0.3	-	100.0	100.0	-25.0	-100.0
Cueros preparados	3.2	2.7	4.5	3.5	82.4	-15.6	66.7	-22.2
Artículos de vestuario	0.3	0.4	0.5	0.6	33.3	33.3	25.0	20.0
Pescado, crustáceos, moluscos (excepto camarones)	1.4	1.5	0.9	...	7.7	7.1	-40.0	...
Extractos de frutas	1.4	0.4	1.2	...	-12.5	-71.4	200.0	...
Puré de bananos	5.5	5.9	5.9	...	-23.1	7.3	-	...
Manteca y pasta de cacao	1.3	0.9	1.4	...	30.0	-30.8	55.6	...
Ron	1.6	1.7	2.2	...	-30.4	6.2	29.4	...
Tabaco en rama	0.6	0.8	0.8	...	-33.3	33.3	-	...
Cajas de cartón	1.3	2.4	3.8	...	-38.1	84.6	58.3	...
Cueros preparados	3.2	2.7	4.7	...	6.7	-15.6	74.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría general de la República, Dirección de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

x

Cuadro 15

## PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1986	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total (fob)</b>	2 503	2 712	2 955	3 035	-	-	-	8.3	9.0	2.7
Zonas libres <sup>b</sup>	1 227	1 473	1 851	1 964	-	-	-	20.0	25.7	6.1
Al país (valor fob)	1 276	1 239	1 104	1 071	-	-	-	-2.9	-10.9	-3.0
<b>Al país (valor cif),</b>										
por secciones arancelarias	1 430	1 391	1 275	1 211	100.0	100.0	100.0	-2.7	-8.3	-5.0
Productos alimenticios	122	138	128	113	8.0	10.0	9.3	13.1	-7.2	-11.7
Bebidas y tabaco	9	9	10	...	0.6	0.8	...	-	11.1	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	10	11	8	...	0.8	0.6	...	10.0	-27.3	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	367	327	184	...	30.5	14.4	...	-10.9	-43.7	...
Petróleo crudo	296	242	106	174	28.2	8.3	14.4	-18.2	-56.2	64.2
Aceites y mantecas de origen vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	17	16	14	...	1.4	1.1	...	-5.9	-12.5	...
Productos químicos	180	168	205	...	10.2	16.1	...	-6.7	22.0	...
Artículos manufacturados, según material	260	262	237	...	18.7	18.6	...	0.8	-9.5	...
Maquinaria y material de transporte	302	328	325	...	20.3	25.5	...	8.6	-0.9	...
Otros	163	132	164	...	9.5	12.9	...	-19.0	24.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimado por diferencia. Se refiere al valor de la transacción de las mercancías.

Cuadro 16

## PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-377	-23	-152	311	-45	162	325	245
Balance comercial	-261	-329	-124	255	35	156	262	303
Exportaciones de bienes y servicios	3 373	3 689	3 580	2 951	2 932	3 308	3 674	3 754
Bienes fob	2 267	2 540	2 411	1 676	1 686	1 983	2 402	2 525
Servicios reales <sup>b</sup>	1 106	1 149	1 169	1 276	1 247	1 326	1 271	1 229
Transporte y seguros	613	611	633	717	676	707	665	653
Viajes	171	175	174	172	189	208	205	188
Importaciones de bienes y servicios	3 634	4 018	3 703	2 696	2 897	3 152	3 411	3 451
Bienes fob	2 995	3 315	3 045	2 321	2 503	2 730	2 988	3 035
Servicios reales <sup>b</sup>	640	703	659	375	394	422	424	416
Transporte y seguros	480	527	479	203	223	219	234	209
Viajes	56	65	81	71	67	65	73	87
Servicios de factores	-64	354	27	116	-25	36	95	-25
Utilidades	-71	-39	-46	-81	-121	-115	-56	-62
Intereses recibidos	4 362	6 231	5 826	4 326	3 592	3 007	2 502	2 173
Intereses pagados	-4 347	-5 830	-5 743	-4 119	-3 487	-2 847	-2 341	-2 123
Otros	-8	-8	-10	-10	-10	-9	-11	-13
Transferencias unilaterales privadas	-52	-48	-55	-60	-54	-31	-32	-33
<b>Balance en cuenta de capital</b>	389	-52	136	-323	-39	-276	-264	-336
Transferencias unilaterales oficiales	67	79	101	104	144	140	130	112
Capital de largo plazo	-721	570	1 199	412	302	-287	30	52
Inversión directa (neta)	-47	6	3	72	103	59	-72	-6
Inversión de cartera (neta)	-885	203	352	63	13	-183	50	-49
Otro capital de largo plazo	211	361	845	278	186	-163	52	107
Sector oficial <sup>c</sup>	215	84	368	162	102	31	124	39
Préstamos recibidos	284	217	553	232	287	60	155	...
Amortizaciones	-66	-131	-183	-70	-180	-30	-29	...
Bancos comerciales	42	134	256	204	115	-161	-107	95
Préstamos recibidos	42	135	256	221	115	-161	-107	...
Amortizaciones	-	-	-	-17	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-45	142	221	-88	-31	-33	35	-27
Préstamos recibidos	111	303	334	143	160	87	118	...
Amortizaciones	-159	-166	-114	-233	-175	-117	-78	...
Capital de corto plazo (neto)	380	-459	-1 123	-275	-232	140	42	167
Sector oficial	2	2	5	-	2	-5	3	2
Bancos comerciales	-385	-87	-630	-149	-83	-137	-8	252
Otros sectores	763	-374	-499	-126	-151	282	47	-87
Errores y omisiones neto	663	-242	-40	-565	-253	-268	-467	-667
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	11	-75	-15	-12	-84	-114	61	-91
Variación total de reservas (- significa aumento)	-17	68	9	3	70	157	-30	88
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	4	-2	-1	4	-	-13	12	...
Posición de reserva en el FMI	-7	10	-	-9	9	-	-	...
Activos en divisas	5	-11	20	-100	-19	131	-84	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-18	71	-10	109	79	39	43	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17

## PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa pública<sup>b</sup></b>	2 210.5	2 333.1	2 820.2	3 391.7	3 644.3	3 641.7	3 835.0	3 730.9
Gobierno central	1 578.6	1 689.8	2 049.8	2 175.1	2 263.9	2 265.5	2 376.5	2 399.0
Sector descentralizado	631.9	643.3	770.4	1 216.6	1 380.4	1 376.2	1 458.5	1 331.9
Desembolsos	416.9	336.6	769.1	806.5	560.6	209.4	402.3	598.9
Servicios	466.0	493.0	614.0	517.0	613.0	511.0	496.0	945.0
Amortizaciones	214.0	214.0	282.0	235.0	308.0	212.0	209.0	703.0
Intereses <sup>c</sup>	252.0	279.0	332.0	282.0	305.0	299.0	287.0	242.0
Intereses <sup>d</sup>	4 347.0	5 830.0	5 743.0	4 119.0	3 487.0	2 847.0	2 317.0	2 185.0
<b>Porcentajes</b>								
<b>Relaciones</b>								
Servicio/desembolsos	111.8	146.5	79.8	64.1	109.3	244.0	123.3	157.8
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	65.5	63.2	78.8	114.9	124.3	111.2	104.3	99.4
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	13.8	13.4	17.2	17.5	20.9	15.6	13.5	25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Contabilidad Nacional, Departamento de Deuda Pública.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual. <sup>c</sup>Se refiere a la deuda externa pública. <sup>d</sup>Corresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 18

PANAMA: EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA<sup>a</sup>

(Millones de dólares)

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
Saldo al 31 de diciembre de 1986	3 835.0	1 643.1	2 191.9
Ingresos	599.3	128.9	470.4
Préstamos recibidos	585.9	125.8	460.1
Ajustes	13.4	3.1	10.3
Egresos	948.7	323.8	624.9
Amortización	703.4	250.3	453.1
Intereses pagados	241.5	70.9	170.6
Comisión y otros gastos	3.8	2.6	1.2
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1987 <sup>b</sup>	3 730.9	1 521.7	2 209.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Contabilidad Nacional, Departamento de Deuda Pública.

<sup>a</sup>Deuda contractual del sector público de mediano y largo plazo. Incluye al gobierno central y a las empresas y entidades descentralizadas. <sup>b</sup>Cifras Preliminares.



Cuadro 19

## PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Indices</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup> (1975 = 100)	149.4	155.7	159.0	161.5	163.2	163.1	164.7
Alimentos	150.2	159.1	162.8	165.2	165.7	166.4	170.6
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup> (1975 = 100)	239.7	245.2	235.8	238.3	237.4	199.5	202.3
Productos importados	217.9	219.8	208.5	212.4	209.2	162.0	182.3
Productos nacionales							
Agropecuarios	178.6	184.2	188.0	212.8	218.3	227.2	227.9
Manufacturados	275.9	285.1	274.1	269.6	269.5	228.7	215.4
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9
Alimentos	6.5	4.9	1.3	1.3	-0.8	2.2	1.5
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup>	9.3	1.4	-4.5	2.1	-1.1	-17.9	3.7
Productos importados	7.4	-0.7	-4.3	2.1	-1.8	-19.8	8.8
Productos nacionales							
Agropecuarios	6.4	4.3	2.4	14.5	-3.8	5.2	-0.5
Manufacturados	11.2	2.7	-5.7	-0.1	0.1	-20.9	1.1
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0
Alimentos	9.2	5.9	2.3	1.5	0.3	0.4	2.5
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup>	13.1	2.3	-3.8	1.1	-0.4	-16.0	1.4
Productos importados	13.0	0.9	-5.2	1.9	-1.5	-22.6	12.5
Productos nacionales							
Agropecuarios	7.9	3.1	2.1	13.2	2.6	4.1	0.3
Manufacturados	14.1	3.3	-3.9	-1.6	-	-15.1	-5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>En la ciudad de Panamá. <sup>c</sup>En la República.

Cuadro 20

## PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balboas por año</b>							
<b>Sueldos y salarios medios</b> (por sector y región)							
<b>República</b>							
Sector público	4 107	4 296	4 700	4 858	5 096	5 134	5 254
Area del Canal	12 687	15 260	15 390	15 884	16 590	17 782	19 116
Zona libre de Colón	...	...	...	3 092	3 187	3 781	4 123
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	4 334	4 080	4 247	4 353	4 481	4 651	4 818
<b>Distrito de Panamá y San Miguelito</b>							
<b>Empresas comerciales</b> (mayoristas y minoristas)							
	4 849	5 010	5 277	5 328	5 450	5 469	5 495
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	7 018	7 575	8 519	8 778 <sup>c</sup>	9 037	9 279	9 557
Industria manufacturera	4 240	4 548	4 695	4 968	5 049	5 177	5 301
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b>							
Ciudad de Panamá	1 900	1 900	2 246 <sup>d</sup>	2 246	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 440	1 440	1 699 <sup>d</sup>	1 699	1 699	1 699	1 699
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Nominales</b>							
<b>Sueldos y salarios medios</b> (por sector y región)							
<b>República</b>							
Sector público	4.9	4.6	9.4	3.4	4.9	0.7	2.3
Area del Canal	2.0	20.3	0.9	3.2	4.4	7.2	7.5
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	7.8	-5.9	4.1	2.5	2.9	3.8	3.6
<b>Distrito de Panamá y San Miguelito</b>							
<b>Empresas comerciales</b> (mayoristas y minoristas)							
	5.9	3.3	5.3	1.0	2.3	0.3	0.5
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	5.9	7.9	12.5	3.0	3.0	2.7	3.0
Industria manufacturera	5.9	7.3	3.2	5.8	1.6	2.5	2.4
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b>							
Ciudad de Panamá	-	-	18.2 <sup>d</sup>	-	-	-	-
Resto del país	-	-	18.0 <sup>d</sup>	-	-	-	-
<b>Reales<sup>e</sup></b>							
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-1.4	-0.9	3.1	-0.6	1.2	0.4	-0.5
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	-1.4	3.6	10.1	1.4	1.9	2.7	2.0
<b>Industria manufacturera</b> (ciudad de Panamá)							
	-1.4	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-6.8	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	-1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo; Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos y Comisión Bancaria Nacional.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Excluye los sueldos del personal extranjero. <sup>c</sup>Cifra estimada por la CEPAL, por falta de datos. <sup>d</sup>A partir del mes de febrero. <sup>e</sup>Deflactados por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 21

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL<sup>e</sup>

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Número de bancos</b>					
<b>Total</b>	125	120	120	115	119
<b>Oficiales</b>	2	2	2	2	2
<b>Con licencia general<sup>c</sup></b>	68	68	67	67	70
Panameños	14	16	...	...	17
<b>Con licencia internacional<sup>d</sup></b>	43	39	38	33	32
Panameños	...	1	...	...	...
<b>Con licencia de representación<sup>e</sup></b>	12	11	13	13	15
<b>Millones de balboas</b>					
<b>Activos totales del Centro Bancario Internacional</b>	42 786	37 988	38 970	40 351	31 413
<b>Activos del sistema bancario nacional</b>	30 102	27 827	28 293	30 918	22 177
Banca panameña	...	...	3 118	3 776	3 568
Oficial	1 591	...	1 823	2 077	1 879
Privada	...	...	1 295	1 699	1 689
Bancos extranjeros	...	...	25 175	27 142	18 609

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Banco Nacional de Panamá.

<sup>a</sup> Al mes de diciembre de cada año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente, negocios de banca tanto en Panamá como en el exterior. <sup>d</sup> Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, exclusivamente, transacciones bancarias con el exterior, desde oficinas establecidas en Panamá. <sup>e</sup> Solamente bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 22

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL<sup>a</sup>

	Saldos a fines de año (millones de balboas)					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Activos</b>	30 101	27 828	28 292	30 918	22 177	-7.6	1.7	9.3	-28.3
<b>Líquidos</b>	9 057	7 941	8 482	9 852	6 864	-12.3	6.8	16.2	-30.3
Efectivos	209	215	249	202	249	2.9	15.8	-18.9	23.3
Otros activos líquidos (depósitos en bancos)	8 848	7 726	8 233	9 650	6 615	-12.7	6.6	17.2	-31.5
Internos	1 150	1 050	1 115	1 249	928	-8.7	6.2	12.0	-25.7
Externos	7 698	6 676	7 118	8 401	5 687	-13.3	6.6	18.0	-32.3
A la vista	675	533	707	725	737	-21.0	32.6	2.5	1.7
A plazo	8 173	7 193	6 761	8 925	5 878	-12.0	-6.0	32.0	-34.1
Inversiones	19 541	18 182	18 349	19 494	14 144	-7.0	0.9	6.2	-27.4
Cartera crediticia	18 367	17 029	17 198	17 235	11 733	-7.3	1.0	0.2	-31.9
Sector interno	3 533	3 764	3 923	4 189	4 363	6.5	4.2	6.8	4.2
Sector externo	14 834	13 265	13 275	13 046	7 370	-10.6	0.1	-1.7	-43.5
Valores	1 174	1 153	1 151	2 259	2 411	-1.8	-0.2	96.3	6.7
Otros activos	1 503	1 705	1 461	1 572	1 169	13.4	-14.3	7.6	-25.6
<b>Pasivos y capital<sup>c</sup></b>	28 989	26 839	27 100	29 695	21 289	-7.4	1.0	9.6	-28.3
Depósitos a la vista	1 225	1 517	1 480	1 955	1 738	23.8	-2.4	32.1	-11.1
Particulares	366	384	414	458	448	4.9	7.8	10.6	-2.2
Entidades oficiales	244	205	223	265	260	-16.0	8.8	18.8	-1.9
Extranjeros	273	307	322	458	459	12.5	4.9	42.2	0.2
Bancos del exterior	342	621	521	774	571	81.6	-16.1	48.6	-26.2
Depósitos a plazo y ahorro	23 721	21 305	21 652	23 487	15 453	-10.2	1.6	8.5	-34.2
Particulares	1 640	1 794	1 882	2 329	2 154	9.4	4.9	23.8	-7.5
Extranjeros	4 024	4 366	4 871	5 660	4 232	8.5	11.6	16.2	-25.2
Bancos del exterior	18 057	15 145	14 899	15 498	9 067	-16.1	-1.6	4.0	-41.5
Obligaciones	1 006	1 217	1 070	1 051	1 104	21.0	-12.1	-1.8	5.0
Otros pasivos, capitales y reservas	3 037	2 800	2 898	3 202	2 994	-7.8	3.5	10.5	-6.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Se refiere al conjunto de bancos que operan con licencia general en el país. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 23

**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL,  
POR ACTIVIDAD ECONOMICA**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
	<b>Millones de balboas</b>						
<b>Total</b>	29 135	28 626	24 061	15 172	14 347	17 185	16 185
<b>Internos</b>	4 811	5 187	4 658	6 042	6 489	7 166	7 503
Sector público	490	640	551	1 804	2 091	2 251	2 216
Sector privado	4 321	4 547	4 107	4 238	4 398	4 915	5 287
Agricultura	111	159	155	158	147	148	133
Ganadería	106	102	78	94	67	71	63
Pesca	26	10	16	29	11	16	25
Comercio	2 721	2 936	2 393	2 466	2 680	2 897	3 248
Industria	644	594	585	561	539	525	571
Vivienda	212	188	188	356	391	517	421
Otras construcciones	181	199	192	161	117	130	160
Consumo personal	197	244	346	294	323	459	330
Entidades sin fines de lucro	1	3	6	8	4	1	1
Otros (por diferencia)	122	112	148	111	119	151	335
<b>Externos</b>	24 324	23 439	19 403	9 130	7 858	10 019	8 682
	<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>Total</b>	34.4	-1.7	-15.9	-36.9	-5.4	19.8	-5.8
<b>Internos</b>	31.6	7.8	-10.2	29.7	7.4	10.4	4.7
Sector público	45.4	30.6	-13.9	227.4	15.9	7.7	-1.6
Sector privado	30.2	5.2	-9.7	3.2	3.8	11.8	7.6
Agricultura	13.3	43.2	-2.5	1.9	-7.0	0.7	-10.1
Ganadería	41.3	-3.8	-23.5	20.5	-28.7	6.0	-11.3
Pesca	136.4	-61.5	60.0	81.3	-62.1	45.5	56.3
Comercio	36.9	7.9	-18.5	3.1	8.7	8.1	12.1
Industria	20.8	-7.8	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6	8.8
Vivienda	-9.0	-11.3	-	89.4	9.8	32.2	-18.6
Otras construcciones	39.2	9.9	-3.5	-16.1	-27.3	11.1	23.1
Consumo personal	27.1	23.9	41.8	-15.0	9.9	42.1	-28.1
Entidades sin fines de lucro	-	200.0	100.0	33.3	-50.0	-75.0	-
Otros (por diferencia)	27.1	-8.2	32.1	-25.0	7.2	26.9	121.9
<b>Externos</b>	34.9	-3.6	-17.2	-52.9	-13.9	27.5	-13.3

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.

Cuadro 24

PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO<sup>e</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1987 (trimestres) <sup>b</sup>			
							I	II	III	IV
<b>Nominales</b>										
<b>Captaciones<sup>c</sup></b>										
Tasa preferencial (Nueva York)	14.47	10.75	12.05	9.88	8.25	8.21	7.50	8.08	8.42	8.83
Libor (Londres) 3 meses	12.93	9.81	10.83	8.43	6.82	7.20	6.44	7.23	7.25	7.88
<b>Colocaciones<sup>d</sup></b>										
Préstamos agropecuarios y pesca <sup>f</sup>	14.89	10.35	10.60	11.05	10.90	...	9.22	9.40	9.50	...
Préstamos al comercio	16.37	12.79	13.60	12.18	10.73	...	10.11	10.09	10.84	...
Préstamos a la industria	16.15	12.60	13.84	12.73	10.81	...	10.60	10.62	10.89	...
Préstamos de vivienda <sup>f</sup>	14.54	12.42	12.69	11.64	10.98	...	10.34	10.23	10.06	...
Préstamos de consumo	16.22	12.71	13.25	11.80	10.30	...	10.29	10.39	10.47	...
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	16.52	12.83	13.73	13.25	12.00	12.00	...	...	12.00	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional.

<sup>a</sup>Promedio del período. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Tasas promedio internacionales aplicadas en Panamá, según son registradas por la Comisión Bancaria Nacional. <sup>d</sup>Para préstamos de menos de un año. <sup>e</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, la cual es compensada a las entidades bancarias. <sup>f</sup>A partir de 1986, una parte de los intereses no se cobra al prestatario; el Ministerio de Hacienda reconoce al banco como crédito tributario (Ley 3 del 20 de mayo de 1985).

Cuadro 25

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>903.1</b>	<b>913.5</b>	<b>985.7</b>	<b>1 041.1</b>	<b>1 093.8</b>	1.2	7.9	5.6	5.1
Ingresos tributarios	661.7	634.7	688.7	753.4	789.7	-4.1	8.5	9.4	4.8
Directos	366.9	321.4	362.5	385.1	402.0	-12.4	12.8	6.2	4.4
Indirectos	294.8	313.3	326.2	368.3	387.7	6.3	4.1	12.9	5.3
Sobre el comercio exterior	115.0	121.1	129.7	154.1	147.8	5.3	7.1	18.8	-4.1
Otros ingresos no tributarios	241.4	278.8	297.0	287.7	304.1	15.5	6.5	-3.1	5.7
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 012.6</b>	<b>1 070.9</b>	<b>1 070.7</b>	<b>1 182.0</b>	<b>1 196.2</b>	5.8	...	10.4	1.2
Remuneraciones	355.8	401.7	432.2	437.0	460.2	12.9	7.6	1.1	5.3
Gastos de operación y administración	246.0	254.3	207.6	270.7	278.4	3.4	-18.4	30.4	2.8
Transferencias corrientes	111.8	102.0	107.5	111.7	137.6	-8.8	5.4	3.9	23.2
Intereses y gastos de la deuda	299.0	312.9	323.4	362.6	320.0	4.6	3.4	12.1	-11.7
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-109.5</b>	<b>-157.4</b>	<b>-85.0</b>	<b>-140.9</b>	<b>-102.4</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>168.9</b>	<b>192.2</b>	<b>108.1</b>	<b>104.8</b>	<b>71.6</b>	13.8	-43.8	-3.1	-31.7
Inversión real	102.3	121.1	75.5	76.8	49.4	18.4	-37.7	1.7	-35.7
Inversión financiera	11.7	19.6	20.0	13.6	12.4	67.5	2.0	-32.0	-8.8
Transferencia de capital	54.9	51.5	12.6	14.4	9.8	-6.2	-75.5	14.3	-31.9
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 131.5</b>	<b>1 263.1</b>	<b>1 178.8</b>	<b>1 286.8</b>	<b>1 267.8</b>	6.9	-6.7	9.2	-1.5
<b>6. Superávit fiscal (1-5)<sup>a</sup></b>	<b>-278.4</b>	<b>-349.6</b>	<b>-193.1</b>	<b>-245.7</b>	<b>-174.0</b>				
<b>7. Financiamiento del déficit</b>									
Financiamiento interno									
Crédito recibido	98.7	100.7	88.5	110.2	135.2	2.0	-12.1	24.5	22.7
Colocación de bonos	3.5	10.3	0.5	0.5	18.2	194.3	-95.1	...	3 540.0
Financiamiento externo									
Crédito recibido	132.9	165.7	95.3	91.9	65.1	24.7	-42.5	-3.6	-29.2
Otras fuentes <sup>b</sup>	53.3	72.9	8.8	43.7	-44.5				
(Amortización de la deuda) <sup>c</sup>	(188.4)	(230.3)	(186.7)	(476.8)	(633.5)	22.2	-18.9	155.4	32.9
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Déficit fiscal/gastos totales	23.6	27.7	16.4	19.1	13.7				
Ingresos tributarios/PIB	15.1	13.9	14.1	14.7	14.7				
Gastos totales/PIB	27.0	27.7	24.1	25.1	23.7				
Déficit fiscal/PIB	4.3	5.0	3.8	4.8	3.3				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos y Dirección de Contabilidad.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye saldo de caja en bancos y la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido. <sup>c</sup>Normalmente es financiado mediante préstamos renovables, salvo en 1987.





## PARAGUAY

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

La economía paraguaya creció moderadamente durante 1987, pero simultáneamente se observó una aceleración inflacionaria. Los desequilibrios externo y del sector público no financiero se mantuvieron en términos similares a los del año anterior; esto último fue posible, sin embargo, por la existencia de subsidios implícitos en el sistema vigente de tipos de cambio múltiples, especialmente para las importaciones del sector público. A su vez, la política monetaria se hizo mucho más expansiva. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La evolución del comercio con el exterior mostró un aumento significativo del grado de apertura externa. En 1987 el coeficiente de apertura, medido por la relación (a precios constantes) entre la suma de exportaciones e importaciones y el producto alcanzó a 60% (34% en 1980). En relación con el año anterior, este indicador avanzó nueve puntos del producto como resultado de un crecimiento del cuántum de las exportaciones de 34% y de 19% en el de importaciones. Estas cifras incluyeron estimaciones del comercio no registrado que por lo general alcanza una magnitud similar al realizado legalmente.

Las condiciones climáticas, que el año anterior habían sido determinantes en el estancamiento de la economía paraguaya, volvieron a la normalidad, con lo cual se recuperó el volumen de la cosecha agrícola, especialmente en los productos de exportación. La difusión de este efecto positivo sobre el resto de la economía permitió obtener un crecimiento de 4.5% en el producto interno bruto, que significó un aumento de 1.5% en el producto por habitante, cuyo nivel se ubicó aun por debajo del obtenido en 1980. Como al mismo tiempo se observó un mejoramiento de los precios internacionales del algodón y de la soya y además, se produjo un mayor ingreso de capitales de corto plazo y de los destinados al proyecto Yacyretá, se obtuvieron recursos para financiar el persistente déficit en cuenta corriente sin recurrir, esta vez, al uso de las reservas internacionales. El nuevo aumento de las importaciones mostró la consolidación de una estructura de oferta global con mucho mayor incidencia de importaciones (que en 1987 habían significado un tercio del producto) lo que tornó la economía paraguaya más flexible pero a la vez más sensible a fluctuaciones del mercado externo.

A inicios del año los diferenciales de precios incentivaron el contrabando de la Argentina y el Brasil hacia Paraguay, lo cual influyó en la disminución del ritmo inflacionario. Posteriormente, la aplicación de políticas de reajuste de precios en ambos países limítrofes y una mejoría del tipo de cambio real revirtieron esa situación en el segundo semestre. La elevación del tipo de cambio para la importación de insumos a partir de diciembre de 1986, así como el alto crecimiento de la emisión monetaria, incidieron a su vez en la evolución del nivel general de los precios de consumo, que aumentó 32% durante el año, la cifra más alta desde 1980.

Pese a la elevación de los precios, las remuneraciones reales se incrementaron en forma generalizada, recuperando buena parte del poder de compra perdido durante el año anterior. Ello se observó con mayor énfasis en los sectores de la construcción y de los servicios.

El crecimiento económico trajo consigo una disminución del nivel de desocupación abierta, aunque el desempleo disfrazado continuó representando una importante fracción de las cifras de ocupación. Asimismo, se mantuvo la gran diferencia entre el desempleo en la capital (6%) y el estimado para el total del país (12%). Pese a que la política económica dispuso de mayor holgura que durante el año anterior, no tuvo como objetivo prioritario la corrección de los desequilibrios financieros externos e internos. Así, el déficit del sector público no financiero se mantuvo alrededor de 2% del producto, mientras que la emisión monetaria se amplió hasta alcanzar la mayor tasa de la década, impulsada básicamente por los diferenciales cambiarios que encubren un conjunto de subsidios de apoyo tanto al resto del sector público no financiero como al sector privado.

Gráfico 1  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

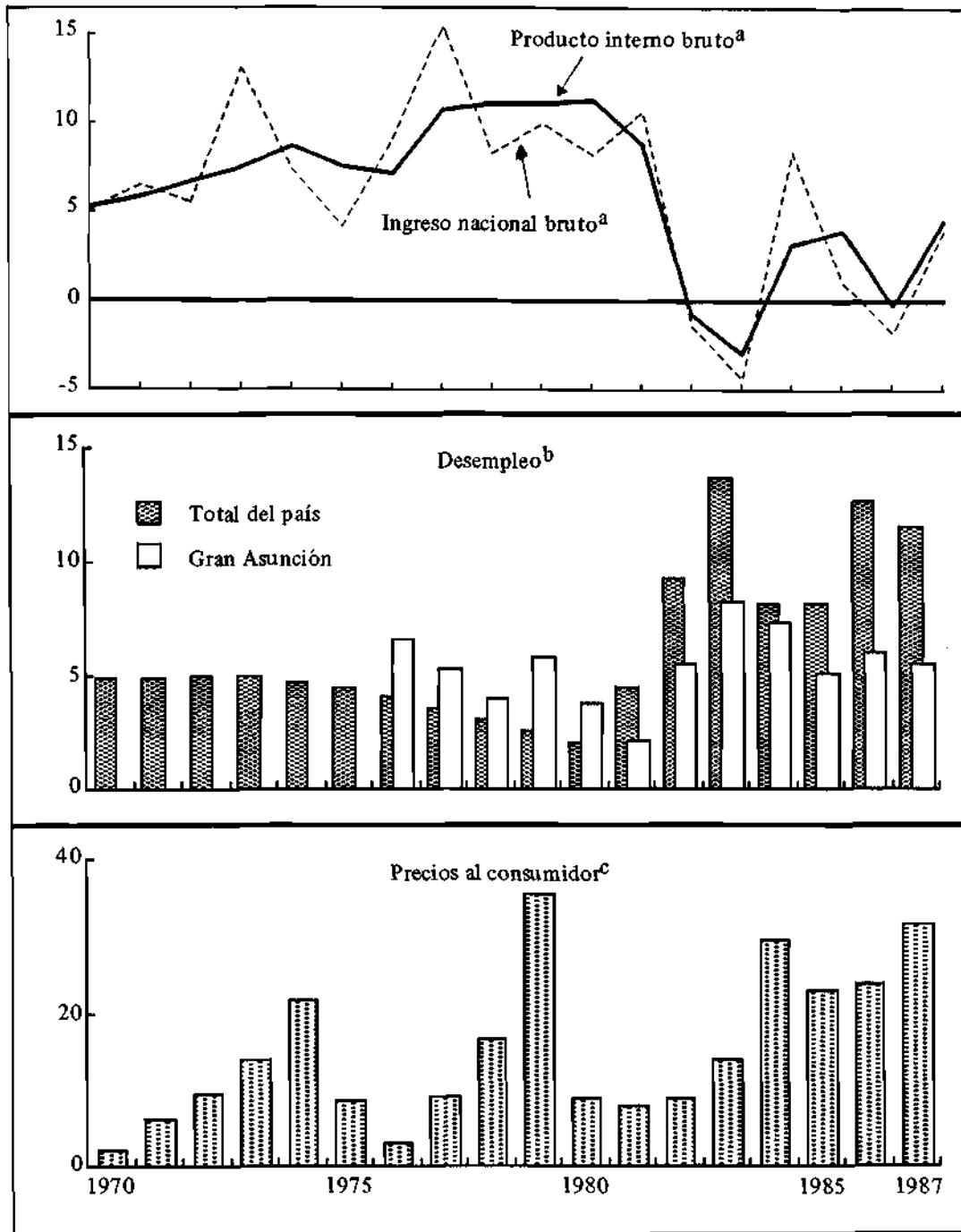
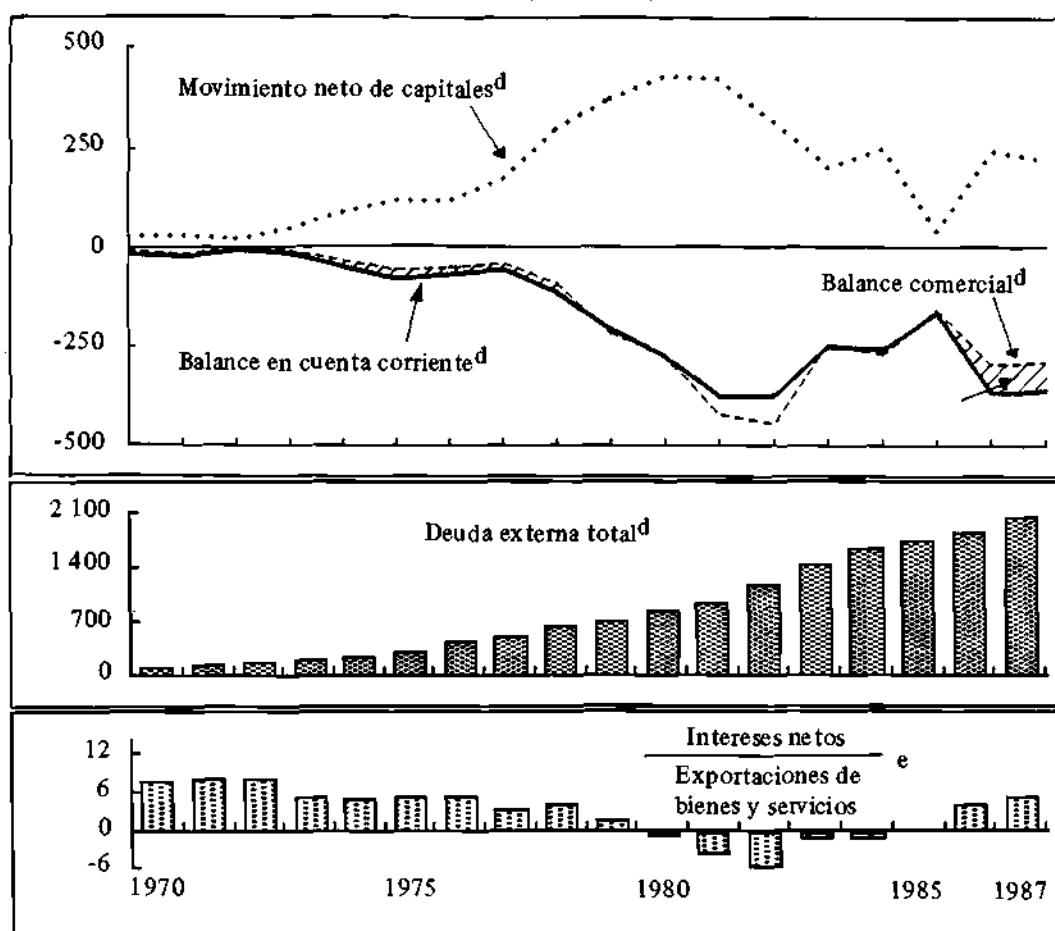


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Tasa anual media. <sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre. <sup>d</sup>Millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

## 2. La evolución de la actividad económica

La oferta global de bienes y servicios se expandió casi 8%, por un lado, como resultado del crecimiento de 4.5% del producto interno bruto —derivado a su vez de la recuperación del sector agrícola y sus repercusiones en el sector industrial— y por otro, debido al alto y sostenido ritmo de variación de las importaciones, que registraron un aumento de volumen por cuarto año consecutivo fenómeno que determinó su casi duplicación en lo que va transcurrido del decenio. (Véase el cuadro 2.)

La demanda global creció principalmente debido a la evolución de las exportaciones, que subieron casi 34% en valores constantes. Ello se asentó en la recuperación de las ventas externas del sector agrícola, especialmente relevante en el caso de la soya. De este modo, el cuántum de las exportaciones de 1987 alcanzó a superar en más de dos veces el registrado en 1980.

El dinamismo de la demanda interna, que aumentó 3%, estuvo basado en el fuerte incremento de los gastos públicos, ya que el crecimiento del consumo privado fue moderado y la formación de capital fijo aumentó levemente. La inversión se ha reducido en los últimos años, debido al término de las obras civiles de la represa de Itaipú y al lento avance del proyecto Yacyretá; así, la inversión estatal prácticamente mantuvo el mismo nivel del año anterior mientras que la inversión privada mostró una muy leve recuperación luego de haber registrado tasas negativas durante los cinco años anteriores.

La recuperación productiva se originó en un aumento superior a 5% de la producción de bienes. (Véase el cuadro 3.) Dentro de ésta fue determinante el desempeño de las actividades agropecuarias, que crecieron 7% al normalizarse las condiciones climáticas, con lo cual volvieron al nivel previo a la sequía de 1986. Se destacó asimismo el extraordinario crecimiento de la producción del maíz, el arroz y la soya. (Véase el cuadro 4.)

En el caso de la soya, la reducción de 5% del área cultivada fue compensada con creces por la mayor productividad obtenida con la introducción de variedades de ciclo corto. La fijación de mayores valores de aforo para la exportación<sup>1</sup> desde fines de 1986, como asimismo los bajos precios internacionales existentes al inicio de la cosecha, dificultaron el establecimiento del precio de referencia mínimo al productor, por lo que en el mes de marzo se redujo el valor de aforo y se decretó el precio libre. Sin embargo, se produjo una importante caída de los precios internos, en términos reales, que disminuyó severamente la rentabilidad de los productores. (Véase el cuadro 5.) En términos de volumen físico se registró un incremento de 67%, y puesto que casi toda la producción está dirigida al mercado externo, la soya pasó a constituirse en el primer producto de la exportación registrada, pese a que el mejoramiento del promedio anual de los precios internacionales fue muy leve.

La pronunciada caída de 22% en la producción de algodón se originó en la reducción de 25% del área cultivada y cosechada, ya que en la decisión de siembra influyeron los bajos precios internacionales vigentes en ese momento. Asimismo, a los ya conocidos problemas de comercialización (acopiadores y transporte) que afectan la rentabilidad del productor, se sumaron desfavorables condiciones climáticas en el momento de la cosecha, que redujeron aún más el rendimiento por hectárea, luego de los magros resultados obtenidos en 1986. La preparación del cultivo para la cosecha 1988-1989 fue incentivada por los mejores precios internacionales vigentes en el tercer trimestre de 1987 y por el otorgamiento de crédito para la adquisición de semillas, que bien podría significar una siembra sin precedentes de aproximadamente 400 000 hectáreas.

Se destacó también el aumento de la producción de trigo, tanto por el incremento del área cultivada como por la mejora de la productividad, que permitió mantener el autoabastecimiento ya alcanzado en 1986. Influyó en ello la fijación de un favorable precio al productor aunque el contrabando dificultó la comercialización, produciéndose cierta acumulación de inventarios durante buena parte del año.

En general, la actividad agrícola fue favorecida, al igual que durante el año anterior, por el otorgamiento de un tipo de cambio preferencial para la importación de insumos y una tasa de interés real negativa, aunque el volumen de crédito al sector, que el año anterior había sido utilizado para atenuar los efectos de la sequía, decreció en términos reales. El tipo de cambio preferencial tuvo un efecto compensatorio frente a la caída de los precios reales pagados al productor, que se observó en los principales productos agrícolas, salvo en el caso del algodón, debido a la mejora relativa de los precios internacionales al momento de la cosecha.

La ganadería volvió a crecer ligeramente, manteniendo la tendencia de los últimos cuatro años, pese a la caída de la demanda brasileña. La incipiente apertura hacia nuevos mercados y el apoyo crediticio recibido principalmente por intermedio de la banca comercial sustentaron su crecimiento.

En la extracción forestal, por su parte, se mantuvo el gran dinamismo observado durante el bienio anterior.

La producción industrial se vio impulsada por la recuperación del sector agrícola y la consiguiente reactivación del procesamiento industrial de sus productos facilitada por la subutilización de la capacidad instalada y el mayor apoyo crediticio de parte del sistema financiero. Esa reactivación tuvo su contraparte en el incremento de la capacidad de consumo nacional, y durante el segundo semestre en la reducción de la competencia de productos provenientes de la Argentina y del Brasil cuando se produjo una mejoría de la relación de precios con esos países y una reversión de los flujos comerciales legales e ilegales.

A nivel de ramas industriales, fue relevante la recuperación experimentada por las industrias de la madera —como resultado del incremento de la producción forestal— y por la refinación del petróleo, a pesar del incremento de costos registrado a raíz de haberse recurrido a fuentes argelinas y venezolanas para sustituir parte de la importaciones de Argentina y Brasil. En la rama de los metales básicos tuvo lugar el inicio de la producción de la siderúrgica estatal ACEPAR. (Véase el cuadro 6.)

<sup>1</sup>El valor de aforo determina el monto de las divisas que capta el Banco Central al tipo de cambio oficial para las exportaciones. Si el aforo es menor al precio internacional obtenido, las divisas restantes se transan en el mercado libre.

La construcción, sin el impulso de Itaipú y el relativamente lento avance de Yacyretá, mostró un aumento reducido (2%) sustentado básicamente por la construcción de viviendas. Sin embargo, aun esta última actividad no tuvo el dinamismo suficiente para absorber los recursos disponibles en el Sistema de Ahorro y Préstamo para la Vivienda, por lo que éste fue autorizado para realizar operaciones en áreas comerciales al mismo tiempo que canalizaba parte de su liquidez hacia otras entidades del sistema financiero.

La producción de energía eléctrica se mantuvo en alza y aumentó la cobertura del servicio en función de la energía proveniente de Itaipú. Ello permitió liberar la presión de la demanda sobre la central de Acaray, lo que hizo posible el inicio de las exportaciones hacia la provincia argentina de Misiones. (Véase el cuadro 7.)

Merced a la recuperación productiva, la tasa de desempleo para el total del país, que el año anterior había registrado el segundo nivel más alto de la década, disminuyó a 11.6%. Al mismo tiempo, el desempleo abierto en la ciudad de Asunción y alrededores también cedió, cayendo a 5.6%. Persistió, sin embargo, el alto nivel de subempleo, encubierto en las actividades comerciales no registradas. (Véase el cuadro 8.)

### 3. El sector externo

La favorable evolución del volumen y del valor unitario de las exportaciones de bienes determinó un sustantivo aumento del poder de compra de las exportaciones. La relación de precios del intercambio de bienes mostró un aumento, pero ello se vio contrarrestado en exceso por la reducción operada en el comercio de servicios, con lo que la relación de intercambio global se deterioró. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el cuadro 9.)

La aplicación de tasas de cambio múltiple y el sistema de valores de aforo para los productos de exportación procuró otorgar rentabilidad a los exportadores; sin embargo, persistieron los problemas de distorsión de precios y rentabilidades internas, así como los de pervivencia del comercio ilegal.

Durante el año permaneció la estructura de tasas cambiarias establecidas en diciembre de 1986 con el único ajuste, programado ya desde entonces, correspondiente a los reembolsos de la deuda pública, que a partir de julio subió de 240 a 320 guaraníes por dólar. La diferencia entre el tipo de cambio efectivo en la exportación de bienes y el tipo de cambio paralelo se mantuvo en 32% entre fines de 1986 y fines de 1987. En valores promediales para el año, sin embargo, esta diferencia disminuyó de 79% en 1986 a 33% en 1987.

La rebaja de los aforos y la apreciación del dólar en el mercado paralelo fueron propicias para que los exportadores obtuvieran un mejor tipo de cambio efectivo, que en el mes diciembre y para el conjunto de las exportaciones, fue 46% superior al vigente en diciembre de 1986 y por consiguiente mayor que el crecimiento de los precios internos. Esto último, conjuntamente con la apreciación cambiaria de las monedas de los países europeos y de Japón frente al dólar, y con el incremento del tipo de cambio real de Paraguay con respecto al Brasil —principal contraparte comercial— determinaron una sustantiva elevación de los tipos de cambio reales efectivos (Véase el cuadro 10.)

Para las importaciones del sector privado, el tipo de cambio fue el del mercado libre, a excepción del correspondiente a las importaciones de insumos agrícolas fijado en 550 guaraníes por dólar, habiéndose registrado un promedio de 738 guaraníes por dólar durante todo el año. Sin embargo, los tipos de cambio diferenciales para el sector público representaron un promedio de sólo 380 guaraníes, con lo cual se generó un subsidio implícito para las importaciones oficiales.

El valor de las exportaciones recuperó los niveles perdidos en los dos años anteriores mediante la mayor producción agrícola exportable, la mejora de los precios internacionales y la evolución favorable de los tipos de cambio oficial y paralelo. Las ventas externas de soya que el año anterior, al igual que otras exportaciones de origen agrícola, se habían visto resentidas por efecto de la sequía, superaron sus niveles históricos, con lo cual ese producto se convirtió en el mayor proveedor de divisas (más de un tercio del total). Con ello desplazó al algodón cuya producción tuvo los problemas anteriormente señalados que impidieron aprovechar los mejores precios internacionales existentes al momento de la cosecha. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

Todos los principales productos de exportación registraron incrementos de volumen y precio, a excepción de los productos pecuarios; en efecto, la exportación de carne congelada se vio seriamente

afectada por la prohibición brasileña de importar este producto, y en los primeros meses del año, por el alto valor de aforo asignado.

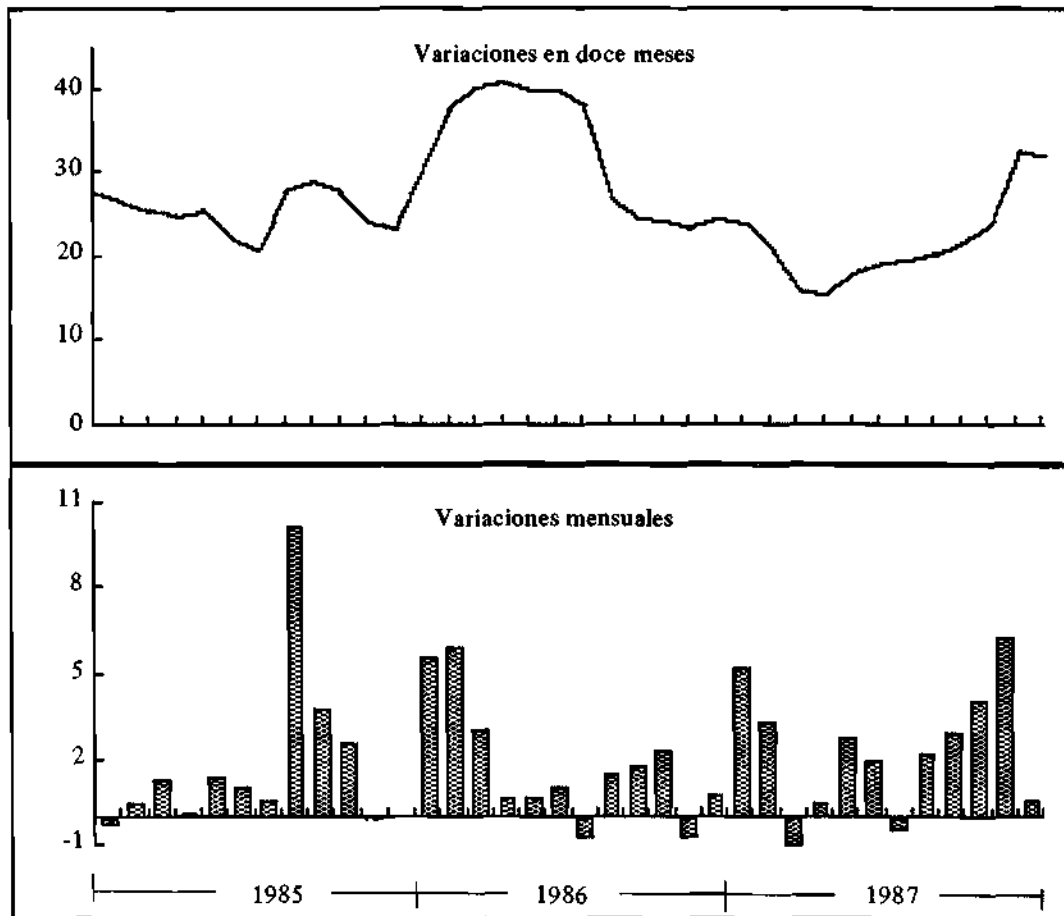
Las importaciones registradas crecieron levemente, destacando la casi eliminación de las compras externas de trigo, en tanto que los mayores volúmenes de combustibles adquiridos no significaron presión adicional sobre la balanza comercial debido a la caída del precio internacional del petróleo. (Véase el cuadro 13.) Las compras en países limítrofes —que no se incluyen totalmente en los registros estadísticos— continuaron representando una parte muy importante de los bienes externos adquiridos. Sobre la base de una estimación de las transacciones no registradas, el déficit de la balanza comercial de bienes ascendió a 135 millones de dólares. (Véase el cuadro 14.)

Los ingresos por concepto de turismo, importante renglón en el flujo de divisas, cayeron cerca de 20% por la sustantiva disminución del ingreso de brasileños y argentinos —que se había reducido a casi la mitad de la del año anterior— aunque aumentaron tanto el ingreso de turistas provenientes de otros países como el promedio de días de permanencia. (Véase el cuadro 15.) Ello, además del crecimiento del rubro de transportes y seguros, determinaron un saldo negativo en la balanza de servicios no factoriales que, sumado al de bienes, representó un déficit comercial de 287 millones de dólares.

Gráfico 2

PARAGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El servicio de factores mostró un egreso neto de 75 millones de dólares, similar al del año anterior pues los intereses pagados aumentaron en 30% con relación a 1986, lo que compensó la reducción de 24% anotada en la salida de utilidades, como también los mayores ingresos por otros conceptos. Debe subrayarse el rápido aumento observado en el pago de intereses, básicamente correspondientes a la deuda pública externa, que prácticamente se duplicó en los últimos tres años.

Según estimaciones de índole conjetural, la inversión financiera proveniente del exterior fue superior a la observada en 1986. Por otra parte, el ingreso neto de capitales, afectado por el crecimiento de casi 50% de las amortizaciones de la deuda pública y la disminución de los préstamos recibidos, fue menor que durante el año anterior. Las entidades binacionales continuaron percibiendo ingresos externos, aunque en menor cuantía comparados con los obtenidos en la primera mitad de la década, debido a la culminación de las principales obras de construcción civil en Itaipú y a la relativa lentitud de los ingresos de Yacyretá que, de todas formas, fueron superiores a los de los cinco últimos años. (Véase el cuadro 16.)

Los ingresos netos por concepto de endeudamiento fueron reducidos e incluso hubo una breve suspensión de los desembolsos de préstamos del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo, que sólo fue levantada luego que el gobierno elevó el tipo de cambio para los desembolsos correspondientes.

El saldo global de la cuenta de capital mostró un aumento de 370 millones de dólares; de este modo, las reservas internacionales crecieron por primera vez luego de cinco años de continuo deterioro, con lo cual su nivel a fines de año era equivalente a cuatro y medio meses de importaciones de bienes y servicios.

Al igual que durante el año anterior, la deuda externa contratada disminuyó en términos absolutos en el marco de una política de reducción del endeudamiento externo. Aun así, se registró un aumento efectivo del saldo de la deuda externa de 67 millones de dólares, que subió a 188 millones considerando la revaluación de los saldos denominados en monedas diferentes al dólar. (Véase el cuadro 17.)

Al mismo tiempo, continuaron las gestiones para la renegociación de la deuda con Brasil, que es el mayor acreedor externo. El propósito final sería llegar a un reescalonamiento de la deuda de algunas empresas públicas y de otros préstamos como el del Plan Hospitalario. Entre tanto, parecen haber continuado los retrasos en las obligaciones de algunas empresas estatales que enfrentan pesadas cargas financieras.

A partir de 1984, el servicio de la deuda en relación con las exportaciones de bienes y servicios no factoriales ha crecido de manera sostenida, registrando 28% en 1987. (Véase el cuadro 18.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

El incremento del índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre fue el más alto registrado en la década. Durante el primer semestre, el ritmo de crecimiento, a excepción de los dos primeros meses, fue relativamente moderado a pesar de los aumentos de precio de los combustibles, las tarifas de los servicios públicos y el reajuste salarial de enero; si bien el aumento de los precios fue adicionalmente impulsado por una política monetaria expansiva que hizo subir el tipo de cambio paralelo entre abril y mayo, las presiones alcistas fueron parcialmente compensadas por el ingreso de productos de contrabando desde la Argentina y el Brasil. Con ello, el aumento de precios en 12 meses fue de sólo 19% al mes de junio.

En el segundo semestre, el aún más rápido crecimiento de la liquidez propulsó nuevamente otra alza significativa del tipo de cambio paralelo entre septiembre y octubre, a lo que se sumó la salida de productos paraguayos hacia los países vecinos a raíz de los reajustes económicos habidos en éstos y a la nueva elevación de salarios y precios de artículos básicos en octubre. Así, el aumento de los precios de los productos alimenticios se aceleró y el índice de precios al consumidor se elevó rápidamente registrando un crecimiento de 32% en el año. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.)

El elevado nivel inflacionario no fue óbice para que, mediante dos reajustes salariales en los meses de enero y octubre, las remuneraciones reales medias crecieran 12% luego de cuatro años de contracción continua, aumento que, con variaciones sectoriales, tuvo carácter generalizado. Sin embargo, el nivel salarial medio y los correspondientes a los sectores agrícola, de transporte y manufacturero continuaron por debajo de lo registrado en 1980. (Véase el cuadro 20.)

El comercio, los servicios y la construcción tuvieron incrementos reales mayores, a pesar de que durante los años de recesión salarial, fueron los menos perjudicados; así, en estos sectores aumentaron las remuneraciones reales entre 1980 y 1987. El salario mínimo legal se incrementó en términos reales por tercer año consecutivo, pero su repercusión directa resultó marginal por cuanto su cobertura efectiva es escasa.

## 5. La política fiscal y monetaria

Sin cambios significativos en las políticas fiscal y monetaria, persistieron los desbalances en las cuentas del sector público, tanto del gobierno central como de las empresas estatales. En el ámbito del gobierno central, la presión fiscal aumentó ligeramente a 8.1%, con lo que se pudieron cubrir contablemente los gastos globales, generándose un aparente superávit de 0.7% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 21.) Esa situación formal llevó implícita, por el lado de los ingresos, una escasa presión tributaria de sólo 7%, con más de dos terceras partes de la recaudación originada en la imposición indirecta y una compleja estructura tributaria que favoreció un alto grado de evasión; por el lado de los gastos, se registró un bajo nivel de formación de capital —que alcanzó alrededor de un punto del producto— y un alto subsidio del Banco Central a través de tasas de cambio preferenciales para las importaciones y el servicio de la deuda externa.

En particular, el rubro relativo al pago de intereses, que fue el egreso del gobierno central que más aumentó, pudo haber sido aún mayor si no hubiese regido la tasa de cambio preferencial otorgada por el Banco Central. El subsidio cambiario total recibido por el gobierno central mediante compras externas y pagos de la deuda se ha estimado en 1.4% del producto.

En el campo de las empresas públicas, la situación no fue muy diferente, pues si bien hubo una leve recuperación del atraso acumulado en los precios y tarifas, el aumento de los costos operativos y de las cargas financieras —sobre todo de la deuda externa, en el caso de las plantas siderúrgica y de cemento— permiten estimar un mantenimiento del déficit del año anterior que alcanzó 2.2% del producto. A diferencia del gobierno central, en que hubo un muy leve incremento del endeudamiento neto externo, las empresas públicas hicieron un repago neto de su deuda, además de incrementar los atrasos anteriores; el cumplimiento de sus obligaciones externas y las importaciones necesarias para su funcionamiento significaron un subsidio cambiario del orden de 1.8% del producto. El subsidio cambiario para el conjunto del sector público no financiero se puede estimar entonces en algo más de 3% del producto. (Véase el cuadro 22.)

Como reflejo de estos resultados, el crédito interno neto efectivo, y dentro de éste el vinculado a los efectos cambiarios, se constituyó en el principal factor expansivo de la base monetaria, que creció 43%. Aparte de la emisión derivada del incremento de las reservas internacionales netas, debe señalarse la proveniente del crédito neto directo a las empresas públicas, que aumentó 78%. (Véanse los cuadros 23 y 24.)

Ese incremento de la emisión primaria se tradujo en un crecimiento de 37% de la liquidez en moneda nacional ( $M_2$ ). Los encajes fueron aumentados durante el año, como medio de reducir el exceso de liquidez observado en el mercado de dinero. También se redujo el límite máximo de los depósitos de las entidades públicas que pueden recibir los bancos privados antes de inmovilizar el 100% del exceso sobre dicho límite. (Véase el cuadro 25.)

El aumento de liquidez produjo además una caída temporal de la tasa de interés interbancario influyendo en el tipo de cambio libre, ya que la tasa de interés nominal permaneció fija pese a la aceleración inflacionaria, deprimiendo, en consecuencia, los niveles reales del ahorro financiero.

Las demandas crediticias del sector público, tanto las directas como las realizadas mediante los subsidios cambiarios, contrastaron con una reducción del crédito nominal del Banco Central al sector bancario. (Véase nuevamente el cuadro 24.) La asistencia financiera a la agricultura, el comercio y la exportación, cayeron en valores reales, mientras que los préstamos a los sectores manufacturero, industrial y de la construcción mostraron un aumento real. (Véase el cuadro 26.)



Cuadro 1

## PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	108.8	107.9	104.7	108.1	112.5	112.1	117.2
Ingreso nacional bruto	110.7	109.1	104.2	112.9	114.1	112.0	116.5
Población (millones de habitantes)	3.27	3.37	3.47	3.58	3.69	3.81	3.92
Producto interno bruto por habitante	105.4	101.2	95.1	95.1	95.9	92.8	94.1
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	8.8	-0.8	-3.0	3.2	4.0	-0.3	4.5
Producto interno bruto por habitante	5.4	-3.9	-6.0	0.1	0.9	-3.2	1.5
Ingreso nacional bruto	10.7	-1.4	-4.4	8.4	1.1	-1.8	4.0
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.6
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0
Variación media anual	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7	21.8
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1	-4.4	12.3
Dinero (M <sub>1</sub> )	0.1	-3.9	26.4	29.6	28.0	26.5	46.9
Ingresos corrientes del gobierno	14.9	15.0	-3.8	30.2	29.3	29.8	41.5
Gastos totales del gobierno	14.5	22.2	14.4	19.1	37.6	-	42.4
Balance global/gastos totales del gobierno central <sup>b</sup>	-25.1	-14.4	-35.2	-10.9	-16.3	8.0	2.4
Balance global gobierno central/PIB <sup>b</sup>	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	0.6	0.2
Balance global sector público no financiero/PIB <sup>b</sup>	-2.6	-2.4	-7.2	-4.4	-2.1	-1.4	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-1.8	11.2	-24.7	50.1	15.6	-1.7	33.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.1	8.7	-33.2	36.6	-0.6	12.9	23.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	6.5	-9.1	-0.7	32.7	-15.6	1.3	-4.1
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios <sup>e</sup>	-422	-445	-245	-272	-158	-296	-287
Servicios de factores <sup>f</sup>	44	67	-8	10	-9	-74	-75
Saldo de la cuenta corriente	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-361
Saldo de la cuenta capital	420	316	200	248	39	241	370
Variación de las reservas internacionales	44	-65	-56	-17	-135	-85	53
Deuda externa bruta desembolsada <sup>g</sup>	949	1 204	1 469	1 654	1 773	1 855	2 043

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.

Cuadro 2

## PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	117.8	120.9	130.2	120.3	133.6	11.6	4.2	2.6	7.7
Producto interno bruto a precios de mercado	112.5	112.1	117.2	100.0	100.0	3.2	4.0	-0.3	4.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	143.9	164.1	194.6	20.3	33.6	62.8	4.6	14.0	18.6
<b>Demanda global</b>	117.8	120.9	130.2	120.3	133.6	11.6	4.2	2.6	7.7
Demanda interna	111.6	115.5	119.1	106.6	108.3	9.2	-1.1	3.5	3.1
Inversión bruta interna	81.6	84.6	86.6	28.8	21.2	1.5	1.1	3.7	2.4
Inversión bruta fija	80.0	82.5	83.8	27.2	19.5	0.9	0.3	3.1	1.6
Variación de existencias	109.8	122.4	136.8	1.5	1.8	...	...	...	...
Consumo total	122.7	126.9	131.1	77.9	87.1	11.2	-1.6	3.5	3.2
Gobierno general	123.3	126.0	138.6	6.2	7.3	-5.9	4.0	2.2	10.0
Privado	122.6	127.0	130.4	71.7	79.7	12.8	-2.0	3.6	2.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	166.3	163.0	217.7	13.6	25.3	34.8	44.1	-2.0	33.6

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 Fondo Monetario Internacional (FMI) convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	112.5	112.1	117.2	100.0	100.0	3.2	4.0	-0.3	4.5
<b>Bienes</b>	112.8	108.4	114.3	52.5	51.2	4.5	4.1	-3.9	5.4
Agricultura <sup>b</sup>	119.4	112.1	120.0	29.5	30.2	5.9	4.6	-6.1	7.0
Minería	115.1	128.9	136.6	0.4	0.5	1.0	4.5	12.0	6.0
Industria manufacturera	105.6	104.1	107.7	16.5	15.1	4.5	5.0	-1.4	3.5
Construcción	100.0	101.0	103.0	6.1	5.4	-2.4	-1.0	1.0	2.0
<b>Servicios básicos</b>	121.7	130.3	138.2	6.5	7.7	3.0	5.4	7.1	6.1
Electricidad, gas y agua	137.2	151.3	162.7	2.3	3.2	2.2	6.0	10.3	7.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	113.3	118.9	124.9	4.2	4.5	3.6	5.1	4.9	5.0
<b>Otros servicios</b>	110.7	114.0	117.6	41.0	41.1	1.7	3.7	3.0	3.2
Comercio, restaurantes y hoteles	107.8	111.3	115.1	25.0	24.5	1.8	4.4	3.2	3.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	115.3	118.4	122.0	7.0	7.3	1.1	3.2	2.7	3.0
Propiedad de vivienda	100.8	102.9	104.9	2.7	2.4	-	1.0	2.1	1.9
Servicios comunales, sociales y personales	115.1	118.0	121.0	9.0	9.3	2.0	2.4	2.5	2.5
Servicios gubernamentales	131.9	134.6	137.3	3.4	4.0	2.4	3.0	2.0	2.0

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con las estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	197.0	206.0	193.5	207.0	5.9	4.6	-6.1	7.0
Agrícola	119.7	126.9	110.9	121.6	7.5	6.0	-12.4	9.6
Pecuaria	57.8	59.4	60.6	62.1	4.1	1.6	2.0	2.5
Forestal	18.5	18.6	20.8	22.1	2.8	4.3	11.7	6.3
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de los principales rubros</b>								
Algodón	320	460	312	244	40.2	43.8	-32.2	-21.8
Arroz	39	47	60	104	8.6	20.5	27.7	73.3
Batata	205	211	189	113	-9.7	2.9	-10.4	-40.2
Caña	2 541	2 330	2 100	3 170	-10.0	-8.3	-9.9	51.0
Maíz	414	455	450	917	15.0	9.9	-1.1	103.8
Mandioca	1 741	1 758	1 582	1 028	-9.9	1.0	-10.0	-35.0
Poroto	47	51	36	19	-26.6	8.5	-29.4	-47.2
Soya	748	980	700	1 170	15.0	31.0	-28.6	67.1
Trigo	130	140	233	280	62.5	7.7	66.4	20.2
Banana <sup>c</sup>	17	18	17	16	6.3	5.9	-5.6	-5.9
Coco	430	335	369	406	3.1	-22.1	10.1	10.0
Naranjas <sup>d</sup>	1 363	1 431	1 360	1 291	-5.0	5.0	-5.0	-5.1
Piña <sup>d</sup>	24	25	26	27	4.3	4.2	4.0	3.8
Tung	147	161	145	130	5.0	9.5	-9.9	-10.3
Vacunos <sup>e</sup>	531	539	550	564	-4.8	1.5	2.0	2.5
Porcinos <sup>e</sup>	1 728	1 780	1 788	1 798	3.0	3.0	0.4	0.6
Pollos <sup>e</sup>	4 705	5 059	7 210	7 884	7.1	7.5	42.5	9.3
Rollos	1 745	1 742	2 095	2 197	1.3	-0.2	20.3	4.9
Leña	2 808	2 884	2 911	2 977	2.3	2.7	0.9	2.3

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.

Cuadro 5

**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR  
DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS**

(1980 = 100)

	Arroz	Algodón	Barata	Maíz	Mandioca	Soya	Cafía	Coco	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	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	96.0	76.9	136.8	82.3	100.0	92.9
1981	96.3	91.5	114.3	88.0	100.0	147.4	100.0	100.0	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	88.0	76.9	131.6	100.0	175.0	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	336.0	76.9	157.9	100.0	175.0	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	260.0	107.8	321.1	122.3	275.0	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	252.0	123.1	268.4	148.3	375.0	225.0
1986	311.0	245.8	271.4	1 056.0	261.5	452.6	226.4	350.0	285.7
I	370.0	228.8	228.6	732.0	192.3	421.1	150.9	300.0	-
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
1987	288.9	437.9	223.2	603.3	216.7	409.2	300.0	447.9	327.3
I	277.8	347.5	237.9	387.6	269.2	357.9	240.0	375.0	320.0
II	259.3	463.3	166.7	546.7	174.4	426.3	320.0	500.0	320.0
III	253.1	542.4	202.4	813.3	179.5	-	320.0	500.0	333.3
IV	351.9	-	285.7	666.7	243.6	-	320.0	416.7	333.3
	<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	30.1
1979	126.9	103.6	104.9	117.5	94.1	167.4	100.7	122.4	113.7
1981	84.4	80.3	100.3	77.2	87.7	129.3	87.7	87.7	81.5
1982	97.4	65.5	82.2	72.3	63.2	108.1	82.2	143.7	102.7
1983	146.4	106.8	56.9	243.3	55.7	114.3	72.4	126.7	116.4
1984	127.1	125.5	81.7	156.5	64.9	193.3	73.6	165.6	109.6
1985	121.1	93.7	79.0	121.2	59.2	129.0	71.3	180.3	108.2
1986	113.5	89.7	99.1	385.4	95.4	165.2	82.6	127.7	104.3
I	143.4	88.6	88.6	283.6	74.5	163.2	58.4	116.2	-
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
1987	86.5	131.2	66.9	180.7	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
I	83.2	104.1	71.3	116.1	80.6	107.2	71.9	112.3	95.9
II	77.7	138.8	49.9	163.8	52.2	127.7	95.9	149.8	95.9
III	75.8	162.5	60.6	243.6	53.8	-	95.9	149.8	99.9
IV	105.4	-	85.6	199.7	73.0	-	95.9	124.8	99.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía, 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 deflaciando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 6

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1982 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	101.1	105.1	103.6	107.2	5.5	4.0	-1.4	3.5
Alimentos	109.2	111.9	122.2	125.6	5.4	2.5	9.2	2.8
Bebidas	110.2	112.5	113.4	117.6	11.8	2.1	0.8	3.7
Tabaco	119.2	121.4	109.7	153.7	-2.1	1.8	-9.6	40.1
Textiles	106.1	157.0	107.0	61.1	27.2	48.0	-31.8	-42.9
Confecciones	112.4	128.6	105.8	116.5	17.2	14.4	-17.7	10.1
Zapatos	106.1	100.8	103.8	111.4	3.0	-5.0	3.0	7.3
Industria de madera, excepto muebles	92.0	83.1	85.1	95.3	-2.1	-9.7	2.4	12.0
Muebles	125.8	128.4	131.2	136.3	3.6	2.1	2.2	3.9
Papel y productos de papel	94.3	98.1	112.4	121.2	3.2	4.0	14.6	7.8
Imprenta y publicaciones	69.2	70.4	64.5	65.6	14.2	1.7	-8.4	1.7
Cueros y pieles, excepto zapatos	78.9	70.8	90.2	92.9	-23.9	-10.3	27.4	3.0
Industria química	134.0	149.1	116.8	146.8	13.0	11.3	-21.7	25.7
Otros productos químicos	127.5	153.9	124.2	126.8	33.0	20.7	-19.3	2.1
Productos derivados del petróleo	74.5	84.8	83.2	104.6	-22.5	13.8	-1.9	25.7
Productos plásticos	116.2	117.5	102.4	108.0	19.2	1.1	-12.9	5.5
Productos minerales no metálicos	100.6	88.4	116.2	134.0	-6.6	-12.1	31.4	15.3
Industrias de hierro y metales no ferrosos	116.4	123.3	124.0	294.7	16.6	5.9	0.6	137.7
Productos metálicos excluidas maquinaria	113.1	128.4	114.9	118.2	15.6	13.5	-10.5	2.9
Maquinarias, electrodomésticos y equipos de transporte	139.1	204.9	172.3	162.0	40.4	47.3	-15.9	-6.0
Otros	124.6	139.7	117.4	120.8	23.2	12.1	-16.0	2.9
Artesanía	88.0	96.0	81.4	...	9.7	9.1	-15.2	...
<b>Producción de algunas de las principales manufacturas (millones de toneladas)</b>								
Tejidos de algodón	6.1	9.2	11.8	6.2	5.2	50.8	28.3	-47.5
Fibras de algodón <sup>b</sup>	105.3	160.0	99.9	52.4	36.4	51.9	-37.6	-47.5
Tanino	11.2	10.9	5.7	13.9	-13.2	-2.7	-47.7	143.9
Almendra de coco	8.2	4.7	4.9	3.6	82.2	-42.7	4.3	-26.5
Tung	9.0	9.4	7.2	8.1	-47.1	4.4	-23.4	12.5
Cemento	109.0	45.6	178.7	269.2	-28.8	-58.2	291.9	50.6
Cigarrillos <sup>c</sup>	43.9	41.7	37.5	56.7	-5.8	-5.0	-10.1	51.2
Bebidas gaseosas <sup>d</sup>	137.3	138.7	124.8	129.2	12.4	1.0	-10.0	3.5
Harina de trigo	89.9	99.5	107.8	115.4	-10.3	10.7	8.3	7.1
Azúcar	85.2	73.1	68.7	104.2	-13.2	-14.2	-6.0	51.7
Cuero	8.3	7.7	10.1	10.4	-24.5	-7.2	31.2	3.0
Alcohol absoluto <sup>e</sup>	11.0	15.0	...	...	18.3	36.4	...	...

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 7

**PARAGUAY: INDICADORES DE LA CAPACIDAD, GENERACION  
Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA**

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Potencia instalada <sup>b</sup>	123.7	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4	274.4	274.4	274.4
Hidráulica	90.0	190.0	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	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	1 736.0
Neta	154.2	692.1	716.8	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5	1 639.7	1 733.7
Importación neta de energía eléctrica <sup>cd</sup>	-	5.4	103.0	-40.0	202.0	34.3	-47.8	1.8	2.1
Suministro interno de energía eléctrica <sup>c</sup>									
Bruta	159.2	703.1	824.0	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4	1 644.4	1 738.1
Neta	154.2	697.5	819.8	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8	1 641.5	1 735.8
Consumo interno de energía eléctrica <sup>c</sup>	129.8	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3	999.9	1 110.0	1 275.9
Residencial <sup>f</sup>	76.4	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7	565.7	637.5	701.9
Industrial <sup>f</sup>	33.8	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1	343.4	374.8	464.7
Otros <sup>g</sup>	14.6	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5	86.6	97.7	109.2
Porcentaje de la población servida con energía eléctrica	10.9	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2	42.8	45.5	47.4

Fuente: Administración Nacional de Electricidad (ANDE), *Compilación estadística 1960-1981*, Asunción, 1982, y otras estadísticas también proporcionadas por la 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 al 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" (nuevas categorías previstas en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984).

Cuadro 8

**PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO**

*(Porcentajes)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Total del país <sup>b</sup>	2.1	4.6	9.4	13.8	8.3	8.3	12.8	11.6
Asunción <sup>c</sup>	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>	5.6

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, Ñenby, 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 9

**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones (fob)							
Valor	-0.4	-0.6	-17.7	65.1	15.2	-7.6	39.5
Volumen	-7.5	14.7	-9.7	30.5	45.1	-2.5	21.6
Valor unitario	7.6	-13.3	-8.9	26.5	-20.6	-5.2	14.7
Importaciones (fob)							
Valor	14.4	-7.9	-22.5	34.2	-1.7	1.2	27.0
Volumen	13.3	-7.1	-18.2	69.5	5.6	8.7	20.6
Valor unitario	1.0	-0.9	-5.2	-20.8	-6.9	-6.9	5.3
Relación de precios del intercambio	5.6	-12.9	-4.3	56.1	-15.0	-0.1	6.1
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	97.7	97.6	84.4	171.9	212.0	206.4	266.4
Quántum de las exportaciones	92.5	106.1	95.8	125.1	181.4	176.8	215.1
Quántum de las importaciones	113.3	105.2	86.0	145.9	154.0	167.3	201.9
Relación de precios del intercambio fob/cif	105.6	92.0	88.1	137.5	116.8	116.7	123.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 10

## 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	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	86.5	89.9	98.0	101.9
1982	142	137	205	90.6	88.8	122.1	124.1
1983	158	146	312	76.3	70.4	140.7	140.5
1984	222	245	381	83.4	93.5	133.6	135.7
1985	312	387	595	92.6	115.1	164.3	166.4
1986	388	474	695	92.8	104.5	155.7	143.2
1987	605	624	802	143.9	131.8	177.9	158.0
1985							
I	288	304	414	85.0	92.8	114.0	117.9
II	320	344	546	99.5	109.6	158.4	162.4
III	320	443	740	94.9	132.5	204.7	206.6
IV	320	444	678	91.1	125.4	180.1	178.7
1986							
I	332	472	787	81.0	109.5	179.3	170.3
II	327	528	729	78.8	117.0	163.9	150.7
III	435	443	658	102.7	94.6	145.0	131.1
IV	459	454	608	108.7	96.7	134.4	120.8
1987							
I	565	569	716	139.6	124.7	165.2	146.5
II	567	595	783	142.9	133.8	184.2	164.3
III	619	628	819	144.4	130.5	178.4	158.9
IV	669	705	886	148.6	138.2	183.6	162.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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. Sobre la metodología y las 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 Argentina, Brasil, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y la República Federal de Alemania, 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 11

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	335	304	233	353	100.0	100.0	24.3	-9.1	-23.5	52.0
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	89	54	94	113	42.5	31.9	5.7	-38.3	73.2	19.9
Productos pecuarios	12	7	44	36	1.4	10.1	-6.7	-42.4	546.3	-18.4
Madera	22	10	18	25	21.4	7.1	9.1	-55.3	81.5	42.1
Aceites	22	19	13	15	5.5	4.4	4.0	-12.7	-31.5	16.6
Tabacos	15	6	5	10	3.3	2.8	50.0	-60.8	-9.7	81.0
Extracto de quebracho	6	4	4	5	1.4	1.5	4.9	-28.6	-6.5	40.0
Otros	12	8	10	21	9.5	6.0	-18.7	-22.2	18.9	113.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	246	250	139	241	57.5	68.1	32.6	1.2	-44.5	73.7
Fibras de algodón	131	142	81	101	34.1	28.6	54.1	8.1	-43.1	25.0
Semillas de soya	99	100	44	123	13.6	34.7	17.6	1.2	-56.3	179.9
Tortas y expellers	12	6	9	13	7.1	3.5	-10.5	-48.4	37.1	42.6
Frutas y legumbres	4	1	5	5	2.7	1.3	40.9	-73.7	430.5	-14.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 12

**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS  
PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**

*(Índices 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
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
1987	73.0	66.3	69.0	62.7	80.8	73.4	107.7	97.8
I	67.5	63.0	62.9	58.7	69.3	64.7	102.0	95.2
II	77.7	70.7	74.1	67.4	87.4	79.5	106.3	96.7
III	74.8	68.4	81.2	74.2	86.3	78.9	109.4	100.0
IV	81.4	71.5	80.5	70.7	75.3	66.2	115.3	101.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de UNCTAD, *Boletín mensual de precios de productos básicos*, varios volúmenes, y Fondo Monetario Internacional (FMI)

<sup>a</sup> Estados Unidos, Nº 2, color amarillo, cif, Rotterdam.

exportación de los países industrializados.

Bajos.

<sup>c</sup> Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa.

<sup>b</sup> Los precios nominales fueron deflactados por los precios de

Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países

Tropical, precio al por mayor, Reino Unido.

Cuadro 13

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	513	442	509	517	100.0	100.0	7.3	-13.8	15.2	1.6
<b>Bienes de consumo</b>	114	118	133	134	29.4	25.8	-4.6	3.4	12.6	0.9
No duraderos	83	97	100	99	22.8	19.2	-8.4	17.0	2.4	-0.4
Alimentos	14	20	17	9	4.6	1.7	-54.2	38.3	-14.1	-47.3
Bebidas y tabaco	25	25	34	42	7.7	8.0	63.7	-1.7	35.5	22.6
Otros <sup>c</sup>	43	52	49	49	10.5	9.4	-1.3	21.0	-7.1	-
Duraderos <sup>d</sup>	31	20	33	34	6.6	6.6	7.3	-33.5	61.0	4.7
Automóviles	16	10	11	16	3.5	3.1	127.7	-38.5	14.8	45.1
Artefactos eléctricos	15	11	22	18	3.1	3.5	-31.0	-28.1	102.4	-15.9
<b>Bienes intermedios</b>	176	152	142	140	32.3	27.1	-6.0	-13.6	-6.5	-1.4
Combustibles y lubricantes	138	115	97	103	25.1	19.9	14.6	-16.7	-15.4	6.0
Otros <sup>e</sup>	39	38	45	38	7.2	7.3	-43.2	-2.5	20.6	-17.1
<b>Bienes de capital</b>	198	139	195	198	38.3	38.3	37.6	-29.8	40.6	1.5
Maquinarias, aparatos y motores	92	102	164	152	15.5	29.4	-14.5	10.4	60.8	-7.1
Elementos de transporte y accesorios <sup>f</sup>	87	21	20	32	14.5	6.1	285.7	-76.0	-6.1	62.4
Otros <sup>g</sup>	19	16	12	14	2.7	2.8	39.2	-12.5	-25.6	18.3
<b>Sin clasificar</b>	25	33	39	45	5.6	8.7	-8.9	32.1	17.5	15.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 las realizadas con préstamos externos de largo plazo. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. <sup>d</sup> Incluye jeeps y camionetas rurales. <sup>e</sup> Incluye hierro y sus manufacturas (salvo artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas, piedras, tierras y sus manufacturas, cemento, asfalto y maderas y sus manufacturas. <sup>f</sup> Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. <sup>g</sup> Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 14

## PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-278	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-361
Balance comercial	-275	-422	-445	-245	-272	-158	-296	-287
Exportaciones de bienes y servicios	565	555	617	464	696	805	792	1 055
Bienes fob <sup>b</sup>	400	399	396	326	538	620	573	800
Servicios reales <sup>c</sup>	165	156	220	138	158	185	218	255
Transporte y seguros	4	5	2	2	2	8	3	4
Viajes	91	80	59	49	96	105	148	150
Importaciones de bienes y servicios	841	976	1 062	709	968	963	1 087	1 341
Bienes fob	675	772	711	551	740	727	736	935
Servicios reales <sup>c</sup>	165	204	350	157	228	236	351	407
Transporte y seguros	104	118	106	75	113	104	146	198
Viajes	35	38	42	44	44	47	48	48
Servicios de factores	-5	42	65	-9	7	-11	-74	-75
Utilidades	-54	-38	-13	-39	-26	-20	-55	-42
Intereses recibidos	77	102	122	63	70	79	58	60
Intereses pagados	-76	-82	-83	-66	-61	-80	-91	-118
Otros	48	60	39	33	24	9	14	25
Transferencias unilaterales privadas	3	2	2	1	2	2	1	1
<b>Balance en cuenta de capital</b>	428	420	316	200	248	39	241	370
Transferencias unilaterales oficiales	2	3	4	5	7	6	10	11
Capital de largo plazo	192	169	265	289	219	121	212	...
Inversión directa (neta)	32	32	37	5	5	1	32	...
Inversión de cartera (neta)	-	6	-8	3	-	8	-	...
Otro capital de largo plazo	160	131	236	281	214	112	181	...
Sector oficial <sup>d</sup>	85	39	60	139	127	109	137	...
Préstamos recibidos	98	60	83	162	150	137	185	...
Amortizaciones	-12	-20	-22	-23	-23	-28	-48	...
Bancos comerciales <sup>d</sup>	1	11	11	7	32	15	6	...
Préstamos recibidos	7	17	16	10	40	20	14	...
Amortizaciones	-6	-6	-6	-3	-9	-5	-8	...
Otros sectores <sup>d</sup>	74	81	165	135	55	-11	37	...
Préstamos recibidos	135	141	217	168	109	59	102	...
Amortizaciones	-60	-61	-52	-33	-53	-71	-64	...
Capital de corto plazo (neto)	255	262	73	-2	67	-62	15	50
Sector oficial	3	12	10	23	97	-56	-19	...
Bancos comerciales	-14	-13	1	15	-5	14	-21	...
Otros sectores	266	263	62	-40	-26	-20	55	...
Errores y omisiones netos	-20	-13	-26	-92	-45	-27	4	19
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	150	44	-62	-53	-14	-128	-128	9
Variación total de reservas (- significa aumento)	-152	-44	65	56	17	135	85	-53
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-2	...
Derechos especiales de giro	-2	-4	-9	-6	-3	-8	-9	...
Posición de reserva en el FMI	-8	-10	-1	-3	2	-3	4	...
Activos en divisas	-143	-30	77	68	13	145	92	...
Otros activos	-	-	-2	-3	4	1	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional (FMI), (Cinta magnética de junio de 1988. 1987: Banco Central del Paraguay.

Nota: Las cifras de la Cuenta Corriente para 1984, 1985 y 1986 tienen como fuente los datos proporcionados por el Banco Central del Paraguay. Para esos mismos años, en los datos de la Cuenta de capital y Variación de reservas, la información se basa en las cifras del FMI habiéndose ajustado en la CEPAL la partida denominada Errores y omisiones.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye estimaciones de transacciones no registradas. <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 15

## PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Número de turistas (miles) <sup>b,c</sup>	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0	262.7	370.7	303.2
De Argentina	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3	107.2	155.7	116.2
De Brasil	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6	93.4	124.5	67.0
De Estados Unidos	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5	6.2	7.8	10.1
De Japón	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7	2.8	3.4	4.9
De Uruguay	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2	4.6	18.4	25.3
De otros países	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7	40.9	60.9	79.7
Estada media (días)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0	4.7
Gastos medios (dólares) <sup>d</sup>	300	300	330	332	330	399	400	400
Gastos totales (millones de dólares) <sup>d</sup>	90.7	80.2	59.0	49.0	96.3	105.0	148.3	121.3
Oferta de habitaciones (número) <sup>e</sup>	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280	3 302	3 892	4 159
Oferta de plazas (número) <sup>e</sup>	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938	7 075	8 206	9 219
Razón media de ocupación (porcentajes)								
De habitaciones	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2	65.4	60.0	53.7
De plazas	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6	30.5	32.0	28.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por la Dirección General de Turismo, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y el Banco Central.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>El número total de turistas se calculó sobre la base de las tarjetas de turismo; incluye solamente a los mayores de 12 años. <sup>c</sup>La distribución de los turistas por país de origen se calculó 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>d</sup>Del balance de pagos. <sup>e</sup>De los hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

Cuadro 16

**PARAGUAY: EFECTOS DIRECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES  
ITAIPU Y YACYRETÁ EN EL BALANCE DE PAGOS<sup>a</sup>**

*(Millones de dólares)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Cuenta corriente</b>								
Total	-278	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-361
Entidades binacionales	178	150	158	144	85	44	44	66
Itaipú	121	139	126	127	61	37	27	30
Yacyretá	57	73	24	17	24	7	17	36
Restantes	-456	-527	-536	-397	-177	-123	-325	-295
<b>Cuenta de capital</b>								
Total	428	420	316	200	248	39	241	218
Entidades binacionales	217	237	184	160	112	70	45	79
Itaipú	146	159	159	143	87	55	27	30
Yacyretá	71	78	25	17	25	15	18	49
Restantes	211	183	132	40	136	-31	196	139
<b>Balance global</b>								
Total	150	44	-62	-53	-14	-128	-128	-143
Entidades binacionales	395	449	338	305	197	114	89	145
Itaipú	267	298	289	270	148	92	54	60
Yacyretá	129	151	48	34	49	22	35	85
Restantes	-245	-405	-400	-358	-41	-154	-129	-156
<b>Reservas internacionales<sup>c</sup></b>								
Total	766	810	687	684	669	578	476	527
Entidades binacionales <sup>d</sup>	1 217	1 666	2 004	2 309	2 506	2 620	2 709	2 854
Itaipú <sup>d</sup>	987	1 285	1 574	1 844	1 992	2 084	2 138	2 198
Yacyretá <sup>d</sup>	231	382	430	464	513	535	570	655
Restantes	-451	-856	-1 317	-1 625	-1 837	-2 042	-2 233	-2 327

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 14, del balance de pagos, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Es igual a los activos internacionales brutos del Banco Central del Paraguay. <sup>d</sup>Muestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.

Cuadro 17

## PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA

*(Millones de dólares)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Deuda externa contratada <sup>b</sup>	1 323	1 641	1 939	2 272	2 339	2 508	2 448 <sup>c</sup>	2 435
Sector público	1 152	1 490	1 766	2 101	2 187	2 363	2 418	2 407
Sector privado	170	151	173	171	151	145	30 <sup>c</sup>	28
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>	861	948	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043
Sector público	691	797	1 030	1 298	1 503	1 627	1 825	2 010
No financiero	574	670	868	1 116	1 291	1 396	1 598	1 757
Gobierno central	277	317	369	502	621	749	886	979
Empresas estatales	297	353	499	614	670	647	712	778
Financiero	117	127	162	182	212	231	227	253
Servicio bruto de la deuda externa	154	169	163	125	146	184	212	299
Amortizaciones	78	87	80	59	85	104	121	181
Intereses	76	82	83	66	61	80	91	118

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

<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 estatal fue revisado en 1986, por lo que las cifras de ese año pueden no ser estrictamente comparables con las de años anteriores.



Cuadro 18

## PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice (1980 = 100)</b>									
<b>Deuda externa bruta desembolsada<sup>b</sup></b>									
A precios corrientes	17.7	100.0	110.2	139.8	170.6	192.1	205.8	215.4	237.3
Deflactado por los precios de exportación	55.1	100.0	100.8	137.4	177.9	179.9	240.1	250.8	276.9
Deflactado por los precios de importación	62.8	100.0	107.4	132.9	171.0	229.5	258.5	273.4	289.4
<b>Deuda externa neta desembolsada<sup>c</sup></b>									
A precios corrientes	172.7	100.0	147.7	585.2	939.8	1 271.6	1 465.9	1 628.4	1 779.5
Deflactado por los precios de exportación	539.5	100.0	135.1	574.9	980.0	1 190.6	1 710.5	1 895.7	2 076.4
Deflactado por los precios de importación	613.0	100.0	144.0	556.3	941.7	1 519.2	1 841.6	2 066.5	2 170.1
<b>Como porcentaje de las exportaciones<sup>d</sup></b>									
<b>Servicio de la deuda externa</b>	15.9	27.2	30.5	26.4	26.9	21.1	22.9	26.8	28.3
Amortizaciones	7.3	13.8	15.7	13.0	12.7	12.2	12.9	15.3	17.2
Intereses	8.6	13.5	14.8	13.5	14.2	8.8	9.9	11.5	11.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional (FMI).

<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 tenencias de activos externos. (Véase el cuadro 17).

<sup>d</sup>De bienes y servicios no atribuibles a factores.

Cuadro 19

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7	21.8
Alimentos	18.9	10.4	3.5	17.1	28.9	27.6	43.5	23.9
Vivienda	22.7	20.2	8.4	3.6	7.0	17.4	13.8	19.0
Vestuario	21.2	11.6	6.0	20.8	26.7	32.8	32.8	18.0
Gastos varios	32.1	13.4	9.4	17.2	20.0	26.3	13.8	21.9
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	7.8	12.2	3.5	32.9	28.3	23.4	45.1	11.9
Agropecuarios	2.7	13.7	3.5	39.7	18.6	12.8	64.0	-1.1
Indice de precios implícitos del producto interno bruto <sup>c</sup>	16.8	16.1	5.2	14.4	27.0	25.2	31.6	30.3
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0
Alimentos	-2.8	6.9	5.4	19.4	42.5	22.3	34.9	42.3
Vivienda	21.1	12.3	6.4	2.7	15.9	13.0	11.7	22.0
Vestuario	14.8	5.0	15.5	20.9	32.2	34.9	21.7	22.1
Gastos varios	30.7	4.4	14.0	17.0	25.4	28.5	19.4	26.8
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	-1.9	19.6	-6.8	32.9	43.8	16.3	28.1	19.7
Agropecuarios	-10.6	30.9	-15.7	39.7	39.1	9.5	28.8	12.6

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 20

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Nominales</b>								
<b>Salarios obreros en Asunción<sup>b</sup></b>								
General	152.4	186.8	235.4	322.1	16.0	22.6	26.0	36.8
Industria manufacturera	153.6	185.9	238.2	327.3	19.5	21.0	28.2	37.4
Construcción	148.4	193.6	257.7	379.1	23.2	30.5	33.1	47.1
Electricidad, gas y agua	162.2	220.9	268.2	375.2	11.8	36.2	21.4	39.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146.5	175.5	211.8	278.7	7.9	19.8	20.7	31.6
Comercio	163.9	202.1	268.5	382.6	21.8	23.3	32.8	42.5
Otros servicios	171.6	231.1	304.1	433.8	31.5	34.7	31.6	42.6
<b>Jornales agrícolas medios</b>								
Con alimentación	146.7	158.7	205.8	287.5	0.1	8.2	29.7	39.7
Sin alimentación	133.4	142.0	189.8	282.6	-2.6	6.4	33.7	48.9
<b>Salarios mínimos legales</b>								
Asunción y Puerto Stroessner	156.2	206.9	297.2	409.7	20.0	32.4	43.7	37.8
Otras ciudades	155.6	206.3	296.5	408.6	20.5	32.6	43.7	37.8
Agricultura	154.9	205.4	295.1	406.7	19.8	32.6	43.7	37.8
<b>Reales<sup>c</sup></b>								
<b>Salarios obreros en Asunción</b>								
General	91.8	89.8	85.9	96.5	-3.5	-2.1	-4.4	12.3
Industria manufacturera	92.5	89.4	86.9	98.1	-0.6	-3.3	-2.7	12.8
Construcción	89.3	93.1	94.0	113.6	2.4	4.2	1.0	20.8
Electricidad, gas y agua	97.6	106.2	97.9	112.4	-7.1	8.8	-7.9	14.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.2	84.4	77.3	83.5	-10.3	-4.3	-8.4	8.0
Comercio	98.7	97.2	98.0	114.6	1.3	-1.5	0.8	17.0
Otros servicios	103.3	111.1	111.0	130.0	9.3	7.6	-0.1	17.1
<b>Jornales agrícolas medios</b>								
Con alimentación	88.3	76.3	75.1	86.1	-16.7	-13.6	-1.6	14.7
Sin alimentación	80.3	68.3	69.3	84.7	-19.0	-15.0	1.5	22.2
<b>Salarios mínimos legales</b>								
Asunción y Puerto Stroessner	94.0	99.5	108.5	122.7	-0.2	5.8	9.1	13.1
Otras ciudades	93.7	99.2	108.2	122.4	0.2	5.9	9.1	13.1
Agricultura	93.3	98.7	107.7	121.8	-0.4	5.9	9.1	13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Promedio de los meses de junio y diciembre. <sup>c</sup>Los valores nominales fueron deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 21

## PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	85.2	110.2	143.1	202.4	30.2	29.3	29.8	41.5
Ingresos tributarios	70.1	94.4	122.5	174.6	36.0	34.7	29.8	42.5
Impuestos directos	15.5	22.6	29.0	44.6	5.2	46.1	28.1	53.9
Impuestos a la renta	10.2	15.8	20.7	34.8	5.4	54.7	31.2	68.1
Sobre el patrimonio	5.3	6.8	8.2	9.7	4.7	29.3	20.8	18.3
Impuestos indirectos	36.8	48.5	64.5	89.2	55.6	31.9	33.0	38.3
Sobre el comercio exterior	14.2	17.7	22.9	32.6	24.8	24.4	29.7	42.2
Importaciones	12.8	16.7	22.0	30.8	21.4	30.2	32.0	40.1
Exportaciones	1.4	1.0	0.9	1.8	69.5	-28.3	-8.9	93.0
Sobre el comercio interno	22.6	30.8	41.6	56.6	84.0	36.5	34.9	36.1
Otros	17.8	23.3	29.0	40.8	35.3	30.6	24.7	40.6
Ingresos no tributarios	15.2	15.9	20.5	27.8	8.9	4.6	29.6	35.2
<b>Gastos corrientes</b>	78.3	97.6	119.8	164.7	5.2	24.6	22.7	37.5
Consumo	44.8	60.3	65.5	95.2	3.0	34.6	8.6	45.3
Sueldos y salarios	33.5	40.8	47.1	63.8	1.8	21.8	15.4	35.5
Bienes y servicios no personales	11.3	14.4	18.4	31.4	6.6	27.4	27.8	70.7
Pago por concepto de intereses	4.9	6.7	9.7	19.9	81.5	36.7	44.8	105.2
Transferencias	22.4	25.9	29.2	35.8	-0.9	15.6	12.6	22.8
Al sector privado	17.8	20.8	21.3	26.2	2.3	16.9	2.4	23.0
Al sector público	4.6	4.9	7.9	9.6	-9.8	6.5	60.4	22.5
Otros	6.2	7.7	15.4	13.8	-7.1	24.2	100.0	-10.4
Ahorro	6.9	12.6	23.3	37.7		84.1	84.3	61.6
Ingresos de capital	0.3	0.6	0.8	1.0	200.0	100.0	33.3	25.0
<b>Gastos de capital</b>	17.7	34.7	13.4	22.1	-36.8	96.0	-61.4	64.9
Formación de capital	10.2	29.7	10.7	21.0	-42.7	191.0	-64.1	96.9
Transferencias	7.5	1.3	2.7	0.3	-25.7	-82.7	105.8	-88.8
Al sector público	7.5	1.3	2.7	0.3	-25.7	-82.7	105.8	-88.8
Otros	-	-	3.1	0.8	-	-	-	-74.2
<b>Gastos totales</b>	96.0	132.3	133.2	186.8	19.1	37.6	-	40.3
<b>Balance global</b>	-10.5	-21.4	10.7	16.5	-70.7	103.8	-150.0	54.5
					Como porcentaje del balance global			
Financiamiento (neto)	10.5	21.4	-10.7	-16.5	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0
Interno (neto)	-8.6	10.7	-13.2	-7.5	81.9	-50.0	-123.4	-45.4
Bancario	4.4	7.7	6.5	9.7	-41.9	-36.0	60.7	58.7
Banco Central	7.3	7.7	6.5	9.7	-69.5	-36.0	60.7	58.7
Resto sistema bancario	-2.9	-	-	-	27.6	-	-	-
Inversión financiera	-	-	-	-11.8	-	-	-	-
Otros <sup>b</sup>	9.8	17.3	10.1	15.8	-93.3	-80.8	94.4	95.6
Variación disponibilidades	-22.8	-14.3	-29.8	-33.0	217.1	66.8	-278.5	-199.7
Externo (neto)	19.0	10.7	2.5	2.8	-181.0	-50.0	23.1	16.9
Desembolsos	23.3	16.1	10.9	21.9	-221.9	-75.2	101.6	132.5
Amortizaciones	-4.3	-5.4	-8.4	-19.1	41.0	25.2	-78.5	-115.6

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos y Fondo Monetario Internacional (FMI).

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye créditos de proveedores, emisión y amortizaciones de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores.

Cuadro 22

PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO<sup>d</sup>

	Millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987
<b>Subsidio cambiario</b>									
1. Para el servicio de la deuda externa pública <sup>b</sup>	19 671	36 416	61 446	229.1	85.1	68.7	1.4	2.0	2.5
2. Para las importaciones de las instituciones públicas <sup>c</sup>	6 186	7 061	17 850	-25.8	14.1	152.8	0.4	0.4	0.7
3. Total (1 + 2)	25 857	43 477	79 296	80.6	68.1	82.4	1.9	2.4	3.2
<b>Subsidio crediticio</b>									
4. A la tasa de interés de la cartera mínima <sup>d</sup>	3 458	5 217	6 632	58.9	50.9	27.1	0.2	0.3	0.3
5. A la tasa de inflación <sup>e</sup>	7 284	12 483	13 610	75.0	71.4	9.0		0.7	0.5
<b>Subsidio total</b>									
(3 + 4)	29 315	48 694	85 928	77.7	66.1	76.5	2.1	2.7	3.4
(3 + 5)	33 141	55 960	92 906	79.4	68.9	66.0	2.4	3.1	3.7

Fuente: CEPAL, 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. Incluye la diferencia cambiaria para la importación de insumos agrícolas para el sector privado. <sup>d</sup>Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero por el crédito neto del Banco Central y la que paga el sector privado no financiero por los créditos de plazos inferiores a 240 días bajo el Régimen de la Cartera Mínima. <sup>e</sup>Igual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero por el crédito neto del Banco Central y la tasa de inflación.

## PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

	Saldos a fines del año, miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
I. Reservas internacionales netas <sup>a</sup> (US\$ millones)	94.6	112.9	132.8	212.2	4.8	19.3	17.6	59.8
	516.9	479.2	397.5	437.3	-17.3	-7.3	-17.0	10.0
II. Crédito interno neto	69.0	78.3	130.6	148.7	39.1	13.5	66.8	13.9
I. Sector público								
no financiero	31.9	46.7	57.0	80.2	25.1	46.4	22.1	40.7
a. Gobierno central	20.4	24.3	26.9	26.7	28.3	19.1	10.7	-0.7
Créditos	29.5	33.4	40.4	50.1	37.9	13.2	21.0	24.0
Depósitos	9.0	9.1	13.5	23.4	63.6	1.1	48.4	73.3
b. Entidades públicas <sup>b</sup>	11.5	22.4	30.1	53.5	19.8	94.8	34.4	77.7
Créditos	16.8	29.8	37.9	64.7	36.6	77.4	27.2	70.7
Depósitos	5.3	7.4	7.8	11.2	96.3	39.6	5.4	43.6
2. Sector bancario	37.1	31.6	73.6	68.5	53.9	-14.8	132.9	-6.9
a. Banco Nacional de Fomento	12.9	11.4	22.2	22.6	18.3	-11.6	94.7	1.8
c. Bancos comerciales	24.2	20.2	51.3	45.9	83.3	-16.5	154.0	-10.5
III. Capital y reservas	17.7	19.3	21.2	24.3	5.4	9.0	9.8	14.6
IV. Otros activos y pasivos netos	-25.8	-28.4	-41.1	-49.6	0.4	10.1	44.7	20.7
Activos	20.5	24.7	29.8	38.4	69.4	20.5	20.6	28.9
Pasivos	46.3	53.1	70.9	88.0	8.2	14.7	33.5	24.1
V. Base monetaria (I+II-III+IV)	120.1	143.6	201.2	286.9	23.4	19.6	40.1	42.6
1. Billetes y monedas emitidas	53.7	69.6	92.1	128.3	28.5	29.6	32.3	39.3
Banca	5.1	7.0	7.6	8.7	54.5	37.3	8.6	14.5
En poder del público	48.6	62.6	84.5	119.6	26.2	28.8	35.0	41.5
2. Depósitos en el Banco								
Central del Paraguay	66.4	74.0	109.1	158.6	19.6	11.4	47.4	45.4
Encaje legal	61.0	70.5	93.5	144.3	21.8	15.6	32.6	54.3
Depósitos de la banca	5.4	3.5	15.6	14.3	-	-35.2	345.7	-8.3

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

<sup>a</sup>Valoradas al tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar.<sup>b</sup>Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 24

## PARAGUAY: FACTORES DE VARIACION DE LA BASE MONETARIA

*(Miles de millones de guaraníes)*

	1983	1984	1985	1986	1987
I. Variación efectiva en moneda nacional de las Reservas internacionales netas <sup>a</sup>	-3.6	-19.9	-8.9	-27.3	19.3
(Variación US\$ millones)	-24.8	-108.5	-37.7	-81.7	39.8
(T/C promedio implícito de Reservas Internacionales netas) <sup>b</sup>	144.39	183.01	235.60	334.09	485.25
II. Crédito interno neto efectivo	28.7	43.6	36.5	99.5	78.2
A. Efecto cambiario <sup>c</sup>	1.9	24.2	27.2	47.2	60.1
B. Crédito interno neto registrado	26.8	19.4	9.3	52.3	18.1
1. Gobierno central	18.6	4.5	3.9	2.6	0.2
2. Entidades públicas	1.6	1.9	10.9	7.7	23.4
3. Sector bancario	6.6	13.0	-5.5	42.0	-5.1
III. Otros	-4.7	-1.0	-4.2	-14.6	-11.6
Variación de la base monetaria	20.4	22.7	23.4	57.6	85.8

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Incremento en dólares valuados al tipo de cambio implícito promedio del saldo de las Reservas internacionales netas a fines de cada año. <sup>b</sup>Resultado de dividir los saldos de las Reservas internacionales netas en moneda nacional y en dólares del balance del Banco Central del Paraguay. <sup>c</sup>Representa la variación efectiva del tipo de cambio promedio, más el efecto de los diferenciales de los tipos de cambio y las variaciones de la valuación en moneda nacional de los activos internacionales netos.

Cuadro 25

## PARAGUAY: LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO

	Saldos a fines de año, en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
I. Dinero	93.3	118.9	151.9	233.3	27.1	27.4	27.8	53.6
A. Billeres y monedas en poder del público	48.6	62.6	84.5	119.6	26.2	28.8	35.0	41.5
B. Depósitos a la vista <sup>a</sup>	44.7	56.3	67.4	113.7	28.1	26.0	19.7	68.7
a. Sector privado	39.9	52.2	62.0	89.7	24.7	30.8	18.8	44.7
b. Entidades públicas	4.8	4.1	5.4	24.0	65.5	-14.6	31.7	344.4
II. Cuasidinero M/N	112.7	132.5	164.9	200.6	10.9	17.6	24.5	21.6
A. Depósitos de ahorro y a plazo	92.1	105.0	134.4	173.2	10.7	14.0	28.0	28.9
a. Sector privado	88.2	99.6	128.2	156.3	11.2	12.9	28.7	21.9
b. Sector público	3.9	5.4	6.2	16.9	-	38.5	14.8	172.6
B. Otros depósitos	20.6	27.5	30.5	27.4	12.0	33.5	10.9	-10.2
III. Liquidez en moneda nacional	206.0	251.4	316.8	433.9	17.7	22.0	26.0	37.0
IV. Depósitos en moneda extranjera	12.3	8.5	14.7	16.6	0.8	-30.9	72.9	12.9
Multiplicador bancario <sup>b</sup>	1.72	1.75	1.57	1.51				
Coeficiente de preferencia por circulante <sup>c</sup>	0.236	0.249	0.267	0.276				
Coeficiente de encaje <sup>d</sup>	0.422	0.392	0.470	0.505				

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Excluye depósitos del gobierno central y entidades públicas en el Banco Central del Paraguay. <sup>b</sup>Indica la capacidad del sistema bancario para expandir la liquidez en moneda nacional sobre la base de la emisión primaria. <sup>c</sup>Billeres y monedas en poder del público/liquidez en moneda nacional. <sup>d</sup>Fondos bancarios depositados en el Banco Central del Paraguay (encaje legal más otros depósitos)/depósitos bancarios (a la vista, ahorro, plazo y otros depósitos).



Cuadro 26

**PARAGUAY: PROGRAMA CREDITICIO. ASIGNACION SECTORIAL  
DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO**

	Saldos a fines del año, en millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Bancos comerciales</b>								
Total	109.2	117.5	160.7	203.5	18.0	7.6	36.7	26.7
Agropecuario	13.3	18.8	58.5	67.6	32.2	41.1	211.5	15.6
Agrícola	6.4	12.0	53.5	58.2	37.1	86.7	346.8	8.9
Ganadero	6.9	6.8	5.0	9.4	27.9	-1.2	-26.1	87.0
Industrial	34.2	34.8	31.9	44.9	16.8	1.7	-8.5	40.9
Manufactura	34.2	34.8	31.8	44.8	21.2	1.7	-8.5	41.0
Construcción	-	0.1	0.1	0.1	-96.0	31.8	32.2	4.7
Comercio (interno)	42.0	43.9	50.6	64.6	25.4	4.6	15.3	27.7
Exportación	15.2	15.1	14.2	17.8	0.8	-0.7	-5.8	24.9
Otros	4.5	4.9	5.5	8.6	-2.1	9.0	10.9	57.7
<b>Banco Nacional de Fomento</b>								
Total	41.7	46.4	64.0	74.0	24.6	11.1	38.1	15.5
Agropecuario	32.4	35.7	50.7	59.6	34.5	10.1	42.1	17.5
Agrícola	31.0	34.3	49.0	57.7	37.2	10.7	42.7	17.7
Ganadero	1.4	1.3	1.7	1.9	-6.8	-2.7	27.7	10.7
Industrial	6.9	8.0	9.4	11.6	-3.6	15.8	18.4	23.5
Manufactura	6.9	8.0	9.4	11.6	-3.6	15.8	18.4	23.5
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	1.8	2.1	3.3	2.1	-0.8	19.1	56.1	-35.8
Exportación	0.3	0.3	0.4	0.4	88.9	2.2	7.1	22.1
Otros	0.4	0.3	0.3	0.2	17.3	-22.2	-9.1	-19.8
<b>Total</b>								
Total <sup>b</sup>	164.0	179.0	267.1	333.2	17.6	9.1	49.3	24.7
Agropecuario <sup>b</sup>	58.6	69.4	125.1	146.7	41.9	18.5	80.3	17.3
Agrícola <sup>b</sup>	37.6	46.4	102.6	116.0	37.0	23.6	121.0	13.1
Ganadero <sup>b</sup>	21.0	23.0	22.5	30.7	5.3	9.4	-2.1	36.4
Industrial	41.2	42.9	67.8	92.8	12.8	4.1	58.1	36.8
Manufactura	41.2	42.9	41.4	56.6	19.7	4.1	-3.5	36.8
Construcción <sup>c</sup>	...	...	26.4	36.1	...	...	...	36.7
Comercio (interno)	43.8	46.0	53.9	66.7	24.5	5.2	17.1	23.8
Exportación	15.5	15.4	14.6	18.2	1.8	-0.7	-5.5	24.8
Otros	4.9	5.2	5.7	8.8	-0.7	6.4	9.6	54.2

Fuente: CEPAL, Sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye el Fondo Ganadero.<sup>c</sup>Incluye al Sistema de Ahorro y Préstamo para la Vivienda.



## PERU

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

Tras crecer 9% el año precedente, la tasa más alta en una década y media, en 1987 la economía peruana se expandió casi 7%, con lo que el producto interno bruto por habitante volvió a repuntar. (Véase el cuadro 1.) La ampliación de la demanda interna, merced al mejoramiento del ingreso real global, fue utilizada por segundo año consecutivo como el principal instrumento dinamizador y redundó en un mayor nivel de empleo y una mejor utilización de la capacidad instalada en la industria.

Sin embargo, la prolongación de la vigencia del programa de reactivación puesto en marcha en agosto de 1985, que por su propia naturaleza era de corto plazo, suscitó un acelerado agravamiento de los desequilibrios económicos que habían comenzado a insinuarse a fines de 1986.

Tales desajustes se manifestaron en un violento rebrote inflacionario en los últimos meses del año, derivado de presiones tanto de costos como de demanda, y en un aumento sustancial del déficit público, atribuible más a una dramática reducción de los ingresos tributarios que a una expansión de los gastos. También las cuentas externas sufrieron un marcado deterioro. El aumento de las importaciones, en especial de insumos y de bienes de capital para el sector privado, y el virtual estancamiento de las exportaciones determinaron que el déficit comercial casi se triplicara. En este cuadro, la carencia de un adecuado flujo de financiamiento externo se tradujo en una severa pérdida de reservas internacionales.

Por el lado de la oferta, el crecimiento de la producción fue generalizado, con excepción de la pesca y la minería. El dinamismo agropecuario se sustentó en la vigencia del esquema de precios garantizados; el suministro de insumos importados a bajo costo, merced a un tipo de cambio subsidiado; y la concesión de crédito preferencial, a una tasa de interés real negativa. También la industria manufacturera pudo importar sus insumos a un tipo de cambio subsidiado y dispuso de crédito a un costo real que a la postre resultó negativo, pero las deficiencias en que incurrió la administración del control de precios derivó paulatinamente en creciente evasión tributaria y en contrabando, así como en ocasionales escaseces de algunos productos.

Hacia fines del año, la expansión industrial comenzó a sentir los efectos de los exiguos niveles de inversión registrados desde comienzos de la década, a lo que se agregaron el deterioro de la capacidad instalada y el obvio rezago tecnológico. Los proyectos en ejecución por el sector privado, cuyas importaciones de bienes de capital se duplicaron entre 1985 y 1987, no alcanzaron a madurar, ante la vertiginosa ampliación de la demanda interna.

La profundización de los desequilibrios macroeconómicos revirtió las expectativas de los agentes, que hasta el primer semestre habían sido favorables, según las encuestas de opinión del Instituto Nacional de Estadística. La sorpresiva presentación, en julio, del proyecto de ley destinado a estatizar la banca, la continua pérdida de reservas internacionales y el errático manejo del tipo de cambio, acentuaron el clima de desconfianza.

La demanda interna siguió siendo expandida en forma acelerada, sobre la base de periódicos aumentos de los salarios reales, pese al agotamiento de los factores que habían tornado viable este proceso en 1986, vale decir un considerable grado de capacidad ociosa y un elevado nivel de reservas internacionales. Ante el rebrote inflacionario y con el afán de mantener el poder de compra de los asalariados, se recurrió en forma creciente a la contención de los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por empresas estatales, a expensas del incremento del déficit público. El intento de hacer otro tanto con los precios de bienes no públicos, mediante controles administrativos, logró menos éxito, debido a las complejidades de las estructuras de costos de la empresa privada y a la escasa capacidad de gestión del gobierno.

Los continuos incrementos en el nivel real de los salarios y los reajustes de la tasa de cambio fueron presionando sobre la estructura de costos en un contexto de intenso uso de la capacidad

Gráfico 1  
**PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

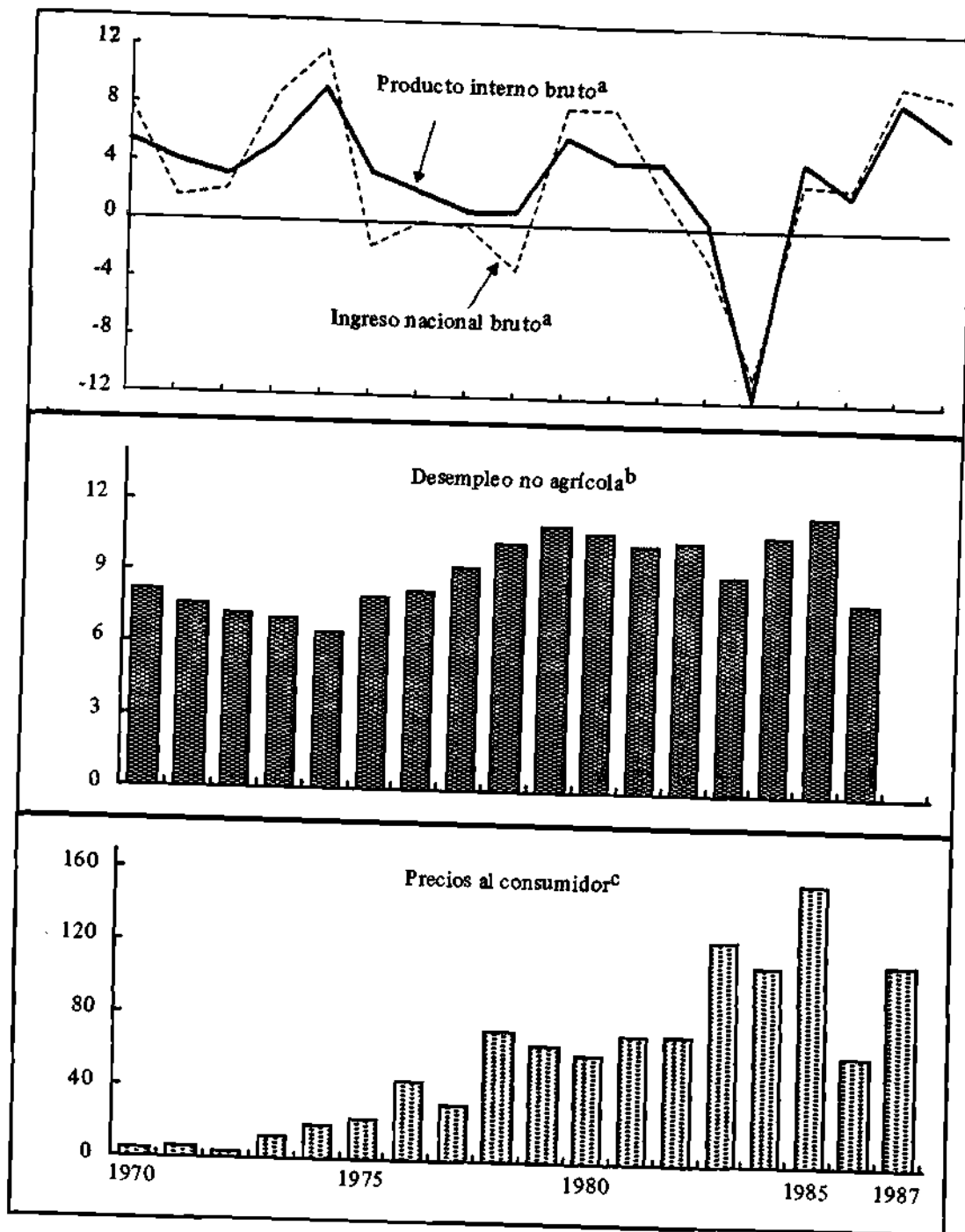
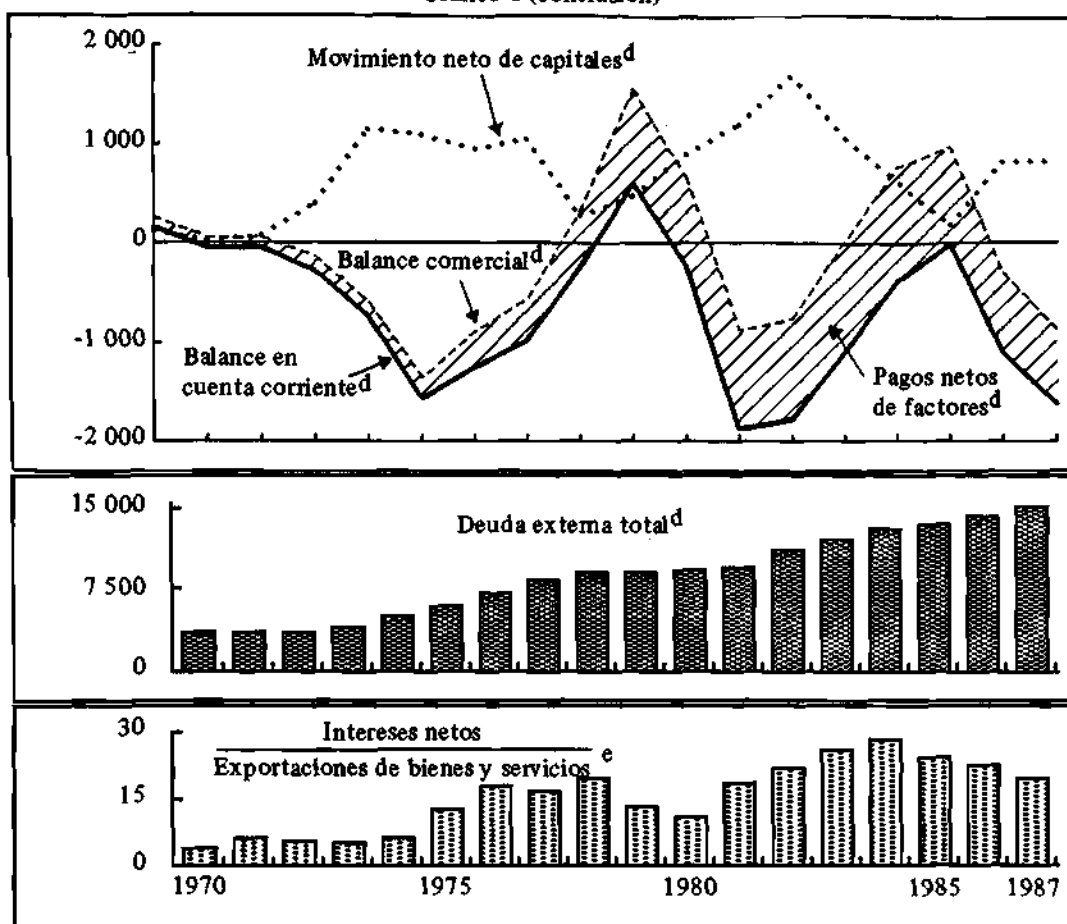


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

<sup>b</sup>Tasa anual media.

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

diciembre.

instalada en ramas claves. Se generaron entonces presiones inflacionarias cada vez mayores, con el efecto consiguiente sobre las expectativas, desatándose en los últimos meses del año una escalada de precios. De esta forma, la tasa acumulada en 12 meses llegó en diciembre a 114%, que se compara con el 63% registrado un año antes.

El impulso de la demanda interna significó consolidar un distorsionado patrón de consumo, asentado en el alto uso de alimentos importados y en una estructura de producción industrial muy dependiente del abastecimiento de insumos externos. Ello se tradujo en un renovado aumento de la demanda de importaciones, la cual se vio incentivada no sólo por lo moderado del alza de los precios internacionales de los productos importados, sino también por la sobrevaluación del inti. Puesto que el modelo de corto plazo se basaba en la ampliación del consumo interno, no hubo mucho espacio para el aumento de las exportaciones manufactureras. El escaso dinamismo de éstas fue posible gracias, únicamente, a la subida de los precios internacionales de los productos básicos, toda vez que en varios casos, en especial en los rubros mineros, el volumen exportado disminuyó.

Las severas restricciones impuestas a los egresos por concepto de utilidades e intereses hicieron que esta partida experimentara un descenso, el cual fue sobrepasado con creces por la ampliación de la brecha comercial. De esta forma el déficit en la cuenta corriente aumentó del orden de 45% y, en ausencia de un flujo adecuado de inversión y créditos externos, las reservas internacionales del país experimentaron una disminución sustancial. (Véase el gráfico 1).

Aunque los gastos reales no se acrecentaron, la significación del déficit del sector público subió de 5 a 6.5% del producto interno bruto, debido al aumento de las exenciones tributarias y la erosión de la recaudación tributaria real y el rezago de los precios y tarifas de las empresas públicas.

El carácter fuertemente expansivo de la política monetaria, en especial en el segundo semestre, se reflejó en el sustancial incremento del crédito interno neto del Banco Central al sector público. Esta partida incluye el efecto derivado del diferencial cambiario, el cual comenzó a ampliarse a mediados de año. El incremento de la emisión monetaria quedó un tanto a la zaga, pues resultó atenuado por las secuelas contractivas de la espectacular caída de las reservas internacionales.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *La oferta y demanda globales*

La oferta global se amplió casi 9%, sobre la base del vigoroso incremento de las importaciones, el cual triplicó el del producto. En contraste, el volumen de las exportaciones volvió a contraerse, pese a que los precios internacionales repuntaron por primera vez desde 1983. (Véase el cuadro 2.)

El factor determinante de la expansión de la demanda interna fue el consumo privado, toda vez que el gasto público encaró severas restricciones, aun cuando los desembolsos corrientes del gobierno central crecieron levemente en términos reales. La inversión privada volvió a subir, incentivada por el favorable clima económico imperante en el primer semestre y por el bajo costo interno de las divisas.

### b) *Evolución sectorial*

Por segundo año consecutivo, el único sector que no creció fue la minería. (Véase el cuadro 3.) Las actividades más dinámicas fueron la industria manufacturera y la construcción, pero el crecimiento tendió a agotarse, hasta transformarse en los últimos meses en un virtual estancamiento. La estructura de precios relativos volvió a favorecer a los productos agrícolas respecto de los manufacturados. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* La mantención del esquema de precios garantizados en favor de los cultivos prioritarios; el abastecimiento de fertilizantes y pesticidas importados a un tipo de cambio preferencial; y el incremento, en términos reales, del volumen de crédito suministrado a tasas de interés promocionales contribuyeron a que el producto sectorial se expandiera 5%. (Véase el cuadro 5.)

La existencia de cuantiosos subsidios y el predominio de favorables condiciones climatológicas llevaron a que una ampliación de 39% en la superficie sembrada de arroz se tradujera en aumento de 61% en el volumen cosechado, el más alto de la historia, pero la colocación de los excedentes se vio dificultada a causa de los elevados costos internos de producción. A la inversa, los terrenos destinados al cultivo del algodón disminuyeron significativamente y la cosecha cayó del orden de 33%.

En el desempeño de la actividad pecuaria gravitaron los aumentos en la producción de carne de ave, facilitados por la importación de insumos, así como en la de vacuno, impulsado por la liberación de los precios internos y el beneficio forzoso de los hatos en la zona sur, donde las sequías y heladas hicieron escasear los pastos naturales.

La extracción pesquera se redujo en 15%, debido a las restricciones que debieron imponer las autoridades a la captura de la anchoveta, en vista de las adversas condiciones ambientales. (Véase el cuadro 6.) La extracción para consumo humano directo cayó levemente, a consecuencias del descenso de la captura destinada al congelado, secuela del término del acuerdo pesquero con la Unión Soviética en 1986, disminución que habría sido mucho mayor, de no mediar el apoyo otorgado por el gobierno cubano a través de los servicios de barcos pesqueros especializados.

ii) *La minería.* La disminución de las reservas acentuó la tendencia contractiva de la actividad petrolera, con lo que el producto sectorial volvió a decaer por segundo año consecutivo, al punto que fue preciso recurrir a la importación de crudo para mantener las operaciones de refinación y el abastecimiento. (Véase el cuadro 7.) El nivel de las reservas petroleras, tanto probadas como probables, fue casi la mitad del observado en 1981, fenómeno atribuible a la escasa inversión exploratoria registrada en los últimos años.

La producción de la minería metálica aumentó sólo ligeramente pues la política cambiaria le resultó desfavorable y el incentivo del repunte de los precios internacionales apareció recién en el segundo semestre.

iii) *La industria manufacturera.* La ampliación de la demanda doméstica, la protección del mercado interno, la sobrevaluación del tipo de cambio, que favoreció la importación de insumos, y la tasa de interés real negativa para el crédito interno contribuyeron a que el producto industrial se expandiera casi 13%. (Véase el cuadro 8.) Tan espectacular aumento se obtuvo después del 18% del año precedente y pese a que la menor captura de anchoveta redundó en una caída en la producción de harina de pescado. El dinamismo industrial se sustentó en una mayor utilización de la capacidad instalada, fenómeno que en algunos casos llegó a niveles críticos, sobre todo en el segundo semestre, generando estrangulamientos en la cadena productiva y una marcada desaceleración a partir del tercer trimestre. Las dilaciones en que incurrieron las autoridades para otorgar reajustes en los precios sujetos a control ocasionaron en algunas ramas la acumulación temporal de inventarios y la informalización de las ventas, con la evasión tributaria consiguiente.

En general, el crecimiento fue menor que el de 1986, pero siguió concentrándose en las ramas productoras de bienes de consumo duradero y de bienes intermedios. El persistente crecimiento de la demanda hizo necesaria la autorización para importar algunos productos, de forma de cubrir el abastecimiento interno y evitar presiones especulativas sobre los precios.

iv) *La construcción.* Al crecer casi 16%, fue nuevamente el sector más dinámico, merced al impulso de la construcción privada, en especial de viviendas. (Véase el cuadro 9.) A ello contribuyó la baja de los precios relativos de los materiales de construcción, los cuales a fines de año evidenciaron, empero, un importante repunte, al tiempo que se suscitaba desabastecimiento en algunos rubros. En el auge de la construcción de vivienda desempeñó un papel gravitante el hecho de que se haya más que triplicado el financiamiento promocional en favor de los estratos modestos suministrado por el Banco de la Vivienda, con el apoyo del Banco Central de Reserva.

### c) *La evolución de la situación ocupacional*

El nivel de empleo siguió la trayectoria de la producción. En Lima Metropolitana la desocupación volvió a caer, esta vez por debajo del 5%, tasa sin precedentes en lo que va de la década e inferior a la mitad de la prevaleciente en 1985. (Véase el cuadro 10.) Significativa fue, asimismo, la reversión de la tendencia de largo plazo al incremento del subempleo.

En Lima Metropolitana la ocupación aumentó casi 6%, impulsada por el auge manufacturero, sector que logró hacia fines del año remontar, lo mismo que las actividades comerciales, el nivel de empleo registrado en 1980. Esta evolución obedeció en medida importante a disposiciones legales que, para viabilizar el aumento de la producción, autorizaron a los empresarios a contratar mano de obra en forma temporal, eximiéndolos de las obligaciones permanentes que la Ley de Estabilidad Laboral estipula respecto de los trabajadores adicionales. Pese a que el número de trabajadores que se declararon en huelga aumentó 25%, las horas-hombre perdidas se redujeron prácticamente a la mitad, debido a la rapidez con que fueron encarados los conflictos laborales. Las reivindicaciones y los reclamos por presuntas violaciones de los convenios colectivos siguieron constituyendo las principales causas de conflictos, aun cuando fueron las que experimentaron las reducciones más sustanciales. (Véase el cuadro 11.)

## 3. El sector externo

### a) *El comercio exterior*

i) *La exportación de bienes.* La recuperación en el total de las exportaciones obedeció a que, al cabo de un trienio de persistente deterioro, el valor unitario de aquéllas repuntó, merced al alza de los precios internacionales al promediar el segundo semestre. Sin embargo, el valor exportado representó apenas dos tercios de lo registrado a principios de la década, retroceso atribuible no sólo al descenso del valor unitario, sino también a la caída de 10% en el volumen físico. (Véanse los cuadros 12 y 13.)

El repunte del valor total de las ventas externas se sustentó en unos pocos productos: cobre, harina de pescado, petróleo, plomo y algunas ramas de no tradicionales. (Véase el cuadro 14.)

Determinante fue el alza que en el segundo semestre experimentaron prácticamente todos los productos, con excepción del café y el hierro.

Especial trascendencia revistieron los casos del cobre y del petróleo. En el primero, que representa un quinto de las exportaciones, los progresos obedecieron casi exclusivamente al repunte de los precios internacionales, pues el volumen aumentó sólo 1%. En el segundo, la recuperación parcial de los precios permitió compensar por amplio margen la declinación en los volúmenes exportados, consecuencia de la erosión de las reservas. Así, la significación de las exportaciones petroleras se redujo de un quinto a un décimo del total de las ventas externas.

Los volúmenes exportados de harina de pescado, hierro y plomo aumentaron en forma modesta, en tanto que los restantes productos volvieron a acusar descenso. En el caso del café, ello fue acompañado de una drástica reducción del precio internacional y de contrabando fronterizo. A la disminución de las ventas de algodón concurren tanto la caída de la producción como el sustancial incremento de la demanda interna. (Véase el cuadro 15.)

Las exportaciones no tradicionales recuperaron el nivel de 1985 gracias al impulso de las textiles, siderometalúrgicas y agropecuarias. (Véase nuevamente el cuadro 14.) El tratamiento cambiario más ventajoso instaurado en el segundo semestre estimuló este desempeño.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las compras externas crecieron en forma sustancial por segundo año consecutivo, debido al empuje de la demanda y al abaratamiento de los productos foráneos, ante la sobrevaluación del inti. Aunque el volumen importado creció a un ritmo considerablemente inferior al de 1986, el leve repunte del valor unitario quebró la tendencia de los cinco años anteriores. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

Las importaciones de insumos, que constituyeron casi la mitad del total importado, crecieron 17%, luego de hacerlo en 48% el año anterior. Al interior de este rubro, se acrecentó el peso del sector público, debido a sus cuantiosas compras de insumos básicos (materias primas alimenticias, fertilizantes, productos siderúrgicos, combustibles, etc). Las importaciones del sector privado se expandieron sólo 6.5% reflejando así la acumulación de inventarios experimentada durante 1986. Luego del extraordinario aumento del año anterior, las importaciones de alimentos y sus insumos volvieron a expandirse, esta vez en 7%, pese a la ligera baja de la mayoría de sus precios.

Las importaciones de bienes de capital del sector público declinaron por quinto año consecutivo, poniendo en evidencia el escaso dinamismo de la inversión pública. Por el contrario, el sector privado prosiguió, aunque a ritmo más pausado, el repunte de sus compras iniciado en 1986. Por último, el alto crecimiento de las importaciones del sector público bajo el rubro "Diversos y ajustes" podría obedecer a la recuperación del nivel de las compras de defensa, drásticamente recortadas en 1986. (Véase el cuadro 16.)

iii) *La relación de los términos de intercambio de bienes y el poder de compra de las exportaciones.* A diferencia de lo sucedido en los tres años anteriores, los valores unitarios de las importaciones y de las exportaciones aumentaron. Pero al hacerlo en mayor proporción el correspondiente a este último, la relación de precios de intercambio mejoró algo más de 4%. De otro lado, el volumen exportado experimentó una nueva contracción, a causa de lo cual el poder de compra de las exportaciones se mantuvo prácticamente al mismo nivel que el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

iv) *La política cambiaria.* Con importantes variaciones en el transcurso del año, se prosiguió usando el tipo de cambio múltiple tanto para importaciones como para exportaciones. A diferencia de 1986, empero, la tasa de cambio fue objeto de varios reajustes, al tiempo que se implantaban esquemas temporales de control administrativo y paraarancelarios, a fin de frenar el crecimiento de las importaciones. Tratando de recuperar la competitividad perdida por la economía peruana a causa de la congelación del tipo de cambio nominal desde agosto de 1985 a diciembre de 1986, a partir del segundo semestre la política cambiaria procuró incentivar las exportaciones. Pero como se pretendió seguir utilizándola también como mecanismo de contención inflacionaria, vía precio de las importaciones, el diferencial cambiario comenzó en junio a ensancharse y terminó constituyéndose en un importante factor expansivo de la emisión monetaria.

En el primer semestre se mantuvo una política de devaluaciones programadas, con ajustes mensuales de 2.2%, lo que sólo sirvió para que el deterioro del tipo de cambio real fuera más lento. Se mantuvo inalterada la estructura de cambios múltiples vigente desde el año anterior. Esta consultaba seis tasas para las exportaciones, para las cuales el tipo de cambio efectivo fue alzado en tres



oportunidades. Y dos tasas para las importaciones, el grueso de las cuales se realizaba a través del mercado financiero, donde el precio era 25% superior a la básica (denominada Mercado Unico de Cambios). La diferencia entre las tasas cambiarias medias para exportaciones e importaciones ascendió pues en junio a sólo 1%.

Como el auge de las compras externas, iniciado en el último cuatrimestre del año anterior, iba erosionando aceleradamente el nivel de reservas, se estableció un Presupuesto de Divisas para la importación de bienes, fijándose prioridades y montos diferenciales de asignación vinculados a los objetivos de transformación de la estructura productiva. De esta forma, se logró hasta julio estabilizar el promedio anual de importaciones en torno a 2 800 millones de dólares, en todo caso superior al nivel esperado de exportaciones. Se instauró asimismo el Sistema de Autorizaciones de Cambio, destinado a controlar el egreso de divisas en algunos de los principales rubros de servicios.

Adicionalmente, con el objeto de desalentar la importación destinada al ensamblaje de bienes de consumo duradero y de descongestionar el uso de las líneas de crédito bancarias, se estableció el requisito de financiamiento obligatorio a 180 días, con lo que algunas empresas subsidiarias se vieron obligadas a operar con crédito de sus casas matrices.

En el segundo semestre la política cambiaria fue objeto de una serie de alteraciones, pero que no quebraron las tendencias a la caída del tipo de cambio real y al deterioro de la balanza comercial. La prohibición de las operaciones en moneda extranjera fuera del sistema financiero puso el mercado paralelo fuera de la ley, provocando, al inducir el desabastecimiento de las instituciones financieras formales, una fuerte elevación del tipo de cambio paralelo.

La estructura de tasas de cambio para la importación fue reorganizada, creándose nuevos tipos a partir de julio, hasta llegar a siete en diciembre. La propia tasa básica, ancla de las demás, que había sido congelada en julio, fue reajustada en dos oportunidades (25% en octubre y 32% en diciembre). Con todo, un conjunto de bienes alimenticios, medicinas y sus insumos siguió beneficiándose de una tasa inferior a la básica. Para las exportaciones, el número de tipos de cambio llegó a ocho, pero en octubre se lo redujo a tres: dos para los productos tradicionales y el otro para los no tradicionales.

Con la nueva estructuración de los cambios múltiples y los reajustes de la tasa básica, la devaluación implícita, cuyo promedio en el primer semestre había sido de 20%, subió en el segundo a 57% para las exportaciones y 46% para las importaciones. De esa forma, el tipo de cambio de las exportaciones recuperó parcialmente el nivel real perdido hasta entonces, en tanto que el de las importaciones siguió deteriorándose. Al mismo tiempo, se generó una brecha cambiaria de aproximadamente 11%, la cual comenzó a ejercer presión sobre la emisión primaria. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

El sesgo en favor de las importaciones que mostraba la política cambiaria se vio reforzado con la universalización de la Licencia Previa de Importación, en reemplazo de la Licencia de Cambio, a que obligaba el Presupuesto de Divisas. Ello erosionó aún más, aunque sólo fuese en forma temporal, la capacidad de control del Banco Central sobre el monto global de las importaciones, ya bastante menguada debido a las restricciones políticas que enfrentaba para modificar la tasa de cambio. El crecimiento de las compras externas que continuaba deteriorando el nivel de las reservas internacionales, determinó que en diciembre se restituyese la exigencia del visto bueno del Banco Central a las Licencias Previas de un determinado grupo de bienes. En ese marco, el nivel medio anualizado de las importaciones para los últimos cinco meses fue superior a los 3 300 millones, lo cual tuvo determinante influencia en el saldo negativo de la balanza comercial.

#### b) *El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital*

El déficit de la balanza comercial de bienes superó los 460 millones de dólares, uno de los más altos de la década, debido a que la vigorosa ampliación de las importaciones fue acompañada de un moderado crecimiento de las ventas externas, el cual, por otra parte, obedeció sólo a la favorable trayectoria de los precios internacionales. Por otra parte, pese a disposiciones legales en sentido inverso, las diferencias cambiarias incentivaron el turismo de nacionales en el exterior, lo que se tradujo en un déficit en los servicios no financieros. De esa forma, el déficit en la balanza comercial de bienes y servicios se deterioró marcadamente, hasta bordear los 860 millones de dólares, cifra sólo inferior a la de 1981. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

El pago por servicio de factores continuó disminuyendo, debido en lo fundamental a la merma de las obligaciones externas. A su turno, permaneció constante el egreso neto de utilidades, que se

refirió de manera exclusiva a las ganancias no distribuidas, vale decir a la reinversión de utilidades de empresas extranjeras. De esta forma, el déficit en la cuenta corriente superó los 1 600 millones de dólares, 46% mayor que el del año precedente.

El ingreso de capitales alcanzó a cubrir poco más de la mitad del déficit corriente. Y aunque la mayor parte de esos flujos continuaron originándose contablemente en la postergación de los pagos por concepto de amortización de la deuda, hubo un ligero aumento de los desembolsos. El saldo de la balanza de pagos registró entonces un déficit de 806 millones de dólares, el mayor registrado en lo que va de la década. Concordantemente, hubo un drástico descenso en el nivel de reservas, como que a fines de año éstas equivalían, en términos netos, a menos de una semana de las importaciones de bienes y servicios, mientras que las reservas brutas representaban todavía 5.5 meses de esas importaciones. (Véase el cuadro 19.)

#### c) *La deuda externa*

El ingreso de capitales y la celebración de nuevas concertaciones de crédito continuaron siendo afectados por la persistencia de las restricciones impuestas al pago del servicio de la deuda. Debido básicamente a la acumulación de intereses no atendidos, el saldo de la deuda externa total subió a 15 400 millones de dólares, lo que representó un aumento del orden de 7%. (Véase el cuadro 20.)

Sólo se sirvió el 11% de las obligaciones totales vencidas en el año, fracción correspondiente en su mayor parte a la deuda de corto plazo. En el caso de la deuda pública de mediano y largo plazo se sirvió únicamente el 7% de las obligaciones, privilegiándose la atención del servicio de la deuda con organismos multilaterales. Al promediar el segundo trimestre el gobierno tomó la decisión de interrumpir el servicio de sus obligaciones con el Banco Mundial por considerar que el flujo neto de recursos había comenzado a ser negativo para el país, como consecuencia de lo cual dicha institución decidió retener los desembolsos de préstamos ya concertados. El servicio con el Fondo Monetario Internacional continuó totalmente suspendido. De esa forma, sólo con la banca privada internacional se suscitó un flujo negativo en términos netos, toda vez que el país le siguió pagando los intereses de los créditos de capital de trabajo, estimados en unos 70 millones de dólares anuales.

En el transcurso del año se postergó en forma unilateral el pago de casi 1 700 millones de dólares por concepto de amortizaciones y de más de 500 millones en intereses. Los atrasos acumulados entre 1984 y 1987 ascendieron así a 6 600 millones de dólares, esto es más de dos quintos del saldo de la deuda total. El servicio atendido, incluyendo el correspondiente a los compromisos de corto plazo y los pagos en especie, fue equivalente a un sexto de las exportaciones, vale decir casi la mitad de lo pagado en 1984. (Véase el cuadro 21.)

La concertación de créditos cayó en forma dramática por debajo de 120 millones de dólares, que provinieron exclusivamente de gobiernos y agencias oficiales. (Véase el cuadro 22.) El 75% de tales recursos se destinó a financiar la importación de alimentos; otro 10%, a gastos de defensa; y apenas 5 millones, a financiar proyectos de inversión.

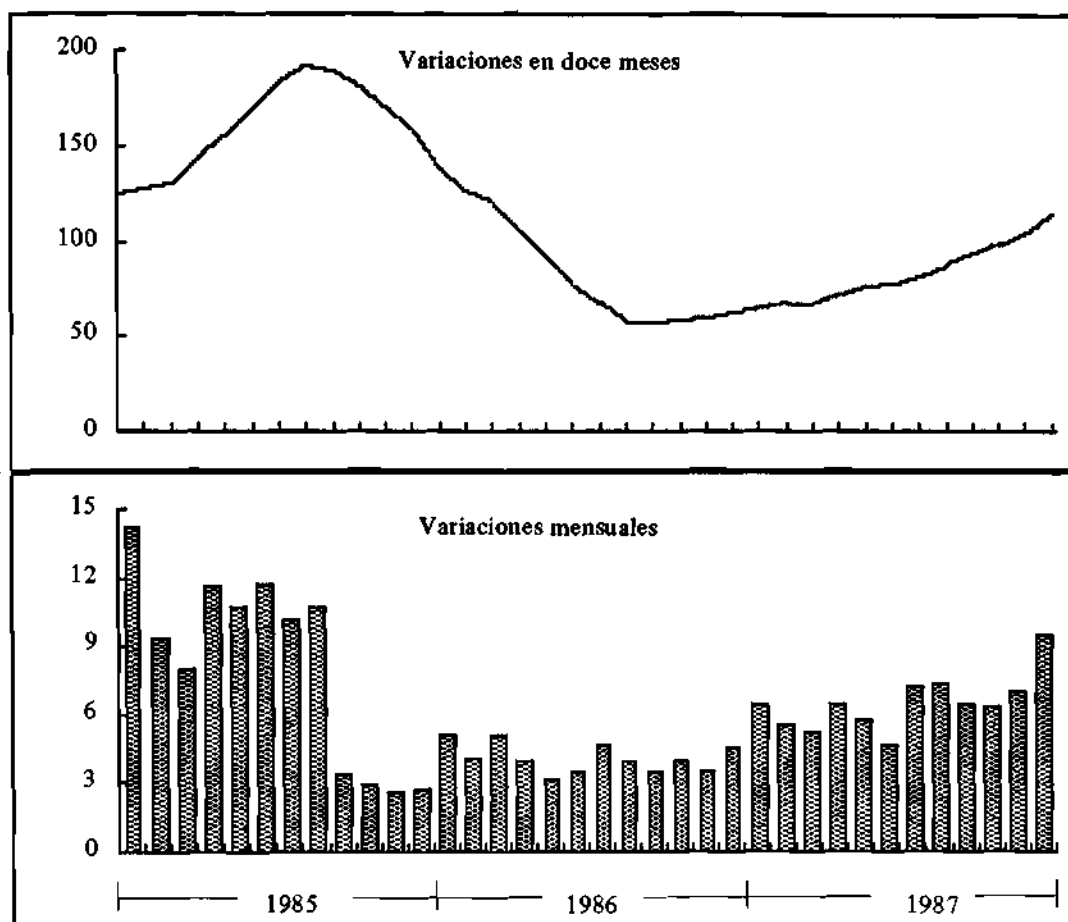
### 4. Los precios y las remuneraciones

#### a) *Los precios*

Después del descenso observado en 1986, la tasa de crecimiento de los precios al consumidor volvió a ser de tres dígitos, mostrando una clara tendencia a la aceleración a partir del último trimestre. (Véanse el cuadro 23 y el gráfico 2.) Entretanto, el alza del índice de los precios al por mayor duplicaba el ritmo anotado el año precedente, al impulso del encarecimiento de los productos de origen nacional. Si bien el valor unitario de los bienes importados subió un poco, el impacto de este fenómeno resultó atenuado merced al considerable subsidio que se otorgó a la tasa de cambio utilizada para internar alimentos, medicinas e insumos esenciales.

Diversos factores hicieron recrudescer la inflación. El incremento de la producción con el objeto de cubrir una demanda interna en acelerada expansión desencadenó dificultades en el abastecimiento de insumos y copó la capacidad instalada de varias ramas industriales. De otro lado, la distorsión de la estructura de precios derivada del deficiente manejo de los controlados y regulados, propició la especulación y el contrabando fronterizo. Ambos factores fueron restringiendo gradualmente las posibilidades de ampliación de la oferta.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

En segundo lugar, las presiones de demanda asociadas a los incrementos del salario real y del nivel de empleo, que ya se habían hecho sentir el año anterior, resultaron exacerbadas por la expansión monetaria. Desde comienzos del segundo semestre ella aumentó más que la inflación, pese al efecto contractivo de la caída de las reservas internacionales.

También se acrecentaron las presiones de costos, debido a la concesión de tres reajustes salariales durante el año, en un contexto muy distinto del imperante en 1986. En ese entonces, el aumento de la producción permitió a las empresas reducir la incidencia de sus costos totales fijos, en tanto que otros elementos gravitantes, como el tipo de cambio, la tasa de interés y los precios y tarifas de las empresas públicas permanecían congelados y, paralelamente, el Estado rebajaba el impuesto general a las ventas, cediendo al sector privado la recaudación correspondiente. El panorama experimentó un vuelco en 1987, al desaparecer la holgura para absorber aumentos salariales, comenzar a sufrir periódicos reajustes otros elementos de costo —a excepción de la tasa de interés, innecesaria e infructuosamente reducida en julio—, y elevarse de manera sustancial el impuesto selectivo sobre algunos bienes de consumo difundido.

Por último, en el segundo semestre se acentuaron las expectativas inflacionarias, al erosionarse la confianza en la política económica. La insistencia de las autoridades en seguir aplicando un

programa diseñado para salvar una crisis coyuntural sólo podía conducir a la agudización de los desequilibrios macroeconómicos. A ello se agregó el imprevisto anuncio de la estatización del sistema financiero nacional.

b) *Las remuneraciones*

La tendencia a la recuperación de las remuneraciones medias pagadas en el sector privado se mantuvo, aunque con menor intensidad que en el año precedente, al punto que el tercer reajuste otorgado en 1987 se erosionó en breve plazo, ante el recrudecimiento de la inflación. Los sueldos alcanzaron el segundo mayor nivel de la década, en tanto que los salarios, ambos en términos reales, continuaron aún por debajo de los niveles registrados hasta 1982.

El ingreso mínimo legal y las remuneraciones del gobierno central subieron a un ritmo mayor, pero siguieron bastante deprimidos respecto de los primeros años de la década. (Véase el cuadro 24.)

## 5. Política monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

Marcada genéricamente por su carácter expansionista, la política monetaria procuró viabilizar el crecimiento del consumo. (Véase el cuadro 25.) En una primera etapa, que abarcó hasta mayo, se intentó mantener el crecimiento de los agregados monetarios en un rango compatible con el alza de los precios y una pérdida moderada de reservas internacionales, mientras que la existencia de un pequeño diferencial cambiario no representaba presiones adicionales para la emisión monetaria. En esta fase, los principales factores de expansión primaria fueron el crédito del Banco Central al sector público y al Banco Agrario. En el sistema financiero, el crédito interno neto se mantuvo en línea con el aumento del nivel de precios. De esta forma, la liquidez total creció por debajo del ritmo inflacionario, mientras que la confianza en el sistema hacía que los depósitos de ahorro y a plazo fijo en moneda nacional aumentarían a una velocidad superior a la del resto de las variables monetarias.

Durante la segunda fase los agregados monetarios crecieron más que los precios y hubo una cuantiosa pérdida de reservas internacionales, a lo que en el ámbito político se agregó el debate parlamentario sobre la estatización del sistema financiero. La velocidad de la expansión del crédito del Banco Central al sector público se aceleró y el diferencial cambiario pasó a transformarse en importante factor de crecimiento de la emisión primaria. Como resultado, el crédito interno neto del Banco Central se expandió 203% en el año; y si el ritmo de incremento de la emisión primaria entre enero y diciembre resultó inferior al de la inflación, ello obedeció únicamente a los efectos contractivos de la pérdida de reservas. En el conjunto del sistema financiero, un comportamiento similar de las reservas hizo que la liquidez total del sistema creciera casi al ritmo de la inflación en todo el año, pese al aumento de 148% observado en el crédito interno neto.

Sin embargo, el progresivo deterioro de las ganancias reales de los depositantes, la pérdida de credibilidad en el programa económico, la desconfianza suscitada por el anuncio de estatización de la banca y el consiguiente surgimiento del crédito informal contribuyeron a suscitar una desintermediación financiera similar a la existente hasta mediados de 1985. Así, durante el segundo semestre la masa de dinero ( $M_1$ ) se amplió 90%, en tanto que el cuasidineró lo hizo en sólo 27%, mientras que en ese mismo lapso la inflación ascendía a 53%.

La tasa activa de interés fue rebajada en julio (véase el cuadro 26) con el objeto de disminuir los costos financieros de las empresas y aminorar el ritmo inflacionario. Si bien las tasas pasivas de ahorro se mantuvieron constantes, las de plazo fijo se redujeron, a fin de no afectar demasiado el margen financiero.

Como complemento de la ampliación de la demanda privada, la política fiscal asumió un carácter expansivo, aunque persistió la tendencia a una reducción del peso del gobierno central en el conjunto de la economía. El déficit consolidado del sector público no financiero pasó de 4.9 a 6.5% del producto interno bruto, debido al crecimiento del déficit en el gobierno central. Este último, que alcanzó 5.5% del producto, tuvo su origen en una severa contracción de los ingresos fiscales, la cual no pudo ser compensada por la merma de los desembolsos totales.

Por el lado de los ingresos, disminuyó la recaudación tanto de los impuestos directos como de los indirectos, con lo que la presión tributaria se redujo de 11.9 a 8.7% en 1987. Debido al restablecimiento de algunos incentivos tributarios, la significación relativa de la imposición directa, a la renta y al patrimonio, descendió del 3.1 al 2.1% del producto; y del 26 al 24% de los ingresos fiscales. A su vez, los gravámenes indirectos fueron erosionados por las exenciones dispuestas a lo largo de 1986, no obstante la elevación y ampliación, en varios casos, de la cobertura del impuesto selectivo al consumo. La pérdida de importancia relativa del impuesto sobre los combustibles observada en los últimos dos años obedeció a una decisión deliberada de las autoridades, pero que no fue compensada por el mayor rendimiento de otras fuentes. (Véase el cuadro 27.)

La significación de los gastos fiscales respecto del producto declinó a causa, por una parte, de los menores desembolsos por concepto de pago de intereses de la deuda externa, ítem que pasó a representar sólo 0.9% del producto; y, por otra, a una nueva reducción de los gastos de capital, los cuales significaron 2.2% del producto y fueron equivalentes a menos de 80% de los gastos de defensa.

El déficit de las empresas públicas bajó a 1.1% del producto. Debido a los insuficientes reajustes de los precios de la mayoría de bienes y servicios producidos por estas empresas, la significación de sus ventas globales disminuyó de 16.3 a 12.8% del producto. Sin embargo, también sus gastos se contrajeron, debido a menores compras de bienes y, mucho más significativo, a la baja de casi dos puntos porcentuales en el pago de impuestos, referido básicamente a PETROPERU. Con su capacidad financiera seriamente afectada, las empresas públicas continuaron reduciendo los gastos de inversión, los que representaron un exiguo 1.7% del producto.

La financiación del déficit del sector público no financiero se efectuó básicamente con recursos internos pues el crédito externo continuó siendo escaso. (Véase el cuadro 28.) Casi la mitad de la brecha fue cubierta con crédito del Banco Central, expediente que se constituyó en el principal factor expansivo de la emisión monetaria.

Cuadro 1

## PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	104.4	104.7	92.4	96.8	99.0	107.8	114.8
Ingreso nacional bruto	102.5	100.2	89.7	92.6	95.3	105.0	114.7
Población (millones de habitantes)	17.76	18.23	18.71	19.20	19.70	20.21	20.73
Producto interno bruto por habitante	101.7	99.4	85.4	87.2	86.9	92.3	95.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.4	0.4	-11.7	4.7	2.3	8.9	6.5
Producto interno bruto por habitante	1.7	-2.2	-14.0	2.1	-0.2	6.2	3.9
Ingreso nacional bruto	2.5	-2.2	-10.4	3.3	3.0	10.2	9.3
Tasa de desocupación <sup>b,c</sup>	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8	8.2	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5
Variación media anual	75.4	64.5	111.1	110.2	163.4	77.9	85.8
Sueldos reales	1.7	7.9	-14.3	-7.7	-7.8	24.8	4.9
Salarios reales	-1.9	1.0	-16.5	-15.1	-13.7	33.3	9.6
Dinero (M <sub>1</sub> )	47.0	37.5	89.9	127.8	229.2	107.2	143.9
Ingresos del sector público <sup>d</sup>	53.0	72.8	97.5	100.9	201.6	45.5	...
Gastos del sector público <sup>d</sup>	65.0	74.4	104.4	89.8	175.1	57.3	...
Déficit del sector público/producto interno bruto <sup>b,d</sup>	6.7	7.3	9.8	6.1	2.4	4.9	6.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.2	1.4	-8.6	2.4	-0.7	-12.8	9.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	23.1	-1.4	-23.5	-17.8	-7.8	29.2	23.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.4	-9.6	13.1	-5.5	-1.3	-4.1	10.9
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-869	-743	39	787	995	-307	-858
Servicio de factores	1 020	1 034	1 132	1 166	1 014	805	769
Saldo de la cuenta corriente	-1 889	-1 776	-1 091	-379	-19	-1 113	-1 627
Saldo de la cuenta de capital	1 200	1 688	1 058	628	179	825	821
Variación de las reservas internacionales	-618	-57	10	317	83	-397	...
Deuda externa total	9 606	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 441

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			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	94.8	106.1	115.1	119.3	119.6	1.6	1.2	11.9	8.5
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	107.8	114.8	100.0	100.0	4.7	2.3	8.9	6.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	73.4	97.4	116.6	19.3	19.6	-14.8	-6.1	32.7	19.7
<b>Demanda global</b>	94.8	106.1	115.1	119.3	119.6	1.6	1.2	11.9	8.5
Demanda interna	94.2	109.6	121.7	96.8	102.6	-0.7	0.9	16.3	11.0
Inversión bruta interna	56.1	83.0	93.4	27.5	22.4	-9.9	-10.3	48.0	12.5
Inversión bruta fija	67.8	84.1	97.7	23.5	20.0	-6.2	-10.6	24.0	16.2
Construcción	81.0	100.6	116.6	12.6	12.8	-	-11.0	24.2	15.9
Maquinaria	52.4	65.0	75.8	10.9	7.2	-15.6	-1.8	24.0	16.6
Variación de existencias	-12.0	76.6	68.1	4.0	2.4	...	...	...	...
Consumo total	109.2	120.1	132.9	69.3	80.2	1.8	3.6	10.0	10.7
Gobierno general	100.5	104.8	106.5	11.2	10.4	-4.6	3.5	4.3	1.6
Privado	110.9	123.1	137.9	58.1	69.8	3.0	3.6	11.0	12.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	97.7	91.2	86.9	22.5	17.0	12.4	2.4	-6.7	-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 Fondo Monetario Internacional (FMI), convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>99.0</b>	<b>107.8</b>	<b>114.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.7</b>	<b>2.3</b>	<b>8.9</b>	<b>6.5</b>
Bienes	96.9	104.7	111.8	51.3	50.0	6.2	2.8	8.0	6.8
Agricultura <sup>b</sup>	116.2	122.5	127.9	10.2	11.4	11.8	3.8	5.4	4.4
Minería	96.7	92.3	90.2	15.2	11.9	4.8	4.3	-4.6	-2.3
Industria manufacturera	91.7	106.3	118.6	20.2	20.9	5.5	4.9	15.9	11.6
Construcción	81.1	100.6	116.5	5.7	5.8	0.8	-10.5	24.0	15.8
Servicios básicos	101.2	110.3	118.6	7.5	7.7	0.5	3.1	9.0	7.5
Electricidad, gas y agua	103.8	116.4	126.4	0.9	1.0	0.5	6.0	12.1	8.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	100.8	109.5	117.5	6.6	6.8	0.5	2.8	8.6	7.3
Otros servicios	104.5	114.1	121.1	40.5	42.9	3.1	3.6	9.2	6.1
Comercio, restaurantes y hoteles	94.5	107.6	115.6	17.8	17.9	2.5	2.2	13.9	7.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.0	115.5	124.0	9.9	10.7	-	8.7	5.0	7.4
Propiedad de vivienda	107.6	110.5	113.4	2.0	2.0	1.4	0.8	2.7	2.6
Servicios comunales, sociales y personales	116.2	124.1	128.1	12.8	14.3	6.2	1.6	6.8	3.2
Servicios gubernamentales	119.5	126.6	128.4	7.7	8.6	7.6	0.5	5.9	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

**PERU: RELACION DE PRECIOS CAMPO CIUDAD**

*(Indices 1979 = 100)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
1. Precios productos agropecuarios <sup>a</sup>	165	294	436	913	1 905	4 386	10 003	17 322
2. Precios productos industriales <sup>a</sup>	145	254	411	949	2 170	6 362	8 821	12 984
3. Términos de intercambio (1/2)	114	116	106	96	88	69	113	133

Fuente: Ministerio de Agricultura e Instituto Nacional de Estadística.

<sup>a</sup>Promedio mensual del índice de precios al por mayor de los bienes de origen nacional.



Cuadro 5

## PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1979 = 100)</b>	105.5	107.7	112.0	117.7	10.2	2.4	4.0	5.1
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de los principales cultivos</b>								
Algodón en rama	203	291	304	202	92.8	43.4	4.5	-33.6
Arroz	1 156	878	725	1 169	44.9	-24.0	-17.4	61.2
Café	91	91	96	98	0.1	-	5.5	2.1
Caña de azúcar	6 988	7 329	6 273	6 099	9.5	4.9	-14.4	-2.8
Frijol	45	46	54	59	28.4	2.2	17.4	9.3
Maíz amiláceo	205	212	232	210	18.5	3.5	9.4	-9.5
Maíz duro	571	490	645	704	38.7	-14.9	31.6	9.1
Papa	1 463	1 557	1 658	1 709	21.9	8.7	6.5	3.1
Sorgo	44	23	38	24	272.6	-50.0	65.2	-36.8
Soya	2	2	4	6	-19.0	23.5	100.0	50.0
Trigo	84	92	121	133	10.2	10.4	31.5	9.9
<b>Producción de los principales productos pecuarios</b>								
Carne de ave	182	201	230	281	-12.0	10.7	14.4	22.2
Carne de ovino	19	17	17	19	-10.4	-9.0	-	11.8
Carne de porcino	55	54	59	65	-5.4	-1.8	9.3	10.2
Carne de vacuno	103	101	90	107	-6.9	-2.3	-10.9	18.9
Huevos	65	78	95	97	-4.3	19.7	21.8	2.1
Leche fresca	780	809	819	830	3.7	3.6	1.2	1.3

Fuente: Ministerio de Agricultura.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 6

## PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción pesquera (1979 = 100)</b>	96.0	108.0	140.4	119.4	46.3	12.5	30.0	-15.0
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Pesca marítima</b>	3 288	4 110	5 530	4 275	126.3	25.0	34.5	-22.7
Consumo humano directo	547	512	534	528	54.5	-6.4	4.3	-1.1
Pescado fresco	186	182	218	227	34.9	-2.2	19.8	4.1
Para congelado	181	177	71	45	129.1	-2.2	-59.9	-36.6
Para conservas	148	15	212	222	28.8	-89.9	1 313.3	4.7
Para seco salado	32	28	33	34	45.5	-12.5	17.9	3.0
<b>Para harina de pescado</b>	2 741	3 598	4 996	3 747	149.4	31.3	38.9	-25.0
Anchoveta	23	844	3 482	1 641	-80.5	3 569.6	312.6	-52.9
Otras especies	2 718	2 754	1 514	2 106	177.0	1.3	-45.0	39.1
<b>Pesca continental</b>	30	28	32	35	25.0	-6.7	14.3	9.4
Pescado fresco <sup>b</sup>	15	14	15	18	15.4	-6.7	7.1	20.0
Para seco salado	15	14	17	17	36.4	-6.7	21.4	-

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	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción minera (1979 = 100)</b>	97.2	101.8	107.1	103.3	101.3	4.7	5.2	-3.5	-2.0
<b>Miles de toneladas</b>									
<b>Principales productos de la minería metálica</b>									
Cobre	336	375	401	397	406	11.6	6.9	-1.0	2.3
Hierro	4 208	3 916	4 807	4 908	5 019	-6.9	22.8	2.1	2.3
Plata <sup>b</sup>	1 738	1 758	1 915	1 926	2 055	1.2	8.9	0.6	6.7
Plomo	213	205	211	194	204	-3.8	2.9	-8.1	5.2
Zinc	576	558	608	598	613	-3.1	9.0	-1.6	2.5
<b>Millones de barriles</b>									
<b>Hidrocarburos</b>									
Petróleo	63	67	69	65	60	6.3	3.0	-5.8	-8.2
Según zonas productoras:									
Costa	11	12	14	13	12	9.1	16.7	-7.1	-6.2
Zócalo continental	9	10	10	10	9	11.1	-	-	-8.0
Oriente	43	45	45	42	38	4.7	-	-6.7	-8.8

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

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

Cuadro 8

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA<sup>a</sup>

	Indices (1979 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Producción manufacturera total</b>	84.7	89.4	95.8	113.1	127.5	5.5	7.2	18.1	12.7
Harina de pescado	31.8	71.4	104.1	141.2	109.0	124.5	45.8	35.6	-22.8
<b>Alimentos, bebidas y tabaco</b>	95.3	97.7	102.1	124.1	140.2	2.5	4.5	21.5	13.0
Alimentos	87.9	96.6	97.7	106.5	117.1	9.9	1.1	9.0	10.0
Bebidas	110.6	101.1	115.5	171.2	207.2	-8.6	14.2	48.2	21.0
Tabaco	101.9	102.5	90.3	107.8	97.8	0.6	-11.9	19.4	-9.3
<b>Textiles y vestuario</b>	89.0	95.6	107.0	114.6	123.2	7.4	11.9	7.1	7.5
Textiles	90.1	98.4	110.6	120.8	132.2	9.2	12.4	9.2	9.4
Calzado y cuero	59.4	58.3	59.5	65.0	38.5	-1.9	2.1	9.2	-40.8
<b>Papel, imprenta y editoriales</b>	93.5	93.2	83.6	96.8	120.7	-0.3	-10.3	15.8	24.7
Papel y productos de papel	70.8	70.0	65.3	80.1	98.1	-1.1	-6.7	22.7	22.5
<b>Productos químicos</b>	91.7	93.9	98.8	120.8	140.1	2.4	5.2	22.3	16.0
Químicos industriales	82.2	101.5	103.7	123.7	135.6	23.5	2.2	19.3	9.6
Otros productos químicos	93.6	75.5	84.9	115.5	150.5	-19.3	12.5	36.0	30.3
Refinación de petróleo	104.9	116.0	116.3	119.8	130.8	10.6	0.3	3.0	9.2
Productos de caucho	92.3	99.8	99.8	115.4	126.3	8.1	-	15.6	9.4
Productos plásticos	89.9	93.1	100.7	134.2	142.8	3.6	8.2	33.3	6.4
<b>Productos minerales no metálicos</b>	88.8	79.5	76.4	106.7	136.0	-10.5	-3.9	39.7	27.5
Vidrio y productos de vidrio	85.2	89.0	76.6	110.4	130.8	4.5	-13.9	44.1	18.5
Artículos minerales no metálicos	90.2	77.9	75.7	101.1	135.5	-13.6	-2.8	33.6	34.0
<b>Productos metálicos básicos</b>	78.3	87.6	92.8	89.2	91.9	11.9	5.9	-3.9	3.0
Hierro y acero	56.2	66.2	69.9	91.6	110.9	17.8	5.6	31.0	21.1
Metales no ferrosos	94.1	93.1	98.7	88.6	86.9	-1.1	6.0	-10.2	-1.9
<b>Maquinaria y productos metálicos</b>	70.0	70.3	77.1	118.6	153.4	0.4	9.7	53.8	29.3
Productos metálicos simples	68.1	70.6	72.0	105.5	155.1	3.7	2.0	46.5	47.0
Maquinaria no eléctrica	66.3	50.9	52.2	101.3	119.2	-23.2	2.6	94.1	17.7
Maquinaria eléctrica	81.5	85.1	93.7	138.4	169.8	4.4	10.1	47.7	22.7
Material de transporte	53.7	56.6	73.9	114.8	146.6	5.4	30.6	55.3	27.7

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

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto de la construcción</b> (índice 1980 = 100)	107.5	108.2	96.3	119.7	138.7	0.6	-11.0	24.3	15.8
<b>Ventas de materiales de construcción</b>									
Índice de volumen (primer trimestre de 1977 = 100)	79.9	81.6	84.1	127.3	162.9	2.1	3.1	51.4	28.0
<b>Ventas de algunos materiales<sup>b</sup></b>									
Cemento	1 959.0	1 935.0	1 754.0	2 213.0	2 613.0	-1.2	-9.4	26.2	18.1
Barras de construcción	116.0	126.0	113.0	168.0	191.0	8.6	-10.3	48.7	13.7
<b>Índice de precios de materiales de construcción</b> (1973 = 1)	121.1	254.5	684.7	948.4	1 461.4	110.2	169.0	38.5	54.1

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	1986	1987 <sup>b</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	4.8
Subempleo	26.8	28.0	33.3	36.8	42.5	42.7	34.9
Por ingresos	21.4	24.0	29.5	33.9	...	38.7	30.8
Por tiempo	5.4	4.0	3.8	2.9	...	4.0	4.1
<b>Adecuadamente empleados</b>	66.4	65.4	57.7	54.3	47.4	51.9	60.3

Fuente: Ministerio del Trabajo y Promoción Social.

<sup>a</sup>Excluye trabajadores del hogar. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 11

PERU: EVOLUCION DE LOS CONFLICTOS LABORALES<sup>a</sup>

	1985		1986		1987 <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	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	238	12 228	249	16 867	312	9 068	-11.5	37.9	-46.2
<b>Según actividad económica</b>									
Agricultura y pesca	14	2 443	10	362	4	103	2 318.8	-85.2	-71.5
Minería	31	2 482	68	5 583	61	3 136	-44.5	124.9	-43.8
Industria manufacturera	43	2 769	75	7 196	57	3 156	54.3	159.9	-56.1
Construcción	10	200	6	351	11	431	-70.6	75.5	22.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	36	1 589	13	662	25	286	35.5	-58.3	-56.8
Comercio y banca	48	1 130	41	1 267	20	512	3.9	12.1	-59.6
Otros	56	1 615	36	1 447	134	1 444	-64.2	-10.4	-0.2
<b>Según causas:</b>									
Remuneraciones	101	5 075	119	9 127	76	4 242	-15.9	79.8	-53.5
Reposición al trabajo	13	941	15	619	7	192	71.1	-34.2	-69.0
Política económica y financiera de la empresa	15	2 097	3	102	9	363	975.4	-95.1	255.9
Incumplimiento de convenios colectivos	24	1 533	52	5 513	46	1 298	-22.6	259.6	-76.5
Solidaridad	42	968	9	204	6	173	453.1	-78.9	-15.2
Alza del costo de vida	6	138	-	-	105	843	-95.6		
Motivos regionales o locales	4	237	2	30	-	-	-75.3	-87.3	
Otros	33	923	49	1 272	63	1 954	18.8	37.8	53.6

Fuente: Ministerio del 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	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-247	-1 889	-1 776	-1 091	-379	-19	-1 113	-1 627
Balance comercial	661	-869	-743	39	787	995	-307	-858
Exportaciones de bienes y servicios	4 631	4 019	4 077	3 728	3 818	3 790	3 304	3 600
Bienes fob	3 917	3 250	3 294	3 017	3 147	2 977	2 508	2 605
Servicios reales <sup>b</sup>	714	770	783	711	671	813	795	995
Transporte y seguros	221	286	293	262	206	257	250	260
Viajes	292	263	252	209	208	300	300	350
Importaciones de bienes y servicios	3 970	4 889	4 820	3 689	3 031	2 795	3 611	4 458
Bienes fob	3 091	3 803	3 721	2 723	2 141	1 808	2 512	3 068
Servicios reales <sup>b</sup>	880	1 087	1 097	966	891	986	1 099	1 390
Transporte y seguros	488	359	525	447	378	293	340	415
Viajes	107	175	205	191	182	266	323	390
Servicios de factores	-909	-1 020	-1 034	-1 132	-1 166	-1 014	-805	-769
Utilidades	-255	-252	-118	-137	-54	-74	-43	-42
Intereses recibidos	201	204	109	115	156	133	94	61
Intereses pagados	-853	-970	-1 025	-1 110	-1 268	-1 073	-855	-788
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	900	1 200	1 688	1 058	628	179	825	821
Transferencias unilaterales oficiales	148	162	167	220	158	134	96	132
Capital de largo plazo	275	355	1 136	1 237	-118	-617	-1 212	...
Inversión directa (neta)	27	125	48	38	-89	-1	20	25
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	248	230	1 088	1 199	-29	-616	-1 232	...
Sector oficial <sup>c</sup>	184	96	930	1 284	84	-492	-1 163	...
Préstamos recibidos	1 581	1 700	2 043	2 555	1 525	902	473	...
Amortizaciones	-1 389	-1 602	-1 112	-1 292	-1 441	-1 336	-1 456	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	925
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	64	134	158	-85	-114	-124	-69	...
Préstamos recibidos	181	294	378	131	100	44	35	...
Amortizaciones	-117	-160	-221	-217	-213	-168	-104	...
Capital de corto plazo (neto)	63	103	792	-520	1 022	954	1 994	...
Sector oficial	82	61	-224	290	1 207	1 267	1 870	...
Bancos comerciales	13	32	-	-22	40	20	12	-104
Otros sectores	-32	10	1 016	-788	-225	-333	113	...
Errores y omisiones netos	-413	581	-404	122	-431	-292	-55	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	653	-689	-88	-34	249	159	-289	-806
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-607	618	57	-10	-317	-83	397	...
Oro monetario	-173	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	94	1	-22	32	-22	23	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-553	769	-119	-48	-246	-216	397	...
Otros activos	43	-65	-65	-43	-27	84	-27	...
Uso de crédito del FMI	-17	-87	262	48	-22	26	27	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 contrapartida.

Cuadro 13

## PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones (fob)							
Valor	-17.0	1.3	-8.4	4.3	-5.4	-15.7	3.9
Volumen	-9.8	17.3	-20.8	16.2	-3.8	-2.0	-3.1
Valor unitario	-8.0	-13.6	15.6	-10.2	-1.7	-14.1	7.2
Importaciones							
Valor	23.0	-2.1	-26.8	-21.4	-15.5	38.9	22.1
Volumen	18.8	2.5	-24.3	-14.8	-9.7	40.7	19.0
Valor unitario	3.6	-4.5	-3.4	-7.7	-6.4	-1.2	2.6
Relación de precios del intercambio	-11.5	-10.0	19.2	-4.0	5.0	-13.0	4.3
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	79.8	84.2	79.5	88.7	89.6	76.4	77.2
Quántum de las exportaciones	90.2	105.8	83.8	97.4	93.7	91.9	89.0
Quántum de las importaciones	118.8	121.7	92.2	78.5	70.9	99.7	118.6
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	88.5	79.6	94.8	91.1	95.6	83.2	86.8

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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	3 147	2 978	2 531	2 605	100.0	100.0	4.4	-5.4	-15.0	2.9
<b>Productos tradicionales</b>	2 421	2 264	1 886	1 889	78.7	72.5	-1.5	-6.5	-16.7	0.2
Harina de pescado	137	118	206	229	4.9	8.8	71.3	-13.9	74.6	11.2
<b>Productos agrícolas</b>	198	225	336	177	5.8	6.8	1.5	13.6	49.3	-47.3
Algodón	23	51	39	19	1.8	0.7	-47.7	121.7	-23.5	-51.3
Azúcar	49	23	22	15	0.3	0.6	40.0	-53.1	-4.3	-31.8
Café	126	151	275	143	3.6	5.5	8.6	19.8	82.1	-48.0
<b>Productos mineros</b>	1 301	1 162	1 034	1 152	44.9	44.2	-13.8	-10.7	-11.0	11.4
Cobre <sup>b</sup>	442	476	449	516	19.3	19.8	-	7.7	-5.7	14.9
Hierro	58	76	60	58	2.4	2.2	-22.7	31.0	-21.1	-3.3
Plata refinada	227	140	107	93	8.0	3.6	-41.9	-38.3	-23.6	-13.1
Plomo <sup>b</sup>	234	202	172	251	9.8	9.6	-20.4	-13.7	-14.9	45.9
Zinc	340	268	246	234	5.4	9.0	10.7	-21.2	-8.2	-4.9
Petróleo y derivados	618	645	232	274	20.3	10.5	13.6	4.4	-64.0	18.1
Otros <sup>c</sup>	167	114	78	57	2.7	2.2	27.4	-31.7	-31.6	-26.9
<b>Productos no tradicionales</b>	726	714	645	716	21.3	27.5	30.8	-1.7	-9.7	11.0
Agropecuarias	74	93	72	87	1.8	3.3	32.1	25.7	-22.6	20.8
Textiles	258	244	232	257	5.9	9.9	38.7	-5.4	-4.9	10.8
Pesqueros	167	124	111	103	3.1	4.0	108.8	-25.7	-10.5	-7.2
Metalmeccánicos	47	30	24	22	1.4	0.8	9.3	-36.2	-20.0	-8.3
Químicos	44	46	55	61	2.2	2.3	-2.2	4.5	19.6	10.9
Siderometalúrgicos	59	86	79	114	2.1	4.4	7.3	45.8	-8.1	44.3
Minerales no metálicos	17	16	13	12	1.5	0.5	-	-5.9	-18.8	-7.7
Otros <sup>d</sup>	60	75	59	60	3.5	2.3	-17.8	25.0	-21.3	1.7

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Incluye contenido de plata.<sup>c</sup>Incluye oro y metales menores,

principalmente.

<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	1987 <sup>b</sup>	Tasas de crecimiento			
									1985	1986	1987 <sup>b</sup>	
<b>Harina de pescado</b>												
Valor	195	141	202	80	137	118	206	229	-13.9	74.6	11.2	
Volumen	417	315	616	205	401	508	716	742	26.7	40.9	3.6	
Precio <sup>c</sup>	469.4	448.0	328.5	386.7	342.4	232.6	287.7	308.2	-32.1	23.7	7.1	
<b>Algodón</b>												
Valor	72	63	85	44	23	51	39	19	121.7	-23.5	-51.3	
Volumen <sup>d</sup>	702	685	1 287	670	246	624	474	190	153.7	-24.0	-59.9	
Precio <sup>e</sup>	102.8	92.8	66.1	66.4	92.5	82.6	81.5	103.2	-10.7	-1.3	26.6	
<b>Azúcar</b>												
Valor	13	-	20	35	49	23	22	15	-53.1	-4.3	-31.8	
Volumen	53	-	59	89	116	64	55	33	-44.8	-14.1	-40.0	
Precio <sup>f</sup>	11.4	-	15.2	17.9	19.4	16.8	18.4	20.6	-13.4	9.5	12.0	
<b>Café</b>												
Valor	140	107	114	116	126	151	275	143	19.8	82.1	-48.0	
Volumen	44	46	43	55	52	60	74	71	15.4	23.3	-4.1	
Precio <sup>g</sup>	146.9	107.4	119.4	96.8	112.7	115.9	170.8	92.7	2.8	47.4	-45.7	
<b>Cobre</b>												
Valor	750	529	460	442	442	476	449	516	7.7	-5.7	14.9	
Volumen	350	324	335	292	337	363	347	351	7.7	-4.4	1.2	
Precio <sup>h</sup>	97.4	74.1	62.3	68.8	59.5	59.3	58.7	66.5	-0.3	-1.0	13.3	
<b>Hierro</b>												
Valor	95	93	108	75	58	76	60	58	31.0	-21.1	-3.3	
Volumen <sup>i</sup>	5.8	5.3	5.7	4.3	4.2	5.2	4.2	4.3	23.8	-19.2	2.4	
Precio <sup>j</sup>	16.5	17.7	19.1	17.5	13.9	14.6	14.4	13.7	5.0	-1.4	-4.9	
<b>Plata refinada</b>												
Valor	315	312	205	391	227	140	107	93	-38.3	-23.6	-13.1	
Volumen <sup>k</sup>	16.0	28.0	26.0	32.7	26.8	22.6	19.1	13.9	-15.7	-15.5	-27.2	
Precio <sup>l</sup>	19.7	11.1	7.9	11.9	8.5	6.3	5.6	6.7	-25.9	-11.1	19.6	
<b>Plomo</b>												
Valor	384	218	215	294	234	202	172	251	-13.7	-14.9	45.9	
Volumen	152	146	177	191	181	174	136	146	-3.9	-21.8	7.4	
Precio <sup>m</sup>	114.4	68.0	55.2	69.6	58.7	52.7	57.4	78.3	-10.2	8.9	36.4	
<b>Zinc</b>												
Valor	211	267	268	307	340	268	246	234	-21.2	-8.2	-4.9	
Volumen	468	477	491	522	511	459	477	427	-10.2	3.9	-10.5	
Precio <sup>n</sup>	20.4	25.4	24.8	26.7	30.2	26.4	23.4	24.9	-12.6	-11.4	6.4	
<b>Petróleo y derivados</b>												
Valor	792	690	719	544	618	645	232	274	4.4	-64.0	18.1	
Volumen <sup>o</sup>	22.4	19.9	22.8	20.5	23.5	27.1	21.6	17.8	15.3	-20.3	-17.6	
Precio <sup>p</sup>	35.2	34.6	31.6	26.6	26.3	23.9	10.8	15.4	-9.1	-54.8	42.6	

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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	2 140	1 806	2 596	3 068	100.0	100.0	-21.4	-15.6	43.7	18.2
Sector público	858	703	805	1 027	43.8	33.5	-36.1	-18.1	14.5	27.6
Sector privado	1 282	1 103	1 791	2 041	56.2	66.5	-7.1	-14.0	62.4	14.0
<b>Bienes de consumo</b>	240	112	378	405	12.5	13.2	-28.4	-53.3	237.5	7.1
Sector público	23	11	142	153	4.0	5.0	-72.0	-52.2	1 190.9	7.7
Sector privado	217	101	236	252	8.5	8.2	-14.2	-53.5	133.7	6.8
<b>Bienes intermedios</b>	949	841	1 242	1 450	37.9	47.3	-7.4	-11.4	47.7	16.7
Sector público	325	296	346	497	13.6	16.2	-26.3	-8.9	16.9	43.6
Sector privado	624	545	896	953	24.3	31.1	6.8	-12.7	64.4	6.4
<b>Bienes de capital</b>	771	558	761	923	35.2	30.1	-14.3	-27.6	36.4	21.3
Sector público	400	169	158	143	13.8	4.7	-12.5	-57.8	-6.5	-9.5
Sector privado	371	389	603	780	21.4	25.4	-16.3	4.9	55.0	29.4
<b>Diversos y ajuste<sup>b</sup></b>	180	295	215	290	14.4	9.5	-61.0	63.9	-27.1	34.9
Sector público	110	227	159	234	12.4	7.6	-69.6	106.4	-30.0	47.2
Sector privado	70	68	56	56	2.0	1.8	-30.0	-2.9	-17.6	-
<b>Importaciones de los principales alimentos<sup>c</sup></b>	295	204	386	414	13.3	13.5	-31.6	-30.8	89.2	7.3
Trigo	143	104	114	92	4.6	3.0	-5.3	-27.3	9.6	-19.3
Maíz y sorgo	18	32	33	36	2.1	1.2	-70.5	77.8	3.1	9.1
Lácteos	29	22	50	60	1.4	2.0	-25.6	-24.1	127.3	20.0
Soya	39	33	40	50	0.7	1.6	-29.1	-15.4	21.2	25.0
Carnes	21	13	72	81	0.4	2.6	-4.5	-38.1	453.8	12.5
Arroz	11	-	31	36	3.0	1.2	-72.5	-	-	16.1
Azúcar	34	-	46	59	1.0	1.9	-46.0	-	-	28.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Material de defensa, oro no monetario y otras importaciones.<sup>c</sup>Rubro incluido en bienes de

consumo y bienes intermedios, según el caso.

Cuadro 17

## PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio 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	85.6	87.1	83.5
1983	1.63		92.9	94.0	89.9	90.9
1984	3.47		89.3	95.2	86.8	92.5
1985	10.97		102.6	113.3	99.4	109.7
1986	14.58		90.5	92.2	87.9	89.4
1987 <sup>b</sup>	21.77	20.31	91.7	78.9	83.7	72.2
1985						
I	7.00		100.4	108.9	97.7	105.9
II	9.70		102.7	112.6	99.4	109.0
III	13.26		104.0	117.2	100.5	113.2
IV	13.94		103.3	114.3	100.0	110.7
1986						
I	14.20		98.5	105.2	95.8	102.2
II	14.23		92.0	94.1	88.9	91.0
III	14.54		87.5	87.2	84.8	84.4
IV	15.38		84.0	82.1	81.9	80.1
1987 <sup>b</sup>						
I	16.99	16.94	86.0	80.0	83.6	77.7
II	18.68	18.18	85.6	76.4	80.9	72.2
III	22.02	19.84	89.4	74.4	78.1	65.0
IV	29.34	26.48	105.7	84.7	92.1	73.8

Fuente: CEPAL, 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 utilizada, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

<sup>b</sup>A partir de 1987 se presentan el tipo de cambio promedio ponderado de las exportaciones y el de las importaciones, que se utilizaron para el cálculo de los respectivos índices del tipo de cambio real efectivo.

Cuadro 18

## PERU: TIPO DE CAMBIO SEGUN LA CATEGORIA DE TRANSACCION

*(Insis por dólar; promedio trimestral)*

	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tipo de cambio medio de exportación</b>	<b>14.25</b>	<b>14.30</b>	<b>14.58</b>	<b>15.24</b>	<b>17.00</b>	<b>18.68</b>	<b>22.05</b>	<b>29.36</b>
Hidrocarburos	13.91	13.91	13.91	14.01	15.56	17.26	18.92	26.69
Exportaciones tradicionales	14.08	14.08	14.26	14.78	15.61	17.07	19.35	28.39
Pequeña y mediana minería	14.19	14.25	15.01	15.36	16.57	18.22	22.47	29.33
Exportaciones no tradicionales no prioritarias	14.83	14.94	15.42	16.82	19.75	21.82	26.39	32.76
Exportaciones no tradicionales prioritarias	14.83	14.94	15.42	17.40	21.54	23.75	28.55	33.35
<b>Tipo de cambio medio de importación</b>	<b>14.10</b>	<b>14.15</b>	<b>14.49</b>	<b>15.52</b>	<b>16.94</b>	<b>18.18</b>	<b>19.84</b>	<b>26.48</b>
<b>Partida informativa:</b>								
Mercado único de cambios (MUC)	13.91	13.91	13.91	13.91	14.38	15.43	15.89	21.64
Mercado financiero (MF) <sup>a</sup>	17.44	17.44	17.48	17.49	20.13	23.97	36.42	45.68

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>A partir de agosto de 1987, corresponde a la cotización de los Certificados Bancarios en Moneda Extranjera.

Cuadro 19

## PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Año y tri- mes- tre	Activos internacionales				Pasivos internacionales			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	FMI	Otros <sup>d</sup>	Total		
1980	432	44	2 079	2 555	561	716	1 277	1 278	32.8
1981	432	40	1 351	1 823	445	606	1 051	772	15.8
1982	432	61	1 536	2 029	707	426	1 133	896	18.6
1983	432	27	1 616	2 075	698	521	1 219	856	23.2
1984	432	46	1 810	2 288	690	495	1 185	1 103	36.4
1985	451	51	1 972	2 474	727	364	1 091	1 383	52.5
1986									
I	575	52	2 065	2 692	752	494	1 246	1 446	...
II	577	54	1 801	2 432	743	511	1 254	1 178	...
III	499	56	1 779	2 334	749	408	1 157	1 177	...
IV	469	56	1 583	2 108	755	487	1 242	866	26.3
1987									
I	627	59	1 373	2 059	795	526	1 321	738	...
II	468	59	1 413	1 940	792	441	1 233	707	...
III	530	59	1 152	1 741	789	425	1 214	527	...
IV <sup>e</sup>	545	65	811	1 421	870	491	1 361	60	1.3

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), con un valor contable menor al precios de mercado. <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 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	1987 <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>14 477</b>	<b>15 441</b>
<b>Mediano-largo plazo</b>	<b>8 126</b>	<b>8 090</b>	<b>9 197</b>	<b>10 925</b>	<b>11 976</b>	<b>12 629</b>	<b>13 200</b>	<b>14 050</b>
Sector público <sup>c</sup>	6 043	6 127	6 825	8 256	9 648	10 462	11 068	11 732
Banco Central de Reserva	710	455	707	1 089	862	825	788	870
Sector privado	1 373	1 508	1 665	1 580	1 466	1 342	1 344	1 448
Corto plazo	1 469	1 516	2 268	1 520	1 362	1 092	1 277	1 391
Empresas públicas y privadas <sup>d</sup>	902	920	1 842	1 134	978	760	789	901
Sistema bancario	567	596	426	386	384	332	488	490
Banco Central de Reserva	25	24	39	23	66	63	148	217
Banco de la Nación	450	457	178	255	212	143	158	150
Otros bancos	92	115	209	108	106	126	182	123
<b>Deuda externa pública de mediano-largo plazo por fuente de 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>11 068</b>	<b>11 732</b>
Agencias oficiales y gobiernos	1 849	1 346	1 195	1 321	1 508	1 793	1 942	2 060
Organismos internacionales	1 536	1 524	1 986	2 406	2 972	3 110	3 262	3 386
Países socialistas	610	784	949	1 106	1 305	1 426	1 530	1 724
Proveedores	985	930	925	1 076	1 070	1 026	987	1 020
Banca internacional	1 063	1 543	1 770	2 347	2 793	3 107	3 347	3 542

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	1987 <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>2 614</b>	<b>2 815</b>
Atendido <sup>d</sup>	1 709	2 358	2 107	1 336	1 204	1 031	742	591
No atendido	-	-	-	-	1 685	1 677	1 872	2 224
<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>1 558</b>	<b>1 800</b>
Atendido	947	1 474	1 166	525	521	441	221	116
No atendido	-	-	-	-	1 134	1 056	1 337	1 684
<b>Intereses</b>	<b>762</b>	<b>884</b>	<b>941</b>	<b>811</b>	<b>1 161</b>	<b>984</b>	<b>820</b>	<b>736</b>
Atendido <sup>e</sup>	762	884	941	811	610	363	286	196
No atendido	-	-	-	-	551	621	535	540
<b>Regularizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>227</b>	<b>236</b>	<b>279</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>	<b>2 386</b>
Atendido <sup>d</sup>	1 323	1 839	1 496	750	663	617	495	422
No atendido	-	-	-	-	1 685	1 677	1 800	1 964
<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>	<b>1 591</b>
Atendido	831	1 314	945	308	307	273	154	79
No atendido	-	-	-	-	1 134	1 056	1 299	1 512
<b>Intereses</b>	<b>492</b>	<b>525</b>	<b>551</b>	<b>442</b>	<b>834</b>	<b>738</b>	<b>606</b>	<b>516</b>
Atendido	492	525	551	442	283	117	105	64
No atendido	-	-	-	-	551	621	501	452
<b>Regularizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>227</b>	<b>236</b>	<b>279</b>
<b>Memo</b>								
Pago en especie	-	-	-	-	46	160	111	88
<b>Coefficientes<sup>f</sup></b>								
SDT/X	36.9	58.7	51.7	35.9	75.7	71.5	79.1	78.2
SDTA/X	36.9	58.7	51.7	35.9	31.5	27.2	22.5	16.4
SDP/X	28.6	45.8	36.7	20.2	61.5	60.5	69.5	66.3
SDPA/X	28.6	45.8	36.7	20.2	17.4	16.3	15.0	11.7
I/X	16.5	22.0	23.1	21.8	30.4	26.0	24.8	20.4
IA/X	16.5	22.0	23.1	21.8	16.0	9.6	8.6	5.4

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Incluye el pago de la deuda en especie.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Intereses y amortizaciones sobre la deuda total de mediano y largo plazo más los intereses sobre la deuda total de corto plazo. También incluye regularizaciones sobre pagos en mora.<sup>d</sup>Incluye regularizaciones.<sup>e</sup>Incluye intereses 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 atendidos.

Cuadro 22

## PERU: CREDITOS CONCERTADOS POR FUENTE FINANCIERA\*

(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Total</b>	<b>1 925</b>	<b>785</b>	<b>515</b>	<b>339</b>	<b>117</b>
Gobiernos	276	255	189	128	97
Banca internacional	606	-	-	-	-
Organismos internacionales	463	232	214	85	-
Países socialistas	16	1	10	33	20
Proveedores	564	297	102	93	-

Fuente: Banco Central de Reserva con información del Ministerio de Economía y Finanzas, Dirección General de Crédito Público.

\*De mediano y largo plazo.

Cuadro 23

## PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS\*

(Porcentajes)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>									
<b>Indice de precios al consumidor</b>	<b>66.7</b>	<b>60.8</b>	<b>72.7</b>	<b>72.9</b>	<b>125.1</b>	<b>111.5</b>	<b>158.3</b>	<b>62.9</b>	<b>114.5</b>
Alimentos <sup>c</sup>	75.1	38.1	68.2	72.1	135.8	102.0	153.7	60.2	89.9
<b>Indice de precios mayoristas</b>	<b>60.9</b>	<b>53.0</b>	<b>66.1</b>	<b>64.2</b>	<b>136.5</b>	<b>115.6</b>	<b>166.4</b>	<b>37.3</b>	<b>72.4</b>
Productos importados	49.0	41.7	48.2	63.5	83.6	140.6	157.9	21.8	52.9
Agropecuarios		56.7	42.3	47.7	300.3	105.7	182.9	26.2	46.0
Manufacturados		41.1	48.5	64.2	75.7	143.5	156.1	21.4	53.5
Productos nacionales	66.4	57.7	72.7	64.5	153.2	109.9	168.6	41.2	76.6
Agropecuarios	79.7	89.4	58.4	54.0	135.1	104.1	158.2	86.8	84.4
Manufacturados	60.4	41.5	82.2	70.8	163.6	112.7	172.9	21.2	71.5
<b>Variación media anual</b>									
<b>Indice de precios al consumidor</b>	<b>67.7</b>	<b>59.2</b>	<b>75.4</b>	<b>64.5</b>	<b>111.1</b>	<b>110.2</b>	<b>163.4</b>	<b>77.9</b>	<b>85.8</b>
Alimentos <sup>c</sup>	74.2	58.8	76.4	52.9	125.7	106.3	149.7	85.1	65.6
<b>Indice de precios mayoristas</b>	<b>70.4</b>	<b>53.1</b>	<b>68.1</b>	<b>56.3</b>	<b>113.1</b>	<b>120.1</b>	<b>173.9</b>	<b>60.3</b>	<b>51.5</b>
Productos importados	73.9	45.4	47.5	54.2	82.5	114.4	175.8	50.9	28.9
Agropecuarios	73.2	69.4	47.4	31.0	212.6	133.4	187.6	68.9	25.5
Manufacturados	72.0	44.6	47.6	55.2	77.8	113.2	175.0	49.6	29.2
Productos nacionales	69.6	56.3	76.1	57.0	122.9	121.6	173.5	62.7	56.8
Agropecuarios	75.7	78.7	78.4	48.3	109.3	108.6	130.3	128.1	73.2
Manufacturados	66.7	45.3	74.6	62.2	130.7	128.5	193.5	38.7	47.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

\*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	1987 <sup>d</sup>
<b>Remuneraciones</b>								
(índices 1979 = 100)								
<b>Sector privado</b>								
Lima Metropolitana <sup>b</sup>								
Sueldos <sup>c</sup>	107.4	109.2	117.8	101.0	93.2	85.9	107.2	112.4
Salarios <sup>d</sup>	106.1	104.1	105.1	87.8	74.5	64.3	85.7	93.9
Ingreso mínimo legal <sup>e</sup>	124.1	105.2	78.4	80.2	62.3	54.7	56.3	60.8
Negociación colectiva <sup>f</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	127.0	116.5	84.2	74.0	58.9	61.3	69.4
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Sector privado</b>								
Lima Metropolitana								
Sueldos	7.4	1.7	7.9	-14.3	-7.7	-7.8	24.8	4.9
Salarios	5.7	-1.9	1.0	-16.5	-15.1	-13.7	33.3	9.6
Ingreso mínimo legal	27.8	-15.2	-25.5	2.3	-22.3	-12.2	2.9	8.0
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	-6.9	-8.3	-27.7	-12.1	-20.4	4.1	13.2

Fuente: Ministerio del Trabajo.

Nota: Para los sueldos y salarios, la información previa a 1986 ha sido reajustada debido a cambios en la metodología de la encuesta.

<sup>c</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. <sup>e</sup>Intis por mes. <sup>d</sup>Intis por dólar. <sup>f</sup>Promedio anual para Lima Metropolitana. A partir de agosto de 1985 el ingreso mínimo legal rige para todo el país. <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	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Base monetaria <sup>b</sup>	3 504	22 093	37 314	78 747	92.6	530.5	68.9	111.0
Dinero (M <sub>1</sub> )	4 537	14 936	30 951	75 497	127.8	229.2	107.2	143.9
Cuasidinero	14 624	27 681	39 116	73 712	139.8	89.3	41.3	88.4
En moneda extranjera	9 392	12 929	7 989	14 877	187.7	37.7	-38.2	86.2
(En millones de dólares)	1 713	927	573	451	...	-45.9	-38.2	-21.3
En moneda nacional	5 232	14 752	31 127	58 835	84.7	182.0	111.0	89.0
Liquidez del sistema financiero (M <sub>2</sub> )	19 161	42 617	70 067	149 209	136.8	122.4	64.4	113.0
Crédito interno total (neto)	16 638	30 254	63 481	157 449	101.6	81.8	109.8	148.0
Al sector público	5 170	4 413	13 358	54 244	63.5	-14.6	202.7	306.1
Al sector privado	16 072	33 205	57 842	118 215	121.8	106.6	74.2	104.4
Otras cuentas	-4 604	-7 364	-7 719	-15 010	...	...	...	...
<b>Coefficientes</b>								
Coefficiente de dolarización <sup>c</sup>	0.49	0.30	0.11	0.10				
Multiplicadores monetarios:								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.29	0.68	0.83	0.96				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	5.47	1.93	1.88	1.89				
Velocidad de circulación: PIB/M <sub>1</sub>	16.06	13.38	12.31	10.07				

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 cuasidinero en moneda extranjera en el M<sub>1</sub>.

Cuadro 26

## PERU: TASAS DE INTERES SELECCIONADAS DE LA BANCA COMERCIAL

	1983	1984	1985	1986	1987			
					I	II	III	IV
<b>Tasa activa<sup>a</sup></b>								
Nominal <sup>b</sup>	51.7	60.3	...	...	...	...	...	...
Efectiva <sup>c</sup>	78.4	97.3	114.5	40.0	40.0	40.0	32.0	32.0
<b>Tasas pasivas nominales</b>								
Depósitos 90-180 días	56.7	60.3	56.8	25.5	25.5	25.5	23.0	23.0
Depósitos 720 días o más	...	...	57.9	39.5	39.5	39.5	32.0	32.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup>Hasta 360 días. <sup>b</sup>A partir de agosto de 1985 el Banco Central dispone la utilización solamente de la tasa efectiva. La información se refiere a la tasa de la Banca Comercial para créditos hasta 360 días. <sup>c</sup>Incluye el efecto de capitalización.

Cuadro 27

## PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de intis				Tasas de crecimiento				Porcentaje del PBI <sup>o</sup>	
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>
	<b>A. Ingresos totales</b>	9 646	28 235	45 331	66 424	158.5	192.7	60.5	46.5	11.9
1. Ingresos corrientes	9 554	27 963	45 191	66 424	156.0	192.7	61.6	47.0	11.9	8.7
a) Ingresos tributarios	7 957	24 762	40 800	61 948	136.7	211.2	64.8	51.8	10.7	8.1
Impuesto a la renta	1 422	3 459	9 853	13 126	119.1	143.2	184.9	33.2	2.6	1.7
Impuesto al patrimonio	281	666	2 064	2 759	108.1	137.0	209.9	33.7	0.5	0.4
Impuesto al comercio exterior	1 860	6 168	9 410	14 308	48.0	231.6	52.6	52.1	2.5	1.9
Impuestos a la producción y al consumo (Combustibles)	4 518	15 479	21 236	34 670	203.6	242.6	37.2	63.3	5.6	4.6
Otros ingresos tributarios	1 780	8 088	10 808	13 001		354.4	33.6	20.3	2.8	1.7
Documentos valorados <sup>c</sup>	536	1 106	1 185	1 925	354.2	106.3	7.1	62.4	0.3	0.3
b) Ingresos no tributarios <sup>d</sup>	-660	-2 116	-2 948	-4 840	130.8	220.6	39.3	64.2	-0.8	-0.6
2. Ingresos de capital	92	272	140	-		195.7	-48.5			
<b>B. Gastos totales</b>	12 666	32 307	58 723	108 302	106.5	155.1	81.8	84.4	15.4	14.2
1. Gastos corrientes	10 306	27 255	47 755	91 238	101.4	164.5	75.2	91.1	12.5	12.0
Remuneraciones	2 928	7 412	14 750	29 955	190.1	153.1	99.0	103.1	3.9	3.9
Bienes y servicios	579	1 741	3 367	4 987	278.4	200.7	93.4	48.1	0.9	0.7
Transferencias	1 683	3 460	10 195	21 463	198.9	105.6	194.7	110.5	2.7	2.8
Intereses	3 060	8 140	8 723	13 131	109.6	166.0	7.2	50.5	2.3	1.7
Deuda interna	724	2 255	2 018	6 473	47.2	211.5	-10.5	220.8	0.5	0.9
Deuda externa	2 336	5 885	6 705	6 658	143.0	151.9	13.9	-0.7	1.8	0.9
Defensa	2 056	6 502	10 720	21 702	6.6	216.2	64.9	102.4	2.8	2.9
2. Gastos de capital	2 360	5 052	10 968	17 064	131.8	114.1	117.1	55.6	2.9	2.2
Formación bruta de capital	2 075	4 579	8 335	10 351	246.4	120.7	82.0	24.2	2.2	1.4
Transferencias	279	443	2 539	4 963	-31.4	58.8	473.1	95.5	0.7	0.7
Otros	6	30	94	1 750	-50.0	400.0	213.3	1 761.7		0.2
<b>Ahorro en cuenta corriente (A1 - B1)</b>	-752	708	-2 564	-24 814	-51.3			867.8	-0.7	-3.3
<b>Resultado económico (A - B)</b>	-3 020	-4 072	-13 392	-41 878	24.1	34.8	228.9	212.7	-3.5	-5.5

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Véase la nota c del cuadro 28.<sup>b</sup> Cifras preliminares.<sup>c</sup> Principalmente, reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos.<sup>d</sup> Principalmente, rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones.

Cuadro 28

**PERU: DEFICIT Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO  
CONSOLIDADO NO FINANCIERO**

	Millones de intis					Composición porcentual				
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Déficit económico</b>	3 187	4 477	4 737	18 682	49 395	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Gobierno central	2 343	3 020	4 072	13 392	41 878	73.5	67.5	86.0	71.7	84.8
Empresas públicas	724	1 414	1 045	6 628	8 646	22.7	31.6	22.1	35.5	17.5
Resto del sector público	120	43	-380	-1 338	-1 129	3.8	1.0	-8.0	-7.2	-2.3
<b>Financiamiento neto</b>	3 187	4 477	4 737	18 682	49 395	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Externo de mediano y largo plazo	2 313	3 707	8 223	7 545	11 341	72.6	82.8	173.6	40.4	23.0
Externo de corto plazo	-505	-400	-392	1 716	-885	-15.8	-8.9	-8.3	9.2	-1.8
Interno	1 379	1 170	-3 094	9 421	38 939	43.3	26.1	-65.3	50.4	78.8
Sistema financiero	1 245	665	-3 657	8 840	31 712	39.1	14.9	-77.2	47.3	64.2
Depósitos congelados en el BCR	-199	-211	-946	-14	-	-6.2	-4.7	-20.0	-0.1	-
Bonos <sup>b</sup>	163	182	819	207	196	5.1	4.1	17.3	1.1	0.4
Otros y discrepancias	170	534	690	388	7 031	5.3	11.9	14.6	2.1	14.2
<b>Coefficiente déficit/PIB<sup>c</sup></b>										
<b>Déficit total</b>	9.8	6.1	2.4	4.9	6.5					
Gobierno central	7.2	4.1	2.0	3.5	5.5					
Empresas públicas	2.2	1.9	0.5	1.7	1.1					
Resto sector público	0.4	0.1	-0.2	-0.4	-0.1					

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. Para

el cálculo se ha tomado el PIB nominal calculado por el INE para las cuentas nacionales con base 1979. Anteriormente se consideraba el producto nominal correspondiente a las cuentas nacionales del BCR para 1973, con esta base, el déficit total para 1987 sería 8.4%, el del gobierno central 7.1%, el de las empresas públicas 1.5% y el superávit del resto del sector público alcanzaría a 0.2%.

## REPUBLICA DOMINICANA

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

La economía de la República Dominicana terminó en 1987 de recuperarse del retroceso experimentado un par de años antes y obtuvo una significativa expansión. El incremento del producto interno bruto superó el 7% —y se acercó a 5%, expresado en términos por habitante—, estimulado por el dinamismo de la construcción, la minería, la industria manufacturera y los servicios básicos. Sin embargo, como consecuencia del fuerte deterioro (-13%) de la relación de los términos del intercambio, el ingreso nacional bruto repuntó sólo 3%, ubicándose todavía por debajo del nivel alcanzado en 1984. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La política económica siguió inserta dentro de los lineamientos marcados por el gobierno que entró en funciones en agosto de 1986. Se continuó impulsando el crecimiento económico, mediante un agresivo programa de inversiones públicas y un fuerte apoyo a la agricultura, el turismo y la industria maquiladora. Por otra parte, para disminuir las presiones sobre la demanda, se trató de contener los salarios, en tanto que para reducir el déficit fiscal, se elevaron los ingresos y recortaron los gastos corrientes. Como consecuencia de la decisión de evitar que los pagos por concepto de servicio de la deuda externa perjudicaran la actividad económica interna, los pagos en mora aumentaron más de 130 millones de dólares, con lo que a fin de año los atrasos acumulados bordearon los 450 millones de dólares.

La vigorosa expansión de la demanda agregada tuvo efectos favorables sobre el producto y el empleo. Sin embargo, también agudizó los desajustes del balance de pagos y, en menor medida, el fiscal, presionando sobre la cotización de la moneda extranjera y reactivando el proceso inflacionario.

Como consecuencia del fuerte crecimiento del producto, así como del alza de los precios del petróleo y derivados y de los fletes, el valor de las importaciones de bienes y servicios experimentó un repunte sustancial por primera vez en lo que va de la década, acercándose al nivel de 1980. Por su parte, el valor de las exportaciones creció 10%, merced exclusivamente a la favorable trayectoria de los servicios, impulsada por el turismo y la industria maquiladora, en tanto que las de bienes declinaron por tercer año consecutivo, esta vez como consecuencia de disminuciones simultáneas en el volumen físico y los precios. De esta forma, el déficit en cuenta corriente, que en los cuatro años anteriores había estado disminuyendo, más que se duplicó. Como el flujo de capital del exterior aminoró, la brecha en cuenta corriente hubo de ser financiada en gran parte con reservas internacionales.

No obstante la necesidad de recursos financieros adicionales para sustentar la reactivación económica y hacer frente al deterioro del balance de pagos, por tercer año consecutivo disminuyó el flujo de capital del exterior. Salvo las donaciones oficiales y la inversión directa, que aumentaron en forma apreciable, el financiamiento a largo plazo se redujo.

La inversión real del gobierno central casi se triplicó, pero ello no se tradujo en un incremento significativo del déficit, ya que, por una parte, los gastos corrientes decrecieron y, por la otra, los ingresos se incrementaron junto con el producto. No obstante, si se considera el sector público consolidado, el resultado es menos favorable, a causa de las pérdidas experimentadas por las empresas públicas, los organismos descentralizados y el Banco Central, que tuvo que afrontar los pagos de la deuda externa de otras entidades gubernamentales.

Para controlar el desequilibrio en el balance de pagos, a mediados de año se impuso un control de cambios, lo que dio origen, empero, a un mercado extraoficial donde la divisa se cotizaba a un precio mucho más alto. El Banco Central trató de sostener el tipo de cambio, pero cuando se agotaron sus reservas debió volver al régimen anterior, igualando el precio de la divisa con el prevaleciente en el mercado libre.

Gráfico 1  
**REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

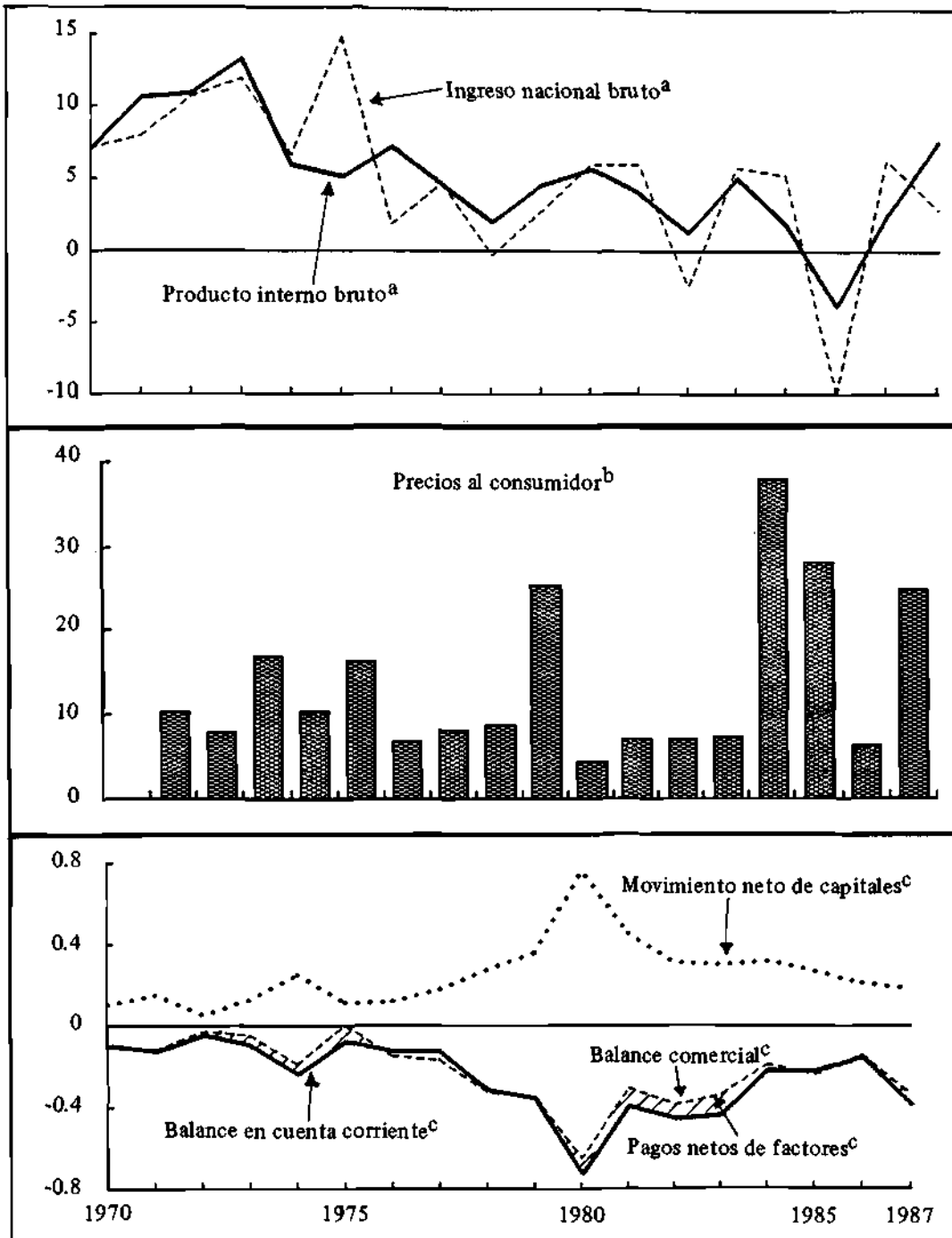
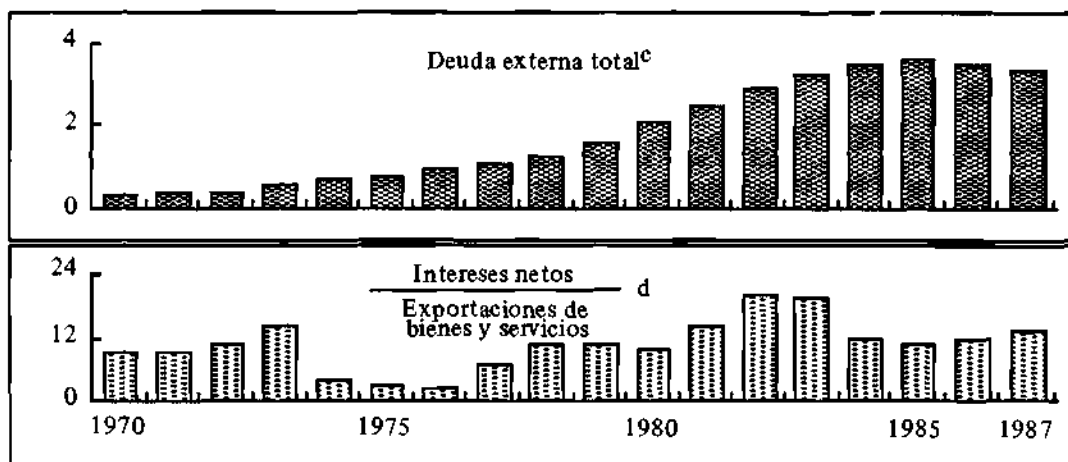


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

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

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

Las devaluaciones, la expansión de la oferta monetaria desde septiembre del año anterior y el alza en el petróleo y sus derivados contribuyeron de manera decisiva al recrudecimiento de la inflación, con lo que en diciembre la tasa de crecimiento de los precios en 12 meses fue casi el doble de la correspondiente a un año antes. El salario mínimo fue reajustado en septiembre, pero en términos reales se situó 16% por debajo del nivel alcanzado en 1980. Es factible que las remuneraciones reales en su conjunto, en especial las de los grupos de menores ingresos, se hayan también deteriorado.

En la esfera monetaria y financiera, los mayores esfuerzos apuntaron a reducir la oferta monetaria. En este marco, se elevaron las comisiones o recargos sobre las exportaciones e importaciones y se amplió el encaje marginal hasta el 100% de los nuevos depósitos, destinándose los recursos captados al financiamiento de la actividad agropecuaria, la agroindustria y la exportación de manufacturas.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global se expandió más de 9%, impulsada tanto por la favorable evolución del producto interno como, principalmente, por la expansión de las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 2.)

En cuanto a la demanda interna, el espectacular ascenso de la inversión bruta fija (del orden de 40%) fue anulado por la caída del consumo, ya que si bien la reactivación económica generó mayor empleo y, por lo tanto, incrementó la masa salarial, el deterioro del salario real minó el poder adquisitivo. La trayectoria de la inversión bruta fija, que se orientó de preferencia a la construcción, reflejó el auge tanto de la pública como de la privada. Por último, el consumo del gobierno disminuyó 18%, tanto por la reducción del personal empleado como por la merma en los suministros.

### b) El comportamiento de los principales sectores

La fuerte expansión del producto obedeció principalmente al dinamismo de la construcción (44%), la minería (24%) y la industria manufacturera (9%), con lo que la producción de bienes recuperó el peso relativo que había exhibido en 1980. Los servicios básicos aumentaron 8%, estimulados por la mayor actividad global, pero la oferta de electricidad resultó insuficiente. El

producto del resto de los servicios se incrementó 2%, dado que la proliferación de instituciones financieras y el auge del comercio fueron en buena medida contrarrestados por la caída de los servicios gubernamentales.

i) *El sector agropecuario.* La producción sectorial recuperó casi el total de las pérdidas experimentadas en los dos años anteriores, gracias al repunte observado en todos sus componentes. Especialmente significativo fue el aporte de la producción exportable, la cual repuntó 5%, después de una caída acumulada superior a 18% en el trienio precedente. (Véase el cuadro 4).

La producción de caña, que había estado declinando desde que en 1983 alcanzara su nivel máximo en el último cuarto de siglo, aumentó 7%, pese al descenso en el valor unitario de la exportación de azúcar cruda. Dadas las desfavorables perspectivas del mercado a mediano plazo, el Consejo Estatal del Azúcar (CEA) siguió aplicando su programa de diversificación, que consulta el arriendo de suelos a inversionistas extranjeros para el cultivo de productos destinados al mercado externo y la sustitución de la siembra de caña por la de otros productos.

La mejoría en los precios de sustentación del tabaco y los subsidios otorgados a los pequeños y medianos productores favorecieron el repunte de la producción. Por otra parte, pese a que la cotización del cacao en el mercado internacional no fue favorable, la producción se incrementó 3%. El café fue el único rubro exportable cuya producción mostró retroceso, atribuible al deterioro del mercado y al deficiente estado de las plantaciones. La reactivación del Proyecto "Desarrollo café y cacao", que lleva a cabo el Banco Agrícola con fondos provenientes de un crédito del Banco Mundial, se propone revertir la tendencia a la pérdida de productividad en estos rubros.

Los avances del arroz y del frijol, favorecidos por mayores créditos, fueron las notas más destacadas en el panorama de la producción agrícola para el consumo interno, la cual aumentó 3%.

Dentro del subsector pecuario, el beneficio de vacunos virtualmente se estancó, a consecuencias de la progresiva sustitución del consumo interno de carne de res, por el de otros productos proteínicos, como cerdo, aves y huevo. La producción de leche cayó por cuarto año consecutivo, completando una caída del orden de 40%, debido a una política de precios inconveniente para los agricultores.

La política económica privilegió la producción para el consumo interno. El financiamiento provisto por el Banco Agrícola aumentó 30%, del cual una proporción considerable se encauzó al arroz y al frijol. Asimismo, una fracción considerable de la inversión pública se destinó a mejorar la infraestructura agrícola. En cuanto al arroz, producto básico en la dieta popular, continuó la política de liberalizar el mercado, con la merma consiguiente de los subsidios. En agosto, el gobierno dispuso la libre comercialización del grano, limitó el papel del Estado a mantener las reservas estratégicas, y circunscribió su injerencia en el mercado a fijar los precios de sustentación a los agricultores o, en caso de especulación, a estabilizar los precios a los consumidores.

ii) *La minería.* El repunte y expansión del producto sectorial (24%), después de la fuerte caída del año precedente, obedeció al alza de los precios internacionales y la mejoría en la productividad del ferroníquel. La explotación de oro y plata se redujo nuevamente (12% y 19%, respectivamente) como consecuencia del agotamiento paulatino de las reservas de estos metales. (Véase el cuadro 5.) Por último, se reanudó la explotación de bauxita, ahora a cargo del Estado y de una empresa privada.

iii) *La industria manufacturera.* La producción sectorial se expandió 9%, superando por primera vez el nivel de 1984. El auge de la construcción y del incremento de la actividad exportable gravitaron más que las continuas interrupciones en el servicio eléctrico y el encarecimiento de los insumos importados por la devaluación del peso dominicano. (Véase el cuadro 6.)

Las ramas productoras de alimentos crecieron rápidamente, salvo aquellas que no dispusieron de una oferta suficiente de insumos. Los incrementos de la cosecha de caña, de las exportaciones y del volumen de recursos financieros de la empresa estatal permitieron que la producción de azúcar y sus derivados aumentaran 6%, después de cinco años de mermas. No obstante, el Consejo Estatal de Azúcar (CEA) vendió dos de su molinos, incluyendo el área de siembra que los circunda, continuando con su programa de diversificación de esta industria.

Las industrias que abastecen de insumos a la construcción acusaron notable dinamismo: cemento, 30%; pintura, 23; varillas, 19. Sin embargo, como la demanda interna se elevó aún más, hubo que recurrir a importaciones.

Los puntales del crecimiento fueron las nuevas agroindustrias y la actividad maquiladora, favorecidas deliberadamente por la política sectorial. Sin embargo, la instalación del primer tipo de empresas se redujo de 38 a 21 de un año a otro, en tanto que las plazas ocupacionales disminuían de



3 500 a menos de la mitad. En cambio, la industria maquiladora aceleró su crecimiento, con la apertura de 34 nuevas plantas, si bien tan solo 10 de ellas fueron obra de empresarios nativos. Casi 150 de las 196 empresas de maquila en operaciones a finales del año, dando trabajo a más de 50 mil personas, se dedicaban a la confección de ropa y calzado, rubros que encaran limitaciones de ingreso al mercado estadounidense o encaran amenazas proteccionistas.

iv) *La construcción.* Impulsada por el programa de obras públicas del gobierno y, en menor medida, por la construcción, en especial de viviendas, realizada por la iniciativa privada, el producto sectorial aumentó 44%, dinamizando a las actividades proveedoras de insumos. La presión sobre el sector externo fue aun mayor a la que sugiere esa cifra, habida cuenta del alto contenido importado tanto de la producción de insumos como de la propia actividad constructora. Por otra parte, la escasez que se hizo patente en algunos momentos y el encarecimiento del dólar originaron una elevación sustancial de los costos de edificación. (Véase el cuadro 7.)

El programa gubernamental de obras públicas contempló fundamentalmente centrales para la generación de energía, infraestructura agropecuaria, vivienda e infraestructura vial. Durante el año se terminó el proyecto de propósito múltiple López Angostura, parcialmente financiado por el BID, con el que se asegurará un flujo continuo de agua para riego y se aumentará la generación de energía eléctrica.

### 3. El sector externo

#### a) *Aspectos generales*

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron vigorosamente, gracias al auge de los servicios reales (23%). Sin embargo, como el ritmo de las importaciones lo sobrepasó ampliamente —a causa, en buena medida, del deterioro de la relación de los términos del intercambio (-9%)— la brecha comercial se amplió. A ello se adicionó la mayor celeridad de los egresos por el pago de servicios de factores, que sólo pudo ser compensada parcialmente con los ingresos derivados de las transferencias unilaterales privadas.

El déficit en cuenta corriente, que en los tres últimos años había estado descendiendo, casi se triplicó (400 millones de dólares), con lo que su significación subió de 11 a 26% del total de exportaciones de bienes y servicios, coeficiente semejante al de 1981. A su turno, el flujo de crédito externo fue inferior al de 1986, que ya había sido exiguo, por lo que para cubrir el desequilibrio externo fue preciso elevar el monto de los pagos atrasados por concepto de deuda externa.

#### b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes declinó por tercer año consecutivo, pese a que esta vez el volumen repuntó ligeramente (2%). El nuevo deterioro del valor unitario erosionó buena parte de la recuperación que esta variable había experimentado el año precedente. (Véase el cuadro 8.)

El valor de las principales exportaciones tradicionales se mantuvo constante, pese a las fuertes disminuciones de las ventas de azúcar cruda, café y tabaco, merced al auge de las de minerales. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que habían crecido vigorosamente en los últimos años, se contrajeron casi 5%. (Véase el cuadro 9.)

El incremento del cuántum (20%) no pudo compensar la caída del precio unitario de las exportaciones de azúcar, cuyo valor decreció por tercer año consecutivo. Ello fue consecuencia de una contracción de 23% del volumen colocado en los Estados Unidos, donde los precios sobrepasan con creces a los internacionales. No obstante que la República Dominicana tiene asignada la cuota más alta dentro del mercado estadounidense, ésta disminuyó de poco más de 490 mil toneladas en el ciclo 1982/1983 a sólo 160 mil, debido a la contracción de la demanda y la política proteccionista que ese país viene aplicando en favor de sus productores internos. (Véase el cuadro 10.)

Las ventas externas de café cayeron 44%, ante una baja de semejante magnitud en el valor unitario. Si bien las cotizaciones internacionales tendieron a mejorar en la segunda mitad del año, los problemas que afectan la producción impidieron elevar el volumen exportado.

El valor de las exportaciones de cacao se incrementó 13%, por un aumento tanto del cuántum (9%) como del valor unitario (4%). Si bien el precio internacional mostró una tendencia a la baja, el país logró mejores cotizaciones merced a una efectiva comercialización del producto en los mercados mundiales.

No obstante que después de cuatro años de descenso el valor unitario de las exportaciones de tabaco repuntó 8%, su valor se contrajo casi 24%, como consecuencia de diversos problemas en la comercialización y en los embarques al exterior, que se reflejaron en una disminución de casi 30% en el cuántum.

Las ventas externas de minerales mostraron una recuperación importante. Las de ferroníquel aumentaron 48%, lo que compensó con creces la fuerte caída del año precedente, ante el estímulo de mejores cotizaciones en los mercados internacionales. El alza de más del 30% en el valor unitario de las exportaciones de oro y plata permitió que éstas se expandieran alrededor de 7%, pese a que por la reducción de la oferta exportable, ante el agotamiento de los yacimientos, el cuántum colocado en el exterior se redujo. Durante el año se reanudaron las ventas externas de bauxita, suspendidas desde 1982, al darse la coyuntura favorable planteada por la disminución de las exportaciones de Suriname.

Las ventas externas no tradicionales, que habían venido creciendo en forma espectacular (del orden de 90% en el trienio precedente), se contrajeron casi 5%. La oferta exportable de este subgrupo, integrado por productos agroindustriales y en menor medida por semimanufacturas, se vio afectada por factores climáticos y falta de financiamiento.

A principios de año las exportaciones fueron gravadas con una comisión de cambio del 2%, sustituida en noviembre por un depósito de cambio equivalente al 10% del valor de las exportaciones. Estos depósitos se mantendrán por un período de 90 días en el Banco Central, al término del cual serán reintegrados a los exportadores con un interés del 12% anual.

ii) *Las importaciones.* El valor de las adquisiciones en el exterior, que desde 1980 habían mostrado una tendencia a la baja, aumentó 22%, principalmente a causa del incremento del volumen, aun cuando hubo también un alza apreciable en su valor unitario. En esta evolución influyeron básicamente las compras externas de petróleo y sus derivados, que se incrementaron 47%, impulsadas por la elevación del valor unitario (30%) y del volumen (17%). El resto de las importaciones se acrecentó 16%, tasa algo inferior a la del año precedente. (Véase nuevamente el cuadro 8.)

Las importaciones de crudo efectuadas por la Refinería Dominicana de Petróleo (REFIDOMSA) y la empresa extranjera productora de ferroníquel aumentaron 10%, ante la mayor demanda de subproductos. Por otra parte, la vigorosa expansión (38%) de las adquisiciones de derivados reflejó el mayor dinamismo de la actividad económica, la falta de capacidad productora de la refinería y la insuficiencia de la oferta de energía eléctrica. Ante las frecuentes interrupciones en el suministro del fluido, numerosas empresas y particulares decidieron importar plantas generadoras. (Véase el cuadro 11.)

La reactivación económica dio lugar también a mayores importaciones de bienes intermedios y de capital. Además, la falta de capacidad productiva en algunos renglones, por ejemplo cemento, obligó a elevar las adquisiciones del exterior.

Al igual que las exportaciones, las compras en el exterior fueron gravadas a principios del año con una comisión de cambio de 2%. En noviembre, se la elevó a 20%; sin embargo, fueron exonerados algunos rubros, como alimentos, insumos y bienes de capital destinados al sector agropecuario, medicinas y sus insumos, petróleo y sus derivados, importaciones del sector público, papel para periódico, libros y los abastecimientos de insumos de la industria maquiladora.

Por otra parte, en julio fueron suspendidas por un período de dos años las exoneraciones de todo tipo de aranceles, derechos de aduanas, tasas y otros impuestos de importación y de consumo a la importación. Fueron exceptuadas, empero, las importaciones de materias primas destinadas a las industrias nuevas que produzcan materias primas o bienes terminados orientados al consumo interno; los insumos de la industria maquiladora, y las materias primas y bienes de capital dirigidos al sector agropecuario y a la actividad turística.

### c) *Los servicios reales y los pagos a factores*

El saldo de los servicios reales continuó siendo ampliamente favorable al país; y aunque su ritmo de expansión fue muy alto (20%), estuvo por debajo del observado en los años precedentes. El crecimiento de los ingresos netos por viajes cubrió sólo la expansión de los egresos netos por servicios

de transporte y seguros, por lo que el incremento experimentado fue posible gracias a la muy favorable trayectoria del resto de los servicios, donde se encuentran incluidos los ingresos de la industria maquiladora.

Los ingresos por viajes volvieron a acrecentarse 12%, tasa inferior en todo caso a las del resto del actual decenio, pese a los esfuerzos de las autoridades por impulsar esta actividad, mediante la exención de impuestos y la concesión de financiamiento. Durante 1987 se adicionaron 3 mil habitaciones a la oferta hotelera, llegando ésta a 12 mil, cifra que en el Caribe insular es inferior sólo a la de Jamaica y Bahamas. A su turno, los egresos por servicios de viajes se incrementaron (6%) por segundo año consecutivo, pero su nivel se situó muy por debajo del registrado en 1980.

Aun cuando la industria maquiladora evolucionó muy favorablemente, ello no se reflejó con la misma intensidad en los ingresos netos, que se elevaron 14%, ya que por la devaluación del peso, los salarios en dólares se contrajeron y se mediatizaron parcialmente los efectos del aumento en la ocupación. Las entradas por este concepto —incluidas en el renglón de otros servicios— ascendieron a unos 100 millones de dólares, esto es del orden de 6% de las exportaciones de bienes y servicios.

Los pagos netos a factores crecieron 22%, tasa muy superior a la de los últimos cinco años, llegando a más de 300 millones de dólares, es decir un quinto de las exportaciones de bienes y servicios, relación superior a la observada en los tres años anteriores, pero inferior a la de 1981 y 1982. En la partida de intereses —de mayor peso en el total— parece haber incidido el registro de los réditos vencidos.

Las transferencias unilaterales privadas, que consisten fundamentalmente en remesas que envían dominicanos residentes en el exterior, se ampliaron 7%, después de su estancamiento en el ejercicio precedente. (Véase el cuadro 12.)

#### d) *La política cambiaria*

La reactivación económica iniciada en 1986 estimuló la demanda de divisas, lo cual, asociado a los persistentes problemas del balance de pagos, hizo que la cotización del dólar subiera 50% (36% el tipo de cambio real). A mediados del año se implantó el control de cambios, lo que motivó el surgimiento de un mercado negro. Como simultáneamente se fijó un tipo de cambio por debajo del que había reportado el mercado libre, y el Banco Central apoyó la oferta de divisas, la cotización del dólar tanto en el mercado oficial como en el extraoficial disminuyó a diferentes ritmos durante julio y agosto. En septiembre, como respuesta a las medidas de control de la Junta Monetaria tendientes a captar las divisas derivadas del turismo y de las remesas de los dominicanos residentes en el exterior, se intensificaron las conductas especulativas. La brecha con el tipo de cambio oficial se fue ampliando y en octubre el precio de la moneda extranjera en el mercado negro (4.54 pesos por dólar) era 30% superior. Esto se reflejó en un fuerte descenso en la captación de divisas por parte del Banco Central. (Véase el cuadro 13.)

Las autoridades monetarias intentaron mantener la paridad del peso a costa de disminuir sus reservas; sin embargo, en noviembre decidieron unificar el tipo de cambio del mercado oficial y paralelo, permitiendo al peso flotar libremente. El sistema vigente a fines de año era el de una tasa de cambio única y dos mercados segmentados: el oficial, que recibía las divisas de las exportaciones de bienes y servicios, industria maquiladora, inversión extranjera, donaciones oficiales y tarjetas de crédito, destinando estas divisas al pago de la factura petrolera, a la deuda externa y las importaciones prioritarias; y el mercado libre, que se nutría del turismo, las remesas de los dominicanos residentes en el exterior, reaseguros y divisas propias, las cuales se destinaban a las importaciones de bienes y servicios del sector privado, las compras externas no prioritarias del sector público, viajes, deuda externa del sector privado, tarjetas de crédito, reaseguros, remesas de utilidades y repatriación de capitales.

#### e) *El saldo en cuenta corriente y su financiamiento*

La expansión del déficit en cuenta corriente no estuvo acompañada de un aumento en la entrada neta de capitales no compensatorios, la cual, siguiendo la tendencia iniciada dos años antes, volvió a decrecer. Este descenso fue consecuencia de una caída de más del 70% en el ingreso de capitales de largo plazo. Si bien la inversión directa se amplió considerablemente (78%), el crédito destinado al sector oficial se tornó negativo, al superar las amortizaciones a los préstamos recibidos en 20 millones de dólares.

Las entradas de capital de corto plazo, que habían sido negativas desde 1983, aumentaron en 18 millones de dólares. Asimismo, las donaciones más que se triplicaron, después de una abrupta reducción en 1986. No obstante, el financiamiento externo fue insuficiente para cubrir el déficit en cuenta corriente. De ahí que las reservas internacionales netas disminuyeron en casi 150 millones de dólares, cifra similar al aumento en las moras en el pago de principal e intereses sobre la deuda externa.

f) *El endeudamiento externo*

Aduciendo que el país carece de capacidad de pago para cancelar las amortizaciones e intereses programados, las autoridades que asumieron a fines del año anterior determinaron que la deuda se cubriría de acuerdo con las disponibilidades. Sin embargo, en 1987 se inició la búsqueda de caminos para resolver los problemas de insolvencia. Se dieron así los primeros pasos para ejecutar un programa de conversión de deuda por inversiones y continuaron las tratativas con el FMI en torno a un acuerdo de vigilancia, que permita al país renegociar su deuda sin supeditarse a un severo programa de ajuste.

A raíz de esta determinación gubernamental, las moras (principal e intereses) aumentaron en 130 millones durante el año, con lo que su monto al 31 de diciembre llegó a unos 450 millones de dólares. El 60% de estos atrasos correspondió al Club de París, 11% al Fondo de Inversiones de Venezuela y 8% a los bancos centrales. (Véase el cuadro 14.)

La demora en los pagos y la renuencia del gobierno a firmar un convenio con el Fondo Monetario Internacional se ha reflejado en una merma del flujo crediticio externo. Durante el año, el Banco Mundial no concedió nuevos préstamos y la disposición de líneas de crédito se restringió notoriamente. Por su parte, el BID sólo autorizó la ampliación de una línea de crédito para financiamiento de exportaciones y una operación de cooperación técnica no reembolsable, por 480 mil dólares, destinada a la capacitación de personal relacionado con la actividad agropecuaria.

La deuda externa de mediano y largo plazo —sin considerar los atrasos en el pago de principal e intereses que las autoridades consideran una deuda de corto plazo— declinó por segundo año consecutivo, excediendo levemente los 3 mil millones de dólares. Este descenso fue consecuencia de una merma en el flujo de capitales, ya que a fines del año los atrasos en el pago del principal e intereses ascendían a 305 y 144 millones de dólares, respectivamente. La composición de la deuda por tipo de acreedor muestra el predominio (70%) de los empréstitos provenientes de fuentes bilaterales y de bancos comerciales. Por otra parte al declinar el nivel de endeudamiento de mediano y largo plazo, la relación de éste con las exportaciones mejoró apreciablemente. Por otra parte, el coeficiente intereses netos/exportaciones se elevó de 12 a 14%.

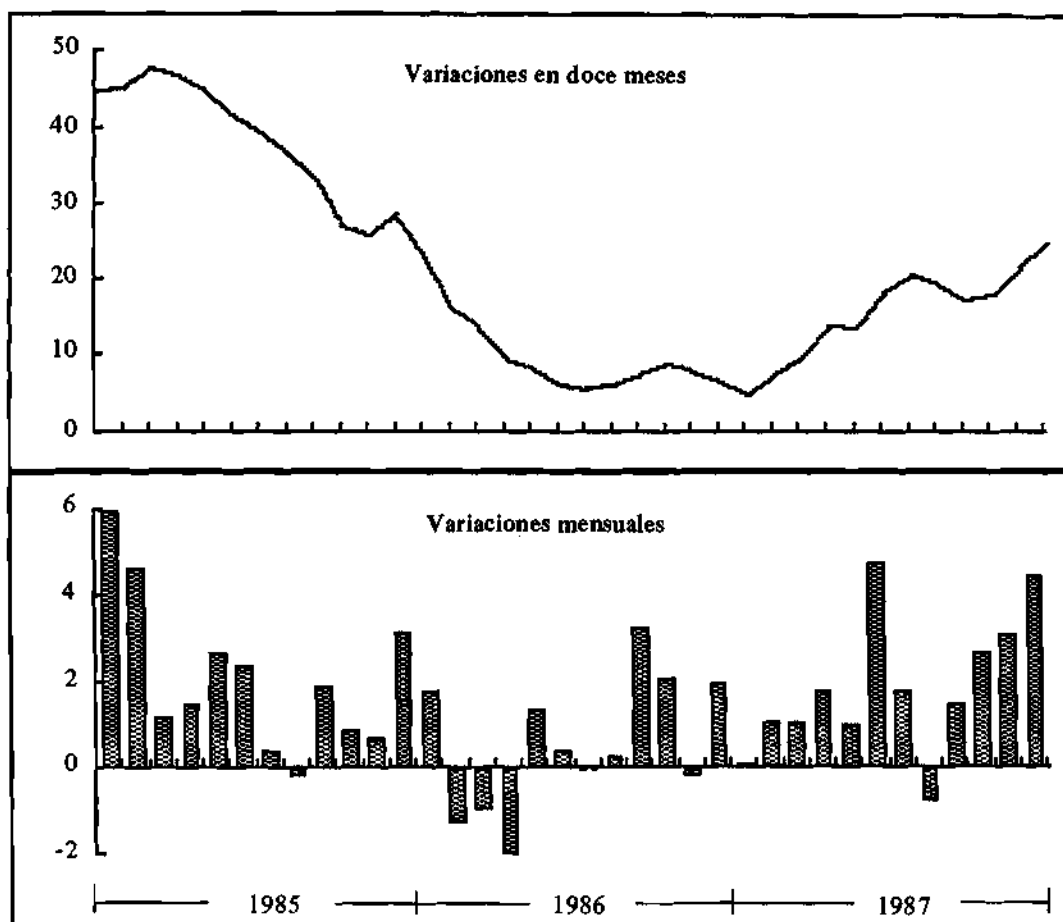
#### 4. Los precios y las remuneraciones

A mediados de año el alza de precios volvió a acelerarse, al punto que la variación de los precios al consumidor en 12 meses llegó en diciembre a 25%, cuadruplicando la observada a fines de 1986. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 2.) Ello fue consecuencia de la devaluación del peso dominicano, que se acentuó a partir de septiembre; del incremento del precio de los derivados del petróleo en noviembre; de la expansión de la oferta monetaria iniciada el año anterior; de la escasez de algunos productos y de la eliminación de los subsidios al arroz.

El índice del grupo de alimentos, bebidas y tabaco —con una ponderación de 52%— aumentó por encima del promedio, a causa en buena medida de la fuerte incidencia que la devaluación tuvo sobre el precio de los insumos y los bienes finales de este rubro. Por otro lado, la eliminación de subsidios y la liberalización del mercado del arroz encarecieron el precio de este producto básico en la dieta popular. A ello contribuyó, asimismo, la especulación surgida como consecuencia de la escasez de algunos productos de consumo difundido.

Ante la pérdida de poder adquisitivo, las centrales sindicales, las asociaciones campesinas y las agrupaciones de barrio y comunitarias desplegaron intensas presiones —entre ellas, una huelga general a finales de julio— con el propósito de que el salario mínimo, que en 1986 había permanecido congelado en 250 pesos mensuales, fuera elevado a 400. En septiembre las autoridades lo aumentaron a 350 pesos, lo que significó un aumento promedio anual de sólo 13% y un deterioro de 2% en el

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

salario real, el que resultó así un sexto inferior al de 1980. El ajuste salarial sólo favoreció a los trabajadores del sector privado, permaneciendo congeladas las remuneraciones mínimas de los servidores públicos. (Véase el cuadro 16.)

No se dispuso de cifras sobre desempleo, pero es muy probable que éste haya descendido con la reactivación económica, sobre todo tomando en cuenta que el sector más dinámico fue la construcción, actividad altamente intensiva en mano de obra.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) *La política fiscal*

Si bien el ritmo de los ingresos se expandió vigorosamente, el de los egresos aumentó todavía más, a causa de la explosión (casi 150%) de los gastos de capital. De esta forma, el déficit fiscal se amplió del orden de 70%. Ello, sin embargo, apenas afectó su significación respecto del producto, que siguió siendo inferior a 1%.

Por efecto de la reactivación económica, el incremento de los precios, la devaluación del peso y algunas modificaciones en el régimen fiscal, los ingresos corrientes aumentaron 34%. Este ascenso fue posible gracias a la expansión de los ingresos no tributarios, ya que los tributarios se elevaron menos que en el ejercicio precedente (25%) y casi a la misma tasa del producto, en valores corrientes, manteniéndose entonces el coeficiente de tributación (13%).

Los impuestos indirectos disminuyeron 12%, pero los demás tributos aumentaron más que en 1986. Los gravámenes al comercio exterior se elevaron 65%, ampliándose su participación en los ingresos tributarios. Este aumento fue consecuencia de la fuerte expansión (82%) de los gravámenes a la importación, fenómeno que obedeció al mayor volumen de adquisiciones del exterior, la reducción de las exoneraciones y el ensanchamiento de la base imponible por efecto de la devaluación del peso dominicano. Por el contrario, disminuyeron 26% los tributos provenientes de las exportaciones, cuyo aporte a los gravámenes al comercio exterior es minoritaria. La baja en el precio internacional del café obligó a reducir el gravamen a sus exportaciones, lo que no fue compensado por los mayores ingresos derivados de las ventas de cacao.

Los impuestos directos aumentaron 30%, conservando su participación de casi un quinto en la tributación total. El impuesto sobre la renta creció sólo 20%, ya que, debido al alto grado de exoneraciones y a la evasión fiscal, los gravámenes a las sociedades se elevaron apenas 8%, pese al favorable desempeño de la economía, lo que fue compensado sólo parcialmente por el incremento de 43% de los tributos de las personas físicas (asalariados y profesionales por cuenta propia). Los impuestos sobre el patrimonio casi se triplicaron, no obstante lo cual su significación dentro de los tributos directos fue de apenas un sexto.

Los impuestos indirectos que recaen sobre las ventas de mercancías y servicios descendieron 12%. También los tributos que gravan la venta de petróleo y derivados se redujeron, al elevarse las cotizaciones del crudo y de sus derivados en el mercado internacional. Esto obligó a las autoridades a desgravar las ventas y a subir los precios internos de estos productos. Por el contrario, los ingresos provenientes del impuesto al valor agregado se incrementaron 50%, tanto por efecto del mayor ritmo de actividad económica, como por la ampliación de la cobertura de este tributo hacia un número mayor de actividades del sector servicios (alquiler de transportes y maquinaria).

A la expansión de los ingresos no tributarios contribuyeron los mayores aportes de la empresa estatal que explota la mina de oro y plata, así como la transferencia de la totalidad de las utilidades de la Lotería Nacional al Fisco.

Los gastos corrientes disminuyeron 9%, después de varios años de crecimiento continuo. Las remuneraciones declinaron 3%, al reducirse el personal ocupado por el gobierno federal y contraerse casi 23% las transferencias corrientes.

La disminución de los gastos frente a la importante alza de los ingresos se tradujo en una elevación de 160% en el ahorro corriente, el cual ya se había ampliado en forma considerable el año anterior, lo que permitió financiar la mayor parte de los gastos de capital.

La trayectoria de los egresos de capital contrastó con la de los gastos corrientes. La inversión real casi se triplicó y las transferencias de capital aumentaron 62%; en consecuencia, los gastos de capital se ampliaron 150%. Con ello, las erogaciones totales se elevaron 35%, ritmo que sobrepasó al de los ingresos. Se configuró así un déficit de 160 millones, equivalente a 5% de los gastos totales. El financiamiento del déficit se cubrió, como ha venido sucediendo en los tres últimos años, con recursos externos, de los cuales 63 millones correspondieron a donaciones. (Véase el cuadro 17.)

El balance de las finanzas del gobierno central puede considerarse relativamente satisfactorio. En cambio, de acuerdo con informaciones parciales, el déficit del sector público consolidado financiero y no financiero se expandió considerablemente, ante las pérdidas sufridas por algunas empresas públicas, los déficit crecientes de las instituciones descentralizadas y las pérdidas operacionales del Banco Central. Esta institución ha venido cubriendo parcialmente el servicio de la deuda del sector público y aportando los fondos de contrapartida en moneda nacional de algunos créditos del exterior.

#### b) *La política monetaria*

La política monetaria y financiera a comienzos de año procuró contrarrestar los efectos de las medidas expansionistas que habían primado durante el segundo semestre de 1986: se fijaron comisiones de cambio a las exportaciones e importaciones; se dictaron medidas restrictivas a las financieras, imponiéndoles un régimen de encaje legal (inicialmente del 7% para llegar al 10%); y se

aplicó un encaje marginal a los bancos comerciales sobre la mitad del aumento de sus depósitos con respecto al promedio del último trimestre de 1986. Posteriormente, al expandirse la emisión monetaria, el encaje marginal fue ampliado en mayo al 100% de los nuevos depósitos. Los fondos captados se dirigieron al financiamiento de la agricultura, la agroindustria y la exportación de manufacturas. La utilización del encaje marginal como instrumento para destinar crédito a sectores específicos favoreció principalmente al sector agropecuario.

Continuaron los esfuerzos para regular y limitar el crecimiento de las instituciones financieras, incluidos bancos y casas de cambio, con éxito sólo parcial, pues todavía queda fuera de control una parte importante de los organismos informales.

La medida de mayor trascendencia adoptada por las autoridades monetarias fue el establecimiento de un control de cambios en el mes de junio. El Banco Central asumió el control total de la compra y venta de dólares, hasta agotar sus reservas, debiendo retornar al antiguo régimen cambiario.

A finales del año, la Junta Monetaria aprobó un nuevo sistema de encaje legal para los bancos comerciales, que permitirá un mayor control monetario y una mayor flexibilidad en la asignación del financiamiento.

La oferta monetaria acusó un incremento promedio de 40% —31% de diciembre a diciembre—, en tanto que el producto en valores corrientes se amplió 24%. (Véase el cuadro 18.)

El crédito aumentó 21%, favoreciendo en mayor medida al sector privado (24%), en tanto que el del sector público se elevó sólo 16%, ritmo bastante superior, en todo caso, al de años anteriores. El examen de la distribución de los créditos otorgados por la banca comercial deja de manifiesto la elevada ponderación de los destinados al sector agropecuario, el cual obtuvo dos tercios del flujo de financiamiento generado por estas instituciones durante el año, en tanto que el crédito a la industria manufacturera decreció 3%. (Véase el cuadro 19.)

Por último, el alza de precios, la inadecuación de las tasas de interés pasivas y el proceso devaluatorio afectaron la trayectoria del cuasidinero, el cual permaneció virtualmente estancado, después de su espectacular expansión del año precedente.

Cuadro 1

## REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	104.0	105.3	110.6	112.5	108.1	110.8	119.1
Ingreso nacional bruto	106.0	103.3	109.2	114.9	102.4	108.8	112.0
Población (millones de habitantes)	5.84	5.98	6.12	6.27	6.42	6.57	6.72
Producto interno bruto por habitante	101.5	100.4	102.9	102.3	96.1	96.2	101.1
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.0	1.3	5.0	1.8	-3.9	2.5	7.5
Producto interno bruto por habitante	1.5	-1.1	2.6	-0.6	-6.1	0.2	5.1
Ingreso nacional bruto	6.0	-2.5	5.8	5.2	-10.8	6.3	3.0
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	7.4	7.1	7.7	38.0	28.3	6.5	25.0
Variación media anual	7.5	7.6	7.0	24.4	37.5	9.7	15.9
Salario mínimo real	-7.0	-7.1	-6.5	1.8	-2.4	7.2	-2.2
Dinero	14.0	10.7	6.7	48.5	16.8	46.8	31.2
Ingresos corrientes del gobierno	4.5	-18.0	21.6	27.0	41.6	31.1	33.6
Gastos totales del gobierno	1.4	-7.4	15.5	9.2	48.0	20.8	35.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	15.0	24.7	20.7	7.8	11.8	4.3	5.3
Déficit fiscal/producto interno bruto	2.2	3.1	2.8	0.9	1.6	0.6	0.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	19.0	-24.5	8.8	10.3	-3.4	6.5	10.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-5.2	-15.6	2.8	-1.3	0.3	-0.7	23.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	10.8	-20.9	8.4	13.3	-30.4	18.0	-13.3
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-306	-393	-336	-187	-238	-140	-354
Pago neto de utilidades e intereses	277	255	297	241	226	250	306
Saldo de la cuenta corriente	-399	-458	-438	-223	-222	-148	-400
Saldo de la cuenta capital	438	312	301	320	267	208	182
Variación de las reservas internacionales netas	54	-160	-147	84	14	29	-146
Deuda externa total desembolsada	2 549	2 966	3 313	3 536	3 690	3 525	3 420 <sup>b</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>No incluye 449 millones de dólares adeudados por concepto de atrasos acumulados en el pago de principal e intereses.



Cuadro 2

## REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	103.1	106.0	115.9	129.5	126.0	1.3	-3.0	2.8	9.4
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	110.8	119.1	100.0	100.0	1.8	-3.9	2.5	7.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	85.8	89.7	105.1	29.5	26.0	-0.8	1.1	4.4	17.2
<b>Demanda global</b>	103.1	106.0	115.9	129.5	126.0	1.3	-3.0	2.8	9.4
Demanda interna	95.3	100.1	106.5	110.0	98.3	1.9	-10.5	5.0	6.5
Inversión bruta interna	83.9	93.8	130.7	24.9	27.3	-2.5	-4.8	11.7	39.3
Inversión bruta fija	87.1	97.1	134.9	23.6	26.8	0.7	-6.1	11.4	38.9
Construcción	97.6	111.9	161.4	14.6	19.8	0.2	-14.1	14.6	44.3
Maquinaria	70.1	73.0	91.7	9.0	6.9	2.3	18.8	4.3	25.5
Pública	70.2	102.3	...	5.2	...	-40.8	39.2	45.8	...
Privada	91.9	95.6	...	18.4	...	11.3	-12.0	4.0	...
Variación de existencias	22.7	31.7	51.2	1.2	0.5				
Consumo total	98.6	101.9	99.5	85.1	71.1	3.0	-11.8	3.3	-2.4
Gobierno general	138.5	148.4	122.1	7.6	7.8	-0.4	4.4	7.1	-17.7
Privado	94.7	97.3	97.2	77.5	63.3	3.4	-13.7	2.7	...
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	146.6	139.3	168.7	19.6	27.7	-2.1	39.9	-5.0	21.1

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

<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 del Fondo Monetario Internacional 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 DE 1980**

	Indice 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	108.1	110.8	119.1	100.0	100.0	1.8	-3.9	2.5	7.5
<b>Bienes</b>	103.0	105.6	119.9	48.0	48.3	0.1	-6.7	2.6	13.5
Agricultura <sup>b</sup>	108.1	107.1	110.3	20.2	18.7	-	-5.0	-0.8	2.9
Minería	108.3	96.1	119.3	5.3	5.3	8.3	-0.1	-11.3	24.1
Industria manufacturera	97.1	103.8	113.2	15.3	14.6	-2.4	-7.1	6.9	9.0
Construcción	97.2	112.3	161.4	7.2	9.8	0.1	-15.4	15.5	43.7
<b>Servicios básicos</b>	106.1	109.6	118.8	5.9	5.9	-	-5.1	3.3	8.4
Electricidad, gas y agua	121.2	127.9	140.0	0.5	0.5	12.5	4.9	5.6	9.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	104.9	108.1	117.1	5.5	5.4	-1.0	-6.0	3.1	8.3
<b>Otros servicios</b>	113.8	116.3	118.3	46.1	45.8	3.7	-0.9	2.2	1.7
Comercio, restaurantes y hoteles	100.8	100.6	106.6	15.8	14.1	-1.2	-7.6	-0.2	6.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.0	133.9	135.7	12.0	13.6	14.2	3.5	6.3	1.3
Propiedad de vivienda	107.1	108.3	110.8	8.4	7.8	2.0	1.0	1.1	2.3
Servicios comunales, sociales y personales	117.0	118.3	117.1	18.3	18.0	1.4	1.5	1.2	-1.1
Servicios gubernamentales	119.0	118.4	112.2	8.3	7.8	3.0	1.1	-0.5	-5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias no coinciden necesariamente 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 4

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Índice de la producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	159.7	159.7	154.1	153.3	158.0	3.1	-	-3.5	-0.5	3.1
<b>Agrícola</b>	142.0	141.3	135.3	134.1	139.4	2.1	-0.5	-4.2	-0.9	4.0
De exportación	131.8	123.5	111.7	109.1	114.4	-0.6	-6.3	-9.6	-2.3	4.9
De consumo interno	149.8	154.8	153.2	153.2	158.4	4.0	3.3	-1.0	-	3.4
<b>Pecuaria</b>	193.1	194.0	188.1	187.3	190.9	4.8	0.5	-3.0	-0.4	1.9
<b>Piscícola y silvícola</b>	227.7	236.7	243.9	251.8	258.0	2.9	4.0	3.0	3.2	2.5
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>										
<b>De exportación</b>										
Caña de azúcar	11 520	10 271	8 420	8 208	8 772	-2.4	-10.8	-18.0	-2.5	6.9
Tabaco	34	28	31	26	29	-	-17.6	10.7	-16.1	11.5
Café	136	144	132	137	134	7.1	5.9	-8.3	3.8	-2.2
Cacao	33	35	35	36	37	-5.7	6.1	-	2.9	2.8
<b>De consumo interno</b>										
Arroz	501	507	494	487	515	12.1	1.2	-2.6	-1.4	5.7
Maíz	55	84	91	59	48	12.2	52.7	8.3	-35.2	-18.6
Frijol	61	67	48	49	52	3.4	9.8	-28.4	2.1	6.1
Guandules	24	26	26	27	21	-	8.3	-	3.8	-22.2
Maní	34	35	43	47	44	9.7	2.9	22.9	9.3	-6.4
Batata	61	68	71	76	72	3.4	11.5	4.4	7.0	-5.0
Yuca	112	124	135	143	143	2.8	10.7	8.9	5.9	-
Tomate	165	162	165	170	173	2.5	-1.8	1.9	3.0	1.8
Plátano <sup>c</sup>	1 101	1 124	1 180	1 091	1 180	-9.2	2.1	5.0	-7.5	8.2
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>										
<b>Beneficio</b>										
Vacunos	63	66	74	77	78	6.3	4.8	12.1	4.1	1.3
Porcinos	2	7	7	8	9	46.5	250.0	-	14.3	12.5
Aves	83	84	81	83	87	6.4	1.2	-3.6	2.5	4.8
Huevos <sup>d</sup>	395	433	408	416	433	4.2	9.6	-5.8	2.0	4.1
<b>Producción de leche<sup>d</sup></b>	463	418	368	327	304	2.4	-9.7	-12.0	-11.1	-7.0

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	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Indice de la producción minera (1970 = 100)	548.1	594.0	593.5	526.9	653.8	8.2	-0.1	-11.2	24.1
<b>Producción de los principales rubros</b>									
Ferróníquel <sup>b</sup>	43	64	67	58	86	21.0	4.5	-13.8	48.6
Oro <sup>c</sup>	370	338	329	286	251	-4.4	-2.9	-13.1	-12.2
Plata <sup>c</sup>	1 623	1 208	1 581	1 356	1 093	-9.1	31.0	-14.2	-19.4

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	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Indice de la producción manufacturera (1970 = 100)	205.1	217.1	208.9	216.8	237.2	-3.0	-3.8	3.8	9.4
Alimentos, bebidas y tabaco	180.5	197.5	193.1	199.2	216.2	-0.8	-2.2	3.1	8.6
Alimentos	188.7	180.0	173.4	174.4	190.9	-2.5	-3.7	0.6	9.5
Azúcar y sus derivados	113.0	115.6	93.9	85.9	91.4	-6.2	-18.8	-8.5	6.4
Otros alimentos	243.4	226.7	230.9	238.4	263.0	-1.1	1.9	3.3	10.3
Bebidas	158.1	296.0	294.4	322.5	354.3	3.7	-0.5	9.6	9.8
Tabaco	147.6	173.4	184.8	195.9	190.5	2.8	6.6	6.0	-2.7
Otras industrias manufactureras	281.2	277.9	258.0	271.4	302.2	-7.6	-7.2	5.2	11.4
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Azúcar cruda <sup>b</sup>	911	1 025	832	774	827	-6.6	-18.8	-7.0	6.8
Azúcar refinada <sup>b</sup>	102	109	88	67	86	-5.7	-19.3	-23.9	28.4
Café descascarado <sup>b</sup>	51	72	66	69	67	6.0	-8.3	4.5	-2.9
Harina de trigo <sup>c</sup>	3 346	3 737	4 664	5 178	5 653	-	24.8	11.0	9.2
Ron <sup>d</sup>	18	26	24	28	33	29.7	-7.7	16.7	17.9
Cerveza <sup>d</sup>	78	95	103	109	112	-4.1	8.4	5.8	2.8
Cigarrillos <sup>e</sup>	222	184	196	208	202	-15.8	6.6	6.0	-2.9
Cemento <sup>b</sup>	1 015	1 143	997	922	1 197	3.5	-12.8	-7.5	29.8
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>f</sup>	720	662	629	694	770	-7.9	-5.0	10.3	11.0

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	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada</b> (miles de m <sup>2</sup> ) <sup>b</sup>	1 179	1 004	868	889	1 160	-14.6	-13.5	2.4	30.5
Vivienda	879	692	639	466	-	-11.1	-7.7	-27.1	-
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>									
Varilla <sup>c</sup>	51	79	73	101	120	3.9	-7.6	38.4	18.8
Cemento <sup>c</sup>	1 015	1 143	997	923	1 197	3.5	-12.8	-7.4	29.7
Pintura <sup>d</sup>	2 993	2 180	2 616	3 140	3 870	-13.7	20.0	20.0	23.2

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor		23.5	35.4	2.3	10.6	-14.9	-2.2
Volumen		0.8	-7.6	10.0	2.2	0.7	-9.3
Valor unitario		22.5	-30.0	-7.0	8.2	-15.5	7.8
<b>Importaciones fob</b>							
Valor		-4.5	-13.4	1.7	-1.7	2.3	-1.5
Volumen		-10.6	-11.9	16.6	0.8	3.1	4.8
Valor unitario		6.8	-1.7	-12.8	-2.5	-0.8	-6.0
Relación de precios del intercambio		14.4	-29.2	5.1	9.8	-14.8	14.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones		115.3	75.4	87.1	97.8	83.9	87.1
Quántum de las exportaciones		100.8	93.1	102.4	104.7	105.4	95.6
Quántum de las importaciones		89.4	78.8	91.9	92.7	95.6	100.2
Relación de precios del intercambio		114.4	80.9	85.1	93.4	79.6	91.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1975	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	739	722	711	100.0	100.0	100.0	10.6	-14.9	-2.2	-1.5
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	581	546	543	91.2	85.7	76.4	5.2	-21.0	-6.0	-0.5
Azúcar cruda	158	134	127	62.8	30.2	17.9	3.2	-41.7	-15.5	-5.1
Furfural	17	21	20	1.9	2.2	2.8	-11.7	-16.9	29.3	-6.3
Melaza	10	11	13	1.6	1.6	1.8	21.9	-31.8	13.9	17.1
Café	86	113	63	3.9	5.4	8.9	24.6	-9.4	31.0	-43.9
Cacao	58	59	66	2.8	5.3	9.3	26.2	-17.1	1.4	12.7
Tabaco	18	19	14	3.8	3.6	2.0	11.1	-27.3	5.5	-23.7
Ferroníquel	121	78	115	11.4	10.5	16.2	30.0	11.2	-35.5	48.1
Oro y plata	114	112	120	3.0	27.0	16.9	-19.9	-13.8	-1.6	7.4
Bauxita	-	-	4	1.9	1.9	0.6	-	-	-	-
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	158	176	168	8.8	14.2	23.6	54.7	18.8	11.6	-4.5
Abonos químicos	6	7	7	-	2.0	0.9	337.1	-0.3	18.0	-6.9
Carne de res	13	19	17	0.5	0.3	2.4	-79.7	1 366.7	41.7	-7.5
Emulsión de coco	5	5	6	-	0.6	0.8	4.6	-32.4	2.2	21.3
Guandules enlatados	6	7	7	0.3	0.5	0.9	10.6	-23.3	28.6	-8.3
Molondrones frescos	6	3	5	0.1	0.1	0.7	24.2	53.7	-47.6	54.5
Yautía	6	11	6	0.2	0.3	0.8	33.3	11.5	82.8	-48.1
Carteras de cuero	3	2	1	0.3	0.6	0.1	-1.8	-39.2	-48.4	-56.3
Resto	113	123	121	7.4	9.8	16.9	86.0	16.6	8.6	-1.8

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

## REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Azúcar cruda	917.7	828.4	655.2	449.2	543.9	-9.7	-20.9	-31.4	21.1
Furfural	35.8	32.8	28.1	34.6	35.7	-8.2	-14.3	23.0	3.0
Melaza	220.2	189.7	150.5	164.5	184.6	-13.8	-20.7	9.3	12.2
Café verde	29.7	34.6	30.2	30.4	29.7	16.4	-12.6	0.6	-2.2
Cacao	34.4	32.3	31.3	35.9	38.9	-6.3	-3.1	14.6	8.5
Tabaco	13.5	16.2	13.9	15.5	10.9	20.0	-14.3	11.7	-29.4
Ferroníquel	53.8	62.4	67.9	53.9	78.8	15.9	8.9	-20.6	46.3
Oro y plata <sup>b</sup>	1 682.2	1 545.7	1 909.3	1 641.7	1 343.6	-8.1	23.5	-14.0	-18.2

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 11

## REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	1977	1980	1987 <sup>d</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Total</b>	1 257	1 286	1 266	1 550	100.0	100.0	100.0	-1.7	2.3	-1.6	22.4
<b>Bienes de consumo</b>	217	254	...	...	26.9	22.6	...	-19.2	17.1	...	...
Duraderos	88	105	...	...	10.0	8.0	...	-9.4	19.3	...	...
Alimentos	62	76	...	...	8.2	8.2	...	-27.5	22.6	...	...
Otros	67	73	...	...	8.7	5.0	...	-21.9	9.0	...	...
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	899	822	...	...	54.8	61.3	...	4.8	-8.6	...	...
Petróleo y combustibles	505	427	256	376	22.2	30.0	24.3	9.5	-15.4	-40.0	46.9
Otros	394	395	...	...	32.6	31.2	...	-0.8	0.3	...	...
<b>Bienes de capital</b>	141	210	...	...	18.3	16.1	...	-7.5	48.9	...	...
No clasificados	-	-	...	...	-	-	...	-	-	...	...

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

<sup>d</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

## REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-725	-399	-458	-438	-223	-222	-148	-400
Balance comercial	-647	-306	-393	-336	-187	-238	-140	-354
Exportaciones de bienes y servicios	1 271	1 513	1 142	1 242	1 370	1 323	1 409	1 556
Bienes fob	962	1 188	768	785	868	738	722	711
Servicios reales <sup>b</sup>	309	325	374	457	501	584	687	845
Transporte y seguros	26	31	21	27	29	35	34	36
Viajes	173	206	266	320	371	451	506	568
Importaciones de bienes y servicios	1 919	1 818	1 535	1 578	1 557	1 560	1 550	1 910
Bienes fob	1 520	1 452	1 257	1 279	1 257	1 286	1 266	1 550
Servicios reales <sup>b</sup>	399	367	277	299	300	275	283	360
Transporte y seguros	175	154	138	150	127	121	120	175
Viajes	166	128	87	88	89	83	90	95
Servicios de factores	-277	-277	-255	-297	-241	-226	-250	-306
Utilidades	-65	-	-	-	-	-	-	-89
Intereses recibidos	42	12	4	7	6	22	17	12
Intereses pagados	-253	-288	-259	-304	-247	-248	-267	-229
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	200	183	190	195	205	242	242	260
<b>Balance en cuenta de capital</b>	758	438	312	301	320	267	208	182
Transferencias unilaterales oficiales	5	10	15	20	60	114	29	95
Capital de largo plazo	349	236	283	558	294	186	270	69
Inversión directa (neta)	93	80	-1	48	68	36	50	89
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	256	156	285	510	226	149	220	-20
Sector oficial <sup>c</sup>	266	239	302	576	237	161	220	-20
Préstamos recibidos	303	304	416	698	305	203	220	154
Amortizaciones	-37	-64	-113	-122	-68	-41	-	-174
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	-192	-82	18
Sector oficial	88	22	162	-165	-114	-81	-75	18
Bancos comerciales	90	201	-46	-235	-22	-110	-8	-
Otros sectores	178	-	-73	110	73	-	-	-
Errores y omisiones netos	49	-31	-30	13	30	158	-9	-
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	34	38	-146	-136	97	45	59	-218
Variación total de reservas (- significa aumento)	-44	-54	160	147	-84	-14	-29	146
Oro monetario	-5	-5	16	13	22	-	-	...
Derechos especiales de giro	9	-2	1	-	-	-31	32	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-8	8	-	-	...
Activos en divisas	27	-21	95	-34	-91	-55	-68	195
Otros activos	-	-	-	-	2	-3	-	...
Uso de crédito del FMI	-76	-25	48	176	-25	75	7	-49

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.



Cuadro 13

## REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	1.18	96.0	98.1
1980	1.26	100.0	100.0
1981	1.28	99.9	93.7
1982	1.46	106.6	86.5
1983	1.60	112.2	88.1
1984	2.74	153.5	123.8
1985	3.12	126.8	106.3
1986	2.91	108.5	88.7
1987	3.84	129.3	104.3
1985			
I	3.27	141.7	118.8
II	3.17	129.9	110.1
III	3.00	119.0	99.2
IV	3.00	116.6	97.2
1986			
I	2.87	108.1	89.5
II	2.84	108.2	88.7
III	2.86	107.5	87.6
IV	3.05	109.9	88.8
1987			
I	3.17	113.5	88.9
II	3.59	124.6	99.5
III	3.89	129.5	105.3
IV	4.73	149.6	123.3

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 República Dominicana tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de República Dominicana se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 14

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa total <sup>b</sup>	2 549	2 966	3 313	3 536	3 690	3 525	3 420
Saldos							
Largo y mediano plazo	...	...	...	...	2 800	...	...
Corto plazo	...	...	...	...	890	...	...
Intereses <sup>c</sup>	234	242	257	177	175	192	229
<b>Porcentajes</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	168.5	259.7	266.7	258.3	279.1	250.4	219.8
Intereses netos <sup>d</sup> /exportaciones de bienes y servicios	14.7	20.9	20.1	12.5	11.6	12.4	13.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. No incluye 449 millones de dólares adeudados por concepto de atrasos acumulados en el pago de principal e intereses. <sup>b</sup>Deuda externa pública y privada garantizada. <sup>c</sup>Corresponde a la partida de intereses devengados de la cuenta corriente del balance de pagos. <sup>d</sup>Corresponde al rubro neto del balance de pagos.

Cuadro 15

## REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Indices (promedio del año)</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	136.5	146.8	158.0	169.0	210.3	289.2	317.4	367.8
Alimentos, bebidas y tabaco	139.7	140.3	151.4	161.2	196.6	273.8	315.9	381.0
Vivienda	127.8	156.0	170.7	184.7	224.5	272.0	297.1	336.2
Prendas de vestir y calzado	133.9	144.9	158.8	181.7	266.8	419.7	484.6	542.6
Diversos	139.8	153.8	159.8	166.4	212.2	290.0	295.2	316.5
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	4.5	7.4	7.1	7.7	38.0	28.3	6.5	25.0
Alimentos, bebidas y tabaco	-4.3	3.1	9.5	4.0	38.0	36.2	9.4	30.6
Vivienda	15.0	18.6	4.7	12.3	25.0	17.2	7.0	17.3
Prendas de vestir y calzado	16.1	5.9	11.6	20.6	68.9	38.1	4.8	21.6
Diversos	15.4	5.1	2.9	7.2	46.1	18.4	-1.6	19.0
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	16.8	7.5	7.6	7.0	24.4	37.5	9.7	15.9
Alimentos, bebidas y tabaco	15.4	0.4	7.9	6.5	22.0	39.3	15.4	20.6
Vivienda	10.2	22.1	9.4	8.2	21.5	21.1	9.2	13.2
Prendas de vestir y calzado	20.4	8.2	9.6	14.4	46.8	57.3	15.5	12.0
Diversos	31.8	10.0	3.9	4.1	27.5	36.7	1.8	7.2

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

<sup>a</sup>Base 1º de mayo de 1976 — 30 de abril de 1977 = 100.

Cuadro 16

## REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO

	1980	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Pesos</b>							
Salario mínimo mensual	125.0	125.0	125.0	158.3 <sup>a</sup>	212.5 <sup>b</sup>	250.0	283.3 <sup>c</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Nominal	100.0	100.0	100.0	126.7	170.0	200.0	226.7
Real	93.0	86.4	80.8	82.2	80.2	86.0	84.1
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Nominal	-	-	-	26.7	34.2	17.6	13.3
Real	-7.0	-7.1	-6.5	1.8	-2.4	7.2	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Se incrementó a 175 pesos a partir de mayo.  
pesos a partir de septiembre<sup>b</sup>Se incrementó a 250 pesos a partir de julio.<sup>c</sup>Se incrementó a 350

Cuadro 17

## REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	1 149	1 627	2 133	2 851	21.6	27.0	41.6	31.1	33.6
Ingresos tributarios	1 049	1 527	2 013	2 521	18.3	34.1	45.5	31.8	25.2
Directos	274	365	454	593	8.7	22.3	33.1	24.4	30.4
Indirectos	414	586	834	738	17.0	39.9	41.5	42.3	-11.5
Sobre el comercio exterior	336	545	691	1 143	31.4	38.3	62.2	26.8	65.4
Otros impuestos	25	31	34	48	11.8	31.6	24.0	9.7	40.5
Ingresos no tributarios	100	100	120	329	47.6	-18.9	0.6	19.1	175.6
<b>2. Gastos corrientes</b>	1 002	1 400	1 609	1 471	10.9	14.1	39.7	14.9	-8.6
Remuneraciones	498	613	696	677	3.3	12.2	23.1	13.5	-2.7
Transferencias corrientes	224	415	578	446	16.8	19.4	84.8	39.4	-22.8
Otros gastos	280	372	335	348	22.4	13.8	32.9	-10.0	3.8
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	147	227	524	1 380	...	444.4	54.4	130.8	163.3
<b>4. Gastos de capital</b>	244	445	619	1 541	34.0	-7.3	82.0	39.3	148.9
Inversión real	78	131	226	888	18.4	-33.0	67.6	72.9	292.7
Transferencias de capital	116	240	327	530	42.2	-1.7	106.9	36.3	62.0
Otros gastos de capital	50	74	66	123	87.5	73.4	46.7	-10.6	86.7
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	1 246	1 845	2 228	3 012	15.5	9.2	48.0	20.8	35.2
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	-97	-218	-95	-161		-58.9	123.5	-56.3	69.4
<b>7. Financiamiento del déficit</b>									
Financiamiento interno neto	37	13	16	26		-78.2	-64.9	23.1	62.5
Crédito recibido	37	13	16	26		-78.2	-64.9	23.1	60.6
Menos amortización	-	-	-	-					
Colocación de bonos	-	-	-	-					
Financiamiento externo neto	98	227	344	197		151.3	131.6	51.5	-42.6
Crédito recibido <sup>b</sup>	131	269	366	209		35.1	105.3	36.1	-43.0
Menos amortización	33	42	22	11		-43.1	27.3	-47.6	-49.1
Otras fuentes	-38	-22	-265	-62		-237.1	-40.3	1 078.3	-76.6
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	60.2	51.1	84.7	89.6					
Déficit fiscal/gastos totales	7.8	11.8	4.3	5.3					
Ingresos tributarios/PIB	10.1	11.1	13.0	13.1					
Gastos totales/PIB	12.0	13.4	14.4	15.7					
Déficit fiscal/PIB	0.9	1.6	0.6	0.8					
Financiamiento interno/déficit	38.0	6.0	16.8	16.1					
Financiamiento externo/déficit	100.7	104.4	362.1	122.6					

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 1986 y 1987 se incluyen donaciones por 205 y 63 millones, respectivamente.

Cuadro 18

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	1 097	1 085	2 112	1 983	29.1	-1.1	94.7	-6.1
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	1 160	1 355	1 989	2 609	48.5	16.8	46.8	31.2
Efectivo en poder del público	593	678	938	1 313	42.9	14.3	38.3	40.0
Depósitos en cuenta corriente	567	677	997	1 296	54.9	19.4	47.3	30.0
<b>Cuasidinero</b>	1 010	1 235	2 297	2 324	12.8	22.3	86.0	1.2
<b>Dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>)</b>	2 170	2 590	4 286	4 934	29.5	19.4	65.5	15.1
<b>Crédito interno</b>	3 502	3 844	4 873	5 881	8.3	9.8	26.8	20.7
Sector público	1 998	1 992	2 107	2 439	6.8	-0.3	5.8	15.8
Sector privado	1 504	1 852	2 766	3 442	10.3	23.1	49.4	24.4
<b>Coficiente<sup>b</sup></b>								
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.02	1.10	1.00	1.07				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.09	2.12	2.02	2.16				
<b>Velocidad de circulación</b>								
PIB/M <sub>1</sub>	11.43	12.22	9.64	8.51				

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 19

REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS  
POR LOS BANCOS COMERCIALES

	Saldos a fines de año (millones de pesos)					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 746	1 907	2 230	3 277	3 958	100.0	100.0	9.2	16.9	47.0	20.8
Agropecuaria	138	160	197	279	734	7.3	18.6	15.7	23.4	41.8	162.9
Industria azucarera	29	41	47	141	36	2.4	0.9	41.4	14.6	200.0	-74.5
Industria manufacturera	427	472	589	830	802	30.7	20.3	10.5	24.8	40.9	-3.4
Construcción	68	79	84	158	170	5.9	4.3	16.2	6.3	88.1	7.3
Comercio	217	217	249	425	491	14.1	12.4	-	14.7	70.7	15.6
Sector público	570	596	684	833	983	19.2	24.8	4.6	14.8	21.8	18.0
Importación	70	73	72	84	104	6.7	2.6	4.3	-1.4	16.7	23.5
Exportación	100	132	145	232	240	4.2	6.1	32.0	9.8	60.0	3.3
Otros	127	137	163	295	398	9.5	10.1	8.1	18.7	80.8	35.2

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: introducción y síntesis

En 1987 el producto interno bruto del Uruguay repuntó 5%, con lo que en dos años recuperó tres cuartos de la pérdida ocasionada por la recesión. Ello tuvo lugar en un marco de moderación del proceso inflacionario, como que a diciembre la variación de los precios al consumidor en 12 meses se redujo de 71 a 57%, y de un nuevo mejoramiento de la relación de precios del intercambio, con lo que el ingreso nacional subió 8%. Sin embargo, el déficit en cuenta corriente fue superior a lo previsto y hubo de ser financiado con nuevo endeudamiento. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El escenario internacional fue más inestable y complejo. La relación de precios del intercambio mejoró, pese al sustancial encarecimiento del petróleo, pero las exportaciones resultaron bastante afectadas por la caída de la demanda brasileña, a consecuencias del colapso del Plan Cruzado.

En cambio, la demanda interna se vio estimulada durante el primer semestre por la tendencia al alza que acusaron los precios internacionales de los productos tradicionales de exportación; el relajamiento de las políticas monetaria, cambiaria y crediticia; y el efecto rezagado de la expansión del gasto, derivado del aumento (14%) en el ingreso durante el año anterior. La recuperación del tipo de cambio real y una política crediticia menos expansiva atenuaron el dinamismo de la demanda interna durante el segundo semestre.

El aumento de la demanda más que duplicó al del producto, en circunstancias de que el año anterior lo había superado por estrecho margen. Los cambios de comportamiento más notorios se observaron en las exportaciones y la inversión. El volumen de las primeras se contrajo 8%, tras un aumento de 12% el año anterior, en tanto que la inversión repuntó 25%, después de haber estado en declinación desde principios de la década.

El consumo global mantuvo un alto dinamismo, ampliándose casi 11%. El gasto público continuó aumentando a ritmo moderado, en contraste con el dinamismo del consumo privado. En este último incidieron el alza del salario real medio —5%, que agregó al 7% del año anterior— y la favorable evolución del mercado laboral, donde la tasa de desempleo del tercer trimestre (8%) fue la más baja del sexenio y casi cinco puntos inferior a la de 1985.

El sector público redobló los esfuerzos por atenuar su desequilibrio financiero. La significación del déficit combinado del sector público no financiero y las pérdidas parafiscales del Banco Central disminuyó de 5 a 4% del producto. La fuerte colocación de títulos de deuda pública, en especial de corto plazo, sobrefinanció el desequilibrio fiscal, lo que contribuyó a reducir la presión del sector público sobre el crédito de la autoridad monetaria.

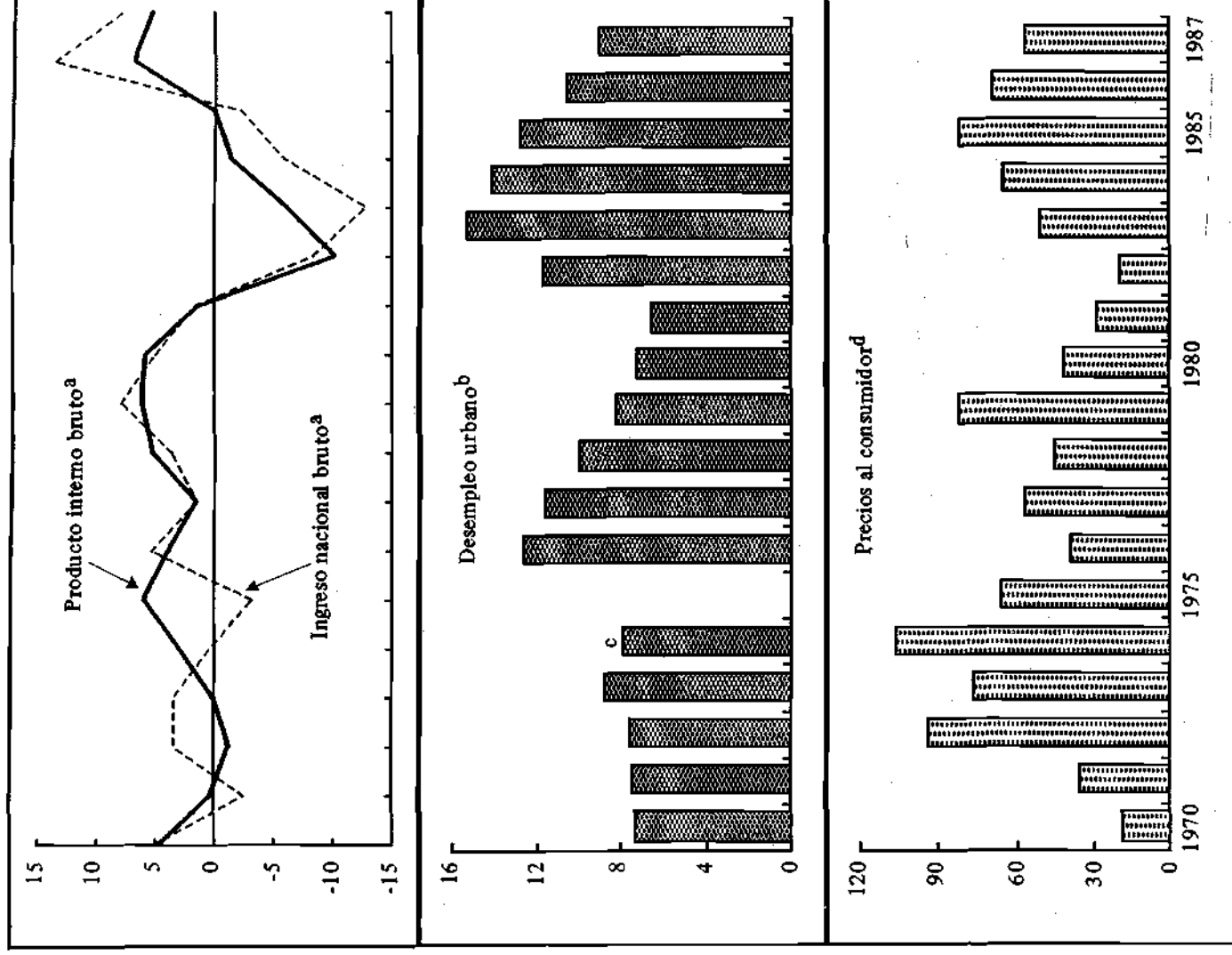
Medida en términos de la variación de los precios al consumidor en 12 meses a diciembre, la inflación cayó de 71 a 57%, es decir cedió por tercer año consecutivo, aun cuando no se logró la meta original de abatirla al 50%. La brecha obedeció en buena medida al fuerte crecimiento de la demanda interna, el que en todo caso fue morigerado por la moderada trayectoria de los precios de los alimentos y la competencia de algunos productos de países limítrofes.

La ampliación de la demanda interna provocó una importante merma, a menos de la mitad, en el superávit de la balanza de bienes y servicios, dado que el incremento del valor de las importaciones más que quintuplicó el de las ventas a los mercados externos.

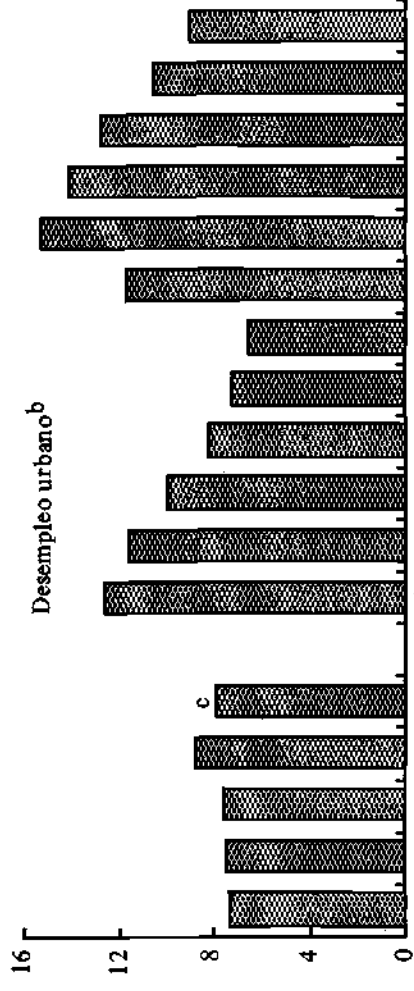
El pago neto por intereses de la deuda externa fue similar al del año anterior, por lo que la cuenta corriente generó un déficit del orden de 130 millones de dólares. Sin embargo, el país obtuvo financiamiento externo no sólo para saldar esta brecha, sino también para incrementar en unos 40 millones las reservas internacionales.

La deuda externa bruta aumentó 12%, con lo que a fines de año su monto bordeó los 5 900 millones, cifra equivalente a 3.8 veces las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, el incremento simultáneo de los activos internacionales determinó que el endeudamiento neto con el

Gráfico 1  
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Desempleo urbano<sup>b</sup>



Precios al consumidor<sup>d</sup>

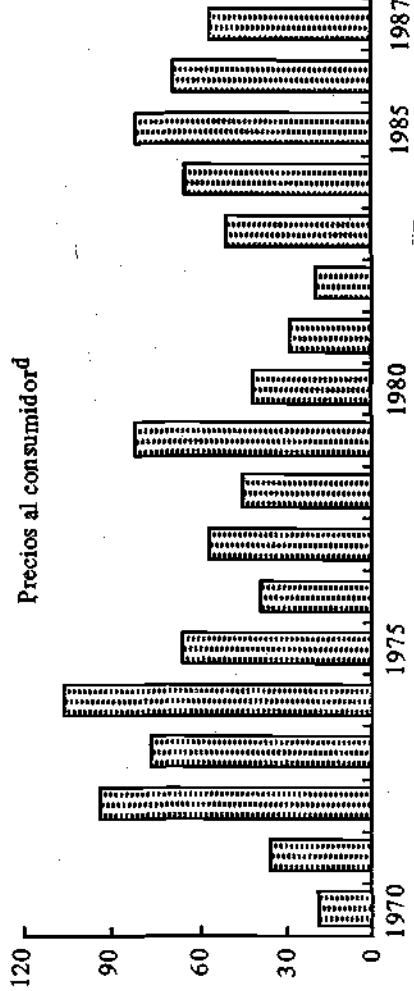
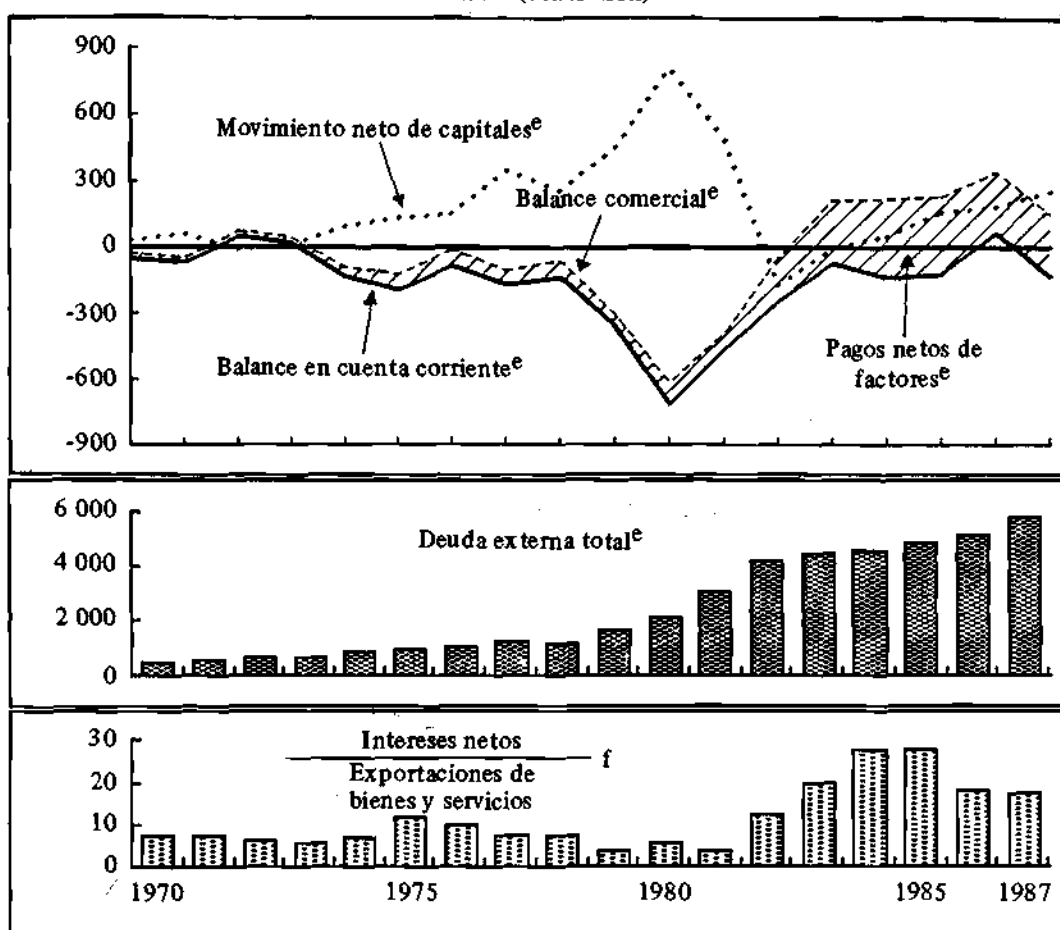




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento, <sup>b</sup>Tasa anual media en 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.

resto del mundo se ampliara sólo 6%. Los recursos provinieron de empréstitos de organismos internacionales; de un cofinanciamiento de la banca internacional y el Banco Mundial, en el marco de la renegociación de la deuda; y, en particular, de la colocación de títulos públicos por un monto neto superior a 180 millones de dólares. Ello permitió solventar en forma simultánea la presión en los mercados de divisas y de bienes, apoyando el control sobre el tipo de cambio y la inflación. Dado que el servicio de la deuda excedió al ingreso de capitales, la transferencia neta de recursos al exterior, persistió, aunque fue muy reducida.

El carácter más expansivo que durante la primera mitad del año exhibieron las políticas monetaria, cambiaria y crediticia se revirtió en el tercer trimestre, a fin de evitar un recalentamiento de la demanda interna que presionara los precios y/o la balanza de pagos. El ritmo de crecimiento del crédito de los bancos oficiales disminuyó, al tiempo que se aceleraba la depreciación del tipo de cambio y se incrementaba la tasa de interés abonada por el Banco Central en Letras de Regulación Monetaria. De esta forma,  $M_2$  creció (56%) a un ritmo similar al de los precios internos y la velocidad de circulación del dinero no acusó alteraciones significativas.

Los aspectos externos más negativos se dieron en el ámbito regional. El fracaso del Plan Cruzado y los ajustes restrictivos consiguientes en el Brasil provocaron una importante reducción de la demanda de productos uruguayos, de modo que el superávit comercial se redujo de 350 millones a

150 millones de dólares. Por otra parte, las dificultades en las que se sumió la economía argentina impidieron que se repitiera el cuantioso ingreso de divisas por concepto de turismo observado al inicio del Plan Austral (1985-1986); sin embargo, el intercambio de bienes creció en ambos sentidos, con un leve aumento del déficit para Uruguay.

Tales conductas estuvieron asociadas a restricciones cuantitativas de demanda (exportación de bienes a Brasil) y a la erosión de la competitividad uruguaya. Cabe tener en cuenta que en el país prevalece un tipo de cambio único, en tanto que en Argentina y Brasil coexisten mercados dirigidos y mercados libres. Por lo tanto, cualquier diferencia superior al 25% entre los tipos de cambio oficial y libre suscita importantes efectos, directos o indirectos, en el Uruguay. Así, durante 1987 la brecha cambiaria de Brasil desvió un importante contingente de turistas argentinos hacia aquel país. Por otra parte, la estrecha relación con sus grandes vecinos aporta características especiales para una clasificación de los bienes uruguayos. Así, cuando la brecha cambiaria supera el límite mencionado, bienes y servicios normalmente no transables se vuelven transables, con lo cual el mercado doméstico recibe de los países vecinos una presión adicional en cantidades y precios.

Durante el segundo semestre, la brecha cambiaria en Argentina fue por lo general superior a 20%, alcanzando a 40% hacia fines de año, por lo cual los productos uruguayos se encarecieron en términos de la moneda de dicho país. Ello influyó desfavorablemente en las percepciones que los agentes económicos se formaron respecto del nivel del tipo de cambio real y, por extensión, de la competitividad de la economía en su conjunto.

En el mercado mundial, el aumento de la tasa de interés y del precio del petróleo —el valor unitario medio de las compras de hidrocarburo en 1987 subió 45%— constituyeron los factores negativos de mayor importancia. Sin embargo, la trayectoria del precio internacional de los productos uruguayos volvió a repuntar, debido principalmente a la caída del dólar frente a las monedas europeas. De esta forma, la relación de precios del intercambio en el balance comercial (bienes y servicios) fue favorable por segundo año consecutivo, completándose una recuperación del orden de 24% en el último bienio, tras un deterioro de casi 40% en el período 1983-1985.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta y la demanda globales volvieron a repuntar en forma vigorosa, pero siguieron lejos (-9%) de los niveles observados en 1980. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la oferta, tanto el producto bruto interno como las importaciones físicas volvieron a crecer en forma sustancial y el coeficiente respectivo subió a 24%. Las exportaciones de bienes y servicios, por el contrario, declinaron luego de dos años de importantes aumentos, con lo que la relación entre ambas variables disminuyó a 27%, nivel en todo caso muy superior al que se registraba en la década anterior. (Véase el cuadro 3.)

A diferencia del año precedente, en que el crecimiento de la demanda global se asentó tanto en el consumo como en las exportaciones, en 1987 el mercado doméstico se amplió de manera vigorosa y las ventas al exterior se contrajeron, alterándose así el perfil de crecimiento de la economía uruguaya.

La inversión bruta interna repuntó 25%, impulsada sobre todo por la compra de maquinaria y equipo, pero la magnitud del sistemático deterioro de los años anteriores fue tan grande, que su nivel no llegó ni a la mitad del registrado en 1980 y significó apenas 9% del producto. Por último, el consumo privado siguió recuperándose (10%), con lo que llegó al 90% de lo que era en 1980. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

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

El crecimiento del PIB se concentró en el primer semestre, cuando fue 6% superior al de igual período del año precedente, ritmo que decayó después, al punto que a fines de año se anotó la primera caída en un trimestre desde principios de 1985. Considerando el año en su conjunto, la recuperación del producto se fundó en las actividades productoras de bienes, en especial la industria manufacturera. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* A causa del retroceso (-3%) de las actividades pecuarias y la pesca, la producción sectorial tendió a estancarse, después de haber recuperado el año anterior los niveles de 1980. (Véase el cuadro 5.)

El descenso de la producción pecuaria se originó en una caída del orden de 10% en la crianza de ganado bovino. El precio logrado por los productores aumentó hasta mediados de año, cuando llegó al máximo desde 1981, pero luego retornó a los valores iniciales. (Véase el cuadro 6.) Las existencias de ganado bordearon los 24.5 millones de cabezas, nivel sin precedentes. (Véase el cuadro 7.) De esta forma, el valor del inventario de bovinos a mediados de 1987 resultó 40% superior al de igual fecha del año precedente. También la producción de lana alcanzó su máximo histórico, 95 mil toneladas, estimulada por la favorable trayectoria de los precios internacionales, una serie de inviernos benignos y mejoras tecnológicas en el manejo de pasturas. La lechería siguió creciendo, pero a ritmo notoriamente inferior, en tanto que la avicultura y apicultura se recuperó de la caída del año anterior.

El dinamismo de la agricultura se sustentó en las espectaculares mejoras en los rendimientos del trigo (41%), la cebada cervecera (64) y la soya (18). El favorable comportamiento de los precios internacionales, en especial los pecuarios, y la estabilidad del auge de la agricultura incidieron para que los productores incrementaran en forma sustancial sus inversiones, como, por ejemplo, la adquisición de tractores (casi 50%).

ii) *La industria manufacturera.* Por segundo año consecutivo la actividad fabril mostró una vigorosa expansión, esta vez de 11%, dinamismo que llevó aparejado un incremento de la productividad de la mano de obra, toda vez que el número de ocupados y las horas trabajadas por obrero aumentaron sólo 5 y 4% respectivamente.

La ampliación de la demanda interna constituyó el principal estímulo para el sector. Así, el auge de la industria metálica y de maquinaria y equipo, que explica el 44% del crecimiento total, se basó en el aumento de la producción de bienes de consumo duraderos (automóviles, motos, bicicletas y artículos eléctricos de uso doméstico) y en la demanda del sector agropecuario para inversión. (Véase el cuadro 8.) También la agrupación de minerales no metálicos se expandió sustancialmente (30%), estimulada por el dinamismo de la construcción. Este último sector impulsó asimismo a la industria metálica básica, que creció 15%. La fabricación de sustancias químicas y derivados del petróleo, caucho y plásticos aumentó 12%, estimulada igualmente por la ampliación de la demanda interna, en particular en la refinación de petróleo, y en algunos casos también por el mercado externo, como las ramas de neumáticos y cámaras, abonos y plaguicidas, sustancias químicas básicas y productos plásticos. Una situación semejante encaró la fabricación de papel de imprenta, que aumentó 9%, por la mayor demanda interna de envases y embalajes, así como la persistencia de las exportaciones, principalmente hacia Argentina.

El importante incremento del consumo privado por segundo año consecutivo repercutió positivamente en un amplio grupo de industrias, tales como bebidas, tabaco y menaje. La demanda externa, a su turno, actuó de modo variado en otras ramas. La sensible disminución de las exportaciones de carne a la Comunidad Económica Europea y Brasil determinó una caída de 19% en la industria frigorífica. Por el contrario, las exportaciones constituyeron el factor determinante del incremento de la fabricación de prendas de vestir, calzado y otros productos de cuero.

iii) *La construcción.* Luego de cinco años de retroceso, que habían disminuido en 60% su nivel de actividad, este sector mostró un repunte del orden de 10%. En el caso del sector público, la recuperación se manifestó en obras viales y en la construcción de viviendas. Por su parte, la actividad privada mostró una reactivación apreciable, derivada del mejoramiento de los ingresos en los últimos dos años y del cambio de expectativas de los agentes económicos en el manejo de su portafolio de inversiones. El repunte de la construcción privada se observó principalmente en Montevideo y Punta del Este.

iv) *El sector servicios.* Debido a sus estrechos vínculos con la producción de bienes, las actividades más dinámicas en un sector cuya tasa de crecimiento resultó sustancialmente inferior a la de los bienes fueron electricidad, gas y agua. (Véase de nuevo el cuadro 4.) También el comercio y el rubro transporte, almacenamiento y comunicaciones acusaron un comportamiento positivo. Los demás componentes exhibieron un incremento débil, ya que en medida importante se hallan asociados a un aparato gubernamental en proceso de ajuste y redimensionamiento o siguen la trayectoria demográfica.

c) *Empleo y desempleo*

El persistente incremento del nivel de actividad determinó un descenso gradual de la tasa de desocupación, que en el tercer trimestre se situó en torno. Sin embargo, esta tendencia favorable se revirtió en los últimos meses del año, en consonancia con la evolución del producto. (Véanse los cuadros 9 y 10.)

Hacia fines de año, la actividad que mostraba la mayor tasa de desempleo era la construcción, cuyo dinamismo estaba aflojando, a consecuencias de la merma en la disponibilidad de crédito. El desempleo femenino siguió siendo muy superior al de los varones, al menos en la capital, en tanto que por primera vez en los últimos años el coeficiente para los menores de 25 años de edad fue inferior al del resto de los grupos etarios, situación, empero, que a fines de año ya estaba modificándose. (Véase el cuadro 11.)

### 3. El sector externo

a) *Tendencias generales*

Después de un insólito superávit el año anterior, la cuenta corriente volvió a ser deficitaria (-130 millones de dólares, aproximadamente). El deterioro obedeció en lo fundamental a que el aumento (36%) en el valor de las importaciones cuadruplicó el correspondiente a las ventas al exterior, ya que los intereses netos abonados al exterior se mantuvieron prácticamente al mismo nivel.

Dado que el flujo de capital externo superó al déficit en cuenta corriente, las reservas internacionales netas de la Autoridad Monetaria aumentaron por tercer año consecutivo, esta vez en más de 40 millones de dólares, aunque sobre la base de empréstitos externos. (Véase el cuadro 12.)

Aunque en forma leve, el tipo de cambio real efectivo disminuyó por segundo año consecutivo, situándose así en el nivel más bajo desde 1982. (Véase el cuadro 13.)

b) *El comercio exterior*

La relación de precios del intercambio de bienes y servicios continuó repuntando (5%), con lo que completó un 24% en dos años, después de una caída acumulada cercana a 40% en el trienio precedente. En el caso de las mercancías, el incremento (12%) en el valor unitario de las exportaciones fue muy superior al alza del precio de las importaciones. (Véase el cuadro 14.)

El superávit del comercio de bienes y servicios, que había bordeado los 350 millones el año precedente, cayó por debajo de 150 millones, debido a que las importaciones crecieron con mucho mayor rapidez que las ventas al exterior.

La balanza comercial de bienes por zonas geográficas señala un superávit en las transacciones con Europa y Estados Unidos, el cual financió el déficit registrado en el comercio regional. (Véase el cuadro 15.)

i) *Las exportaciones.* Como consecuencia de una caída de 20% en el turismo, la venta de servicios al exterior disminuyó en forma apreciable, contrarrestando el aumento (9%) en la colocación de mercaderías, todo lo cual se tradujo en una escasa variación global.

La baja del turismo —que en 1986 había generado un cuarto de las exportaciones de bienes— obedeció a la fuerte contracción en el número de visitantes argentinos, quienes, ante el cambio en las relaciones de precios con sus vecinos, prefirieron viajar a Brasil. Las exportaciones de bienes, por su parte, fueron incentivadas por un repunte sustancial (12%) de los precios internacionales.

Las que exhibieron una evolución más favorable fueron las exportaciones no tradicionales, que llegaron a representar así dos tercios del total. (Véase el cuadro 16.) Este dinamismo alcanzó tanto a aquellos rubros que procesan materia prima de origen agropecuario, como a un conjunto de industrias que utilizan insumos importados. Así, por ejemplo, las manufacturas de artículos de cueros y pieles y la de productos de lana crecieron 53 y 29%, estimuladas por la vigorosa demanda de Europa y Estados Unidos.

Las agrupaciones química, del plástico y del caucho, que vienen mostrando alto dinamismo desde fines del pasado decenio, aumentaron sus exportaciones conjuntas en 53%, en tanto que la rama que elabora prendas de vestir de textiles con materia prima importada lo hizo en 29%. Otro rubro en ascenso, la exportación de pescado, crustáceos y moluscos, creció 25%.

Las ventas tradicionales mostraron comportamientos disímiles. La de carne vacuna cayeron a la mitad, al disminuir abruptamente la demanda brasileña, pero los retornos mermaron sólo 13%, debido al fuerte repunte (35%) del precio internacional. El valor de las exportaciones de lana aumentó sustancialmente (21%), debido en especial al alza de la cotización, pero también a un ligero incremento del cuántum.

Continuando la tendencia iniciada en 1985, la significación de Europa y, en particular, de la CEE como destino de las exportaciones uruguayas subió a 37%, debido a la revalorización de las monedas de aquellos países. En cambio, la demanda del área continental se redujo (52 a 46%), como consecuencia de la caída de las exportaciones a Brasil. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

#### c) *Las importaciones*

El nuevo y considerable aumento de las importaciones se concentró en las de bienes (26%), en tanto que las de servicios acusaban una caída de 11%. (Véase el cuadro 17.) Estas cifras pueden estar subvaluadas, si se tiene en cuenta que la pérdida de competitividad frente a Argentina estimuló el contrabando. La circunstancia de que el ítem "errores y omisiones netas" de la balanza de pagos acuse, luego de un bienio de saldos positivos, una brecha de 130 millones de dólares sugiere un mayor flujo de esa magnitud en las importaciones de bienes y servicios y/o fuga de capitales.

Los mayores incrementos (65 y 55%) correspondieron a bienes de consumo y de capital, los cuales recuperaron la significación que tenían dentro de las importaciones totales a comienzos de la década. Por su parte, las de materias primas y bienes intermedios no petroleros aumentaron 28%, mostrando un coeficiente marginal de importaciones sobre producto muy superior al promedio, fenómeno atribuible a un aumento de los inventarios o a una mayor incidencia de los insumos importados en la exportación no tradicional. Por último, aun cuando para Uruguay el precio del crudo subió 45%, una adecuada política de manejo de inventarios permitió reducir nuevamente la significación de la cuenta petrolera, que ahora llegó a 18% en el total de compra externa, menos de la mitad que en 1982.

#### d) *El endeudamiento externo*

La deuda externa bruta del país bordeó los 5 900 millones de dólares, nivel 12% superior al del año precedente y que equivalió a 3.8 veces las exportaciones de bienes y servicios y a 77% el producto interno bruto. (Véase el cuadro 18.) Sin embargo, el incremento de casi 410 millones en las reservas internacionales del sistema bancario determinó que el endeudamiento neto aumentara sólo 6%, esto es a unos 2 800 millones (1.8 veces las exportaciones y 36% del PIB).

Durante 1987 el país se abocó a la cuarta ronda de negociaciones de su deuda externa. El nuevo contrato reprogramó los vencimientos entre 1985-1991, en un plazo que vence el año 2004. El monto refinanciado ascendió a unos 1 800 millones de dólares, a una tasa de siete octavos sobre LIBOR, con un plazo de gracia de tres años a partir de 1988. De este modo, el Uruguay postergó hasta 1991 el pago de otras amortizaciones —salvo un monto de 24 millones al momento de la firma—, al tiempo que obtenía mayores plazos y una tasa de interés inferior. El acuerdo no consultó nuevos préstamos de la banca internacional.

Por otra parte, hacia fines de año se adoptaron dos sistemas distintos de capitalización de deuda externa. El primero instrumentó un procedimiento (*debt to debt*) en virtud del cual se permite el pago de la deuda interna en poder del Banco Central, correspondiente a las compras de carteras al sistema bancario durante 1982-1983, con títulos de deuda externa uruguayá adquiridos en el mercado secundario internacional. El segundo método abrió la posibilidad de efectuar inversión física con títulos de deuda externa uruguayá (*debt equity swap*).

La renegociación de la deuda con la banca internacional tuvo lugar en el marco de los programas de ajuste que el gobierno lleva a cabo desde 1985. Para el bienio 1987-1988 se alcanzó un acuerdo denominado "bajo supervisión reforzada", que no consideró aporte alguno del organismo internacional y cuyo principal objetivo fue servir de apoyo a los convenios de reprogramación multianual de la

deuda externa. Sus metas fueron alcanzar un crecimiento medio de 4% del producto, mantener estable el nivel de reservas internacionales y abatir la inflación a 50% en 1987 y a 40% al año siguiente.

La deuda externa bruta del sector público aumentó 10% y en sólo 2% en términos netos. Dado que el sector público mantiene deuda en moneda extranjera con residentes —del orden de 1 500 millones— su pasivo en dólares superó los 5 700 millones, cifra equivalente a 3.5 veces las exportaciones de bienes y servicios de 1987. (Véase el cuadro 19.)

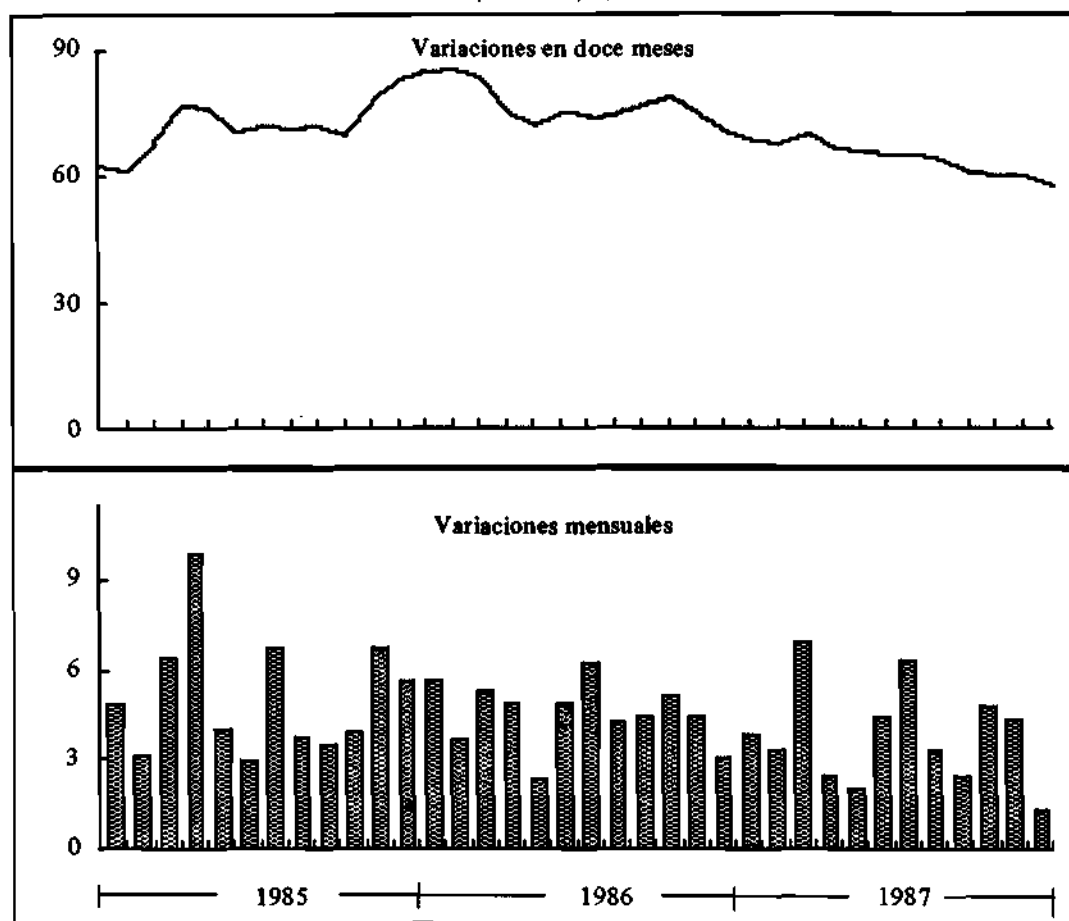
#### 4. Los precios y remuneraciones

Medido en términos de la variación en 12 meses o del promedio anual, el proceso inflacionario aflojó un tanto, mientras el promedio del salario real volvía a subir y la ocupación aumentaba.

##### a) *Los precios*

El ritmo de crecimiento de los precios se aminoró por segundo año consecutivo y cerró con un alza del orden de 60% en 12 meses, la más baja desde mediados de 1984. (Véanse el cuadro 20 y el gráfico 2.)

Gráfico 2  
URUGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El mecanismo de ajustes salariales cuatrimestrales —en virtud del cual las remuneraciones del sector privado son incrementadas en términos nominales en febrero, junio y octubre, y las del sector público al mes siguiente— estacionalizó la trayectoria de los indicadores de precios, con una reducción sistemática de los precios al detalle. Los precios a mayoristas mostraron un comportamiento menos definido. (Véase el cuadro 21.)

En contraste con lo sucedido en 1986, los precios del grupo de alimentos y bebidas subieron sólo 42%, en tanto que las demás agrupaciones lo hicieron entre 63 y 90%. Ello obedeció en buena medida a la trayectoria de los precios de la carne, de alta incidencia en la canasta básica de alimentación de los uruguayos.

También en el índice de precios al por mayor se observan fuertes discrepancias entre los bienes manufacturados (alza de 63%) y los de origen agropecuario (39).

#### b) *Las remuneraciones*

Los salarios reales mejoraron por tercer año consecutivo (5%), con lo que su nivel fue 26% superior al de 1984, pero aun así resultaron 9% inferiores a los registrados a comienzos de la década. (Véase el cuadro 22.)

También la situación ocupacional anotó importantes progresos. La tasa de desempleo cayó en el trimestre agosto-octubre al punto más bajo del último sexenio. El monto total de salarios aumentó, pues, tanto por efecto precios como por cantidad de perceptores.

En tanto en el sector privado el salario real medio subió 8%, en el sector público aumentó en forma casi imperceptible, ampliándose así la brecha observada el año anterior. El sector privado corrige salarios en virtud de acuerdos tripartitos —asalariados, empresarios, gobierno— y una proporción considerable de las ramas productivas actúan bajo un sistema de acuerdos indizados de mediano plazo, en general de dos años, que buscan restituir a los trabajadores lo perdido en el anterior cuatrimestre y algo de la erosión sufrida anteriormente. En un contexto de inflación declinante, este mecanismo ha redundado en una persistente mejoría, superior a la propiciada por las autoridades, del salario real que percibe un importante segmento de los trabajadores del área privada. (Véase el cuadro 23.) En el sector público, en cambio, los ajustes salariales son determinados por el Gobierno en términos de sus presupuestos financieros, adoptándose como referente la inflación esperada.

### 5. Políticas monetaria y fiscal

#### a) *La política monetaria*

La política monetaria mantuvo los objetivos estipulados en los programas anteriores, es decir propiciar una expansión de los principales agregados monetarios y crediticios que fuese coherente con una merma sistemática de la inflación y el incremento del nivel de actividad. Sin embargo, la sustancial modificación de las condiciones externas obligó a diseñar una estrategia diferente.

En efecto, el objetivo de mantener el tipo de cambio real en un nivel que hiciera competitiva la producción nacional en los mercados externos demandó una combinación de políticas monetaria y cambiaria que hizo que en determinados momentos alguna de ellas se transformara en variable endógena. Así, la importante participación del Banco de la República en el mercado cambiario tornó endógena la política monetaria. A su vez, fue preciso compatibilizar la creación de dinero por parte del Banco Central con la inflación y el crecimiento del producto; y la tasa interna de interés, con la tasa de interés de arbitraje, a fin de que las expectativas de los agentes económicos se alinearan con la trayectoria del precio de la divisa. De lo contrario, se hubieran visto afectados el nivel de reservas de la autoridad monetaria, la tasa de inflación y/o el propio tipo de cambio.

En este contexto, el análisis debe centrarse en la política monetario-cambiaria. Ello reviste particular trascendencia para comprender las peculiaridades del manejo de la política monetaria en 1987. Su desafío básico estuvo representado por la negativas presiones que ejercieron la fuerte contracción en el superávit comercial y el deterioro de la competitividad del Uruguay respecto de los países limítrofes, especialmente Argentina, en materia del comercio internacional de servicios y de las transacciones de frontera. Este último elemento repercutió además sobre las expectativas del público, ya que los agentes económicos otorgaron elevada ponderación al impacto de la relación cambiaria con Argentina en la canasta de monedas de referencia para la trayectoria de la tasa cambiaria real.

Hasta mediados del tercer trimestre, la evolución de las tasas de interés, del tipo de cambio y de los precios exhibió un patrón semejante al que prevalecía a fines de 1986. Así, la inflación continuó declinando, como que el primer semestre cerró con una tasa anual equivalente del orden de 60%; la tasa de interés pasiva abonada por el sistema fue de semejante magnitud y el alza del tipo de cambio se aminoró a poco más de 50% anual.

A mediados del tercer trimestre, empero, se agudizó el efecto que la desfavorable relación cambiaria con Argentina ejercía sobre el mercado interno, al tiempo que los agentes económicos intensificaban su demanda por divisas, tanto para importaciones —las no petroleras crecieron 52% en el primer semestre— como en el mercado financiero en el cual el Banco de la República era el único vendedor. En este contexto, la tasa de variación de la cotización del dólar subió y la tasa de interés que el Banco Central abonaba por instrumentos emitidos en moneda nacional fue objeto de un ajuste, a fin de adecuarla al nuevo ritmo cambiario. Ello condujo a una revaluación del tipo de cambio de paridad con Argentina y frenó la demanda en el mercado de divisas.

Como resultado de estos comportamientos, la ampliación de  $M_2$  fue similar al alza experimentada por el índice de precios internos. El dinero ( $M_1$ ) creció más (66%), lo que significa que los depósitos a plazo en moneda nacional cayeron en términos reales. Los depósitos en moneda extranjera, por el contrario, aumentaron 9%, elevando así su significación a cerca de un tercio del producto bruto interno y 71% del agregado más amplio  $M_3$ . (Véase los cuadros 24 y 25.)

El balance monetario del Banco Central muestra que la emisión aumentó 72%. Entre los principales factores de expansión estuvieron el crédito neto al sector público y al Banco Hipotecario. (Véase el cuadro 26.) El aumento de reservas, por su parte, explica una variación de 19%, y el observado en las restantes cuentas —básicamente el denominado déficit parafiscal—, otro 28%. La absorción monetaria se efectuó mediante la colocación de Letras de Regulación Monetaria y, principalmente, la importante contracción realizada por el Banco de la República vía depósitos a la vista en el Banco Central.

La tasa real de interés en moneda nacional mantuvo su tendencia ascendente. El mayor control monetario del segundo semestre llevó la tasa real "ex-ante" a los valores positivos más altos de los últimos años. (Véase el cuadro 27.)

Los efectos de la crisis de 1982, que suscitó un grave sobreendeudamiento interno, siguieron haciéndose sentir y precipitaron a una virtual quiebra a dos importantes bancos nacionales, los que debieron ser adquiridos por el Banco de la República, pasando de este modo a la órbita oficial. La participación pública en el sistema bancario subió así a tres cuartos del total de depósitos del público, en tanto que el 25% restante pertenece, total o mayoritariamente, a bancos o capitales extranjeros.

## b) *La política fiscal*

i) *El déficit global.* El ajuste fiscal siguió constituyendo una de las principales características de la política económica, con lo que el déficit del sector público, que en el año fiscal terminado en marzo de 1985 había representado del orden del 10% del PIB, disminuyó a 4%. De este último, un cuarto es atribuible al desequilibrio del Gobierno Central; y el saldo, a déficit del Banco Central (denominado parafiscal), que fue, no obstante, el que más disminuyó. Dado que los intereses de la deuda externa significaron alrededor del 5% del PIB, el resultado antes del pago de intereses fue superavitario. (Véase el cuadro 28.)

Los principales factores que actuaron de modo favorable en este comportamiento se relacionan con la merma del premio abonado sobre la tasa internacional de interés y el aumento de la presión fiscal en alrededor de un punto del PIB. La expansión de los gastos reales operó en sentido contrario.

Al igual que durante el año anterior, el desequilibrio fue cubierto en lo fundamental vía endeudamiento, tanto externo como interno, morigerándose así las presiones sobre la emisión monetaria.

ii) *La administración central.* El déficit de la administración central —casi 8% de los egresos— aumentó levemente. (Véanse los cuadros 29 y 30.) Los ingresos corrientes crecieron por tercer año consecutivo en términos reales (11%), siendo la recaudación tributaria, también en valores constantes, 37% superior a la obtenida en 1984. El aumento fue generalizado, pero resultó más significativo en el caso de los gravámenes sobre los ingresos, cuyo rendimiento aumentó en casi un tercio en términos reales, merced al mayor nivel de actividad y a mejoras en la eficiencia administrativa.



Los gastos totales se expandieron 11% en términos reales, con lo cual su participación en el producto volvió a acrecentarse, luego de las severas contracciones que experimentó en el quinquenio 1982-1986. Los egresos por inversión aumentaron a 10% su participación en el total. Los intereses de la deuda pública, por el contrario, la disminuyeron en términos reales, como consecuencia de la rebaja de la prima abonada sobre la tasa internacional tanto en los préstamos de la banca extranjera (mediante refinanciación) como en los títulos de deuda emitidos en dólares. (Véase el cuadro 31.)

Como viene aconteciendo desde 1984, la principal fuente de financiamiento fue la colocación de títulos públicos denominados en moneda extranjera (dólares y marcos). La colocación de Bonos del Tesorero y Letras de Tesorería suministró financiamiento por encima del déficit de caja, a lo que se agregaron préstamos externos. De esta forma, por segundo año consecutivo se amortizó el saldo correspondiente al crédito del binomio de bancos oficiales —Central y de la República—, lo que contribuyó al buen desempeño de la política monetaria.

iii) *El resto del sector público no financiero.* Aun cuando no se dispone de cifras que permitan analizar el comportamiento de las cuentas de empresas públicas y gobiernos locales, es posible inferir que en términos globales este conglomerado mantuvo el equilibrio, con algunos organismos superavitarios y otros deficitarios.

En este comportamiento influyó de modo determinante el adecuado manejo de los inventarios de petróleo por parte de la empresa pública que posee el monopolio de refinación. El hecho de que en el año anterior los precios tendieran a la baja fue aprovechado para acumular cuantiosas existencias, lo que permitió optimizar el costo de adquisición durante 1987.

La política de precios y tarifas públicas, por su parte, continuó ajustando los ingresos de las empresas estatales a la variación de sus costos.

Cuadro 1

## URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	101.4	91.2	85.8	84.7	84.8	90.8	95.6
Ingreso nacional bruto	101.6	93.2	81.2	76.4	74.8	85.0	91.6
Población (millones de habitantes)	2.93	2.95	2.97	2.99	3.01	3.03	3.06
Producto interno bruto por habitante	100.8	90.1	84.1	82.4	81.9	87.1	91.0
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	1.4	-10.1	-6.0	-1.3	0.2	7.0	5.3
Producto interno bruto por habitante	0.8	-10.6	-6.6	-2.0	-0.5	6.3	4.6
Ingreso nacional bruto	1.6	-8.3	-12.8	-5.8	-2.1	13.7	7.8
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	6.7	11.9	15.5	14.3	13.0	10.8	9.3
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3
Variación media anual	34.0	19.0	49.2	55.3	72.2	76.4	63.6
Sueldos y salarios reales	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7
Dinero	10.3	19.8	11.3	56.2	101.5	77.2	65.8
Ingresos corrientes del gobierno	42.2	-8.0	50.8	35.0	92.9	95.2	80.8
Gastos totales del gobierno	43.7	113.9	19.9	50.3	64.8	76.3	81.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>c</sup>	0.5	36.4	20.1	28.3	16.0	7.0	7.5
Déficit del sector público/producto interno bruto <sup>c</sup>	...	...	...	...	7.1	5.0	4.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.4	-9.6	-8.2	-8.6	-3.0	19.9	3.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.1	-24.4	-24.7	-10.7	-4.6	13.6	21.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-1.4	19.7	-19.6	-10.9	-8.4	18.7	5.3
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-397	-48	217	222	233	344	149
Pago neto de utilidades e intereses	74	197	288	362	352	278	281
Saldo de la cuenta corriente	-468	-245	-71	-139	-119	66	-132
Saldo de la cuenta capital	494	-172	.	54	183	187	255
Variación de las reservas internacionales netas	51	-497	-71	-105	43	245	41
Deuda externa bruta	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Tasa media anual en Montevideo.<sup>c</sup>Porcentajes.

Cuadro 2

## URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	77.1	84.8	90.6	130.5	123.8	-3.2	-0.8	9.9	6.9
Producto interno bruto a precios de mercado	84.8	90.8	95.6	100.0	100.0	-1.3	0.2	7.0	5.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	52.0	65.2	74.4	30.5	23.8	-11.6	-5.8	25.4	14.2
<b>Demanda global</b>	77.1	84.8	90.6	130.5	123.8	-3.2	-0.8	9.9	6.9
<b>Demanda interna</b>	69.4	75.9	84.9	108.8	96.6	-4.5	-2.5	9.4	11.8
<b>Inversión bruta interna</b>	39.1	38.8	48.7	17.3	8.8	1.9	-18.9	-0.5	25.3
<b>Inversión bruta fija</b>	36.9	39.7	47.6	16.7	8.3	-13.3	-23.2	7.5	19.9
<b>Construcción</b>	40.9	39.9	43.6	11.1	5.0	-7.4	-31.0	-2.5	9.3
<b>Maquinaria</b>	30.6	40.1	54.0	6.0	3.9	-28.0	1.0	31.1	34.6
<b>Variación de existencias</b>	96.6	16.1	77.8	0.6	0.5				
<b>Consumo total</b>	75.2	83.0	91.8	91.5	87.8	-5.2	-0.5	10.4	10.6
<b>Gobierno general</b>	105.7	109.4	112.7	12.5	14.7	0.6	3.1	3.6	3.0
<b>Privado</b>	70.4	78.8	88.5	79.0	73.1	-6.4	-1.4	12.0	12.3
<b>Exportaciones de bienes   y servicios<sup>b</sup></b>	115.8	129.2	119.4	21.7	27.1	1.4	4.5	11.6	-7.6

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.

Cuadro 3

## URUGUAY: COEFICIENTE DE APERTURA DE LA ECONOMIA

(Porcentajes sobre el PIB)<sup>a</sup>

Año	X	M	X+M	X-M
1975	19.9	25.5	45.4	-5.6
1980	21.7	30.5	51.2	-8.8
1981	22.7	27.6	50.3	-4.9
1982	21.5	26.2	47.7	-4.7
1983	27.7	22.2	49.9	5.5
1984	28.4	19.9	48.3	8.5
1985	29.7	18.7	48.4	11.0
1986	30.9	21.9	52.8	9.0
1987	27.1	23.8	50.9	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay.  
<sup>a</sup>Sobre datos valuados en dólares de 1980.

Cuadro 4

## URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985 \ 1986	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	84.8	90.7	95.6	100.0	100.0	-1.3	0.2	7.0	5.3
<b>Bienes<sup>b</sup></b>	75.4	82.8	89.9	45.7	42.9	-1.8	-2.4	9.7	8.6
Agricultura <sup>c</sup>	97.3	103.8	104.6	10.6	11.6	-6.8	4.5	6.7	0.8
Industria manufacturera	74.6	83.6	92.9	28.7	27.9	2.8	-1.6	12.1	11.0
Construcción	41.3	40.6	44.8	5.0	2.3	-11.0	-30.1	-1.7	10.4
<b>Servicios básicos</b>	90.4	98.0	103.3	7.2	7.8	-0.4	2.1	8.4	5.4
Electricidad, gas y agua	111.8	116.2	125.7	1.4	1.9	-0.7	3.4	3.9	8.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	85.3	93.6	97.8	5.8	5.9	-0.3	1.7	9.8	4.5
<b>Otros servicios</b>	93.1	97.3	100.0	47.1	49.3	-0.9	1.9	4.6	2.7
Comercio, restaurantes y hoteles	72.2	79.0	83.7	20.2	17.7	-1.8	-0.7	9.5	5.8
Propiedad de vivienda	105.0	105.5	106.0	6.9	7.6	1.0	2.1	0.5	0.5
Otros sectores <sup>d</sup>	110.1	113.0	114.5	20.0	24.0	-0.2	3.7	2.6	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura de precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye minería. <sup>c</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca. <sup>d</sup>Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles, servicios prestados a las empresas; excluye propiedad de vivienda.

Cuadro 5

## URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1980 = 100)			Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
<b>Producto bruto interno<sup>a</sup></b>	97.2	103.8	104.6	4.5	6.7	0.8
<b>Indices del volumen físico en la producción</b>						
<b>Agricultura<sup>a</sup></b>	84.9	83.3	90.7	-4.9	-1.8	8.8
Cereales	85.2	78.5	91.4	-15.7	-7.9	16.5
Oleaginosas	54.2	72.5	64.3	63.3	33.7	-11.3
Sacarigenas	47.7	65.5	55.4	-26.2	37.1	-15.3
Raíces y tubérculos	76.2	60.3	70.1	0.3	-20.9	16.2
Uva para vino	106.9	124.3	137.2	6.8	16.3	10.4
Otro	97.5	97.6	102.2	0.6	0.1	4.6
<b>Ganadería<sup>a</sup></b>	100.2	112.0	109.0	10.1	11.8	-2.7
Ganado bovino	85.6	106.0	94.8	2.9	23.9	-10.5
Resto ganado	70.8	83.2	86.8	-12.4	17.5	4.3
Lana	125.4	133.1	135.4	27.6	6.2	1.7
Leche	112.5	117.1	120.6	6.9	4.1	3.0
Avícola y apícola	89.0	83.5	89.2	11.4	-6.2	6.8
<b>Pesca</b>	114.3	112.1	110.5	4.1	-2.0	-1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Calculado con ponderaciones de 1978.

Cuadro 6

## URUGUAY: EVOLUCION DEL PRECIO DEL NOVILLO PARA FAENA

*(Dólares por kilo vivo en pie)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Fin de trimestre						
I	0.50	0.35	0.41	0.45	0.37	0.66
II	0.56	0.34	0.57	0.38	0.52	0.62
III	0.60	0.40	0.65	0.35	0.80	0.78
IV	0.30	0.43	0.50	0.37	0.70	0.59

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de instituciones privadas.

Cuadro 7

## URUGUAY: EXISTENCIAS DE GANADO

*(Millones de cabezas)*

	Bovinos	Ovinos	Relación ovino/bovino
1955	8.1	17.1	2.1
1950	8.2	22.0	2.7
1960	8.5	21.7	2.5
1970	8.6	19.8	2.3
1980	11.2	20.0	1.8
1985	9.4	21.2	2.3
1986	9.3	23.9	2.6
1987	9.9	24.4	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 8

## URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice (1982 = 100)			Tasas de crecimiento	
	1985	1986	1987	1986	1987
<b>Indice de la producción manufacturera</b>	94.3	105.7	117.4	12.1	11.1
Alimenticia	89.0	91.2	87.0	2.5	-4.6
Otras industrias alimenticias	86.4	88.5	100.7	2.4	13.8
Bebidas	79.9	90.4	98.0	13.1	8.4
Tabaco	81.7	81.6	90.6	-0.1	11.0
Textiles	132.8	155.0	156.5	16.7	1.0
Vestimenta	117.1	131.8	141.8	12.6	7.6
Cuero	85.2	91.7	95.8	7.6	4.5
Calzado	89.5	107.0	119.6	19.6	11.8
Papel	117.5	145.7	150.4	24.0	3.2
Imprentas y editoriales	99.5	102.6	117.2	3.1	14.2
Químicas industriales	103.1	142.2	172.3	37.9	21.2
Otros productos químicos	92.2	110.2	108.8	19.5	-1.3
Refinerías de petróleo	78.2	70.6	81.7	-9.7	15.7
Caucho	124.2	155.7	176.6	25.4	13.4
Plásticos	106.1	123.8	142.2	16.7	19.9
Barro, loza y porcelana	113.0	175.7	233.2	55.5	32.7
Vidrio	108.1	141.9	176.2	31.3	24.2
Otros productos minerales no metálicos	49.8	57.3	77.8	15.1	35.8
Metálicas básicas ferrosas	94.9	100.0	118.8	5.4	18.8
Metálicas básicas no ferrosas	128.9	134.8	145.1	4.6	7.6
Productos metálicos	91.4	112.7	134.7	23.3	19.5
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	85.5	107.3	123.9	25.5	15.5
Material de transporte	94.0	126.5	195.1	34.6	54.2
Equipo profesional, científico y otros	75.4	103.4	108.8	37.1	5.2
Otras industrias manufactureras	107.4	132.6	154.5	23.5	16.5

Fuente: Banco Central del Uruguay.

Cuadro 9

**URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO  
EN MONTEVIDEO E INTERIOR URBANO**

(Porcentajes)

Trimestre móvil centrado en	Tasas de		
	Actividad	Empleo	Desempleo
<b>1986</b>			
Marzo	59.2	51.9	12.3
Junio	58.3	51.8	11.2
Septiembre	57.9	52.1	10.0
Diciembre	59.5	54.1	9.0
<b>1987</b>			
Marzo	60.5	54.3	10.2
Junio	60.0	54.5	9.1
Septiembre	60.9	55.8	8.3
Diciembre	59.7	53.8	9.9

Fuente: CEPAL, sobre datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 10

**URUGUAY: PROMEDIO SEMANAL DE HORAS TRABAJADAS EN MONTEVIDEO**

(Porcentajes)

Fin de trimestre	Total		Industria manufacturera		Construcción	
	Promedio	Variación en doce meses	Promedio	Variación en doce meses	Promedio	Variación en doce meses
<b>1987</b>						
I	40.2	-1.8	42.2	-0.7	44.2	7.8
II	43.3	3.2	45.7	5.0	41.8	-
III	43.1	0.7	45.4	3.8	43.6	4.4
IV	41.7	0.4	45.3	1.7	40.3	5.2
Promedio anual	42.1	0.7	44.1	2.5	42.2	2.2

Fuente: CEPAL, sobre datos de la Dirección General de Estadística y Censos.



Cuadro 11

**URUGUAY: TASA DE DESEMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD,  
SEGUN TRIMESTRE MOVIL. MONTEVIDEO, 1986-1988**

*(Porcentajes)*

Trimestre movil centrado en	Rama de actividad					
	Industria manufac- turera	Construcción	Comercio	Transporte y comu- nicaciones	Banca, finanzas y servicios a empresas	Servicios gu- bernamentales, sociales, perso- nales y públicos
1986						
Enero	10.1	19.0	10.5	3.5	6.0	6.3
Diciembre	10.2	5.7	8.4	3.2	4.3	5.2
1987						
Enero	9.1	8.1	8.7	2.4	3.7	5.2
Febrero	8.7	7.0	10.6	4.2	4.6	5.6
Marzo	8.7	9.8	11.4	3.6	7.3	6.0
Abril	8.2	9.4	11.2	3.8	7.2	5.8
Mayo	8.5	10.7	9.0	2.2	5.7	5.8
Junio	7.9	8.1	8.5	3.6	5.3	5.6
Julio	7.7	8.6	8.2	2.9	6.5	5.5
Agosto	7.9	8.0	10.3	4.8	7.5	4.8
Septiembre	7.4	8.5	9.3	4.4	5.7	4.1
Octubre	8.0	8.7	9.2	4.6	5.1	3.8
Noviembre	8.0	11.4	7.3	4.0	6.5	4.4
Diciembre	8.6	13.5	7.0	4.6	9.1	5.3

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 12

## URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-716	-468	-245	-71	-139	-119	66	-132
Balance comercial	-618	-397	-48	217	222	233	344	149
Exportaciones de bienes y servicios	1 526	1 701	1 537	1 411	1 289	1 251	1 500	1 554
Bienes fob	1 059	1 230	1 256	1 156	925	854	1 088	1 189
Servicios reales <sup>b</sup>	468	471	281	255	365	397	412	365
Transporte y seguros	89	92	81	71	69	68	71	73
Viajes	298	283	106	90	210	235	258	208
Importaciones de bienes y servicios	2 144	2 098	1 585	1 194	1 067	1 018	1 156	1 405
Bienes fob	1 668	1 592	1 038	740	732	675	791	1 080
Servicios reales <sup>b</sup>	476	506	547	455	335	342	365	325
Transporte y seguros	161	174	116	85	80	77	99	102
Viajes	203	203	304	259	154	162	150	129
Servicios de factores	-100	-74	-197	-288	-362	-352	-278	-281
Utilidades	.	.	.	.	.	.	.	.
Intereses recibidos	68	146	147	63	87	76	93	103
Intereses pagados	-168	-220	-344	-350	-449	-428	-371	-384
Otros	.	.	.	.	.	.	.	.
Transferencias unilaterales privadas	2	3	.	.	.	.	.	.
<b>Balance en cuenta de capital</b>	811	494	-172	.	54	183	187	255
Transferencias unilaterales oficiales	7	7	10	11	10	11	25	8
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>f</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>g</sup>	5	-3	-5	37	-1	-5	-1	...
Préstamos recibidos	7	.	1	43	.	.	.	...
Amortizaciones	-2	-2	-2	-9	-1	-1	-1	...
Otros sectores <sup>g</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	-130
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	95	26	-417	-70	-85	64	253	123
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-112	-51	497	71	105	-43	-245	-41
Oro monetario	-22	4	85	52	-8	-6	-1	-3
Derechos especiales de giro	1	-10	41	-2	-1	-10	3	-56
Posición de reserva en el FMI	-13	1	33	-10	10	.	.	.
Activos en divisas	-50	-37	240	-122	106	-30	-310	2
Otros activos	-29	-9	3	12	12	-124	18	18
Uso de crédito del FMI	.	.	96	142	-15	128	45	-2

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13

## 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	3	126.4	103.3	121.7
1980	9	100.0	100.0	100.0
1981	11	96.5	95.5	95.8
1982	14	106.8	101.7	103.7
1983	35	146.2	131.9	136.9
1984	56	135.1	120.6	126.2
1985	101	136.0	118.6	125.4
1986	152	133.2	107.7	120.6
1987	227	130.7	102.4	117.3
1985				
I	85	140.7	124.4	130.9
II	94	129.7	112.8	119.1
III	106	133.7	115.9	122.6
IV	121	139.9	121.3	129.1
1986				
I	132	139.1	116.4	127.5
II	145	137.4	111.1	124.2
III	158	130.7	105.0	118.2
IV	173	125.5	98.4	112.6
1987				
I	192	130.0	101.8	116.5
II	213	134.6	105.6	120.9
III	236	125.4	97.7	111.9
IV	266	133.0	104.5	119.7

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 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 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 14

**URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	14.8	-15.9	2.2	-11.6	-7.7	27.4	9.3
Volumen	13.3	-7.3	14.4	-13.6	-0.6	25.5	-2.4
Valor unitario	1.4	-9.3	-10.7	2.3	-7.1	1.5	12.0
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	-4.6	-34.8	-28.8	-1.0	-7.8	17.1	36.5
Volumen	-9.2	-31.5	-20.9	3.9	-10.1	34.2	26.1
Valor unitario	5.1	-4.8	-10.0	-4.7	2.6	-12.7	8.3
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-3.8	-5.0	-1.1	6.6	-9.4	15.0	3.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	109.0	95.9	108.5	100.0	90.1	130.1	131.4
<b>Quántum de las exportaciones</b>	113.3	105.0	120.1	103.9	103.3	129.6	126.5
<b>Quántum de las importaciones</b>	90.8	62.2	49.2	51.1	46.0	61.7	77.8
<b>Relación de precios del intercambio</b>	96.2	91.4	90.3	96.3	87.3	100.4	103.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

**URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS  
GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS**

*(En porcentajes sobre el total)*

	Exportaciones			Importaciones		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
<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>América</b>	<b>43.9</b>	<b>51.9</b>	<b>46.4</b>	<b>44.3</b>	<b>60.0</b>	<b>58.4</b>
ALADI	27.8	38.7	30.2	35.3	50.3	48.6
Argentina	7.4	8.2	9.5	12.2	14.2	13.7
Brasil	16.8	27.2	17.2	17.8	24.4	24.4
México	0.8	0.7	0.8	2.2	7.4	7.5
Otros	2.9	2.8	2.6	3.1	4.3	2.9
Estados Unidos	14.7	11.9	14.8	7.5	8.4	7.9
Resto de América	1.3	1.2	1.4	1.5	1.2	1.8
<b>Europa</b>	<b>31.7</b>	<b>32.6</b>	<b>36.8</b>	<b>26.3</b>	<b>25.6</b>	<b>25.5</b>
CEE	20.4	25.9	28.1	15.3	19.9	21.0
Alemania	7.7	9.1	10.3	7.0	7.6	8.1
Otros	12.7	16.8	17.8	8.3	12.3	12.9
Europa oriental	8.1	4.5	5.8	6.3	1.8	1.0
AELC	2.2	1.9	2.8	3.2	4.0	3.4
Otros	0.1	0.4	0.2	0.1	...	0.1
<b>Resto del mundo</b>	<b>24.4</b>	<b>15.5</b>	<b>16.8</b>	<b>29.4</b>	<b>14.3</b>	<b>16.1</b>
Africa	1.8	1.5	1.6	10.5	2.7	5.4
Asia	10.9	10.7	8.7	3.8	5.9	6.2
Medio Oriente	10.9	2.8	5.0	14.7	5.3	4.0
Otros	0.8	0.5	1.4	0.3	0.5	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 16

## URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1980	1985	1986	1987	1980	1987	1985	1986	1987
<b>Total</b>	<b>1 058</b>	<b>853</b>	<b>1 087</b>	<b>1 189</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-7.7</b>	<b>27.4</b>	<b>9.4</b>
Tradicional	415	293	402	392	39.3	33.0	-13.4	37.3	-2.5
No tradicional	642	560	685	796	60.7	67.0	-4.4	22.3	16.2
<b>Principales secciones</b>									
<b>Animales vivos y productos del reino animal</b>									
Carne vacuna	155	110	164	125	14.7	10.5	-18.7	49.0	-23.8
Carne ovina	14	6	22	6	1.4	0.5	-4.2	266.6	-72.7
Otros	93	85	108	124	8.9	10.4	-0.8	27.1	14.8
<b>Productos del reino vegetal</b>									
Arroz	64	81	78	53	6.1	4.5	40.1	-3.7	-32.1
Otros	43	60	55	46	4.1	3.9	-15.3	-8.3	-16.4
Grasas y aceites	18	5	8	4	1.8	0.3	-26.1	60.0	-50.0
<b>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</b>									
Productos minerales	12	1	5	4	1.2	0.4	-75.6	400.0	-20.0
<b>Materias plásticas y manufacturas del caucho</b>									
Cueros, pieles y productos de cuero	143	114	148	198	13.6	16.7	-22.2	29.8	33.8
Piel y cueros	40	61	74	83	3.8	7.0	-33.1	21.3	12.2
Manufactura de cueros	52	27	36	57	4.9	4.8	-10.8	33.3	58.3
Peletería y confecciones de peletería	51	25	37	57	4.9	4.8	4.5	48.0	54.0
<b>Materias textiles y sus manufacturas</b>									
Lana sucia	102	52	57	76	9.7	6.4	-9.2	9.7	33.3
Lana lavada	23	17	29	30	2.2	2.5	2.4	70.6	3.4
Tops	87	94	114	135	8.2	11.4	4.8	21.3	18.4
Otros	93	97	114	142	8.9	11.9	-16.6	17.5	24.6
Calzados y otros	20	7	9	11	1.9	0.9	-24.8	28.6	22.2
<b>Productos químicos y conexos</b>									
Otros			50	77	12.4	6.5	5.5	35.8	54.0
			63	85					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 17

## URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1980	1985	1986	1987	1980	1987	1985	1986	1987
<b>Total</b>	1 680	715	838	1 129	100.0	100.0	-7.8	17.3	34.7
Bienes de consumo	177	51	79	130	10.8	11.6	0.8	54.9	64.9
Materias primas y bienes intermedios	1 226	608	662	848	74.3	75.1	-7.1	8.8	28.1
Petróleo y combustibles	454	223	140	166	27.5	14.7	-17.4	-37.2	18.8
Otros	772	385	522	681	46.8	60.3	0.2	35.5	30.5
Bienes de capital	245	55	97	151	14.9	13.4	-21.1	76.4	55.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 18

## URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Deuda externa bruta	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888
Deuda pública	1 165	1 447	2 688	3 180	3 163	3 551	3 829	4 228
Sector financiero	186	267	1 088	1 565	1 497	1 629	1 716	1 803
Sector no financiero	996	1 197	1 617	1 632	1 638	1 922	2 113	2 425
Deuda externa neta	-1 046	274	1 790	2 523	2 964	2 911	2 631	2 788
Deuda privada no garantizada por el Estado	974	1 665	1 550	1 392	1 508	1 349	1 410	1 660
Servicio de la deuda	270	279	512	536	545	598	497	582
Amortizaciones	105	59	168	186	96	170	126	198
Intereses	165	220	344	350	449	428	371	384
Porcentajes sobre exportaciones de bienes y servicios <sup>a</sup>								
Servicio de la deuda	17.6	16.4	39.3	41.2	42.3	47.7	33.1	37.5
Deuda externa sector público	76.3	85.1	206.3	244.6	245.4	283.4	255.3	272.1
Deuda externa bruta	140.8	183.0	325.2	351.7	362.4	391.1	349.2	378.9
Deuda externa neta	-68.5	16.1	137.4	194.1	230.0	232.3	175.4	179.4

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Excluida ventas de oro.

Cuadro 19

**URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA  
DEL SECTOR PUBLICO**

*(Millones de dólares)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Deuda externa bruta del sector público	1 164	1 447	2 687	3 180	3 162	3 550	3 828	4 227
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	199	416	561	759	1 035	1 206	1 381	1 480
Banco Central	37	91	166	422	513	567	605	611
Con bancos privados	37	91	166	422	513	553	579	581
Con sector privado no bancario	...	...	...	...	...	13	26	30
Banco de la República	142	245	207	199	263	399	466	568
Con bancos privados	2	1	1	1	-	-	1	1
Con sector privado no bancario	140	244	206	198	262	399	465	567
Banco Hipotecario	...	55	139	66	99	132	135	148
Con bancos privados	...	50	72	...	-	...	...	...
Con sector privado no bancario	...	5	67	66	99	132	135	148
Sector público no financiero	20	24	47	71	159	107	174	151
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	1 364	1 863	3 249	3 939	4 198	4 757	5 209	5 707

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.



Cuadro 20

## URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

*(En porcentajes)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	63.5	34.0	19.0	49.2	55.3	72.2	76.4 <sup>a</sup>	63.6
Alimentación	57.9	25.6	11.7	54.1	68.8	63.0	92.5	59.6
Indumentaria	52.3	23.3	9.8	50.7	65.2	100.2	73.1	70.9
Vivienda	77.8	57.9	30.9	34.3	31.2	61.5	55.6	65.0
Varios	65.6	35.9	21.3	59.4	56.5	87.8	...	...
Indice de precios al por mayor (nacionales)	41.8	23.4	12.9	73.5	77.4	76.6	67.2	63.3
Productos agropecuarios	18.7	9.8	7.6	89.2	90.2	53.9	83.7	67.7
Agrícolas	49.9	14.0	12.4	84.9	65.4	60.2	85.5	40.7
Pecuarios	3.8	6.9	4.1	92.5	109.1	50.1	82.6	85.4
Productos manufacturados	51.6	28.0	14.4	69.3	71.6	84.1	62.6	61.8
<b>Variación diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7 <sup>a</sup>	57.3
Alimentación	33.5	25.2	13.3	59.7	77.5	72.2	91.9	42.2
Indumentaria	27.7	18.8	8.0	64.7	89.6	92.0	76.0	62.7
Vivienda	63.7	42.9	28.8	30.9	38.9	77.1	42.6	72.2
Varios	47.9	26.3	27.9	59.8	68.1	102.8	...	...
Indice de precios al por mayor (nacionales)	28.6	14.9	33.5	73.8	84.0	74.2	66.9	57.2
Productos agropecuarios	16.7	5.2	17.9	118.6	90.3	41.1	108.5	39.3
Agrícolas	68.3	14.2	-5.5	111.1	70.5	71.9	79.5	25.7
Pecuarios	-7.9	-2.7	41.9	123.8	103.0	24.4	130.1	47.3
Productos manufacturados	32.9	18.1	37.9	62.9	82.0	85.5	56.1	63.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> A partir de 1986, corresponde a nuevo índice de precios base diciembre de 1985, con una desagregación distinta.

Cuadro 21

## URUGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL POR MAYOR

	Evolución de los últimos doce meses			
	Al consumidor	Al por mayor productos nacionales		
		Nivel general	Manufacturados	Agropecuarios
1986				
Enero	84.2	75.2	83.1	51.4
Febrero	85.1	73.2	81.8	46.1
Marzo	83.2	68.0	73.4	50.7
Abril	74.6	56.6	59.4	47.1
Mayo	71.7	55.5	56.5	51.9
Junio	74.8	63.1	62.1	67.1
Julio	74.0	62.5	56.1	87.6
Agosto	74.8	67.9	57.7	107.7
Septiembre	76.5	72.3	59.3	122.8
Octubre	78.5	75.2	62.6	123.9
Noviembre	74.9	70.0	58.7	113.9
Diciembre	70.7	67.0	56.1	108.4
1987				
Enero	67.9	64.1	55.6	94.9
Febrero	67.4	66.1	55.7	106.6
Marzo	70.0	67.5	60.3	93.8
Abril	66.2	65.1	58.5	89.4
Mayo	65.7	65.6	60.7	83.3
Junio	65.1	62.4	59.4	73.3
Julio	65.3	65.1	65.8	62.9
Agosto	63.8	64.9	66.0	61.4
Septiembre	60.7	64.4	65.5	61.4
Octubre	60.1	60.0	62.6	52.8
Noviembre	59.9	60.6	64.2	50.1
Diciembre	57.3	57.2	63.5	39.3

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

Cuadro 22

## URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS\*

*(Variación media anual)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Salarios nominales	64.4	43.6	18.3	18.3	41.0	99.3	86.7	71.3
Sector público	74.6	42.7	18.6	16.9	35.3	99.4	83.0	64.3
Sector privado	54.6	44.6	17.8	20.0	47.5	99.3	89.2	76.8
Salarios reales	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7
Sector público	5.9	7.1	-0.1	-21.6	-12.9	14.1	3.7	0.5
Sector privado	6.3	7.9	-0.7	-19.7	-5.0	14.9	7.3	7.9

Fuente: Datos elaborados por la Dirección General de Estadística y Censos.

\*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 23

## URUGUAY: SALARIOS PRIVADOS

Mes de ajuste	Pauta oficial	Variación salarios en cuatrimestre posterior	Inflación en cuatrimestre	
			Anterior	Posterior
1986				
Febrero	18	20	24	17
Junio	15	21	17	22
Octubre	17	22	22	18
1987				
Febrero	16 <sup>a</sup>	19	18	16
Junio	14.5	20	16	18
Octubre	14	20	18	15

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales y comunicados de prensa.

<sup>a</sup>Fijada por decreto.

Cuadro 24

## URUGUAY: PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

*(En miles de millones de nuevos pesos)*

Fin de	Efectivo en poder del público (1)	Depósitos en cuenta corriente (2)	Dinero $M_1$ (3)=(1)+(2)	Depósitos a plazo m/n (4)	Subtotal $M_2$ (5)=(3)+(4)	Depósitos m/e (6)	Total $M_3$ (7)=(5)+(6)
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
1987	76.4	42.0	118.4	140.6	259.0	629.8	888.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 25

## URUGUAY: PRINCIPALES RELACIONES MONETARIAS

*(Porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

Año	Efectivo en poder del público	Dinero $M_1$	Depósitos a plazo m/n	$M_2$	Depósitos m/e	Porcentaje de $M_3$	
						Depósitos a plazo m/n	Depósitos m/e
1976	5.2	8.7	5.2	13.9	5.2	27.1	27.1
1977	4.8	7.8	5.5	13.3	9.0	24.7	40.4
1978	4.7	7.9	7.6	15.5	11.8	27.8	43.2
1979	4.3	7.7	9.7	17.4	11.0	34.1	38.7
1980	4.5	7.9	12.3	20.2	11.1	39.3	35.5
1981	4.6	7.5	13.6	21.1	15.1	37.7	41.6
1982	5.4	8.2	15.1	23.3	32.6	27.1	58.3
1983	4.4	6.5	12.0	18.5	33.8	23.0	64.6
1984	4.1	6.8	11.4	18.2	35.9	21.0	66.4
1985	4.6	7.9	12.1	20.0	40.0	20.2	66.7
1986	4.6	7.6	9.9	17.5	39.6	17.4	69.4
1987	4.7	7.3	8.7	16.0	38.9	15.8	70.8

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.

Cuadro 26

**URUGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL.  
FACTORES DE CREACION Y ABSORCION DE LA EMISION**

	En porcentaje sobre	
	Emisión al 31/12/1986	Variación de la emisión
<b>Emisión</b>	71.7	100.0
<b>Creación</b>	148.8	207.5
Reservas internacionales netas	19.3	26.9
Crédito al sector público <sup>a</sup>	46.2	64.4
Crédito al sistema bancario <sup>a</sup>	7.0	9.8
Crédito al Banco Hipotecario <sup>a</sup>	48.3	67.3
Otras cuentas netas	28.0	39.1
Absorción	-77.1	-107.5
Letras de Regulación Monetaria	-16.5	-23.0
Crédito al sector privado <sup>a</sup>	-0.4	-0.5
Depósitos vista BROU	-55.4	-77.3
Depósitos vista banca privada	-4.8	-6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Significa el neto de activos y pasivos. Así un retiro de depósitos actúa como aumento de crédito.

Cuadro 27

## URUGUAY: TASA DE INTERES REAL EN MONEDA NACIONAL

(Porcentaje anual)

Período fin de trimestre	Tasa nominal			Índice de precios (12 meses) antes)	Tasa real		
	Banca privada		BCU		Banca privada		BCU
	Pasiva	Activa prefe- rente	Pasiva		Pasiva	Activa	Pasiva
1985							
IV	74.4	80.0	73.0	83.0	-4.7	-1.6	-5.5
1986							
I	69.0	76.0	73.0	83.2	-7.8	-3.9	-5.6
II	59.2	82.0	66.0	74.8	-8.9	4.1	-5.0
III	55.8	75.8	60.0	76.5	-11.7	-0.4	-9.3
IV	59.2	73.4	67.0	70.6	-6.7	1.6	-2.1
1987							
I	58.4	72.0	67.0	70.0	-6.8	1.2	-1.8
II	59.4	77.0	67.0	65.1	-3.5	7.2	1.2
III	61.2	76.0	68.0	60.7	0.3	9.5	4.5
IV	63.5	78.0	72.0	57.3	3.9	13.2	9.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Nota: La Tasa real se mide deflacionando la tasa nominal por la inflación anual anterior, en la hipótesis de que las expectativas del público se forman proyectando esta última.

Cuadro 28

## URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS EN LA ADMINISTRACION CENTRAL

	Miles de millones de nuevos pesos				Tasas de crecimiento		
	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Ingresos corrientes	15	77	150	271	92.9	94.8	80.7
Impuestos internos	11	58	110	210	107.2	89.7	90.9
Impuestos al comercio exterior	3	10	24	40	72.8	140.0	66.7
Otros ingresos	1	9	16	21	43.3	77.8	31.3
Gastos corrientes	13	84	147	262	65.4	75.0	78.2
Ahorro corriente	2	-7	3	9			
Inversión	2	8	14	31	59.0	75.0	121.4
Gastos totales	15	91	161	293	64.8	76.9	82.0
Déficit (-) o superavit (+)	-	-15	-11	-22			
Financiamiento	-	15	11	22			
Crédito neto BCU-BROU	-	1	-7	-13			
Colocación neta	-	16					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 29

**URUGUAY: SIGNIFICACION DE LOS INGRESOS, EGRESOS Y DEFICIT  
DE LA ADMINISTRACION CENTRAL**

Años	Porcentaje sobre producto interno bruto			Déficit en porcentaje de egresos
	Ingresos	Egresos	Saldo	
1976	13.6	16.2	-2.6	15.9
1977	14.8	16.0	-1.2	7.6
1978	14.1	15.4	-1.3	8.4
1979	14.5	14.4	0.1	...
1980	16.1	16.1	...	...
1981	17.4	17.5	-0.1	0.5
1982	15.2	23.9	-8.7	36.4
1983	15.6	19.6	-4.0	20.1
1984	13.5	18.8	-5.3	28.3
1985	14.9	17.8	-2.9	16.0
1986	15.9	17.1	-1.2	7.0
1987	16.7	18.1	-1.4	7.5

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central y la Contaduría General de la Nación.

Cuadro 30

## URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

*(Variaciones en porcentajes)*

	1985		1986		1987	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>92.9</b>	<b>12.0</b>	<b>95.2</b>	<b>10.6</b>	<b>80.8</b>	<b>10.6</b>
Impuestos internos	107.3	20.3	87.7	6.4	91.6	17.2
Sobre producciones y transacciones	98.8	15.4	80.5	2.3	85.9	13.3
Valor agregado	89.5	10.0	85.2	5.0	88.8	15.5
Combustibles	105.2	19.2	61.0	-8.7	80.9	10.6
Tabacos	83.3	6.4	58.6	-10.9	59.7	-2.3
Otros indirectos	153.5	47.2	110.0	19.0	91.3	17.0
Sobre ingresos	61.9	-6.0	138.8	35.4	115.8	32.0
Sobre patrimonio	125.8	31.1	115.0	21.9	91.7	17.2
Otros	218.3	84.8	60.6	-9.0	377.2	191.9
Menos: documentos recibidos	35.5	-21.3	88.7	7.0	82.3	11.5
Impuestos al comercio exterior	72.8	0.3	130.4	30.6	68.6	3.1
Sobre importaciones	92.5	11.8	135.0	33.2	...	...
Sobre exportaciones	-10.1	-47.7	111.7	20.0	...	...
Aduana y otros	78.4	3.6	108.5	18.2	...	...
Otros ingresos	43.3	-16.8	104.5	15.9	26.9	-22.4
<b>Gastos corrientes</b>	<b>65.4</b>	<b>-3.9</b>	<b>75.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>78.5</b>	<b>9.2</b>
Remuneraciones			87.0	6.0	72.6	5.6
Aportes y asistencia al seguro social	71.3	-0.5	58.9	-9.9	87.2	14.5
Compra de bienes y servicios	61.1	-6.4	127.5	29.0	80.8	10.6
Intereses de deuda pública	98.9	15.5	59.4	-9.6	51.1	-7.6
Otros	12.7	-34.5	45.7	-17.4	107.6	27.0
<b>Inversiones</b>	<b>59.0</b>	<b>-7.7</b>	<b>84.2</b>	<b>4.4</b>	<b>115.6</b>	<b>31.9</b>
<b>Gasto total</b>	<b>64.8</b>	<b>-4.3</b>	<b>76.3</b>	<b>...</b>	<b>81.8</b>	<b>11.2</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contaduría General de la Nación.



Cuadro 31

## URUGUAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

*(En porcentajes)*

	1980	1985	1986	1987
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Remuneraciones		29.9	31.8	30.1
Aportes y transferencias a Seguridad Social	63.5	29.0	26.2	26.9
Transferencias a organismos públicos <sup>a</sup>	5.3	8.5	6.2	8.0
Gastos no personales	16.6	12.2	15.8	15.7
Intereses deuda pública	2.2	11.5	10.4	8.6
Gastos de capital	12.1	8.5	8.9	10.6
Otros	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>Incluye: Anticipos, subsidios, subvenciones y Fondo Nacional de Viviendas.



## VENEZUELA

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

El desempeño de la economía venezolana en 1987 estuvo marcado por fuertes contrastes. El producto interno bruto excedió por primera vez el nivel alcanzado en 1980, pero su ritmo de crecimiento (3%) no llegó ni a la mitad del registrado el año precedente. El desempleo cayó al 10%, la tasa más reducida de los últimos años. Al mismo tiempo, sin embargo, recrudesció la inflación, al punto que el alza de los precios al consumidor en 12 meses sobrepasó en diciembre el 40%, cifra sin precedentes. Las cuentas externas acusaron un mejoramiento sustancial: el déficit en cuenta corriente disminuyó a casi la mitad, al situarse en torno a los 1 100 millones de dólares, en tanto que la cuenta de capital generó un pequeño saldo positivo por primera vez en la década en curso. Aun así, las reservas internacionales oficiales siguieron erosionándose, llegando a fines de año a su nivel más bajo desde 1981. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Uno de los factores determinantes de estos contrastes fue la devaluación de casi 100% que experimentó el bolívar a fines de 1986. Ella incrementó el superávit expresado en moneda nacional de que gozaba el sector público, lo que permitió expandir el gasto fiscal, dando vigoroso impulso al proceso inflacionario. Con ello, las actividades internas mantuvieron cierto dinamismo, de modo que la merma en el ritmo de expansión del producto interno bruto global debe ser atribuida en medida apreciable a la disminución de la actividad petrolera, acordada en el seno de la OPEP.

La devaluación no contribuyó, en cambio, a la mejora experimentada en las cuentas externas. Aunque la cotización del dólar en el mercado libre subió sostenidamente y llegó a más que duplicar el tipo de cambio oficial, la devaluación efectiva para el grueso de las operaciones comerciales fue de tan solo 25%. Con ello, las importaciones se expandieron 13%, lo que, en todo caso, resultó ampliamente compensado por un aumento de 22% en las exportaciones, fenómeno derivado, a su turno, del repunte del precio internacional del petróleo.

El fortalecimiento del superávit comercial hizo posible a su vez una sensible disminución del déficit en cuenta corriente. Por su parte, la cuenta de capital pasó, de un año a otro, de -2 000 millones a un modesto excedente (225 millones), vuelco atribuible esencialmente a la expansión del crédito comercial de corto plazo. La deuda externa aumentó por primera vez desde 1982; sin embargo, estos flujos se destinaron casi íntegramente a la amortización de la deuda externa, cuyos pagos se incrementaron hasta llegar a 2 300 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales oficiales bajaron por segundo año consecutivo, situándose en el nivel más bajo desde 1981. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el gráfico 1.)

### 2. La evolución de la actividad productiva

El ritmo de expansión del producto interno bruto global decayó a la mitad, ubicándose levemente por encima de 3%. Esta pérdida de dinamismo obedece en lo fundamental a la caída del volumen de exportaciones. La actividad petrolera se expandió apenas 2%, contra 7% el año precedente. Así y todo, la disponibilidad interna de bienes se vio incentivada por el impulso de las demás ramas de actividad interna y por la continuación del repunte de las importaciones. De esta forma, la demanda interna siguió creciendo a un ritmo muy superior al del producto. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

El repliegue de la actividad petrolera obedeció principalmente a los compromisos adoptados en el seno de la OPEP a fines de 1986, los cuales consultaron un recorte en la producción y las ventas, en un intento por conseguir la recuperación del precio del crudo en los mercados internacionales. La producción interna de crudo declinó 5%, pero la refinación lo hizo en 14%, lo que se explica por la

Gráfico 1  
**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

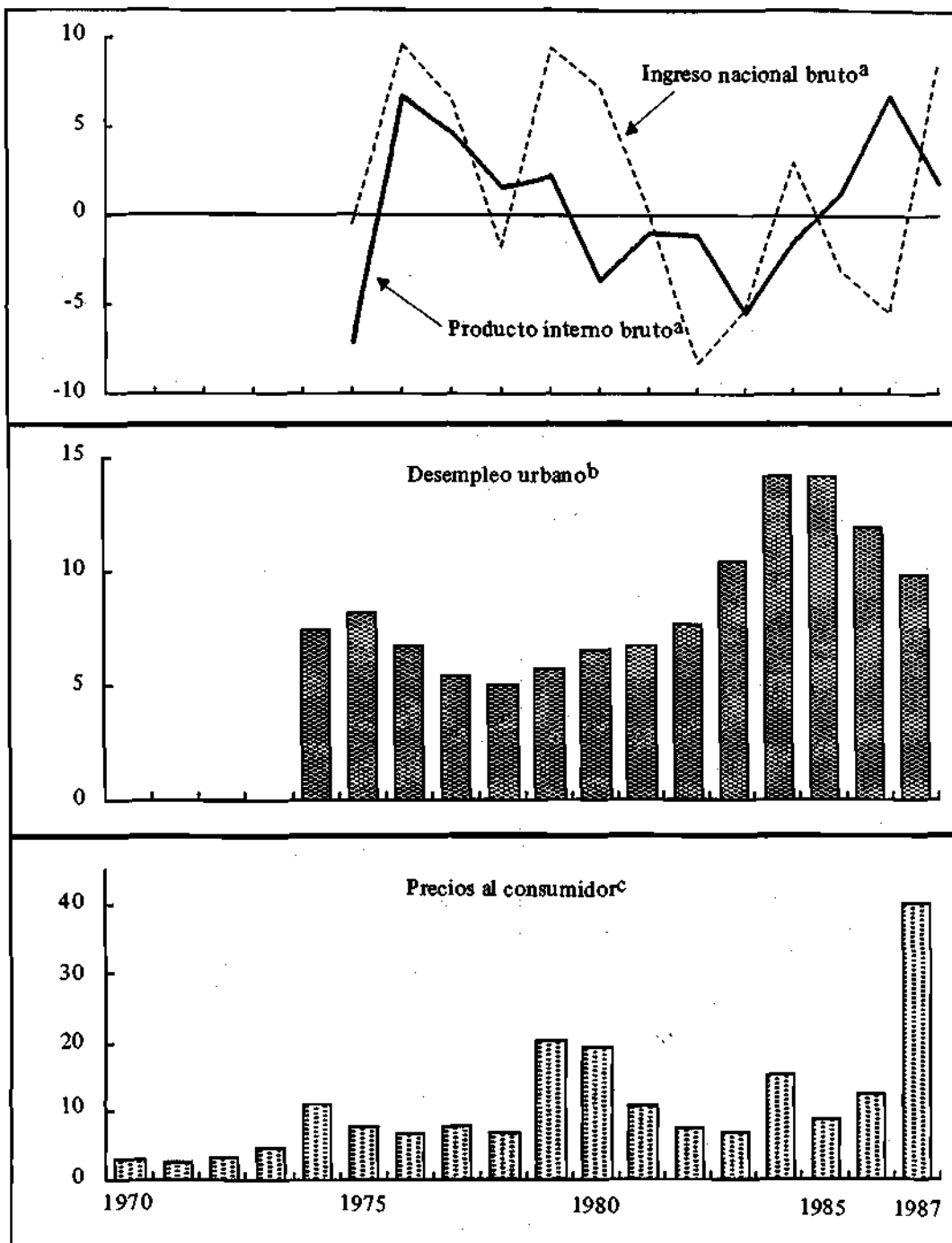
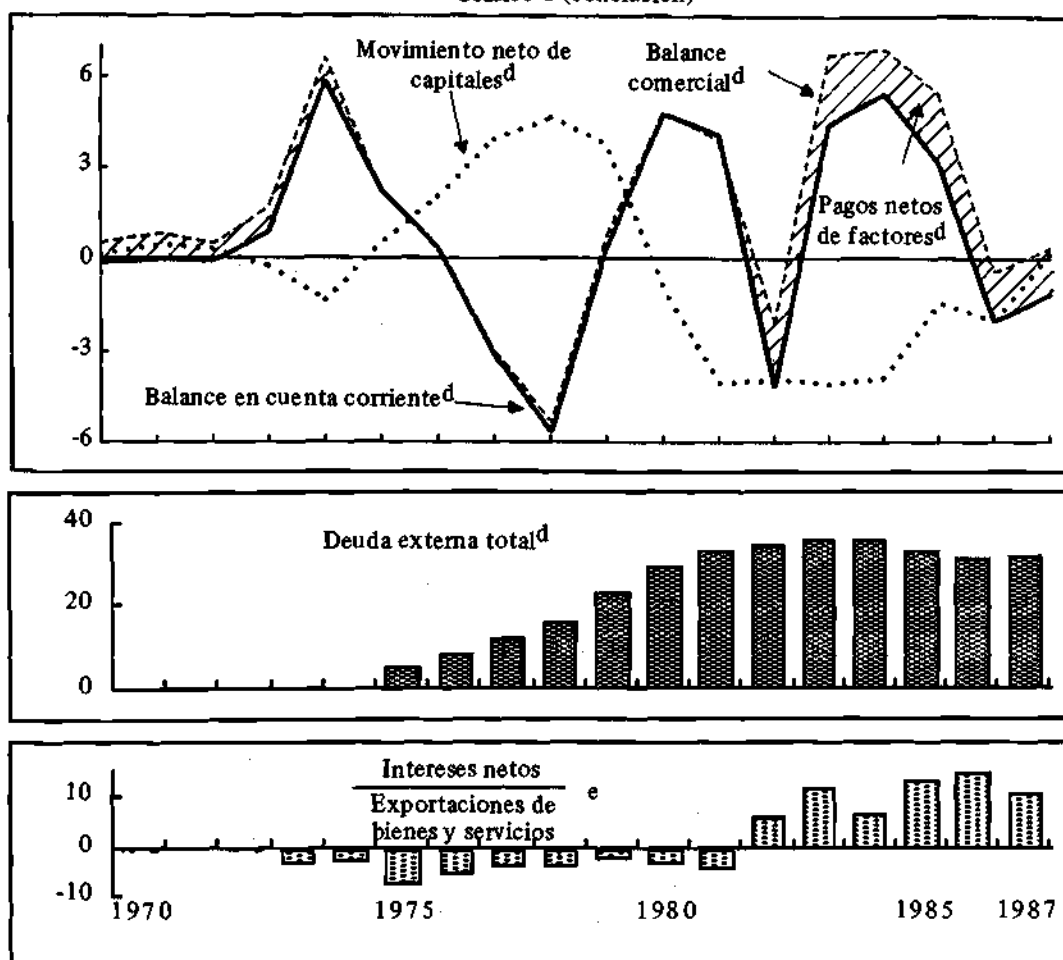


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Tasa anual media total país urbano.

<sup>c</sup>Variación porcentual de

diciembre a diciembre.

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

<sup>e</sup>Porcentajes.

estrategia de internacionalización adoptada por la estatal Petróleos Venezuela desde 1985 y que la llevó a procesar importantes volúmenes de crudo en filiales localizadas en los propios países consumidores. (Véase el cuadro 4.)

La cotización del petróleo en los mercados externos repuntó un tanto desde los bajísimos niveles del año anterior, tendencia que se vio reforzada por la pérdida de significación que los crudos pesados —de menor precio en los mercados internacionales— tienen dentro de las ventas externas totales. Así, el precio medio de las exportaciones de hidrocarburos aumentó 28%, no obstante lo cual representó apenas el 62% del observado en 1980. (Véase el gráfico 2.)

Los ingresos de Petróleos Venezuela aumentaron sustancialmente, merced tanto al alza de los precios externos como a la devaluación de 94%, decretada en julio de 1987, del denominado tipo de cambio petrolero. Ello le permitió cubrir holgadamente los programas de diversificación interna. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

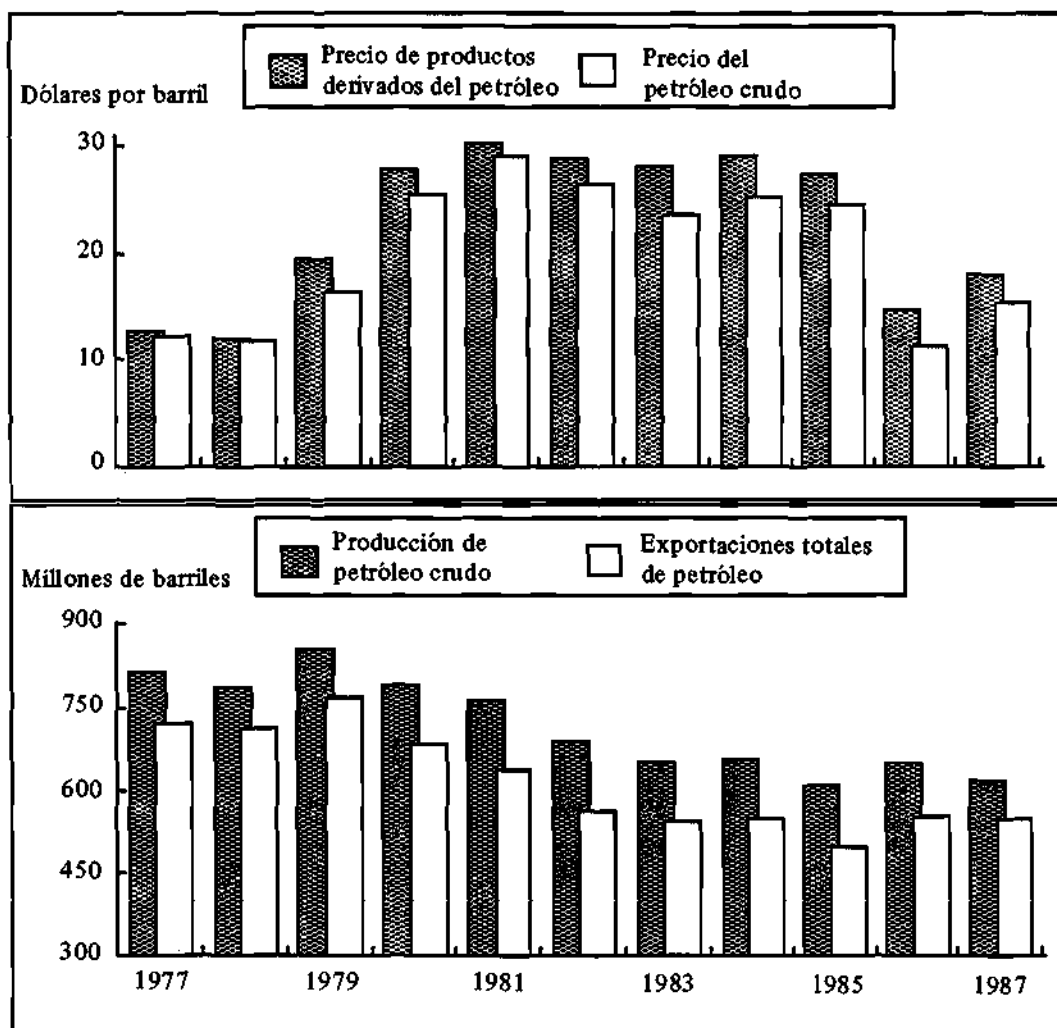
El ritmo de expansión del producto interno no petrolero disminuyó de 9 a casi 5%. Todos los sectores —salvo electricidad, gas y agua— acusaron tasas positivas. Las mayores correspondieron a agricultura, minería, construcción y algunas ramas de servicios especializados, pero fueron sustancialmente inferiores a las de 1986.

La sensible disminución en el ritmo de incremento del producto agropecuario encuentra su origen en el virtual estancamiento de la superficie sembrada, después de años de vigorosa expansión, pese a la mantención de la política de incentivos al productor, que incluye reajustes de precios, subsidios a los fertilizantes y mejoras de la infraestructura física y de almacenamiento. La mayoría de las cosechas, especialmente las de cereales, aumentaron en forma moderada, pero los cultivos de exportación acusaron avances significativos. En el sector pecuario, el beneficio de porcinos y aves y la producción de aves mostraron incrementos apreciables, consolidándose así la reorientación de la demanda iniciada como consecuencia de los reajustes de los precios internos. (Véase el cuadro 5.)

Las pobres perspectivas del mercado internacional del acero inhibieron considerablemente la producción de mineral de hierro. Ello explica en parte apreciable la pérdida de dinamismo que experimentó la actividad minera, cuya tasa de crecimiento disminuyó de casi 19 a poco más de 8%. Merece destacarse, con todo, el notable aumento de la extracción de oro, fenómeno atribuible a la nueva política de comercialización del oro no monetario, impulsada por el Banco Central. (Véase el cuadro 6.)

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.

La pérdida de dinamismo fue aún más severa en los sectores manufacturero y de la construcción. (Véase de nuevo el cuadro 3.) El desempeño de la industria resultó severamente afectado por la caída en el volumen de refinación petrolera (-14%). Por lo demás, el ritmo de crecimiento de las demás actividades manufactureras cayó de 9 a apenas 4%, como consecuencia del debilitamiento del dinamismo de la demanda interna por bienes industriales. En algunos casos —como en alimentos y textiles— influyó también la menor disponibilidad de insumos, debido a la baja en la actividad interna y a la imposición de trabas sobre las importaciones.

La evolución de las industrias de bienes de consumo fue heterogénea. La producción de bebidas aumentó sustancialmente, en tanto que la de alimentos, textiles y prendas de vestir experimentó retrocesos. Al interior de las ramas de bienes intermedios, el empuje provino principalmente de las empresas estatales, expandiéndose en forma sustancial la producción de acero, aluminio y oro; por el contrario, las ramas productoras de insumos para la construcción se estancaron. Por último, la producción de bienes de capital, equipos y material de transporte disminuyó, a causa de las fuertes alzas que éstos acusaron durante el año. (Véase el cuadro 7.)

También cayó el ritmo de incremento de la construcción, especialmente la efectuada por el sector público, como consecuencia de la postergación de una serie de obras ya aprobadas. En cambio, la actividad privada aumentó por primera vez en los últimos seis años, al verse la demanda estimulada por las perspectivas inflacionarias. Sin embargo, la puesta en vigencia de una política monetaria más restrictiva derivó en la imposición de trabas al crédito hipotecario, lo que repercutió desfavorablemente sobre la superficie media y el tipo de unidades construidas. (Véase el cuadro 8.)

Otra actividad cuyo dinamismo se resintió fue el comercio. (Véase el cuadro 9.) El turismo se estancó debido al sustancial encarecimiento de los servicios hoteleros y al menor flujo de turistas desde el exterior. Por último, en consonancia con la merma de los ingresos reales, la provisión de servicios personales aumentó sólo 2%.

Aunque con tendencia a la baja, el crecimiento de las actividades internas hizo posible una nueva disminución en el desempleo abierto, que cayó al nivel más bajo en el último quinquenio. Por segundo año consecutivo el empleo aumentó más de 5%, gracias a un incremento generalizado de la demanda de mano de obra, con la sola excepción de la agricultura y la minería. En las áreas urbanas el avance fue considerable, pero siguió siendo elevada en la construcción. El desempleo en las zonas rurales, que a diferencia de lo sucedido en las ciudades se ha mantenido en niveles moderados, se redujo en forma más pausada. (Véase el cuadro 10 y el gráfico 3.)

### 3. El sector externo

Después del fuerte deterioro sufrido en 1986 a raíz de la aguda caída en el precio internacional del petróleo, las cuentas externas mejoraron sensiblemente, aunque siguieron mostrando un déficit considerable. El superávit comercial de bienes casi se duplicó, sobrepasando los 1 700 millones de dólares, con lo que el déficit en cuenta corriente disminuyó en casi la mitad. La cuenta de capital, por su parte, registró un vuelco espectacular, remontando desde un déficit de casi 2 mil millones a un excedente de 225 millones. De esta forma, el desequilibrio en balanza de pagos se redujo de casi 4 mil millones a tan solo 900 millones. No obstante, ello significó que las reservas internacionales cayeran a su nivel más bajo desde 1981.

Debido a la severa caída del precio del petróleo en los mercados internacionales en 1986, las autoridades decretaron a fines de ese año una drástica devaluación del bolívar, con lo que el tipo de cambio comercial subió 93%, de 7.50 a 14.50 unidades por dólar estadounidense. (Véase el cuadro 11.) La medida fue complementada en julio de 1987 por una modificación de semejante magnitud en el tipo de cambio petrolero, con miras a aliviar la crisis financiera de Petróleos de Venezuela. Sin embargo, los efectos de esta devaluación no fueron inmediatos, sino que se manifestaron de manera gradual, en la medida que se mantuvo un tipo de cambio "preferencial" para algunas importaciones durante la mayor parte del año. Con ello, 56% de las compras externas se efectuaron al tipo de cambio de 7.50, en tanto que la devaluación real efectiva fue de sólo 25%. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

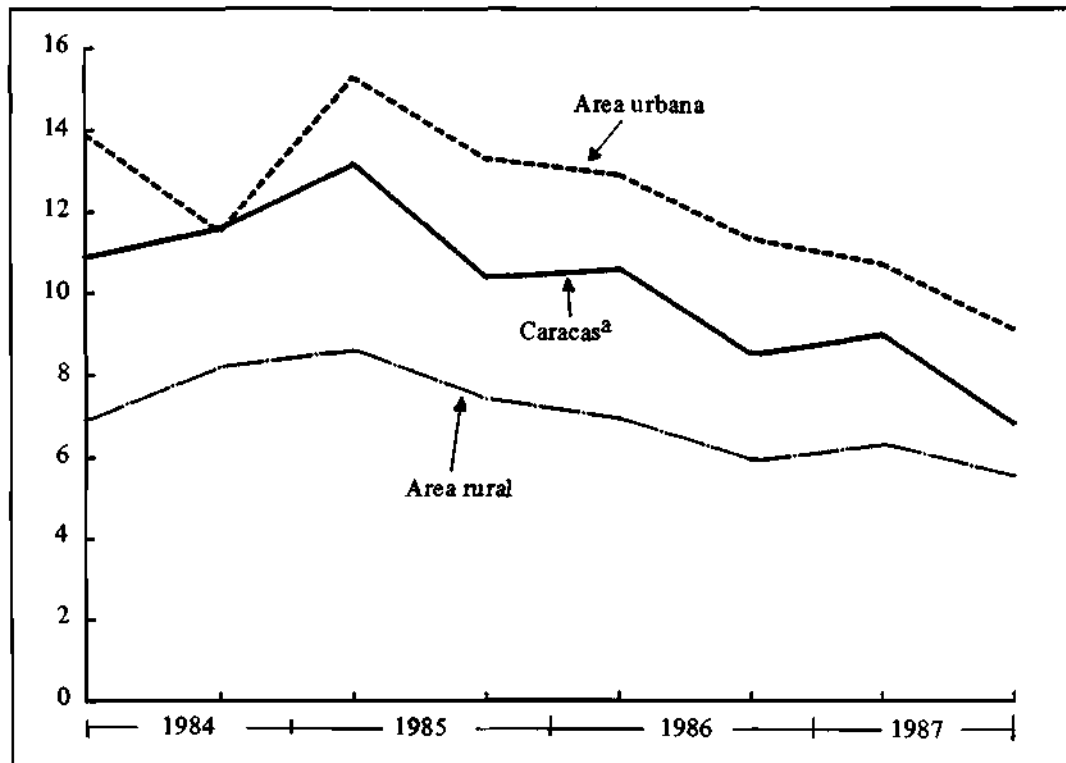
En el mercado libre del dólar se registraron fuertes presiones alcísticas, ampliándose la brecha con el oficial en lo tocante a la cotización del dólar. (Véase el gráfico 4.) Al mismo tiempo, la presencia del Banco Central en el mercado libre casi se duplicó, al punto de que sus operaciones llegaron a representar más de 12% de los egresos de divisas, la fracción más elevada desde el estallido de la crisis

externa. Con el objeto de contener la demanda en dicho mercado, durante el segundo semestre el Banco Central adoptó un conjunto de medidas destinadas a restringir la actividad de los operadores cambiarios. Al mismo tiempo, se flexibilizaron los trámites para el suministro de divisas destinadas a compras externas, lo cual se manifestó en la aceleración de los egresos del Banco Central para dicho concepto. De esta forma, el tipo de cambio libre mostró cierta estabilidad en el último trimestre del año. (Véase de nuevo el gráfico 4.)

El valor de las importaciones aumentó 13%, acelerándose así la recuperación que esta variable viene mostrando desde 1984, tras su dramática caída de 53%. El mencionado incremento se explica en parte por el alza del valor unitario de estas compras, pero, fundamentalmente, por el significativo aumento de su volumen físico. (Véase el cuadro 12.) Las importaciones de materias primas fueron las que registraron mayores aumentos, destacando entre ellas las de materiales de construcción y productos químicos. (Véase el cuadro 13.) Las compras de alimentos acusaron un apreciable repunte, tras un bienio en que la caída acumulada fue superior a 70%. En cambio, las importaciones de otros bienes de consumo, en especial durables, disminuyeron en forma apreciable. Finalmente, las internaciones de bienes de capital cayeron fuertemente (7%), fenómeno que adquirió especial intensidad en el caso del material de transporte.

El incremento de las exportaciones de bienes fue mucho mayor todavía (22%), pero tuvo lugar al cabo de un bienio de considerable disminución, con una caída acumulada del orden de 40%. Aunque el volumen de las exportaciones de hidrocarburos se contrajo 2%, el valor de las mismas aumentó 19%, merced al repunte del precio de venta. (Véanse los cuadros 4 y 14.) De esta forma, la relación de precios del intercambio mejoró 24%, tras el deterioro de 40% sufrido en 1986. (Véase el cuadro 12.)

Gráfico 3  
**VENEZUELA: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION**  
*(Porcentajes)*



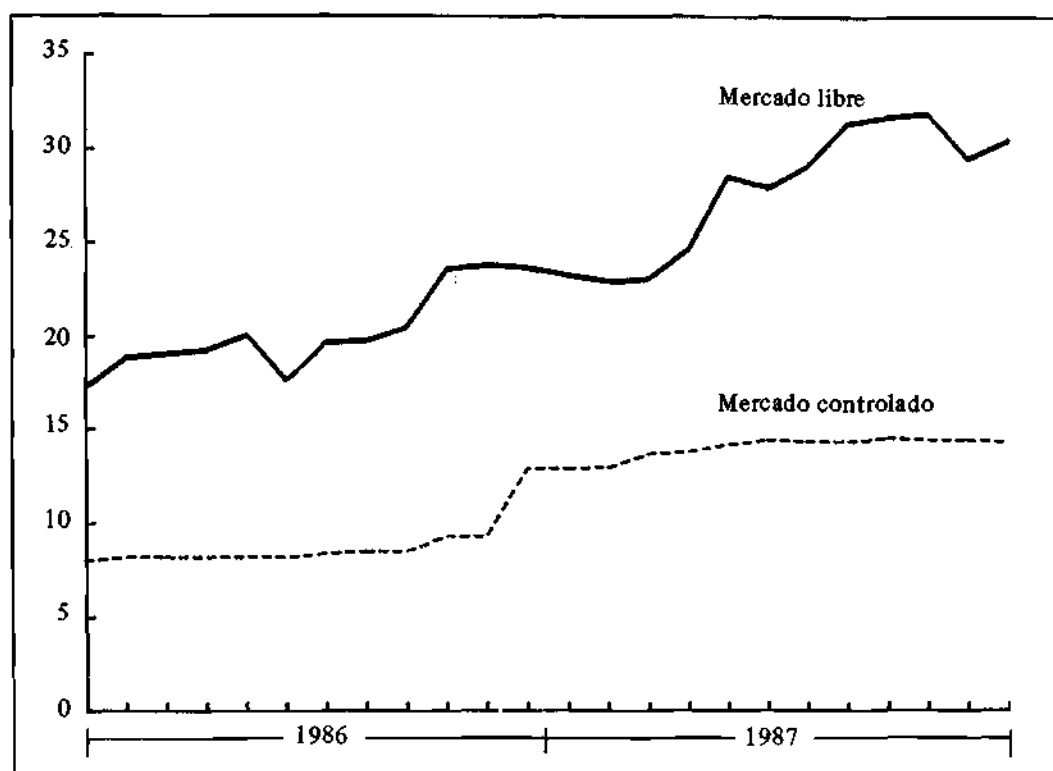
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la OCEI.  
<sup>a</sup>Area metropolitana.



Gráfico 4

## VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

(Bolívares por dólar)



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

El resto de las exportaciones exhibió un comportamiento heterogéneo. La mayoría de los rubros no tradicionales en los que predomina el sector privado —en particular la fruta y el cemento— se vieron negativamente afectados por la revaluación implícita del dólar derivada de las medidas cambiarias de diciembre de 1986, que significaron que dichas exportaciones pasaran del tipo de cambio libre al comercial. Las desfavorables secuelas de esta decisión no llegaron a ser compensadas por el aumento de los incentivos fiscales para estas exportaciones ni por la puesta en vigencia del Programa de Insumos Básicos para la Exportación (PIBE), consistente en un fondo rotatorio de divisas para la compra de los insumos requeridos en la producción de bienes exportables. Por el contrario, las ventas de productos químicos y de aluminio al exterior aumentaron sensiblemente, gracias a las mejores condiciones de los mercados internacionales. Por último, se inició la exportación de oro no monetario, por un monto cercano a 50 millones en diciembre.

El intercambio de bienes arrojó así un superávit superior a 1 700 millones de dólares, esto es casi el doble del observado en el año precedente. En cambio, el déficit en servicios fue semejante. (Véase el cuadro 15.) En efecto, el impacto de la disminución en la tasa de interés aplicable a la deuda renegociada se vio ampliamente contrarrestado por la baja en los intereses percibidos —fenómeno que a su turno obedece a la erosión de las tenencias oficiales de divisas— y por el aumento de los pagos por concepto de servicios reales. Con todo, la cuenta corriente acusó un déficit del orden de 1 100 millones de dólares, 45% inferior al del año precedente y el más bajo de lo que va de la década.

Aunque modesto —apenas 225 millones— el excedente logrado en cuenta de capital fue el primero en lo que va de la década y se logró después de un déficit cercano a 2 mil millones de dólares en

1986. Este espectacular vuelco se debió fundamentalmente a la ampliación del crédito recibido, sobre todo de las líneas crediticias de corto plazo, el cual aumentó en casi 1 300 millones de dólares.

La mayor parte de estos recursos adicionales fue destinada, sin embargo, a pagos para la amortización de la deuda externa, los cuales aumentaron en forma sustancial, bordeando los 2 300 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales del instituto emisor volvieron a erosionarse, esta vez en alrededor de 500 millones. Merma de semejante magnitud experimentaron las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela, con lo que las reservas oficiales totales se contrajeron alrededor de 930 millones, merma equivalente al 30% de la observada en 1986. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

Esta erosión se vio atenuada por el efecto de la marcada caída del valor del dólar en los mercados internacionales en 1987, lo que se tradujo en la valorización de las tenencias en derechos especiales de giro y en monedas de reservas distintas de la divisa estadounidense. No obstante, a fines de 1987 las reservas operativas del instituto emisor habían caído por debajo de los 4 500 millones de dólares, nivel equivalente a la mitad del registrado en 1985. (Véanse de nuevo los cuadros 16 y 17.)

La disponibilidad de financiamiento externo se expandió en forma considerable y el monto de la deuda externa aumentó por primera vez desde 1982. (Véase el cuadro 18.) El incremento se concentró en el crédito comercial de corto plazo, cuya significación superó el 22% de la deuda total. En cambio, la de mediano y largo plazo se redujo por tercer año consecutivo. En efecto, los cuantiosos desembolsos por concepto de amortización de la deuda externa, tanto privada como pública no renegociada —categorías que en su conjunto representan 35% de los compromisos totales— sobrepasaron por amplio margen los préstamos de largo plazo. Dentro de estos últimos destacaron varios créditos para financiar planes de inversión de las empresas públicas mineras y del transporte y un préstamo por 300 millones de dólares en apoyo al balance de pagos del Fondo Andino de Reserva.

El acuerdo de renegociación con la banca internacional fue modificado en septiembre para incluir una reducción de 1.125 a 0.875 en la tasa de interés vigente sobre la LIBOR, así como una extensión de 12 a 14 años en el plazo de amortización. El coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios bajó más de 10 puntos porcentuales desde el desmesurado 53% del año anterior, pero siguió representando una fracción muy significativa de las ventas externas del país. (Véase de nuevo el cuadro 18.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

La inflación experimentó un acentuado incremento, al punto que a fines de año la variación del índice de precios al consumidor en 12 meses llegó al 40%, tasa sin precedentes en Venezuela. (Véase el cuadro 19.) Los precios mayoristas subieron a una velocidad aún mayor (48%). Las variaciones anuales medias de estos índices fueron más moderadas, pero también superaron por amplio margen las cifras observadas hasta la fecha.

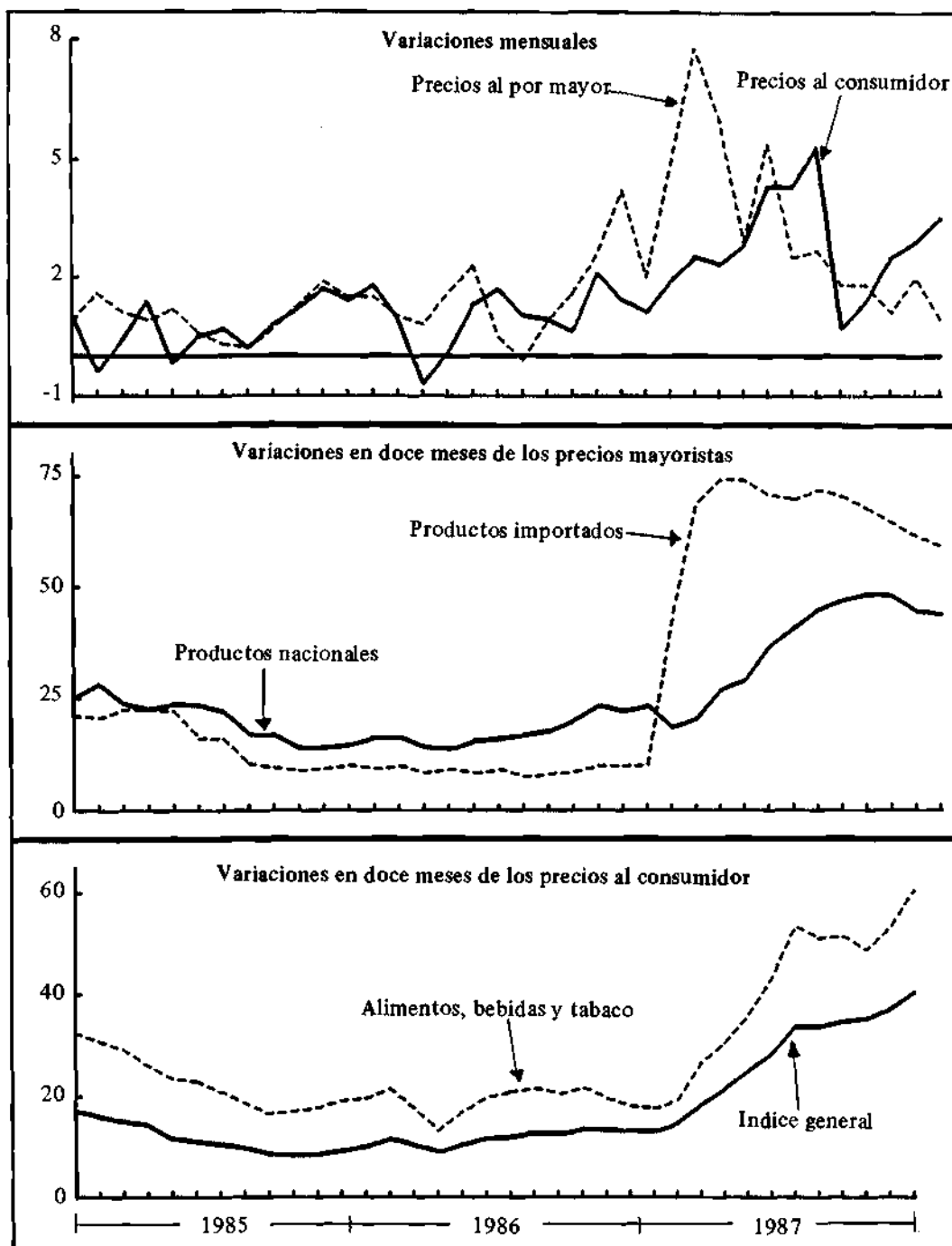
La aceleración inflacionaria obedeció en primer lugar a la devaluación de diciembre de 1986, cuyos efectos se propagaron rápida y generalizadamente. (Véase el gráfico 5.) Dicho impacto fue reforzado por una política de remuneraciones inicialmente expansiva, al menos en lo tocante al salario mínimo.

La congelación de los precios de una canasta de bienes esenciales implantada en mayo con el objeto de atenuar la pérdida de poder adquisitivo de los estratos de menores ingresos tuvo efectos limitados, debido a rigideces de la oferta de bienes agrícolas. Los precios de los alimentos siguieron subiendo hasta agosto, cuando se estabilizaron y la inflación global se atenuó significativamente. Con todo, el fenómeno recrudesció en el último trimestre, alimentado por la paulatina eliminación del tipo de cambio preferencial vigente para diversas importaciones. (Véase de nuevo el gráfico 5.)

Los precios de los bienes importados y agropecuarios subieron más que el promedio (59 y 50%, a nivel mayorista). El encarecimiento relativo de los alimentos fue todavía mayor si se consideran los precios al consumidor.

La política salarial fue expansiva porque procuró atenuar los efectos del alza sostenida de los precios sobre los estratos de menores ingresos. A principios de año los salarios mínimos fueron aumentados, 33% el urbano, 25% el rural. (Véase el cuadro 20.) Por otra parte, en mayo se decretó un aumento general de remuneraciones, mediante la entrega de un bono compensatorio especial,

Gráfico 5  
**VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

equivalente a 20-30% del salario. Sin embargo, debido al considerable impulso que estaba mostrando simultáneamente la inflación, el salario mínimo urbano mejoró apenas 1% en términos reales, recuperando una mínima parte del deterioro sufrido en 1986. A su vez, el ingreso medio real de los trabajadores urbanos experimentó en el primer semestre una caída de 6%. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

## 5. La política monetaria y fiscal

Ingresos y egresos fiscales aumentaron significativamente, en contraste con el año anterior, en que los primeros mermaron y los segundos se expandieron en forma moderada. (Véase el cuadro 21.) En la evolución de estas dos variables gravitaron la devaluación del bolívar, complementada, en lo tocante a los ingresos, por la recuperación del mercado petrolero, y, en lo concerniente a los gastos, por la persistencia de una política de incremento de la demanda pública. El aumento de los desembolsos fue levemente inferior al de los ingresos, con lo que el saldo deficitario tanto del presupuesto fiscal como del sector público en su conjunto disminuyó en forma apreciable.

Tras contraerse 6% en 1986, los ingresos fiscales se ampliaron casi 50%. Los petroleros, que habían disminuido alrededor de 30%, aumentaron ahora en casi 60, a consecuencias del repunte de la corización del petróleo en los mercados internacionales y de la devaluación, en el segundo semestre, del tipo de cambio petrolero. También la recaudación no petrolera aumentó sustancialmente, merced a la reforma del impuesto a la renta y al alza de varios gravámenes indirectos. A su turno, la devaluación de fines de 1986 impulsó un sensible aumento de los ingresos por concepto de aranceles y de utilidades cambiarias. (Véase otra vez el cuadro 21.) Con todo, la participación de los ingresos petroleros en las entradas totales del Fisco se mantuvo por debajo de 50%. (Véase el cuadro 22.)

El gasto fiscal total aumentó 47%, el ritmo más alto desde principios de la década, debido en especial al incremento de los desembolsos corrientes (57%). A causa de la devaluación, los pagos por concepto de intereses casi se duplicaron, pasando a representar 22% de los gastos corrientes del Gobierno, el coeficiente más alto de los últimos tiempos. También los pagos de remuneraciones aumentaron sustancialmente (51%), debido a la aplicación de una política salarial más expansiva. Por último, las transferencias corrientes se expandieron más de 50%, debido a los mayores pagos por concepto de subsidios a los fertilizantes, la leche y la harina.

Los gastos de inversión se enmarcaron en el Plan Trienal de Inversiones, aprobado en 1985 con miras a sostener los niveles de actividad interna. Aunque la inversión real subió 41%, atrasos en la ejecución de buena parte de las obras determinaron que ella representara apenas 67% del monto inicialmente programado. La inversión financiera aumentó apenas 13%, dejando en evidencia cambios en las modalidades de financiamiento de las empresas públicas.

Con todo, el ahorro corriente cubrió la casi totalidad de los gastos de capital y la magnitud del déficit fiscal se redujo a tan sólo 0.1% del producto. (Véase el cuadro 22.) La brecha fue cubierta mediante una intensiva utilización de las fuentes internas de financiamiento, incluida la colocación de letras del Tesoro por 7 600 millones de bolívares y la venta de bonos públicos a los entes superavitarios del propio sector. Por último, la liquidación del Fondo de Compensación Cambiaria, creado en 1984, aportó casi 10 mil millones de bolívares. Sin embargo, debido al desfase en la ejecución de los diversos programas de inversión, buena parte de ese financiamiento se acumuló como reservas del Tesoro, las cuales aumentaron más de 50% y llegaron a representar 4% del producto interno.

El déficit del sector público en su conjunto disminuyó en forma aún más marcada y pasó a significar apenas 0.2% del producto interno. (Véase el cuadro 23.) En este proceso ejerció importante influencia el notable crecimiento experimentado por los ingresos corrientes, debido, a su turno, al cuantioso superávit financiero que volvió a generar Petróleos de Venezuela, después del déficit de 1986. También mejoraron los resultados operacionales de las demás empresas públicas, al decretarse reajustes de las tarifas de varias de ellas, especialmente de transporte y electricidad.

El incremento de la presencia accionaria del FIV en algunas empresas del Estado —productoras de bauxita, aluminio y acero, así como en las de energía eléctrica— como aporte al financiamiento de sus respectivos programas de inversión, imprimió saludable dinamismo a los ingresos de capital. En cuanto a los egresos, los gastos corrientes aumentaron 48%, debido, al igual que en el caso de los desembolsos fiscales, al fuerte incremento de los pagos por concepto de remuneraciones e intereses.

En cambio, los gastos de capital se expandieron en forma moderada (25%). Con todo, el aumento de los ingresos superó por amplio margen el de los gastos, con lo que el déficit total se redujo en forma apreciable. (Véase de nuevo el cuadro 23.)

La agudización del proceso inflacionario y la expansión del gasto fiscal hicieron que se acelerara considerablemente el ritmo de incremento de los agregados monetarios. El dinero aumentó 36%, como consecuencia del bajo costo de oportunidad de la tenencia de efectivo en un contexto de elevadas expectativas inflacionarias y de tasas de interés reales fuertemente negativas. (Véanse los cuadros 24 y 25.) Así, tanto la velocidad de circulación como el multiplicador monetario se acrecentaron significativamente. En cambio, el cuasidinero aumentó sólo 16%, poniendo en evidencia a su turno la recomposición de la cartera del público en favor de instrumentos más líquidos y en detrimento de los depósitos de ahorro y a plazo. A su turno, la demanda de crédito acusó una fuerte expansión.

La política monetaria adoptó un carácter más restrictivo con el objeto de contrarrestar el efecto expansivo del gasto fiscal y la mayor demanda de saldos transaccionales, derivada del alza de nivel de precios. Así, el Banco Central disminuyó tanto el flujo neto como el plazo medio de su asistencia crediticia al sistema bancario, al tiempo que amplió su presencia en el mercado de valores. Incluso abrió en mayo su propia "mesa de dinero", lo que le permitió captar depósitos a plazos muy breves y a tasas de interés no reguladas, a fin de contener la expansión del crédito bancario.

Sin embargo, el instituto emisor mantuvo sus programas de asistencia especial a instituciones de crédito de largo plazo. En particular, el sistema de financiamiento hipotecario siguió mostrando una aguda dependencia respecto del apoyo financiero del Banco Central, que en 1987 suministró alrededor de dos tercios de los recursos con que operó dicho subsistema.

Cuadro 1

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices 1980 = 100</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	97.8	92.4	91.1	92.2	98.5	101.5
Ingreso nacional bruto	100.1	91.8	87.0	89.6	86.8	82.0	89.3
Población (millones de habitantes)	15.49	15.94	16.39	16.85	17.32	17.79	18.30
Producto interno bruto por habitante	96.0	92.2	84.7	81.2	80.0	83.2	83.3
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-1.0	-1.2	-5.5	-1.5	1.3	6.8	3.0
Producto interno bruto por habitante	-4.0	-4.0	-8.1	-4.2	-1.4	4.0	0.2
Tasa de desocupación urbana <sup>bc</sup>	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9
Ingreso nacional bruto	0.1	-8.3	-5.3	3.0	-3.1	-5.5	8.8
Precios al consumidor <sup>d</sup>							
Diciembre a diciembre	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3
Variación media anual	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-5.7	-4.7	-1.6	-5.0	-9.9	1.4	-12.0
Dinero	7.1	-8.4	30.6	7.6	12.5	22.8	35.7
Ingresos corrientes del gobierno	47.8	-15.6	-8.2	38.2	8.7	-6.4	49.2
Gastos totales del gobierno	31.9	-6.3	-11.4	18.6	11.2	5.3	46.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>h</sup>	6.1 <sup>f</sup>	11.3	8.1	12.3 <sup>f</sup>	9.9 <sup>f</sup>	2.2	0.5
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	1.9 <sup>f</sup>	3.4	2.2	2.7 <sup>f</sup>	12.1 <sup>f</sup>	0.5	0.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.9	-16.1	-9.9	6.2	-10.7	-36.5	18.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.1	14.8	-53.8	9.0	-2.9	3.1	9.9
Relación de precios del intercambio de bienes	2.7	-8.1	6.9	11.2	-7.5	-39.8	24.2
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	3 835	-2 077	6 745	6 910	5 397	-374	399
Pago neto de utilidades e intereses	-574	1 530	2 107	1 354	2 182	1 544	1 374
Saldo de la cuenta corriente	4 026	-4 222	4 451	5 447	3 112	-1 990	-1 103
Saldo de la cuenta capital	-4 047	-3 944	-4 116	-3 858	-1 402	-1 969	225
Variación de las reservas internacionales netas	-1 100	-7 635	283	1 818	1 747	-2 908	-934
Deuda externa	33 411	35 061	36 208	36 081	33 826	31 636	32 252

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes. <sup>c</sup>Promedio dos semestres. <sup>d</sup>En el área metropolitana de Caracas. <sup>e</sup>Ingresos promedio por ocupado urbano, deflacionado 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			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	87.4	93.0	96.5	129.8	123.4	1.3	0.8	6.4	3.8
Producto interno bruto a precios de mercado	92.2	98.5	101.5	100.0	100.0	-1.5	1.3	6.8	3.0
Importaciones de bienes y servicios	71.2	74.5	79.6	29.8	23.4	15.0	-1.0	4.7	6.8
<b>Demanda global</b>	87.4	93.0	96.5	129.8	123.4	1.3	0.8	6.4	3.8
Demanda interna	88.2	95.4	102.4	90.5	91.3	0.1	2.8	8.2	7.3
Inversión bruta interna	66.5	72.5	87.2	24.7	21.2	36.1	6.1	9.0	20.2
Inversión bruta fija	62.4	72.0	71.5	25.2	17.8	-18.9	5.3	15.4	-0.7
Consumo total	96.3	104.0	108.1	65.8	70.1	-6.3	1.9	8.0	3.9
Exportaciones de bienes y servicios	85.6	87.5	82.8	39.4	32.1	4.4	-3.4	2.2	-5.4

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			
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
	<b>Producto interno bruto</b>	92.2	98.5	101.5	100.0	100.0	-1.5	1.3	6.8
<b>Bienes</b>	88.4	95.2	97.9	52.0	50.2	-1.6	0.5	7.6	2.8
Agricultura <sup>c</sup>	111.8	121.0	126.0	5.7	7.0	0.9	8.3	8.3	4.1
Extracción de petróleo y de gas	79.1	84.9	86.7	24.0	20.2	0.6	-5.8	7.3	2.2
Minería	92.3	109.5	118.5	0.5	0.9	6.7	18.1	18.6	8.2
Industria manufacturera <sup>d</sup>	106.8	114.3	117.2	16.2	18.7	3.5	4.9	7.0	2.5
Construcción	51.8	56.9	59.4	5.7	3.3	-34.4	1.6	9.8	4.3
<b>Servicios básicos</b>	101.4	110.2	118.7	10.9	12.8	-3.1	9.4	8.7	7.7
Electricidad, gas y agua	143.3	149.0	146.5	1.0	1.5	-0.1	5.6	4.0	-1.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.1	106.2	115.8	9.9	11.3	-3.6	10.0	9.4	9.0
<b>Otros servicios</b>	103.1	107.7	112.2	39.7	43.3	1.8	0.7	4.5	4.2
Comercio, restaurantes y hoteles	97.9	106.7	109.7	8.2	8.9	-5.3	1.9	9.0	2.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	111.3	116.3	124.5	14.9	17.8	7.4	-0.7	4.6	7.1
Propiedad de vivienda	109.9	112.9	116.0	9.3	10.7	1.0	1.7	2.7	2.7
Servicios comunales, sociales y personales	98.2	100.5	102.4	16.6	16.7	0.1	1.7	2.3	1.9
Servicios gubernamentales	98.6	98.2	99.4	11.8	11.6	-0.4	-0.1	-0.4	1.2
<b>Ajustes<sup>e</sup></b>	122.5	123.7	144.7	2.7	6.3	14.9	3.8	1.0	17.0

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 pesca.

<sup>d</sup>Incluye la refinación de petróleo.

<sup>e</sup>Incluye ajuste por servicios bancarios, derechos de importación y ajuste cambiario



Cuadro 4

**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA  
INDUSTRIA PETROLERA**

	1975	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo<sup>bc</sup></b>										
Producción	856.4	793.4	659.9	613.6	653.6	621.0	0.4	-7.0	6.5	-5.0
Exportación	537.3	472.6	365.6	301.7	346.3	372.7	2.6	-17.5	14.7	7.6
<b>Refinado<sup>c</sup></b>										
Producción	317.0	326.8	329.5	344.0	339.8	292.0	0.5	4.4	-1.2	-14.1
Exportación	224.1	213.5	189.1	199.4	213.6	178.8	-0.9	5.5	7.1	-16.3
Consumo interno <sup>d</sup>	90.2	140.7	130.6	129.9	136.9	140.2	-6.8	-0.6	5.4	2.4
<b>Uso de la capacidad instalada<sup>e</sup></b>										
Extracción	...	87.1	70.2	65.2	68.9	65.4				
Capacidad de refinación	55.8	62.7	67.9	71.6	71.0	61.0				
<b>Reservas</b>										
Probadas <sup>f</sup>	18.4	19.7	28.0	54.5 <sup>g</sup>	55.5 <sup>g</sup>	58.0	8.3	...	2.0	4.5
Vida teórica <sup>h</sup>	21.5	24.8	42.4	88.7	85.6	93.4	7.1	...	-3.5	6.9
<b>Gas<sup>i</sup></b>										
Producción bruta	38.0	35.5	32.6	33.0	36.3	36.3	2.5	1.3	9.9	0.1
Consumo interno	9.3	14.4	16.7	16.8	17.9	16.8	9.2	0.6	6.5	-6.1
<b>Precio medio<sup>j</sup></b>										
Crudo	11.25	26.44	26.70	25.89	12.82	16.32	5.5	-3.1	-50.5	27.3
Derivados	...	25.63	25.36	24.67	11.52	15.43	6.9	-2.7	-53.3	33.9
	...	28.21	29.34	27.75	14.92	18.18	3.5	-5.4	-46.2	21.8
<b>Ingresos por ventas<sup>k</sup></b>										
Externas	39.0	80.8	94.2	88.8	65.8	113.9	49.0	-6.2	-22.0	82.7
Internas	37.3	78.3	85.2	78.3	53.8	101.5	43.3	-8.7	-30.7	100.3
	1.7	2.5	9.0	10.6	12.0	12.4	120.3	17.7	13.8	3.7
<b>Utilidad de la empresa<sup>kl</sup></b>										
	3.7	14.8	14.8	10.6	8.0	20.8	95.6	-28.5	-24.1	158.8
<b>Inversión bruta fija<sup>k</sup></b>										
	1.4	9.8	10.9	11.0	15.0	16.6	-11.2	0.5	36.5	10.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A., pero datos más preliminares, y, por lo tanto menos confiables, que los de cuadro 3.

<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

	1975	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción agropecuaria<sup>b</sup></b>	89.3	100.0	102.9	109.8	119.0	123.9	-0.3	4.2	6.8	8.3	4.1
Agrícola	88.9	100.0	94.2	105.8	119.1	125.2	-3.0	1.2	12.3	12.6	5.1
Pecuaria	82.7	100.0	111.7	114.4	117.4	118.4	2.8	3.6	2.4	2.6	0.9
Silvícola	212.8	100.0	87.2	93.7	127.0	166.1	-2.6	43.8	7.5	35.5	30.8
Pesquera	79.8	100.0	104.7	134.3	154.5	171.0	-1.7	-11.8	28.3	15.0	10.7
<b>Producción de los principales cultivos<sup>c</sup></b>											
<b>De exportación</b>											
Cacao	20	15	11	11	12	13	5.3	-24.3	2.8	10.1	5.0
Café	65	58	61	64	66	70	1.4	3.6	5.7	2.8	6.0
<b>De consumo interno</b>											
Cereales	1 087	1 547	1 428	1 822	2 251	2 418	-12.5	9.6	23.5	23.5	7.4
Leguminosas	42	39	30	44	47	49	0.7	-18.4	50.7	6.6	4.1
Textiles y oleaginosas	343	280	258	299	325	324	9.7	-3.4	16.0	8.7	-0.3
Raíces y tubérculos	561	602	668	610	618	650	5.4	2.0	-8.8	1.4	5.2
Frutas	1 803	2 034	2 168	2 221	2 252	2 295	1.9	1.8	1.9	1.4	1.9
Hortalizas	231	365	331	313	335	334	-4.0	-3.9	-5.3	6.9	-0.2
Otras	5 583	5 041	4 816	5 744	7 392	8 078	-10.3	-1.2	19.3	28.7	9.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>											
<b>Beneficio<sup>d</sup></b>											
Vacuno <sup>e</sup>	1 382	1 663	1 677	1 719	1 759	1 743	0.5	-2.8	2.5	2.3	-0.9
Porcinos <sup>e</sup>	1 253	1 776	2 212	2 252	2 392	2 510	2.4	15.9	1.8	6.2	5.0
Ovinos	79	125	122	127	129	132	16.0	13.3	4.0	1.7	2.2
Aves <sup>f</sup>	110	159	209	204	214	226	-12.5	13.9	-2.1	4.5	5.7
<b>Otras producciones</b>											
Leche <sup>g</sup>	1 187	1 311	1 452	1 532	1 580	1 595	2.7	-0.9	5.5	3.1	1.0
Huevos de consumo <sup>h</sup>	1 604	2 034	2 146	2 245	2 139	2 270	-7.5	-4.7	4.6	-4.7	6.1
<b>Volumen de pesca<sup>i</sup></b>	153	177	264	285	314	324	7.9	14.6	8.0	6.9	6.3

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

	1975	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción de la minería<sup>b</sup></b> (1980 = 100)	129.3	100.0	78.2	92.3	109.5	118.5	-16.6	15.6	11.5	18.6	8.2
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>											
<b>Hierro<sup>c</sup></b>											
Producción	24.8	16.0	13.1	14.5	16.3	17.0	-19.1	39.4	10.7	12.5	4.7
Exportación	19.4	11.7	7.9	9.0	10.0	11.7	-5.3	26.2	14.1	11.0	16.7
Carbón <sup>d</sup>	60	39	51	41	57	62	-15.7	29.8	-18.7	36.9	9.0
Oro <sup>e</sup>	570	430	1 741	2 158	2 494	3 861	20.2	60.6	24.0	15.6	54.8
Diamantes <sup>f</sup>	1 060	666	273	215	212	99	-35.9	-2.2	-21.2	-1.7	-53.5

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 1984. <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	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción manufacturera<sup>b</sup></b>	100.0	99.5	99.9	107.5	106.7	-6.5	4.5	0.4	7.7	-0.8
Alimentos, bebidas y tabaco	100.0	108.2	105.8	106.7	108.1	2.3	2.0	-2.3	0.9	1.3
Textiles, vestuario y cuero	100.0	110.7	110.2	117.0	115.7	0.7	15.8	-0.5	6.2	-1.1
Madera y muebles	100.0	69.9	69.5	79.6	73.8	-7.9	-4.2	-0.6	14.6	-7.3
Papel, imprenta y editoriales	100.0	134.1	126.5	139.2	148.1	2.6	15.4	-5.7	10.0	6.4
Productos químicos	100.0	94.1	103.0	108.8	121.8	-4.4	13.8	9.5	5.6	11.9
Productos minerales no metálicos	100.0	101.4	111.0	130.7	124.8	-13.8	10.4	9.5	17.8	-4.5
Industrias metálicas básicas	100.0	68.1	58.7	76.5	80.7	-37.2	-12.9	-13.9	30.3	5.5
Productos metálicos, maquinaria y equipos	100.0	85.9	87.3	102.4	91.1	-15.8	4.0	1.7	17.3	-11.1
Otras industrias manufactureras	100.0	79.8	70.7	73.5	52.9	-24.7	-2.4	-11.5	4.0	-28.0
<b>Producción de algunos productos industriales<sup>c</sup></b>										
<b>Empresas públicas:</b>										
Hierro	...	13 053	14 737	16 851	17 111	...	21.9	12.9	14.3	1.5
Acero	1 784	2 523	2 785	3 402	3 307 <sup>d</sup>	7.8	19.5	10.4	22.2	16.6
Aluminio	156	385	405	428	442 <sup>e</sup>	21.6	14.9	5.2	5.7	23.9
Amoníaco	439	572	490	655	...	-13.8	23.8	-14.2	33.5	...
Acido sulfúrico	114	158	156	179	...	23.1	13.4	-1.1	14.5	...
Urea	276	460	315	542	...	4.8	18.1	-31.6	72.1	...
Fertilizantes	441	759	649	904	1 016	...	26.3	-14.5	39.3	12.4
<b>Sector privado:</b>										
Azúcar	323	389	457	538	588	-4.4	11.8	17.5	18.6	32.8
Cemento <sup>f</sup>	4 842	4 783	5 121	5 875	...	-18.4	8.0	7.1	14.7	...
Llantas para vehículos <sup>g</sup>	3 483	2 985	4 518	5 017	5 447	-5.7	-11.8	51.3	11.1	8.6
Vehículos de pasajeros <sup>g</sup>	155	110	116	133	...	-27.7	-1.8	5.5	14.7	...
<b>Empleo<sup>h</sup></b>	752	743	790	878	978	-5.4	2.2	6.3	11.1	11.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de varias empresas industriales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. Período enero-septiembre y variación porcentual respecto a igual período del año anterior.<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>Período enero-octubre. <sup>e</sup>Período enero-agosto. <sup>f</sup>Miles de millones de sacos. <sup>g</sup>Miles de unidades. <sup>h</sup>Miles de personas.

Cuadro 8

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
<b>Indice de producción del sector<sup>b</sup> (1980 = 100)</b>	100.0	51.0	51.8	56.9	59.3	-13.3	-34.4	1.6	9.8	4.3
<b>Construcción de viviendas</b>										
Superficie total <sup>c</sup>										
Sector privado	4 662	2 167	1 896	2 771	2 881	-49.3	-8.2	-12.5	46.2	4.0
Número de viviendas <sup>d</sup>										
Total	77.1	43.8	46.1	106.8	104.4	-34.1	-30.6	5.2	131.7	-2.2
Sector público <sup>e</sup>	40.0	19.3	24.5	91.7	86.4	-38.0	-36.0	27.5	273.6	-5.8
Sector privado	37.1	24.6	21.6	15.2	18.0	-30.1	-25.7	-12.3	-16.1	18.4
<b>Indicadores de actividad</b>										
Producción de acero para la construcción <sup>f</sup>	100.0	111.8	106.0	117.4	133.3	...	11.8	-5.3	10.8	13.6
Producción de cemento <sup>f</sup>	100.0	81.2	96.0	109.2	112.3	...	-18.8	18.2	13.8	2.8
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción <sup>g</sup>	100.0	76.9	55.2	75.9	99.7	6.4	-9.1	-28.2	37.5	46.0
Créditos concedidos <sup>h</sup>	12 148	14 894	13 865	16 028	15 366	-13.1	2.3	-6.9	15.6	-4.1
<b>Empleo<sup>i</sup></b>	434	343	350	420	470	-16.4	-11.7	2.0	19.8	12.1

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 1984. <sup>c</sup>Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. <sup>d</sup>Miles de unidades. <sup>e</sup>Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. <sup>f</sup>Índice, 1980 = 100. <sup>g</sup>En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. 1987, promedio enero-septiembre. <sup>h</sup>Créditos al comprador y al constructor. Millones de bolívares. <sup>i</sup>Miles de personas.

Cuadro 9  
VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Energía eléctrica</b>									
Capacidad instalada <sup>b</sup>	7.7	11.6	14.7	18.0	18.3	18.3	26.3	22.4	1.7
Generación <sup>c</sup>	32.4	39.6	43.0	46.1	51.9	3.4	8.4	7.4	12.4
Consumo total <sup>f</sup>	27.7	33.2	35.9	37.0	38.4	6.0	8.0	3.2	3.7
<b>Transporte</b>									
Carga movilizada <sup>d</sup>									
Aérea	113	50	52	59	57	19.3	5.9	12.2	-3.5
Marítima	7 900	7 414	7 912	6 583	7 268	20.7	6.7	-16.8	10.4
<b>Comercio</b>									
Índice de ventas comerciales <sup>e</sup>	100.0	93.0	97.1	107.3	99.8	-5.3	4.4	10.5	-4.3
<b>Turismo<sup>g</sup></b>									
Visitantes	430	233	269	527	615	16.6	15.2	96.2	16.6
<b>Empleo<sup>h</sup></b>									
Total servicios	2 704	2 983	3 069	3 199	3 372	-0.3	2.9	4.2	5.4
Comercio <sup>h</sup>	1 062	1 177	1 260	1 346	1 406	1.0	7.1	6.9	4.4
Administración pública <sup>i</sup>	...	339	329	349	...	5.3	-3.1	6.2	...
Servicios personales	308 <sup>j</sup>	393	440	449	...	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, 1988.

<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. 1987, promedio enero-octubre. <sup>f</sup> Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. <sup>g</sup> Miles de personas. <sup>h</sup> Incluye actividades financieras. <sup>i</sup> Segundo semestre de cada año. <sup>j</sup> Primer semestre.

Cuadro 10

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1980	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Fuerza de trabajo</b> (miles de personas)	5 486	5 673	5 873	6 064	6 268			3.5	3.3	3.4
Tasa de participación neta <sup>b</sup> (porcentaje)	54.2	55.8	56.0	56.1	56.2					
<b>Miles de personas</b>										
<b>Ocupación</b>	4 934	4 938	5 106	5 396	5 694	100.0	100.0	3.4	5.7	5.5
Sector primario	820	865	895	898	872	16.2	15.3	3.5	0.4	-3.0
Actividades agropecuarias	748	791	826	837	814	14.7	14.3	4.5	1.3	-2.7
Hidrocarburos, minas y canteras	72	74	69	62	58	1.5	1.0	-7.0	-10.6	-6.6
Sector secundario	1 184	1 153	1 204	1 354	1 512	26.7	26.6	4.4	12.4	11.7
Industria manufacturera	727	743	790	878	978	16.2	17.2	6.3	11.1	11.4
Construcción	389	343	350	420	470	9.3	8.3	2.0	19.8	12.1
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	68	66	63	56	64	1.2	1.1	-4.4	-11.5	13.5
Sector terciario	2 924	2 917	3 006	3 143	3 308	57.0	58.1	3.0	4.6	5.3
Comercio <sup>c</sup>	1 165	1 177	1 260	1 346	1 406	22.9	24.7	7.1	6.9	4.4
Transporte, almacenaje y comunicaciones	370	346	338	339	357	7.4	6.3	-2.2	0.1	5.4
Otros servicios	1 388	1 394	1 408	1 458	1 546	26.7	27.1	1.0	3.6	6.0
<b>Porcentajes</b>										
<b>Desocupación abierta</b>										
<b>Total país</b>	10.0	12.9	13.1	11.0	9.1					
Cesantía	8.5	11.0	11.5	9.7	8.0					
Buscan trabajo por primera vez	1.5	1.9	1.6	1.3	1.1					
Área rural	5.7	7.6	8.0	6.4	5.9					
Área urbana	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9					
Área metropolitana de Caracas	10.5	11.3	11.8	9.6	7.9					
<b>Cesantía por sector económico</b>										
Industria manufacturera	8.6	11.0	11.5	9.7	8.0					
Construcción	11.8	13.1	13.2	10.9	8.0					
Comercio <sup>c</sup>	21.4	29.4	30.2	23.3	19.5					
Otros servicios	7.9	10.4	10.7	9.1	7.6					
Otros servicios	5.5	7.7	8.8	7.0	5.2					

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.

## 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	91.9	91.3
1986	8.79	7.82	20.26	107.3	107.0
1987 <sup>c</sup>	14.02	14.50	27.86	134.3	133.6
1985					
I	6.93	7.50	13.28	92.7	92.1
II	6.99	7.50	13.36	91.2	90.7
III	7.11	7.50	14.39	91.9	91.2
IV	7.17	7.50	14.85	91.7	91.3
1986					
I	8.11	7.50	18.41	102.4	102.2
II	8.20	7.50	18.98	101.4	101.1
III	8.45	7.50	20.00	103.6	103.5
IV	10.48	8.78	23.65	121.6	121.1
1987					
I	13.21	14.50	23.07	144.3	143.3
II	14.13	14.50	27.03	139.1	143.3
III	14.38	14.50	30.70	128.2	127.5
IV	14.37	14.50	30.62	125.5	125.3

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

<sup>a</sup>A partir de 1983, el tipo de cambio promedio 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 que Venezuela 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 ha 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 12

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes fob							
Valor	4.8	-18.2	-10.8	9.6	-11.2	-39.0	22.2
Volumen	-1.3	-13.6	-1.5	5.4	-8.2	2.4	-5.4
Valor unitario	6.2	-5.3	-9.4	4.0	-3.3	-40.4	29.1
Importaciones de bienes fob							
Valor	11.5	12.0	-52.8	13.3	1.7	6.0	12.7
Volumen	8.3	8.9	-43.3	22.2	3.2	7.1	8.5
Valor unitario	2.9	2.9	-16.8	-7.3	-1.5	-0.9	3.9
Relación de precios del intercambio de bienes	2.7	-8.1	6.9	11.2	-7.5	-39.8	24.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	102.7	94.4	100.9	112.2	103.8	62.5	77.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes <sup>b</sup>	101.3	80.4	84.7	99.3	88.7	54.6	64.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	100.0	80.5	82.6	92.5	84.2	54.3	62.5
Indice de volumen							
Exportaciones de bienes	98.7	85.2	84.0	88.5	85.4	87.5	82.8
Importaciones de bienes	108.3	117.9	66.9	81.8	84.4	90.4	98.1

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 13

## VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	7 007	7 304	7 667	5 998	100.0	100.0	21.1	4.2	5.0	5.3
<b>Bienes de consumo</b>	1 468	1 508	1 206	899	23.8	15.0	13.8	2.7	-20.0	1.5
Alimentos y bebidas	654	534	249	246	8.2	4.1	16.8	-18.3	-53.4	33.0
Otros bienes de consumo	814	974	957	653	15.6	10.9	11.5	19.7	-1.7	-6.8
Durables	277	419	451	295	7.8	4.9	-3.1	51.3	7.6	-11.7
No durables	537	555	506	358	7.8	6.0	20.9	3.4	-8.8	-2.5
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	3 119	2 896	2 769	2 544	34.5	42.4	31.7	-7.1	-4.4	24.2
Materias primas	2 771	2 535	2 388	2 240	28.4	37.3	40.7	-8.5	-5.8	25.5
Para la industria	2 541	2 298	2 112	1 953	26.3	32.6	40.5	-9.6	-8.1	25.6
Para la agricultura	230	237	276	287	2.7	4.8	27.1	3.0	16.5	24.8
Combustibles y lubricantes	181	198	171	91	1.6	1.5	19.1	9.4	-13.6	-21.6
Materiales de construcción	167	163	210	213	4.5	3.6	-32.1	-2.4	28.8	43.9
<b>Bienes de capital</b>	2 420	2 900	3 691	2 554	41.4	42.6	13.7	19.8	27.3	-7.4
Maquinaria y herramienta	1 474	1 927	2 329	1 697	26.7	28.3	17.1	30.7	20.9	-3.9
Material de transporte	946	973	1 362	857	14.6	14.3	8.9	2.9	40.0	-13.6

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: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	10 567	100.0	100.0	9.9	-9.6	-37.3	15.8
<b>Principales exportaciones tradicionales<sup>b</sup></b>	9 213	95.9	87.2	6.9	-12.1	-41.2	18.5
Petróleo	9 054	94.9	85.7	6.8	-12.4	-41.9	19.3
Mineral de hierro	118	0.8	1.1	1.3	33.3	0.9	8.3
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	1 354	4.1	12.8	83.5	26.1	1.2	0.6
Sector público	821	2.7	7.8	2.4	31.7	-9.3	16.6
Aluminio	523	2.1	5.0	56.1	38.1	-16.2	22.2
Acero	196	0.6	1.9	13.6	43.3	-7.3	10.1
Otros	102	-	1.0	-61.4	-14.1	34.2	4.1
Sector privado	533	1.4	5.0	...	18.9	15.9	-17.0
Productos agropecuarios	47	0.3	0.5	...	46.2	-8.1	-62.4
Cemento	27	...	0.3	...	4.1	-25.5	-28.9
Otros	459	...	4.3	...	13.3	30.5	-4.2

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 15

## VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	4 749	4 026	-4 222	4 451	5 447	3 112	-1 990	-1 103
Balance comercial	4 839	3 835	-2 077	6 745	6 910	5 397	-374	399
Exportaciones de bienes y servicios	19 968	20 938	17 557	15 825	16 806	15 004	9 527	11 279
Bienes fob	19 050	19 963	16 332	14 570	15 967	14 178	8 649	10 567
Servicios reales <sup>b</sup>	918	975	1 225	1 254	838	825	879	712
Transporte y seguros	513	595	664	673	438	282	278	386
Viajes	243	187	309	310	358	416	443	309
Importaciones de bienes y servicios	15 129	17 104	19 634	9 080	9 896	9 607	9 902	10 880
Bienes fob	10 877	12 123	13 584	6 409	7 262	7 388	7 834	8 832
Servicios reales <sup>b</sup>	4 252	4 980	6 050	2 671	2 634	2 219	2 066	2 048
Transporte y seguros	1 449	1 567	1 524	930	1 154	1 066	919	1 170
Viajes	1 999	2 372	2 925	1 073	1 063	597	543	358
Servicios de factores	328	574	-1 530	-2 107	-1 354	-2 182	-1 544	-1 374
Utilidades	-321	-350	-401	-188	-155	-157	-109	-111
Intereses recibidos	2 263	3 581	2 565	1 500	2 173	1 890	1 672	1 411
Intereses pagados	-1 613	-2 657	-3 694	-3 425	-3 370	-3 922	-3 107	-2 674
Otros	-	-	-	6	-2	8	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-418	-383	-615	-187	-108	-102	-72	-128
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-985	-4 047	-3 944	-4 116	-3 858	-1 402	-1 969	225
Transferencias unilaterales oficiales	-21	-26	-24	-24	-29	-26	-21	-22
Capital de largo plazo	2 060	810	3 155	239	-1 022	-692	-1 387	-1 481
Inversión directa (neta)	55	184	253	86	42	106	16	21
Inversión de cartera (neta)	1 311	83	1 582	201	-128	-	-	-
Otro capital de largo plazo	695	544	1 320	-47	-936	-798	-1 403	-1 502
Sector oficial <sup>c</sup>	-290	-262	1 317	332	-927	-805	-1 190	-700
Préstamos recibidos	787	781	2 741	1 259	398	-	-	658
Amortizaciones	-855	-891	-1 492	-827	-1 322	-784	-1 147	-1 358
Bancos comerciales	220	555	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	765	250	3	-379	-9	7	-214	-802
Préstamos recibidos	1 942	1 615	1 284	505	28	53	48	23
Amortizaciones	-1 007	-1 090	-1 068	-702	-269	-	-305	-825
Capital de corto plazo (neto)	-1 896	-2 692	-4 914	-4 338	-3 886	-756	-510	1 414
Sector oficial	103	33	-57	-17	24	23	68	131
Bancos comerciales	-27	35	916	-827	-408	80	-194	-
Otros sectores	-1 972	-2 760	-5 773	-3 493	-3 501	-860	-385	1 283
Errores y omisiones netos	-1 128	-2 139	-2 161	7	1 077	63	-50	314
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	3 764	-21	-8 165	336	1 589	1 710	-3 958	-878
Variación total de reservas (- significa aumento)	-4 184	-1 100	7 635	-283	-1 818	-1 747	2 908	934
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	9	-101	5	87	-22	-121	-113	-148
Posición de reserva en el FMI	-87	-14	-113	-166	106	-6	16	131
Activos en divisas	795	-1 446	1 695	-960	-1 392	-1 199	2 712	681
Otros activos	-4 900	461	6 048	756	-509	-421	293	270
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras 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 contrapartida.

Cuadro 16  
**VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
*(Millones de dólares)*

	Banco Central <sup>a</sup>				Fondo de Inversiones de Venezuela	Reservas oficiales totales
	Total	Divisas	Oro	Otros		
<b>A fines de:</b>						
1976	8 570	6 874	472	1 224	641	9 211
1977	8 145	6 506	475	1 164	916	9 061
1978	6 438	5 007	481	950	873	7 311
1979	7 740	6 398	484	858	729	8 469
1980	7 025	5 529	484	1 012	1 483	8 508
1981	8 619	6 957	484	1 178	2 452	11 071
1982	10 039	5 226	3 439	1 374	1 521	11 560
1983	11 149	6 307	3 439	1 403	689	11 838
1984	12 489	7 325	3 439	1 425	1 254	13 743
1985	13 750	8 845	3 439	1 466	1 748	15 498
1986	9 858	4 952	3 439	1 467	1 827	11 685
1987 <sup>b</sup>	9 376	4 482	3 439	1 455	1 375	10 751

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 en divisas del Banco Central <sup>d</sup>	Reservas Internacionales Netas <sup>e</sup>	
	Petróleo	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	7 025
1981	18 961	6 148	25 109	12 123	2 284	1 463	9 414	25 584	1 525	7 035	8 619
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	5 226 <sup>f</sup>	10 039 <sup>f</sup>
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	6 307	11 149
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 707	15 971	1 310	7 605	12 489
1985	12 404	3 180	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 845	13 750
1986	7 625	2 927	10 552	5 951	3 996	1 087	3 481	14 515	-3 963	4 952	9 858
1987 <sup>f</sup>	8 984	3 957	12 941	6 308	3 367	1 481	2 462	13 618	-677	4 482	9 376
1986 <sup>f</sup>											
I	2 592	552	3 147	1 845	801	197	636	3 479	-332	...	13 443
II	1 796	638	2 434	1 364	1 003	456	470	3 293	-859	...	12 612
III	1 968	657	2 625	1 767	801	237	1 079	3 884	-1 259	...	11 367
IV	1 664	682	2 346	1 627	1 347	242	644	3 860	-1 514	4 952	9 858
1987 <sup>f</sup>											
I	2 033	442	2 475	1 141	814	320	584	2 859	-384	4 659	9 536
II	2 481	658	3 139	1 751	625	410	634	3 420	-281	4 412	9 270
III	2 561	1 104	3 665	1 513	735	407	811	3 466	199	4 612	9 469
IV	1 909	1 753	3 662	1 903	1 193	344	433	3 873	-211	4 482	9 376

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

	1975	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa total	5 700	29 608	36 208	36 081	33 826	31 636	32 252
Deuda externa pública	...	17 692	29 189	28 717	26 885	25 668	25 099
Deuda externa privada	...	11 916	6 660	7 364	7 303	6 881	7 153
Según plazo:							
A mediano y largo plazo	...	21 588	19 616	23 468	33 370	29 995	28 910
A corto plazo	...	8 020	7 019	7 364	6 941	5 968	7 153
Servicio de la deuda externa total	...	3 475	8 950	6 261	4 997	5 084	4 934
Amortización	...	1 862	5 533	2 891	1 075	1 977	2 260
Intereses <sup>b</sup>	...	1 613	3 417	3 370	3 922	3 107	2 674
Servicio de la deuda externa pública	295	2 126	5 257	5 151	4 249	3 952	2 069
Amortización	240	1 171	2 308	2 378	1 009	1 345	1 358
Intereses	55	955	2 949	2 773	3 240	2 607	2 117
<b>Porcentajes</b>							
Relaciones:							
Deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios	60.9	148.3	228.8	214.7	225.4	332.1	285.9
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	3.2	13.9	56.6	37.3	33.3	53.4	43.7
Pagos netos por concepto de intereses <sup>c</sup> /exportaciones de bienes y servicios	-7.3	-3.3	12.2	7.1	13.5	15.1	11.2

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>Estimaciones basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos.

<sup>c</sup>El signo menos indica que el saldo neto entre intereses pagados e intereses recibidos es positivo.

Cuadro 19

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3
Alimentos	12.9	6.9	10.6	31.1	19.1	17.9	60.5
Indice de precios al por mayor	17.4	6.2	10.7	23.8	12.9	18.8	48.1
Por procedencia:							
Productos importados	14.2	5.6	10.8	21.9	10.2	10.4	59.1
Productos nacionales	19.4	6.6	10.9	24.9	14.6	23.4	43.7
Por sectores:							
Agropecuarios	13.9	3.2	20.0	20.2	24.7	32.0	49.9
Manufacturados	10.1	6.2	8.9	24.0	9.8	13.0	48.0
Materiales de construcción	6.1	12.6	10.5	35.7	9.5	10.9	26.5
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1
Alimentos	18.5	9.7	7.8	17.2	22.4	19.2	41.5
Indice de precios al por mayor	13.8	8.0	7.0	17.5	18.2	15.7	45.7
Por procedencia:							
Productos importados	11.9	7.3	6.0	17.8	15.3	9.2	66.2
Productos nacionales	15.0	8.6	7.5	17.3	19.9	19.4	37.9
Por sectores:							
Agropecuarios	19.8	5.3	14.2	16.3	21.6	33.0	49.3
Manufacturados	11.9	8.4	5.4	17.7	16.8	10.0	45.4
Materiales de construcción	10.9	12.8	4.1	29.4	19.3	9.3	28.5

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 20

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>En bolívares corrientes</b>										
Salario mínimo <sup>b</sup>										
Urbano	900	900	1 375	1 500	2 010	-	-	52.8	-	33.0
Rural	750	825	1 200	1 200	1 500	-	10.0	45.5	-	25.0
Ingreso promedio por ocupado <sup>c</sup>										
Urbano	2 702	2 889	2 901	3 283	3 641	4.9	6.9	0.4	13.2	12.8
Rural	1 476	1 508 <sup>d</sup>	1 512	1 641	2 034	-1.5	2.4	0.9	8.5	28.2
<b>En bolívares de 1980<sup>f</sup></b>										
Salario mínimo <sup>b</sup>										
Urbano	639	556	723	675	680	-6.6	-13.0	30.0	-6.6	0.8
Rural	533	510	631	540	508	-6.6	-4.3	23.7	-14.4	-6.0
Ingreso promedio por ocupado <sup>c</sup>										
Urbano	2 029	1 927	1 737	1 762	1 679 <sup>d</sup>	-1.6	-5.0	-9.9	1.4	-12.0
Rural	1 108	1 060 <sup>d</sup>	905	881	938 <sup>d</sup>	-7.6	-6.2	-12.6	-2.7	-

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>Primer semestre. <sup>e</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 21

## VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívars				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	99.2	107.8	101.0	150.6	38.2	8.7	-6.4	49.2
Ingresos petroleros	60.6	62.1	42.9	66.4	49.3	2.6	-30.9	54.6
Impuesto sobre la renta <sup>b</sup>	51.5	53.3	32.5	47.7	50.9	3.7	-39.1	46.9
Regalía	9.1	8.8	10.4	18.7	40.6	-3.4	19.0	78.7
Otros ingresos tributarios	32.2	34.3	46.0	69.4	24.0	6.5	34.1	51.9
Directos	10.3	12.8	14.3	23.3	18.3	23.6	14.7	62.5
Indirectos	21.9	21.6	31.4	46.2	26.9	-1.6	45.6	47.1
Aduaneros	2.8	4.0	5.0	9.8	11.5	43.0	25.2	95.0
Utilidades cambiarias	14.3	11.1	16.7	24.7	42.0	-22.5	50.1	48.4
Otros	4.8	6.5	9.7	11.7	2.7	34.8	50.5	20.2
Otros ingresos no tributarios	6.4	11.4	12.3	15.0	22.4	77.0	4.9	20.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	68.8	73.8	72.2	113.7	27.3	7.2	2.1	57.4
Remuneraciones	20.4	20.2	24.2	36.6	5.3	-0.9	20.0	50.9
Intereses	10.8	12.0	12.7	24.6	58.2	10.6	6.0	93.4
Deuda externa	7.5	7.9	7.1	16.9	89.7	5.3	-10.6	139.6
Deuda interna	3.3	4.0	5.6	7.6	15.3	22.5	37.0	35.6
Transferencias corrientes	32.8	37.3	30.3	45.5	35.3	13.9	-18.8	50.1
Otros gastos corrientes	4.8	4.3	5.0	7.1	33.6	-10.4	17.2	41.9
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	30.4	34.1	28.7	36.9	81.3	12.1	-15.8	28.5
<b>4. Gastos de capital</b>	19.5	24.4	31.1	37.7	-4.6	25.3	27.5	21.3
Inversión real	4.0	3.6	9.5	13.4	-12.8	-10.7	163.6	41.3
Otros gastos de capital	15.4	20.8	21.6	24.3	-22.9	30.7	3.8	12.5
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	88.3	98.1	103.3	151.4	18.6	11.2	5.3	46.5
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	10.9	9.7	-2.3	-0.8				
<b>Financiamiento del déficit (o uso del superávit)</b>	-10.9	-9.7	2.3	0.8				
<b>Interno</b>	-4.8	-4.6	9.5	7.6				
Banco Central	-	6.0	-	17.6 <sup>c</sup>				
Colocaciones de valores	3.6	4.1	14.3	15.1				
Amortización	-4.1	-4.9	-7.5	-11.0				
Variación de reservas (- significa aumento)	-3.1	-7.5	-1.8	-9.9				
Otro <sup>d</sup>	-1.2	-2.3	4.5	-4.2				
<b>Externo</b>	-6.1	-5.1	-7.2	-6.8				
Desembolsos	-	-	-	0.4				
Amortización	-6.1	-5.1	-7.2	-7.2				

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 10 millones de bolívars por concepto de liquidación del Fococam. <sup>d</sup> Incluye deuda agrícola, deuda administrativa, variación del fondo de Amortización, liquidación de activos, y otras fuentes de financiamiento interno.



Cuadro 22

## VENEZUELA: COEFICIENTES RELATIVOS A LA GESTION FISCAL

	1970	1975	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.1	77.4	72.3	56.5	61.0	57.6	42.5	44.1
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	41.9	35.3	53.2	14.6	12.8	18.6	16.0	21.2
Intereses/gastos corrientes	2.3	1.6	10.4	11.3	14.7	14.5	17.6	21.6
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	71.7	156.3	139.9	92.4	97.9
Déficit (o superávit) fiscal/gastos totales	6.1	2.2 <sup>b</sup>	0.8	8.1	12.3 <sup>b</sup>	9.9 <sup>b</sup>	2.2	0.5
Ingresos petroleros/PIB	11.0	26.8	17.8	14.0	14.8	13.4	8.7	9.2
Gastos totales/PIB	19.4	33.9	24.9	26.9	21.6	21.1	20.9	21.0
Déficit (o superávit) fiscal/PIB	1.2	0.7 <sup>b</sup>	0.2	2.2	2.7 <sup>b</sup>	2.1 <sup>b</sup>	0.5	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Superávit fiscal.

Cuadro 23

## VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	138.1	147.0	139.3	200.3	55.3	6.5	-5.4	43.7
Ingresos corrientes		134.0	126.3	185.3			-5.7	46.7
Ingresos de capital		13.0	13.0	15.3			0.3	17.3
<b>Gastos totales</b>	111.7	133.6	146.7	201.4	9.7	19.6	14.0	37.3
Gastos corrientes	74.1	83.9	79.3	117.4	32.5	13.2	-5.5	48.1
De consumo	28.0	30.5	25.0	41.7	6.6	8.9	-18.0	66.8
Transferencias	29.7	36.9	31.6	45.4	-7.7	24.3	-11.6	43.5
Intereses	16.4	16.5	22.7	30.3	58.0	0.8	28.2	33.2
Gastos de capital	37.6	49.7	67.5	84.1	-17.9	29.3	35.9	24.5
Formación de capital	28.7	35.3	49.1	59.7	15.8	22.9	39.0	21.5
Otros gastos de capital	11.7	8.9	14.3	24.3	-24.0	61.2	28.1	32.5
Déficit (o superávit)	26.4	13.4	-7.4	-1.2				
Porcentaje del PIB	...	2.9	1.5	0.2				
<b>Financiamiento del déficit (o uso del superávit)</b>	-26.4	-13.4	7.4	1.2				
Interno	-10.0	-7.0	19.8	...				
Externo	-16.4	-6.4	-12.4	...				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 24

## VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	37.9	46.4	51.0	62.9	-3.6	22.4	10.1	23.2
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	68.9	77.4	95.2	129.1	7.6	12.5	22.8	35.7
<b>Cuasidínero</b>	108.5	115.4	129.8	150.5	9.6	6.4	12.5	16.0
<b>Dinero más cuasidínero (M<sub>2</sub>)</b>	177.3	192.8	224.9	279.6	8.8	8.7	16.6	24.3
<b>Crédito interno</b>	129.0	108.9	191.2	213.6 <sup>b</sup>	-5.6	-15.6	75.7	14.2 <sup>c</sup>
Gobierno	-51.1	-19.3	-46.1	-52.7 <sup>b</sup>	...	...	...	...
Sector privado	177.9	127.0	237.5	266.4 <sup>b</sup>	12.6	-28.6	87.0	20.9 <sup>c</sup>
Ajuste interbancario	2.2	1.2	-0.2	-0.2 <sup>b</sup>	...	...	...	...
	<b>Coefficientes<sup>d</sup></b>							
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.82	1.67	1.86	2.05				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	4.68	4.16	4.41	4.45				
<b>Velocidad de circulación</b>								
<b>PIB/M<sub>1</sub></b>	5.94	5.35	5.19	5.57				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Al 30 de noviembre de 1987. <sup>c</sup>Variación en doce meses al 30 de noviembre de 1987. <sup>d</sup>Promedios anuales.

Cuadro 25

VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS<sup>a</sup>

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1987 <sup>c</sup>			
						I	II	III	IV
<b>Nominales</b>									
<b>Tasas bancarias de corto plazo</b>									
Captaciones <sup>d</sup>	14.0	12.6	10.5	8.9	8.9	8.9	8.9	9.0	8.9
Colocaciones <sup>e</sup>	16.3	14.9	13.7	12.7	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6
<b>Tasas hipotecarias</b>									
Captaciones <sup>f</sup>	14.1	13.2	11.4	10.0	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9
Colocaciones <sup>g</sup>	17.0	14.6	14.2	13.4	12.5	12.6	12.6	12.4	12.4
<b>Reales<sup>h</sup></b>									
<b>Tasas bancarias de corto plazo</b>									
Captaciones <sup>d</sup>	6.5	-2.6	1.3	-3.4	-22.4	-16.0	-29.3	-18.1	-22.5
Colocaciones <sup>e</sup>	8.7	-0.6	4.2	-	-19.7	-13.1	-26.9	-15.4	-19.9
<b>Tasas hipotecarias</b>									
Captaciones <sup>f</sup>	6.7	-2.1	2.1	-2.4	-21.7	-15.2	-28.6	-17.4	-21.8
Colocaciones <sup>g</sup>	9.3	-0.9	4.7	0.6	-19.8	-13.1	-26.9	-15.5	-20.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup>Tasas anuales promedias. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Tasas anuales, promedios trimestrales. 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 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.

Los 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.  
1980, 629 pp.  
1981, 863 pp.  
1981, 837 pp.  
1982, vol. I 693 pp.  
1982, vol. I 658 pp.  
1982, vol. II 199 pp.  
1982, vol. II 186 pp.  
1983, vol. I 694 pp.  
1983, vol. I 686 pp.  
1983, vol. II 179 pp.  
1983, vol. II 166 pp.  
1984, vol. I 702 pp.  
1984, vol. I 685 pp.  
1984, vol. II 233 pp.  
1984, vol. II 216 pp.  
1985, 672 pp.  
1985, 660 pp.  
1986, 734 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

#### Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe

1980, 617 pp.  
1981, 727 pp.  
1983, (1982/1983) 749 pp.  
1984, 761 pp.  
1985, 792 pp.  
1986, 782 pp.  
1987, 714 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, 215 pp.
- 12 *América Latina: sistema monetario internacional y financiamiento externo*, 1986, 416 pp.
- 12 *Latin America: international monetary system and external financing*, 1986, 405 pp.
- 13 *Raúl Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento*, 1987, 146 pp.

- 15 *CEPAL, 40 años (1948-1988)*, 1988, 85 pp.
- 17 *Gestión para el desarrollo de cuencas de alta montaña en la zona andina*, 1988, 187 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, 2ª ed. 1984, 43 pp.
- 7 *La coyuntura internacional y el sector externo*, 1975, 2ª ed. 1983, 106 pp.
- 8 *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, 1975, 2ª ed. 1984, 116 pp.
- 9 *Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada*, 1975, 2ª ed. 1984, 57 pp.
- s/n *Canada and the foreign firm*, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 *Reactivación del mercado común centroamericano*, 1976, 2ª ed. 1984, 149 pp.
- 11 *Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola*, por Germánico Salgado, 1976, 2ª ed. 1985, 62 pp.
- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2ª ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2ª ed. 1985, 57 pp.
- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2ª ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2ª ed. 1984, 75 pp.
- 15 *The water resources of Latin America. Regional report*, 1977, 2nd. ed. 1985, 79 pp.
- 16 *Desarrollo y cambio social en América Latina*, 1977, 2ª ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3ª ed. 1984, 61 pp.
- 17 *International development strategy and establishment of a new international economic order*, 1977, 3rd. ed. 1985, 59 pp.
- 18 *Raíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina*, por A. di Filippo, 1977, 2ª ed. 1983, 64 pp.
- 19 *Dos estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2ª 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, 3ª ed. 1985, 134 pp.
- 21 *25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975*, 1978, 2ª ed. 1983, 124 pp.
- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2ª ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2ª ed. 1984, 61 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2ª 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, 2ª ed. 1984, 153 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?*, 1979, 2ª ed. 1984, 160 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Altimir, 1979, 2ª 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, 2ª 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, 2ª ed. 1982, 237 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2ª ed. 1982, 72 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Arriazu, 1979, 2ª ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2ª ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2ª 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, 2ª ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saieh, 1980, 2ª ed. 1984, 82 pp.
- 37 *Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta*, 1981, 146 pp.
- s/n *The economic relations of Latin America with Europe*, 1980, 2nd. ed. 1983, 156 pp.
- 38 *Desarrollo regional argentino: la agricultura*, por J. Martin, 1981, 2ª ed. 1984, 111 pp.

- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2° ed. 1985, 162 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2° ed. 1984, 62 pp.
- 40 *Regional programme of action for Latin America in the 1980s*, 1981, 2nd. 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 *Los cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 100 pp.
- 45 *National accounts in Latin America and the Caribbean*, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 193 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 104 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 102 pp.
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 95 pp.
- 49 *The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes*, 1985, 93 pp.
- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 233 pp.
- 51 *Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan*, 1987, 245 pp.
- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 112 pp.
- 52 *Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean*, 1987, 114 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*, 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 123 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 *Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options*, 1987, 184 pp.
- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988, 112 pp.
- 58 *La evolución de la economía de América Latina en 1986*, 1988, 100 pp.
- 58 *The evolution of the Latin American Economy in 1986*, 1988, 106 pp.
- 59 *Protectionism: regional negotiation and defence strategies*, 1988, 262 pp.

#### Cuadernos Estadísticos de la CEPAL

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2° ed., 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1976, 2° ed. 1984, 179 pp.
- 3 *Series históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2° 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, 2° ed. 1984, 164 pp.
- 6 *Distribución regional del producto interno bruto sectorial en los países de América Latina*, 1981, 2° 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 de comercio exterior, 1970-1984*, 1987, 355 pp.
- 13 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas*, 1987, Vol. I, 675 pp; Vol. II, 675 pp.
- 14 *La distribución del ingreso en Colombia. Antecedentes estadísticos características socioeconómicas de los receptores*, 1988, 156 pp.

#### Estudios e Informes de la CEPAL

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2° ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Pará 1968-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2° ed. 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpresso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4° ed. 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2° ed. 1982, 153 pp.

- 5 *Latin American development in the 1980s*, 1981, 2nd. ed. 1982, 134 pp.
- 6 *Proyecciones del desarrollo latinoamericano en los años ochenta*, 1981, 3<sup>o</sup> ed. 1985, 96 pp.
- 6 *Latin American development projections for the 1980s*, 1982, 2nd. ed. 1983, 89 pp.
- 7 *Las relaciones económicas externas de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 180 pp.
- 8 *Integración y cooperación regionales en los años ochenta*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 174 pp.
- 9 *Estrategias de desarrollo sectorial para los años ochenta: industria y agricultura*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 100 pp.
- 10 *Dinámica del subempleo en América Latina*. PREALC, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 101 pp.
- 11 *Estilos de desarrollo de la industria manufacturera y medio ambiente en América Latina*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 178 pp.
- 12 *Relaciones económicas de América Latina con los países miembros del "Consejo de Asistencia Mutua Económica"*, 1982, 154 pp.
- 13 *Campesinado y desarrollo agrícola en Bolivia*, 1982, 175 pp.
- 14 *El sector externo: indicadores y análisis de sus fluctuaciones. El caso argentino*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 216 pp.
- 15 *Ingeniería y consultoría en Brasil y el Grupo Andino*, 1982, 320 pp.
- 16 *Cinco estudios sobre la situación de la mujer en América Latina*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 178 pp.
- 16 *Five studies on the situation of women in Latin America*, 1983, 2nd. ed. 1984, 188 pp.
- 17 *Cuentas nacionales y producto material en América Latina*, 1982, 129 pp.
- 18 *El financiamiento de las exportaciones en América Latina*, 1983, 212 pp.
- 19 *Medición del empleo y de los ingresos rurales*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1983, 173 pp.
- 19 *Measurement of employment and income in rural areas*, 1983, 184 pp.
- 20 *Efectos macroeconómicos de cambios en las barreras al comercio y al movimiento de capitales: un modelo de simulación*, 1982, 68 pp.
- 21 *La empresa pública en la economía: la experiencia argentina*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 134 pp.
- 22 *Las empresas transnacionales en la economía de Chile, 1974-1980*, 1983, 178 pp.
- 23 *La gestión y la informática en las empresas ferroviarias de América Latina y España*, 1983, 195 pp.
- 24 *Establecimiento de empresas de reparación y mantenimiento de contenedores en América Latina y el Caribe*, 1983, 314 pp.
- 24 *Establishing container repair and maintenance enterprises in Latin America and the Caribbean*, 1983, 236 pp.
- 25 *Agua potable y saneamiento ambiental en América Latina, 1981-1990/Drinking water supply and sanitation in Latin America, 1981-1990* (bilingüe), 1983, 140 pp.
- 26 *Los bancos transnacionales, el estado y el endeudamiento externo en Bolivia*, 1983, 282 pp.
- 27 *Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina entre 1976 y 1981*, 1983, 157 pp.
- 28 *Estilos de desarrollo, energía y medio ambiente: un estudio de caso exploratorio*, 1983, 129 pp.
- 29 *Empresas transnacionales en la industria de alimentos. El caso argentino: cereales y carne*, 1983, 93 pp.
- 30 *Industrialización en Centro América, 1960-1980*, 1983, 168 pp.
- 31 *Dos estudios sobre empresas transnacionales en Brasil*, 1983, 141 pp.
- 32 *La crisis económica internacional y su repercusión en América Latina*, 1983, 81 pp.
- 33 *La agricultura campesina en sus relaciones con la industria*, 1984, 120 pp.
- 34 *Cooperación económica entre Brasil y el Grupo Andino: el caso de los minerales y metales no ferrosos*, 1983, 148 pp.
- 35 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: la dependencia externa y sus efectos en una economía abierta*, 1984, 201 pp.
- 36 *El capital extranjero en la economía peruana*, 1984, 178 pp.
- 37 *Dos estudios sobre política arancelaria*, 1984, 96 pp.
- 38 *Estabilización y liberalización económica en el Cono Sur*, 1984, 193 pp.
- 39 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: el caso de Haití y el de la República Dominicana*, 1984, 255 pp.
- 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, 207 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil: un examen del papel de la política pública y de sus derivaciones económicas y sociales*, 1986, 164 pp.
- 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 212 pp.
- 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 115 pp.
- 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 113 pp.
- 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
- 63 *International economic relations and regional cooperation in Latin America and the Caribbean*, 1987, 267 pp.
- 64 *Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización*, 1986, 201 pp.
- 65 *La industria farmacéutica y farmoquímica: desarrollo histórico y posibilidades futuras. Argentina y 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, 156 pp.
- 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1987, 114 pp.
- 69 *Development and change: strategies for vanquishing poverty*, 1987, 114 pp.
- 70 *La evolución económica del Japón y su impacto en América Latina*, 1988, 88 pp.
- 72 *La evolución del problema de la deuda externa en América Latina y el Caribe*, 1988, 77 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.

