

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

**ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE  
1988**



**NACIONES UNIDAS**

**SANTIAGO DE CHILE, 1989**

**LC/G.1577-P**  
**Noviembre de 1989**

**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.89.II.G.2**

**ISSN 0257-2176**  
**ISBN 92-1-321333-6**

## INDICE

### Primera Parte

#### LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE EN 1988

	<i>Página</i>
I. LA CRISIS Y LA COYUNTURA .....	9
II. EL CONTEXTO INTERNACIONAL .....	15
III. RASGOS PRINCIPALES DE LA EVOLUCION ECONOMICA .....	19
IV. EL NIVEL DE ACTIVIDAD .....	23
V. LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES .....	33
VI. LA INFLACION .....	45
VII. EMPLEO Y SALARIOS .....	57
VIII. EL SECTOR EXTERNO .....	67
1. El comercio exterior y la relación de precios del intercambio .....	67
2. El balance de pagos .....	70
IX. LA DEUDA EXTERNA .....	83
1. Tendencias principales .....	83
2. El proceso de reducción de la deuda .....	87
X. LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS Y LA INFLACION .....	103
XI. EVOLUCION DE LAS ECONOMIAS DEL CARIBE EN 1988 .....	111
1. Características estructurales y principales tendencias .....	111
2. Aspectos específicos .....	112
ANEXO METODOLOGICO DE LA SECCION X .....	125

### Segunda Parte

#### LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina .....	129
Bolivia .....	163
Brasil .....	195

Colombia .....	229
Costa Rica .....	259
Cuba .....	289
Chile .....	321
Ecuador .....	357
El Salvador .....	381
Guatemala .....	405
Haití .....	433
Honduras .....	457
México .....	481
Nicaragua .....	513
Panamá .....	545
Paraguay .....	579
Perú .....	613
República Dominicana .....	651
Uruguay .....	675
Venezuela .....	707

#### 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 Y EL CARIBE EN 1988**

---



## LA EVOLUCION ECONOMICA DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE EN 1988

### I. LA CRISIS Y LA COYUNTURA

En 1988 la crisis económica de América Latina y el Caribe adquirió ribetes dramáticos. El producto por habitante disminuyó por primera vez desde la recesión de 1981-1983, y equivalió al que se había obtenido ya en 1978; la inflación casi se cuadruplicó, alcanzando un promedio sin precedentes de 760%, y las remuneraciones reales disminuyeron en la mayoría de los países. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Así, en la mayoría de los países de la región se alejó aún más la esquiua meta de reiniciar un crecimiento económico sostenido y con estabilidad, que permita ir paliando los ingentes y graves problemas sociales acumulados.

Considerada desde una perspectiva más amplia, la evolución de la economía de la región en 1988 prolongó la crisis que América Latina y el Caribe han sufrido desde 1981, y cuyos rasgos esenciales son la falta de dinamismo de la actividad económica, la persistencia de los desequilibrios macroeconómicos, la caída en la formación de capital y el deterioro en los niveles de vida, en especial de los estratos más vulnerables de la población. Aunque con diferencias de alcance y de profundidad, la crisis ha afectado la vasta mayoría de los países de la región, lo que refleja la influencia que han tenido en su origen y prolongación, los efectos adversos asociados a la caída de los precios internacionales de los productos básicos, el aumento de las tasas de interés y la propagación del proteccionismo. Por otra parte, el hecho de que 1988 haya sido el octavo año consecutivo de una evolución económica insatisfactoria confirma que las situaciones recesivas e inflacionarias han tendido a convertirse en procesos con una dinámica propia.

Con todo, 1988 se distinguió de años precedentes al menos en un aspecto significativo: el

alza de los precios internacionales de numerosos productos primarios que la región exporta, con la importante excepción del petróleo. Esto contribuyó a un considerable aumento en el valor de las exportaciones y a una mejoría en los términos del intercambio y en el saldo comercial de los países no exportadores de hidrocarburos.

Al considerar los patrones históricos de comportamiento de las economías, podría haberse pensado que el incremento del poder de compra de las exportaciones debería haber facilitado una expansión económica más vigorosa. Sin embargo, en general no sucedió así. Por una parte, se debió a que el aumento en el valor de las exportaciones fue neutralizado por un muy considerable incremento de las transferencias al exterior, causado por las alzas en las tasas de interés y especialmente por una caída muy aguda del financiamiento externo. Así, la región continuó transfiriendo de manera masiva recursos financieros al exterior. De otra parte, fue necesario enfrentar restricciones de origen interno, tanto de tipo estructural como coyuntural, y, sobre todo, el peso de los efectos acumulados de las políticas de ajuste. De hecho, en no pocos países —entre ellos los tres más grandes— la falta de divisas no fue lo que más limitó su crecimiento en 1988; la mayor dificultad estuvo en bregar con los desequilibrios macroeconómicos exacerbados por la crisis. En efecto, en el transcurso del decenio la gestión de la política económica se ha hecho más ardua que en el pasado. Las finanzas públicas enfrentaron tendencias a la contracción de los ingresos, junto con presiones sobre los gastos, en especial debidas al crecimiento muy rápido del servicio de la deuda pública. Por otra parte, la caída en las remuneraciones reales, provocada principal-

Gráfico 1  
 AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

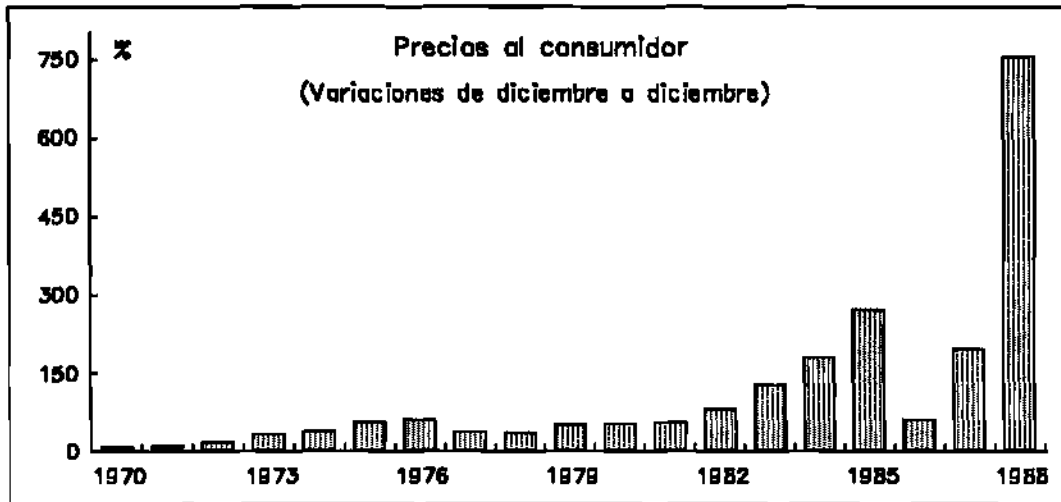
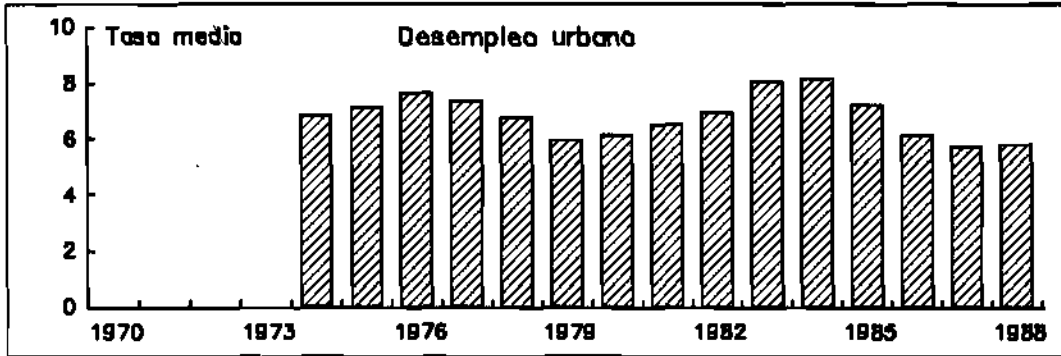
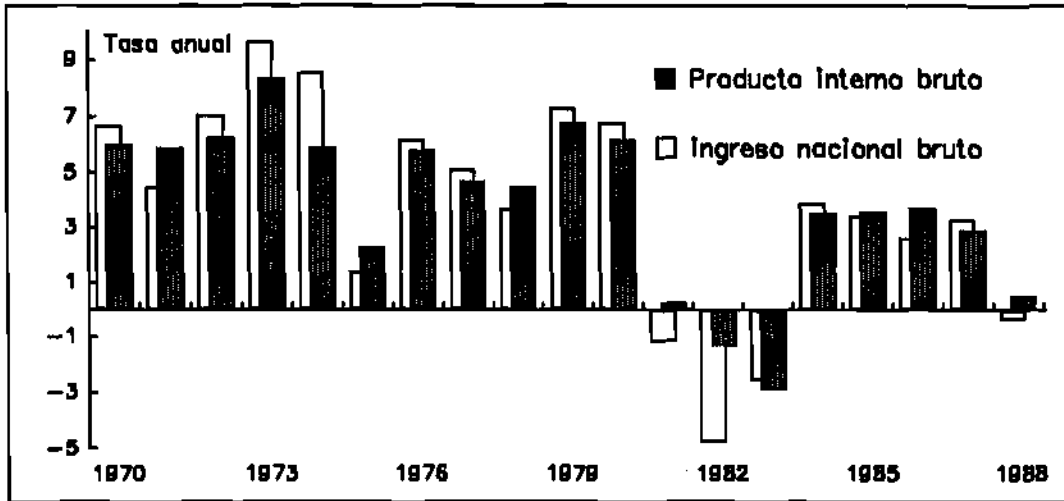
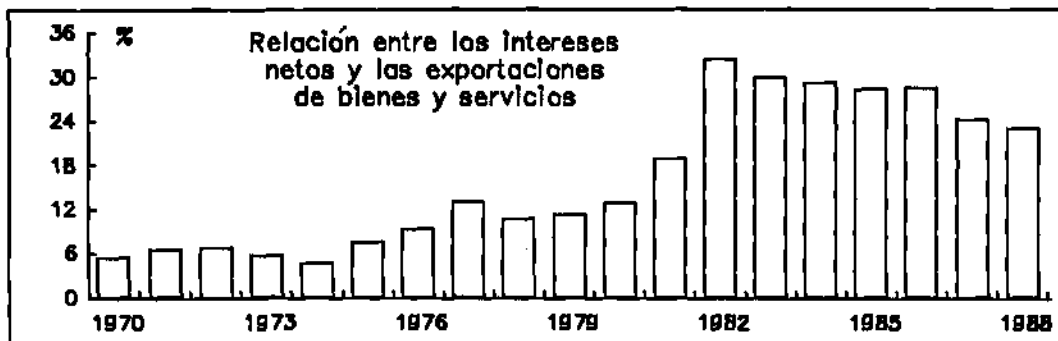
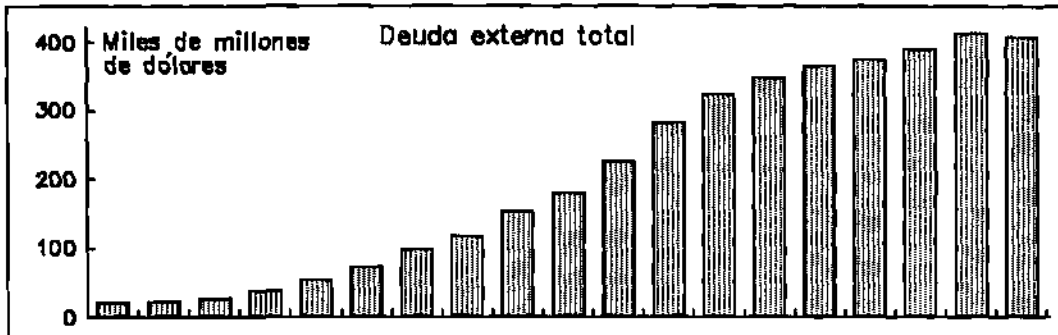
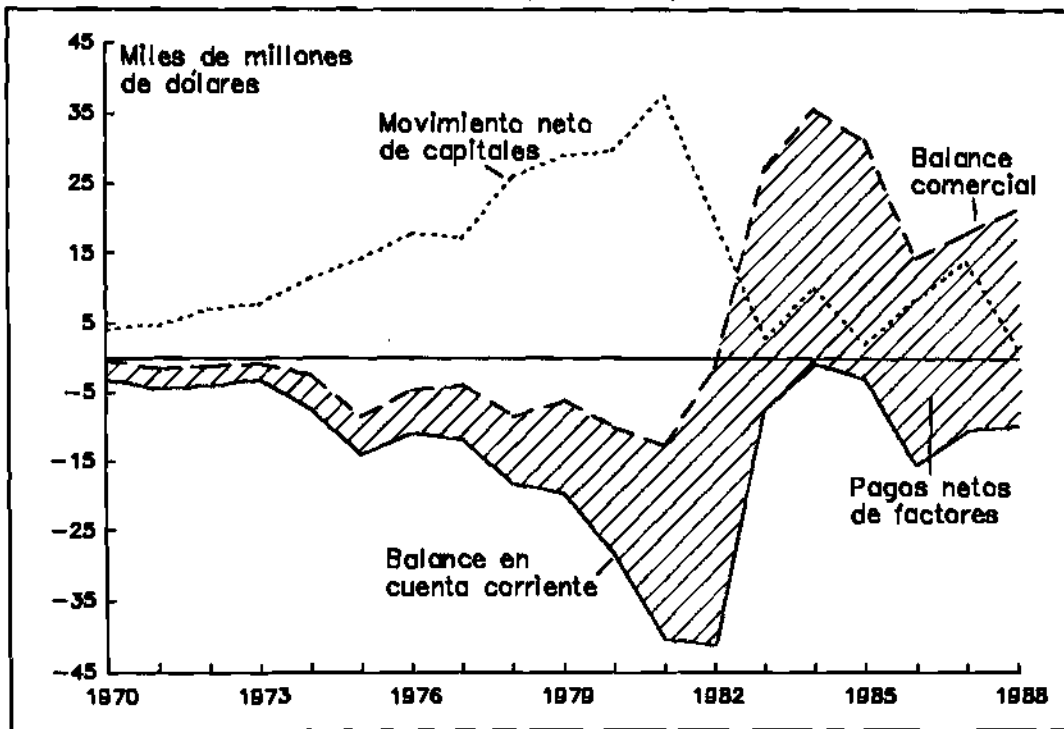


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

mente por el agravamiento de los procesos inflacionarios, no sólo ha alimentado las recesiones, sino que también ha dado origen a considerables tensiones sociales y políticas.

Asimismo, a medida que los problemas de la coyuntura exigían creciente atención, y conforme se restringía el margen de maniobra de la política económica, se ha vuelto cada vez más difícil abordar obstáculos seculares y de tipo estructural que se oponen al desarrollo, como son, por ejemplo, sistemas de educación anticuados, estructuras agrarias ineficientes, escasa aplicación del progreso técnico al proceso productivo, sistemas financieros y tributarios anacrónicos. Junto con ello, los costos sociales de la recesión, sumados a la inflación y el deterioro de los servicios sociales públicos, han añadido una pesada carga de inequidad a las desigualdades históricas de muchas sociedades latinoamericanas.

El panorama económico de 1988 presentó aspectos nuevos de la compleja interrelación entre restricciones externas e internas a la reactivación y al desarrollo. Las exigencias de la transferencia de recursos, los problemas de una inflación alta y creciente, y los rezagos acumulados a lo largo de la década, se combinaron para trabar el crecimiento. Sucedió así porque el grueso de la deuda externa corresponde al sector público y, por tanto, la transferencia de recursos al exterior suele exigir también una transferencia interna de recursos del sector privado al sector público. Dada la desproporción entre el monto de la transferencia necesaria y los ingresos tributarios, parte significativa de dicha transferencia ha provenido de financiamiento inflacionario, lo cual contribuyó, a su vez, a la gran aceleración del ritmo de aumento de precios experimentada por la región desde que se inició la crisis de la deuda.

Ese fenómeno afectó en 1988 con especial intensidad a los países exportadores de petróleo. Mientras las demás economías de la región se beneficiaron por las alzas en los precios de sus exportaciones y asimismo por la reducción del precio del petróleo importado, aquéllos se encontraron ante el problema clásico de los años ochenta: hacer frente simultáneamente a las restricciones en la

demanda externa, el elevado servicio de la deuda y la falta de acceso al financiamiento externo.

No obstante, incluso en los países beneficiados por la recuperación de los precios de sus productos de exportación, la mayor disponibilidad de divisas no significó necesariamente mayores ingresos fiscales, pues los sistemas impositivos no fueron capaces de captar una proporción creciente de las ganancias de los exportadores. Sólo en los países cuyo sector público es propietario de las principales actividades de exportación hubo un vínculo directo entre la capacidad para efectuar la transferencia de recursos hacia el exterior y la situación financiera del sector público. En cambio, en los demás países, si bien la mejoría de los precios de las exportaciones naturalmente fortaleció el balance comercial, la falta de mecanismos que permitieran al Estado captar una fracción importante de las ganancias de los exportadores no permitió que la mayor holgura externa se tradujera en una reducción apreciable del déficit público. La situación fue más difícil aún en aquellos países que enfrentaron un mayor costo en moneda nacional del servicio de la deuda, debido a las alzas en el tipo de cambio.

En síntesis, los acontecimientos de 1988 pusieron una vez más de relieve que la superación de la profunda y prolongada recesión que la vasta mayoría de los países de la región ha enfrentado en la presente década exige el cumplimiento de tres requisitos: mayor capacidad para importar, mejoras en la gestión económica interna y transformaciones de tipo estructural para vencer obstáculos seculares que impiden alcanzar, a la vez, un mayor crecimiento y una mayor equidad. En efecto, como lo muestra la experiencia de 1988, una expansión en el valor de las exportaciones no necesariamente se traduce, en el corto plazo, en mayores niveles de importación y de expansión económica. Por otra parte, sin embargo, la eficaz aplicación de programas de ajuste y la transformación de las estructuras productivas tiene como condición indispensable un alivio de las restricciones de divisas que han formado parte del panorama económico de la región en la presente década.

Cuadro 1  
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS <sup>a</sup>**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>									
<b>Indicadores económicos básicos</b>									
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.3	99.0	96.1	99.5	103.0	106.8	109.9	110.4
Ingreso nacional bruto	100.0	98.4	93.4	90.6	94.1	97.3	99.8	103.2	103.0
Población (millones de habitantes)	357.4	365.5	373.8	382.2	390.7	399.3	407.8	416.6	425.5
Producto interno bruto por habitante	100.0	98.1	94.6	89.8	90.9	92.1	93.4	94.1	92.5
Ingreso nacional bruto por habitante	100.0	96.1	89.2	84.6	85.9	86.9	87.2	88.2	86.2
<b>Tasas de variación</b>									
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>									
Producto interno bruto	6.1	0.3	-1.3	-2.9	3.5	3.6	3.7	2.9	0.5
Producto interno bruto por habitante	3.7	-1.9	-3.6	-5.1	1.2	1.3	1.4	0.7	-1.7
Ingreso nacional bruto por habitante	4.3	-3.9	-7.2	-5.2	1.6	1.4	0.4	1.1	-2.3
Tasa de desocupación urbana <sup>c</sup>	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8	5.9
Precios al consumidor <sup>d</sup>	56.0	57.5	84.6	130.8	184.8	274.7	64.5	198.3	759.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	5.6	-4.6	-12.4	-1.1	4.8	-5.0	-10.2	-	-0.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	32.2	7.9	-11.1	-0.8	11.4	-3.9	-12.8	12.5	14.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	33.3	9.5	-18.8	-28.1	3.9	0.2	2.7	10.8	13.6
<b>Miles de millones de dólares</b>									
<b>Sector externo</b>									
Exportaciones de bienes y servicios	107.6	116.1	103.2	102.4	114.0	109.6	95.5	107.5	123.3
Importaciones de bienes y servicios	117.6	128.7	104.7	75.3	78.2	78.2	81.0	89.4	100.7
Saldo del comercio de bienes y servicios	-10.0	-12.6	-1.5	27.1	35.8	31.4	14.5	18.1	21.6
Pago neto de utilidades e intereses	17.9	27.1	38.7	34.3	37.1	35.0	31.8	30.8	33.6
Saldo de la cuenta corriente	-28.3	-40.4	-41.0	-7.3	-0.8	-3.0	-15.4	-10.5	-9.9
Entrada neta de capitales	29.7	37.6	20.2	2.9	10.3	2.2	8.5	14.0	1.5
Saldo del balance de pagos	1.4	-2.8	-20.8	-4.4	9.4	-0.8	-6.9	3.5	-8.4
Deuda externa total desembolsada	228.2	284.9	326.9	351.4	368.3	377.1	392.5	414.8	410.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras correspondientes al producto interno bruto se refieren al conjunto de países incluidos en el cuadro 2 (excepto Cuba) y las de precios al consumidor al cuadro 10. Los datos del sector externo se refieren a los países mencionados en el cuadro 25. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Tasa anual ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25 ciudades más pobladas de América Latina. <sup>d</sup> Variación de diciembre a diciembre.





## II. EL CONTEXTO INTERNACIONAL

El año 1988 se inició cuando todavía se dejaban sentir los efectos del colapso de los mercados bursátiles de los países industriales en octubre de 1987. Esa situación, la persistencia de los déficit fiscal y comercial de Estados Unidos y de los correspondientes superávits comerciales de la República Federal de Alemania y Japón, y el generalizado pronóstico de una fuerte desaceleración en el crecimiento de los países industriales (que no descartaba ni siquiera la posibilidad de una recesión), hacían prever un panorama externo particularmente difícil para América Latina y el Caribe.

Las repercusiones de un cuadro externo semejante eran graves para la región, pues a la sazón las posibilidades de efectuar un ajuste con crecimiento dependían en forma decisiva de aumentos de los precios y del cuántum de sus exportaciones, de una baja en las tasas internacionales de interés, y de un eventual incremento en el ingreso neto de capitales externos.

Al desatarse la crisis de 1982-1983 los países de América Latina y el Caribe seguían siendo muy vulnerables a los cambios en su sector externo. Por un lado, la base de exportaciones e importaciones de la región era muy estrecha como para poder ajustarse a los efectos desfavorables de una crisis, ya fuera mediante una mayor sustitución de importaciones o un incremento de las exportaciones. Estas últimas constituían un sexto del producto interno bruto regional y en sus tres cuartas partes se componían de productos primarios, cuya elasticidad tanto de demanda como de oferta es muy baja y cuyos precios están sujetos a fuertes fluctuaciones. Tal situación dejaba muy poco margen para efectuar un ajuste rápido por medio de una expansión de las exportaciones. Asimismo, como el proceso de sustitución de importaciones ya era muy avanzado al desencadenarse la crisis, no era fácil reducir las importaciones sin que ello incidiera negativamente

sobre el producto, como sucedió efectivamente durante el período 1983-1985.

Por otro lado, cuando se produjo la crisis, la región se encontraba también en una situación muy vulnerable en cuanto al financiamiento externo. Durante la década de 1970, los países de América Latina y el Caribe habían recibido una transferencia neta de recursos equivalente a 2% de su producto interno bruto anual, principalmente por préstamos, de modo que en 1981 la relación deuda/exportaciones ya ascendía a 2.5 y subió aún más en los años siguientes. Además, como el grueso de esta deuda se había contratado a interés flotante, los pagos de intereses representaban una carga elevadísima.

Debido a las limitaciones del proceso de ajuste, la región seguía siendo muy vulnerable a los efectos de cambios externos tanto de índole comercial (caídas de la relación de intercambio o en el cuántum de las exportaciones) como de naturaleza financiera (reducción de las entradas de capital o alzas en las tasas de interés). El colapso bursátil de octubre de 1987, sumado a los desequilibrios macroeconómicos en los países industriales, hacían temer que ambos tipos de fenómenos pudieran presentarse nuevamente en 1988.

Sin embargo, los pronósticos resultaron exagerados. En particular, erraron quienes preveían una recesión de la actividad económica y del comercio mundial. El crecimiento del producto de los países industriales, lejos de reducirse a poco más de 2%, como había estimado originalmente la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), se aceleró de 3.3% en 1987 a más de 4% en 1988. Además, fue más equilibrada la expansión económica de los principales países —el producto creció significativamente tanto en Japón, la República Federal de Alemania y el resto de Europa como en Estados Unidos. Asimismo, el volumen del comercio mundial se elevó 8.5% (en comparación con 5.5% en

1987). Los precios de la mayoría de productos primarios, salvo el del petróleo, subieron más que la inflación registrada en los países de la OCDE. Esta inflación, por otra parte, se mantuvo virtualmente estable en torno a un promedio de 3.5%, aunque tendió a aumentar en el segundo semestre de 1988.

En cambio, se produjeron en el ámbito financiero internacional acontecimientos cuyas repercusiones fueron adversas para la región. En efecto, no sólo cayeron aún más las corrientes de capital hacia América Latina y el Caribe, sino que subieron las tasas internacionales de interés. Así, la tasa de oferta interbancaria de Londres (LIBOR), que como consecuencia del apoyo masivo de los bancos centrales al sistema financiero internacional, había bajado 1 1/2 puntos durante los cinco meses posteriores al colapso bursátil, comenzó a subir sistemáticamente a partir del segundo trimestre de 1988; a fines del año llegó a 9.4%, casi un punto más que la tasa vigente en octubre de 1987.

Tanto factores externos como internos explican por qué no se cumplieron los pronósticos sobre el nivel de la producción y el comercio mundiales. La caída del precio del petróleo y el fuerte crecimiento de los países en desarrollo de Asia contribuyeron a elevar la actividad económica en los países industrializados. Asimismo, algunos de éstos (entre ellos Estados Unidos) se beneficiaron por el aumento en sus exportaciones y el mejoramiento de sus cuentas externas. De hecho, los factores explicativos más importantes del buen desempeño económico logrado por los países de la OCDE con respecto a las proyecciones elaboradas a fines de 1987 fueron, por un lado, el vigoroso y generalizado crecimiento de la inversión privada no residencial —que duplicó su ritmo de expansión de 1987— con significativos efectos multiplicadores a través del comercio; y, por otro, un alza de 2.5% en la productividad (superior a la tasa anual de 1.5% correspondiente a la proyección de tendencia).

A estas alturas, no resulta del todo claro qué factores influyeron más en esta aceleración de la inversión y de la productividad. En todo caso, la existencia de tal aumento tiende a confirmar la tesis de que el colapso bursátil reflejó más bien el desequilibrio existente sólo en ese mercado como resultado de la acumulación de tendencias especulativas, y no constituyó la eclosión o manifestación visible de cambios

más profundos en las relaciones económicas fundamentales.

Ciertamente, la mejora en la competitividad internacional de Estados Unidos, derivada de la caída del dólar entre 1985 y 1987, influyó para que el déficit comercial de dicho país finalmente disminuyera en forma significativa (en alrededor de 40 mil millones de dólares). Por otro lado, si bien el déficit fiscal norteamericano se ha reducido en forma más modesta, ha continuado descendiendo en relación con el producto, y equivalió en 1988 a poco más de 3% de éste. Asimismo, como la República Federal de Alemania y sobre todo Japón adoptaron políticas más expansivas, ha mejorado la estructura de la demanda de los países de la OCDE. Todos estos factores contribuyen a mejorar las perspectivas de la economía mundial. A ello se suma el estímulo que puede significar la flexibilización de los mercados de capital, en el marco del proyecto Europa 1992, para el comercio y la inversión en los países de la OCDE.

No obstante, varios factores pueden actuar en sentido contrario. El déficit fiscal de Estados Unidos sigue siendo alto, sobre todo en relación con la tasa de ahorro personal, lo que supone continuas presiones sobre las tasas de interés. Asimismo, se insinúa un repunte inflacionario en los países de la OCDE, como consecuencia de las tasas de utilización cada vez mayores de la capacidad instalada. Por lo tanto, si bien se estima que la presente expansión económica —una de las más prolongadas desde el término de la Segunda Guerra Mundial— puede prolongarse en los próximos años, su materialización está condicionada a que continúe reduciéndose el déficit fiscal norteamericano, se eviten repuntes de la inflación, y se logre mantener y, si fuese posible, reducir las tasas de interés.

En síntesis, la evolución mundial de la actividad económica y del comercio en 1988 tuvo efectos netos favorables para la mayoría de los países de América Latina y el Caribe, aunque la caída de los precios del petróleo perjudicó a las economías exportadoras de este producto. Mientras los precios del petróleo descendieron a los niveles reales más bajos registrados desde 1974, los de la mayoría de los demás productos primarios experimentaron alzas que en algunos casos permitieron recuperar los precios nominales en dólares registrados a comienzos del decenio. Sin embargo, los precios en dólares de las manu-

facturas exportadas han subido apreciablemente en los años ochenta, de modo que esa recuperación continuó inscribiéndose en una tendencia al deterioro de la relación de intercambio de los productos primarios, que en 1988 cayeron a su nivel más bajo desde 1972.

El alza en las tasas internacionales de interés ejerció, en cambio, un efecto desfavorable sobre el servicio de la deuda externa.

Contrarrestó en parte las mejores condiciones relativas en que algunos países de la región pudieron desenvolver su comercio; en otros países, empeoró resultados comerciales adversos. Debido a ello y a la disminución en el ingreso neto de capitales hacia la región, la transferencia neta de recursos de América Latina y el Caribe hacia el exterior volvió a elevarse fuertemente en 1988.



### III. RASGOS PRINCIPALES DE LA EVOLUCION ECONOMICA

La evolución de la región, desfavorable por octavo año consecutivo, pone de relieve que, sobre el trasfondo de problemas estructurales de larga data, los recurrentes desajustes macroeconómicos asociados al servicio de la deuda, a la crisis fiscal y a la escasez de divisas han adquirido ya una dinámica propia que se refleja en las crecientes presiones inflacionarias, el debilitamiento del proceso de inversión y la reducción de la capacidad de maniobra de la política económica. Es este contexto el que explica en gran parte los malos resultados que una vez más se registraron en 1988 en materia de crecimiento y estabilidad.

El aumento del valor de las exportaciones, derivado del alza de los precios internacionales de los productos básicos no energéticos y de la considerable expansión de los volúmenes exportados, no impulsó un mayor crecimiento; salvo en unos pocos países, una reducida proporción del aumento de las ventas externas se destinó a incrementar las importaciones, en tanto que el grueso fue usado para financiar mayores transferencias de recursos al exterior. Estas se elevaron más de 80%, hasta alcanzar 31 000 millones de dólares, uno de los montos más altos desde el inicio de la crisis de la deuda en 1982. Así, la limitación de la capacidad para importar siguió restringiendo el crecimiento económico.

No obstante, en varios países la falta de divisas no fue lo que más limitó su crecimiento en 1988; más difícil aún fue bregar con los desequilibrios macroeconómicos exacerbados por la crisis. En particular, desempeñaron un papel preponderante en la pérdida de dinamismo económico las consecuencias negativas de los fuertes déficit fiscales y de la aceleración de los procesos inflacionarios o de los intentos para controlarlos.

En estas circunstancias, el producto interno bruto de la región aumentó apenas 0.5%, tasa menor que la ya muy baja registrada en 1987 e

inferior también a la del crecimiento de la población. La caída del ritmo de expansión económica fue además bastante generalizada. De hecho, el número de países en que se contrajo la producción o se estancó el producto por habitante se elevó de 7 en 1987 a 13 en 1988. En cambio, mientras diez países crecieron en forma significativa el año anterior, sólo tres lo hicieron en 1988. En la reducción del ritmo de crecimiento influyó especialmente el descenso de la actividad económica en Argentina, el estancamiento de ésta en Brasil y su muy leve expansión en México—países que, en conjunto, generan aproximadamente un 70% del producto total de América Latina y el Caribe. En dicha reducción incidieron asimismo las fuertes caídas de la actividad económica en Panamá (-17.6%), Perú (-8.6%), Nicaragua (-8%) y Trinidad y Tabago (-3.4%), como también la expansión más lenta de la mayoría de las demás economías de la región. De hecho, el producto por habitante subió a un ritmo satisfactorio sólo en Chile (5.3%), Ecuador (donde un alza de más de 9% compensó en gran parte la aguda caída que había sufrido en el año anterior), Paraguay (3.6%) y los países más pequeños del Caribe de habla inglesa (con tasas que oscilaron entre 3% y 6%).

Al igual que en 1987, la expansión más lenta de la actividad económica fue acompañada por una aceleración extraordinaria de la inflación. La tasa media de aumento de los precios al consumidor ponderada por la población alcanzó un nivel sin precedentes de 760%, que casi cuadruplicó la cifra ya muy alta registrada el año anterior. Además de agudo, el repunte de la inflación fue generalizado; se produjo en 20 de los 30 países que cuentan con la información respectiva, en diez de los cuales el ritmo del proceso inflacionario más que se duplicó.

Como en los dos años anteriores, el alza más marcada tuvo lugar en Nicaragua, donde los

precios al consumidor se elevaron 33 600%. La inflación se intensificó asimismo en forma muy aguda en Perú —de 115% en el año anterior a 1 720% en 1988— y de manera considerable en Brasil, donde se registró un aumento sin precedentes del nivel de precios —más de 930%— que duplicó con creces el del año anterior. La tasa de inflación aumentó al doble también en Argentina (de 175% a casi 390%), aunque el ritmo declinó significativamente en el último trimestre del año. Este ritmo continuó también acelerándose en forma notoria, aunque a partir de niveles mucho más bajos, en Ecuador y República Dominicana —países en que las respectivas alzas de precios (86% y 57%) representaron nuevos máximos históricos— y repuntó en el Uruguay, donde había disminuido en forma gradual pero persistente en los dos años anteriores. El proceso inflacionario se intensificó también en Bolivia, Colombia y Costa Rica, aunque las alzas del nivel de precios no alcanzaron a 30% al terminar el año. En cambio, la inflación cayó marcada y sostenidamente en México —de 160% en 1987 a 52% en 1988— y disminuyó cinco puntos en Venezuela, pese a lo cual su ritmo (35%) fue el segundo más alto en la historia del país. El proceso se redujo en forma significativa en Chile, donde la tasa de cerca de 13% equivalió a poco más de la mitad de la observada el año anterior. Por último, la inflación se mantuvo por debajo de 10% en Haití, Honduras, Panamá y la mayor parte de los países del Caribe de habla inglesa, en los que, salvo contados episodios, las alzas de los niveles internos de precios han sido tradicionalmente similares o incluso inferiores a la inflación internacional.

Al igual que en 1987, la pérdida de dinamismo del crecimiento económico y la aceleración de los procesos inflacionarios coincidieron con un mejoramiento del comercio exterior. En efecto, a raíz de las alzas de las cotizaciones internacionales de numerosos productos primarios y del vigoroso crecimiento de las exportaciones de manufacturas en varios países, y pese al descenso del precio del petróleo, el valor de las ventas externas de bienes subió casi 15%, con lo cual superó por primera vez los 100 000 millones de dólares. Esta expansión fue además bastante generalizada y fue especialmente intensa en Argentina (43%), Chile (35%), Brasil (30%) y República Dominicana (26%).

El incremento de las exportaciones fue asimismo mayor que el de las importaciones, cuyo valor subió 12%. Con ello, el superávit del comercio de bienes y servicios se amplió de 18 000 millones de dólares en 1987 a 21 600 millones en 1988, continuando así por segundo año consecutivo su tendencia ascendente.

La ampliación de dicho superávit permitió financiar casi 65% de los pagos netos de intereses y utilidades —proporción más alta que la de los dos años anteriores— pese a que estos pagos se elevaron cerca de 10% principalmente debido al alza en las tasas internacionales de interés. A pesar del aumento de las remesas de intereses y utilidades, el mayor superávit comercial permitió que el déficit de la cuenta corriente bajara ligeramente, de 10 500 millones de dólares en 1987 a algo menos de 10 000 millones en 1988.

El ingreso neto de capitales, en cambio, que en 1987 se había recuperado parcialmente de su enorme contracción en los cuatro años precedentes, cayó bruscamente a 2 900 millones de dólares y equivalió así a apenas 20% del de los préstamos e inversiones netas recibidos en dicho año. La contracción del financiamiento externo fue además mucho mayor que la reducción del déficit de la cuenta corriente. Debido a ello, el resultado global del balance de pagos sufrió un vuelco importante, al pasar de un superávit de 3 500 millones de dólares en 1987 a un déficit de 8 400 millones en 1988. (Véase otra vez el cuadro 1.)

El descenso del ingreso neto de capitales y el aumento simultáneo de los pagos de intereses y utilidades provocaron asimismo un crecimiento espectacular de la transferencia neta de recursos al exterior. Esta, que en los dos años previos había seguido un curso descendente, se elevó de 16 600 millones de dólares en 1987 a 30 500 millones en 1988. Llegó así a equivaler a 25% del valor de las exportaciones de bienes y servicios de la región, y a aproximadamente 4% del producto interno bruto.

A raíz de la muy escasa afluencia de nuevos préstamos y de la ampliación de las operaciones de conversión de deuda en varios países, en 1988 disminuyó por primera vez el monto absoluto del endeudamiento externo de América Latina y el Caribe. En efecto, se estima que en el curso del año la deuda total en la región bajó de 415 000 a 410 000 millones de dólares, como resultado principalmente de

las reducciones de las deudas de Chile (-8%), Brasil (-5%), Bolivia (-4%) y México (-2%).

Debido a la baja de la deuda y, sobre todo, a la considerable expansión de las exportaciones, en 1988 disminuyó considerablemente el coeficiente deuda-exportaciones. Este, que en 1986 había alcanzado un máximo histórico de 411% en el conjunto de la región y que declinó a 386% en 1987, cayó a 333% en 1988, cifra comparable a la registrada, en promedio, en el período 1982-1985, pero muy superior a la que existía a comienzos del decenio. A la inversa de lo sucedido en 1987, la disminución fue mucho menos marcada en los países

exportadores de petróleo (de 367% a 351%) que en las demás economías de la región (de 400% a 322%). No obstante, los coeficientes para ambas agrupaciones siguieron siendo significativamente más altos que los que eran habituales hasta 1981.

En 1988 mejoró también, aunque levemente, la relación entre intereses y exportaciones. En el conjunto de la región, el coeficiente bajó de 30% en 1987 a 29% en 1988; persiste así la tendencia descendente iniciada en 1983. Aunque el coeficiente fue el más bajo desde el inicio de la crisis de la deuda, superaba aún en 50% el registrado en el período 1978-1980.





#### IV. EL NIVEL DE ACTIVIDAD<sup>1</sup>

En 1988 se acentuó la pérdida de dinamismo que la economía de América Latina y el Caribe había mostrado ya el año anterior. En efecto, luego de aumentar 3.7% en 1986 y casi 3% en 1987, el producto interno bruto se incrementó apenas 0.5%. Con ello, el producto por habitante disminuyó 1.7%; fue 7.5% más bajo que en 1980 —cuando alcanzó un máximo histórico— y equivalió al obtenido en 1978.

En la marcada reducción del crecimiento económico influyó especialmente la contracción del producto interno bruto en Argentina, el estancamiento de éste en Brasil y la muy escasa expansión de la actividad económica en México; pero en ella incidieron asimismo las fuertes caídas de la actividad económica en Panamá (-17.6%), Nicaragua (-8%) y Perú (-8.6%), como también la expansión más lenta de la mayoría de las restantes economías de la región. (Véase el cuadro 2.)

En consecuencia, en 1988 continuó agravándose el deterioro que desde comienzos del decenio actual han sufrido las condiciones de vida en muchas de las economías de América Latina y el Caribe. Así, entre 1980 y 1988 el producto por habitante ha caído más de 28% en Nicaragua, 26% en Bolivia, casi 20% en Guatemala, 18% en Argentina y Haití, alrededor de 16% en Panamá, El Salvador y Venezuela, 14% en Perú, 11% en Honduras, 10% en México y 8% en Uruguay. (Véanse el cuadro 3 y el gráfico 2.)

En Brasil, donde la expansión de la actividad económica global se había debilitado ya en 1987, el producto se estancó en 1988 (-0.3%), con lo cual el producto por habitante

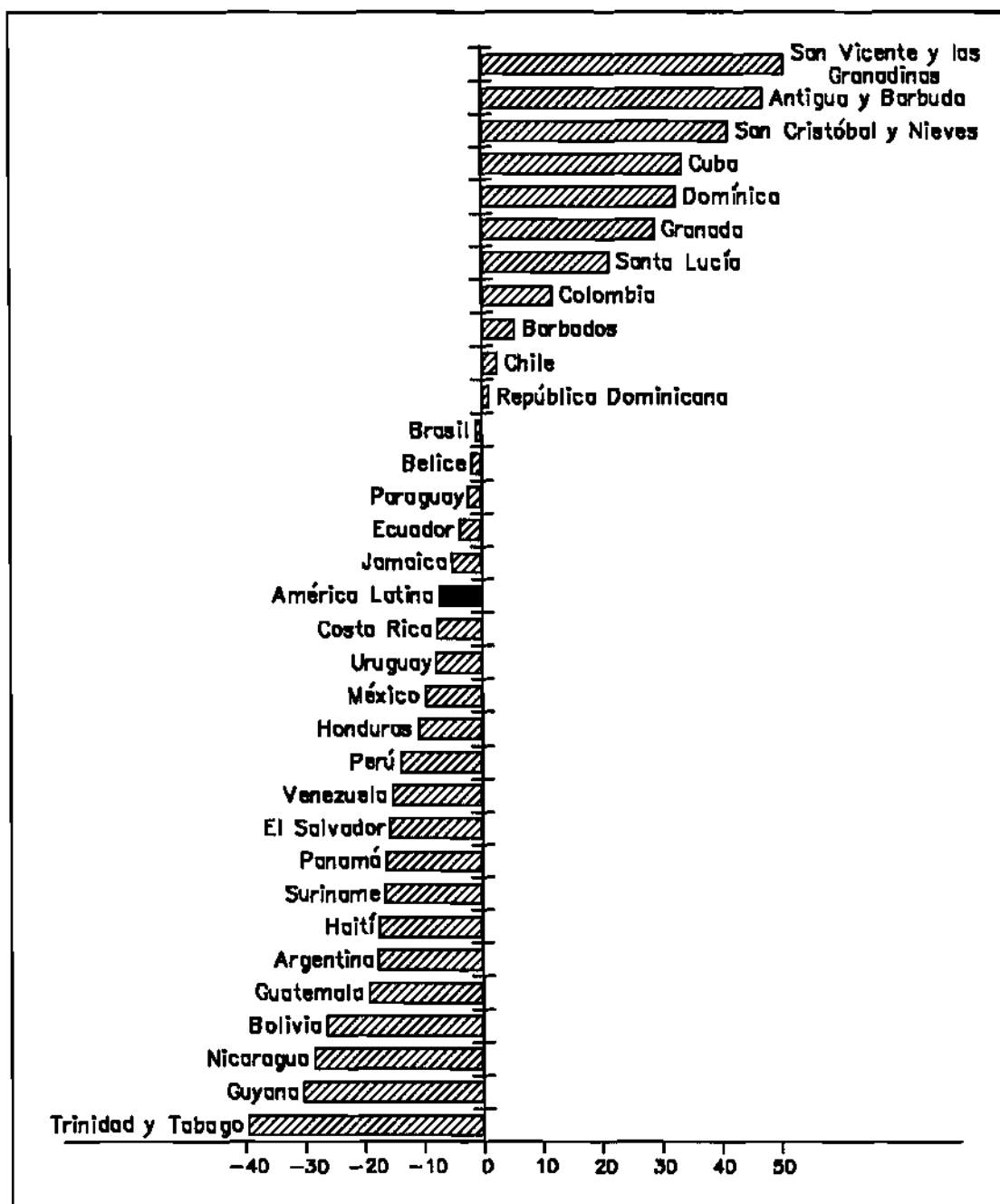
disminuyó más de 2% y fue inferior al registrado en 1980. En esta trayectoria desfavorable influyeron tanto la rápida y persistente aceleración del proceso inflacionario como los intentos por reducir el déficit público. Particularmente afectada resultó la formación de capital, con lo que el coeficiente de inversión cayó por debajo de 16%, la proporción más baja registrada desde la crisis de 1983. Salvo en los transportes y las comunicaciones, la pérdida de dinamismo fue generalizada. (Véase el cuadro 4.) Así, la industria manufacturera, que en 1987 se había incrementado apenas 1%, disminuyó más de 3%. En ello influyó la contracción de la demanda interna, cuyo efecto negativo fue sólo parcialmente compensado por la notable expansión de las exportaciones de manufacturas y por las mayores compras de automóviles y otros bienes de consumo duraderos inducidas por los intentos de los consumidores de protegerse de la inflación. La construcción bajó 3%, en consonancia con la atonía de la inversión, y el producto agropecuario disminuyó 0.3%, luego de haberse ampliado 15% en el año anterior. Sin embargo, los mejores precios de exportación de los productos agrícolas elevaron 10% el ingreso real del sector agropecuario, lo que estimuló las ventas en las zonas rurales.

En México la actividad económica se incrementó apenas algo más de 1%, con lo cual el producto por habitante disminuyó por tercer año consecutivo y fue 10% más bajo que el registrado en 1980. A este magro resultado contribuyeron la brusca caída del precio internacional del petróleo, la severidad de la

<sup>1</sup> En esta sección, así como en las cuatro siguientes, se analizan sólo los países de América Latina (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cuba, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela). Los países del Caribe de habla inglesa, son tratados en la sección XI.

Gráfico 2

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE  
(Variación porcentual acumulada 1980-1988)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

política de estabilización llevada a cabo en el marco del "Pacto de Solidaridad Económica", el desplazamiento de la demanda interna hacia las importaciones, inducido por la baja de los aranceles y el deterioro gradual del tipo de cambio real, y el retroceso de la agricultura, causado por condiciones climáticas muy desfavorables. Mientras el recorte de las inversiones públicas y del financiamiento interno al sector privado afectaron adversamente a la construcción y a la fabricación de bienes de capital, la merma de los salarios reales perjudicó a las industrias productoras de bienes de consumo. Además, la conjugación de una rápida apertura comercial y de la baja del tipo de cambio real contribuyó a que una mayor proporción de la demanda interna fuese satisfecha mediante importaciones, tanto de bienes de consumo como de insumos y equipos. Los cultivos de invierno sufrieron las consecuencias de la peor sequía en los últimos 20 años. A estas tendencias adversas continuó escapando la industria de exportación, incluida la maquila, cuyas ventas se ampliaron en forma notable por tercer año consecutivo.

La actividad económica se contrajo 3% en Argentina. Con ello el producto interno por habitante, que ya en 1987 se había incrementado muy débilmente, disminuyó más de 4% en 1988 y fue 18% inferior al registrado en 1980. La caída de la actividad económica global, pese a un importante aumento de las exportaciones y de la producción agropecuaria, derivó de las fuertes bajas en la industria (-7%) y la construcción (-14%). Estas disminuciones estuvieron asociadas a la contracción de la demanda interna, en un contexto caracterizado hasta agosto por la agudización de la inflación y el deterioro de las remuneraciones, y con posterioridad por los ajustes puestos en práctica para controlar el proceso inflacionario, que afectaron en particular a la inversión. El incremento del volumen físico de las exportaciones industriales contribuyó, empero, a atenuar la caída de la producción de aquellas actividades con mayor acceso a los mercados externos. El producto agropecuario prácticamente se mantuvo estancado, aunque las oportunidades creadas por la brusca elevación de los precios internacionales de las exportaciones tradicionales se aprovecharon, con el alza consiguiente de los ingresos reales agrícolas.

El deterioro en la evolución de la economía fue especialmente intenso en Perú. En efecto,

luego de dos años en que la actividad económica se expandió con rapidez sobre la base de un fuerte aumento de la demanda interna, del aprovechamiento de la capacidad instalada subutilizada y de un crecimiento muy considerable de las importaciones, el producto cayó 8.6%. En este vuelco radical influyeron, principalmente, la brusca contracción de la demanda interna de bienes de consumo, provocada por la merma de los salarios reales debida a la extraordinaria aceleración del proceso inflacionario; la baja aún mayor de la inversión, como consecuencia de los problemas financieros del sector público y de la incertidumbre que imperó en el sector privado; el agotamiento de las reservas internacionales, que limitó gravemente las importaciones, y la proliferación de los conflictos laborales. Aunque la tendencia recesiva fue generalizada, la baja de la producción fue especialmente aguda en la minería (-18%) —como consecuencia del agotamiento de las reservas petroleras en explotación y de la mayor duración y frecuencia de las huelgas— y en la industria manufacturera (-14%) —afectada simultáneamente por la caída de la demanda interna y por la insuficiente disponibilidad de insumos importados. El sector agropecuario continuó, en cambio, expandiéndose por quinto año consecutivo, como resultado de las buenas condiciones climáticas y de los precios relativos y condiciones de crédito agrícola favorables existentes a comienzos de 1988.

Tras un bienio en el cual había recuperado la mayor parte de la caída que sufrió a principios de la década, la actividad económica aumentó apenas 0.2% en Uruguay. En este comportamiento influyeron las políticas de restricción monetaria y fiscal que se aplicaron a partir del segundo semestre de 1987 para reducir la expansión de la demanda interna y poder cumplir las metas de estabilización. También incidieron las fuertes modificaciones experimentadas por las paridades cambiarias con Argentina y Brasil, que contribuyeron a incrementar las compras directas de residentes uruguayos en ambos países. Estos factores afectaron principalmente la actividad industrial —que bajó aproximadamente 4%, luego de haber crecido a una tasa media anual de más de 12% en los dos años anteriores— y, en menor medida, la construcción, que tras recuperarse parcialmente en 1987 de su enorme caída en los cinco años anteriores, se amplió sólo 4%. El producto del sector

agropecuario, que apenas si había aumentado en 1987, experimentó un leve repunte.

En cambio, en 1988 se elevó por segundo año consecutivo la actividad económica en Bolivia, después de un sexenio de continua declinación. Sin embargo, el aumento del producto (2.8%) fue sólo similar al de la población, con lo cual el producto por habitante continuó siendo inferior en 26% al de 1980. El sector más dinámico fue la minería que, luego de incrementarse en forma leve en 1987, aumentó 21%, recuperándose así en forma parcial de su colapso en los primeros seis años del decenio durante los cuales su contracción fue de casi 40%. La industria manufacturera se expandió cerca de 4%, mejorando levemente su desempeño de 1987; la construcción subió 12%, con lo que se interrumpió su persistente baja en los seis años anteriores, y la agricultura volvió a disminuir ligeramente.

La economía de Colombia, que había alcanzado un dinamismo considerable en los dos años anteriores, creció 3.5% en 1988. Dos causas importantes del menor ritmo de aumento de la actividad económica fueron la aceleración del proceso inflacionario en el primer semestre y la política monetaria restrictiva que las autoridades adoptaron para controlar el aumento de los precios. Mientras el recrudecimiento de la inflación contribuyó a reducir el poder adquisitivo de los asalariados, lo que limitó la expansión de las ventas de bienes de consumo corriente, la restricción monetaria afectó en particular a la iniciación de nuevas viviendas. Así, el crecimiento de la industria se basó fundamentalmente en las actividades vinculadas a la exportación, en la industria automotriz y en la producción de ciertos bienes intermedios y de capital. Principalmente como resultado de las desfavorables condiciones climáticas del primer semestre, el crecimiento de la producción agropecuaria se redujo a la mitad (de 6% a 3%), en tanto que los atentados a los oleoductos redujeron abruptamente el notable dinamismo que venía mostrando el sector minero, y contribuyeron a reducir la producción de derivados de petróleo.

Por el contrario, el crecimiento de la economía se aceleró en Venezuela, donde el producto, luego de aumentar 3% en 1987, subió aproximadamente 4%. A pesar del descenso en el precio internacional de los hidrocarburos y de las restricciones que el sistema de cuotas de la OPEP impuso al

crecimiento del sector petrolero, las autoridades continuaron aplicando una política fiscal expansiva, que se reflejó en particular en el rápido aumento de las inversiones de las empresas estatales. A su vez, la demanda privada se vio estimulada por las crecientes expectativas de alzas en las tasas de interés y de reaceleración del proceso inflacionario, lo que indujo a fuertes compras anticipadas, en especial de bienes de consumo duraderos. En estas circunstancias, la producción industrial aumentó más de 4% y la construcción más de 6%. Al mismo tiempo, la agricultura creció 4%, prolongando así su sostenida expansión de los tres años anteriores.

En 1988 se aceleró también el crecimiento económico en el Paraguay, donde el producto interno bruto aumentó 6.7%, luego de haberse incrementado 4.5% en 1987. La expansión se basó una vez más en el excelente resultado del sector agropecuario, que genera por sí solo 30% del producto y que, principalmente gracias a que la cosecha de algodón se duplicó con creces, creció 12%, superando así su ya alto ritmo de aumento de 1987 (7%). La industria manufacturera —basada en buena medida en el procesamiento de bienes agrícolas— se benefició con el auge del sector agropecuario, expandiéndose también a un ritmo satisfactorio de casi 6%, mientras que la construcción se incrementó menos de 3%.

La actividad económica global se elevó algo más de 7% en Chile, completando así cinco años de aumento ininterrumpido. Con ello, el producto por habitante casi recuperó el nivel máximo que había alcanzado en 1981, antes de la aguda contracción de la economía en 1982-1983. El ingreso nacional creció a un ritmo aún más alto, debido principalmente a la marcada recuperación de la relación de intercambio. Esta, junto a la rápida expansión del volumen de las exportaciones agrícolas e industriales, contribuyó decisivamente al crecimiento de la economía. Por una parte, se generó una holgura considerable en el sector externo, con lo cual se redujo la principal restricción que había limitado el crecimiento desde 1982, y se hizo posible acumular un monto apreciable de reservas internacionales. Por otra, la abrupta e inesperada alza del precio del cobre elevó notablemente los ingresos del sector público, dado que la mayor parte de las exportaciones del metal rojo proviene de empresas estatales. En este contexto, las autoridades pudieron aplicar una

política económica expansiva que se reflejó en un muy rápido crecimiento de los agregados monetarios, en reducciones importantes de los aranceles, el impuesto al valor agregado y otros tributos, y en un incremento moderado del gasto fiscal. A la ampliación de la demanda interna contribuyeron, asimismo, la recuperación de las remuneraciones reales —inducida en gran medida por la persistente baja de la inflación— y el considerable aumento de la inversión. En estas circunstancias, todos los sectores productivos —y en particular la industria manufacturera, los servicios básicos y el comercio— crecieron con vigor. (Véase otra vez el cuadro 4.)

El producto interno subió aún más rápidamente (12%) en Ecuador, que con ello se recuperó de la profunda caída del año anterior. La causa casi exclusiva de dicho aumento fue la normalización de la actividad petrolera, que en 1987 permaneció paralizada durante cinco meses como resultado del sismo que asoló la región nororiental del país en marzo de ese año. Así el producto de la minería, luego de caer algo más de 40% en 1987, se elevó 70% en 1988. En cambio, disminuyó el crecimiento de la agricultura (que en los tres años anteriores había sido muy intenso) y se contrajeron en forma aguda la industria manufacturera (-10%) y la construcción (-7%).

En 1988 se acentuó la desfavorable evolución que desde principios del decenio viene mostrando la actividad económica en la mayoría de los países de América Central. El producto interno bruto se desplomó en Panamá, cayó en forma pronunciada en Nicaragua y se incrementó a tasas inferiores a las de 1987 en Costa Rica y El Salvador.

Sólo en Guatemala la evolución de la actividad económica mostró un avance en comparación con años anteriores. El producto se incrementó 3.6%, continuando así la recuperación iniciada en 1987. Esta fue estimulada por la evolución más favorable del sector externo, asociada al repunte de la cotización internacional del café y otros productos de exportación y a la ampliación de las transferencias oficiales.

El ritmo de crecimiento se mantuvo en torno al 4% en Honduras. La expansión de la economía fue dinamizada por la demanda interna y por una mejora en los términos de intercambio, a diferencia de 1987, en que fue impulsada por el volumen de exportaciones. El repunte de la inversión pública, tanto en

viviendas como en obras públicas, impulsó la construcción y las ramas industriales relacionadas con ella, mientras que el consumo interno fue estimulado por el mayor gasto de las tropas extranjeras presentes en el país.

La expansión económica fue algo menor que en los dos años anteriores en Costa Rica, donde el producto se incrementó 3.2%. Las principales actividades se ampliaron en forma más lenta con las excepciones notables del sector cafetalero y las exportaciones no tradicionales. En la pérdida de dinamismo de la economía influyeron principalmente el descenso del poder de compra de los asalariados, ocasionado por la intensificación del proceso inflacionario, y la política restrictiva adoptada por las autoridades en materia fiscal y crediticia, con miras a lograr la estabilización interna y el ajuste externo de la economía.

La economía de El Salvador continuó enfrentando los problemas sociopolíticos que han obstaculizado su desarrollo desde principios del decenio actual. La actividad productiva aumentó sólo 0.3% —no obstante el repunte en el precio internacional del café— con lo cual el producto por habitante volvió a disminuir, contrarrestando su ligera alza en el año anterior y ubicándose 16% por debajo del nivel que tenía en 1980.

El año 1988 fue particularmente difícil para Nicaragua, país donde a los efectos negativos del conflicto bélico se sumaron el deslizamiento hacia la hiperinflación, los efectos acumulados de profundas distorsiones económicas y las condiciones climáticas desfavorables. Así, el producto interno bruto disminuyó 8%, registrando su mayor caída en el decenio actual. Aunque la baja de la actividad económica fue generalizada, se hizo notar especialmente en la industria —que fue afectada por la contracción de la demanda interna provocada por el programa de ajuste y por la escasez de insumos y equipos importados— y en la construcción, cuyo vigoroso crecimiento de años anteriores fue perjudicado en 1988 por la abrupta reducción de la inversión pública. La agricultura logró algún incremento, pese a las dificultades causadas hacia finales del año por el huracán Joan.

En 1988 la economía de Panamá sufrió la caída más marcada de que se tenga registro en la evolución reciente de América Latina y el Caribe. En efecto, se estima que el producto interno bruto cayó cerca de 18% y la formación de capital se contrajo en forma aún más

pronunciada. En estos cambios influyeron especialmente factores extraeconómicos: por una parte, a principios de año, el agravamiento de los conflictos políticos desatados a mediados de 1987, y por otra, el mantenimiento de las presiones impuestas al país por Estados Unidos, las cuales afectaron fuertemente al sistema bancario y a la mayor parte de las actividades comerciales internas, y contribuyeron asimismo a reducir las compras y ventas externas.

En general, la evolución de la actividad económica fue también insatisfactoria en Haití, República Dominicana y Cuba, si bien hubo importantes diferencias entre ellos.

El producto disminuyó casi 1% en Haití, con lo cual el producto por habitante bajó por octavo año consecutivo. En la declinación de la actividad económica influyeron la inestabilidad política, la baja de la producción agrícola (que representa un tercio del producto total), la merma del turismo, el descenso del valor de las exportaciones de la industria maquiladora y la disminución de la ayuda internacional, que obligó a contraer drásticamente el gasto del gobierno y contribuyó a reducir la demanda interna.

El producto por habitante disminuyó también en República Dominicana, donde la actividad económica se incrementó menos de 1%, tras haberse expandido 8% en 1987. La

brusca reducción del ritmo de crecimiento derivó en buena medida de la política restrictiva aplicada para controlar la inflación, que alcanzó un nivel sin precedentes de casi 58%. A raíz de ello, el consumo privado se redujo más de 3% y cayó fuertemente la tasa de crecimiento de la inversión, que había aumentado en forma extraordinaria el año anterior. En estas circunstancias, disminuyeron los niveles de actividad en todos los sectores productores de bienes (salvo la construcción), como también en el comercio.

En cambio, la actividad económica repuntó en Cuba, donde el producto social se elevó 2.3%, recuperándose en forma parcial de su merma de 4% en el año anterior. La reactivación se sustentó en el alza de 12% de la formación neta de capital —que había disminuido alrededor de 30% tanto en 1986 como en 1987— y en un incremento de casi 2% del comercio, que compensó la mayor parte de su baja en el año anterior. La recuperación fue marcada en la industria y la construcción, que se habían contraído 3% y 8%, respectivamente, en 1987. A su vez, la producción agropecuaria estancada durante ese año se incrementó cerca de 3%, mientras que el producto conjunto del transporte, las comunicaciones y el comercio se mantuvo estacionario, luego de haber descendido más de 5% en 1987.

Cuadro 2

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

	Tasas anuales de variación					Variación acumulada	
	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1981-1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe (excluye Cuba)</b>	<b>-2.9</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>2.9</b>	<b>0.5<sup>b</sup></b>	<b>10.5<sup>b</sup></b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>-5.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>7.2</b>
Bolivia	-6.5	-0.3	-0.1	-2.9	2.1	2.8	-8.4
Ecuador	-1.2	4.8	4.8	3.4	-8.7	12.2	20.6
México	-4.2	3.6	2.6	-3.8	1.5	1.1	8.6
Perú	-11.8	4.7	2.3	9.0	7.3	-8.6	5.7
Trinidad y Tabago	-13.6	-4.9	-3.4	-2.6	-6.9	-3.4	-30.4
Venezuela	-5.5	-1.5	1.3	6.8	3.0	4.1	5.7
<b>Países no exportadores de petróleo (excluye Cuba)</b>	<b>-1.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.4</b>	<b>6.5</b>	<b>3.7</b>	<b>-<sup>b</sup></b>	<b>12.6<sup>b</sup></b>
Argentina	2.6	2.3	-4.6	5.8	1.9	-3.0	-8.3
Barbados	0.4	3.6	1.0	5.2	2.6	3.5	9.1
Belice	1.7	1.3	2.3	3.6	5.0	7.6	17.8
Brasil	-3.4	5.1	8.4	7.5	3.7	-0.3	17.5
Colombia	1.9	3.8	3.8	7.1	5.8	3.5	32.9
Costa Rica	2.7	7.8	0.7	5.3	5.3	3.2	15.5
Cuba <sup>c</sup>	4.9	7.2	4.6	1.2	-4.0	2.3	40.7
Chile	-0.5	6.0	2.4	5.3	5.4	7.1	17.5
El Salvador	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	0.3	-6.5
Guatemala	-2.7	-	-0.6	0.3	3.1	3.6	1.1
Guyana	-9.9	2.2	1.1	0.2	0.7	-3.0	-19.3
Haití	0.6	0.4	0.5	0.6	0.2	-0.8	-4.6
Honduras	-0.1	2.5	1.5	5.1	4.0	3.9	17.0
Jamaica	1.9	-0.8	-5.5	2.5	5.8	0.5	6.7
Nicaragua	4.6	-1.6	-4.1	-1.0	-0.7	-8.0	-6.7
Panamá	-0.1	-0.4	4.8	3.5	2.2	-17.6	-0.9
Paraguay	-3.0	3.2	4.0	-0.3	4.5	6.7	25.1
Suriname	-3.4	-1.9	1.1	-2.0	-6.6	...	-9.7 <sup>d</sup>
República Dominicana	5.0	0.3	-1.9	3.1	8.0	0.9	22.3
Uruguay	-6.0	-1.3	0.2	7.8	6.4	0.2	-2.5
<b>Países de la OECO<sup>e</sup></b>							
Antigua y Barbuda	6.8	7.5	7.7	8.4	8.7	7.6	65.3
Dominica	2.1	5.4	1.6	6.9	6.8	5.7	43.8
Granada	1.2	5.0	5.4	5.5	6.0	4.3	40.5
San Cristóbal y Nieves	-1.1	9.0	5.7	6.3	6.8	4.6	51.2
Santa Lucía	4.0	5.1	5.9	5.8	2.2	5.0	37.1
San Vicente y las Granadinas	6.1	6.0	3.3	7.2	5.8	8.3	62.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye Suriname.<sup>c</sup> Se refiere al concepto de producto social global.<sup>d</sup> Se refiere ala variación acumulada en el período 1981-1987. <sup>e</sup> OECO = Organización de Estados del Caribe Oriental.

Cuadro 3  
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DEL  
 PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE**

	Tasas anuales de variación					Variación acumulada	
	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1981-1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe (excluye Cuba)</b>	<b>-5.1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.7<sup>b</sup></b>	<b>-7.5<sup>b</sup></b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>-7.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-3.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>-12.1</b>
Bolivia	-9.0	-3.0	-2.8	-5.6	-0.6	-	-26.2
Ecuador	-4.0	1.8	1.9	0.5	-11.2	9.2	-4.0
México	-6.5	1.2	0.2	-6.0	-0.8	-1.1	-9.9
Perú	-14.1	2.1	-0.3	6.2	4.6	-10.9	-14.0
Trinidad y Tabago	-15.0	-6.4	-4.9	-4.2	-8.4	-4.9	-38.7
Venezuela	-8.1	-4.2	-1.4	4.0	0.3	1.4	-15.4
<b>Países no exportadores de petróleo (excluye Cuba)</b>	<b>-3.5</b>	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>	<b>4.4</b>	<b>1.6</b>	<b>-2.0<sup>b</sup></b>	<b>-4.9<sup>b</sup></b>
Argentina	1.1	0.9	-5.9	4.4	0.5	-4.2	-17.9
Barbados	0.0	3.2	0.6	4.8	1.8	3.1	5.7
Belice	-0.9	-0.6	-0.2	1.1	3.2	5.1	-1.9
Brasil	-5.6	2.8	6.1	5.2	1.5	-2.4	-1.3
Colombia	-0.3	1.6	1.6	4.9	3.6	1.4	12.1
Costa Rica	-0.3	4.8	-2.1	2.4	2.5	0.5	-7.9
Cuba <sup>c</sup>	4.3	6.6	3.8	0.3	-4.9	1.1	34.0
Chile	-2.2	4.3	0.7	3.6	3.7	5.3	2.7
El Salvador	-0.3	1.3	0.5	-1.2	0.8	-1.7	-15.9
Guatemala	-5.4	-2.8	-3.3	-2.6	0.2	0.7	-19.4
Guyana	-11.7	0.3	-0.8	-1.6	-1.1	-4.6	-30.6
Haití	-1.2	-1.4	-1.3	-1.3	-1.6	-2.6	-17.6
Honduras	-3.6	-1.2	-1.9	1.6	0.7	0.7	-11.4
Jamaica	0.4	-2.2	-6.9	1.0	4.1	-1.0	-5.2
Nicaragua	1.2	-4.8	-7.3	-4.3	-4.0	-11.1	-28.6
Panamá	-2.2	-2.6	2.6	1.3	-	-19.3	-16.5
Paraguay	-6.0	-	0.9	-3.3	1.4	3.6	-2.5
Suriname	-4.7	-3.3	-0.3	-3.3	-9.5	...	-16.7 <sup>d</sup>
República Dominicana	2.5	-2.0	-4.1	0.8	5.5	-1.4	1.4
Uruguay	-6.6	-2.0	-0.6	7.0	5.6	-0.6	-8.0
<b>Países de la OECO<sup>e</sup></b>							
Antigua y Barbuda	4.1	6.2	6.4	7.1	7.4	6.3	47.6
Dominica	0.7	5.4	0.3	5.6	5.4	4.3	32.9
Granada	0.2	3.9	4.3	4.5	3.9	3.2	29.3
San Cristóbal y Nieves	-1.1	6.6	5.7	4.1	4.6	4.6	41.7
Santa Lucía	2.3	3.4	4.3	4.2	1.4	3.4	21.6
San Vicente y las Granadinas	5.1	5.0	2.3	6.2	4.8	6.3	48.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup>Excluye Suriname.  
 variación acumulada en el período 1981-1987.

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

<sup>d</sup> Se refiere a la  
<sup>e</sup> OECO = Organización de Estados del Caribe Oriental.



Cuadro 4  
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA,**  
**A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**  
*(Tasas anuales de variación)*

	Agricultura		Minas y canteras		Industrias manufactureras		Construcción		Subtotal de bienes		Servicios básicos		Otros servicios	
	1987	1988 <sup>a</sup>	1987	1988 <sup>a</sup>	1987	1988 <sup>a</sup>	1987	1988 <sup>a</sup>	1987	1988 <sup>a</sup>	1987	1988 <sup>a</sup>	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina<sup>b</sup></b>	<b>7.5</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>4.3</b>	<b>2.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>3.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>4.7</b>	<b>3.7</b>	<b>1.7</b>	<b>0.9</b>
Argentina	3.4	0.2	0.2	10.0	-0.6	-6.8	14.7	-13.7	1.8	-4.7	3.7	-0.4	1.4	-2.2
Barbados	-11.2	-6.9	-6.5	-8.3	-6.6	6.8	6.2	9.0	-5.2	2.6	4.7	2.5	5.7	4.0
Bolivia	-0.2	0.9	1.6	20.9	3.5	3.9	-0.8	12.1	1.0	6.9	4.1	2.2	2.7	-2.0
Brasil	14.9	-0.3	-0.8	0.4	1.0	-3.4	1.1	-3.0	3.8	-2.5	5.2	5.9	1.3 <sup>c</sup>	0.7 <sup>c</sup>
Colombia	6.0	3.0	26.0	3.1	5.0	2.3	-4.2	0.0	7.0	2.4	4.3	4.4	4.6	4.1
Costa Rica	4.6	5.5	...	...	5.6 <sup>d</sup>	2.1 <sup>d</sup>	0.1	2.1	4.6	3.6	9.1	4.5	5.5	2.6
Cuba <sup>e</sup>	-0.8	2.8	-0.2 <sup>f</sup>	3.0 <sup>f</sup>	-3.7	2.8	-8.3	7.1	-3.6	3.3	-0.1	4.3	-6.5 <sup>g</sup>	-1.5 <sup>g</sup>
Chile	3.2	5.5	-	4.2	5.5	8.7	10.6	6.1	4.4	6.8	8.0	10.8	4.8	6.2
Ecuador	7.4	3.8	-41.1 <sup>h</sup>	70.3 <sup>h</sup>	-0.1	-10.3	1.4	-6.8	-18.5	23.7	6.0	3.1	0.3	1.8
El Salvador	2.1	-3.8	12.8	4.5	3.0	2.4	11.5	-8.4	3.1	-2.0	1.9	1.5	2.4	2.2
Guatemala	3.6	3.0	-1.2	4.8	1.6	2.5	10.3	18.4	3.2	3.7	5.3	5.4	2.8	3.2
Guyana	-5.8	...	10.3	...	-7.5	...	5.0	...	-2.4	...	12.7	...	3.0	...
Haití	-	-1.6	-	-	-3.9	0.7	2.3	0.9	-0.8	-0.7	10.1	-0.6	-0.2	-0.8
Honduras	6.7	2.5	-13.8	16.0	8.4	4.9	-17.0	6.6	3.9	4.3	5.4	4.0	4.1	3.7
Jamaica	2.5	...	4.9	...	5.2	...	14.0	...	5.8	...	7.0	...	5.7	...
México	1.4	-1.5	5.2	0.4	2.6	2.2	1.5	-3.3	2.4	0.5	2.4	3.3	0.7	1.2
Nicaragua	-3.3	0.2	-8.1	-9.4	-1.6	-26.4	7.0	-7.0	-1.8	-13.9	3.2	3.7	0.1	-2.6
Panamá	7.8	-8.4	8.0	-29.6	3.4	-25.4	-2.3	-60.7	3.9	-25.5	3.8	-7.0	0.8	-18.2
Paraguay	7.0	12.1	6.0	7.5	3.5	5.8	2.0	2.6	5.4	9.2	6.0	7.2	3.2	3.5
Perú	4.9	6.2	-2.9	-17.6	13.8	-13.9	20.6	-9.3	8.1	-9.7	8.2	-7.1	6.0	-6.1
República Dominicana	2.9	-1.7	24.7	-7.7	12.7	-3.4	34.1	7.6	13.1	-1.1	9.7	1.6	3.0	2.8
Trinidad y Tabago	4.4	11.4	-6.0	-1.1	-10.4	-8.3	-8.5	-14.9	-6.8	-3.9	-2.6	-11.7	-10.9	-8.8
Uruguay	2.6	0.5	35.8	1.9	12.4	-3.7	10.1	3.9	10.0	-2.0	8.2	3.2	3.2 <sup>d</sup>	1.6 <sup>d</sup>
Venezuela	4.1	4.2	2.4	1.5	2.5	4.4	4.3	6.2	2.8	3.3	7.7	6.0	4.2	5.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Excluye Cuba.

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

<sup>d</sup> Incluye minas

y canteras. <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 refinación

de petróleo, que oficialmente se presenta agregada a la actividad extractiva del crudo.



## V. LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES

La expansión de la oferta global se desaceleró por segundo año consecutivo: su incremento fue de apenas 1.3%, tras una cifra de 3.3% en 1987. (Véase el cuadro 5.) Si bien el volumen de importaciones regionales creció mucho más que el producto (8% y 0.5%, respectivamente), de hecho cayó en la mayoría de los países. En efecto, el incremento del agregado regional se debió fundamentalmente al extraordinario aumento del volumen de las importaciones mexicanas (sobre 40%). Por su parte, el volumen de las exportaciones de la región creció 9%, superando el 7.5% registrado en 1987. A diferencia del de las importaciones, este aumento fue bastante generalizado.

Como el crecimiento del producto fue escaso, mientras que el de las exportaciones excedió al de las importaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios cayó 0.3%, con lo que fue virtualmente idéntica a la de 1980 y, por lo tanto, 20% inferior en términos por habitante. Entre los componentes de la demanda interna, el consumo se mantuvo estacionario, mientras que la inversión bruta fija declinó 1%.

La remuneración neta de factores pagados al resto del mundo se elevó algo más de 3% en términos reales, después de tres años de sucesivas reducciones. A raíz de ello y del deterioro de la relación de precios del intercambio, el magro aumento del producto interno bruto se tradujo en una ligera disminución del ingreso nacional bruto real. (Véase otra vez el cuadro 5.)

El virtual estancamiento del producto en 1988, luego de su moderada expansión en 1987, obedeció a la baja del consumo privado —parcialmente compensada por la acumulación de existencias de productos básicos— y a la disminución de la inversión fija. Estas reducciones neutralizaron parte del efecto positivo del aumento del saldo comercial. En cambio, en 1987, el incremento

de 3% del producto había derivado tanto de la expansión de la demanda interna —cuya contribución equivalió a 2.3 puntos porcentuales del producto— como del mejoramiento del saldo comercial, que contribuyó en 0.7 puntos porcentuales al incremento del producto. En este sentido, los impulsos de crecimiento de ese año no fueron muy diferentes de los del período de recuperación 1984-1986, aunque la contribución del superávit comercial fue relativamente más importante, y la de la demanda interna algo inferior a la de ese período. (Véase el cuadro 6.) Como ya se señaló, en 1988 la constelación de efectos fue diferente: si bien el saldo comercial continuó contribuyendo positivamente al crecimiento (en 0.8 puntos porcentuales), la demanda interna pasó a ejercer un efecto negativo equivalente a 0.3 puntos porcentuales del producto. Dos terceras partes de este efecto correspondieron a la contracción de la inversión bruta fija, y en el tercio restante al efecto neto del menor consumo privado y de la acumulación de existencias.

Es necesario subrayar que en este tipo de análisis, basado en las variaciones contables de los términos que componen ambos miembros de la ecuación de balance de la economía, los cambios en los componentes de la demanda global pueden interpretarse inequívocamente como influencias —positivas o negativas, según sea el caso— sobre el nivel de la oferta global. La medida en que esos efectos reflejen el cambio en el producto bruto interno (y, por lo tanto, lo "expliquen" contablemente), depende de la variación que registren las importaciones. Como componente de la oferta global, cualquier aumento de las importaciones representa una desviación de demanda hacia el exterior, en detrimento —en principio, y a este elevado nivel de agregación— de la actividad productiva interna. Por ello, cuando éste es el

caso, la contribución de las importaciones a la variación del producto aparece, en el cuadro 6, con signo negativo. Sin embargo, en la medida en que las importaciones no sean competitivas en el corto plazo con actividades internas, esta consecuencia contable no corresponde a una relación causal. La advertencia se hace más necesaria aún en el caso de que el volumen de las importaciones decrezca. Aparece entonces como un "efecto contable" positivo sobre el cambio en el producto —como se registra, en estos casos, en el cuadro 6. Sin embargo, en la medida en que la caída de importaciones no corresponda a sustitución de importaciones, sino sobre todo a contracción de importaciones esenciales impuesta por el ajuste a restricciones externas, puede causar efectos negativos sobre el producto, acotando, del lado de la oferta o a través de los ingresos, las posibilidades de expansión de los componentes de la demanda.

Por otro lado, este análisis de las contribuciones de los componentes de la demanda a las variaciones del producto no incorpora el efecto de las fluctuaciones en los términos del intercambio, ya que se apoya en la contabilidad de flujos reales que componen la demanda y la oferta finales y no en la contabilidad de los ingresos reales. Por esta misma razón, las variaciones en cada uno de los componentes de la demanda interna no reflejan el efecto real de los cambios en los precios relativos, que en la actual fase de los procesos de ajuste han adquirido cierta consideración: así lo ilustran los casos en que han caído las remuneraciones reales medias de los asalariados gubernamentales, cuyos cambios no afectan las variaciones del consumo del gobierno a precios constantes.

A nivel de la región en conjunto, el resultado estuvo relacionado con el deterioro de la situación interna en un número de países mayor que en el año anterior: en 1988, en 11 de los 19 países considerados se contrajo la demanda interna, en tanto que sólo dos países habían registrado un fenómeno similar en 1987. En cambio, el "efecto contable" del saldo comercial continuó siendo positivo en Brasil, Panamá —en la medida en que sus importaciones cayeron más que las exportaciones— Paraguay y República Dominicana, y pasó de negativo a positivo en ocho países. Por otra parte, se tornó negativo en Colombia, El Salvador, Honduras y México, y continuó siendo negativo en Chile, Guatemala y Nicaragua.

Entre los seis países en que cayó el producto, Argentina, Brasil y Perú vieron reducirse tanto el consumo como la inversión. En los dos primeros casos, las exportaciones realizaron una contribución positiva; en Perú, en cambio, la caída de las exportaciones ejerció un efecto negativo sobre el producto. En el caso de Panamá se contrajeron notablemente todos los componentes de la demanda global; como la restricción predominante fue la escasez de divisas, la consiguiente caída de las importaciones y el desplome del producto dan cuenta de la baja de 26% de la demanda global. La baja del producto en Nicaragua reflejó la evolución negativa de todos los componentes, excepto la inversión fija. Cabe destacar que en los seis países el consumo del gobierno —cuya evolución real se mide principalmente por el nivel de empleo gubernamental— efectuó en 1988 una contribución negativa a los cambios en el producto, en la mayoría de los casos por primera vez desde el inicio de la crisis.

En los países en que el nivel de actividad se incrementó sólo ligeramente, la inversión hizo una contribución positiva al producto. En México, se agregó a ello el efecto positivo del consumo privado y de las exportaciones, pero la consiguiente expansión de la demanda global se filtró en buena medida al exterior, a través del considerable aumento de las importaciones. En El Salvador, la contribución positiva del consumo privado fue neutralizada por la caída de las exportaciones. En República Dominicana y Uruguay, en cambio, el efecto del consumo privado fue negativo, mientras que los impulsos positivos se localizaron en la inversión, el consumo del gobierno y las exportaciones, cuya contribución al producto superó el efecto de las importaciones.

En los cinco países en que el crecimiento alcanzó tasas moderadas de entre 2% y 4% se registraron contribuciones positivas del consumo privado y del consumo público. En Colombia, Guatemala y Honduras hubo, asimismo, contribuciones positivas de la inversión fija, en tanto que la de las exportaciones fue nula o negativa. En Venezuela, en cambio, ejercieron efectos positivos todos los componentes de la demanda global, cuya expansión equivalió a casi nueve puntos del producto, pero ésta fue absorbida en más de la mitad por el aumento de las importaciones. En Costa Rica el efecto de la inversión fija fue negativo, pero la reducción de las importaciones dio

lugar a que el producto se expandiera más que la demanda global.

La recuperación del producto en Ecuador y en Bolivia obedeció a una considerable contribución positiva del saldo comercial, por aumento de las exportaciones y baja de las importaciones; en el primero de los casos, esa contribución equivalió a más de 12 puntos del producto, y en el segundo a más de nueve puntos. En Ecuador, se produjo además el estancamiento de la demanda interna, mientras que en Bolivia ésta se redujo en una magnitud equivalente a 6.6 puntos del producto, por efecto de la caída del consumo y de las existencias.

El vigoroso crecimiento de la economía chilena en 1988 derivó de la expansión de todos los componentes de la demanda interna: el consumo privado (que aportó el equivalente de 6.3 puntos del producto), el consumo del gobierno (que contribuyó con medio punto) y la inversión fija (que aportó 1.7 puntos al crecimiento del producto). La contribución igualmente positiva de las exportaciones, sin embargo, no alcanzó a neutralizar el "efecto contable" negativo de la expansión de las importaciones. El crecimiento de Paraguay también importante se basó asimismo en la elevación de todos los componentes de la demanda interna, pero a ellos se agregó una contribución positiva del saldo comercial, ya que las importaciones crecieron menos que las exportaciones. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

La crisis y los procesos de ajuste que vive la región en los últimos años se reflejaron otra vez en 1988 en el escaso crecimiento de la oferta global y en la contracción de la disponibilidad interna de bienes y servicios; además produjeron importantes cambios en la estructura de estos agregados. Así, el coeficiente de exportaciones de bienes y servicios en el producto de la región subió de algo más de 16% en 1981 —el año previo a la crisis— a cerca de 21% en 1988. En cambio, durante ese mismo lapso el coeficiente de importaciones se redujo —tanto por compresión como por sustitución de las importaciones— de 17% a 12.5%. (Véase el cuadro 7.)

Tanto la ampliación de las exportaciones como la reducción de las importaciones han sido fenómenos bastante generalizados en la región. (Véase el gráfico 3.) Así, el coeficiente de exportaciones se ha elevado fuertemente (más de cinco puntos porcentuales) en lo que va de la década en ocho de los 19 países para

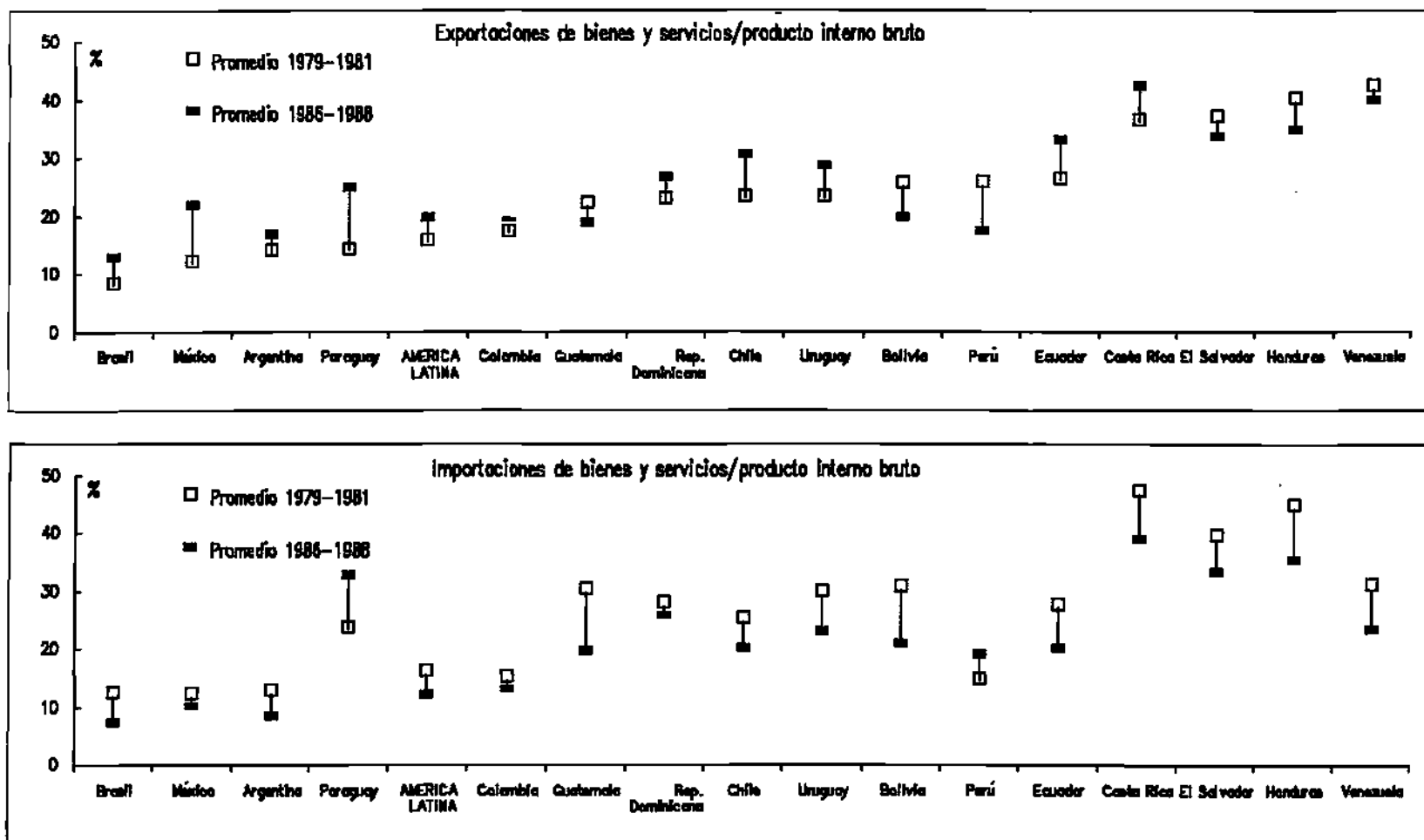
los cuales se dispone de datos, entre ellos las tres economías más grandes de la región. En cambio, ha caído en todos los países de Centroamérica, Bolivia, Haití y Perú. La disminución del coeficiente de importaciones ha sido muy general y, asimismo, fuerte, pues iguala o sobrepasa cuatro puntos porcentuales en nueve países.

El aumento de las exportaciones y la baja de las importaciones ha implicado un vuelco en el balance comercial (a precios constantes) equivalente a nueve puntos del producto entre 1981 y 1988, y corresponde a la reversión que ha experimentado la transferencia externa de recursos de la región en ese período.

Parte significativa de este vuelco en la transferencia se financió por medio de una reducción en el consumo final; por habitante, éste volvió a disminuir en 1988, quedando así 15% por debajo de lo que era en 1980. Sin embargo, las dos terceras partes del vuelco fueron financiadas por una fuerte caída de la inversión. Esta disminuyó una vez más en 1988, con lo que la participación de la inversión bruta fija en el producto —que alcanzaba a 22.5% en 1981— descendió a 16.5% en 1988. (Véanse el cuadro 8 y el gráfico 4.) De hecho, entre 1980 y 1988 este coeficiente cayó 25% o más en la mitad de los países de la región, y descendió asimismo en otros cinco países. Se elevó sólo en cuatro economías pequeñas, y lo hizo por razones transitorias o ligadas a factores extra económicos. (Véase otra vez el gráfico 4.)

Si bien la inversión se mantuvo a un nivel muy bajo, el ahorro interno siguió ampliándose en 1988. En efecto, su participación en el producto sobrepasó 25%, superando así el máximo quinquenal alcanzado entre 1971 y 1975. (Véase el cuadro 9.) La diferencia entre el ahorro interno —que fue alto y creciente— y el reducido nivel de la inversión, corresponde a una pérdida de ingreso atribuible a tres factores: el deterioro de los términos de intercambio desde 1980, que se agudizó en 1988; el mayor pago neto de intereses y utilidades, y el virtual colapso del ahorro externo. Debido a que una parte tan importante del ahorro interno debió canalizarse hacia el exterior, el ahorro interno llegó a superar en 50% la formación bruta de capital, lo que es signo inequívoco de que la crisis, además de afectar el actual nivel de vida, ha comprometido el crecimiento futuro de la economía.

Gráfico 3

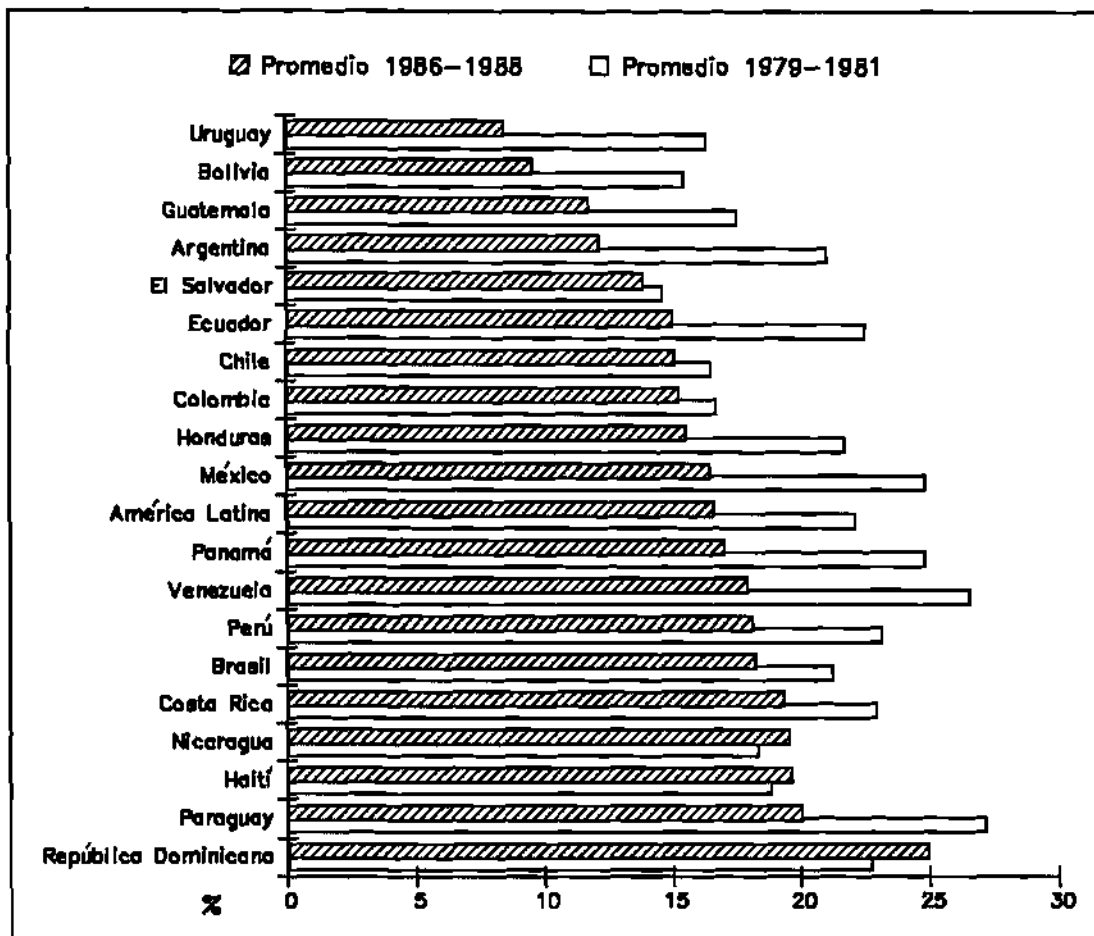
AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO <sup>a</sup>

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 1979-1981.

Gráfico 4

AMERICA LATINA: COEFICIENTE DE INVERSION BRUTA EN CAPITAL FIJO  
RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO



FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 5

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

	Indices (1980 = 100)			Tasas anuales de variación					Variación acumulada
	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1981-1988 <sup>b</sup>
1. Oferta global (2 + 3)	102.0	105.4	106.7	3.8	3.3	4.0	3.3	1.3	6.7
2. Producto interno bruto a precios de mercado	107.1	110.3	110.8	3.6	3.6	3.7	3.0	0.5	10.8
3. Importaciones de bienes y servicios	71.9	76.1	82.3	5.6	-	6.6	5.8	8.2	-17.7
4. Exportaciones de bienes y servicios	127.9	137.5	149.9	8.1	1.3	0.9	7.5	9.0	49.9
5. Disponibilidad interna de bienes y servicios (2 + 3 - 4) = demanda interna (6 + 7)	98.1	100.5	100.2	2.8	3.7	4.7	2.4	-0.3	0.2
6. Gastos de consumo final <sup>c</sup>	103.6	106.0	105.9	3.7	3.3	4.0	2.4	-0.1	5.9
7. Formación bruta de capital fijo	79.4	81.4	80.4	-0.6	5.7	7.9	2.5	-1.2	-19.6
8. Efecto de términos de intercambio	...	...	...	...	...	...	...	...	...
9. Remuneración neta de factores pagada al resto del mundo	182.7	166.1	171.5	8.3	-5.1	-5.5	-9.1	3.3	71.5
10. Ingreso nacional bruto real (2 + 8 + 9)	99.8	103.2	103.0	3.9	3.4	2.6	3.3	-0.2	3.0

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 6

**AMERICA LATINA: CONTRIBUCIONES A LOS CAMBIOS EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Porcentajes medios anuales de variación del PIB)*

País y período	Consumo privado <sup>a</sup>	Consumo del gobierno	Inversión bruta fija	Demanda interna	Exportaciones de bienes y servicios	Demanda global	Importaciones de bienes y servicios	Producto interno bruto
<b>América Latina</b>								
1981-1983	-2.0	0.2	-2.3	-4.1	0.8	-3.3	2.0	-1.3
1984-1986	2.4	0.2	0.7	3.3	0.6	3.9	-0.4	3.5
1987	1.8	0.1	0.4	2.3	1.4	3.7	-0.7	3.0
1988	-0.2	0.1	-0.2	-0.3	1.7	1.4	-0.9	0.5
<b>Argentina</b>								
1981-1983	-4.0	-0.5	-3.3	-7.8	1.4	-6.4	2.9	-3.5
1984-1986	1.9	0.2	-0.6	1.5	-0.2	1.3	-0.2	1.1
1987	2.3	0.1	1.7	4.1	-1.3	2.8	-0.9	1.9
1988	-5.0	-	-1.9	-6.9	2.9	-4.0	1.0	-3.0
<b>Bolivia</b>								
1981-1983	-2.3	0.6	-1.5	-3.2	-1.2	-4.4	1.0	-3.4
1984-1986	1.6	-0.1	-0.6	1.0	-0.9	0.1	-1.2	-1.1
1987	6.0	-0.3	0.5	6.2	-1.8	4.4	-2.3	2.1
1988	-6.7	-0.1	0.2	-6.6	2.2	-4.4	7.2	2.8
<b>Brasil</b>								
1981-1983	-2.4	0.1	-2.4	-4.7	1.0	-3.7	1.4	-2.4
1984-1986	4.8	0.2	2.0	7.0	0.2	7.2	-0.3	7.0
1987	1.6	0.2	-0.1	1.7	1.9	3.6	0.1	3.7
1988	-1.7	-0.1	-0.7	-2.5	2.0	-0.5	0.2	-0.3
<b>Colombia</b>								
1981-1983	2.5	0.3	0.6	3.3	-1.3	2.0	-0.3	1.7
1984-1986	1.6	0.3	0.2	2.1	2.3	4.4	0.5	4.9
1987	2.7	0.6	-	3.3	2.8	6.1	-0.3	5.8
1988	2.4	1.4	1.0	4.8	-0.2	4.6	-1.1	3.5
<b>Costa Rica</b>								
1981-1983	-5.4	-0.7	-3.4	-9.4	2.0	-7.4	5.0	-2.4
1984-1986	3.0	0.4	2.1	5.6	1.3	6.9	-2.3	4.6
1987	5.3	0.3	2.5	8.2	3.7	11.9	-6.5	5.3
1988	0.6	0.3	-1.2	-0.3	2.5	2.2	1.0	3.2
<b>Chile</b>								
1981-1983	-4.9	-0.2	-2.0	-7.1	0.4	-6.7	3.6	-3.1
1984-1986	1.7	-	1.3	3.0	2.4	5.4	-0.8	4.6
1987	3.7	-0.2	2.3	5.7	2.2	7.9	-2.5	5.4
1988	6.3	0.5	1.7	8.4	1.6	10.0	-2.9	7.1
<b>Ecuador</b>								
1981-1983	-0.2	-0.2	-2.4	-2.8	0.4	-2.4	3.5	1.2
1984-1986	3.2	-0.4	0.3	3.2	3.4	6.6	-2.3	4.3
1987	-3.8	0.0	0.7	-3.0	-2.4	-5.4	-3.3	-8.7
1988	0.7	-0.2	-0.7	-0.1	6.2	6.1	6.1	12.2
<b>El Salvador</b>								
1981-1983	-2.9	0.2	-1.2	-3.9	-2.3	-6.2	1.5	-4.7
1984-1986	-0.4	0.9	0.8	1.3	0.7	2.0	-0.5	1.5
1987	-0.7	0.2	1.2	0.7	2.1	2.8	-0.2	2.7
1988	2.5	0.4	-0.4	2.5	-2.3	0.2	0.1	0.3
<b>Guatemala</b>								
1981-1983	-1.5	0.1	-1.7	-3.1	-1.5	-4.6	2.9	-1.7
1984-1986	0.2	0.2	-0.5	-0.1	-0.8	-0.9	0.8	-0.1
1987	5.0	0.6	1.6	7.1	3.0	10.1	-6.9	3.1
1988	2.6	0.2	1.5	4.3	0.5	4.8	-1.2	3.6

Cuadro 6 (conclusión)

País y período	Consumo privado <sup>a</sup>	Consumo del gobierno	Inversión bruta fija	Demanda interna	Exportaciones de bienes y servicios	Demanda global	Importaciones de bienes y servicios	Producto interno bruto
<b>Haití</b>								
1981-1983	-3.3	0.2	0.1	-3.0	1.1	-1.9	-	-1.9
1984-1986	0.9	-0.3	0.8	1.3	-2.4	-1.1	1.6	0.5
1987	1.1	0.1	-0.3	0.9	0.1	1.1	-0.8	0.2
1988	0.3	-0.7	-1.2	-1.6	-0.1	-1.7	1.0	-0.8
<b>Honduras</b>								
1981-1983	0.1	0.0	-2.2	-2.1	-1.4	-3.5	3.2	-0.3
1984-1986	1.5	1.3	0.1	2.9	1.3	4.3	-1.2	3.0
1987	2.0	0.9	-1.1	1.9	2.2	4.1	-0.1	4.0
1988	3.6	0.9	1.0	5.6	-1.4	4.1	-0.2	3.9
<b>México</b>								
1981-1983	-1.2	0.5	-2.5	-3.2	2.0	-1.2	2.3	1.2
1984-1986	0.5	0.4	0.1	1.0	0.3	1.3	-0.6	0.7
1987	-1.2	-0.1	-0.1	-1.4	3.1	1.7	-0.2	1.5
1988	2.7	-0.1	1.0	3.6	1.0	4.6	-3.5	1.1
<b>Nicaragua</b>								
1981-1983	-5.0	5.2	1.7	2.0	0.9	2.9	0.1	3.0
1984-1986	-1.2	3.4	-0.2	2.0	-4.2	-2.1	-0.1	-2.2
1987	-1.9	2.3	0.2	0.6	1.8	2.4	-3.1	-0.7
1988	-5.5	-0.5	0.2	-5.8	-4.5	-10.3	2.3	-8.0
<b>Panamá</b>								
1981-1983	0.4	1.3	-0.7	0.9	0.6	1.5	1.4	2.9
1984-1986	1.6	0.8	0.6	3.0	0.7	3.7	-1.0	2.6
1987	0.7	1.2	0.1	1.9	-1.2	0.7	1.5	2.2
1988	-5.9	-2.9	-11.5	-20.3	-5.4	-25.7	8.1	-17.6
<b>Paraguay</b>								
1981-1983	2.5	0.5	-1.9	1.4	-0.7	0.7	1.1	1.6
1984-1986	3.5	-	0.3	3.8	3.4	7.1	-4.8	2.3
1987	1.8	0.7	1.3	3.7	7.8	11.5	-7.0	4.5
1988	4.8	0.2	0.8	5.8	1.6	7.4	-0.7	6.7
<b>Perú</b>								
1981-1983	-0.5	0.1	-1.5	-2.0	-1.2	-3.2	0.5	-2.6
1984-1986	5.3	0.1	-	5.4	0.5	5.9	-0.6	5.3
1987	9.0	0.1	2.6	11.8	-1.7	10.0	-2.7	7.3
1988	-6.3	-0.1	-2.5	-8.9	-2.0	-10.9	2.3	-8.6
<b>República Dominicana</b>								
1981-1983	1.3	0.8	-0.6	1.6	0.5	2.1	1.4	3.4
1984-1986	-1.3	0.3	0.3	-0.6	1.9	1.3	-0.8	0.5
1987	0.3	-1.8	8.0	6.5	3.8	10.4	-2.4	8.0
1988	-2.7	0.3	2.3	-0.2	1.6	1.5	-0.6	0.9
<b>Uruguay</b>								
1981-1983	-7.8	0.1	-2.6	-10.4	1.4	-9.0	4.0	-5.0
1984-1986	2.2	0.4	-0.9	1.6	0.8	2.4	-0.3	2.2
1987	10.1	0.1	1.5	11.7	-2.3	9.4	-3.0	6.4
1988	-1.4	0.1	0.3	-1.0	1.2	0.2	-	0.2
<b>Venezuela</b>								
1981-1983	-2.1	0.1	-2.3	-4.4	-2.0	-6.4	3.8	-2.6
1984-1986	0.4	0.1	-0.1	0.4	2.7	3.1	-0.9	2.2
1987	7.6	0.1	-0.1	7.6	-3.4	4.2	-1.2	3.0
1988	2.8	0.4	0.9	4.1	4.8	8.8	-4.7	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 7

**AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE PARTICIPACION DE LOS COMPONENTES  
DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y DEL INGRESO NACIONAL BRUTO,  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**  
(Producto interno bruto = 100)

	Gasto de consumo final <sup>b</sup> total <sup>b</sup>	Formación bruta de capital fijo	Demanda interna	Expor- tacio- nes de bines y servicios	Importa- ciones de bines y servicios	Efecto de la relación de inter- cambio	Pagos netos de factores al resto del mundo	Ingreso nacional bruto real
1971-1975	76.0	20.7	96.7	17.7	14.4	-4.1	1.9	94.0
1976-1980	77.8	22.6	100.4	15.2	15.6	-0.9	2.2	96.8
1981	78.4	22.5	100.9	16.3	17.2	-0.8	3.7	95.5
1982	77.5	20.0	97.5	16.6	14.1	-2.7	5.4	91.9
1983	76.2	16.6	92.8	18.4	11.2	-3.1	5.2	91.7
1984	76.3	15.9	92.2	19.2	11.4	-2.6	5.4	92.0
1985	76.0	16.2	92.2	18.8	11.0	-3.3	4.9	91.8
1986	76.2	16.8	93.0	18.3	11.3	-4.9	4.3	90.8
1987	75.7	16.8	92.5	19.1	11.6	-5.1	3.8	91.1
1988 <sup>c</sup>	75.3	16.5	91.8	20.7	12.5	-5.6	3.9	90.5

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 8

**AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE INVERSION**  
(Porcentaje de la inversión bruta fija en el producto interno bruto)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>22.7</b>	<b>22.5</b>	<b>20.0</b>	<b>16.6</b>	<b>15.9</b>	<b>16.2</b>	<b>16.8</b>	<b>16.8</b>	<b>16.5</b>
Argentina	22.2	19.6	15.1	14.0	12.4	11.5	11.8	13.2	11.7
Bolivia	14.2	13.8	10.2	11.0	10.4	9.5	9.5	9.7	9.6
Brasil	22.9	21.0	19.5	16.9	16.2	16.7	19.0	18.3	17.6
Colombia	16.8	17.4	17.8	17.6	17.2	15.7	15.8	14.9	15.3
Costa Rica	23.9	18.4	14.3	15.1	17.7	18.5	19.0	20.4	18.7
Chile	16.6	18.5	14.0	12.0	12.3	13.8	14.1	15.5	16.0
Ecuador	23.6	21.1	21.0	15.7	14.3	14.6	14.5	17.0	13.8
El Salvador	13.6	13.2	12.6	11.6	11.6	12.6	13.4	14.3	13.9
Guatemala	16.4	17.5	16.2	12.0	10.9	10.3	10.7	11.9	12.9
Haití	16.9	20.4	18.2	18.3	18.8	20.7	20.3	19.9	18.9
Honduras	24.2	18.6	15.6	17.9	20.9	20.0	16.5	14.8	15.6
México	24.8	26.5	22.2	16.6	17.0	17.9	16.4	16.1	16.9
Nicaragua	14.6	22.2	18.0	18.0	18.7	19.8	18.7	19.1	20.9
Panamá	24.3	27.3	26.3	20.4	19.0	19.4	20.6	20.2	10.6
Paraguay	27.2	29.5	24.3	20.6	20.1	19.4	20.0	20.4	19.8
Perú	23.5	26.1	25.5	20.5	18.4	16.1	17.7	18.9	18.0
República Dominicana	23.6	20.8	17.8	19.7	19.8	18.9	20.4	26.3	28.3
Uruguay	16.7	16.0	15.1	10.8	9.5	7.3	7.6	8.6	8.9
Venezuela	25.2	26.3	25.6	19.9	16.4	17.1	18.4	17.8	17.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9

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

	1971- 1975	1976- 1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Coefficientes respecto al producto interno bruto</b>										
1. Ahorro interno bruto	25.0	23.0	22.6	22.8	22.9	23.6	24.3	23.4	24.5	25.2
2. Pagos netos de factores al exterior	1.9	2.3	3.8	5.4	5.3	5.6	5.1	4.6	4.1	4.2
3. Transferencias unilaterales privadas al exterior	-	0.1	0.1	-	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
4. Efecto de la relación de precios del intercambio	-4.1	-0.9	-0.8	-2.7	-3.1	-2.6	-3.3	-4.9	-5.1	-5.6
5. Ahorro nacional bruto (1 - 2 + 3 + 4)	19.0	19.9	18.1	14.7	14.6	15.6	16.1	14.2	15.6	15.7
6. Ahorro externo	3.1	3.6	5.5	5.6	1.0	0.1	0.4	2.2	1.4	1.2
7. Formación bruta de capital (5 + 6)	22.1	23.5	23.6	20.3	15.6	15.7	16.4	16.4	17.0	16.9
<b>Coefficientes</b>										
Ahorro interno en relación a la formación bruta de capital	113.1	97.9	95.8	112.3	146.8	150.3	148.2	142.7	144.1	149.1
Deterioro de la relación de precios de intercambio en relación al ahorro interno	16.4	3.9	3.5	11.8	13.5	11.0	13.6	20.9	20.8	22.2
Pagos netos de factores al exterior en relación al ahorro interno	7.6	10.0	12.4	23.7	23.1	23.7	21.0	19.7	16.7	16.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 10

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</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>	<b>759.4</b>
Antillas Neerlandesas	...	...	...	...	...	...	...	2.2	3.3
Argentina	87.6	131.2	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7
Aruba	...	...	...	...	...	...	...	...	3.9
Bahamas	12.1	9.0	4.5	3.5	4.5	4.8	6.8	4.1	4.8
Barbados	16.1	12.3	6.9	5.5	5.1	2.4	-0.5	6.3	4.5
Belice <sup>b</sup>	...	...	...	...	5.8	-0.6	2.4	2.0	0.9
Bolivia	23.9	25.2	296.5	328.5	2 177.2	8 170.5	66.0	10.7	21.5
Brasil	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3	228.0	58.4	366.0	933.6
Colombia <sup>c</sup>	26.5	26.0	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6	28.3
Costa Rica	17.8	65.1	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3
Chile	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7
Ecuador <sup>d</sup>	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7
El Salvador	18.6	11.6	13.8	15.5	9.8	30.8	30.3	20.1	18.2
Guatemala	9.1	8.7	-2.0	15.4	5.2	31.5	25.7	8.6	11.0
Guyana	8.5	29.0	19.3	9.6	...	...	...	...	29.5
Haití	15.6	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4	-11.4	-4.1	8.6
Honduras	11.5	9.2	8.8	7.2	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7
Jamaica	28.6	4.8	7.0	16.7	31.2	23.9	10.4	8.4	8.9
México	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7
Nicaragua	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 347.3	33 602.6
Panamá	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.4 <sup>b</sup>
Paraguay	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9
Perú	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5	1 722.3
República Dominicana <sup>e</sup>	4.6	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4	6.5	25.0	57.6
Suriname	5.7	9.0	1.0	4.2	4.5	15.6	30.2	52.2	...
Trinidad y Tabago	16.6	11.6	10.8	15.4	14.1	6.6	9.9	11.5	12.0
Uruguay	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0
Venezuela	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7	12.3	40.3	35.5
<b>Grupo de la OECO<sup>f</sup></b>									
Dominica	...	...	...	2.6	2.9	4.0	3.2	2.9	3.9 <sup>g</sup>
Granada	17.6	...	...	...	...	1.8	-0.8	0.5	6.8 <sup>h</sup>
Santa Lucía	21.1	9.5	0.6	1.3	1.2	1.0	4.5	5.1	1.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales y cifras proporcionadas por los países.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde a la variación de noviembre a noviembre. <sup>c</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>d</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>e</sup> Hasta

1982 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la en la ciudad de Santo Domingo; desde 1983 en

adelante se refiere a la variación del total nacional. <sup>f</sup> OECO = Organización de Estados del Caribe Oriental.

<sup>g</sup> Corresponde a la variación entre octubre de 1988 y octubre de 1987. <sup>h</sup> Corresponde a la variación entre agosto

de 1987 y agosto de 1988.



## VI. LA INFLACION

En 1988 la inflación se incrementó fuertemente por segundo año consecutivo, y alcanzó un nuevo máximo histórico en la región. La tasa media de aumento de los precios al consumidor, ponderada por la población, ascendió a 760% y casi cuadruplicó así la registrada en el año anterior. Además de agudo, el repunte de la inflación fue bastante generalizado. De hecho ocurrió en 13 de los 19 países de América Latina para los cuales se dispone de datos, y en ocho de ellos el ritmo del proceso inflacionario más que se duplicó. (Véase el cuadro 10.)

Como en los dos años anteriores, el alza más marcada tuvo lugar en Nicaragua, donde los precios al consumidor se elevaron 33 600%. La inflación se intensificó asimismo en forma extraordinaria en el Perú —de 115% en el año anterior a 1 720%— y de manera considerable en Brasil, donde se registró un aumento sin precedentes del nivel de precios (más de 930%), que casi triplicó el del año anterior. La inflación se dobló también en Argentina, de 175% a casi 390%. (Véanse los gráficos 5 y 6.)

Al mismo tiempo la inflación continuó acelerándose en forma notoria, aunque a partir de niveles mucho más bajos, en Ecuador y la República Dominicana —países ambos en que las alzas de los precios alcanzaron nuevos máximos históricos— y repuntó en Uruguay, donde había disminuido en forma gradual pero persistente durante los dos años anteriores. (Véase el gráfico 7.)

Además, si bien en países como Bolivia, Colombia, Costa Rica y Venezuela el ritmo inflacionario fue relativamente moderado (entre 20% y 35%), esto pudo significar en algunos casos que un fenómeno esporádico hasta comienzos del decenio actual se transformara en un proceso sostenido en los años recientes.

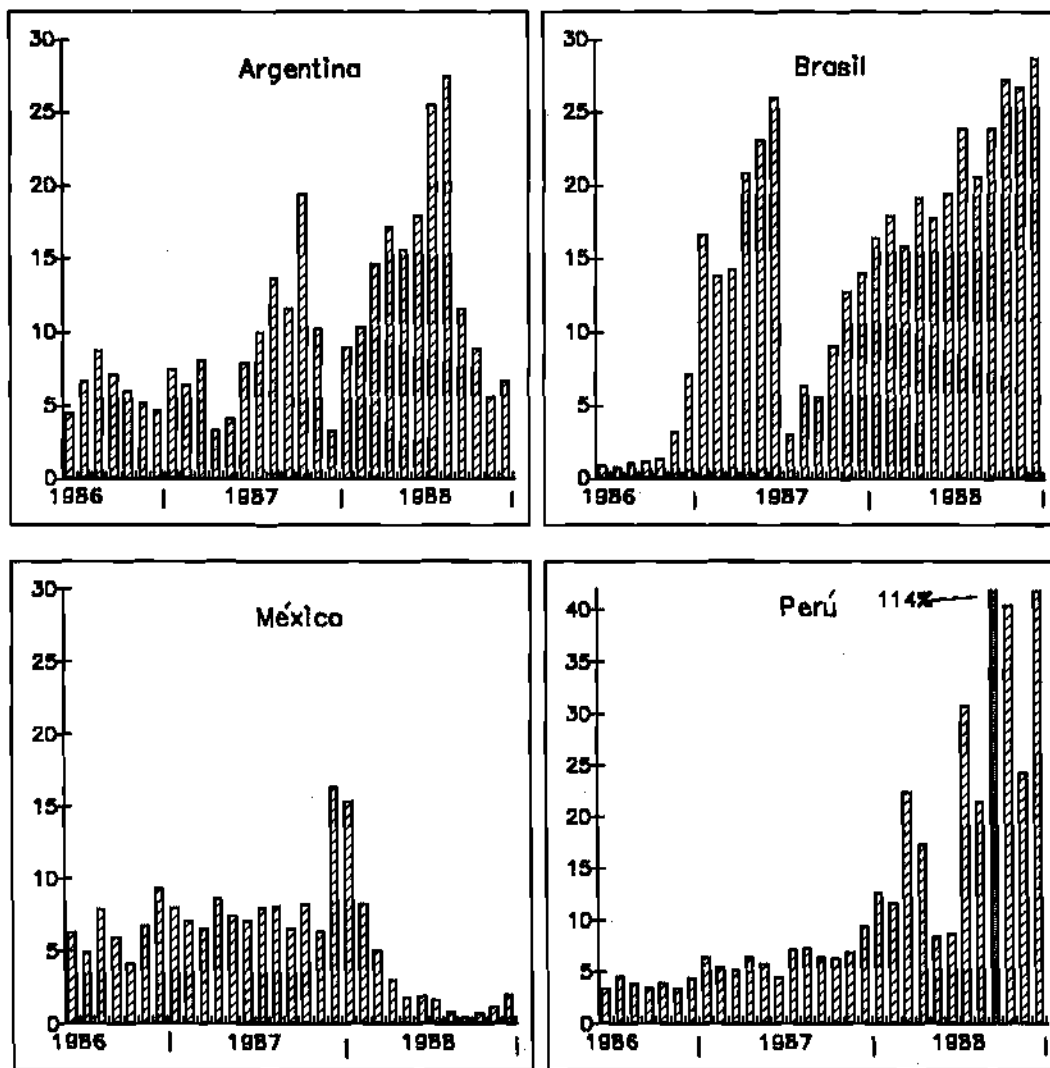
Los programas de estabilización lograron avances sólo en unos pocos países de la región.

El caso más notable fue el de México, donde la inflación cayó de un máximo histórico de 180% en febrero de 1988 a 52% en diciembre. El ritmo de aumento de los precios se redujo también en forma significativa en Chile, cuya tasa de casi 13% equivalió a poco más de la mitad de la observada el año anterior, y fue la segunda más baja desde 1961. La inflación disminuyó asimismo cinco puntos en Venezuela, pese a lo cual su ritmo fue el segundo más alto en la historia del país. (Véase el gráfico 8.)

Por último, la inflación se mantuvo por debajo de 10% en Haití, Honduras y Panamá, países cuyas las alzas de los niveles internos de los precios han sido tradicionalmente similares o aun inferiores a la inflación internacional. (Véase otra vez el cuadro 10.)

En 1988 el proceso inflacionario se aceleró una vez más en forma extraordinaria en Nicaragua. En efecto, tras subir de 50% en 1984 a 330% en 1985, a 750% en 1986 y a 1 350% en 1987, los precios al consumidor aumentaron 33 600% en 1988. Este desplazamiento hacia la hiperinflación ocurrió pese a que a comienzos del año las autoridades adoptaron un programa dirigido a reducir los cuantiosos déficit del fisco y del Banco Central —que constituían las principales fuentes de presión inflacionaria— y a disminuir las enormes distorsiones de los precios relativos originadas por los altos subsidios otorgados a los combustibles y los alimentos y por la existencia de una multiplicidad de tipos de cambio. Para ello, en febrero se unificaron las distintas paridades cambiarias, se elevó fuertemente el tipo de cambio oficial y se aplicó una reforma monetaria de carácter parcialmente confiscatorio y redistributivo, orientada a neutralizar el exceso de circulante que se había generado desde 1983. Estas medidas fueron seguidas en junio por una nueva máxidevaluación del córdoba, por la liberaliza-

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

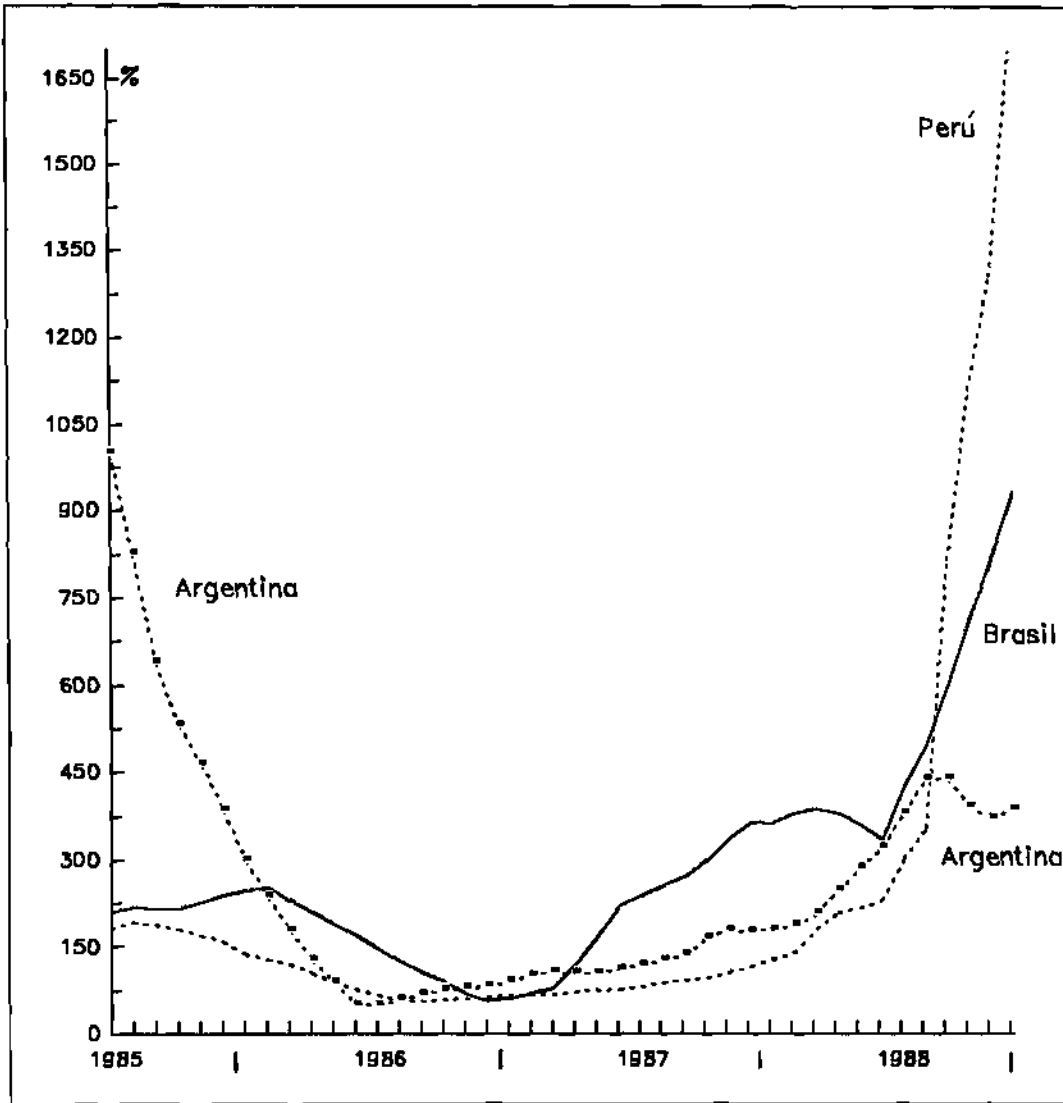


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



Gráfico 6

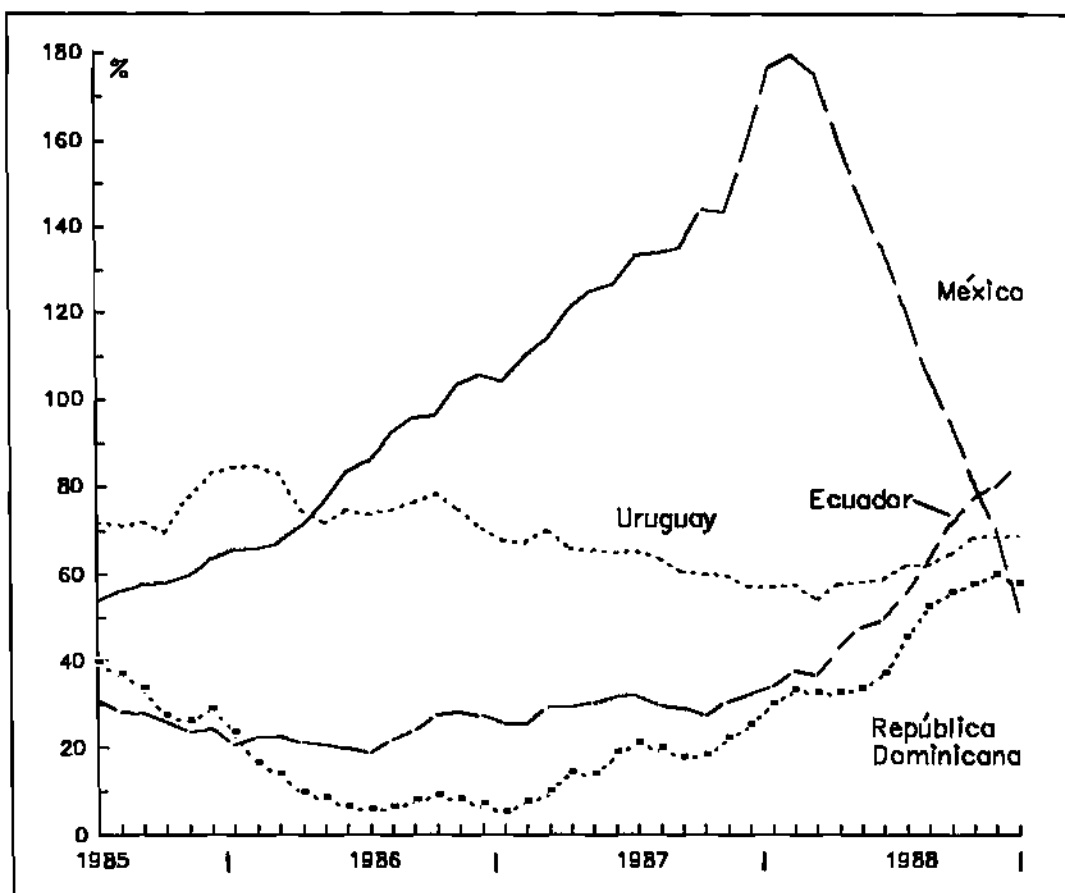
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 7

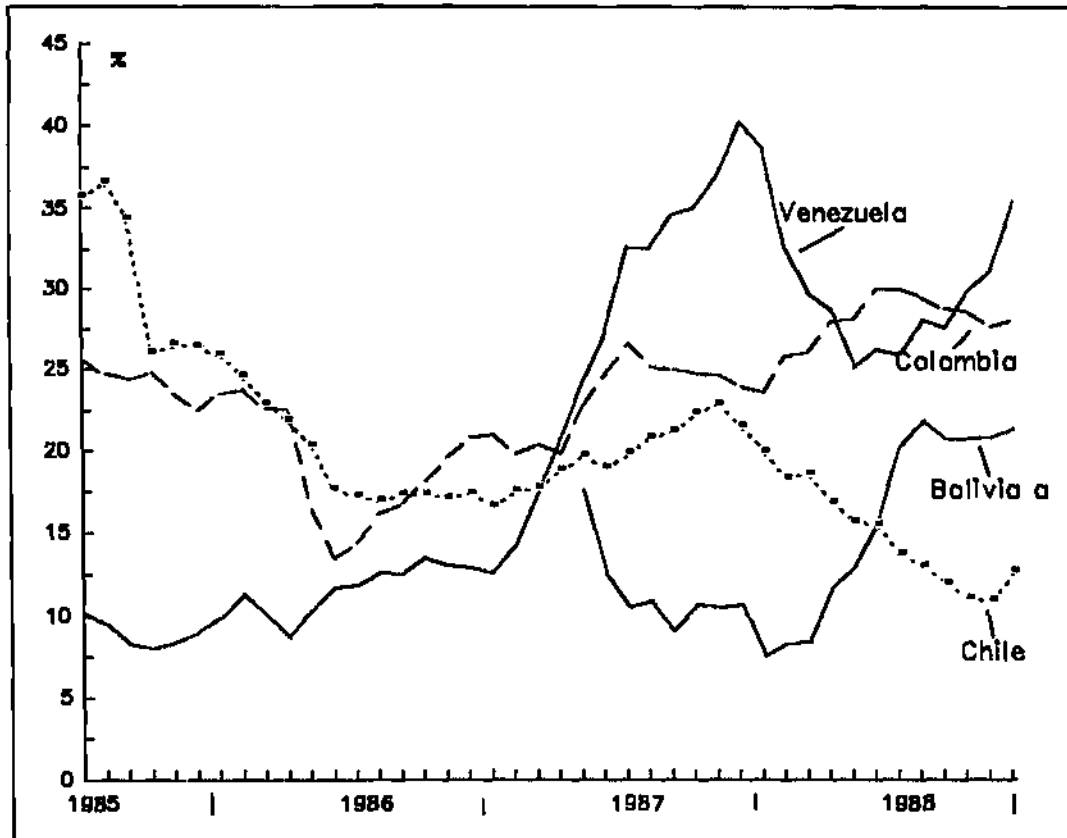
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico B

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a Excluye el período julio 1985-abril 1987, durante el cual la inflación pasó de 14 175% en julio de 1985 a un máximo histórico de 23 447 en septiembre de 1985, a partir de dicho mes, disminuyó en forma continua.

ción de ciertos precios y la introducción de normas más flexibles en materia salarial. Posteriormente hubo nuevas alzas del tipo de cambio, de las tarifas de los servicios públicos, del precio de los combustibles y de los intereses.

No obstante que gracias a estas medidas se corrigieron parcialmente algunas distorsiones, el ritmo de la inflación, en lugar de disminuir, aumentó en forma vertiginosa, en parte porque no se logró reducir en la forma prevista el déficit del sector público. En efecto, los ingresos gubernamentales reales disminuyeron por la contracción de la actividad económica, y los gastos de funcionamiento continuaron aumentando a raíz del mantenimiento de algunos subsidios que se había planeado eliminar, del intento gubernamental de minimizar la merma de las remuneraciones reales de los funcionarios públicos, y también de los desembolsos exigidos por las necesidades de defensa (que representan más de la mitad del gasto fiscal). Por otra parte, la elevación continua y drástica del tipo de cambio oficial —que en el transcurso de 1988 se multiplicó más de 10 000 veces— arrastró los precios de muchos productos básicos y contribuyó a incrementar los costos y a reforzar las expectativas inflacionarias. A estos factores se añadieron los efectos del huracán que en noviembre asoló la región oriental del país, causando ingentes pérdidas en la producción agrícola y en la disponibilidad de viviendas y de infraestructura, y forzando al gobierno a elevar sus gastos a fin de hacer frente a la situación.

En 1988 se produjo asimismo una verdadera explosión inflacionaria en el Perú, donde el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor subió de 115% en 1987 a 1 720% en 1988. Las causas principales del desborde del proceso inflacionario fueron los desequilibrios cada vez mayores de las cuentas del sector público y del balance de pagos, generados por la prolongación —sin la introducción de ajustes oportunos y adecuados— del programa de reactivación económica aplicado desde mediados de 1985. Hasta 1987 dicha reactivación fue impulsada, desde el lado de la demanda, por los fuertes aumentos de los salarios reales y del gasto neto del gobierno y facilitada, desde el lado de la oferta, por el aprovechamiento de la capacidad productiva hasta entonces subutilizada, y por el crecimiento vigoroso de las importaciones. Esto último fue financiado en un comienzo

mediante la reducción unilateral del servicio de la deuda externa, y luego a través de la utilización de las reservas internacionales, cuyo monto cayó en casi 1 800 millones de dólares entre principios de 1986 y mediados de 1988. Naturalmente, al agotarse tanto las reservas como la capacidad ociosa, la necesidad de llevar a cabo un proceso de ajuste y estabilización se tornó imperiosa.

Hasta septiembre las autoridades procuraron controlar las presiones inflacionarias mediante medidas parciales y de carácter gradual, sobre todo en el sector externo. Sin embargo, como los subsidios a los precios de los alimentos y de los combustibles estaban ligados al tipo de cambio, cada vez que se alzaba el tipo de cambio de los exportadores aumentaban también las pérdidas cambiarias del Banco Central y, por consiguiente, se elevaba el déficit global del sector público. La continua y marcada disminución de los precios relativos de los bienes subsidiados estimulaba también la demanda de ellos y, junto con la devaluación, incentivaba su exportación ilegal a los países vecinos. En estas circunstancias, las importaciones de alimentos se duplicaron con creces entre 1985 y mediados de 1988, y el déficit del sector público llegó a equivaler a cerca de 10% del producto interno bruto.

Ante la insuficiencia del efecto de las medidas gradualistas y el deterioro creciente de las cuentas fiscales, las autoridades decidieron aplicar en septiembre un programa de estabilización muy drástico. Este incluyó la unificación de los diversos tipos de cambio existentes, lo que implicó un alza muy pronunciada de la paridad cambiaria media. Con la unificación de los tipos de cambio desaparecieron las pérdidas cambiarias del Banco Central. No obstante, como se mantuvo el precio subsidiado de venta de ciertos alimentos básicos, persistió el déficit del conjunto del sector público, que pasó a manifestarse en las cuentas de la empresa estatal comercializadora de dichos alimentos y no en el balance del instituto emisor. Al mismo tiempo se elevó el salario mínimo en 150%, se reajustó en casi 300% el precio de los combustibles, se alzaron los precios de ciertos bienes y servicios esenciales y se anunció un congelamiento general de precios por un lapso de cuatro meses. No obstante, éste no entró a regir de inmediato, pues se otorgó un plazo a los productores para ajustar los precios de sus bienes.

El resultado inmediato de estas medidas fue un alza de 114% de los precios al consumidor en septiembre. Por otra parte, se hizo evidente que los ajustes de los precios de los combustibles y de otros bienes y servicios suministrados por empresas estatales, aunque muy considerables, eran insuficientes para corregir el desequilibrio financiero de dichas entidades. Para cubrir esa diferencia, las empresas tuvieron que seguir recurriendo en forma masiva al Banco Central.

Así, a fines de noviembre, se anunció un nuevo conjunto de medidas encaminadas a financiar los déficit externo y fiscal. Incluyó un alza del tipo de cambio al doble; alzas aún mayores en los alimentos y los combustibles; un aumento en el salario mínimo de 40%, más una bonificación por transporte equivalente a otro 20%; y medidas tributarias orientadas a elevar en términos reales los ingresos fiscales. Además, se contempló mantener la paridad cambiaria real y el precio relativo de los combustibles, lo que implicaba nuevos ajustes de precios a partir del drástico tratamiento inicial.

El proceso inflacionario se intensificó también en forma muy marcada por segundo año consecutivo en Brasil. En efecto, el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor, luego de subir de 58% en 1986 a cerca de 370% en 1987, se elevó por encima de 930% en 1988. La inflación fue así la más alta jamás registrada en el país y cuadruplicó la existente a principios de 1986 cuando se empezó a aplicar el Plan Cruzado. (Véase otra vez el gráfico 6.)

De hecho, el aumento de las variaciones mensuales de los precios fue casi continuo desde el tercer trimestre de 1987, cuando las presiones inflacionarias provenientes de un déficit del sector público equivalente a casi 6% del producto interno bruto, y los rezagos en ciertos precios claves, hicieron necesario abandonar el congelamiento de precios y salarios que se había decretado a mediados de ese año. Dado que se reconoció que una política de precios e ingresos sólo podía realizar una contribución perdurable a la estabilización si al mismo tiempo se lograba reducir en forma significativa el desequilibrio del sector público, las autoridades concentraron sus principales esfuerzos en disminuir el déficit público a 4% del producto. Lo intentaron mediante cortes en los gastos fiscales (sobre todo de los subsidios) y una mayor recaudación tributaria, y procurando corregir las distorsiones del sistema de precios.

Sin embargo, el manejo de la política monetaria enfrentó serias dificultades debido a que durante el período el superávit comercial alcanzó un monto enorme (equivalente a casi 6% del producto interno bruto). Por su parte, los efectos inflacionarios en el corto plazo de la corrección de los precios relativos en una economía altamente indizada, y en que las expectativas inflacionarias de los agentes económicos son muy sensibles a las conmociones de origen externo o a las perspectivas de cambios en la política económica, contribuyeron a elevar el ritmo mensual de la inflación de 17% en el primer trimestre, a 19% en el segundo, a 23% en el tercero y a más de 27% en octubre. (Véase otra vez el gráfico 5.)

En estas circunstancias, y ante la amenaza inminente de que la inflación se desbordara por completo, en noviembre se concertó un pacto social entre el gobierno, los empresarios y algunos de los principales sindicatos. En contraste con el Pacto de Solidaridad Económica suscrito en México, este acuerdo no contempló la congelación de precios y salarios, sino su gradual desindexación, e incluyó además un compromiso gubernamental de lograr una mayor reducción del déficit del sector público. Conforme al acuerdo, los salarios se reajustarían inicialmente según la inflación media registrada en los tres meses anteriores, y se convinieron aumentos máximos para los precios con una vigilancia estricta de los precios de 94 productos y servicios públicos esenciales. En cambio, no se fijaron de antemano ni la corrección monetaria ni la variación del tipo de cambio. Se estableció una meta de inflación para noviembre de 26.5% y una de 25% para diciembre. La primera casi se logró, pero el ritmo de aumento de los precios volvió a acelerarse, en lugar de descender, en diciembre.

La inflación se intensificó asimismo en Argentina, donde el alza del nivel de precios fue de casi 390%, duplicando así holgadamente la registrada en 1987. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en Nicaragua, Perú y Brasil, este incremento no representó un máximo histórico: de hecho equivalió a menos de la mitad del ritmo que llevaba la inflación a mediados de 1985, antes de que empezara a aplicarse el Plan Austral. Además, la evolución del proceso inflacionario en Argentina no fue continua, sino que estuvo caracterizada por dos fases marcadamente distintas. Durante la primera —que comprendió los primeros ocho

meses del año— el ritmo de aumento mensual de los precios se aceleró fuerte y persistentemente, desde 9% en enero a casi 28% en agosto; al mismo tiempo los salarios reales cayeron cerca de 10%. En la segunda fase, en cambio, la variación mensual de los precios declinó en forma casi continua —promediando algo más de 6% en el último bimestre del año— y los salarios reales experimentaron cierta recuperación.

La intensificación del proceso inflacionario en los primeros ocho meses del año siguió al fracaso del congelamiento de los precios decretado en octubre de 1987, el cual sólo logró reprimir en forma transitoria los efectos de las presiones inflacionarias acumuladas. Durante este lapso, el sector público siguió enfrentando agudos problemas de financiamiento, originados en parte en la merma de la recaudación proveniente del impuesto al valor agregado y de los tributos a las exportaciones (que habían sido reducidos o eliminados para compensar los efectos de la baja de los precios de las exportaciones agrícolas). El desequilibrio fiscal generó presiones sobre la oferta monetaria y llevó a las autoridades a buscar un aumento en el valor real de las tarifas del sector público. Además, hasta mediados de año, elevaron el tipo de cambio a un ritmo algo mayor que el de los precios al consumidor. Estas medidas, y la liberalización de los precios industriales a comienzos del año, generaron cambios apreciables en los precios relativos; en un contexto institucional de alta y rápida indización, dichos cambios contribuyeron a reforzar el ritmo de la inflación.

En estas circunstancias, las autoridades priorizaron la reducción del déficit del sector público, primero por medio de disminuciones en los gastos corrientes; posteriormente, por la suspensión de los aportes del Tesoro a las empresas estatales y por la reimplantación del régimen de ahorro obligatorio. A partir de agosto, aplicaron un nuevo plan de estabilización.

En esencia, el nuevo programa procuró atacar la inercia inflacionaria por medio de acuerdos de concertación de precios con el sector empresarial, y reducir el déficit mediante la creación de diferencias cambiarias que permitieran al gobierno captar una proporción de los mayores ingresos que el sector exportador de bienes empezó a recibir a raíz de las pronunciadas alzas de sus precios en los mercados internacionales. Se convino que

los acuerdos de precios serían de corta duración y que se revisarían periódicamente para evitar rezagos en los precios e incentivar su cumplimiento por parte de las empresas. Como contrapartida, se redujo la tasa del impuesto al valor agregado en tres puntos porcentuales. Los salarios en el sector privado continuarían fijándose por negociación colectiva, mientras que en el sector público se decidió congelarlos durante dos meses, luego de un reajuste inicial de 25%. Al mismo tiempo, se introdujo una reforma importante en el régimen cambiario. Conforme a ésta, las exportaciones primarias se seguirían liquidando al tipo de cambio comercial determinado por el Banco Central, el cual, después de ser elevado en 11%, se mantendría constante hasta fines de septiembre. La mayor parte de las importaciones fueron transferidas, en cambio, al mercado financiero, en el cual el tipo de cambio se fijaría por una flotación administrada por el Banco Central y a un nivel hasta 20% mayor que el del tipo de cambio del mercado comercial. A su vez, las exportaciones industriales se liquidarían a un tipo de cambio mixto. De esta manera, el mercado comercial tendría una oferta excedente de divisas, que sería absorbida por el Banco Central al precio fijado, y que éste utilizaría en parte para regular el tipo de cambio del mercado financiero. Así, la reforma significaba, por una parte, que el Banco Central realizaría una ganancia cambiaria (lo que favorecía el equilibrio de las cuentas del sector público) y, por otra, que algunas transacciones comerciales se realizarían a un tipo de cambio fluctuante, pero sujeto a intervención. Al mismo tiempo, se anunciaron reducciones arancelarias y paraarancelarias que se hicieron efectivas en octubre, luego de una negociación con la principal asociación de empresarios industriales.

Como en oportunidades anteriores, los resultados iniciales del Plan fueron positivos. La inflación cayó en forma persistente y significativa: de más de 25% en julio y agosto, a menos de 6% en noviembre, antes de repuntar a casi 7% en diciembre. Sin embargo, el tipo de cambio, las tarifas de los servicios públicos y los precios industriales se atrasaron en este período en relación con el nivel de los precios al consumidor, acumulándose así las presiones inflacionarias.

En 1988 se agravó también el proceso inflacionario en Ecuador. De hecho, el

incremento de los precios al consumidor (86%) fue el más alto en la historia del país y equivalió a poco más de dos veces y media el observado en 1987. (Véase otra vez el gráfico 7.)

En parte, la aceleración de la inflación constituyó un efecto rezagado del terremoto que asoló la región occidental del país a principios de 1986. En efecto, a raíz de éste, la producción petrolera se paralizó por cinco meses, con lo cual los ingresos fiscales cayeron fuertemente. Así, pese a que se suspendió el servicio de la deuda con la banca comercial internacional, el déficit público aumentó. El gobierno se vio obligado a recurrir al crédito del Banco Central, con lo cual se incrementó marcadamente la emisión. Asimismo, la escasez de divisas causada por la caída de las exportaciones de petróleo hizo necesario elevar fuertemente el tipo de cambio, con las consiguientes alzas considerables en los precios de los bienes transables. La falta de divisas persistió en 1988 debido al descenso del precio internacional del crudo, a la devolución de los préstamos de petróleo recibidos de Venezuela y Nigeria en 1987 y a acciones especulativas vinculadas al clima de incertidumbre política que se vivió en el país durante el primer semestre del año. A estos factores se agregaron presiones derivadas de una baja en la oferta de alimentos y de los aumentos en los precios del transporte público y de los combustibles.

A fines de agosto, el nuevo gobierno anunció un conjunto de medidas para restablecer los principales equilibrios macroeconómicos. A fin de aliviar la escasez de divisas, se elevó el tipo de cambio en más de 50%, y se dispuso que con posterioridad éste sería reajustado semanalmente para mantener así su nivel real. Al mismo tiempo, se impusieron restricciones selectivas a las importaciones, que incluyeron una prohibición indefinida a las importaciones de automóviles. Para reducir el déficit público—estimado en el equivalente a 12% del producto interno bruto—se reajustaron las tarifas eléctricas en 30% y se duplicó el precio de los combustibles (que pese a ello quedó en 36 centavos de dólar por galón, esto es, muy por debajo del precio internacional). Asimismo, se decidió no expandir el crédito del Banco Central al gobierno hasta diciembre. Por último, se elevó el salario mínimo en 16%. El efecto inmediato de estas medidas fue la elevación aún más

rápida de los precios al consumidor, que subieron a un ritmo medio de más de 6% mensual en los tres meses siguientes.

Después de dos años de tendencia descendente, la inflación repuntó en Uruguay, alcanzando un ritmo anual cercano a 70%. En la aceleración del proceso inflacionario influyeron, por una parte, la ampliación de los mecanismos de indización—sobre todo el del tipo de cambio, que se elevó más que los precios internos—y, por otra parte, la presión alcista de los precios agropecuarios. Así, pese a la aplicación de una política macroeconómica relativamente restrictiva, la inflación aumentó durante el segundo semestre, volviendo al ritmo anual que tenía a principios del año anterior. (Véase otra vez el gráfico 7.)

La inflación se agudizó sostenida y fuertemente por segundo año consecutivo en República Dominicana. Luego de incrementarse apenas 6.5% en 1986, los precios al consumidor se elevaron a 25% en 1987 y a casi 58% en 1988. (Véase otra vez el gráfico 7.) La persistente y pronunciada tendencia ascendente del proceso inflacionario fue en buena medida consecuencia de la ampliación excesiva del gasto interno en 1987, año durante el cual fue particularmente notable el aumento de la inversión en obras públicas. Este hecho, junto con la política monetaria expansiva aplicada por las autoridades, ejerció fuerte presión sobre las importaciones y el nivel interno de precios. La elevación de este último fue impulsada también por la devaluación de 30% efectuada en el segundo semestre de 1987, y por una nueva alza de 50% en el tipo de cambio durante el primer semestre de 1988.

En Bolivia la duplicación de la velocidad de la inflación—cuyo ritmo anual había caído en los dos años anteriores en forma espectacular, desde un máximo de 23 000% en septiembre de 1985 a menos de 11% a fines de 1987—obedeció a las considerables alzas de los precios internos de los combustibles, al aumento en los precios internacionales del trigo importado y a la elevación del ritmo de las minidevaluaciones para evitar el rezago cambiario.

Las causas principales del incremento de la inflación en Colombia—de 24% en 1987 a 28% en 1988—fueron la política monetaria excesivamente expansiva aplicada el año anterior y, sobre todo, las alzas en los precios de los alimentos. Estas se debieron a la reducción en el abastecimiento interno de

productos agrícolas a raíz de los trastornos climáticos que afectaron a vastas zonas del país a comienzos de 1988. Así, durante el primer semestre el ritmo anual de la inflación se elevó en forma persistente. A mediados del año sobrepasó 30%, la cifra más alta registrada en el país en el último decenio. Las autoridades aplicaron en consecuencia una política monetaria más estricta, lo que, junto con la normalización del abastecimiento de bienes agropecuarios, contribuyó a la paulatina disminución del ritmo del proceso inflacionario en el segundo semestre. (Véase otra vez el gráfico 8.)

La inflación se elevó también en Costa Rica —de 16% en 1987 a 25% en 1988. (Véase el gráfico 9.) A la acentuación del proceso inflacionario contribuyeron el alza del tipo de cambio aplicada en enero, las minidevaluaciones periódicas efectuadas posteriormente a fin de mantener el nivel real de la paridad cambiaria, y las alzas en los precios controlados de algunos bienes básicos (leche, huevos, pan y harina) y de ciertos servicios públicos (electricidad, teléfonos, agua y transporte urbano).

En Guatemala el proceso inflacionario se mantuvo casi estable, ya que sólo subió de 9% en 1987 a 11% en 1988. Al comienzo del año se había registrado un leve incremento de la tasa de inflación, como consecuencia del ajuste cambiario y la política de precios del gobierno. En efecto, en enero se unificaron los tipos de cambio, con lo cual la paridad para la mayoría de las transacciones subió de 2.50 a 2.70 quetzales por dólar. En el transcurso del año prosiguió aplicándose la política de liberalización de los precios de ciertos bienes básicos y se elevaron los precios de los combustibles y las tarifas de algunos servicios públicos. A partir de septiembre el ritmo mensual de aumento de los precios cayó una vez más al nivel de la inflación internacional, con lo cual la variación de precios en todo el año fue sólo levemente superior a la del año anterior. (Véase nuevamente el gráfico 9.)

Entre los pocos países de la región cuya inflación se redujo, el avance más considerable ocurrió en México. La variación mensual de los precios al consumidor, que a fines de 1987 y comienzos de 1988 había oscilado en torno a 16%, descendió continua y marcadamente con posterioridad, cayendo a partir de agosto a cifras cercanas a 1%. (Véase otra vez el gráfico 5.) Con ello, la inflación anual bajó más

de 100 puntos, desde casi 160% en 1987 a 52% en 1988.

La causa principal de la reducción del proceso inflacionario fue la política de estabilización aplicada por las autoridades en el marco del Pacto de Solidaridad Económica acordado por el gobierno, los empresarios y los trabajadores en diciembre de 1987. Dicho programa combinó componentes heterodoxos para atacar la inflación inercial —como la desindexación concertada del tipo de cambio, los salarios y ciertos precios claves— con políticas ortodoxas de restricción fiscal y monetaria y de corrección de los precios relativos, con miras a combatir los elementos fundamentales del proceso inflacionario.

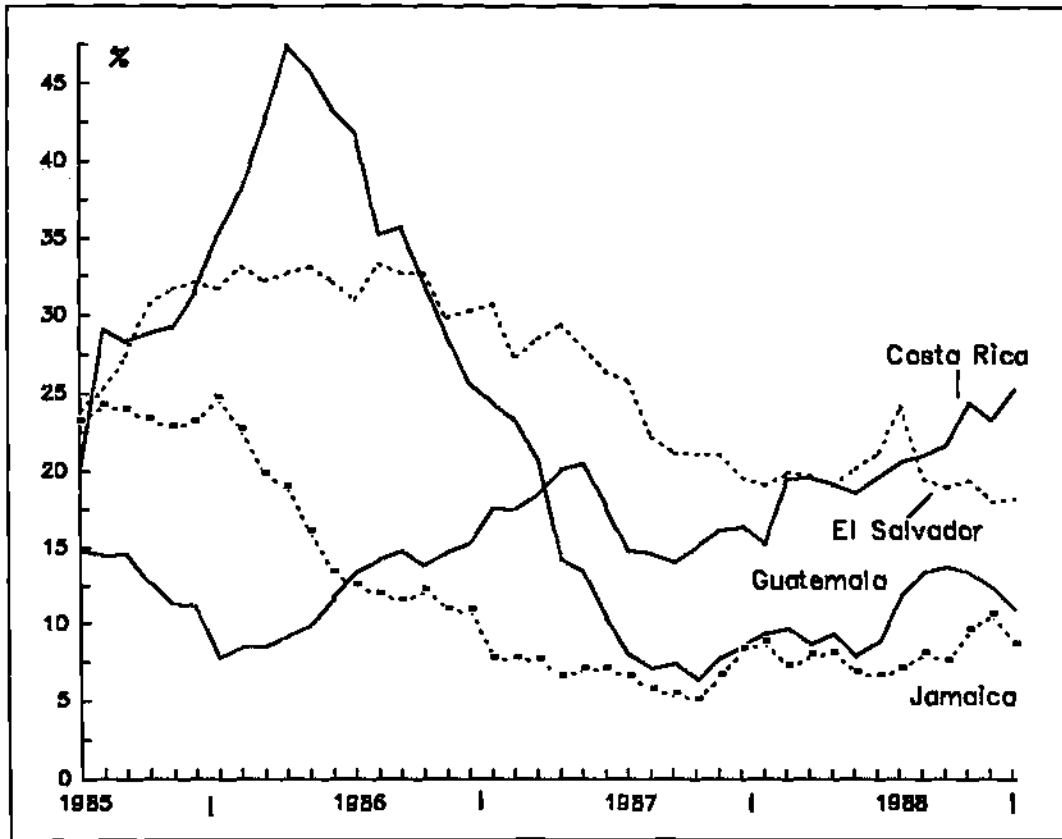
Así, a mediados de diciembre se elevó el tipo de cambio en 22%, después de una importante devaluación en el mes anterior, y se decretaron alzas en los precios de los principales bienes y servicios públicos, entre ellas aumentos de 85% en combustibles y energía eléctrica. El gobierno se comprometió a mantener fijos los nuevos precios y el tipo de cambio al menos hasta marzo (compromiso que posteriormente fue prorrogado conforme a nuevos pactos). Por su parte, los representantes sindicales aceptaron reajustes salariales de 15% en diciembre y 20% en enero, así como la congelación de éstos hasta marzo; los productores, a su vez, acordaron mantener congelados sus precios una vez efectuados los ajustes iniciales. Al mismo tiempo, el gobierno realizó esfuerzos notables para disminuir el déficit del sector público, y gracias a ello, el "balance primario" de las cuentas públicas —que excluye los pagos por intereses de la deuda pública— generó un superávit muy considerable en 1988. El programa de estabilización fue acompañado además de una reforma arancelaria (que condujo a que el arancel máximo bajara de 40% a 20% y que el promedio fuese apenas de 11%) y del desmantelamiento de los controles cuantitativos de las importaciones (que dejó a sólo 6% de éstas sujetas a licencias previas).

Como era previsible, el efecto inicial de la devaluación y de los ajustes correctivos de los precios fue doblar la tasa mensual de la inflación, que en diciembre-enero promedió 16%. Sin embargo, al mantenerse la congelación del tipo de cambio, de los salarios y de los precios, y al hacerse más estricta la política fiscal, la variación mensual de los precios bajó a 3% ya en abril y cayó a 2% en los tres meses siguientes. En agosto se



Gráfico 9

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

prorrogó el congelamiento y se redujo el impuesto al valor agregado sobre alimentos y medicinas, con lo cual la inflación mensual disminuyó aún más entre agosto y diciembre. (Véase otra vez el gráfico 5.)

El avance del programa de estabilización se vio dificultado por cambios desfavorables en el entorno externo. Así, la baja en el precio internacional del petróleo creó una reducción en los ingresos petroleros del gobierno, la que contrarrestó una parte considerable de la mayor recaudación obtenida en otros sectores gracias a la indización del sistema impositivo y otras medidas fiscales. Por esta causa, el aumento del superávit primario se originó principalmente en nuevas disminuciones del gasto público, con el consiguiente efecto negativo sobre la actividad económica. Además, debido al alza de las tasas internacionales de interés, el déficit financiero del sector público —que incluye los pagos de intereses de la deuda pública— bajó menos de lo proyectado. Por otra parte, el descenso del precio del petróleo y el aumento de las tasas internacionales de interés, unidos a la congelación del tipo de cambio y a la liberalización de las importaciones, generaron una caída de las reservas internacionales del orden de 3 500 millones de dólares.

En estas circunstancias, las nuevas autoridades anunciaron a mediados de diciembre de 1988 una serie de medidas destinadas a flexibilizar la política de precios, salarios y tipo de cambio. Estas pasaron a formar parte de un Pacto para el Crecimiento Económico y de Estabilidad suscrito por empresarios y representantes sindicales. Según el nuevo acuerdo —que entró en vigor en enero y durará hasta julio— la paridad cambiaria, que había permanecido fija a 2 280 pesos por dólar durante 1988, se incrementaría en un peso diario hasta el 31 de julio. A comienzos de 1989 se ajustaría en 13.5% el salario mínimo y se alzarían algunas tarifas de servicios públicos. Los precios de la gasolina, la electricidad y el gas de uso doméstico seguirían, empero, congelados, y se revisarían los precios de apoyo a ciertos productos agrícolas.

La inflación disminuyó también en Venezuela, donde, al igual que en México, había alcanzado un nivel sin precedentes en 1987. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en México, el descenso del proceso inflacionario fue pasajero. Como puede verse en el gráfico 8, la baja se concentró en el primer semestre,

durante el cual el ritmo anual de la inflación disminuyó de 40% a 26%, principalmente como resultado de la congelación de los precios y los salarios en el sector público, de la aplicación de controles más estrictos de los precios de los bienes básicos y de la baja estacional en los precios de ciertos productos agrícolas. En cambio, a partir de agosto el ritmo de la inflación se aceleró, al aumentar con rapidez los precios de los alimentos y al acentuarse las expectativas inflacionarias, como consecuencia de la brusca elevación del tipo de cambio en el mercado libre.

En 1988 se redujo fuertemente el proceso inflacionario en Paraguay. En efecto, después de subir 32% en 1987, los precios al consumidor se elevaron menos de 17% en 1988. Al debilitamiento de la inflación contribuyeron tanto factores de demanda como de costos. Por una parte, en 1987 el alza del nivel de precios fue la más alta registrada en los últimos 10 años, lo que indujo a las autoridades económicas a aplicar una política monetaria más estricta. Por otra, la notable expansión del sector agrícola contribuyó a moderar los precios de los alimentos, en tanto que el rezago del tipo de cambio real tendió a reducir el precio relativo de los bienes importados.

El descenso de la inflación fue también marcado en Chile, donde los precios al consumidor, tras subir casi 22% en 1987, se incrementaron menos de 13% en 1988; los precios al por mayor, a su vez, aumentaron apenas algo más de 3%. La atenuación del proceso inflacionario fue posible gracias a la coherencia de la política macroeconómica y al auge del comercio exterior, inducido, principalmente, por el significativo mejoramiento de los precios internacionales del cobre y de otros productos de exportación. Estos factores, y un crecimiento de la actividad económica superior a la inicialmente prevista, generaron una holgura considerable en las cuentas fiscales y fortalecieron el balance de pagos, lo que llevó a las autoridades económicas a rebajar diversos tributos. Así, sucesivamente se redujo de 20% a 15% el arancel aduanero, se bajó a la mitad el impuesto al crédito, se disminuyó el impuesto especial a los combustibles y se rebajó de 20% a 16% la tasa del impuesto al valor agregado. Estas rebajas impositivas y arancelarias, junto con el descenso del precio internacional del petróleo y una elevación más lenta del tipo de cambio nominal, contribuyeron a reducir la inflación.

## VII. EMPLEO Y SALARIOS

La pérdida de dinamismo y, en algunos casos, la franca recesión experimentada en 1988 por la mayoría de las economías de América Latina y el Caribe parecen haber repercutido sólo moderadamente sobre los niveles de empleo, de acuerdo con los datos disponibles. Las tasas medias de desocupación abierta en las áreas urbanas apenas variaron en países como Brasil, Colombia, Costa Rica, Honduras, México y Uruguay—donde el crecimiento económico se debilitó— y disminuyeron en la mayoría de los países que tuvieron un mejor desempeño que en el año anterior (Chile, Guatemala, Paraguay y Venezuela). La desocupación aumentó, en cambio, en Argentina, Panamá y Perú, países en los que se contrajo el producto real. (Véanse el cuadro 13 y el gráfico 10.)

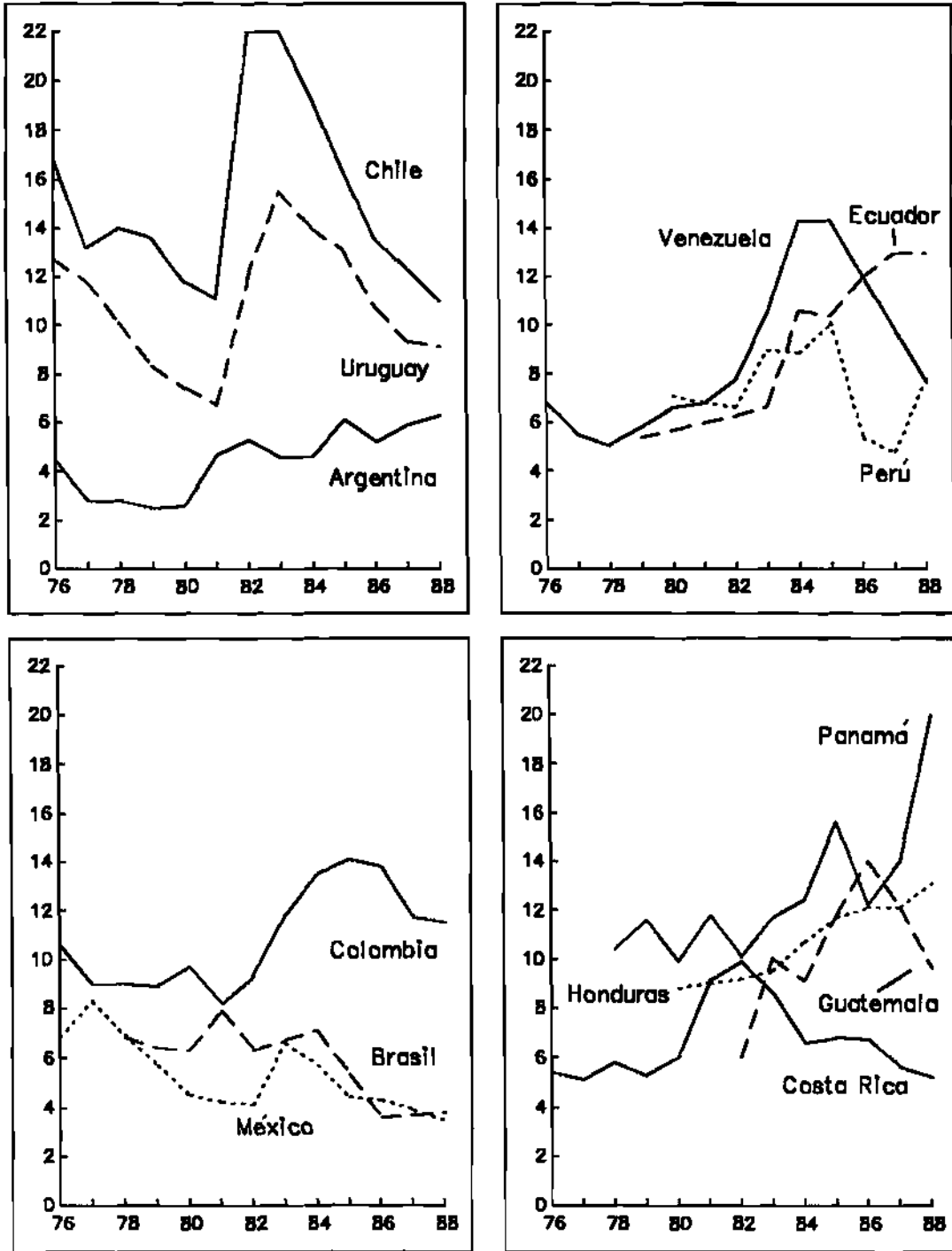
Sin embargo, existen indicaciones de degradación de la calidad del empleo en un conjunto numeroso de países, en la medida en que el mantenimiento de las tasas de desocupación abierta haya ido acompañado por un aumento más que proporcional del empleo en actividades informales, de baja productividad y menores ingresos. En efecto, en la mayoría de los países en que las tasas de desocupación se mantuvieron estables, pese al debilitamiento del crecimiento económico, existen señales de caídas moderadas de los salarios reales. En esas economías, el ajuste de los mercados formales de trabajo parece haberse realizado principalmente por esta vía, y por el desplazamiento de mano de obra hacia las actividades informales. A su vez, en los países en que el nivel de la actividad económica se contrajo en un contexto de aceleración inflacionaria, los salarios reales cayeron significativamente. En el otro extremo, en los países cuyo crecimiento fue relativamente alto y cuyas tasas de desocupación disminuyeron, tendieron a registrarse aumentos de los salarios reales. Por otra parte, la agudización

de los procesos inflacionarios en la mayoría de los países de la región erosionó los niveles reales de los salarios mínimos, cuya influencia en los mercados de trabajo continuó debilitándose (véase el cuadro 12) y afectó, asimismo, las remuneraciones reales de los asalariados con menor poder de negociación u ocupados en las actividades económicamente más vulnerables. Por último, en los países empeñados en esfuerzos de ajuste fiscal, los salarios reales de los funcionarios públicos tendieron a sufrir considerables reducciones.

En Brasil, la tasa media de desocupación abierta en las seis principales ciudades del país se mantuvo por debajo de 4% en 1988 pese al decaimiento de los niveles de actividad en la industria y la construcción. (Véase otra vez el cuadro 13.) Es probable que en una serie de actividades las caídas tanto del salario mínimo real como del salario medio real hayan permitido soslayar el ajuste de empleo asociado a la tendencia recesiva de las actividades urbanas. Sin embargo, en las actividades industriales de Rio de Janeiro y São Paulo, las remuneraciones medias reales registraron alzas de alrededor de 4.5% y los niveles de empleo se redujeron cerca de 2%. (Véanse los cuadros 11 y 15.)

En Colombia, la moderada expansión de las principales actividades urbanas fue acompañada del mantenimiento de la tasa de desempleo en las cuatro principales ciudades del país. Dicha tasa, que en 1987 había bajado algo más de dos puntos, disminuyó de 11.7% en ese año a 11.5% en 1988. El empleo industrial, asimismo, se expandió alrededor de 3%. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 11.) Por otro lado, como consecuencia de la aceleración del proceso inflacionario, el poder adquisitivo del salario mínimo—cuyo valor nominal se reajusta a comienzos del año conforme a la inflación del año anterior— declinó cerca de

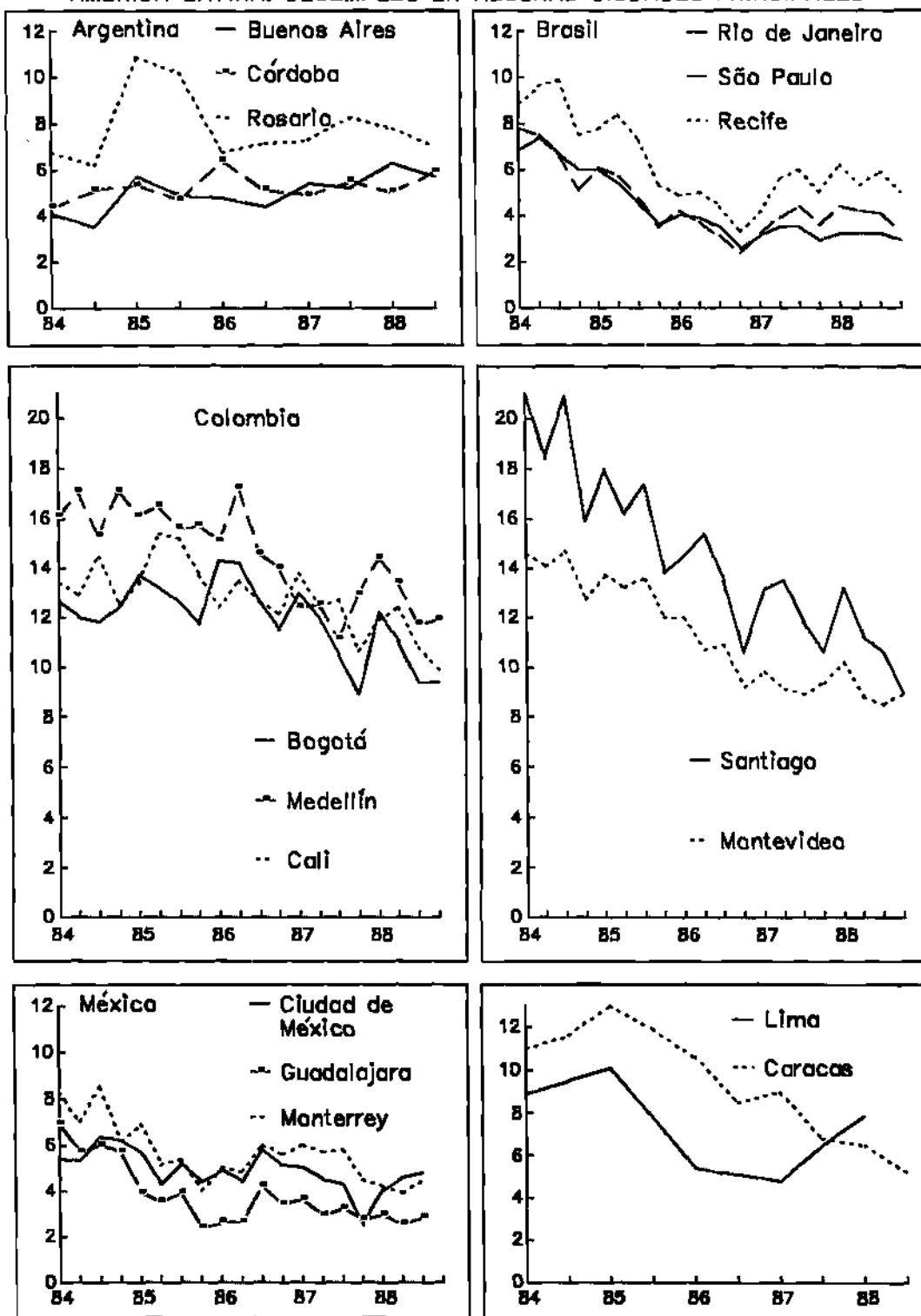
Gráfica 10  
**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPELO URBANO EN ALGUNOS PAISES**  
 (Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 11

AMERICA LATINA: DESEMPLEO EN ALGUNAS CIUDADES PRINCIPALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

3%. Las remuneraciones reales de los obreros industriales también sufrieron una nueva reducción, del orden de 1%.

En Costa Rica, la tasa de desocupación urbana se redujo de 5.6% en 1987 a 5.2% en 1988, lo que coincidió con un considerable aumento del empleo industrial (7%). Sin embargo, al igual que en Colombia, la aceleración del proceso inflacionario causó una merma de casi 3% del valor real del salario mínimo, así como una baja de 2% en las remuneraciones medias del conjunto de los afiliados al Seguro Social.

Debido al lento crecimiento de la fuerza de trabajo del Uruguay y al rezago que normalmente media entre los cambios de la producción y del empleo, la pérdida de dinamismo de la economía no afectó a este último. Si bien la tasa de desocupación abierta en Montevideo mostró altibajos, su nivel medio en el año (9.1%) fue levemente menor que en 1987. Como consecuencia de la aceleración del proceso inflacionario, los salarios reales, que en el primer semestre del año habían subido 7% respecto a igual período del año anterior, disminuyeron con posterioridad. Con todo, su promedio en 1988 fue aún 1% mayor que en 1987. El valor real del salario mínimo, en cambio, cayó más de 6%. (Véanse otra vez los cuadros 11 y 12.)

En México, los salarios nominales se incrementaron —de acuerdo con el Pacto de Solidaridad Económica— en diciembre de 1987, en enero de 1988 y finalmente en marzo. A lo largo del año, por otra parte, se llevaron a cabo las negociaciones de salarios contractuales, pero el salario mínimo se mantuvo fijo, con lo cual su valor real medio cayó 12%. En parte debido a ello, la contracción del empleo probablemente haya sido más moderada y menos generalizada de lo que habría podido esperarse, dadas la lenta evolución de la actividad económica, la rápida expansión de la fuerza de trabajo y las alternativas del proceso de ajuste fiscal. En algunas actividades los niveles de ocupación parecen haberse mantenido y en las industrias maquiladoras, aumentaron 23%. En estas circunstancias, la tasa media anual de desempleo abierto en las áreas urbanas estaría por debajo del 4%.

La recuperación del nivel del producto real en Ecuador soslayó las actividades industriales y de la construcción, que se contrajeron fuertemente, con lo que la tasa de desempleo urbano

se mantuvo a su elevado nivel de 13%. A su vez, el salario mínimo real se redujo casi 14%, en el contexto de aceleración inflacionaria.

La expansión económica de Chile fue acompañada por un mejoramiento de la situación ocupacional. Esta se manifestó no sólo en la expansión de 6% en el empleo total, sino también en el descenso de la tasa de desocupación abierta —de un promedio de 9.3% en 1987 a 8.1% en 1988 en el conjunto del país, y de 12.3% a 11.0% en Santiago— y en la persistente y marcada disminución del número de personas ocupadas en los planes de empleo de emergencia del gobierno, que absorbieron apenas 0.4% de la fuerza de trabajo en el último trimestre del año. La desaceleración del proceso inflacionario y el rápido crecimiento de la actividad económica facilitaron la recuperación de los salarios reales, que se elevaron cerca de 7%.

Como consecuencia de la ampliación de las actividades urbanas, en Venezuela el empleo se expandió significativamente (6% el no agrícola y 7.8% el industrial) y la desocupación abierta disminuyó por tercer año consecutivo, cayendo a 7.8%, la tasa más baja registrada desde 1983. (Véase otra vez el gráfico 10.) Pese a la mayor demanda de empleo y a los reajustes de salarios nominales registrados en el marco de las negociaciones colectivas, la reaceleración inflacionaria y, en parte, el congelamiento temporario de las remuneraciones del sector público terminaron por deteriorar los ingresos familiares reales en torno al 10%, llevándolos a un nivel 40% inferior al que tenían en 1980. Los salarios mínimos cayeron 18% en términos reales, lo que contrarrestó el fuerte aumento registrado el año anterior.

También en Guatemala y Paraguay la aceleración del ritmo de expansión de la actividad económica experimentada en 1988 se tradujo en disminuciones de la tasa de desempleo. En ambos casos, asimismo, se registraron aumentos de las remuneraciones medias reales (3.5% y casi 8%, respectivamente). En Paraguay, como resultado de la desaceleración del proceso inflacionario y de los reajustes del salario mínimo efectuados en marzo y octubre, el poder adquisitivo de éste se elevó 10% en 1988, continuando el mejoramiento iniciado en 1985.

A raíz del debilitamiento de las principales actividades urbanas, en Argentina la tasa de desocupación aumentó por segundo año consecutivo, alcanzando su nivel más alto en los últimos 12 años y superando por segunda

vez el promedio regional. (Véase otra vez el gráfico 10.) Con todo, los ya disminuidos niveles de empleo industrial aparentemente se mantuvieron, o incluso tuvieron una leve recuperación. La evolución del poder adquisitivo de los salarios a lo largo del año respondió esencialmente a las variaciones del ritmo inflacionario. Así, el promedio anual de los salarios industriales —establecidos, por primera vez en más de un decenio, en negociaciones colectivas— cayó 6% en términos reales, pero los niveles de diciembre fueron 8% superiores a los de un año antes. Los salarios del sector público, ajustados mensualmente de acuerdo con la inflación esperada pero asimismo afectados por la estrechez fiscal, fueron reduciéndose en términos reales.

La fuerte contracción de la actividad económica en Perú elevó las tasas de desempleo a 8% en Lima y contribuyó a reducir en casi 4% el empleo industrial. El deterioro productivo se reflejó con mayor fuerza, sin embargo, en la considerable ampliación del subempleo, que en Lima Metropolitana llegó a abarcar casi la mitad de la fuerza de trabajo. El contexto recesivo y, sobre todo, la fuerte aceleración inflacionaria provocaron asimismo un considerable deterioro de los salarios reales. En el sector privado, la caída del salario medio con respecto a 1987 fue de 24%, con lo que se anularon los avances registrados en el bienio anterior. En el sector público, la caída real del salario medio anual puede haber sido

algo menor, pero se tornó vertiginosa en el último trimestre. El salario mínimo real urbano registró una trayectoria similar, con una reducción de 8%.

El agudo deterioro de la actividad económica en Panamá también provocó un aumento de la ya elevada tasa de desocupación urbana: de 14% en 1987 a un nivel sin precedentes de 21% en 1988. Los salarios nominales se redujeron en la industria y en el comercio, mientras que el salario mínimo se mantuvo. Dada la estabilidad de precios, lo propio ocurrió con los respectivos niveles reales.

La evolución de las remuneraciones reales en el período 1982-1988 ha llevado finalmente a que en el último de estos años dichas remuneraciones fueran significativamente más bajas que en 1981 en la mayoría de los países de la región. Sólo en Argentina y Colombia, y en los polos más desarrollados de Brasil, las remuneraciones medias en las actividades urbanas o industriales —según indica la información disponible en cada caso— alcanzaron en 1988 niveles reales superiores a los de 1981. (Véase otra vez el cuadro 11.) En lo que respecta al salario mínimo real urbano, sólo en Colombia, Costa Rica, Panamá, Paraguay y Venezuela éste fue en 1988 superior al de 1981, mientras que en Ecuador, El Salvador y México su baja en este lapso fue de alrededor de 50%, y en Nicaragua se estima que fue aún mayor. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 11

## AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>									
Argentina <sup>b</sup>	100.0	89.4	80.1	100.5	127.1	107.8	109.5	103.0	97.3
Brasil									
Rio de Janeiro <sup>c</sup>	100.0	108.5	121.6	112.7	105.1	112.7	121.8	102.4	107.1
São Paulo <sup>d</sup>	100.0	104.7	107.2	94.0	97.9	120.4	150.7	143.2	149.3
Colombia <sup>e</sup>	100.0	101.3	104.7	110.1	118.1	114.6	120.1	119.2	117.7
Costa Rica <sup>f</sup>	100.0	88.3	70.8	78.5	84.7	92.2	97.8	89.2	87.5
Chile <sup>g</sup>	100.0	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1	94.7	101.0
Guatemala <sup>h</sup>	100.0	117.6	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5	89.5
México <sup>i</sup>	100.0	103.6	104.4	80.7	75.4	76.6	72.3	72.8	...
Nicaragua <sup>j</sup>	100.0	101.1	95.8	97.4	90.9	75.5	55.9	62.4	17.4
Panamá <sup>k</sup>	100.0	98.7	94.1	98.2	105.8	107.0	110.0	...	...
Paraguay <sup>l</sup>	100.0	105.3	102.4	95.2	91.8	89.8	85.9	96.5	103.9
Perú <sup>m</sup>	100.0	101.8	110.2	93.4	87.2	77.6	97.5	101.3	77.4
Uruguay <sup>n</sup>	100.0	107.5	107.1	84.9	77.1	88.1	94.0	98.5	99.7
<b>Variación porcentual<sup>o</sup></b>									
Argentina	11.8	-10.6	-10.4	25.5	26.4	-15.2	1.6	-5.9	-5.5
Brasil									
Rio de Janeiro	5.2	8.5	12.1	-7.3	-6.7	7.1	8.1	-16.0	4.6
São Paulo	8.4	4.7	2.4	-12.3	2.9	24.4	25.2	-5.0	4.3
Colombia	0.8	1.3	3.4	5.2	7.3	-3.0	4.8	-0.7	-1.3
Costa Rica	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	9.1	6.1	-9.7	-1.9
Chile	9.0	9.1	-0.2	-10.7	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6
Guatemala	0.1	17.6	6.0	-1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	3.5
México	-2.9	3.5	0.9	-22.7	-6.6	1.6	-5.6	0.7	...
Nicaragua	...	1.1	-4.2	1.7	-6.6	-16.9	-26.0	11.6	-72.1
Panamá	-4.6	-1.3	-4.7	4.4	7.7	1.1	2.8	...	...
Paraguay	0.7	5.3	-2.8	-7.0	-3.6	-2.2	-4.3	12.3	7.7
Perú	12.4	1.8	8.2	-15.3	7.5	-11.6	25.7	3.9	-23.7
Uruguay	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.1	14.1	6.7	4.8	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Salarios totales medios mensuales en la industria manufacturera. <sup>c</sup> Salarios medios en la industria de base, deflactados por el ITC de Rio de Janeiro. <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. <sup>e</sup> Salarios obreros en la industria manufacturera. <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. <sup>h</sup> Remuneraciones medias de los adscritos al seguro social. <sup>i</sup> Salarios medios en la industria manufacturera. <sup>j</sup> Remuneraciones medias de los adscritos al Seguro Social. Deflactado por el índice de precios implícito del producto interno bruto. <sup>k</sup> Remuneración industrial media en los distrito de Panamá y de Colón. <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. <sup>n</sup> Índice de salarios medios reales. <sup>o</sup> Respecto a igual período del año anterior.



Cuadro 12

## AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO REAL URBANO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>									
Argentina <sup>b</sup>	100.0	97.8	97.8	136.9	167.7	117.1	111.1	122.3	95.6
Brasil <sup>c</sup>	100.0	104.4	104.9	93.0	86.0	88.8	87.1	71.1	67.2
Colombia <sup>d</sup>	100.0	98.9	103.6	107.9	113.5	109.4	114.2	113.0	109.9
Costa Rica <sup>e</sup>	100.0	90.4	85.9	99.3	104.4	112.2	118.7	117.9	114.7
Chile <sup>f</sup>	100.0	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6	69.1	73.9
Ecuador <sup>g</sup>	100.0	86.2	75.9	63.6	62.8	60.4	65.0	61.6	54.3
El Salvador <sup>h</sup>	100.0	96.8	86.6	76.5	76.8	66.2	57.5	46.3	44.0
Guatemala <sup>i</sup>	100.0	107.5	107.5	102.5	99.1	83.6	...	...	...
Haití <sup>j</sup>	100.0	96.3	100.8	94.0	87.1	91.3	84.8	94.7	95.1
Honduras <sup>k</sup>	100.0	105.6	104.5	96.6	92.1	88.8	85.1	83.1	79.7
México <sup>l</sup>	100.0	101.9	92.7	76.6	72.3	71.1	64.9	61.7	55.2
Nicaragua <sup>m</sup>	100.0	90.2	74.4	56.7	63.6	45.1	...	...	...
Panamá <sup>n</sup>	100.0	93.3	89.4	102.1	100.8	99.7	99.9	98.9	98.5
Paraguay <sup>o</sup>	100.0	103.9	101.9	94.2	93.8	99.6	108.3	122.6	135.2
Perú <sup>p</sup>	100.0	84.2	77.8	89.2	69.0	60.3	62.5	64.0	58.7
República Dominicana <sup>q</sup>	100.0	93.0	86.4	80.8	82.0	80.2	86.0	84.1	87.4
Uruguay <sup>r</sup>	100.0	102.3	103.9	88.6	88.8	93.2	88.5	90.3	84.5
Venezuela <sup>s</sup>	100.0	86.2	78.5	73.9	66.5	96.8	90.4	108.7	89.5
<b>Variación porcentual <sup>t</sup></b>									
Argentina	17.3	-2.2	0.0	40.0	22.5	-30.2	-5.1	10.1	-21.8
Brasil	2.6	4.4	0.5	-11.3	-7.5	3.3	-1.9	-18.4	-5.4
Colombia	2.5	-1.1	4.8	4.1	5.2	-3.6	4.4	-1.1	-2.7
Costa Rica	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2	7.4	5.8	-0.7	-2.8
Chile	0.3	15.6	1.3	-19.6	-14.4	-5.3	-3.6	-6.1	6.9
Ecuador	65.5	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3	-3.8	7.6	-5.6	-13.5
El Salvador	8.6	-3.2	-10.5	-11.7	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3
Guatemala	59.9	7.5	-	-4.7	-3.3	-15.6	...	...	...
Haití	16.5	-3.7	4.7	-6.7	-7.4	4.9	-7.8	11.6	-0.1
Honduras	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3
México	-6.7	1.9	-9.0	-17.4	-5.6	-1.7	-8.8	-5.2	-11.8
Nicaragua	-11.3	-9.8	-17.5	-23.8	12.1	-29.1	...	...	...
Panamá	-12.0	-6.7	-4.2	14.2	-1.3	-1.1	0.1	-1.0	0.4
Paraguay	8.2	3.9	-1.9	-7.5	-0.5	6.2	8.7	13.2	10.3
Perú	23.8	-15.8	-7.6	14.7	-22.7	-12.6	3.6	2.5	-8.4
República Dominicana	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.8	-2.4	7.2	-2.2	3.9
Uruguay	-4.6	2.0	1.6	-14.8	0.3	4.9	-5.1	2.0	-6.4
Venezuela	62.8	-14.1	-8.9	-5.9	-10.0	45.5	-6.6	20.2	-17.7

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

Cuadro 13

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
América Latina <sup>b</sup>	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8	5.9
Argentina <sup>c</sup>	2.6	4.7	5.3	4.6	4.6	6.1	5.2	5.9	6.3
Brasil <sup>d</sup>	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.6	3.7	3.8
Colombia <sup>e</sup>	9.7	8.2	9.3	11.8	13.5	14.1	13.8	11.7	11.5
Costa Rica <sup>f</sup>	6.0	9.1	9.9	8.6	6.6	6.8	6.7	5.6	5.2
Chile <sup>g</sup>	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0
Ecuador <sup>h</sup>	5.7	6.0	6.3	6.7	10.6	10.4	12.0	13.0	13.0
Guatemala <sup>i</sup>	2.2	1.5	6.0	10.0	9.1	11.8	14.0	12.1	9.6
Honduras <sup>j</sup>	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.1	11.4	11.5
México <sup>k</sup>	4.5	4.2	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9	3.5
Panamá <sup>l</sup>	9.9	11.8	10.1	11.7	12.4	15.6	12.6	14.1	20.8
Paraguay <sup>m</sup>	4.1	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.5	4.6
Perú <sup>n</sup>	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9
Uruguay <sup>o</sup>	7.4	6.7	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	9.3	9.1
Venezuela <sup>p</sup>	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9	7.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio ponderado para las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables de La Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala. <sup>c</sup> Nacional urbano. Promedio abril-octubre. 1986: sólo octubre. <sup>d</sup> Areas Metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses. 1980, promedio junio-diciembre. <sup>e</sup> Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. 1985, promedio marzo, julio, septiembre y diciembre. 1986, promedio abril, junio, septiembre y diciembre. <sup>f</sup> Nacional urbano. Promedio marzo, julio y noviembre. 1984, promedio marzo y noviembre. 1986, promedio marzo y julio. A partir de 1987, julio. <sup>g</sup> Gran Santiago, promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. <sup>h</sup> Total país. Estimaciones oficiales. <sup>i</sup> Total país. Estimaciones SGEPLAN. <sup>j</sup> Total país. Estimaciones oficiales. Desde 1987, Encuesta Fuerza de Trabajo Urbano, 1987, marco Distrito Federal. <sup>k</sup> Hasta 1982, Areas Metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. A partir de 1983, promedio de 16 ciudades. Promedio cuatro trimestres. <sup>l</sup> Región Metropolitana. Agosto de cada año. 1980, según datos del Censo Nacional realizado en febrero. <sup>m</sup> Asunción, Fernando de la Mora, Lambaré, y áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. 1981, primer semestre; 1982, primer trimestre; 1983, promedio septiembre, octubre y noviembre; 1984, promedio agosto, septiembre y octubre; 1985, promedio noviembre y diciembre. <sup>n</sup> Lima metropolitana. <sup>o</sup> Montevideo. A partir de 1981, promedio cuatro trimestres. <sup>p</sup> Nacional urbano, promedio dos semestres. 1986, segundo semestre.

Cuadro 14

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1987				1988 <sup>a</sup>			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
América Latina <sup>b</sup>	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8	5.9	6.1	6.1	5.9	5.1	6.2	6.1	5.7	5.5
Argentina <sup>c</sup>															
Buenos Aires	4.7	4.2	3.8	5.3	4.6	5.3	6.0	...	5.4	...	5.2	...	6.3	...	5.7
Córdoba	4.4	5.0	4.8	5.0	5.8	5.2	5.5	...	4.9	...	5.5	...	5.0	...	5.9
Gran Mendoza	4.1	4.5	3.5	3.7	4.2	3.4	4.4	...	3.6	...	3.1	...	4.7	...	4.0
Gran Rosario	8.4	6.3	6.5	10.7	7.0	7.8	7.4	...	7.3	...	8.3	...	7.8	...	7.0
Brasil <sup>d</sup>															
Río de Janeiro	6.6	6.2	6.8	4.9	3.7	3.3	3.1	3.1	3.5	3.5	2.9	3.2	3.2	3.2	2.9
São Paulo	6.0	6.8	6.8	5.0	3.3	3.8	4.0	3.2	3.9	4.4	3.6	4.4	4.2	4.1	3.3
Recife	7.5	8.0	9.0	7.2	4.6	5.2	5.6	4.1	5.6	6.0	5.0	6.2	5.3	5.9	5.0
Porto Alegre	5.2	6.7	7.0	5.4	4.4	3.9	3.7	3.6	3.9	4.7	3.5	4.0	3.9	3.7	3.0
Colombia <sup>e</sup>															
Bogotá	7.4	9.4	12.2	12.8	13.2	11.1	10.5	13.0	12.0	10.5	8.9	12.2	11.0	9.4	9.4
Barranquilla	10.4	13.8	13.0	15.7	16.4	13.0	11.4	16.1	11.9	13.6	10.2	13.2	11.0	9.1	12.3
Medellín	13.3	17.0	16.4	16.0	15.2	12.2	12.9	12.4	12.5	11.1	12.9	14.4	13.5	11.7	11.9
Cali	9.6	11.6	13.3	14.4	12.7	12.4	11.3	13.8	12.4	12.7	10.6	11.9	12.4	10.8	9.9
México <sup>f</sup>															
Ciudad de México	4.0	6.3	5.8	4.9	5.1	4.1	...	5.0	4.5	4.3	2.5	4.0	4.6	4.8	...
Guadalajara	5.0	7.4	6.1	3.4	3.2	3.1	...	3.6	2.9	3.2	2.7	2.9	2.5	2.8	...
Monterrey	4.9	9.8	7.5	5.4	5.4	5.5	...	6.0	5.7	5.8	4.5	4.2	3.9	4.5	...
Paraguay <sup>g</sup>															
Asunción	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.5	4.6	...	...	5.5	...	...	...	4.6	...
Venezuela <sup>h</sup>															
Caracas	7.0	10.5	11.3	13.2	9.6	7.9	5.9	...	9.0	...	6.8	...	6.5	...	5.2
Perú <sup>i</sup>															
Lima	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9	...	4.8	...	...	...	7.9	...	...
Uruguay <sup>j</sup>															
Montevideo	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	9.3	9.1	9.8	9.1	8.9	9.4	10.2	8.8	8.5	8.9
Costa Rica <sup>k</sup>															
San José	10.5	8.0	6.6	6.5	6.1	4.8	...	...	4.8	...	...	...	...	...	...
Chile <sup>l</sup>															
Santiago	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0	13.1	13.5	11.8	10.6	13.2	11.2	10.6	8.9

Fuente: CEPAL, 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, 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. <sup>e</sup> Cifras de marzo, junio, septiembre y diciembre. 1985, 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. Promediodos semestres. 1985, primer semestre. <sup>i</sup> Lima Metropolitana. 1985, estimación oficial. 1987, junio. <sup>j</sup> Promedio cuatro trimestres. <sup>k</sup> Área Metropolitana.Cifras correspondientes a marzo julio y noviembre. <sup>l</sup> Gran Santiago. Cifras correspondientes a marzo, junio, septiembre y diciembre.

Cuadro 15  
AMERICA LATINA: INDICADORES DE EMPLEO INDUSTRIAL

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
Argentina <sup>a</sup>	87.4	82.8	85.5	88.0	84.7	81.3	81.0	82.1
Brasil								
9 áreas metropolitanas	90.7	85.3	79.0	78.1	79.1	86.9	89.7	88.2
São Paulo <sup>b</sup>	93.1	88.5	81.6	81.5	91.7	100.9	103.0	101.0
Rio de Janeiro	96.3	93.2	89.1	89.0	93.4	99.5	103.3	101.5
Colombia <sup>c</sup>	95.4	90.4	84.4	83.4	81.6	81.3	83.8	86.1
Costa Rica	94.6	92.7	96.2	99.3	99.8	100.4	97.7	104.4
Cuba	105.5	109.9	115.6	125.3	129.9	133.0	133.2	136.1
Chile	98.5	71.3	74.3	81.8	86.6	93.1	100.3	111.2
Guatemala <sup>d</sup>	92.3	89.0	93.7	83.7	94.1	94.2	94.4	108.1
México <sup>e</sup>	105.6	103.0	93.1	92.2	94.3	90.5	87.4	...
México <sup>f</sup>	130.0	122.0	151.0	167.0	177.3	207.6	254.0	313.2
Nicaragua	103.1	88.7	92.8	92.8	87.6	87.6	88.7	92.8
Panamá <sup>g</sup>	69.0	...	...	113.4	114.6	121.4	133.6	...
Perú <sup>h</sup>	101.1	99.7	94.3	84.4	83.4	88.4	95.9	92.4
Venezuela <sup>i</sup>	100.0	102.0	100.3	98.9	99.9	102.6	110.7	119.3
<b>Tasas de variación (porcentajes)</b>								
Argentina	-12.6	-5.3	3.3	2.9	-3.7	-4.0	-0.4	1.3
Brasil								
9 áreas metropolitanas	-9.3	-6.0	-7.4	-1.1	1.3	9.9	3.2	-1.7
São Paulo	-6.9	-4.9	-7.8	-0.1	12.5	10.0	2.1	-2.0
Rio de Janeiro	-3.7	-3.2	-4.4	-0.1	4.9	6.5	3.8	-1.7
Colombia	-4.6	-5.2	-6.6	-1.2	-2.1	-0.5	3.1	2.7
Costa Rica	-5.4	-2.0	3.8	3.2	0.5	0.6	-2.7	6.9
Cuba	5.5	4.2	5.2	8.4	3.7	2.4	0.1	2.2
Chile	-1.5	-27.6	4.2	10.1	5.9	7.5	7.7	10.9
Guatemala	-7.7	-3.7	5.3	-10.7	12.5	0.1	0.2	14.5
México	5.6	-2.5	-9.6	-1.0	2.3	-4.0	-3.4	...
México	30.0	-6.2	23.8	10.6	6.2	17.1	22.4	23.3
Nicaragua	3.1	-14.0	4.7	-	-5.6	-	1.2	4.7
Panamá	-31.0	...	...	...	1.0	5.9	10.1	...
Perú	1.1	-1.4	-5.4	-10.5	-1.2	6.0	8.4	-3.6
Venezuela	...	2.0	-1.7	-1.4	1.0	2.7	7.9	7.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

## VIII. EL SECTOR EXTERNO

Las exportaciones de la región se desarrollaron en 1988 en el marco de evoluciones contradictorias en los mercados internacionales de productos primarios. Mientras los precios del petróleo cayeron a los niveles más bajos registrados desde 1974, los de la mayoría de los demás productos primarios experimentaron alzas que en algunos casos permitieron recuperar los niveles de precios nominales en dólares registrados a comienzos del decenio. Sin embargo, en lo que va de la década, los considerables aumentos de los precios en dólares de las manufacturas hicieron que esas recuperaciones continuaran inscribiéndose en una tendencia al deterioro de los términos de intercambio de los productos primarios.

Por otro lado, el alza de las tasas internacionales de interés ejerció un efecto desfavorable sobre el servicio de la deuda externa, contrarrestando en parte las mejores condiciones relativas en que algunos países de la región pudieron desenvolver su comercio y agravando, en otros, resultados comerciales adversos.

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

Las exportaciones de la región se desarrollaron en 1988 en el marco de las evoluciones contrapuestas ya señaladas en los mercados internacionales de productos primarios. (Véase el gráfico 12.) En este contexto, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe aumentó casi 15% —incremento algo mayor que el registrado en 1987—, superando por primera vez los 100 000 millones de dólares. Dicho crecimiento derivó principalmente de la considerable expansión (25%) del valor de las exportaciones de los países no petroleros, como consecuencia de las alzas de cerca de 12% tanto en el valor unitario como en el volumen exportado. Las ventas

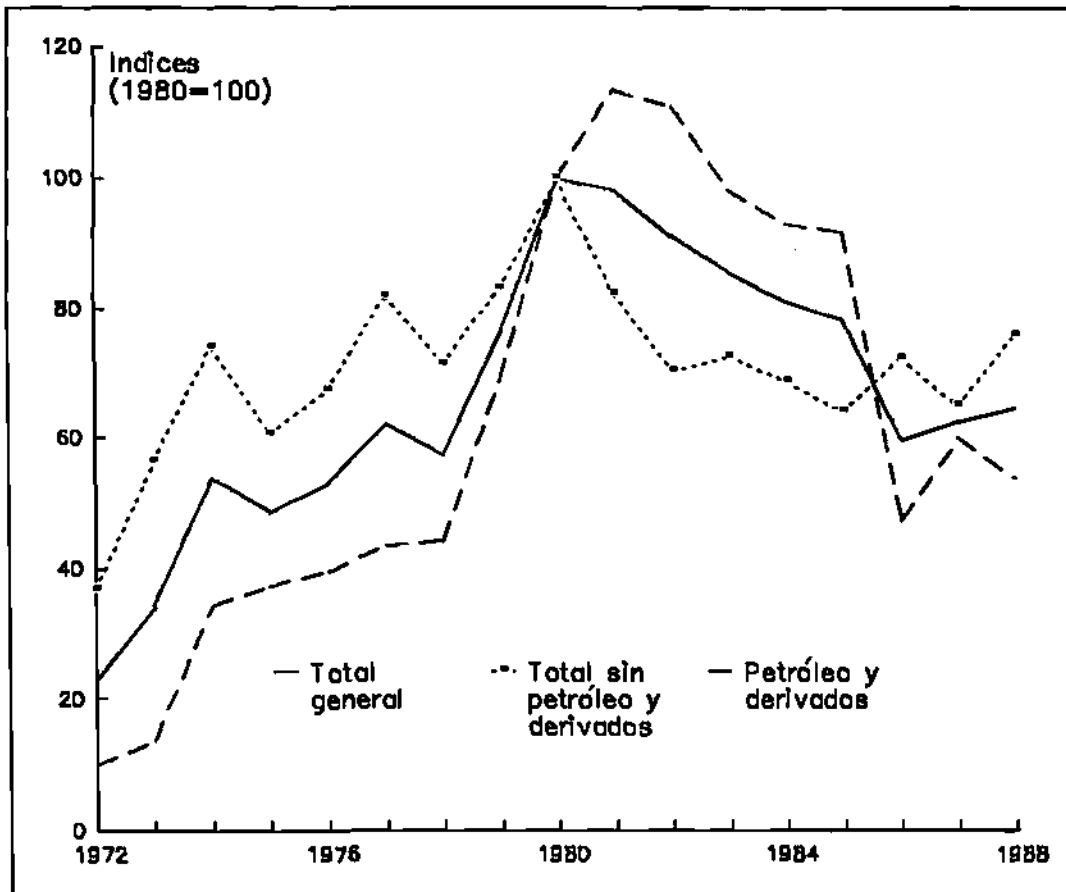
externas de los países petroleros, en cambio, aumentaron levemente, debido a que la disminución de 7.5% en su valor unitario neutralizó la mayor parte del aumento de alrededor de 8.5% en su cuántum. (Véase el cuadro 16.)

La expansión del valor de las exportaciones fue además bastante generalizada, registrándose aumentos en 14 de los 19 países para los cuales se cuenta con información. Sin embargo, fue particularmente intensa en Argentina, Chile, Brasil y República Dominicana. De hecho, más de la mitad del aumento del valor de las exportaciones de la región se originó en Brasil, cuyas ventas externas se elevaron casi 30%, alcanzando un máximo histórico de 34 000 millones de dólares. Las exportaciones de Argentina se incrementaron a una tasa aún mayor (43%), merced al alza de los precios internacionales de algunos granos y de la soya, al aumento del volumen de las exportaciones agrícolas y a la creciente colocación de manufacturas. Se recuperaron así con creces de su abrupta caída en los dos años anteriores y alcanzaron su monto más elevado desde 1981. El crecimiento de las exportaciones fue nuevamente muy alto (35%) en Chile, como resultado de la confluencia de las fuertes alzas de los precios internacionales del cobre, la harina de pescado y la celulosa y del crecimiento del volumen de las exportaciones industriales y agrícolas. Las exportaciones subieron también muy marcadamente (26%) en República Dominicana —principalmente a raíz del alza de los precios de sus principales productos de exportación; continuaron aumentando en Uruguay (18%) —que se benefició con la mejoría de los precios internacionales de la lana y el arroz; y, se expandieron alrededor de 10% en Guatemala y Costa Rica, gracias en gran medida al alza del precio del café. (Véase el cuadro 17.)

Entre los países exportadores de petróleo, sólo Bolivia y Ecuador aumentaron significa-

Gráfico 12

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



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

tivamente sus exportaciones. Como resultado de la recuperación de la producción minera, las ventas externas se elevaron 15% en Bolivia —interrumpiéndose así su continua declinación en los siete años anteriores. A su vez, en Ecuador las exportaciones subieron 9%, debido principalmente a la reiniciación de la producción y los embarques de petróleo. El incremento de las ventas externas fue sólo del orden de 3.5% en Perú, donde la caída de casi 14% del volumen exportado neutralizó la mayor parte del efecto favorable derivado de las grandes alzas de algunos de sus principales productos de exportación, como el cobre, la harina de pescado, el zinc y la plata. El valor de las exportaciones se mantuvo estable en México, pues la caída de 12% de las ventas de petróleo fue compensada por el considerable aumento de 22% de las exportaciones agrícolas y por el incremento de similar magnitud que por tercer año consecutivo registraron las de manufacturas.

En cambio, el valor de las ventas externas se redujo 2% en Venezuela, debido a la caída de los precios del petróleo y pese a las mayores exportaciones de aluminio y oro no monetario; bajó 29% en Nicaragua, como consecuencia de una contracción de 30% del volumen exportado; y declinó asimismo en Panamá (-7%) y, en mucho menor medida (-1%) en Haití.

En 1988 subió 12% el valor de las importaciones de bienes de América Latina y el Caribe. Este aumento obedeció a alzas de 6.5% en su volumen y de 5.4% en su valor unitario. Esta última fue mayor en los países exportadores de petróleo que en el resto de las economías de la región, que se favorecieron con la caída en los precios de los hidrocarburos. (Véase nuevamente el cuadro 16.)

En el incremento del total regional incidió decisivamente la elevación de las importaciones de México, que aumentaron 55%, impulsadas por el efecto combinado del deterioro del tipo de cambio real y la rápida reducción de las barreras proteccionistas. Las importaciones continuaron incrementándose en forma vigorosa en Venezuela (23%), Chile (21%), Colombia (16%) y Guatemala (11%). (Véase el cuadro 18.)

En cambio, en Argentina y Brasil la recesión económica y la atonía de la inversión se reflejaron en reducciones tanto del valor como del volumen de las importaciones. En Nicaragua, el cuántum de las importaciones disminuyó apenas 3%, no obstante que el

producto sufrió una fuerte contracción. En los otros países que en 1988 atravesaron situaciones de crisis interna o de pagos externos, el volumen de las importaciones bajó significativamente en el Perú (-15%) y Panamá (-21%). El volumen de las importaciones cayó aún más abruptamente (-30%) en Bolivia, a pesar de la ligera recuperación de la actividad económica interna.

Ecuador constituyó un caso especial, ya que el cuántum de sus importaciones disminuyó 27%, pese a que en 1988 se recuperaron tanto el nivel de su actividad económica como el valor de sus exportaciones. Tal situación se debió principalmente a que el restablecimiento de la producción petrolera hizo posible que las importaciones de hidrocarburos —que el año anterior habían subido fuertemente a causa de los préstamos de combustibles que el país recibió de Venezuela y Nigeria— cayeran en forma aguda al retornar a sus niveles tradicionales.

Debido a las alzas casi equivalentes del valor unitario de las importaciones y de las exportaciones, la relación de intercambio del conjunto de la región se deterioró sólo 1% en 1988. Además, a causa de su continua baja en los tres años anteriores, y de su pronunciada reducción en 1981-1982, su nivel fue inferior en 22% al registrado en 1980. (Véase el cuadro 19.)

La leve baja de la relación de intercambio en el conjunto de la región encubrió, empero, las contrapuestas en situaciones de los países exportadores de petróleo y de las demás economías. Mientras en aquéllos la relación de intercambio bajó fuertemente (-14%), ya que a la caída del precio del petróleo se sumó el efecto de las alzas en los precios de las manufacturas y de los alimentos importados, en los países no exportadores de petróleo, dicha relación mejoró 7% por el efecto combinado de las alzas en las cotizaciones internacionales de la mayoría de los productos primarios no energéticos y de la caída en el precio de sus importaciones de petróleo. (Véanse los cuadros 20 y 21.)

Gracias a la vigorosa expansión del volumen exportado, el poder de compra de las exportaciones de la región se elevó casi 9%. (Véase el cuadro 22.) No obstante esta alza y la de 7% registrada el año anterior, el poder adquisitivo de las exportaciones no logró recuperar aún el nivel alcanzado en 1984. Por otra parte, su aumento en 1988 fue el resultado neto de cambios muy dispares en los distintos

países de la región: mientras el poder de compra de las exportaciones aumentó en forma extraordinaria en Argentina (31%), Chile (28%), Brasil (25%) y República Dominicana (23%), se contrajo fuertemente en Nicaragua (-30%), Panamá (-9%), Venezuela (-8%) y México (-7%). (Véase el cuadro 23.)

## 2. El balance de pagos

Como el valor de las exportaciones aumentó bastante más que el de las importaciones, el saldo positivo del comercio de bienes se amplió por segundo año consecutivo. En efecto, tras subir de 18 600 millones de dólares en 1986 a 21 300 millones en 1987, ascendió a 26 300 millones en 1988. (Véase el cuadro 24.)

Aun cuando más de las dos terceras partes del superávit regional corresponden al excedente comercial de Brasil —que pasó de 11 000 millones de dólares en 1987 a 19 000 millones en 1988, y fue así el tercero más cuantioso del mundo— a su aumento contribuyeron asimismo las mejorías significativas que se registraron en los saldos comerciales de numerosos otros países.

En Argentina el superávit en el comercio de bienes subió de 1 000 millones a 4 200 millones de dólares —revirtiendo así su aguda contracción en los dos años anteriores— el de Chile se elevó de 1 200 millones a una cifra jamás antes alcanzada de 2 200 millones de dólares y el del Uruguay casi se triplicó, alcanzando 300 millones de dólares. A su vez, en Ecuador el saldo comercial experimentó un vuelco radical, al pasar de un pequeño déficit en 1987 a un superávit de 600 millones de dólares en 1988. Bolivia y Paraguay transformaron sus ligeros saldos negativos en 1987 en moderados superávits en 1988, mientras que en Costa Rica, Panamá y Perú disminuyeron en forma apreciable los saldos negativos registrados en el año anterior.

En otros países de la región, el resultado del intercambio de bienes fue menos favorable que en 1987. A causa del enorme incremento de las importaciones, el superávit de bienes se redujo en México de 8 400 millones a 1 800 millones de dólares, mientras que en Colombia disminuyó de 1 500 a 900 millones de dólares por efecto del rápido crecimiento de las compras externas. El deterioro fue muy fuerte en Venezuela, donde, debido principalmente al

aumento muy marcado de las importaciones, el saldo comercial experimentó un vuelco espectacular, al pasar de un superávit de 1 700 millones de dólares en 1987 a un déficit de 500 millones en 1988.

En el conjunto de la región, el superávit del comercio de bienes representó casi 80% de los 33 600 millones de dólares de pagos netos de utilidades e intereses, proporción mayor que en los dos años anteriores. Esta habría sido aun más alta de no haberse incrementado en 2 800 millones de dólares dichos pagos netos principalmente por la elevación de las tasas internacionales de interés.

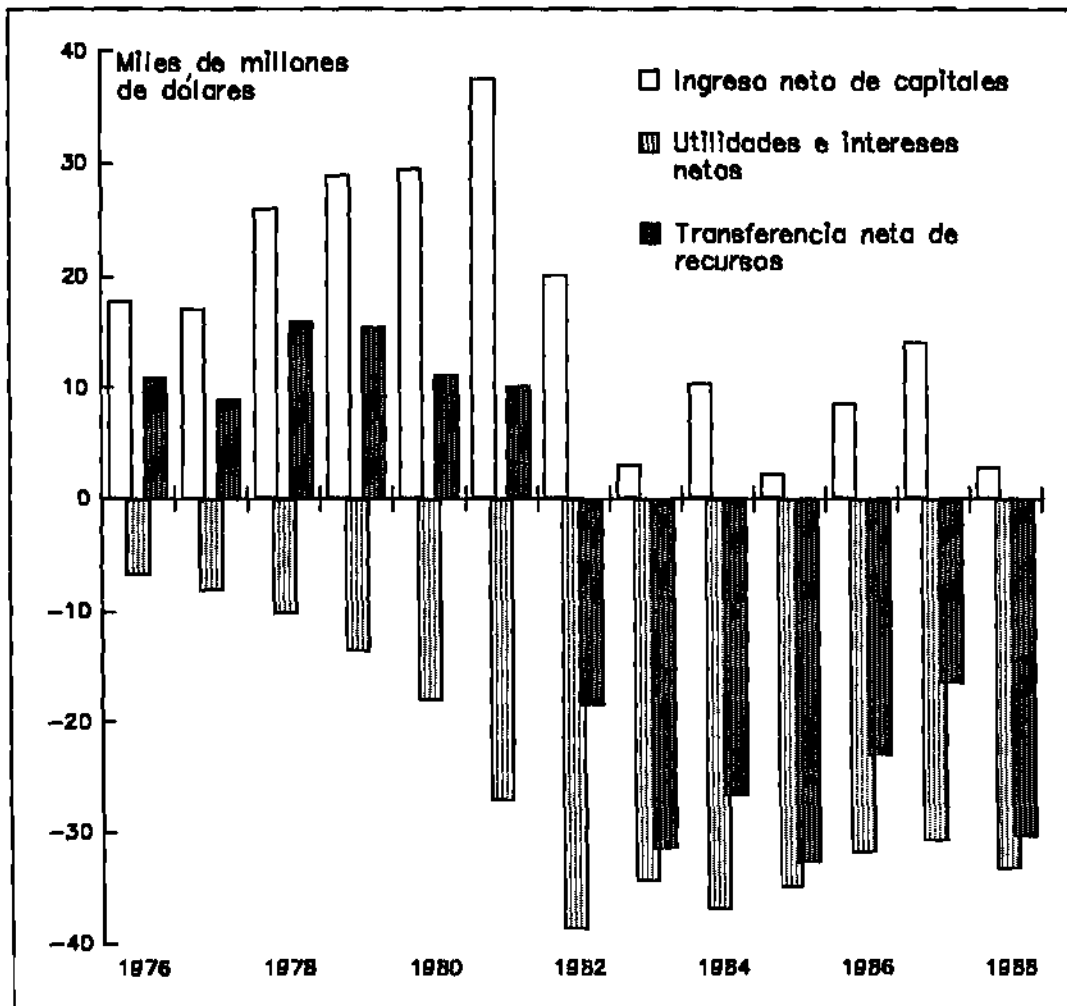
A pesar del mayor superávit comercial, y como consecuencia tanto de los pagos de utilidades e intereses como de los pagos netos de servicios que aumentaron cerca de 50% el déficit en cuenta corriente se redujo sólo ligeramente, de 10 500 a 9 900 millones de dólares. (Véase el cuadro 25.) El mantenimiento de este elevado saldo negativo se debió a que en los países exportadores de petróleo el déficit en cuenta corriente, exigió el año anterior, se amplió en más de 9 000 millones de dólares. Este aumento obedeció principalmente al vuelco en la cuenta corriente de México —que, tras generar un superávit de 3 600 millones de dólares en 1987, cerró con un saldo negativo de 3 200 millones de dólares— y a la ampliación en 3 800 millones de dólares del déficit de Venezuela. Con ello, el déficit en cuenta corriente de este grupo de países pasó a representar casi 22% del valor de sus exportaciones, el coeficiente más alto registrado desde 1982. (Véase el cuadro 26.)

Por el contrario, en los países no exportadores de petróleo se pasó de un déficit de 9 500 millones de dólares en 1987 a un superávit de 400 millones de dólares. En este cambio influyó, sobre todo, el extraordinario resultado registrado en Brasil, que, luego de incurrir en un déficit de casi 1 500 millones de dólares en 1987, obtuvo un superávit de 4 900 millones. A su vez, Panamá amplió su saldo favorable en cerca de 500 millones de dólares. En 1988 se redujeron asimismo en montos considerables los saldos negativos de Argentina (2 600 millones de dólares), Chile (600 millones) y la República Dominicana (más de 100 millones), y desapareció el del Uruguay. En cambio, en Colombia, el pequeño superávit obtenido el año anterior fue reemplazado por un saldo negativo de 400 millones en 1988. (Véase otra vez el cuadro 25.)



Gráfico 13

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



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

Después de su repunte en los dos años anteriores, el ingreso neto de capitales se contrajo abruptamente, cayendo de 14 000 millones de dólares en 1987 a apenas 1 500 millones en 1988. La mayor parte de esta baja se debió al vuelco que mostraron los movimientos netos de capital en Brasil y México, que en 1987 habían recibido préstamos e inversiones netas por un monto de casi 5 600 millones de dólares, pero en los cuales en 1988 se registró una salida neta de capitales de 6 800 millones. Durante el año se intensificó además la salida neta de capitales desde Panamá y se redujo marcadamente el financiamiento externo neto en Bolivia, Ecuador, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Paraguay y Uruguay. Así, los únicos países en que el ingreso neto de préstamos e inversiones se elevó en forma significativa en 1988 fueron Argentina y Colombia, y, en menor medida, Venezuela.

En contraste con lo ocurrido en 1987, el ingreso neto de capitales fue considerablemente más bajo que el déficit de la cuenta corriente. Por ende, el saldo del balance global de pagos volvió a experimentar un vuelco sustancial, al pasar de un superávit de 3 500 millones de dólares en 1987 a un déficit de 8 400 millones en 1988. La disminución de reservas internacionales fue muy cuantiosa en Venezuela —cuyas reservas se redujeron en casi 4 400 millones de dólares y acumularon así una baja de más de 9 000 millones de dólares en los últimos tres años— y también en México, donde cayeron 6 700 millones de dólares, tras haber aumentado en cerca de 5 600 millones en 1987, y en Panamá. Otros siete países de la región también disminuyeron sus reservas. Por el contrario, Brasil, Argentina, Chile, Colombia, Uruguay y Costa Rica lograron saldos positivos importantes en su balance de pagos, que les permitieron acumular montos apreciables de reservas. (Véase otra vez el cuadro 25.)

Después de haber descendido de 33 000 millones de dólares en 1985 a menos de 17 000 millones en 1987, la transferencia neta de recursos al exterior volvió a elevarse

fuertemente en 1988, alcanzando un monto de 30 500 millones. Ello obedeció en parte a los mayores pagos de intereses, pero sobre todo, a la fuerte reducción en el ingreso de capitales, cuyo monto financió menos de 15% de aquéllos y representó menos de la décima parte del ingreso de capital que la región recibía antes de la crisis de la deuda. La transferencia de recursos al exterior equivalió en 1988 a 25.5% de las exportaciones de bienes y servicios, porcentaje muy superior al del año anterior. (Véase el cuadro 27.)

La fuerte elevación de la transferencia de recursos hacia el exterior se debió fundamentalmente a que las transferencias de Brasil y México se duplicaron durante 1988, alcanzando altos porcentajes sobre las exportaciones. (Véase el cuadro 28.) Ello se debió a que se revirtió el flujo de capitales: en lugar de algunas entradas netas, como en años anteriores, ambos países experimentan salidas netas en la cuenta de capitales. Con todo, es de notar que siete países continuaron recibiendo transferencias netas desde el exterior —los cinco países centroamericanos y Haití— durante casi toda la crisis, y Perú a partir de 1986.

Así, 1988 fue el séptimo año consecutivo en que las economías de América Latina y el Caribe debieron efectuar una cuantiosa transferencia de recursos hacia el exterior. (Véase el gráfico 13.) Con ello su valor acumulado desde el desencadenamiento de la crisis alcanzó casi los 180 000 millones de dólares, cifra equivalente al 45% de su deuda externa actual. A su vez, el monto de la transferencia anual durante este lapso ha representado 3.5% del producto de la región, lo que contrasta con la situación existente antes de la crisis, cuando la región recibía una transferencia desde el exterior equivalente a alrededor de 2.5% de su producto interno bruto. La seria restricción que este vuelco de casi seis puntos en la transferencia neta de recursos representó para el crecimiento económico de la región resulta claro al constatar que su magnitud es casi exactamente igual a la de la caída registrada en el coeficiente de formación bruta de capital.

**Cuadro 16**  
**AMERICA LATINA: VARIACION DE LAS EXPORTACIONES**  
**Y DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES**  
*(Tasas de variación)*

	Exportaciones			Importaciones		
	Valor	Volumen	Valor unitario	Valor	Volumen	Valor unitario
<b>América Latina</b>						
1979	34.5	9.7	22.7	25.8	7.6	16.9
1980	32.3	6.2	24.5	35.0	11.9	20.6
1981	7.6	8.4	-0.7	8.1	2.8	5.1
1982	-8.8	1.7	-10.4	-19.9	-18.9	-1.2
1983	-	8.6	-7.9	-28.5	-21.3	-9.1
1984	11.8	9.1	2.4	4.4	8.5	-3.9
1985	-5.4	0.3	-5.7	-0.2	1.3	-1.4
1986	-15.5	-0.2	-15.3	2.0	7.9	-5.4
1987	13.5	7.8	5.2	13.2	6.8	5.9
1988 <sup>a</sup>	14.8	10.3	4.1	12.1	6.5	5.4
<b>Países exportadores de petróleo <sup>b</sup></b>						
1979	53.7	11.8	37.5	16.1	4.4	11.3
1980	42.2	3.4	37.7	32.6	18.6	11.7
1981	9.6	4.8	4.7	20.9	16.0	4.2
1982	-5.5	6.6	-11.5	-20.2	-19.1	-1.2
1983	-2.3	7.8	-9.3	-43.1	-34.1	-13.7
1984	8.2	8.1	0.1	15.5	17.6	-1.8
1985	-7.9	-5.8	-2.4	8.8	10.6	-1.1
1986	-29.0	8.5	-34.5	-2.0	-0.4	-1.6
1987	19.4	4.1	14.7	11.2	7.2	3.8
1988 <sup>a</sup>	0.4	8.6	-7.5	29.0	20.6	7.0
<b>Países no exportadores de petróleo <sup>c</sup></b>						
1979	22.4	7.8	13.5	33.2	9.5	21.5
1980	24.2	8.9	14.2	36.4	7.9	26.6
1981	5.7	11.7	-5.4	-0.3	-5.8	5.8
1982	-11.9	-2.6	-9.5	-19.6	-18.6	-1.1
1983	2.5	9.5	-6.5	-17.1	-11.2	-6.6
1984	15.1	10.0	4.9	-1.8	3.1	-4.7
1985	-3.0	5.9	-8.5	-5.7	-4.6	-1.3
1986	-3.8	-7.4	3.6	5.0	14.2	-8.1
1987	9.7	11.4	-1.4	14.4	6.8	7.3
1988 <sup>a</sup>	24.8	11.7	11.6	0.8	-3.3	4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

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

Cuadro 17

**AMERICA LATINA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB**  
(1980 = 100 y tasas de variación)

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	In- dice 1988 <sup>a</sup>	Tasas de variación			In- dice 1988 <sup>a</sup>	Tasas de variación			In- dice 1988 <sup>a</sup>	Tasas de variación		
		1986	1987	1988 <sup>a</sup>		1986	1987	1988 <sup>a</sup>		1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>114</b>	<b>-15.5</b>	<b>13.5</b>	<b>14.8</b>	<b>74</b>	<b>-15.3</b>	<b>5.2</b>	<b>4.1</b>	<b>155</b>	<b>-0.2</b>	<b>7.8</b>	<b>10.3</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>86</b>	<b>-29.0</b>	<b>19.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>57</b>	<b>-34.5</b>	<b>14.7</b>	<b>-7.5</b>	<b>150</b>	<b>8.5</b>	<b>4.1</b>	<b>8.6</b>
Bolivia	58	-12.5	-13.8	15.4	81	-12.5	-3.7	-	71	-	-10.5	15.4
Ecuador	87	-24.8	-7.5	9.0	52	-29.1	2.1	-9.4	169	6.2	-9.5	20.4
México	129	-26.0	28.9	-	58	-27.4	10.9	-6.3	220	1.9	16.2	6.7
Perú	69	-15.0	3.0	3.4	94	-5.0	11.5	19.7	73	-10.6	-7.6	-13.6
Venezuela	54	-37.8	15.8	-2.0	50	-50.5	26.1	-13.6	109	25.8	-8.2	13.5
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>140</b>	<b>-3.8</b>	<b>9.7</b>	<b>24.8</b>	<b>88</b>	<b>3.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>11.6</b>	<b>160</b>	<b>-7.4</b>	<b>11.4</b>	<b>11.7</b>
Argentina	113	-18.4	-7.2	43.1	82	-6.6	4.7	14.6	139	-12.7	-11.3	24.9
Brasil	168	-12.7	16.8	29.5	86	1.2	-2.2	10.7	197	-13.7	19.4	16.9
Colombia	134	46.0	-1.5	1.4	88	18.1	-19.4	4.0	153	23.6	22.2	-2.6
Costa Rica	121	15.1	2.3	9.6	94	14.1	-6.8	6.4	129	0.9	9.9	2.9
Chile	150	10.4	24.4	35.0	93	3.5	17.6	28.5	162	6.6	5.8	5.0
El Salvador	59	11.2	-21.7	7.1	71	21.9	-28.4	11.0	83	-8.7	9.3	-3.5
Guatemala	73	-1.5	-6.1	12.8	85	19.6	-18.0	8.5	86	-17.7	14.5	4.0
Haití	91	-14.4	3.9	-0.7	102	19.0	10.9	-7.9	90	-28.1	-6.3	7.8
Honduras	105	12.9	-3.2	3.5	102	15.5	-9.6	8.3	104	-2.3	7.1	-4.4
Nicaragua	47	-18.0	21.4	-29.0	97	3.4	3.8	1.5	49	-20.7	16.9	-30.0
Panamá	103	20.8	5.7	-7.2	115	15.5	-3.5	10.1	89	4.6	9.5	-15.8
Paraguay	274	-7.6	65.9	15.4	109	-5.2	22.3	10.0	252	-2.5	35.6	4.9
República Dominicana	93	-2.2	-1.5	25.7	93	7.8	-8.9	29.8	100	-9.3	8.1	-3.1
Uruguay	133	27.4	9.3	18.1	97	1.5	12.0	9.7	136	25.5	-2.4	7.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18

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

	Valor			Valor unitario			Quántum					
	Índice 1988 <sup>a</sup>	Tasas de variación			Índice 1988 <sup>a</sup>	Tasas de variación			Índice 1988 <sup>a</sup>	Tasas de variación		
		1986	1987	1988 <sup>a</sup>		1986	1987	1988 <sup>a</sup>		1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>84</b>	<b>2.0</b>	<b>13.2</b>	<b>12.1</b>	<b>94</b>	<b>-5.4</b>	<b>5.9</b>	<b>5.4</b>	<b>89</b>	<b>7.9</b>	<b>6.8</b>	<b>6.5</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>97</b>	<b>-2.0</b>	<b>11.2</b>	<b>29.0</b>	<b>94</b>	<b>-1.6</b>	<b>3.8</b>	<b>7.0</b>	<b>103</b>	<b>-0.4</b>	<b>7.2</b>	<b>20.6</b>
Bolivia	84	28.9	10.3	-26.3	93	-4.3	-1.2	6.2	91	34.6	11.6	-30.6
Ecuador	72	1.2	25.9	-21.4	86	-5.7	3.6	7.4	84	7.3	21.6	-26.8
México	100	-13.5	6.9	54.7	97	-2.4	4.9	7.4	103	-11.3	1.9	44.0
Perú	89	43.7	18.3	-10.4	88	-1.3	2.7	5.2	101	45.6	15.2	-14.8
Venezuela	100	4.4	12.3	23.1	92	1.4	3.8	4.3	109	3.0	8.3	18.0
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>75</b>	<b>5.0</b>	<b>14.4</b>	<b>0.8</b>	<b>95</b>	<b>-8.1</b>	<b>7.3</b>	<b>4.2</b>	<b>79</b>	<b>14.2</b>	<b>6.8</b>	<b>-3.3</b>
Argentina	52	24.8	22.6	-8.4	109	4.0	6.7	9.0	48	20.0	14.9	-16.0
Brasil	64	6.6	7.2	-2.4	93	-12.5	9.2	3.8	69	21.9	-1.8	-6.0
Colombia	103	-7.2	11.3	16.0	95	-9.1	4.9	4.5	108	2.1	6.1	11.0
Costa Rica	92	4.2	19.6	1.7	95	-5.4	2.4	3.9	97	10.1	16.8	-2.1
Chile	88	4.9	28.9	21.0	93	-4.8	12.6	5.7	96	10.3	14.5	14.5
El Salvador	110	-2.1	5.6	6.4	111	-5.0	5.0	4.9	99	3.1	0.5	1.4
Guatemala	100	-18.7	52.0	11.0	96	-7.9	4.1	4.2	105	-11.7	46.0	6.5
Haití	95	-12.0	1.4	-1.2	104	5.7	1.4	1.0	92	-16.7	-	-2.2
Honduras	96	0.6	2.3	2.6	107	-6.2	2.1	1.8	90	6.0	0.2	0.7
Nicaragua	103	-9.2	15.3	-1.7	97	-2.3	8.0	1.7	105	-7.1	6.8	-3.3
Panamá	84	6.9	6.7	-19.3	91	-7.0	2.4	2.0	92	14.9	4.2	-20.9
Paraguay	152	1.2	42.5	-1.9	72	-8.5	10.2	2.0	212	10.6	29.4	-3.7
República Dominicana	106	5.1	14.7	3.7	89	-6.5	4.9	2.1	119	12.4	9.3	1.6
Uruguay	67	17.1	36.5	3.0	86	-12.8	9.0	2.9	77	34.2	25.3	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19  
**AMERICA LATINA: RELACION DE INTERCAMBIO DE BIENES FOB/FOB**  
*(Indices 1980 = 100)*

	América Latina		Países exportadores de petróleo <sup>a</sup>		Países no exportadores de petróleo <sup>b</sup>	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
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	89.4	-10.6
1982	85.7	-9.3	90.1	-10.3	81.8	-8.5
1983	86.8	1.3	94.6	5.0	81.9	0.1
1984	92.6	6.7	96.5	2.0	90.1	10.0
1985	88.5	-4.4	95.3	-1.2	83.5	-7.3
1986	79.3	-10.3	63.5	-33.4	94.2	13.1
1987	78.8	-0.6	70.1	10.4	86.5	-8.2
1988 <sup>c</sup>	77.9	-1.1	60.6	-13.6	92.7	7.2

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 20  
**AMERICA LATINA: RELACION DE INTERCAMBIO DE BIENES FOB/CIF**  
*(Indices: 1980 = 100 y tasas de variación)*

	Indices						Tasas de variación			
	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	86	91	87	77	77	76	-4.5	-10.7	-0.6	-1.4
<b>Países exportadores de petróleo</b>	93	94	93	62	68	59	-1.2	-33.7	10.6	-14.0
Bolivia	94	105	97	88	85	80	-7.8	-9.0	-3.2	-6.2
Ecuador	81	92	93	70	69	58	1.7	-25.1	-1.1	-15.8
México	91	85	86	64	68	59	1.7	-25.7	5.7	-12.8
Perú	95	91	88	84	92	104	-3.7	-3.8	8.5	13.6
Venezuela	101	112	107	52	63	51	-4.8	-51.4	21.3	-18.6
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	81	88	82	92	85	90	-7.5	12.5	-8.1	6.9
Argentina	81	96	80	72	71	75	-16.7	-9.5	-2.2	5.1
Brasil	78	85	83	95	85	91	-3.1	15.0	-10.5	6.5
Colombia	93	99	90	116	90	89	-8.5	28.8	-23.0	-0.5
Costa Rica	84	87	85	102	92	94	-2.8	20.1	-9.4	2.1
Chile	82	76	71	77	81	98	-6.9	8.6	4.7	21.5
El Salvador	82	71	68	87	59	62	-5.0	28.0	-31.8	5.5
Guatemala	84	86	81	104	82	85	-6.1	29.2	-21.0	3.8
Haití	65	79	82	94	102	92	3.8	15.1	7.7	-9.7
Honduras	92	94	80	99	87	92	-14.2	22.7	-11.7	6.0
Nicaragua	82	103	94	99	97	96	-8.6	5.7	-2.7	-0.5
Panamá	94	97	98	122	115	125	1.6	23.7	-5.4	8.4
Paraguay	88	138	117	117	132	141	-15.0	-0.1	13.2	7.0
República Dominicana	85	93	80	91	79	100	-14.8	14.5	-13.4	26.6
Uruguay	90	96	87	100	104	111	-9.4	15.0	3.5	6.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21  
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES  
 PRODUCTOS DE EXPORTACION**  
*(Dólares a precios corrientes)*

	Promedios anuales					Tasas de variación				Variación acumulada
	1970-1980	1985	1986	1987	1988	1985	1986	1987	1988	1988/1970-1980
Azúcar cruda <sup>a</sup>	12.8	4.1	6.1	6.8	10.2	-21.2	48.8	11.5	50.0	-20.3
Café (suave) <sup>a</sup>	121.8	145.6	192.7	112.3	135.1	1.0	32.3	-41.7	20.3	10.9
Cacao <sup>a</sup>	86.3	102.3	93.8	90.6	72.1	-5.9	-8.3	-3.4	-20.4	-16.5
Bananas <sup>a</sup>	11.8	18.4	22.1	26.5	24.6	-3.2	20.1	19.9	-7.2	108.5
Trigo <sup>b</sup>	125.1	138.0	115.0	115.0	146.0	-9.8	-16.7	0.0	27.0	16.7
Maíz <sup>b</sup>	127.5	135.3	112.9	109.4	135.7	-19.1	-16.6	-3.1	24.0	6.4
Carne de vacuno <sup>a</sup>	82.2	97.7	95.0	108.2	114.2	-4.8	-2.8	13.9	5.5	38.9
Harina de pescado <sup>b</sup>	354.7	280.0	321.0	383.0	544.0	-24.9	14.6	19.3	42.0	53.4
Soya <sup>b</sup>	232.4	225.0	208.0	216.0	304.0	-20.2	-7.6	3.8	40.7	30.8
Algodón <sup>a</sup>	61.2	61.7	52.9	76.1	63.4	-23.2	-14.3	43.9	-16.7	3.6
Lana <sup>a</sup>	131.5	140.7	147.7	182.9	207.1	-0.6	5.0	23.8	13.2	57.5
Cobre <sup>a</sup>	69.6	64.3	62.3	80.8	117.9	2.9	-3.1	29.7	45.9	69.4
Estaño <sup>c</sup>	3.9	5.4	2.6	3.1	3.3	-3.6	-51.9	19.2	6.5	-15.4
Mineral de hierro <sup>b</sup>	17.6	22.0	21.6	22.1	22.3	-1.8	-1.8	2.3	0.9	26.7
Plomo <sup>a</sup>	25.3	17.7	18.4	27.1	29.8	-11.9	4.0	47.3	10.0	17.8
Zinc <sup>a</sup>	29.7	40.4	38.0	42.4	60.2	-16.9	-5.9	11.6	42.0	102.7
Bauxita <sup>b</sup>	103.5	164.3	165.2	164.8	164.8 <sup>d</sup>	-0.4	0.5	-0.2	-	59.2
Petróleo crudo <sup>e</sup>										
Arabia Saudita	10.0	24.5	12.5	16.3	12.9	-0.1	-49.0	30.4	-20.9	29.0
Ecuador	...	26.6	15.0	18.0	14.5	-4.3	-43.6	20.0	-19.4	...
México	...	24.6	13.0	16.6	11.6	-7.8	-47.2	27.7	-30.1	...
Venezuela	10.1	24.0	12.5	16.2	12.7	-10.4	-47.9	29.6	-21.6	25.7

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

**Nota:** Azúcar cruda, fob, puertos del Caribe, para su exportación al mercado libre. Café, arábica suave, ex-dock Nueva York. Cacao en grano, promedio de precios diarios (futuro), Nueva York/Londres. Bananas de Centroamérica, cif puertos del Mar del Norte. Algodón, mexicano M 1-3/32", cif Europa del Norte. Lana, limpia, peinada, calidad 48"s, Reino Unido. Carne de vacuno, congelada y deshuesada, todo origen, puertos de los Estados Unidos. Harina de pescado, todo origen, 64-65 % de proteínas, cif Hamburgo. Trigo, fob Estados Unidos, # 2, Hard Red Winter. Maíz, Argentina, cif puertos del Mar del Norte. Soya, Estados Unidos, # 2, amarilla, a granel, cif Rotterdam. Cobre, estaño, plomo y zinc, cotizaciones al contado en la Bolsa de Metales de Londres. Mineral de hierro, Liberia, C 61 % de Fe, cif puertos del Mar del Norte. Bauxita, Guyana (Baltimore). Petróleo: Arabia Saudita Heavy-27 (Costa del Golfo, Estados Unidos); Ecuador Oriente-30 (Costa del Golfo, Estados Unidos); México Maya Heavy-22 (Costa del Golfo, Estados Unidos); Venezuela, Tía Juana-22 (Caribe).

<sup>a</sup> Centavos de dólar por libra. <sup>b</sup> Dólares por tonelada métrica. <sup>c</sup> Dólares por libra. <sup>d</sup> Promedio enero-mayo. <sup>e</sup> Dólares por barril.

Cuadro 22  
**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>	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
1979	90.7	14.2	79.6	38.4	100.8	1.5
1980	100.0	10.3	100.0	25.6	100.0	-0.8
1981	102.1	2.1	105.2	5.2	99.2	-0.8
1982	94.2	-7.7	99.8	-5.1	89.0	-10.3
1983	104.6	11.0	113.2	13.4	96.7	8.7
1984	118.8	13.6	122.4	8.1	115.6	19.5
1985	114.1	-3.8	114.2	-6.7	114.0	-1.4
1986	101.3	-11.2	82.0	-28.2	118.9	4.3
1987	108.3	6.9	93.7	14.3	121.6	2.3
1988 <sup>c</sup>	117.8	8.8	88.1	-6.0	144.9	18.9

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 23  
**AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES**  
*(Indices: 1980 = 100 y tasas de variación)*

	Indices						Tasas de variación			
	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>105</b>	<b>119</b>	<b>114</b>	<b>101</b>	<b>108</b>	<b>118</b>	<b>-4.0</b>	<b>-11.2</b>	<b>6.9</b>	<b>8.8</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>113</b>	<b>122</b>	<b>114</b>	<b>82</b>	<b>94</b>	<b>88</b>	<b>-6.7</b>	<b>-28.2</b>	<b>14.3</b>	<b>-6.0</b>
Bolivia	78	80	67	61	53	57	-17.0	-9.0	-13.3	8.2
Ecuador	89	117	136	108	97	98	17.0	-20.5	-10.4	1.3
México	161	162	150	113	139	130	-7.7	-24.3	22.8	-7.0
Perú	80	89	90	77	77	76	1.1	-14.0	0.3	-2.0
Venezuela	85	99	89	54	60	56	-9.8	-38.9	11.5	-7.6
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>97</b>	<b>116</b>	<b>114</b>	<b>119</b>	<b>122</b>	<b>145</b>	<b>-1.4</b>	<b>4.3</b>	<b>2.3</b>	<b>19.2</b>
Argentina	106	115	115	91	79	103	0.0	-20.9	-13.3	31.2
Brasil	104	136	135	134	143	178	-1.7	-0.7	6.8	24.6
Colombia	77	113	94	149	140	136	-17.0	59.3	-5.9	-3.1
Costa Rica	87	104	96	116	116	122	-7.3	21.1	-0.4	5.0
Chile	94	88	97	112	124	159	10.0	15.8	10.7	27.6
El Salvador	68	63	58	68	51	52	-7.2	16.8	-25.5	1.8
Guatemala	73	75	71	75	68	73	-5.4	6.4	-9.6	7.8
Haití	82	96	101	84	84	82	5.0	-17.2	1.0	-2.7
Honduras	82	83	83	100	94	95	1.0	19.9	-5.3	0.9
Nicaragua	96	93	71	59	67	47	-24.0	-16.1	13.6	-30.4
Panamá	76	76	91	118	122	112	19.4	29.3	3.6	-8.6
Paraguay	84	172	212	206	317	356	23.3	-2.6	53.5	12.3
República Dominicana	87	98	84	87	82	100	-14.2	3.8	-6.4	22.6
Uruguay	120	100	90	130	131	151	-9.9	44.4	1.0	14.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 24  
**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		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988
<b>América Latina (19 países)</b>	<b>78 163</b>	<b>88 724</b>	<b>101 797</b>	<b>59 557</b>	<b>67 395</b>	<b>75 515</b>	<b>18 606</b>	<b>21 329</b>	<b>26 282</b>	<b>4 057</b>	<b>3 200</b>	<b>4 694</b>	<b>14 549</b>	<b>18 129</b>	<b>21 588</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>30 414</b>	<b>36 318</b>	<b>36 455</b>	<b>24 116</b>	<b>26 835</b>	<b>34 624</b>	<b>6 298</b>	<b>9 483</b>	<b>1 831</b>	<b>908</b>	<b>11</b>	<b>713</b>	<b>5 390</b>	<b>9 472</b>	<b>1 118</b>
Bolivia	546	470	543	597	658	485	-51	-188	58	127	145	75	-178	-333	-17
Ecuador	2 186	2 021	2 203	1 631	2 054	1 614	555	-33	589	325	312	246	230	-345	343
México	16 028	20 655	20 658	11 430	12 221	18 903	4 598	8 434	1 755	-1 095	-2 175	-2 391	5 693	10 609	4 146
Perú	2 531	2 605	2 694	2 595	3 070	2 750	-64	-465	-56	341	393	453	-405	-858	-509
Venezuela	9 123	10 567	10 357	7 863	8 832	10 872	1 260	1 735	-515	1 210	1 336	2 330	50	399	-2 845
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>47 749</b>	<b>52 406</b>	<b>65 342</b>	<b>35 441</b>	<b>40 560</b>	<b>40 891</b>	<b>12 308</b>	<b>11 846</b>	<b>24 451</b>	<b>3 149</b>	<b>3 189</b>	<b>3 981</b>	<b>9 159</b>	<b>8 657</b>	<b>20 470</b>
Argentina	6 851	6 359	9 100	4 391	5 384	4 930	2 460	975	4 170	894	719	620	1 566	256	3 550
Brasil	22 387	26 156	33 874	14 042	15 050	14 688	8 345	11 106	19 186	2 133	2 361	2 999	6 212	8 745	16 187
Colombia	5 331	5 253	5 326	3 409	3 794	4 400	1 922	1 459	926	705	634	577	1 217	825	349
Costa Rica	1 084	1 109	1 215	1 044	1 248	1 270	40	-139	-55	-7	47	-6	47	-186	-49
Chile	4 199	5 224	7 052	3 100	3 994	4 833	1 099	1 230	2 219	434	458	643	665	772	1 576
El Salvador	755	591	633	876	925	984	-121	-334	-351	-19	-47	-24	-102	-287	-327
Guatemala	1 044	980	1 105	876	1 330	1 477	168	-350	-372	52	108	111	116	-458	-483
Haití	191	198	197	303	308	304	-112	-110	-107	69	84	103	-181	-194	-210
Honduras	891	863	893	874	894	917	17	-31	-24	69	76	79	-52	-107	-103
Nicaragua	247	300	213	727	838	824	-480	-538	-611	83	120	103	-563	-658	-714
Panamá	2 386	2 521	2 338	2 920	3 116	2 515	-534	-595	-177	-841	-790	-800	307	195	623
Paraguay	573	952	1 098	736	1 049	1 029	-163	-97	69	40	-111	87	-203	14	-18
República Dominicana	722	711	894	1 352	1 550	1 608	-630	-839	-714	-416	-431	-485	-214	-408	-229
Uruguay	1 088	1 189	1 404	791	1 080	1 112	297	109	292	-47	-39	-26	344	148	318

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 25  
**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>		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988
<b>América Latina (19 países)</b>	<b>14 549</b>	<b>18 129</b>	<b>21 588</b>	<b>31 800</b>	<b>30 778</b>	<b>33 593</b>	<b>-15 426</b>	<b>-10 514</b>	<b>-9 917</b>	<b>8 502</b>	<b>14 010</b>	<b>1 526</b>	<b>-6 924</b>	<b>3 496</b>	<b>-8 391</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>5 390</b>	<b>9 472</b>	<b>1 118</b>	<b>11 323</b>	<b>10 740</b>	<b>11 704</b>	<b>-5 643</b>	<b>-991</b>	<b>-10 324</b>	<b>1 255</b>	<b>4 604</b>	<b>-1 233</b>	<b>-4 388</b>	<b>3 613</b>	<b>-11 587</b>
Bolivia	-178	-333	-17	306	284	294	-466	-597	-299	575	540	255	109	-57	-44
Ecuador	230	-345	343	888	918	1 000	-658	-1 263	-657	486	1 163	638	-172	-100	-19
México	5 693	10 609	4 146	7 824	7 394	7 662	-1 785	3 599	-3 161	1 690	1 963	-3 572	-95	5 562	-6 733
Perú	-405	-858	-509	822	769	776	-1 229	-1 627	-1 285	934	858	896	-295	-769	-389
Venezuela	50	399	-2 845	1 483	1 375	1 972	-1 505	-1 103	-4 922	-2 430	80	550	-3 935	-1 023	-4 372
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>9 159</b>	<b>8 657</b>	<b>20 470</b>	<b>20 477</b>	<b>20 038</b>	<b>21 889</b>	<b>-9 783</b>	<b>-9 523</b>	<b>407</b>	<b>7 247</b>	<b>9 406</b>	<b>2 759</b>	<b>-2 536</b>	<b>-117</b>	<b>3 166</b>
Argentina	1 566	256	3 550	4 424	4 478	5 181	-2 857	-4 231	-1 631	1 983	2 281	3 135	-874	-1 950	1 504
Brasil	6 212	8 745	16 187	10 777	10 315	11 371	-4 468	-1 456	4 909	1 236	3 587	-3 219	-3 232	2 131	1 690
Colombia	1 217	825	349	1 539	1 749	1 625	453	64	-386	960	-175	796	1 413	-111	410
Costa Rica	47	-186	-49	278	297	322	-193	-445	-329	290	483	425	97	38	96
Chile	665	772	1 576	1 888	1 699	1 920	-1 181	-872	-281	930	1 007	1 106	-251	135	825
El Salvador	-102	-287	-327	152	147	135	-80	-233	-235	155	284	171	75	51	-64
Guatemala	116	-458	-483	209	171	164	-42	-528	-545	155	474	454	113	-54	-91
Haití	-181	-194	-210	16	21	25	-145	-158	-152	128	133	167	-17	-25	15
Honduras	-52	-107	-103	211	223	262	-251	-314	-344	307	376	366	56	62	22
Nicaragua	-563	-658	-714	245	208	151	-799	-856	-865	605	504	582	-194	-352	-283
Panamá	307	195	623	35	12	-19	245	149	616	-185	-186	-1 566	60	-37	-950
Paraguay	-203	14	-18	167	174	128	-369	-158	-144	241	196	16	-128	38	-128
República Dominicana	-214	-408	-229	258	263	318	-162	-353	-219	221	222	237	59	-131	18
Uruguay	344	148	318	278	281	306	66	-132	13	221	220	89	287	88	102

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Excluye trabajo y propiedad.

<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

Cuadro 26

**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)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>América Latina</b>	<b>26.3</b>	<b>34.8</b>	<b>39.8</b>	<b>7.1</b>	<b>0.7</b>	<b>2.7</b>	<b>16.2</b>	<b>9.8</b>	<b>8.0</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>8.8</b>	<b>23.3</b>	<b>26.7</b>	<b>-16.9</b>	<b>-14.7</b>	<b>-7.8</b>	<b>14.6</b>	<b>2.1</b>	<b>21.8</b>
Bolivia	5.0	48.8	22.2	23.8	29.4	47.5	69.9	100.0	44.6
Ecuador	24.4	35.6	46.6	1.1	5.8	2.1	23.0	51.6	24.9
México	35.4	48.7	24.1	-19.8	-13.8	-2.0	8.2	-13.1	10.9
Perú	5.3	47.0	43.6	29.3	9.9	-	36.5	45.2	34.9
Venezuela	-23.8	-19.2	24.0	-28.1	-27.6	-23.7	14.9	9.8	43.9
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>42.7</b>	<b>46.2</b>	<b>52.7</b>	<b>30.2</b>	<b>14.8</b>	<b>11.9</b>	<b>17.3</b>	<b>15.3</b>	<b>-1.8</b>
Argentina	48.3	43.4	25.6	26.2	26.0	9.5	33.9	52.0	14.5
Brasil	58.8	46.1	74.3	29.0	-0.1	1.0	18.4	5.2	-13.6
Colombia	3.9	45.8	69.1	79.9	27.3	40.6	-7.0	1.0	5.8
Costa Rica	54.9	34.7	24.6	28.8	20.5	24.4	13.9	30.6	20.3
Chile	33.9	96.0	51.1	25.1	47.2	30.0	23.1	13.8	3.4
El Salvador	-	29.4	33.0	24.2	27.2	26.8	7.8	25.9	25.7
Guatemala	9.5	39.7	31.3	19.2	30.8	21.3	3.6	46.4	43.1
Haití	45.9	100.2	69.7	71.1	63.7	56.7	49.6	51.1	52.6
Honduras	35.1	36.4	32.5	31.7	45.6	37.4	24.9	32.0	33.8
Nicaragua	107.9	117.2	124.8	134.9	168.8	235.6	271.6	261.0	365.0
Panamá	10.0	0.6	4.2	-10.5	2.5	-4.5	-6.6	-4.1	17.6
Paraguay	49.1	67.9	61.3	54.4	37.6	20.8	46.6	12.3	10.4
República Dominicana	57.0	26.4	40.0	35.3	16.3	16.8	11.5	24.2	12.5
Uruguay	46.9	27.5	15.9	5.0	10.8	10.4	-4.3	8.5	-0.7

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 27

**AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITALES Y TRANSFERENCIA DE RECURSOS<sup>a</sup>**  
(Miles de millones de dólares y porcentajes)

	Entrada efectiva neta de capitales <sup>b</sup>	Transacciones no registradas <sup>c</sup>	Entrada neta de capitales (1 + 2)	2/1	Pagos netos de utilidades e intereses	Transferencias de recursos		Exportaciones de bienes y servicios	6/8	7/8
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1-5)	(3-5)	(8)	(9)	(10)
1980	35.1	-5.8	29.3	-16.5	18.1	17.0	11.2	104.2	16.3	10.7
1981	48.5	-10.8	37.7	-22.2	27.5	21.0	10.2	112.4	18.7	9.1
1982	30.3	-10.2	20.1	-33.7	38.8	-8.5	-18.7	99.6	-8.5	-18.8
1983	6.1	-2.9	3.2	-47.5	34.6	-28.5	-31.4	99.4	-28.7	-31.5
1984	11.4	-1.0	10.4	8.8	37.1	-25.7	-26.7	111.0	-23.2	-24.1
1985	5.2	-2.8	2.4	-53.8	35.1	-29.9	-32.7	106.0	-28.2	-30.7
1986	9.6	-0.9	8.7	-9.4	31.8	-22.2	-23.1	91.8	-24.2	-25.1
1987	14.5	-0.3	14.2	-2.1	30.8	-16.3	-16.6	103.8	-15.7	-16.0
1988 <sup>d</sup>	...	...	2.9	...	33.4	...	-30.5	119.8	...	-25.5

Fuente: 1980-1987: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional; 1988: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> 18 países. Excluye Panamá.<sup>b</sup> Equivale a entrada neta de capitales menos transacciones no registradas.<sup>c</sup> Corresponde a la partida de errores y omisiones del balance de pagos.<sup>d</sup> Estimaciones preliminares.

Cuadro 28  
**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 (%)						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1982-1988 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>América Latina <sup>c</sup></b>	<b>-31 352</b>	<b>-26 698</b>	<b>-32 671</b>	<b>-23 078</b>	<b>-16 570</b>	<b>-30 521</b>	<b>-179 629</b>	<b>-31.5</b>	<b>-24.1</b>	<b>-30.7</b>	<b>-25.1</b>	<b>-16.0</b>	<b>-25.5</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>-19 658</b>	<b>-18 604</b>	<b>-18 874</b>	<b>-10 068</b>	<b>-6 136</b>	<b>-12 937</b>	<b>-100 851</b>	<b>-39.1</b>	<b>-34.2</b>	<b>-37.0</b>	<b>-26.1</b>	<b>-13.5</b>	<b>-29.2</b>
Bolivia	-117	-59	-71	269	256	-39	58	-13.6	-7.2	-9.9	40.4	42.9	-5.8
Ecuador	-600	-795	-981	-402	245	-362	-2 854	-22.7	-27.5	-29.8	-15.5	10.0	-13.7
México	-12 632	-12 156	-12 283	-6 134	-5 431	-11 234	-69 464	-46.5	-40.3	-44.5	-28.1	-19.7	-38.6
Perú	-74	-538	-817	112	89	120	-474	-2.0	-14.1	-21.5	3.3	2.5	3.3
Venezuela	-6 235	-5 056	-4 722	-3 913	-1 295	-1 422	-28 117	-39.4	-30.3	-30.2	-38.8	-11.5	-12.7
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>-11 694</b>	<b>-8 094</b>	<b>-13 797</b>	<b>-13 010</b>	<b>-10 434</b>	<b>-17 584</b>	<b>-78 778</b>	<b>-23.8</b>	<b>-14.3</b>	<b>-25.0</b>	<b>-24.4</b>	<b>-17.9</b>	<b>-24.3</b>
Argentina	-5 422	-3 051	-3 314	-2 441	-2 197	-2 046	-21 501	-56.4	-31.8	-33.0	-29.0	-27.0	-18.3
Brasil	-6 069	-6 129	-11 414	-9 541	-6 728	-14 590	-56 847	-25.7	-21.2	-41.2	-39.3	-23.9	-40.4
Colombia	5	-472	388	-579	-1 924	-830	-2 181	0.1	-9.1	8.7	-8.9	-30.1	-12.5
Costa Rica	39	-102	74	12	186	103	338	3.4	-8.0	6.1	0.9	12.8	6.4
Chile	-1 104	191	-654	-958	-692	-814	-4 920	-23.9	4.3	-14.6	-18.7	-11.0	-9.8
El Salvador	104	117	153	3	137	36	663	11.9	13.1	16.9	0.3	15.2	3.9
Guatemala	163	186	193	-54	303	290	1 321	13.9	15.1	16.6	-4.6	26.6	23.0
Haití	213	208	155	112	112	142	1 154	73.9	65.2	46.0	38.3	36.3	49.1
Honduras	55	219	110	96	153	104	739	6.9	25.8	12.2	9.5	15.6	10.2
Nicaragua	448	736	590	360	296	431	3 137	95.1	170.8	168.0	122.4	90.2	181.9
Paraguay	158	232	38	74	22	-112	754	34.1	33.3	4.7	9.3	1.7	-8.1
República Dominicana	4	79	40	-37	-41	-81	21	0.3	5.8	3.0	-2.6	-2.8	-4.6
Uruguay	-288	-308	-156	-57	-61	-217	-1 456	-20.4	-23.9	-12.5	-3.8	-3.9	-12.3

Fuente: 1983-1987: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional; 1988: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

<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 las utilidades e intereses netas, que incluyen tanto los intereses efectivamente pagados, así como los vencidos y no pagados. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> 18 países. Excluye Panamá.

## IX. LA DEUDA EXTERNA

### 1. Tendencias principales

La disminución del ritmo de crecimiento de la deuda externa de América Latina y el Caribe, que se inició en 1982, culminó en 1988 con la primera caída absoluta de los compromisos de la región: el monto de la deuda bajó en 4 000 millones de dólares, llegando a un nivel de 410 000 millones a fines de año. Si bien esta cifra representó una reducción nominal de sólo 1%, la reducción real —tomando en cuenta la inflación mundial— fue de aproximadamente 4%. (Véase el cuadro 29.)

La reducción del monto de la deuda reflejó la extrema restricción del acceso de la región a nuevos préstamos y el incremento de las operaciones destinadas a reducir el endeudamiento que se realizaron por intermedio de mecanismos oficiales y mediante la recompra directa por parte del sector privado. Por otra parte, la revaluación del dólar durante el primer semestre del año —que redujo considerablemente el valor en dólares de las deudas contraídas en otras monedas— se vio contrarrestada por la posterior caída de la moneda estadounidense en el segundo semestre del año. En consecuencia, las fluctuaciones sufridas por el dólar durante 1988 apenas afectaron el valor final de la deuda en la región.

En 1988, los préstamos netos de bancos privados —los principales acreedores de América Latina— fueron prácticamente inexistentes. Sólo Brasil obtuvo un préstamo no voluntario de mediano plazo (5 200 millones de dólares) e incluso una proporción importante de éste se convino para liquidar los saldos pendientes de pagos de intereses. Por su parte, México recibió un desembolso neto de 1 000 millones de dólares, proveniente de un préstamo acordado con los bancos en 1986. Colombia también recibió mil millones de dólares de un

préstamo convenido en 1987, pero el desembolso neto fue prácticamente nulo, por cuanto los fondos estaban asignados a la amortización de compromisos bancarios durante 1988. El gobierno venezolano tuvo un acceso limitado al mercado internacional de bonos, donde logró colocar cuatro emisiones relativamente costosas, por un total de 350 millones, la mayor parte pagaderos dentro de cinco años.

Al igual que en 1987, los desembolsos netos de las organizaciones financieras multilaterales fueron también muy reducidos. De hecho, en 1988 tanto el Fondo Monetario Internacional (FMI) como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) registraron transferencias negativas con sus países miembros de América Latina y el Caribe. En el caso del FMI, la transferencia fue negativa por tercer año consecutivo, mientras que para las otras dos instituciones la cifra fue negativa por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 30.)

Así, una de las causas más importantes de la expansión de la deuda en América Latina fueron los préstamos no voluntarios de acreedores privados y oficiales, los que de hecho se originaron en la acumulación de saldos pendientes de intereses: en 1988, los compromisos de los acreedores en la región subieron por esta causa en trece países.

Un hecho digno de mención fue la actividad del Tesoro de los Estados Unidos en la organización de préstamos de enlace para los principales deudores latinoamericanos. El Tesoro movilizó para Argentina 550 millones de dólares en febrero y 500 millones en agosto, sumas que fueron reembolsadas por el país durante el transcurso del año con recursos de nuevos créditos otorgados por el Banco Mundial y el FMI. En octubre se anunció que un préstamo de enlace de corto plazo, por 3 500 millones, se había puesto a disposición de

México. Sin embargo, este último préstamo no fue utilizado por las autoridades mexicanas.

En cuanto a las operaciones de reducción de la deuda realizadas en 1988, y que se describen detalladamente más adelante, hubo muchos países de la región que promovieron programas para convertir su deuda externa en capital de riesgo en empresas del país. Durante el año los gobiernos, las empresas públicas y sobre todo las empresas privadas desplegaron gran actividad en la negociación de acuerdos con los acreedores para la recompra de la deuda con descuento. Por otra parte, Venezuela continuó haciendo modestos pagos sobre el capital de su deuda pública.

Durante 1988, el monto de la deuda, en términos absolutos, cayó en diez países, en comparación con sólo tres en 1987. (Véase nuevamente el cuadro 29.) La mayor reducción tuvo lugar en Chile, que bajó su deuda en 8%, luego de haberla disminuido el año anterior, y en Brasil y Bolivia, donde los porcentajes respectivos fueron de 5 y 4%. En cambio, los mayores incrementos de los compromisos con el extranjero se registraron en Nicaragua (15%), Uruguay, Perú y Ecuador (8%) y Haití (6%). En todos estos países, con excepción de Uruguay, la principal causa del crecimiento de dichos compromisos fue el retraso de los pagos de intereses.

Como resultado de la reducción del endeudamiento y de la expansión de las exportaciones, los indicadores del peso de la deuda externa regional mejoraron en relación con los de 1987. Para la región en su conjunto, el coeficiente entre el total de los intereses devengados y las exportaciones de bienes y servicios bajó un punto porcentual, y fue de 29%. Aunque esta cifra sigue siendo muy alta, es la menor registrada desde 1981. (Véanse el cuadro 31 y el gráfico 14.) Sin embargo, el mejoramiento de este indicador no hizo sino reflejar el mayor dinamismo de las exportaciones de la región; de hecho, los pagos netos de intereses aumentaron en 2 000 millones de dólares, debido a una transmisión parcial de los efectos de un alza de dos puntos en la tasa de oferta interbancaria de Londres (LIBOR) durante 1988. (Véase el gráfico 15.)

El descenso del coeficiente intereses/exportaciones se concentró en los países no exportadores de petróleo, que fueron los que registraron mayores avances en la exportación. La reducción mayor correspondió a Argentina (nueve puntos porcentuales), pero aún así su

coeficiente fue el segundo más alto de la región (42%), superado sólo por el de Nicaragua, cuya cifra —extraordinariamente alta— fue de 65%. Cabe observar, sin embargo, que en el caso de este último país se pagó en realidad sólo una pequeña fracción del total del interés adeudado, y por ello el coeficiente no refleja con exactitud el peso de los pagos efectuados. Entre los países cuyos coeficientes disminuyeron, Chile, Bolivia y Brasil llevaron la delantera: el primero bajó cuatro puntos porcentuales, y tres los otros dos países. El único país cuyo coeficiente intereses/exportaciones aumentó marcadamente en 1988 fue Venezuela (de 24% a 30%), lo que reflejó los efectos del alza de los pagos y la disminución de las exportaciones. En todo caso, y a pesar de las reducciones del coeficiente en la mayor parte de los países de la región, éste continuó siendo alto (20% o más) en la gran mayoría de los países. (Véase otra vez el cuadro 31.)

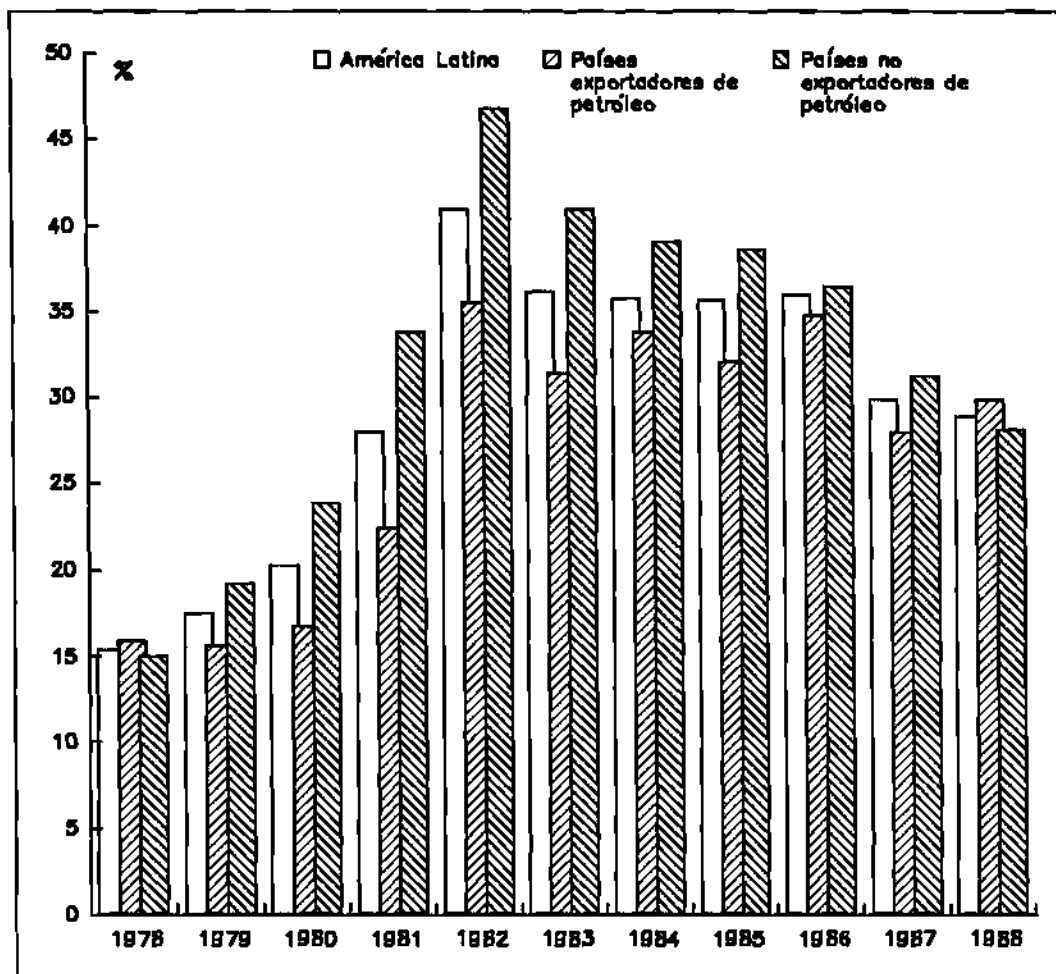
Como la deuda se contrajo y las exportaciones aumentaron, el coeficiente regional deuda/exportaciones bajó de 386% en 1987 a 333% en 1988. No obstante, continuó siendo bastante más alto que antes de la crisis, sobrepasando con mucho la cifra de 200% que algunos analistas consideran el límite de la solvencia. Las mayores reducciones en este coeficiente se registraron en Argentina y Bolivia —países, empero, en que su nivel siguió siendo muy alto— y en Brasil y Chile. (Véase el cuadro 32.) En todos estos países, las reducciones se debieron al efecto de los mayores ingresos por concepto de exportaciones, y, en los últimos tres, también a la disminución de la deuda externa en términos absolutos.

En 1988 mejoró asimismo la relación entre la deuda externa y el producto interno bruto, aunque se mantuvo en un nivel extraordinariamente alto de 54% para el conjunto de la región. Los coeficientes fueron de 67% para el promedio de los países exportadores de petróleo y de 48% para los países no exportadores de petróleo. (Véase el cuadro 33.) En relación con 1980, el coeficiente de los países no exportadores de petróleo subió alrededor de 80%, mientras que el de los exportadores de petróleo se duplicó con creces.

Los países con una relación más desfavorable entre deuda externa y producto interno bruto fueron Bolivia, Ecuador, Nicaragua, Panamá (todos ellos excedieron la cifra de 100%), así como Chile, Costa Rica, Honduras y Uruguay (alrededor de 90%). El

Gráfico 14

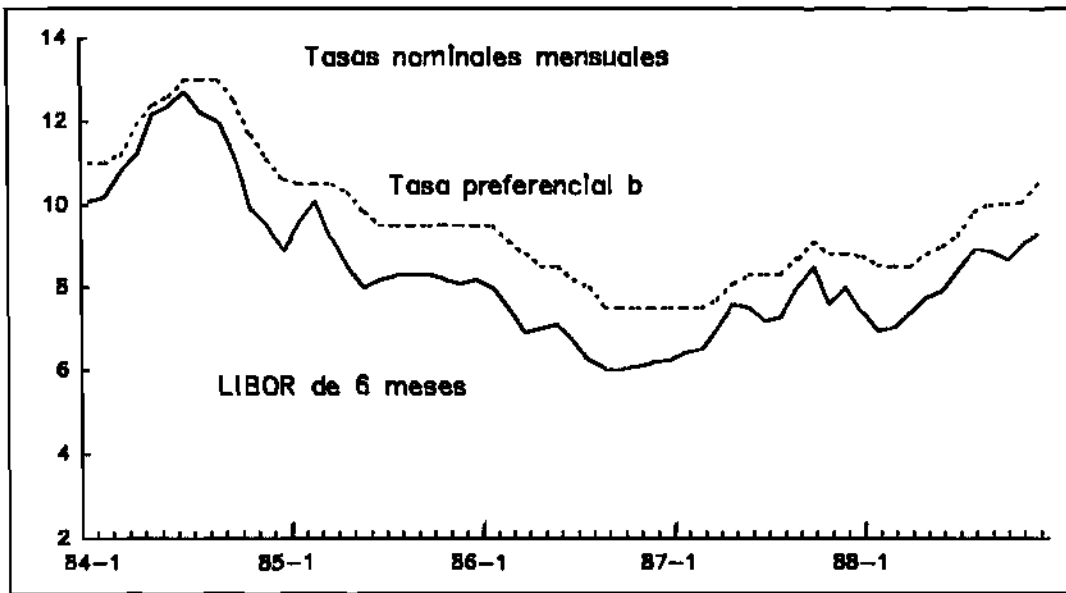
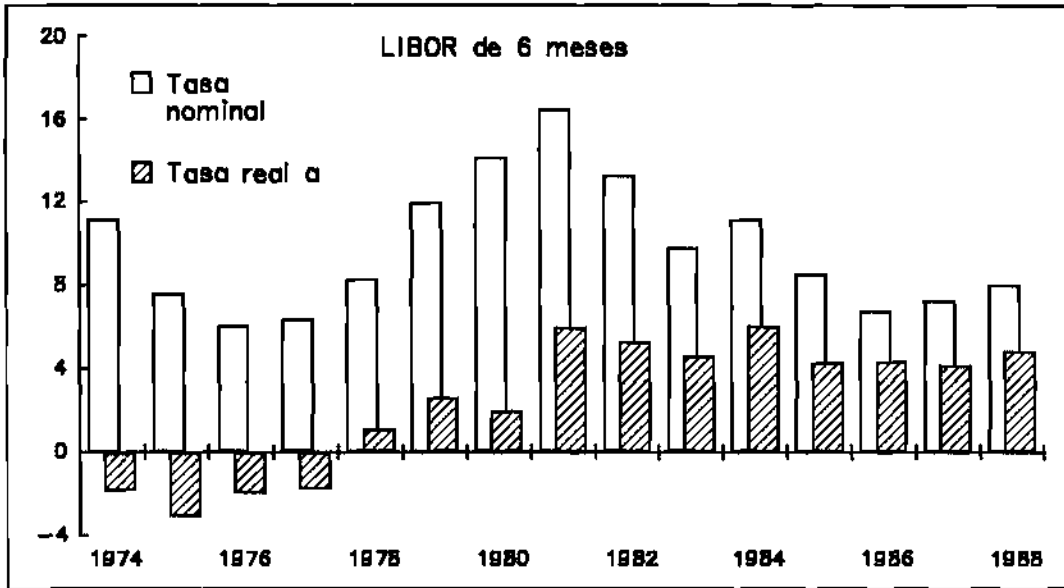
AMERICA LATINA: RELACION ENTRE LOS INTERESES DEVENGADOS Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS



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

Gráfico 15

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES  
(Porcentajes)



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

a Tasa nominal deflactada por el índice de precios al consumidor de los países industrializados.

b Tasa preferencial que los bancos estadounidenses otorgan a sus mejores clientes (prime rate).



único caso en que esta relación podría considerarse "normal" para un país en desarrollo es el de Colombia (35%).

## 2. El proceso de reducción de la deuda

Por primera vez desde el inicio de la crisis de la deuda latinoamericana, la estrategia internacional de gestión de la deuda incorporó en forma significativa mecanismos para su reducción. De hecho, en 1988 las operaciones de reducción tendieron a opacar las técnicas más habituales de reprogramación comercial del capital y de otorgamiento de nuevos préstamos.

Las negociaciones entre deudores y acreedores se realizaron con el criterio que se basa en la llamada lista de opciones de mercado (en inglés, *market menu*). Este enfoque surgió a fines de 1987 a raíz de las deficiencias de la fórmula original del Plan Baker para facilitar la reanudación del crecimiento latinoamericano, la cual implicaba la intensificación de las reformas económicas en los países deudores, junto con un redoblado esfuerzo para movilizar nuevos préstamos concertados para dichos países por parte de los bancos comerciales y las instituciones oficiales de crédito. Al hacerse evidente que los bancos comerciales no estaban dispuestos a apoyar los modestos compromisos de préstamos contemplados en el Plan Baker —expansión de 2.5% anual de los compromisos en 17 países en un plazo de tres años— la estrategia oficial se desplazó hacia la lista de opciones de mercado como medio para superar las progresivas dificultades de financiamiento que enfrentaban los países en desarrollo.<sup>2</sup>

De hecho, el concepto de la lista de opciones ofrecía nuevas alternativas de financiamiento, que servían como complemento a la posibilidad de concertar paquetes de préstamos destinados al apoyo de los balances de pagos. Por una parte, la lista proponía obtener nuevos recursos mediante instrumentos alternativos tales como préstamos comerciales y de proyectos, colocación de bonos y capitalización limitada

de los pagos de intereses. Por otra, presentaba por primera vez en la gestión del problema de la deuda la posibilidad de financiar a los países deudores mediante técnicas de reducción del endeudamiento tales como conversión de deuda en capital, bonos de salida y recompras. En el esquema oficial, las propuestas de la lista debían surgir en forma voluntaria del mercado, caso por caso, en las negociaciones entre el país deudor y sus acreedores bancarios. Más aún, los gobiernos de los países acreedores manifestaron una y otra vez que su apoyo a la lista de opciones no podría acarrear mayores costos para sus contribuyentes; es decir, excluían expresamente de la estrategia oficial de gestión del endeudamiento las garantías de carácter público y otras semejantes, que habrían podido apoyar los financiamientos otorgados.

Aunque la lista de opciones se hizo presente ya en 1987, no adquirió forma concreta hasta 1988, año en que surgió de hecho de las negociaciones entre deudores y acreedores una gama de opciones basadas en el mercado. Además, los planes de financiamiento tendían a destacar las técnicas de reducción del endeudamiento, en parte porque los préstamos netos de los bancos se habían vuelto prácticamente imposibles de movilizar.

En 1988, la reducción de la deuda se inició con una interesante operación en México. El gobierno propuso convertir hasta 20 000 millones de deuda reestructurada del sector público en 10 000 millones en bonos, con un vencimiento único a veinte años y una tasa de interés anual de 1.63% sobre la LIBOR (cifra que se compara con la de 0.81% sobre la LIBOR, que corresponde a la deuda reestructurada.) Para aumentar el atractivo del nuevo bono, México comunicó su disposición de garantizar el capital utilizando las reservas de divisas del país para adquirir paralelamente un bono sin cupón, especialmente emitido por el Tesoro de los Estados Unidos, cuyo valor nominal y vencimiento fueran idénticos a los del instrumento mexicano.

El anuncio del esquema propuesto fue acogido en algunos círculos como la solución

<sup>2</sup> Un análisis más completo de la evolución de la estrategia oficial de gestión de la deuda y del surgimiento de la lista de opciones de mercado se encuentra en CEPAL, *La evolución del problema de la deuda externa en América Latina y el Caribe*, serie Estudios e informes de la CEPAL No.72, Santiago de Chile, septiembre de 1988. Publicación de las Naciones Unidas, No. de venta: S.88.II.G.10.

del problema de los países excesivamente endeudados. No obstante, la operación encontró diversas e imprevistas dificultades. En primer lugar, la garantía ofrecida por México abarcaba solamente el capital, lo que representaba sólo 18% del valor actual descontado del bono mexicano a veinte años plazo. En otras palabras, los bancos consideraron que 80% de la corriente de ingresos del bono representaba un riesgo no garantizado por México. Las autoridades mexicanas trataron de superar el problema afirmando que el nuevo bono tendría prioridad sobre los préstamos reprogramados ya existentes, pero la mayoría de las instituciones bancarias aparentemente no confiaron en que la prioridad podía crearse a voluntad. En segundo término, el atractivo de la oferta mexicana se redujo también debido a un dictamen de la Comisión de valores y cambios de los Estados Unidos (*U.S. Securities and Exchange Commission*) que estableció que los bancos estadounidenses deberían castigar todos los préstamos propuestos para la conversión, incluso si en definitiva éstos no eran aceptados por el gobierno mexicano. En tercer lugar, el anuncio de una oferta de convertir hasta 20 000 millones de deuda en 10 000 millones en bonos implicaba un descuento de 50% sobre los préstamos bancarios pendientes, en circunstancias que las reservas de muchas instituciones estadounidenses sólo les permitían cubrir descuentos de entre 25 y 30%, y las de los bancos japoneses un porcentaje incluso menor. En cuarto lugar, las disposiciones de los códigos tributarios nacionales eran de tal naturaleza que para muchos bancos europeos no había prácticamente ninguna ventaja en reconocer el menor valor de sus activos en una conversión. En quinto lugar, la colocación presentaba riesgos implícitos de aprovechamiento indebido (*free riding*), por cuanto algunos bancos podrían suspender su participación a la espera de que el valor de sus préstamos aumentara, al reducirse el monto absoluto de la deuda mexicana. Por último, la oferta de conversión era un giro novedoso en la estrategia oficial de gestión del endeudamiento, y se sabe que el mercado reacciona con cautela ante los nuevos instrumentos, por lo que cabría haber esperado que las conversiones de este tipo tuvieran una acogida muy lenta.

La reacción del mercado ante la oferta mexicana fue de hecho muy inferior a las

expectativas iniciales. En la subasta, México recibió 320 ofertas de alrededor de una cuarta parte de los casi 500 acreedores bancarios del país, por un valor total de 6 700 millones de dólares. El gobierno sólo aceptó 95 de ellas, por un valor de 3 700 millones, y las convirtió en 2 600 millones en bonos mexicanos. En consecuencia, el descuento promedio sobre la operación fue de 30%, y la deuda bancaria se redujo en 1 100 millones. El gobierno debió gastar 490 millones de sus reservas en divisas para garantizar los nuevos bonos, y 100 millones más para garantizar los bonos que ya estaban en circulación, a fin de evitar discriminaciones.

Los resultados de la oferta mexicana de conversión fueron decepcionantes tanto para los acreedores como para los deudores. Además, el alivio de caja prácticamente no existió, por cuanto el capital de la deuda no se estaba pagando, y no había mayores perspectivas de que se pagase en el futuro previsible. (De allí el descuento de 50% sobre la deuda mexicana en los mercados secundarios, a comienzos de 1988.) En estas circunstancias, y con una tasa de interés sobre la deuda reprogramada que entonces alcanzaba a alrededor de 8,8% (LIBOR más 0.81%), cada dólar de reducción de la deuda significaba de hecho sólo 8,8 centavos en alivio de caja, por concepto de menores pagos de intereses. Más aún, el ahorro de intereses era parcialmente contrarrestado por la oferta mexicana de un margen sobre la LIBOR 0.82% más alto que el de la antigua deuda reprogramada —margen que tenía por objeto aumentar el atractivo de los bonos— y por el desembolso de reservas líquidas en divisas, que obtenían un interés de al menos 7% al año, para adquirir garantías que no tendrían rendimiento en los próximos veinte años. Así, al celebrarse el acuerdo, la conversión de 2 600 millones de dólares no generó más que 35 millones en ahorro neto anual de intereses para el país, en circunstancias que el monto anual de los intereses de la deuda excedía los 9 000 millones. Si se divide el monto aproximado de 600 millones de dólares pagados para obtener garantías por el ahorro neto anual de intereses, puede apreciarse además que el saldo en caja acumulado a raíz de la operación será negativo para el país durante los primeros 17 años de su vigencia.

En marzo de 1988, Bolivia inició otra operación de reducción de la deuda. Por

motivos económicos y políticos, dicho país había suspendido unilateralmente el servicio de su deuda a mediados de 1984. Tras reprogramar su deuda con el Club de París en julio de 1986, el gobierno comenzó una activa negociación para la recompra de su deuda bancaria, cuyo valor era aproximadamente de 670 millones de dólares (sin considerar los intereses sobre saldos en mora), es decir, 15% del total de la deuda externa pública. La deuda bancaria se cotizaba en los mercados secundarios en alrededor de seis centavos por dólar, pero la noticia de una posible recompra subió rápidamente, a entre once y doce centavos, los precios en dichos mercados.

Un año después de los contactos iniciales, en julio de 1987, Bolivia logró suspender la aplicación de las cláusulas de los contratos de préstamos que prohíben la conversión y la recompra de la deuda. Entre las condiciones impuestas por los bancos para la recompra estaban las siguientes: los recursos de la adquisición deberían provenir de terceros; los aportes de éstos deberían ponerse en un fondo de fideicomiso del FMI, y el precio ofrecido debía ser el mismo para todos los acreedores bancarios. Los bancos también obtuvieron la opción de aceptar, en lugar de dinero en efectivo, bonos sin cupón, en pesos, garantizados, reajustables según el dólar y que podían convertirse en capital en el país con una prima de 50% sobre su valor nominal. La recompra se anunció oficialmente en enero de 1988, a un precio de 11 centavos por dólar. En marzo, Bolivia anunció que 53 de los 131 bancos acreedores habían presentado ofertas; casi 270 millones de dólares de deuda se adquirió con dinero en efectivo, y 64 millones con pagarés. Se redujo así a alrededor de la mitad la deuda bancaria pendiente.

Esta operación puso claramente de manifiesto que la asistencia del sector público internacional puede acelerar una reducción del endeudamiento bancario pendiente. De hecho, ella no habría sido factible a no ser por los recursos proporcionados por donantes gubernamentales, y por los buenos oficios del FMI. Sin embargo, la operación distó de ser un éxito total, y reveló ciertas deficiencias en la lista de opciones, tal cual se la entendía entonces.

Llama la atención que, ante una situación de innegable insolvencia en Bolivia, la oferta de un precio que casi duplicaba el del mercado secundario antes de anunciarse la recompra, y la disponibilidad de un tercero para financiar

una recompra total, sólo movieran a 40% de los bancos acreedores del país a participar "voluntariamente" en la operación. Las razones de la falta de respuesta fueron varias. Algunas instituciones evidentemente prefirieron aprovechar las ventajas sin poner nada de su parte, calculando que, habiendo reducido su deuda, Bolivia podría con el tiempo estar dispuesta a pagar las obligaciones que quedaran pendientes en condiciones más favorables para los acreedores. Otros bancos, cuyas reservas cubrían completamente los riesgos de la cartera boliviana, estimaron que obtendrían escasos beneficios tributarios o contables al reconocer oficialmente una pérdida; de hecho, un banco, manteniéndose al margen, podía contemplar la posibilidad de beneficios extraordinarios debidos a una imprevista alza de la relación de intercambio. Otros bancos, cuyas reservas eran inadecuadas en relación con sus préstamos a países en desarrollo, pueden haber tratado de evitar las pérdidas que implica participar en la recompra, y mantener de esta manera el valor de libros de sus créditos. Por último, ciertas instituciones sin duda prefirieron evitar el precedente que significa condonar la deuda.

Otro problema de la recompra era el alza del precio en el mercado secundario. Al cotizar la deuda a seis centavos por dólar, el mercado secundario estimaba los 670 millones de dólares en deuda en un precio total de 40 millones. Sin embargo, ante la perspectiva de la recompra, el precio de mercado aumentó a alrededor de 11 centavos, lo que significaba que la deuda restante no sometida a recompra, y que ascendía a 336 millones, tenía un valor de mercado de 37 millones. Así, algo menos de 37 millones de dólares en efectivo y pagarés bolivianos sirvieron para obtener sólo una reducción de tres millones en el valor de mercado de las obligaciones pendientes; en otras palabras, Bolivia pagó 11 centavos por dólar por una deuda cuyo valor marginal era inferior a un centavo. (El valor marginal es el de tres millones de dólares dividido por 334 millones de la misma moneda.)

La recompra de una deuda de valor marginal bajo no constituye inequívocamente la mejor alternativa de uso de recursos para un país que tiene restricciones de divisas; de hecho, es concebible que los recursos pudieran ser más productivos si se destinaran a las importaciones, las inversiones y el crecimiento económico. Más aún, la asignación de recursos

para una recompra parcial, incluso tan amplia como la del caso boliviano, no produce un gran cambio en la percepción de los riesgos que tienen los inversionistas privados. Incluso después de la recompra, el país no fue capaz de asumir el servicio de la deuda bancaria restante, y las obligaciones pendientes se transaron en mercados secundarios con un fuerte descuento del 89%, por lo que, en las decisiones de los inversionistas potenciales, incide sin duda la percepción de una fuerte necesidad de disponer de divisas. No obstante, el atractivo de la operación boliviana pudo radicar en que los recursos de los donantes estaban asignados solamente a la recompra, y que el país contaba ya con una considerable corriente de compromisos de préstamos y donaciones externas, cuya absorción tendría que ser necesariamente lenta.

Tal vez la expresión más plena del criterio basado en la lista de opciones se produjo en junio de 1988, cuando Brasil anunció un nuevo acuerdo financiero con sus acreedores bancarios. Dicho acuerdo planteaba numerosas y diversas opciones, y su finalidad era sacar al país de la moratoria declarada en febrero de 1987. Incluía la reprogramación tradicional del capital en condiciones comerciales y un compromiso de recursos nuevos. Al suscribirse, aumentó a seis el número de países participantes en la cuarta ronda de reprogramación. (Véanse los cuadros 34 y 35.) La reprogramación de 62 000 millones de dólares con vencimientos entre 1987 y 1993 se hizo con un margen de 0.81% sobre la LIBOR, un plazo de amortización de veinte años, y sin comisiones. Los nuevos préstamos por 5 200 millones se hicieron en condiciones idénticas, salvo por el plazo de amortización, que fue de doce años, y por un honorario de 0.38% y 0.13% para los bancos que suscribieran el préstamo respectivamente antes del 6 de agosto de 1988 y el 3 de septiembre del mismo año. En julio de 1988, Brasil reprogramó también 5 000 millones de dólares de endeudamiento con el Club de París, con un programa de pago en un plazo de diez años.

Como parte del acuerdo con los bancos que le otorgaba 5 200 millones de dólares en recursos nuevos, y en vez de recibir nuevos préstamos de estas instituciones, Brasil ofreció emitir hasta mil millones de dólares en bonos al portador cuyas condiciones fueran las mismas de los préstamos. Además, 2 900 millones de los nuevos recursos suscritos en

forma de préstamos podrían convertirse en capital en el país a precio de paridad entre 1989 y 1991, y con un límite de 50 millones de dólares mensuales.

El país ofreció también a los bancos una opción de "salida" sobre la deuda reestructurada. En vez de reprogramar, los acreedores podían convertir deuda pública de mediano plazo en bonos de salida a su valor de paridad, con un vencimiento a 25 años y una tasa fija de interés de 6%, inferior a la del mercado. Estos bonos tenían por objeto ofrecer a los bancos que desearan evitar futuras reprogramaciones y solicitudes de nuevos recursos una oportunidad de marginarse del proceso, pero al costo de aceptar instrumentos financieros con menores tasas de interés y plazos más largos. Para aumentar el atractivo de estos instrumentos, Brasil permitía a los bancos convertir los bonos de salida, a su valor de paridad, en pagarés de la Tesorería brasileña, reajustables, a elección del banco, según la inflación interna o el tipo de cambio del dólar.

El acuerdo de recursos nuevos, así como los bonos de salida, tenían además el derecho de participar en las subastas recién establecidas para convertir deuda en capital, que se iniciaron en febrero de 1988. Otras opciones incluidas se vinculaban a la reprogramación de pagos de intereses sobre una base trimestral o semianual, y a disposiciones sobre préstamos para la deuda reestructurada.

El convenio brasileño fue claramente innovador y constituye hasta ahora la mejor expresión de la lista de opciones de mercado. Sin embargo, para los propósitos de alivio de la carga de la deuda, su éxito fue sólo relativo. Es cierto que la suscripción de los nuevos recursos fue extraordinariamente rápida, pues apenas demoró alrededor de un mes. Sin embargo, sólo participaron 308 de los 500 bancos comerciales acreedores. Más aún, la principal motivación de los participantes fue la liquidación, por parte del Brasil, de más de 3 000 millones de dólares en mora, lo que traía consigo una relación muy favorable para los bancos, de cuatro a uno, entre los cobros por intereses y los nuevos préstamos durante el período 1987-1989. De hecho, por entonces se pensaba que la firma por parte del Brasil del pacto de nuevos préstamos bastaría, por sí sola, para aumentar los ingresos de los bancos de centros financieros estadounidenses durante 1988 entre 10 y 40% por acción.

La suscripción del bono de salida, si bien tuvo mejor suerte que la propuesta similar argentina en 1987,<sup>3</sup> sólo atrajo a 108 bancos, y por un valor total de mil millones de dólares, es decir, 20% del monto originalmente ofrecido por el país. Con una LIBOR de 8% y un margen de 0.81% sobre la deuda reestructurada, la conversión implicaba en ese momento un ahorro de alrededor de treinta millones de dólares anuales en pagos de intereses, cifra muy pequeña en relación con la de 11 000 millones de dólares que representan los intereses anuales sobre la deuda.

Además, y considerando que los nuevos recursos que podrían convertirse en capital a su valor nominal correspondían en gran medida al monto de los intereses en mora, y que el mercado secundario cotizaba entonces las obligaciones brasileñas en alrededor de cincuenta centavos por dólar, una conversión al valor de paridad constituía un arreglo sumamente generoso para los bancos acreedores. (Véase el cuadro 36) Más aún, las conversiones —adicionales al programa oficial de conversión de deuda en capital— podrían haber dificultado la política antiinflacionaria.

En abril de 1988, Chile había comenzado a negociar con sus acreedores con miras a enmendar los contratos de préstamos para dar mayor flexibilidad a la gestión del endeudamiento por parte del país. En septiembre, las enmiendas solicitadas fueron aprobadas por los bancos, lo que permitió: i) recompras directas de la deuda, por un monto no superior a los 500 millones de dólares, financiadas solamente mediante las reservas de divisas del país; ii) ofertas de conversión de deuda por hasta 2 000 millones; iii) prepago en pesos en aquellos casos en que los montos cobrados se vuelven a prestar a nuevos proyectos de inversión, y iv) garantías preferenciales para el nuevo endeudamiento hasta por un monto de 500 millones de dólares. La disposición relativa al prepago se aplicó durante 1988 para otorgar 35 millones de dólares en financiamiento a un proyecto minero en el país, y en noviembre Chile empleó 168 millones de dólares de reservas para adquirir 299 millones en deuda, con lo que obtuvo un descuento de 44%.

La iniciativa chilena introdujo por cierto una flexibilidad necesaria en los acuerdos de préstamos. Sin embargo, los bancos —temerosos del riesgo moral— fijaron límites estrictos al volumen de los recursos que podrían manejarse de esta nueva manera. La recompra produjo un ahorro neto de intereses ascendente a alrededor de 16 millones de dólares anuales (suponiendo una LIBOR de 9%, un margen de 0.81% sobre la deuda reprogramada y una tasa de interés del 8% sobre las reservas depositadas); sin embargo, el gasto que se exigió al país fue de 168 millones de dólares en reservas de divisas. Si se divide entonces el gasto en efectivo por los ahorros netos anuales en intereses, puede apreciarse que la corriente neta acumulativa de fondos generada por la operación sería negativa durante los próximos diez años, aproximadamente.

Sin duda, la reducción de la deuda de los países en desarrollo en 1988 tuvo su aspecto más dinámico en los programas oficiales de conversión de la deuda en capital, y asimismo en las conversiones no oficiales, es decir, las operaciones en las que no participan directamente las autoridades monetarias del país en cuestión. La mayor parte de las operaciones de conversión tuvieron lugar en cuatro países: Brasil, México, Chile y Argentina. Brasil realizó el volumen más alto de conversiones: éstas se estiman en 8 000 millones, de las cuales 3 600 millones pertenecían al programa oficial del país. México también realizó gran número de conversiones no oficiales, que se estimaron en 3 000 millones en 1988. Por su parte, Chile convirtió más de 2 000 millones de deuda externa en activos en pesos, de acuerdo con los capítulos 18 y 19 de su programa oficial. Por último, Argentina registró mil millones de dólares en conversiones oficiales y un monto no declarado de transacciones extraoficiales.

El volumen de las conversiones de deuda en capital ha aumentado ostensiblemente en los últimos años, pero junto con ello ha crecido también la polémica que éstas suscitan. Una de las principales preocupaciones planteadas por los países deudores se ha vinculado a su mala situación fiscal y a los efectos inflacionarios de convertir la deuda externa en moneda y

<sup>3</sup> En 1987 Argentina ofreció bonos de salida con un plazo de 25 años y una tasa de interés fija de 4%. Sólo dos bancos los aceptaron.

pagarés. Estos y otros problemas provocados por las conversiones hicieron que México detuviera su programa oficial en 1987 y amenazaron con producir los mismos efectos en los programas de Brasil y Argentina. Por otra parte, Chile, cuya situación fiscal era relativamente buena, continuó promoviendo con dinamismo su programa de conversiones.

En 1988 hubo también otro proceso que tendió a modificar el panorama de la deuda: la acumulación de saldos en mora. En efecto, este proceso no sólo reduce los pagos inmediatos del servicio de la deuda, sino que contribuye a rebajar los precios de los créditos que se transan en el mercado secundario, y crea oportunidades para llegar a eventuales arreglos a un valor inferior al nominal. Durante el curso del año, se acumularon saldos en mora en Argentina, Bolivia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay y Perú.

La consideración de algunas de las principales operaciones financieras realizadas en 1988 pone de manifiesto ciertas deficiencias del criterio basado en la lista de opciones de mercado. En primer lugar, la respuesta voluntaria de los bancos a los planes de reducción de la deuda fue muy escasa. Este hecho se debió a una compleja constelación de factores: aprovechamiento indebido de las situaciones (*free riding*); fuertes diferencias en la capacidad de los bancos para absorber pérdidas; elementos disuasivos en la reglamentación bancaria y en los códigos tributarios; miedo de sentar precedentes, y dificultades para dar preferencia a los nuevos instrumentos vinculados a la deuda.

En segundo término, la capacidad de los deudores con problemas para emprender recompras directas, o para mejorar las ofertas de intercambio, se vio limitada por la escasez de sus propias reservas en divisas, por un legítimo cuestionamiento respecto de la mejor alternativa para el uso de dichos recursos y, en el caso particular de la conversión de la deuda en capital, por las consecuencias de ésta sobre la expansión de la oferta interna de dinero y la inflación.

En tercer lugar, las negociaciones con los bancos para obtener una reducción voluntaria de la deuda solían prolongarse, en parte por la necesidad de suspender la aplicación de las cláusulas contractuales que prohíben la recompra y la conversión de la deuda en valores. Esta circunstancia, junto con la

respuesta incierta de los bancos ante las ofertas de intercambio, incluso cuando estaban aprobadas, creó grandes incertidumbres respecto del volumen y de la oportunidad del financiamiento obtenido mediante técnicas de reducción del endeudamiento.

En cuarto término, las técnicas de reducción voluntaria de la deuda basadas en el mercado ofrecían un alivio de caja efectivo cuya trayectoria temporal tendía a ser exactamente la opuesta a la que necesitaban los deudores con una altísima tasa social de descuento por divisas. En efecto, la mayor parte de las técnicas ponían de relieve la reducción del capital, cuyo pago ya se había postergado hacia el futuro mediante reestructuraciones o moratorias y que marginalmente tenía un bajísimo valor esperado. El alivio efectivo para los balances de pagos se limitaba entonces a una reducción en los pagos de intereses, pero éstos disminuyeron sólo una décima parte o menos por cada dólar de reducción de la deuda.

Cuando los deudores utilizaron instrumentos financieros que actúan en forma más directa sobre los pagos de intereses —por ejemplo, los bonos de salida— las reducciones de los pagos de intereses tendieron en la práctica a ser marginales. Este hecho se debió a los factores —ya mencionados— que influyeron en la escasa respuesta de los bancos, y también a que la recuperación incierta de los bonos de salida debía competir con la recuperación cierta obtenida mediante una venta al contado en los mercados secundarios (que no presenta ventajas directas para el deudor). Cuando los países trataban de obtener una mayor respuesta a sus ofertas garantizando los instrumentos, el saldo neto entre el uso y el ahorro de divisas era inicialmente desfavorable para el deudor, efecto que se prolongaba durante muchos años.

En quinto lugar, se hacía progresivamente más difícil obtener nuevos recursos de los bancos a medida que éstos se dedicaban a protegerse de las pérdidas que podían ocasionar los préstamos y a reducir sus compromisos.

En sexto término, las opciones contenidas en la lista de mercado, ya sea bajo la forma de nuevos recursos o de reducción de la deuda, tendieron a aplicarse en forma muy desigual en los diversos países deudores, y sus limitados beneficios se concentraron sólo en un puñado de países.

En síntesis, el funcionamiento de la lista de opciones de mercado durante 1988 permitió

apreciar que ésta contenía ciertos "entremeses" de interés para algunos países deudores, pero también que le faltaban nada menos que los "platos principales".<sup>4</sup> Los mercados privados, librados a sus propios recursos, superan las crisis con gran lentitud. En consecuencia, la lista de opciones, tal como fue concebida, solo abordaba aspectos tangenciales de las restricciones financieras de los deudores. Es

evidente que la estrategia de gestión de la deuda no atacaba un problema macroeconómico medular: cómo financiar, en forma sostenida y predecible, las reformas económicas y las nuevas inversiones que necesitan los países de América Latina para reiniciar de inmediato su crecimiento y comenzar a recuperar su capacidad para servir deudas externas.

<sup>4</sup> Al respecto, véase CEPAL, *La evolución del problema de la deuda externa...*, op. cit., p.55.

Cuadro 29  
**AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA <sup>a</sup>**

	Saldos a fines del año en millones de dólares									Tasas anuales de variación				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1979-1981	1982-1983	1984-1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>América Latina</b>	<b>228 236</b>	<b>284 865</b>	<b>326 869</b>	<b>351 383</b>	<b>368 328</b>	<b>377 118</b>	<b>392 496</b>	<b>414 783</b>	<b>410 344</b>	<b>23.2</b>	<b>11.0</b>	<b>3.8</b>	<b>5.7</b>	<b>-1.1</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>96 410</b>	<b>124 531</b>	<b>139 283</b>	<b>151 514</b>	<b>154 704</b>	<b>156 288</b>	<b>160 487</b>	<b>166 646</b>	<b>165 743</b>	<b>25.3</b>	<b>9.5</b>	<b>1.9</b>	<b>3.8</b>	<b>-0.5</b>
Bolivia <sup>c</sup>	2 340	2 653	2 803	3 176	3 208	3 294	3 536	4 162	3 993	15.8	6.1	3.7	17.7	-4.1
Ecuador	4 167	5 272	5 365	7 381	7 596	8 111	9 077	10 267	11 034	25.5	12.4	7.2	13.1	7.5
México	50 700	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	102 400	100 400	30.8	12.0	2.3	1.9	-2.0
Perú	9 595	9 606	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 373	16 493	1.0	14.0	5.2	6.2	7.3
Venezuela <sup>d</sup>	29 608	32 100	32 050	34 712	33 862	33 362	32 897	34 444	33 823	27.5	2.0	-1.8	4.7	-1.8
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>131 826</b>	<b>160 334</b>	<b>187 586</b>	<b>199 869</b>	<b>213 624</b>	<b>220 830</b>	<b>232 009</b>	<b>248 137</b>	<b>244 601</b>	<b>21.7</b>	<b>12.2</b>	<b>5.1</b>	<b>7.0</b>	<b>-1.4</b>
Argentina	27 162	35 671	43 634	45 069	46 903	49 326	51 422	54 700	57 000	42.1	12.8	4.5	6.4	4.2
Brasil <sup>e</sup>	70 565	80 373	91 922	97 484	104 926	105 126	111 045	121 174	114 941	14.4	10.4	4.5	9.1	-5.1
Colombia	6 805	8 518	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 663	16 454	28.0	16.1	9.4	4.5	5.1
Costa Rica	2 209	2 687	3 188	3 532	3 752	3 742	3 922	4 194	4 100	13.3	14.7	3.6	6.9	-2.2
Chile	11 207	15 591	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716	20 660	18 971	30.7	7.6	4.8	-0.3	-8.2
El Salvador	1 176	1 608	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 880	1 862	19.1	8.4	0.7	-2.5	-1.0
Guatemala	1 053	1 385	1 839	2 156	2 495	2 694	2 674	2 700	2 647	19.3	25.0	7.7	1.0	-2.0
Haiti <sup>c</sup>	290	372	410	551	607	600	697	741	785	21.1	22.3	8.4	6.3	5.9
Honduras	1 388	1 588	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 105	3 045	17.8	17.0	11.8	2.9	-1.9
Nicaragua <sup>c</sup>	1 825	2 566	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220	27.4	21.5	15.0	8.9	15.2
Panamá <sup>f</sup>	2 974	3 366	3 923	4 388	4 368	4 774	4 935	5 324	5 400	7.5	38.2	4.1	7.9	1.4
Paraguay	861	948	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002	12.4	24.4	8.1	10.1	-2.0
República Dominicana	2 173	2 549	2 966	3 313	3 536	3 720	3 812	3 795	3 844	24.4	14.0	4.8	-0.4	1.3
Uruguay	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330	36.1	22.0	4.7	12.4	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

<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> Hasta 1984 corresponde a datos del Banco Mundial.

<sup>f</sup> Información del Banco Mundial.



Cuadro 30

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMBOLSOS NETOS Y  
TRANSFERENCIAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES**

*(Miles de millones de dólares)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Desembolsos netos (1)</b>							
Fondo Monetario							
Internacional	1.2	5.7	3.3	1.5	0.2	-0.5	0.5
Banco Mundial	1.4	1.7	2.1	1.9	2.7	1.6	1.5
Banco Interamericano de Desarrollo	1.2	1.3	1.9	1.6	1.5	1.0	1.2
<b>Intereses pagados (2)</b>							
Fondo Monetario							
Internacional	0.1	0.3	0.6	0.9	0.9	0.8	1.1
Banco Mundial	0.8	0.9	1.0	1.1	1.9	2.1	2.3
Banco Interamericano de Desarrollo	0.5	0.6	0.7	0.7	1.0	1.1	1.3
<b>Transferencia neta (1-2)</b>							
Fondo Monetario							
Internacional	1.1	5.4	2.7	0.6	-0.7	-1.3	-0.6
Banco Mundial	0.6	0.8	1.1	0.8	0.8	-0.5	-0.8
Banco Interamericano de Desarrollo	0.7	0.7	1.2	0.9	0.5	-0.1	-0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**Cuadro 31**  
**AMERICA LATINA: RELACION ENTRE LOS INTERESES TOTALES**  
**DEVENGADOS Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS<sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	<b>20.4</b>	<b>28.0</b>	<b>41.0</b>	<b>36.2</b>	<b>35.8</b>	<b>35.7</b>	<b>36.0</b>	<b>29.9</b>	<b>28.9</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>16.8</b>	<b>22.5</b>	<b>35.6</b>	<b>31.4</b>	<b>33.8</b>	<b>32.1</b>	<b>34.8</b>	<b>28.0</b>	<b>29.9</b>
Bolivia	25.0	34.5	43.4	39.8	49.8	46.8	42.1	43.9	40.8
Ecuador	18.3	22.8	30.3	27.4	30.7	25.5	30.0	32.8	33.2
México	23.3	29.0	47.3	37.5	39.1	36.9	38.2	29.8	30.6
Perú <sup>d</sup>	18.4	24.1	25.1	29.8	33.2	27.9	26.2	21.9	21.1
Venezuela	8.1	12.7	21.0	21.6	24.1	25.3	31.2	23.7	29.8
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>23.9</b>	<b>33.8</b>	<b>46.8</b>	<b>41.0</b>	<b>39.1</b>	<b>38.7</b>	<b>36.5</b>	<b>31.3</b>	<b>28.2</b>
Argentina	22.0	35.5	53.6	58.4	57.6	51.1	51.0	50.9	42.2
Brasil	34.1	40.4	57.1	43.5	39.6	40.0	41.4	33.1	29.3
Colombia	11.8	21.9	25.9	26.7	22.8	28.9	20.2	21.9	21.9
Costa Rica	18.0	28.0	36.1	33.1	26.6	24.9	21.8	21.1	20.5
Chile	19.3	38.8	49.5	38.9	48.0	43.5	37.9	26.4	21.8
El Salvador	5.9	7.8	11.9	12.2	12.3	11.1	12.4	13.6	12.0
Guatemala	5.3	7.6	7.8	8.7	12.3	14.9	17.4	13.6	12.7
Haití	2.1	2.7	2.4	2.4	5.2	5.4	5.2	6.3	8.0
Honduras	10.6	14.4	22.4	16.4	15.9	16.1	15.4	16.6	19.6
Nicaragua	24.3	37.4	41.8	44.8	56.1	72.0	83.5	63.8	64.6
Paraguay	13.4	14.8	13.5	14.3	8.8	9.9	18.5	9.2	8.4
República Dominicana	19.9	19.1	22.7	24.5	18.1	18.7	18.9	18.7	18.7
Uruguay	11.0	12.9	22.4	24.8	34.8	34.2	24.8	24.7	23.8

Fuente: 1978-1987: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional; 1988: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<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. <sup>d</sup> A partir de 1984 los intereses no incluyen aquellos devengados sobre los intereses vencidos y no pagados.

Cuadro 32

**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	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>212</b>	<b>245</b>	<b>317</b>	<b>343</b>	<b>323</b>	<b>344</b>	<b>411</b>	<b>386</b>	<b>333</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>186</b>	<b>216</b>	<b>271</b>	<b>302</b>	<b>285</b>	<b>306</b>	<b>416</b>	<b>367</b>	<b>351</b>
Bolivia <sup>b</sup>	227	264	308	370	392	457	530	697	595
Ecuador	145	181	201	279	262	246	350	419	419
México	216	259	335	345	321	354	460	372	345
Perú	207	239	281	334	349	362	430	427	447
Venezuela	148	153	183	219	203	214	326	305	302
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>237</b>	<b>275</b>	<b>362</b>	<b>383</b>	<b>359</b>	<b>377</b>	<b>408</b>	<b>400</b>	<b>322</b>
Argentina	275	329	475	485	488	491	610	673	508
Brasil	323	315	418	413	389	379	457	431	318
Colombia	128	199	232	303	239	314	230	245	249
Costa Rica	184	229	286	312	294	306	281	289	253
Chile	188	311	370	390	438	457	405	328	230
El Salvador	97	174	208	216	218	219	188	209	204
Guatemala	61	96	144	184	203	232	229	237	210
Haití <sup>b</sup>	95	155	152	191	190	178	239	240	272
Honduras	147	180	259	270	282	309	299	316	299
Nicaragua <sup>b</sup>	369	464	702	804	1 013	1 405	1 959	1 912	3 046
Panamá	88	91	110	149	148	145	133	142	155
Paraguay	152	171	195	317	237	220	234	158	144
República Dominicana	171	168	260	267	258	281	270	260	220
Uruguay	140	183	276	324	362	392	349	379	359

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

Cuadro 33  
**AMERICA LATINA: RELACION ENTRE LA DEUDA EXTERNA TOTAL  
Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

	1980-1981	1982-1983	1984-1986	1987-1988 <sup>b</sup>
<b>América Latina</b>	<b>30</b>	<b>50</b>	<b>57</b>	<b>54</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>31</b>	<b>56</b>	<b>63</b>	<b>67</b>
Bolivia	61	101	102	100
Ecuador	38	54	71	100
México	25	58	63	65
Perú	43	52	62	58
Venezuela	49	51	60	72
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>29</b>	<b>47</b>	<b>54</b>	<b>48</b>
Argentina	25	68	67	68
Brasil	29	39	44	37
Colombia	22	29	39	38
Costa Rica	74	124	94	89
Chile	47	83	119	98
El Salvador	40	50	48	38
Guatemala	15	23	36	36
Haití	35	46	44	58
Honduras	55	69	75	73
Nicaragua	96	134	208	300
Panamá	85	96	96	105
Paraguay	20	25	42	46
República Dominicana	43	58	83	80
Uruguay	24	59	88	78

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

<sup>a</sup> Las estimaciones del producto interno bruto en dólares fueron obtenidas a partir de datos del producto en moneda nacional y del tipo de cambio de las exportaciones de bienes y servicios.

<sup>b</sup> Estimaciones preliminares.

Cuadro 34

**AMERICA LATINA: REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA  
CON LA BANCA PRIVADA <sup>a</sup>**  
(Millones de dólares)

	Tercera ronda 1984/1985			Cuarta ronda 1986/1988		
	Vencimientos reprogramados <sup>b</sup>		Nuevos créditos <sup>c</sup>	Vencimientos reprogramados <sup>b</sup>		Nuevos créditos <sup>c</sup>
	Monto	Años	Monto	Monto	Años	Monto
Argentina	16 500	82-85	3 700	29 500	86-90	1 550
Brasil	16 300	85-86	-	62 100	87-93	5 200
Bolivia	...	...	...	<sup>d</sup>	-	-
Costa Rica	440	85-86	75	...	...	...
Cuba	82	85	-	...	...	...
Chile	5 700	85-87	714; 371 <sup>e</sup>	12 490	88-91	- <sup>f</sup>
Ecuador	4 800	85-89	-	...	...	...
Honduras	220	85-86	-	...	...	...
México	48 700	85-90	-	43 700 <sup>g</sup>	85-90	6 000 <sup>h</sup> ; 1 700 <sup>i</sup>
Panamá	603	85-86	60	...	...	...
República Dominicana	790	82-85	-	...	...	...
Uruguay	1 700	85-89	45 <sup>j</sup>	1 780	86-91	-
Venezuela	21 200	83-88	-	26 450	86-88	-

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

<sup>a</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 créditos de corto plazo ni los créditos de enlace autorizados por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales, etc.

<sup>b</sup> En prácticamente todos los casos se incorporaron vencimientos ya reprogramados y préstamos involuntarios de rondas anteriores.

<sup>c</sup> Créditos de mediano y largo plazo.

<sup>d</sup> En marzo de 1988 Bolivia anunció la recompra de 334 millones de dólares de deuda bancaria con un descuento de 89%. Además se condonaron 150 millones de dólares de intereses y multas respecto a los atrasos de los pagos que comenzaron a acumularse en 1984.

<sup>e</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>f</sup> Se obtuvo que la frecuencia de pago de intereses fuese anual ('retiming') a contar del 1 de enero de 1988, estimándose un ahorro de 450 millones de dólares en 1988 por esta modificación.

<sup>g</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 Cobertura de riesgos cambiarios, FICORCA.

<sup>h</sup> El conjunto de financiamientos incluyó 750 millones de dólares avalados por el Banco Mundial en la forma de un acuerdo de cofinanciamiento con la banca internacional.

<sup>i</sup> Crédito contingente de los bancos privados.

<sup>j</sup> Préstamo voluntario, pero que forma parte de un plan de cofinanciamiento con el Banco Mundial.

Cuadro 35  
**AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION  
 DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA <sup>a</sup>**

	Tercera ronda 1984/1985			Cuarta ronda 1986/1988		
	Margen sobre la LIBOR (%)	Plazo (años)	Comisiones <sup>b</sup>	Margen sobre la LIBOR (%)	Plazo (años)	Comisiones <sup>b</sup>
Argentina	1.44	11.5	0.15	0.81	17.6	c
Brasil	1.13	12.0	-	0.81	19.3	d
Costa Rica	1.66	9.4	1.00	...	...	...
Cuba	1.50	10.0	0.38	...	...	...
Chile	1.42	12.0	0.08	0.81	15.0	-
Ecuador	1.38	12.0	-	...	...	...
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 de los países y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

<sup>a</sup> Cada columna representa las condiciones acordadas con la banca para los vencimientos reprogramados y/o los créditos nuevos. Cuando el país negoció tanto una reprogramación de vencimientos como el otorgamiento de nuevos recursos, la cifra representa un promedio ponderado de los dos elementos. <sup>b</sup> Calculados como porcentaje del monto total de la transacción y pagados una sola vez al firmarse los contratos crediticios. <sup>c</sup> No hubo comisiones con respecto a la deuda reprogramada. Con respecto a los nuevos préstamos, los bancos tuvieron derecho a un honorario de participación de 0.38% si finiquitaban la concesión de préstamos antes del 17 de junio de 1987. <sup>d</sup> No hubo comisiones con respecto a la deuda reprogramada. Con respecto a los nuevos préstamos, los bancos tuvieron derecho a un honorario de participación de 0.38% si finiquitaban la concesión de los préstamos antes del 5 de agosto de 1988 y de 0.13% si lo hacían antes del 3 de septiembre.

Cuadro 36

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

	1985		1986		1987			1988		
	Julio	Enero	Junio	Di- ciembre	Enero	Junio	Di- ciembre	Enero	Junio	Di- ciembre
Argentina	60	62	63	62	62	58	35	36	27	21
Bolivia	...	...	7	...	...	11	...	11	11	10
Brasil	75	75	73	74	74	61	45	45	53	40
Costa Rica	...	...	...	40	...	...	...	15	11	11
Chile	65	65	64	65	65	68	60	56	59	55
Colombia	81	82	80	...	...	85	67	65	62	57
Ecuador	65	68	63	63	63	51	34	32	26	13
Honduras	...	...	...	...	...	...	...	22	22	22
Jamaica	...	...	...	...	...	...	...	33	27	40
México	80	69	55	54	54	57	51	53	53	44
Nicaragua	...	...	...	...	...	...	...	3	2	2
Panamá	...	...	...	...	...	...	...	39	24	21
Perú	45	25	17	16	16	14	7	6	6	5
República Dominicana	...	...	...	...	...	...	...	23	20	21
Uruguay	...	...	64	...	...	...	...	59	60	59
Venezuela	81	80	75	72	72	71	49	55	56	40

Fuente: International Financial Review, varios números y, LIBRA Bank.





## X. LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS Y LA INFLACION

El vuelco en la transferencia de recursos y su fuerte repercusión sobre los procesos de ajuste interno y externo es el hecho central —aunque por cierto no el único— que explica la desfavorable evolución económica de América Latina en el período 1982-1988. Con la crisis, la región dejó de ser importadora neta de recursos (situación que corresponde a países en desarrollo) y pasó a ser exportadora neta de ellos. Este vuelco fue además muy considerable: mientras antes de la crisis la región recibía del exterior recursos del orden de 2% de su producto bruto, entre 1982 y 1988 los ha transferido al exterior por un monto equivalente a alrededor de 4% de éste.

La transferencia de divisas resultó particularmente problemática debido a que el endeudamiento anterior a la crisis no se invirtió en medida suficiente en actividades exportadoras o de sustitución de importaciones. Por el contrario, parte significativa de ese endeudamiento contribuyó al alza del consumo y a la fuga de capitales, y una porción no despreciable de la fracción restante se invirtió en proyectos de escasa rentabilidad. Como consecuencia de ello, la transferencia de recursos actual es un peso muerto, que se asemeja al pago de reparaciones de guerra (y cuyo monto excede la transferencia impuesta por este concepto a Alemania después de la Primera Guerra Mundial).

Además, como ya se explicó, al desencadenarse la crisis de la deuda, eran escasas las posibilidades de efectuar un ajuste no recesivo, sobre la base de un aumento de las exportaciones y de la sustitución de importaciones. Debido a la etapa avanzada que habían alcanzado los procesos de sustitución de importaciones, y al sesgo antiexportador de los incentivos, la participación de las exportaciones en el producto era baja y la capacidad de expandirlas era limitada. En efecto, al iniciarse la crisis, las exportaciones de

la región constituían sólo 15% del producto y las industriales —las más susceptibles de aumentar con rapidez— representaban apenas 4%. Asimismo, las importaciones más prescindibles (las de bienes de consumo) equivalían a menos de 2% del producto. De ahí que la base para un ajuste expansivo era pequeña, inclusive levemente inferior al vuelco en la transferencia que efectivamente debió efectuarse. Por consiguiente, no ha de sorprender que el grueso del ajuste recayera sobre la compresión de importaciones de insumos intermedios necesarios y de maquinaria (cuyo volumen cayó del orden de 40%). Con ello no sólo se generó un ajuste recesivo, reflejado en que el producto por habitante de 1988 fue aún 7.5% más bajo que en 1980, sino que además se comprometió el crecimiento futuro.

Ese cambio de signo en la transferencia de recursos, junto con obstaculizar el crecimiento, contribuyó a la explosión inflacionaria que ha vivido la región en esta década. En efecto, aparte de los costos que ha implicado el proceso de elevar el superávit comercial a fin de financiar la transferencia de recursos al exterior, ha sido necesario financiar una segunda transferencia —de carácter interno— desde el sector privado al sector público.

Ello se debe a que alrededor del 80% de la deuda externa actual está suscrita o garantizada por el Estado, ya sea porque algún organismo público la contrajo originalmente, porque a partir de 1982 sólo el gobierno pudo endeudarse en los mercados internacionales, o bien porque en las sucesivas rondas de negociación los gobiernos fueron presionados por la banca internacional a ofrecer garantías retroactivas sobre buena parte de la deuda del sector privado, que anteriormente no las tenía. De ahí que, del vuelco de 6% del PIB en la transferencia de recursos al exterior, le ha correspondido al sector público una

Gráfico 16

AMERICA LATINA: SALDO PRIMARIO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
CONSOLIDADO, IMPUESTO INFLACION E INTERESES DE LA DEUDA  
PUBLICA EXTERNA EN ALGUNOS PAISES

(Coeficientes respecto al PIB)

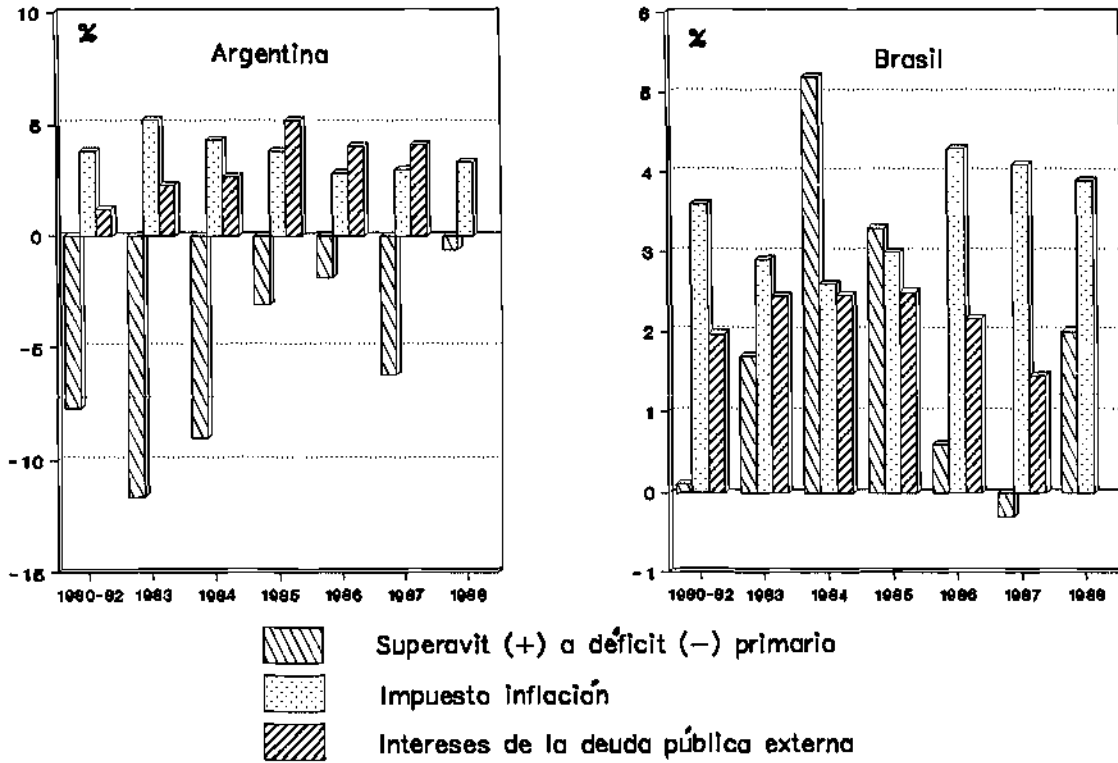
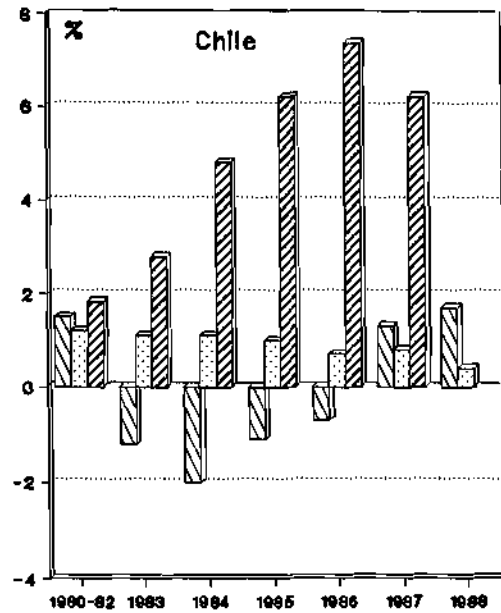
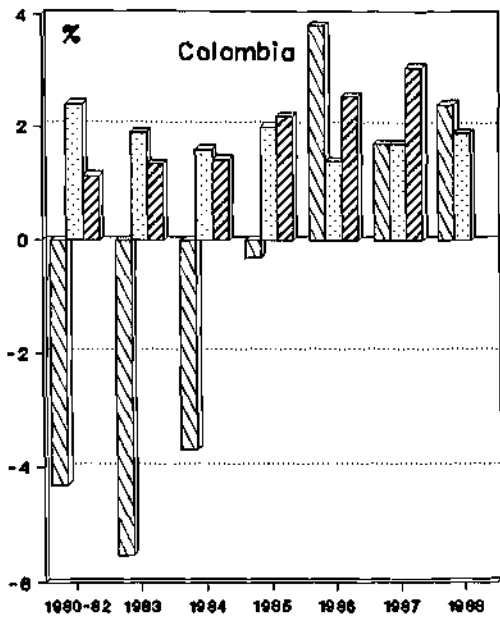



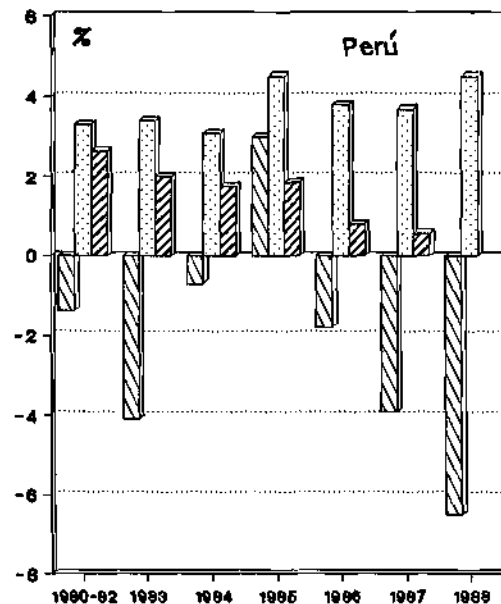
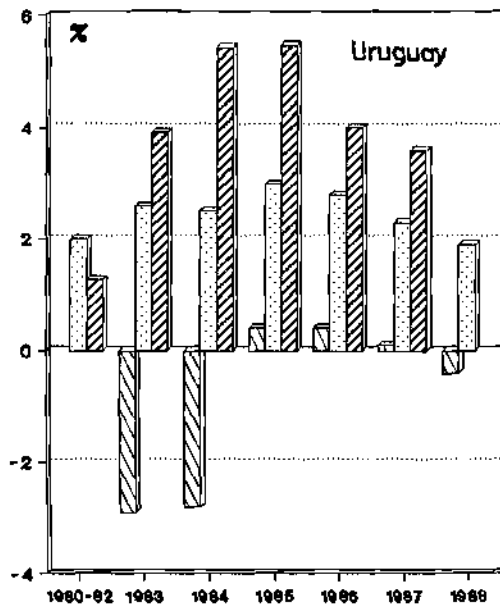


Gráfico 16 (conclusión)  
(Coeficientes respecto al PIB)



 Superavit (+) o déficit (-) primario  
 Impuesto inflación  
 Intereses de la deuda pública externa



Fuentes: Superavit primario e impuesto inflación: Marcela Selowsky, *Preconditions Necessary for the Recovery of Latin America's Growth*, June 1989; Intereses de la deuda pública externa: Banco Mundial, *World Debt Tables 1988-1989*.

transferencia equivalente a algo más de cuatro puntos porcentuales.<sup>5</sup>

El vuelco en la transferencia externa de recursos del sector público representa, en la mayoría de los países, entre 20% y 30% de los ingresos gubernamentales. Si a ello se agrega el escaso aumento o la contracción de la base tributaria, que depende del ritmo de la actividad económica, se explica la gran dificultad en conseguir estos recursos por medio de un ajuste fiscal real, es decir, gastando menos (a costa de la inversión, los salarios, el empleo público o los subsidios al sector privado) o elevando los ingresos (mediante una mayor tributación o alzas en las tarifas de los servicios públicos). Por ello, para efectuar las transferencias netas al exterior muchos gobiernos debieron recurrir a un mayor endeudamiento interno y al incremento de la emisión.

En los países cuyo sector público es propietario de las principales actividades de exportación (Bolivia, Chile, Ecuador, México y Venezuela), hay un vínculo directo entre la capacidad de la economía para efectuar la transferencia de recursos al exterior y la capacidad de financiamiento del sector público. Cuando el valor de esas exportaciones cae, se agudiza el desequilibrio externo y a la vez tiende a ampliarse el déficit fiscal. Se generan así, simultáneamente, efectos recesivos y presiones inflacionarias, por la necesidad de financiamiento adicional del sector público, a menos que el Estado logre captar una transferencia interna de recursos equivalente a las necesidades creadas por su déficit de divisas. A la inversa, cuando en estos países aumenta el valor de las exportaciones producidas por empresas estatales, tienden a mejorar directa y simultáneamente el balance comercial y las cuentas fiscales, permitiendo con ello un mayor crecimiento y menor inflación.

La situación es estructuralmente diferente en los países (como Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y las naciones centro-americanas) cuyas exportaciones principales son realizadas por el sector privado. En éstos, la mejoría de las exportaciones naturalmente

fortalece el balance de pagos. Pero como las divisas adicionales son recibidas por el sector privado, la mayor holgura externa no se traduce necesariamente en una mejoría apreciable de las cuentas fiscales. El déficit público, fuertemente determinado por el servicio de la deuda externa, tiene como contrapartida un superávit del sector privado. A menos que el Estado cuente con mecanismos que permitan captar una fracción importante de los ingresos adicionales de los exportadores, éste debe adquirir las divisas internamente. Si el costo de esa adquisición no se traslada al conjunto de la comunidad, el Estado no puede realizar una transferencia interna de recursos reales que sea equivalente a la transferencia externa, y que le permita realizar esta última sin recurrir al endeudamiento interno o al financiamiento inflacionario.

De hecho, desde el inicio de la crisis de la deuda se han realizado esfuerzos fiscales de importancia en la mayoría de los países de la región. Estos se manifestaron sobre todo en la evolución del déficit primario (concepto que excluye los pagos de intereses). Los ajustes más impresionantes y hasta ahora sostenidos fueron los vuelcos en el saldo primario logrados en México, a partir de 1983; en Bolivia, en 1985, y en Colombia en 1986. Chile logró, a partir de 1985, mejorar significativa y sostenidamente su saldo fiscal primario, y lo mismo hizo Uruguay hasta 1987. En cambio, tales esfuerzos no pudieron mantenerse en Brasil y Perú a partir de 1985, ni en Venezuela desde 1986, ni en Argentina en 1987. (Véase el gráfico 16.)

Al respecto, es necesario señalar que la posibilidad de sostener un ajuste fiscal real depende no sólo de la voluntad gubernamental sino también de la medida en que el ajuste sea aceptado por la sociedad. Varios ajustes fiscales se han realizado a base de fuertes recortes en los salarios y en la inversión pública. Cabe dudar entonces de su permanencia, si no se logra distribuir más equitativamente sus costos recurriendo a un financiamiento estructuralmente más viable —y, en consecuencia, más sostenible—, como el que resulta de elevar el nivel de tributación.

<sup>5</sup> El incremento en el pago de intereses por parte del sector público hizo elevar el gasto público en varios puntos porcentuales; en algunos países (por ejemplo, Argentina y Chile) esta alza fue de hasta cinco puntos del PIB en los momentos más agudos de la crisis.

Los países con mercados de capitales nacionales relativamente más desarrollados—como Argentina, Brasil, Chile y México—pudieron financiar en forma importante el déficit público mediante endeudamiento interno (al menos en una primera fase), sobre todo en la medida en que los niveles iniciales de deuda interna eran bajos.

No obstante, el financiamiento de magnitudes importantes de déficit público por medio de la colocación de deuda interna es un proceso que también tiene sus límites. Al aumentar el monto de la deuda pública interna, tiende a subir la tasa interna de interés, que suele estar presionada, asimismo, por las alzas en las tasas internacionales y por la necesidad de evitar o limitar la fuga de capitales. Todo ello contribuye a elevar la carga del servicio de dicha deuda. Además, la necesidad de aumentar la captación de recursos netos adicionales para financiar el déficit primario o el servicio de la deuda externa, obliga a acelerar el ritmo de crecimiento de la deuda interna. De ahí que se haya tornado progresivamente más difícil colocar títulos públicos en la mayoría de los países, salvo a tasas de interés real muy elevadas, que tienden a incrementar el déficit, como ha sucedido en México, o a plazos muy cortos, como en Argentina y sobre todo Brasil. En este último país, el plazo ha llegado a ser de apenas 24 horas, con lo que los títulos se transforman en sustitutos cada vez más cercanos del dinero, y ejercen un similar efecto sobre la inflación.

La insuficiencia de los esfuerzos fiscales y del endeudamiento interno neto para enfrentar la creciente carga de la transferencia externa del sector público condujo a que, tarde o temprano y en mayor o menor medida, en casi todos los países de la región el fisco recurriera a la emisión para cubrir sus necesidades financieras y captar así del sector privado los recursos necesarios para financiar la transferencia externa. Sin embargo, la emisión casi siempre superó con creces la expansión de la base monetaria que puede aportar recursos reales al fisco al atender el crecimiento de la demanda de dinero, y que, por lo tanto, no genera mayores presiones inflacionarias. Ese

exceso de emisión se tradujo en un "impuesto inflación" implícito sobre las tenencias de dinero. De hecho, se puede estimar que en distintos momentos del período de crisis esta forma de recaudación representó típicamente entre 2% y 4% del producto en muchos países de la región. Debido a la prolongada duración y acelerado ritmo de los procesos inflacionarios en estos países, la base monetaria ya era baja en ellos antes de la crisis; equivalía entre 5% y 10% del PIB. En tales condiciones, una emisión equivalente a varios puntos tenía que acelerar fuertemente la inflación. No obstante el "impuesto inflación" tiene un límite, pues a medida que la inflación aumenta, la demanda de dinero cae. Por ello, si los recursos reales son insuficientes para financiar la transferencia externa del sector público, una mayor emisión elevará la inflación y reducirá a la vez la magnitud del "impuesto inflación". Con ello se producirán atrasos en el servicio de la deuda, y además la economía se encaminará hacia la hiperinflación. Al esquematizar así un proceso que ha sido frecuente en la región durante la actual crisis, puede apreciarse cómo la incapacidad de efectuar la transferencia interna llega a imposibilitar la realización de la transferencia externa.

Por otra parte, el costo de la transferencia externa de recursos ha aumentado para el sector público, por cuanto la crisis lo obligó a responsabilizarse por parte importante de la deuda externa privada contratada originalmente sin garantía estatal. El esfuerzo fiscal adicional que efectivamente significó hacerse cargo de la deuda privada dependió de varios factores, entre ellos la condición financiera de la banca y de las empresas privadas cuya deuda fue asumida, los compromisos internos del sector privado cuya deuda externa fue convertida, y el grado de subsidio cambiario preferencial otorgado para su servicio. En el caso límite,<sup>6</sup> éste podría haber significado un esfuerzo fiscal adicional del 40% en Argentina, Chile y Venezuela y alrededor de 20% en Ecuador, México y Uruguay. (Véase el gráfico 17 y el anexo metodológico.)

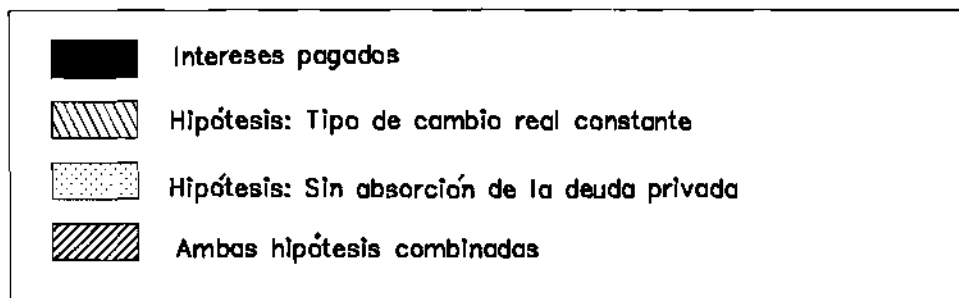
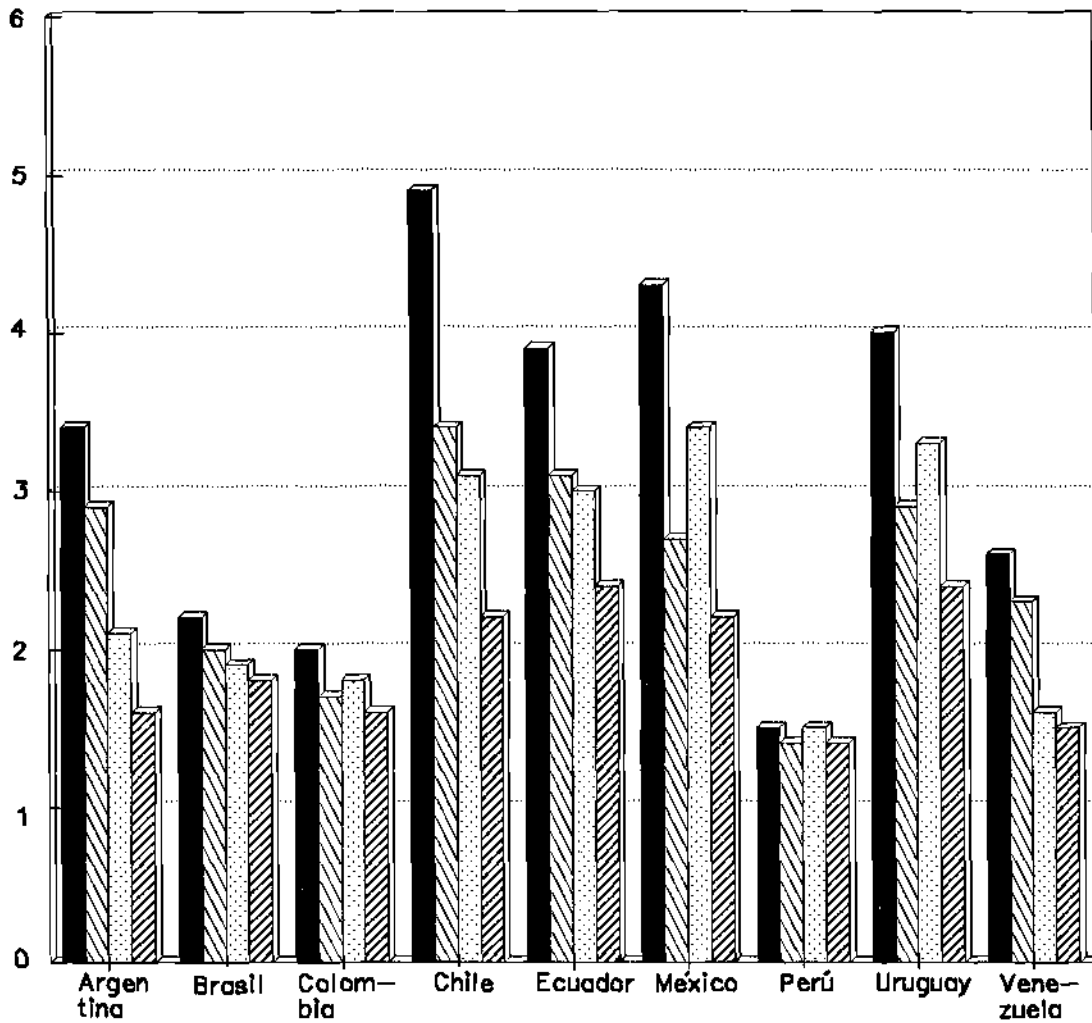
Por otra parte, la misma devaluación real requerida para el ajuste externo necesari-

<sup>6</sup> El caso límite o máximo se refiere a la situación en que el sector público asume la deuda privada sin contraparte de recurso privado alguno. Obviamente, el esfuerzo fiscal se hace menos oneroso en la medida que el sector privado tenga alguna obligación de servir su propia deuda, aun cuando la garantía última la tenga el sector público.

Gráfico 17

AMERICA LATINA: PAGOS EFECTIVOS DE INTERESES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y PAGOS HIPOTETICOS CON TIPO DE CAMBIO REAL CONSTANTE Y SIN ABSORCION DE LA DEUDA PRIVADA: 1982-1987

(Porcentajes del PIB )



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

riamente ha aumentado la proporción del gasto público absorbido por los intereses sobre la deuda externa, ya que la devaluación eleva el costo de todo egreso en divisas en mayor medida que la inflación interna. De hecho, como muestra el gráfico 17, de no haber tenido que efectuarse devaluaciones reales, el esfuerzo fiscal necesario para pagar los intereses externos se habría reducido en alrededor de 30% (en moneda nacional) en Chile, México y Uruguay; en más de 20% en Argentina y Ecuador, y en 10% aproximadamente en Brasil, Colombia, Perú y Venezuela.

El efecto de la devaluación sobre los intereses pudo compensarse en la medida en que el balance comercial del sector público fuera suficientemente superavitario, como ocurría en Bolivia, Chile, Ecuador, México y Venezuela. En estos países, como se dijo, el Estado es propietario de las principales actividades de exportación y por lo tanto capta directamente los mayores ingresos de ésta. En cambio, según ya se observó, en los países en que el sector público tiene normalmente un balance comercial deficitario, el problema de la transferencia interna de recursos hacia el sector público se hace claramente más difícil. Así ocurrió en Argentina, Brasil, Uruguay y los países de Centroamérica, donde el efecto neto inmediato de las devaluaciones reales elevó el déficit público. En efecto, al resultar en una elevación del precio relativo de los bienes transables, la crisis ha sido perjudicial para toda actividad productora de bienes y servicios no transables, entre los cuales tienen un lugar prominente los servicios gubernamentales.<sup>7</sup>

Sin duda, la transferencia externa de recursos agudiza los problemas fiscales y favorece la creación de financiamiento inflacionario, en particular cuando dichos problemas surgen de la dificultad de realizar la necesaria transferencia interna de contrapartida. Sin embargo, la solución de los desequilibrios fiscales no depende únicamente de la magnitud de la transferencia externa,

como lo muestran las dispares experiencias nacionales en la región durante el período de crisis. Entre los países cuyas exportaciones son principalmente estatales, Chile, donde la tributación representa una fracción importante del producto, ha realizado una pesada transferencia externa del sector público (equivalente a casi 5% del producto interno bruto) sin financiamiento inflacionario significativo. México, cuya carga ha sido algo menor, logró reducir fuertemente la inflación en 1988 mediante un considerable ajuste fiscal. A su vez, en Venezuela las presiones inflacionarias de origen fiscal se elevaron en forma paralela a los intereses de la deuda pública externa. En cambio, en Perú, no obstante haberse limitado los pagos de la deuda externa, la inflación se aceleró en forma extraordinaria, en parte por la enorme caída que sufrió la recaudación tributaria.

Entre los países en que el fisco debe captar parte del superávit del sector privado para financiarse, Colombia y Uruguay (este último en menor medida) pudieron enfrentar la carga de la deuda pública externa, que equivalía a aproximadamente 2% del producto en el primer caso y a 4% en el segundo, y limitar a la vez las presiones inflacionarias, manteniéndolas en niveles manejables. En Argentina, la carga de intereses de la deuda pública externa (alrededor de 4% del producto) se tradujo en presiones inflacionarias equivalentes. Brasil, en cambio, donde el peso de los intereses de la deuda externa del sector público no es elevado (poco más de 2% del PIB), experimentó un desborde inflacionario. Lo dicho permite apreciar que la transferencia externa, aunque tiende a generar presiones inflacionarias, no anula por completo los grados de libertad de la política económica para controlar el proceso inflacionario, no obstante que éstos se reduzcan en la medida en que sea mayor la necesidad de efectuar una transferencia interna del sector privado al fisco.

En síntesis, los problemas de transferencia externa e interna no sólo han aumentado los

<sup>7</sup> La incidencia del cambio en los precios relativos sobre las cuentas fiscales en los países cuyo sector público es deficitario en divisas es, sin embargo, muy diferente de un país a otro. En aquellos donde el sector favorecido por la devaluación real está sujeto a alta tributación, parte de sus mayores ingresos es recogida por el Estado, con lo cual el problema de la transferencia interna puede reducirse significativamente. En cambio, en aquellos otros donde el sector beneficiado tradicionalmente contribuye poco al fisco, principalmente por ser una actividad muy atomizada, la transferencia de recursos presenta serias dificultades, ya que sólo una porción pequeña del incremento de los ingresos es captada por el gobierno.

costos del proceso de ajuste, sino que han contribuido, además, a aumentar la inestabilidad. En efecto, si bien la situación de cada país ha ido variando desde el inicio de la crisis, el desempeño económico de la región se ha caracterizado por la incapacidad de lograr en forma simultánea el crecimiento económico, el equilibrio externo y la estabilidad de precios. Por el contrario, al perseguir estos objetivos macroeconómicos básicos en forma secuencial, a menudo se ha privilegiado uno a expensas del otro, lo que ha tendido a hacer poco consistentes o muy transitorios los avances logrados. Así, la inflación (acelerada por las grandes devaluaciones) o el estancamiento (debido a la compresión de las importaciones) han sido muchas veces el precio de corregir los desequilibrios externos; la recesión, la caída en la inversión y el deterioro de la distribución del ingreso (producidos por políticas que restringen excesivamente la demanda), el precio de reducir la inflación; y el desajuste externo (por expansión excesiva de la demanda), el precio de la recuperación. El efecto acumulativo de estas políticas oscilantes ha sido acentuar los ciclos en las economías de la región y frenar la inversión, lo que, a su vez, ha impedido lograr un crecimiento sólido y persistente.

Lo dicho explica que haya tomado cuerpo la idea de revertir las prioridades. El servicio de la deuda podría supeditarse tanto a la

transferencia interna no inflacionaria posible (o sea, al ajuste fiscal real sostenible y factible) como a un crecimiento económico aceptable. Con ello se evitaría sacrificar el logro de metas internas mínimas para alcanzar a casi cualquier costo el equilibrio externo. Así, la transferencia de recursos pasaría a ser una variable de ajuste, en lugar de ser la restricción dominante a la cual se subordinan todas las demás metas. Precisamente por la importancia que representa la transferencia de recursos con respecto a las exportaciones, la inversión y el gasto público, una reducción significativa de tal transferencia proporcionaría la holgura necesaria para permitir el logro simultáneo de crecimiento y estabilización, junto con equidad.

Por cierto, para aprovechar y mantener dicha holgura es preciso emprender o profundizar la reestructuración interna. Sin un ajuste fiscal real no es posible restaurar los equilibrios macroeconómicos básicos; sin la reestructuración productiva no se puede superar la estrechez crónica de divisas. De ahí que una disminución significativa en la transferencia externa de recursos sea condición necesaria, pero no suficiente, del reinicio de un proceso de desarrollo sostenido, estable y equitativo. Para alcanzar estos objetivos, el ajuste estructural interno es la contrapartida indispensable de la reducción en la transferencia de recursos.



## XI. EVOLUCION DE LAS ECONOMIAS DEL CARIBE EN 1988

### 1. Características estructurales y principales tendencias

#### a) Características estructurales

En este capítulo se analiza la subregión del Caribe, constituida por los países del Caribe de habla inglesa.<sup>8</sup> Se trata, en general, de economías insulares cuya dimensión es relativamente muy pequeña, ya sea que se considere su superficie, su población o su producto interno bruto. Sus vinculaciones históricas con los países metropolitanos colonizadores les han legado una variedad de idiomas, tipos étnicos y sistemas políticos independientes, con no menos de ocho diferentes monedas y paridades con el dólar de los Estados Unidos, la moneda que vincula su intercambio comercial. Dependen en gran medida de las importaciones para sus suministros y de la exportación de productos básicos y servicios para sus ingresos, y generalmente parte importante de los ingresos del gobierno proviene de la tributación indirecta que grava el comercio de bienes y servicios. El cuadro 37 sintetiza algunos indicadores de sus características estructurales.

En materia de exportaciones, los países del Caribe se caracterizan por el predominio de algunos cultivos en que destacan el azúcar y el banano y algunos productos minerales que incluyen el petróleo y sus derivados y la bauxita y la alúmina. No obstante, las exportaciones de bienes manufacturados han cobrado cierto relieve en los últimos años como resultado de una mayor industrialización. En materia de

importaciones, la gama de productos es mucho más diversificada, sobresaliendo los bienes de capital y las materias primas, que representan una gran parte de las importaciones totales.

La mayoría de los países de la subregión tradicionalmente experimenta un considerable déficit del comercio de bienes, que se compensa en general mediante los ingresos netos por concepto de turismo, otros servicios provenientes del transporte y seguros y de los gastos locales de empresas extraterritoriales, las transferencias privadas y oficiales y las entradas netas de capital. Un componente importante de las transferencias privadas han sido las remesas de los emigrantes, provenientes sobre todo de Canadá, el Reino Unido y los Estados Unidos de América. En los últimos años las salidas por concepto de utilidades e intereses han cobrado gran importancia, en circunstancias en que la afluencia neta de capitales se ha reducido, lo que lleva al endeudamiento externo y a atrasos en el servicio de la deuda.

A la inversa de lo acontecido en América Latina, la inflación no ha sido un problema serio en los países del Caribe de habla inglesa durante la década de 1980. Esto obedece en parte a las bajas tasas de inflación que hay en los principales países con que se mantienen relaciones comerciales, a la estabilidad de los tipos de cambio, a los controles internos de precios y a la aplicación de políticas macroeconómicas más restrictivas.

El grupo de países integrantes de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS)<sup>9</sup> ha registrado altas tasas de crecimiento en lo

<sup>8</sup> La expresión "Caribe de habla inglesa" es una forma sucinta de referirse a los siguientes países con información disponible de esa subregión: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Montserrat, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Suriname y Trinidad y Tabago.

<sup>9</sup> Este incluye Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía y San Vicente y Las Granadinas.

que corre del decenio. Se trata de países muy pequeños, que aún poseen los atributos esenciales de las economías agrícolas pero en los cuales el turismo está aumentando con rapidez, lo que ha contribuido a generar un considerable dinamismo en la construcción. Por el contrario, los demás países integrantes de la Comunidad y Mercado Común del Caribe (CARICOM)<sup>10</sup>, como así también Suriname —que no es miembro de esta agrupación—, registran lentos ritmos de crecimiento en el presente decenio o fuertes contracciones de su producto (como ha sucedido en Guyana y Trinidad y Tabago).

#### **b) Tendencias principales en 1988**

El producto medio de las economías del Caribe de habla inglesa en su conjunto virtualmente no se expandió durante 1988. Varios de los países más pequeños registraron tasas de crecimiento excelentes, pero éstas fueron contrarrestadas por la declinación del producto en Guyana y Trinidad y Tabago y por el escaso crecimiento económico en Jamaica.

Las influencias expansivas que se hicieron sentir durante el año se originaron principalmente en los ingresos de exportación provenientes de los mejores precios de exportación y en los mayores ingresos del turismo. Tal como ocurrió en 1987, el turismo y la construcción volvieron a hacer los mayores aportes al producto de la subregión durante 1988, pero con un dinamismo algo menor. La contribución de la agricultura aparentemente aumentó, debido al incremento de la producción en algunos países y a precios de exportación generalmente favorables, mientras que el crecimiento industrial fue inferior al de 1987.

Al mismo tiempo, hubo un alza moderada del nivel de precios en la subregión. No obstante, con las notables excepciones de Guyana y Suriname, la inflación siguió siendo un problema relativamente secundario, como lo ha sido durante toda la década de 1980. Si bien la presión de la inflación importada sobre los precios se elevó, ésta siguió siendo baja. Asimismo, varios países aplicaron políticas de control de la demanda agregada que atenuaron las alzas.

La evolución del sector externo reflejó también los efectos de los programas de ajuste

estructural que se hallan actualmente en marcha. Una característica sobresaliente durante 1988 fue la reducción generalizada de los déficit en cuenta corriente, resultante sobre todo de los mayores precios de muchas exportaciones, de los movimientos favorables de los tipos de cambio y del turismo, mientras que el crecimiento de las importaciones se frenó. Las entradas netas de capital no fueron tan cuantiosas como en 1987 y el endeudamiento oficial afectó notoriamente las cuentas externas. Sin embargo, prácticamente todos los países terminaron el año con aumentos netos de sus reservas internacionales.

Se estima que a fines de 1988 la deuda externa oficial de los países del Caribe bordeaba los 9 000 millones de dólares. En la actualidad se le otorga prioridad a la cuestión de la deuda, ya que las relaciones entre ésta y las exportaciones de bienes y servicios son ahora muy elevadas en algunos países, y los pagos de intereses y amortizaciones han aumentado mucho. La mayor parte de la deuda recae sobre los países más grandes, pero los más pequeños han venido elevando su participación con mucha rapidez durante el último trienio.

## **2. Aspectos específicos**

### **a) Evolución de la actividad económica**

La tasa de crecimiento global promedio de la subregión —escasamente superior a cero— oculta una amplia dispersión de desempeños nacionales, que variaron desde una expansión de 12% en el caso de Montserrat hasta bajas de 3% o más en Guyana y Trinidad y Tabago. (Véase el cuadro 38.) El grupo de países que registró elevadas tasas de crecimiento tiene relativamente poca gravitación en el plano subregional, razón por la cual la expansión de este conjunto sólo sirvió para contrarrestar las tendencias declinantes de la producción en Guyana y Trinidad y Tabago.

Los países integrantes de la OECO crecieron a tasas que se ubican entre 4% y 8%, salvo la de 12% registrada en Montserrat. Con ello, continuaron las tendencias del último trienio, en que las tasas de crecimiento promedio anual de cada uno de estos países han sobrepasado

<sup>10</sup> Este incluye, además de los países de la OECO, Bahamas, Barbados, Belice, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tabago.

el 4%. Las más elevadas se registraron en aquéllos en que predomina el turismo (Montserrat y Antigua y Barbuda). Las actividades de la construcción, que en su mayoría están vinculadas con el turismo, han crecido también con suma rapidez. En 1988, la mayoría de los países de la OECO aumentó su producción agrícola, aunque la importancia de este sector ha decaído progresivamente. Por otra parte, en contraste con el impulso manufacturero de los últimos años, la producción industrial se mantuvo relativamente estancada en la mayoría de esos países durante 1988. (Véase el cuadro 39.)

Entre los países relativamente más grandes de la subregión, Belice y Bahamas crecieron en casi 8% y 5%, respectivamente, como resultado de expansiones significativas del turismo y la construcción. Barbados, por su parte, experimentó un crecimiento de 3.5% en 1988, tras un incremento de 2.6% en 1987. La producción aumentó en todos los principales sectores, pero la agricultura, la industria manufacturera, la construcción y el turismo lo hicieron con mayor rapidez. El producto real de Jamaica, que había aumentado más de 5% en 1987, continuó incrementándose a un ritmo similar hasta mediados de 1988, pero los efectos del huracán Gilbert, que asoló la isla en septiembre de este año, redujeron la tasa de crecimiento anual a sólo 0.5%.

En el otro extremo del espectro, Trinidad y Tabago y Guyana experimentaron descensos en la producción de 3.4% y 3% respectivamente, afectando así adversamente las economías de otros países de la subregión cuyas exportaciones dependen de estos mercados relativamente más grandes.

La economía de Trinidad y Tabago, dominada por el petróleo, continuó afectada por los bajos precios del hidrocarburo, así como por la menor extracción de este producto causada por la merma de las reservas. (Véase el cuadro 40.) Los esfuerzos de reestructuración no han progresado lo suficiente como para compensar significativamente la retracción del sector petrolero. Además, los imperativos de las políticas de ajuste estructural y la disminución sostenida del ingreso disponible y de la inversión repercutieron seriamente sobre la actividad económica. Por ende, en 1988 cayó la producción de todos los sectores principales; sin embargo, la agricultura registró un aumento, pues se benefició de condiciones

climáticas favorables, mejoras de la productividad y mayores ingresos de exportación.

En Guyana, la producción disminuyó, luego de dos años de estancamiento relativo, debido a una multiplicidad de causas que abarcan las inclemencias climáticas, la escasez de divisas e insumos industriales, el deterioro de la infraestructura y graves conflictos laborales en varios sectores económicos.

#### **b) Crecimiento sectorial**

Durante 1988 el turismo —con sus actividades conexas— y la construcción, fueron los sectores más dinámicos en casi todos los países del Caribe. Los sectores de distribución y de servicios financieros mostraron asimismo un crecimiento considerable en algunos países. La producción agrícola tendió a aumentar en la subregión en su conjunto, pero las tendencias nacionales fueron dispares. El producto manufacturero permaneció prácticamente estancado, en tanto que declinó la producción minera.

En 1988, la actividad del sector turístico fue menos dinámica que en 1987. En ello influyeron la crisis bursátil estadounidense de octubre de ese año, la reñida competencia de otros destinos turísticos y los efectos del huracán Gilbert sobre la temporada de 1988. El número total de visitantes aumentó, pero a un ritmo más lento que en 1987. Sin embargo, de este total el número de pasajeros de cruceros subió considerablemente, mientras que el grupo más importante (tanto en términos numéricos como en cuanto al gasto por persona), compuesto por los turistas que pasan una noche como mínimo en el país, apenas se incrementó, e incluso disminuyó en algunos destinos. Contribuyó al mayor número de llegadas el aumento importante de los turistas europeos, atraídos por el abaratamiento relativo que significó la devaluación del dólar con respecto a las monedas europeas. (Véase el cuadro 41.)

Por otra parte, los ingresos por concepto de turismo se elevaron en casi todos los países, con las importantes excepciones de las Bahamas y Jamaica. El mayor número de turistas explica parte de estas entradas. Sin embargo, el impacto mayor derivó de la duración más prolongada de la permanencia en la mayoría de los centros turísticos principales, cuyo promedio en varios casos ya excede una semana.

Durante 1988, la actividad de la construcción se expandió en la mayoría de los países del Caribe, pero a un ritmo menor que en 1987. El dinamismo sostenido del sector ha estado vinculado en los últimos años al crecimiento del turismo. Prueba de ello es el auge reciente de la construcción hotelera y la renovación y expansión de la infraestructura vinculada al turismo, con la consiguiente ampliación de la oferta de los servicios de hotelería y esparcimiento. Casi todos los países de la subregión del Caribe han compartido esta experiencia y tanto el gasto público como el privado se han destinado a impulsar la edificación comercial y residencial. Sin embargo, durante 1988 algunos de los factores que habían acelerado el crecimiento del sector mostraron indicios de menor dinamismo en algunos países. Entre ellos figuraron la menor tasa de aumento de las llegadas de turistas, sobre todo de los Estados Unidos; el término de algunos proyectos hoteleros y de infraestructura, y el crecimiento más lento de la actividad económica general.

Aunque los principales cultivos de exportación se vieron favorecidos por precios más elevados, la tendencia de la producción agrícola fue dispar. Aumentó la producción de banano y otros productos de menor importancia, pero se estancó o disminuyó la del azúcar y de varios otros productos.

La producción manufacturera virtualmente no varió de nivel durante 1988, debido a la continuada escasez de divisas para adquirir materias primas y maquinaria, las dificultades para aumentar con rapidez las ventas a los mercados extrarregionales y la restricción de la demanda intrarregional. Esta última se vió afectada principalmente por la devaluación de la moneda de Trinidad y Tabago en agosto de 1988 y por la persistente recesión en dicho país, que es un gran comprador de bienes manufacturados intrarregionales.

La actividad minera disminuyó durante el año debido a la baja de los precios de los hidrocarburos y a la merma de la producción petrolera y gasífera tanto en Trinidad y Tabago como en Barbados (que es un productor de mucho menor importancia), y a las caídas de la producción de bauxita y alúmina en Guyana y

Jamaica. La producción de todos estos bienes básicos principales disminuyó durante 1988, y la de petróleo, que es la más importante, bajó más de 2%. (Véase el cuadro 40.) En Trinidad y Tabago dicha disminución continuó acentuándose debido a la merma de las reservas, pero la menor producción en Barbados obedeció a la adopción de una política deliberada que se aplica cada vez que los precios del petróleo caen bajo cierto nivel.

### c) Precios

Los precios tendieron a subir con mayor rapidez en 1988 que en 1987 en la mayoría de los países de la subregión. (Véase el cuadro 42.) La inflación más alta se registró en Guyana, donde el nivel de precios subió 40%, luego de haberse elevado casi 29% en 1987. Es probable que la inflación haya sido también elevada en Suriname, que en 1987 registró una variación media anual de 52% y donde, al igual que en Guyana, se experimentaron tensiones sociopolíticas en 1988. En cambio, Jamaica y Trinidad y Tabago experimentaron aumentos en sus precios relativamente moderados de 9% y 12%, respectivamente; sin embargo, cuando se considera el último trienio, se observa que en Jamaica las alzas se han venido moderando, mientras en Trinidad y Tabago se han acelerado. Las alzas algo mayores en Jamaica durante 1988 pueden vincularse directamente con la escasez causada por el huracán Gilbert en septiembre de ese año, ya que aquéllas fueron mucho menores hasta agosto. En el caso de Trinidad y Tabago la devaluación monetaria de agosto impulsó notoriamente la inflación en el último cuatrimestre. En Granada, que había gozado de una considerable estabilidad de precios, la inflación subió a casi 7%. Los índices de precios de todos los demás países se elevaron menos de 5% durante 1988.

### d) El balance de bienes

Los datos disponibles sobre 13 países del Caribe<sup>11</sup> muestran que durante 1988 el déficit del comercio de bienes de la subregión se redujo ligeramente. Ello obedeció al crecimiento más rápido de las exportaciones (más de 4%) que de las importaciones (menos

<sup>11</sup> Excluido Suriname, el grupo representó en 1987 más de 85% de las exportaciones de la subregión.

de 2%). Antigua y Barbuda y las Bahamas registran las reducciones más significativas en sus déficit comerciales (15% y 12%, respectivamente). Por otro lado, mejoró nuevamente el superávit del comercio de bienes en Trinidad y Tabago: las exportaciones parecen haber sido estimuladas por la devaluación de agosto, mientras que la escasez de divisas redujo las importaciones. En cambio, aunque las exportaciones también crecieron en Barbados, Belice, Jamaica, San Cristóbal y Nieves y Santa Lucía, el mayor crecimiento de sus importaciones provocó en dichos países déficit mayores que los registrados en 1987. (Véase el cuadro 43.)

En el incremento del valor de las exportaciones de la subregión durante 1988 influyeron más las variaciones de los precios que las del volumen. De hecho, el volumen de exportaciones de azúcar disminuyó en casi 10% y el de petróleo crudo en 2%; lo mismo ocurrió con algunos otros productos agrícolas —salvo el banano, cuyo volumen aumentó notoriamente— y con la bauxita y la alúmina.

Pese a que el volumen de exportaciones de los productos agrícolas tradicionales tendió a declinar durante el año, la mayoría de estos cultivos se vieron favorecidos por precios medios más elevados, tanto como resultado de la evolución de los mercados de productos básicos como por la depreciación del dólar respecto a las monedas europeas, sobre todo en el segundo semestre del año. Respecto a las alzas de precios, el caso del azúcar resulta ilustrativo, ya que los precios de venta aumentaron tanto en el mercado mundial como en el mercado estadounidense. Las monedas del Caribe están vinculadas al dólar estadounidense, pero gran parte de los cultivos de exportación se destina a Europa y se cotiza en monedas europeas. De ahí que la valorización de las monedas europeas con respecto al dólar estadounidense en 1988 significara que se obtuvieran mayores ingresos locales por estas ventas denominadas en monedas europeas (sobre todo del Reino Unido). El precio de la alúmina y de ciertos tipos de bauxita elaborada fueron también más elevados que el año anterior; en cambio, los precios del petróleo disminuyeron.

Las exportaciones de bienes manufacturados se incrementaron con menor rapidez de la necesaria para contrarrestar la prolongada declinación de las exportaciones tradicionales. Esto emanó de la falta de dinamismo de

las economías más grandes de la subregión, así como de las dificultades de los países para acelerar las exportaciones extrarregionales.

El incremento de 2% del valor de las importaciones durante 1988 siguió a una expansión de 6% en 1987. Esta tendencia reflejó el menor dinamismo del conjunto de las economías, las políticas de ajuste estructural que llevan a cabo muchos países del Caribe y el costo más elevado de las importaciones desde Europa y Japón, debido a las alzas en el valor de sus monedas frente al dólar estadounidense. Mientras las importaciones aumentaban en la mayoría de los países, se redujeron en Antigua y Barbuda, Bahamas, Guyana, Montserrat y Trinidad y Tabago.

Sin embargo, la estrecha correlación entre la expansión de las importaciones y el crecimiento económico queda de manifiesto en la tasa de aumento de las importaciones superior a 19% en Belice, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas durante 1988. Dichos países han incrementado su producto real en alrededor de 5% o más durante el último trienio. Asimismo, cabe señalar que, en 1988, la reducción de las importaciones en Antigua y Barbuda y Bahamas coincidió con un crecimiento más lento de los sectores líderes del turismo y de la construcción.

#### e) Balance de pagos

El déficit tradicional del comercio de bienes de los países del Caribe se ve compensado en gran medida por los ingresos netos por concepto de turismo, otros servicios no factoriales y transferencias privadas y oficiales.

Aunque se dispone de datos sobre el balance de pagos de casi todas las economías más grandes en 1988, para la mayoría de los países sólo se cuenta con información sobre algunas de las variables más importantes. Durante 1988 aumentaron las entradas por concepto de servicios, principalmente los ingresos netos del turismo, y, en algunos países, los provenientes del transporte y seguros y los gastos locales de las empresas extraterritoriales. Asimismo, aumentó la afluencia de las transferencias privadas netas, la que fue complementada por la entrada neta de transferencias gubernamentales. No obstante, éstas se vieron contrarrestadas en cierta medida por el aumento del servicio de la deuda. Así, en el conjunto de la subregión la situación

del balance de pagos evolucionó positivamente y en la mayoría de los países se elevaron las reservas de divisas. (Véase nuevamente el cuadro 43.) Sin embargo, este resultado sólo fue posible porque se recurrió al endeudamiento externo, ya que el saldo en cuenta corriente, pese a haber mejorado considerablemente en 1988, siguió siendo deficitario.

#### f) La deuda externa

Hay dos características fundamentales que distinguen en general la deuda de los países del Caribe de la de América Latina. Una es que la mayor parte de ella es oficial o avalada por los gobiernos ante acreedores bilaterales y multilaterales (sobre todo gobiernos y organizaciones intergubernamentales). La segunda es el aparente no reconocimiento en el Caribe hasta hace muy poco de una "crisis" de la deuda, pese a que había muchos indicios de esta situación desde fines de la década de 1970.<sup>12</sup> Gran parte de esta deuda se acumuló con la intención de invertir en actividades productivas, de lograr transformaciones estructurales y de mantener los niveles de actividad económica y empleo. Sin embargo, por distintas razones, muchas de las inversiones resultaron económicamente poco rentables o generaron escasas divisas; en otros casos ni siquiera se efectuaron, y los recursos se destinaron al consumo.

Se estima que el nivel de la deuda externa de los 13 países del Caribe de habla inglesa ascendía a aproximadamente 8 900 millones de dólares a fines de 1988. Esta cifra equivale al doble de la existente a fines de 1980. Los deudores principales son los países más grandes: Jamaica, Trinidad y Tabago, Guyana

y Barbados. Sin embargo, varios de los países más pequeños, en especial Antigua y Barbuda, han aumentado su deuda con suma rapidez, tanto que la han cuadruplicado desde 1980, aunque a partir de niveles iniciales muy bajos. (Véase el cuadro 46.)

Las relaciones entre la deuda externa y las exportaciones de bienes y de servicios turísticos<sup>13</sup> son elevadas para algunos países, llegando, por ejemplo, hasta 320% en Guyana y Jamaica. (Véase el cuadro 47.) No obstante, la relación entre los pagos de intereses y las exportaciones de bienes y servicios no suele ser alta y de hecho es muy inferior a la que es habitual en América Latina. Estas relaciones más bajas pueden atribuirse, en primer término, a que el endeudamiento de los gobiernos del Caribe con los bancos comerciales extranjeros es relativamente exiguo y, por otro lado, al monto aparentemente despreciable del endeudamiento del sector privado en el Caribe, así como a las tasas de interés más bajas que cobran los gobiernos y las fuentes multilaterales.

No obstante, la situación global de la deuda en los países del Caribe tendió a empeorar en 1988. En efecto, el servicio de la deuda (amortización y pago de intereses) alcanzó niveles desacostumbrados, en circunstancias que disminuyeron las tasas de crecimiento y los ingresos de exportación y subieron las tasas de interés internacionales. El reconocimiento de esta situación se ha reflejado en los programas de ajuste estructural y de recuperación económica que se llevan a cabo en diversos países, y también en las medidas para reprogramar la deuda que se han adoptado en Jamaica, Trinidad y Tabago y Guyana.

<sup>12</sup> Véase Subsección Regional de la CEPAL para el Caribe, "An Evaluation of Economic Performance of CDCC Countries -with special reference to the Genesis and Evolution of the External Debt between 1977-1986" (LC/CAR/G.255).

<sup>13</sup> El gasto neto de los turistas se emplea como sustituto del total de los servicios no factoriales, ya que se dispone de datos al respecto correspondientes a 1988 y que el turismo representa una parte importante de los ingresos por concepto de servicios en la mayoría de los países.

Cuadro 37

## SUBREGION DEL CARIBE: CARACTERISTICAS ESTRUCTURALES, 1987

Agrupaciones y países	Area (km <sup>2</sup> )	Población <sup>a</sup> (miles)	PIB (millones de dólares)	Variación anual media PIB 1981-1987 (porcentajes)	Densidad de población (Hab/km <sup>2</sup> )	PIB/hab (dólares)	Exportaciones de bienes/PIB (porcentajes)	Ingresos de turismo/PIB (porcentajes)	Importaciones de bienes/PIB (porcentajes)
Suriname	163 265	375 <sup>c</sup>	873 <sup>c</sup>	-1.4	2	2 328 <sup>c</sup>	...	...	...
<b>Grupo de la CARICOM<sup>d</sup></b>									
Bahamas	13 942	249	2 930	2.6	18	11 767	9.3	39.2	39.4
Barbados	431	256	1 417	0.8	594	5 535	8.2	26.7	27.1
Belice	22 960	170	216	1.3	7	1 269	47.2	...	68.3
Guyana	214 970	989	344	-2.6	5	348	69.9	...	76.1
Jamaica	11 424	2 409	2 863	0.9	211	1 188	24.7	20.8	43.1
Trinidad y Tabago	5 128	1 224	4 720	-4.6	239	3 856	31.0	1.9	25.8
<b>Grupo de la OECS<sup>e</sup></b>									
Antigua y Barbuda	440	83	231	6.3	189	2 788	12.3	80.8	123.0
Dominica	750	78	102	4.5	104	1 314	47.1	12.5	65.4
Granada	345	99	112	4.3	287	1 128	28.5	37.6	78.8
Montserrat	102	12	46	3.7	118	3 833	7.6	18.9	55.0
San Cristóbal y Nieves	269	48	86	5.4	178	1 794	32.0	55.1	92.9
Santa Lucía	616	131	165	3.9	213	1 260	48.2	47.5	108.6
San Vicente y las Granadinas	388	106	136	6.2	273	1 283	38.5	25.9	72.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> CELADE, sobre la base de proyecciones utilizando la hipótesis de fertilidad promedio. <sup>b</sup> Estimaciones obtenidas a partir del producto interno bruto en moneda nacional a precios corrientes y el tipo de cambio oficial promedio, según el FMI. <sup>c</sup> 1985. <sup>d</sup> CARICOM - Comunidad y Mercado común del Caribe. <sup>e</sup> OECS = Organización de Estados del Caribe Oriental. Los países de este agrupamiento son también miembros de la CARICOM.

Cuadro 38

## SUBREGION DEL CARIBE: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL

	Tasas anuales de variación					
	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Antigua y Barbuda	6.8	7.5	7.7	8.4	8.7	7.6
Bahamas	3.2	6.4	5.2	1.4	4.6	4.5
Barbados	0.4	3.6	1.0	5.2	2.6	3.5
Belice	1.7	1.3	2.3	3.6	5.0	7.6
Dominica	2.1	5.4	1.6	6.9	6.8	5.7
Granada	1.2	5.0	5.4	5.5	6.0	4.3
Guyana	-9.9	2.2	1.1	0.2	0.7	-3.0
Jamaica	1.9	-0.8	-5.5	2.5	5.8	0.5
Montserrat	-3.1	2.0	4.7	4.8	10.6	12.2
San Cristóbal y Nieves	-1.1	9.0	5.7	6.3	6.8	4.6
Santa Lucía	4.0	5.1	5.9	5.8	2.2	5.0
San Vicente y las Granadinas	6.1	6.0	3.3	7.2	5.8	8.3
Suriname	-3.4	-1.9	1.1	-2.0	-6.6 <sup>a</sup>	...
Trinidad y Tabago	-13.6	-4.9	-3.4	-2.6	-6.9	-3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 39

## SUBREGION DEL CARIBE: PRODUCCION INDUSTRIAL EN ALGUNOS PAISES

Países y sectores	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Indices (1982=100)</b>									
<b>Barbados</b>									
Industria	...	104.5	100.0	105.0	108.2	104.6	110.1	104.7	110.9
Minería	...	98.0	100.0	121.8	161.6	174.0	163.2	151.0	142.4
Manufacturas	...	105.7	100.0	102.6	103.2	97.2	103.4	97.2	103.7
<b>Indice (1984=100)</b>									
<b>Belice</b>									
Manufacturas	107.5	112.0	110.6	109.3	100.0	101.0	103.4	111.8	...
<b>Indices (1974=100)</b>									
<b>Jamaica</b>									
Industria	94.6	94.3	88.9	93.7	90.5	90.1	95.8	103.9	103.4
Manufacturas	98.1	97.6	100.3	106.7	105.4	108.3	115.6	126.7	126.9
<b>Indices (1977=100)</b>									
<b>Trinidad y Tabago</b>									
Industria	107.4	95.4	111.4	116.6	111.0	106.6	130.3	134.3	128.8
Manufacturas	123.5	118.7	153.9	176.8	165.2	161.7	205.0	209.9	202.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



**Cuadro 40**  
**SUBREGION DEL CARIBE: PRODUCCION DE BIENES PRIMARIOS EXPORTABLES**

	1985	1986	1987	1988	Tasas de variación		
					1986	1987	1988
<b>Azúcar<sup>a</sup></b>							
Barbados	100.2	111.1	83.4	80.3	10.9	-24.9	-3.7
Belice	103.7	94.9	83.7	80.6	-8.5	-11.8	-3.7
Guyana	247.0	253.0	224.5	170.2	2.4	-11.3	-24.2
Jamaica	209.4	206.3	189.4	213.5	-1.5	-8.2	12.7
San Cristóbal y Nieves	27.0	29.0	25.7	26.0	7.4	-11.4	1.2
Trinidad y Tabago	81.0	92.0	85.5	97.0	13.6	-7.1	13.5
<b>Bauxita<sup>a</sup></b>							
Guyana	2 153	2 074	2 352	2 312	-3.7	13.4	-1.7
Jamaica	6 239	6 964	7 701	7 284	11.6	10.6	-5.4
Suriname	3 738	3 731	2 522	1 587 <sup>b</sup>	-0.2	-32.4	...
<b>Alúmina<sup>a</sup></b>							
Jamaica	1 462	1 575	1 613	1 514	7.7	2.4	-6.2
Suriname	1 242	1 471	1 362	790 <sup>b</sup>	18.4	-7.4	...
<b>Petróleo crudo<sup>c</sup></b>							
Barbados	108	89	79	68	-17.7	-11.1	-14.1
Trinidad y Tabago	10 216	9 802	8 964	8 778	-4.1	-8.5	-2.1
<b>Gas natural<sup>d</sup></b>							
Barbados	25	34	35	30	32.4	3.0	-14.5
Trinidad y Tabago	7 413	7 586	7 672	7 38	2.3	1.1	-3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup> Enero-junio.

<sup>c</sup> Miles de metros cúbicos.

<sup>d</sup> Millones de metros cúbicos.

**Cuadro 41**  
**SUBREGION DEL CARIBE: INDICADORES DEL TURISMO**

	Número de turistas <sup>a</sup> (miles)				Ingresos de turismo (millones de dólares)			
	1980	1986	1987	1988	1980	1986	1987	1988
Antigua y Barbuda	87	166	177	177	42.0	156.2	186.7	213.5
Bahamas	1 181	1 375	1 480	1 475	595.0	1 104.9	1 150.0	1136.0
Barbados	370	370	422	451	251.0	326.9	378.7	459.3
Belice	64	94	99	...	...	...	...	...
Dominica	14	24	27	32	3.2	11.2	12.8	...
Granada	29	57	57	62	14.8	39.6	42.1	46.0
Guyana	40	47	60	...	...	...	...	...
Jamaica	395	664	739	649	241.7	516.0	595.0	525.0
Montserrat	16	16	17	18	4.3	7.5	8.7	9.2
San Cristóbal y Nieves	33	55	65	69	13.4	38.0	47.4	53.8
Santa Lucía	80	112	123	133	32.9	73.4	78.4	...
San Vicente y las Granadinas	50	42	46	45	13.7	29.3	35.2	...
Suriname	48	29	27	...	18.2	7.8	8.0	...
Trinidad y Tabago	199	191	202	189	151.1	83.2	91.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de The Caribbean Tourism Organization.

<sup>a</sup> Se refiere sólo a los turistas que permanecen al menos una noche.

Cuadro 42

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

	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Antigua y Barbuda <sup>b</sup>	2.3	3.9	1.1	0.5	3.6	...
Bahamas	3.5	4.5	4.8	6.8	4.1	4.8
Barbados	5.5	5.1	2.4	-0.5	6.3	4.5
Belice <sup>c</sup>	...	5.8	-0.6	2.4	2.0	2.9
Dominica	2.6	2.9	4.0	3.2	2.9	3.9 <sup>d</sup>
Granada	...	...	1.8	-0.8	0.5	6.8 <sup>e</sup>
Guyana <sup>b</sup>	13.3	25.2	15.0	7.8	28.7	40.6
Jamaica	16.7	31.2	23.9	10.4	8.4	8.9
Montserrat <sup>b</sup>	4.7	5.5	...	3.4	3.7	1.5
San Cristóbal y Nieves <sup>b</sup>	2.2	2.7	2.2	1.6	1.5	0.2
Santa Lucía	1.3	1.2	1.0	4.5	5.1	1.5
San Vicente y las Granadinas <sup>b</sup>	5.5	2.7	2.1	1.2	2.9	...
Suriname	4.2	4.5	15.6	30.2	52.2	...
Trinidad y Tabago	15.4	14.1	6.6	9.9	11.5	12.0

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 media anual. <sup>c</sup> Corresponde a la variación de noviembre a noviembre. <sup>d</sup> Corresponde a la variación entre octubre de 1987 y octubre de 1988. <sup>e</sup> Corresponde a la variación entre agosto de 1987 y agosto de 1988.

Cuadro 43

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

	Exportaciones fob <sup>a</sup>		Importaciones cif <sup>a</sup>		Balance comercial <sup>a</sup>		Ingresos brutos por turismo		Transferencias privadas		Variación reservas internacionales <sup>b</sup>	
	1987	1988	1987	1988	1987	1988	1987	1988	1987	1988	1987	1988
<b>Total Subregión</b>	<b>3 172</b>	<b>3 315</b>	<b>5 223</b>	<b>5 313</b>	<b>-2 051</b>	<b>-1 998</b>	...	...	...	...	...	...
Antigua y Barbuda	29	30	284	250	-256	-220	187	214	15.3	...	-2.7	2.4
Bahamas <sup>c</sup>	273	271	1 155	1 048	-882	-777	1 150	1 136	-18.8	-28.9	-61.4	1.9
Barbados	116	129	384	431	-268	-302	379	459	26.3	...	-6.5	-9.7
Belice	102	111	148	176	-46	-65	...	...	...	...	9.5	15.3
Dominica	48	56	67	88	-19	-32	13	15 <sup>d</sup>	6.8	...	8.8	-4.4
Granada	32	33	88	92	-56	-60	42	46	15.5	...	2.8	-5.9
Guyana	241	215	262	216	-21	-1	...	...	...	...	-0.7	...
Jamaica	707	824	1 234	1 428	-528	-604	595	525	117.2	154.6	303.2	143.3
Montserrat	4	2	25	15	-22	-13	9	9	12.0 <sup>e</sup>	...	...	...
San Cristóbal y Nieves	28	30	80	95	-52	-64	47	54	9.1	...	...	...
Santa Lucía	80	116	179	220	-100	-105	78	85 <sup>d</sup>	13.0	...	5.7	1.9
San Vicente y las Granadinas	52	85	99	122	-46	-37	35	34	14.3 <sup>e</sup>	...	-5.6	1.6
Trinidad y Tabago	1 462	1 414	1 219	1 132	244	282	92	94 <sup>d</sup>	-73.6	-88.8	-286.3	-60.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> No ajustado al balance de pagos. <sup>b</sup> Excluyendo oro.

<sup>d</sup> Estimado sobre la base de los gastos promedios en 1987.

<sup>c</sup> Comercio exterior excluye el petróleo de reexportación.

<sup>e</sup> Incluye las transferencias unilaterales oficiales.

**Cuadro 4**  
**SUBREGION DEL CARIBE: EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRIMARIOS**

	Millones de dólares				Tasas de variación		
	1980	1986	1987	1988	1986	1987	1988
<b>Azúcar</b>							
Barbados	58	31	36	37	-3.1	16.1	2.8
Belice	48	32	31	33	39.1	-3.1	6.5
Guyana	121	83	95	71	25.8	14.5	-25.3
Jamaica	55	64	74	79	28.0	15.6	6.8
San Cristóbal y Nieves	14	9	11	12	50.0	22.2	9.1
Trinidad y Tabago	28	23	21	27	4.5	-8.7	28.6
<b>Total</b>	<b>324</b>	<b>242</b>	<b>268</b>	<b>259</b>	<b>21.6</b>	<b>10.7</b>	<b>-3.4</b>
<b>Banano</b>							
Belice	4	5	7	8	66.7	40.0	14.3
Dominica	3	29	32	37	123.1	10.3	15.6
Granada	4	4	4	5	0.0	0.0	25.0
Jamaica	9	9	20	15	125.0	122.2	-25.0
Santa Lucía	11	53	42	66	65.6	-20.8	57.1
San Vicente y las Granadinas	6	18	18	31	5.9	0.0	72.2
Suriname	6	11	...	...	10.0	...	...
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>128</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>54.2</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
<b>Bauxita</b>							
Guyana	144	82	93	71	-17.1	12.9	-23.3
Jamaica	197	97	109	104	24.8	12.5	-4.4
Suriname	65	27	11	...	-24.9	-60.6	...
<b>Alúmina</b>							
Guyana	44	-	-	-	-	-	-
Jamaica	535	205	224	285	-3.2	9.1	27.2
Suriname	272	178	196	...	1.5	10.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 45  
**SUBREGION DEL CARIBE: RELACIONES ENTRE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA  
Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS**  
*(Millones de dólares)*

	1980	1986	1987	1988
<b>Pago de intereses</b>				
Barbados	5.6	20.2	26.5	31.9
Jamaica	153.0	258.0	299.2	258.1
Trinidad y Tabago	34.8	92.1	89.4	92.8
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>				
Barbados	589.4	783.6	710.3	602.6 <sup>a</sup>
Jamaica	1 421.6	1 418.0	1 631.1	1 989.3
Trinidad y Tabago	3 403.5	1 692.3	1 648.5	1 652.7 <sup>b</sup>
<b>Pago de intereses como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios</b>				
Barbados	1.0	2.6	3.7	5.3
Jamaica	10.8	18.2	18.3	13.0
Trinidad y Tabago	1.0	5.4	5.4	5.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Exportaciones de bienes e ingresos por turismo solamente.

<sup>b</sup> Exportaciones de bienes y servicios no factoriales

Cuadro 46

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

	1980	1986	1987	1988
<b>Servicio de la deuda externa <sup>a</sup></b>				
Antigua y Barbuda	6.7	11.1	27.8	...
Bahamas	29.3	141.5	50.9	...
Barbados	11.0	38.3	50.6	52.7
Belice	1.6	13.8	13.2	14.7
Dominica	0.6	4.9	5.5	...
Granada	1.6	7.6	...	...
Guyana <sup>b</sup>	85.0	202.7	...	...
Jamaica <sup>c</sup>	263.0	616.0	774.5	771.8
Montserrat	0.1	0.3	...	...
San Cristóbal y Nieves	0.5	4.8	1.7	...
Santa Lucía	1.4	2.9	3.0	...
San Vicente y las Granadinas	...	3.1	...	...
Trinidad y Tabago	199.2	191.8	260.6	368.4
<b>Deuda externa total <sup>d</sup></b>				
Antigua y Barbuda <sup>e</sup>	45.5	180.7	245.4	239.0
Bahamas	98.0	211.2	207.1	147.4
Barbados	81.9	291.3	372.1	384.0
Belice	49.2	97.7	118.9	123.8
Dominica	17.7	56.6	66.0	...
Granada	14.4	54.2	48.4	48.7
Guyana <sup>e</sup>	448.7	1 477.4	...	1 700.0
Jamaica	1 734.0	3 590.3	4 013.6	4 320.0
Montserrat	1.5	3.0	2.1	...
San Cristóbal y Nieves	10.0	19.3	23.6	29.6
Santa Lucía	18.2	31.5	37.2	...
San Vicente y las Granadinas	17.0	29.6	35.2	...
Trinidad y Tabago	911.2	1 691.0	1 737.8	1 761.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Intereses y amortizaciones.<sup>b</sup> Servicio total devengado.<sup>c</sup> Montos efectivamente pagados.<sup>d</sup> Pública ogarantizada. <sup>e</sup> Incluye atrasos.

Cuadro 47

**SUBREGION DEL CARIBE: ALGUNOS INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**  
(Porcentajes)

	Deuda externa/ exportaciones de bienes y turismo				Servicio de la deuda / exporta- ciones de bienes y turismo <sup>a</sup>			
	1980	1986	1987	1988	1980	1986	1987	1988
Antigua y Barbuda	44.8	71.6	...	66.2	6.6	5.9	12.9	...
Bahamas	13.4	15.1	14.6	10.5	4.0	10.1	3.6	...
Barbados	17.1	54.8	75.2	65.3	2.3	7.2	10.2	9.0
Belice <sup>b</sup>	44.4	135.9	116.6	112.5	1.4	19.2	12.9	13.3
Dominica	133.1	103.5	108.6	...	4.5	9.0	9.0	...
Granada	44.7	79.4	65.4	62.0	5.0	11.1	...	...
Guyana	115.3	318.1	317.3	...	17.9	15.0	...	...
Jamaica	144.0	324.7	308.4	320.3	21.8	55.7	59.5	57.2
Montserrat	27.2	30.6	17.2	...	1.8	3.1	...	...
San Cristóbal y Nieves	26.7	31.3	31.5	35.2	1.3	7.8	2.3	...
Santa Lucía	23.1	20.1	23.5	...	1.8	1.9	1.9	...
San Vicente y las Granadinas	49.0	31.8	40.2	...	...	3.3	...	...
Trinidad y Tabago	21.6	115.1	111.8	116.8	4.7	13.1	16.8	24.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Servicio incluye intereses y amortizaciones.<sup>b</sup> Como porcentaje de las exportaciones de bienes solamente.

## ANEXO METODOLOGICO DE LA SECCION X

Para estimar la absorción de la deuda privada por parte del sector público, se ha formulado la siguiente hipótesis: la absorción (A) del sector público en el período  $t+1$  es equivalente a:  $A_{t+1} = d_{t+1} d_t fn_{t+1}$ , donde  $d$  representa la deuda pública externa de largo plazo y  $fn$  los flujos netos, definidos como la diferencia entre nuevos préstamos y amortizaciones (magnitudes todas éstas que son proporcionadas en Banco Mundial, *World Debt Tables*, World Bank, Washington, 1988).

Esta definición de la absorción incorpora los eventuales efectos —no identificados en la fórmula antes indicada— de: cancelaciones, reprogramaciones o bien revaluaciones de la deuda por oscilaciones de los tipos de cambio de las divisas en las cuales está denominada la deuda. El impacto conjunto de estos tres efectos sobre la estimación de la absorción es ambiguo en cuanto:

a) las cancelaciones afectarían  $d_{t+1}$ , disminuyendo A;

b) las reprogramaciones también podrían afectar  $d_{t+1}$ , en cuanto signifiquen incorporar a la deuda obligaciones de corto plazo (principalmente intereses atrasados), aumentando A;

c) las oscilaciones del tipo de cambio de las divisas en que está denominada la deuda han sido contradictorias a lo largo del período considerado, habiendo ocurrido una rápida devaluación con respecto al dólar hasta 1985 y después una fuerte revaluación hasta 1987; esto podría resultar en una subestimación inicial y luego una sobrestimación de A, aunque el efecto neto sobre los valores acumulados de absorción haya sido probablemente de escasa magnitud. En suma, dado que en el período

1982-1987 los dos últimos factores han sido los más importantes, el método de cálculo adoptado presenta probablemente algún sesgo hacia la sobrestimación de la absorción de la deuda privada por parte del sector público.

A partir de la misma hipótesis, la absorción de la deuda privada por parte del sector público se puede también calcular a base de la evolución de la deuda privada. En efecto, si se denota por  $d^p$  la deuda privada externa de largo plazo y por  $fnp$  los flujos netos correspondientes, la absorción resultaría de  $A_{t+1} = d^p_t d^p_{t+1} + fn^p_{t+1}$ . Sin embargo, este otro enfoque para calcular la absorción evidencia en varios casos diferencias significativas respecto al anterior, debido a la presencia de un sesgo opuesto, que resulta en una clara subestimación de la misma. En ello puede incidir la propensión de los operadores privados a aumentar el endeudamiento registrado externo (lo cual aumenta  $d^p_{t+1}$ ) así como a registrar los pagos al exterior y a realizar los ingresos a través de los mercados paralelos (todo lo cual disminuye  $fn^p_{t+1}$ ). Además, es altamente probable que en el proceso de absorción de la deuda privada por parte del sector público se haya ido registrando deuda privada que antes no figuraba en las estadísticas oficiales relativas a la deuda externa total. Este efecto no se captaría observando los datos relativos a la deuda privada.

Dada la importancia que pueden adquirir estos últimos fenómenos se ha optado por el procedimiento de cálculo indicado en primer lugar, que se basa en la evolución de la deuda pública y que resulta en las estimaciones de absorción que se utilizan en el gráfico 17.





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

---



## ARGENTINA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El panorama general de la economía argentina en 1988 fue inquietante. En efecto, aun cuando el superávit comercial fue varias veces superior al del año precedente, el ritmo de incremento de los precios más que se duplicó, acercándose a 390%, y el producto interno bruto se contrajo por cuarta vez en el curso de la década, causando una baja de -4% en el producto por habitante. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El recrudecimiento inflacionario, que se tradujo en la casi quintuplicación de los precios entre comienzos y fines de año, fue consecuencia de la retroalimentación de un conjunto de factores. Entre ellos figuró la carencia de crédito externo al sector público, la cual derivó en un atraso de los pagos a la banca internacional y en dificultades para la cobertura del déficit fiscal. Influyeron asimismo el aceleramiento de la expansión monetaria —debido tanto a los tropiezos para renovar los títulos de la deuda interna como a la generación de un mayor saldo comercial— y la menor preferencia por dinero, al imponerse expectativas desfavorables respecto de la trayectoria de los precios y de la obtención de un volumen suficiente de financiamiento externo. Por último, la escalada inflacionaria resultó exacerbada por los sucesivos ajustes de precios relativos.

En la segunda mitad del año se adoptó un programa de estabilización —el "Plan Primavera"— que, apoyado en la mayor disponibilidad de reservas internacionales, incluía un ajuste fiscal, la vigencia de tasas de interés reales positivas y la instauración de un nuevo sistema cambiario. De esta forma, la

inflación, que durante los primeros ocho meses se había agudizado hasta superar el 25% mensual en julio y agosto, disminuyó en el último bimestre a alrededor de 6%. Con todo, hacia fines de año el programa financiero mostraba debilidades.

El alza de 5.1% en la relación de términos del intercambio —que en 1987 había descendido al valor más bajo en tres décadas— y la mayor disponibilidad de excedentes agrícolas exportables permitieron alcanzar un máximo histórico en el valor de las exportaciones de bienes y servicios, con lo que la balanza comercial se recuperó, aunque sin llegar a cubrir el valor devengado de los servicios factoriales. De esta forma, el déficit en la cuenta corriente externa fue de 1 600 millones de dólares, mientras que el atraso en el pago de intereses por alrededor de 2 000 millones de dólares hizo posible una acumulación de similar magnitud en el volumen de reservas internacionales.

La relación entre la modalidad de financiamiento del desequilibrio del sector público y el efecto monetario de aquella constituyó un punto central del problema económico. La fragilidad de las finanzas públicas quedó en evidencia en la primera parte del año, ante una urgente demanda de fondos por parte de algunas provincias y de sectores de la administración central. La carga tributaria disminuyó por tercer año consecutivo; sin embargo, el déficit operacional del sector público<sup>1</sup>, que había crecido el año anterior, se contrajo a los niveles de 1987, por efecto de una reducción en los gastos corrientes y de inversión.

<sup>1</sup> En este concepto, los intereses en moneda local se contabilizan en términos reales.

Gráfico 1  
 ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

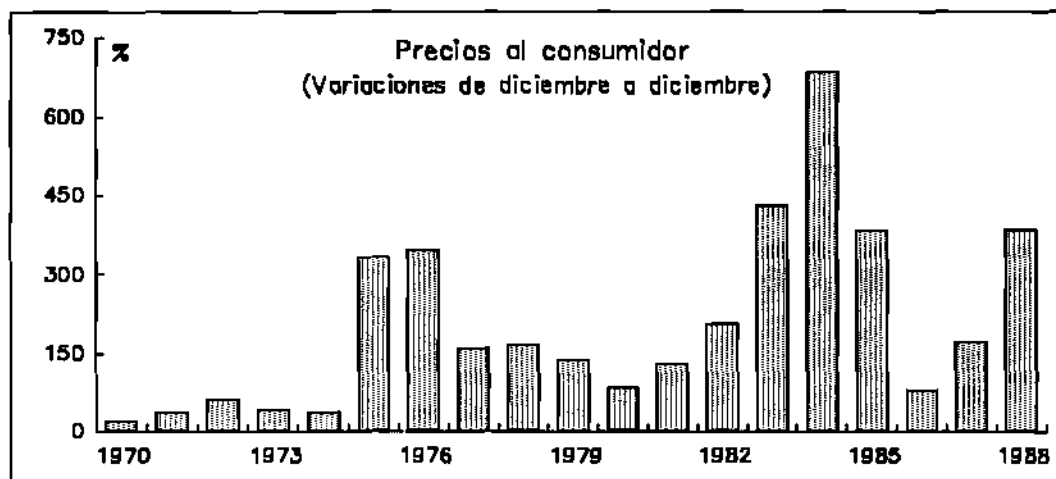
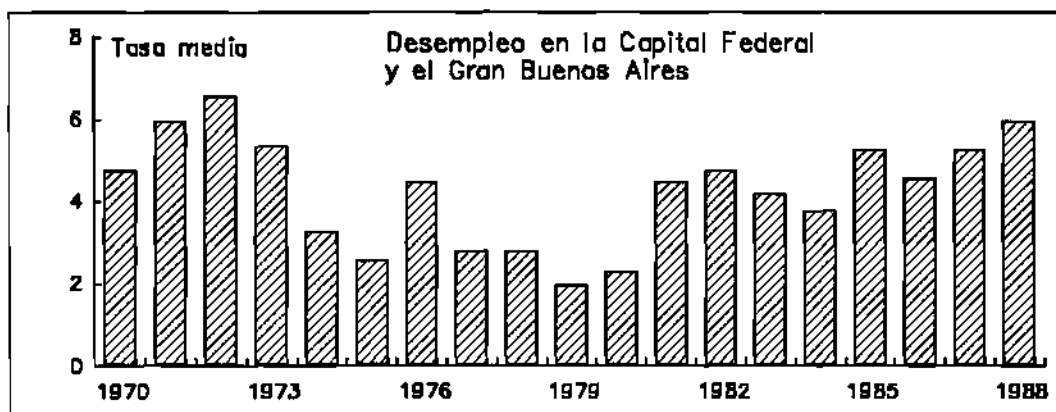
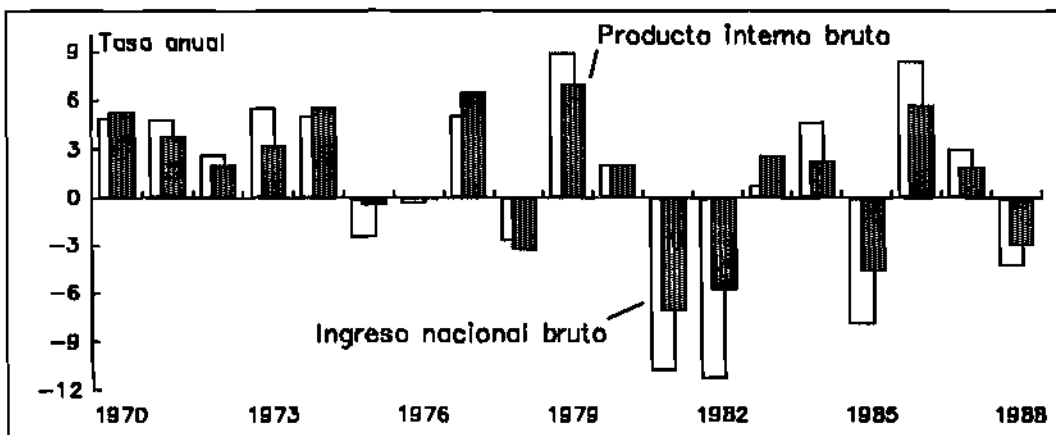
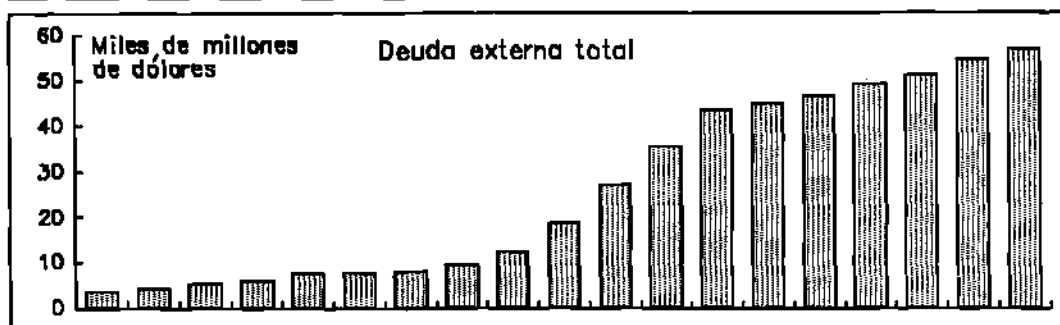
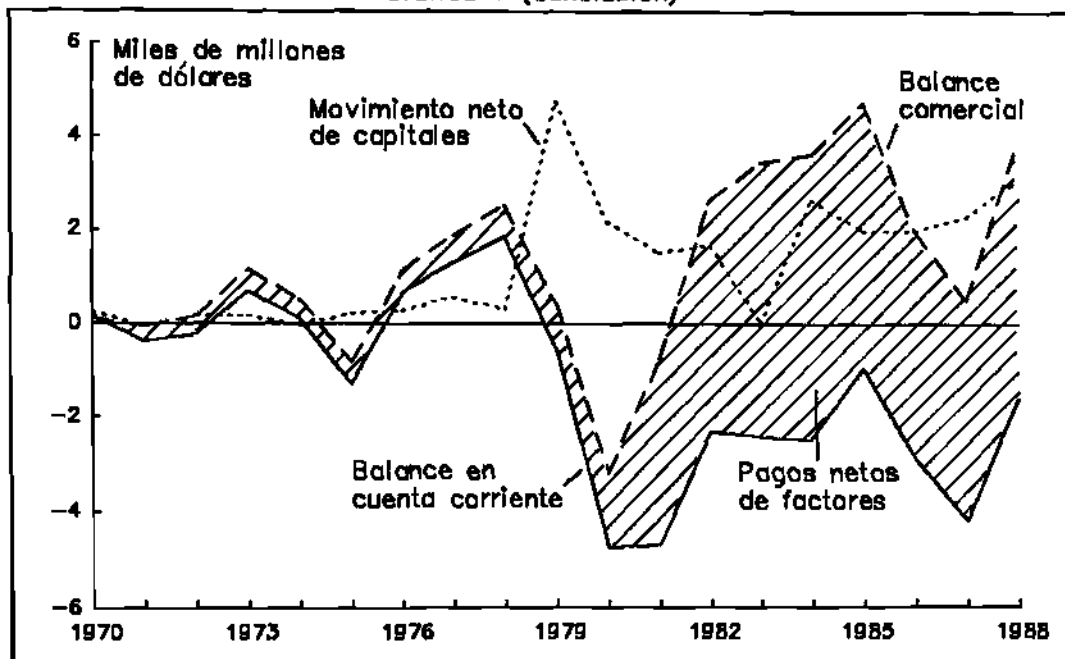


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

No obstante, el ritmo de creación de dinero se aceleró. El Banco Central restringió la concesión de redescuentos, los cuales habían adquirido gran importancia como fuentes de recursos para los bancos provinciales y los programas oficiales de crédito para la vivienda, pero el sector externo se convirtió en un factor expansivo. Además, el gobierno encontró grandes tropiezos para colocar nuevos títulos en el mercado abierto e, incluso, para renovar aquellos que estaban en circulación. De esta forma, el valor real de los bonos en poder del público se redujo y fue necesario recurrir a la emisión monetaria no sólo para financiar el nuevo déficit, sino también para hacer frente a la disminución del financiamiento obtenido mediante la colocación de títulos en el mercado. En respuesta, se elevaron las exigencias de encaje.

Esta forma de absorción tuvo claras limitaciones. El alza de las tasas nominales de interés que tuvo lugar hasta agosto indujo un aumento de la creación de dinero originada en la remuneración del encaje de los bancos. Del lado de la demanda de dinero, las tenencias de saldos reales reaccionaron vigorosamente ante la aceleración de los precios, con lo que al llegar ésta a su punto culminante en agosto, el coeficiente de liquidez (M1/PBI) cayó en el tercer trimestre a valores comparables a los de mediados de 1985. La rapidez del ajuste de las expectativas inflacionarias y de las decisiones de cartera contribuyó a configurar hacia mediados del año una situación potencialmente muy inestable.

En los últimos años el manejo de los precios regulados por el sector público planteó un persistente dilema entre la búsqueda de cierto equilibrio en los precios relativos y el objetivo de atenuar los vaivenes de la inflación en el corto plazo. Esta disyuntiva se tradujo en una alternancia de períodos de compresión y descompresión. En algunos momentos los ajustes de las tarifas y el tipo de cambio se aceleraron, al tiempo que se relajaban los controles sobre los precios industriales; una vez recuperados los valores relativos de esas variables, se atenuaban de manera sustancial sus incrementos nominales, a fin de "anclar" los precios y evitar que los brotes inflacionarios se perpetuaran. De allí resultó un patrón particular, con amplias fluctuaciones en las tasas de inflación.

Tras el breve congelamiento decretado en octubre de 1987 sobrevino una fase de

aceleración, que abarcó los ocho primeros meses de 1988, y se manifestó en grandes alzas de los precios industriales y de las tarifas. Los controles sobre los primeros se fueron levantando hasta llegar en abril a una liberación casi completa. Empeñadas en una política de acelerada recomposición de sus márgenes, las empresas introdujeron ajustes que superaron con holgura la tasa media de inflación. También se adelantaron los precios públicos, en parte debido a la aplicación de nuevos impuestos de asignación específica. Por otro lado, el ritmo de devaluación cambiaria, aunque inferior al de la variación del índice de precios mayoristas, superó con nitidez el aumento de los precios al consumidor. A mediados del año se observó, además, un brusco crecimiento de los precios agropecuarios, empujados, en el caso de los granos, por el alza de las cotizaciones internacionales. De este modo, se incrementó notoriamente la tasa de inflación, al tiempo que se registraba un marcado deterioro de los salarios reales en el sector privado, que se fueron ajustando mediante un régimen de convenciones colectivas de trabajo.

También la evolución del producto fue irregular. Durante la primera parte del año hubo una clara recuperación en la producción agropecuaria, al desaparecer las desfavorables condiciones climáticas que habían afectado la cosecha anterior, tendencia que se revirtió en los últimos meses al abatirse sobre buena parte del territorio una intensa sequía. En el sector industrial, luego de un breve repunte en el primer trimestre, se agravó la tendencia al deterioro, a la que probablemente no fue ajeno el significativo incremento de los precios relativos de los bienes manufacturados, retroceso que afectó en especial a las actividades más dependientes del mercado interno. Por contraste, el crecimiento de las exportaciones contribuyó a sostener el nivel de actividad de ramas como la siderurgia y la petroquímica.

El incremento de las exportaciones físicas de bienes agropecuarios constituyó la causa principal del fuerte aumento en el superávit comercial, que se había contraído notablemente en los dos años anteriores. Además, hacia mediados del año la sequía en los Estados Unidos provocó una abrupta alza en los precios internacionales de los granos, lo que benefició al balance de pagos, pese a que

buena parte de las ventas se habían efectuado ya a los precios anteriores.

La favorable evolución de los mercados internacionales amplió en el corto plazo el margen de maniobra de la política económica. El programa de estabilización anunciado en agosto buscó aprovechar la mejoría externa para enfrentar la emergencia planteada por el desborde inflacionario.

Una de las medidas más importantes fue la modificación del régimen cambiario. Este constaba de un mercado oficial para las operaciones de importación y exportación—en el que regía un tipo de cambio fijado por el Banco Central— y de un mercado libre, donde el precio de las divisas flotaba sin intervención directa del Banco Central. El sistema implantado en agosto involucró la transferencia de los principales rubros de importación al mercado libre; en cambio, las exportaciones primarias permanecieron en el mercado oficial, en tanto que las divisas provenientes de las ventas de productos industriales pasaron a ser liquidadas a un promedio de los tipos de cambio correspondientes a ambos mercados. El Banco Central continuó fijando el tipo de cambio oficial; en el mercado libre, su intervención se limitó a la venta, a través de licitaciones, de una fracción de las divisas ingresadas por el mercado oficial.

Teniendo en cuenta la diferencia entre ambos tipos de cambio, estas operaciones estaban llamadas a generar ganancias al sector público. Es decir, el esquema cambiario era equivalente a la aplicación de derechos a la exportación primaria, con las salvedades de que la tasa de esos gravámenes no sería fija, sino variable según la magnitud del diferencial entre los dos tipos de cambio, y de que el impuesto sería percibido en el momento en que los exportadores agropecuarios vendieran sus divisas al Banco Central.

Simultáneamente con el anuncio del sistema cambiario, que fue acompañado de un ajuste en la tasa oficial, se decidió un aumento general de 30% en las tarifas públicas, las que se mantendrían constantes por dos meses. También se llegó a un acuerdo entre las autoridades y la principal asociación de industriales, en virtud del cual las empresas se comprometieron a adecuar las variaciones de sus precios a pautas concertadas. Al mismo tiempo, se acordó modificar el régimen de importaciones, de forma de ir reemplazando

las restricciones cuantitativas existentes por aranceles. El mecanismo de formación de salarios no fue alterado, es decir se mantuvo la vigencia de las convenciones colectivas de trabajo. Desde el punto de vista fiscal, el gobierno anunció que limitaría los aportes para obras públicas y para las empresas estatales, mientras que por el lado de los ingresos se contaba con que la reducción del proceso inflacionario se traduciría en un incremento de la recaudación real. También se esperaba una pronta caída de los elevados niveles de evasión tributaria y elusión fiscal, contexto en el que, como parte del acuerdo con el sector industrial, se decidió una rebaja de tres puntos en la tasa del impuesto al valor agregado.

El convenio entre el gobierno y los empresarios constituyó un elemento nuevo, pero en rigor apuntaba más a contener la aceleración inflacionaria que a intentar una estabilización definitiva. Las características del plan y las condiciones en que fue iniciado hacían improbable una modificación drástica de las expectativas. La percepción del público acerca de la efectividad del ensayo parecía depender, aun en el corto plazo, de los resultados que se consiguieran en la práctica. El anuncio de las medidas buscó inducir una moderación de las previsiones inflacionarias, de modo de evitar que éstas adoptasen como referentes los desmesurados niveles de mediados de año, pero no logró aventar las incertidumbres, especialmente en lo tocante a la evolución monetaria y fiscal y a la política de ingresos.

El manejo del régimen cambiario supeditaba la política monetaria a la cambiaria. A su turno, el tipo de cambio era una variable mucho más determinante que lo habitual para la regulación del nivel de precios. El sistema anunciado en agosto podía implicar que las decisiones de cartera tuvieran un efecto más rápido sobre los precios relativos internos y la tasa de inflación. Ante una salida de capitales, las autoridades podrían optar de inmediato entre utilizar reservas o permitir que el impulso se trasladara de forma más o menos automática a los precios domésticos.

En los meses iniciales del programa esta disyuntiva no llegó a presentarse. El descenso de las tasas nominales de interés fue muy inferior a la pauta de inflación anunciada. En cambio, las expectativas de devaluación en el corto plazo se atenuaron, tal vez por la percepción de que las autoridades estaban

dispuestas a regular la flotación dentro de márgenes estrechos, echando mano a los recursos disponibles. Las fuertes ganancias previstas ante la elevación de las tasas de interés domésticas estimularon la liquidación de divisas. Las ventas del Banco Central en el mercado libre fueron inferiores a las importaciones, lo que indica que hubo ingresos de divisas por transacciones financieras, mientras el tipo de cambio variaba lentamente.

De todos modos, el comportamiento del mercado mostró altibajos. Ante una incipiente presión de demanda en noviembre, la política monetaria se endureció, a través de un aumento de los encajes. Aunque pasajero, el episodio puso de manifiesto un problema potencial: si las ventas de divisas del Banco Central adquirían un volumen creciente, era probable que ello suscitara dudas acerca de la solidez del esquema cambiario. Sin embargo, una intervención vía alza de las tasas de interés entrañaba el riesgo, al margen de su posible efecto sobre la actividad real, de acrecentar el déficit fiscal y, al aumentar el valor de los depósitos a su vencimiento, de exacerbar las presiones en el mercado de cambios.

En numerosos casos, los precios autorizados a principios de agosto reflejaron alzas de importancia, lo que contribuyó a la variación superior a 27% registrada ese mes. Con posterioridad los precios mostraron una desaceleración, aunque con algún rezago. En el cuarto trimestre, la tasa media de variación mensual del índice de precios al consumidor fue 7%.

Simultáneamente, se produjeron cambios en los precios relativos en un sentido inverso al observado en los primeros meses. El tipo de cambio, las tarifas y los precios industriales subieron más lentamente que los precios libres. A fines de año, la relación de precios industriales a precios de los servicios exhibía un valor más alto que doce meses antes, lo mismo que las tarifas respecto del IPC. En contraste, el tipo real de cambio fue inferior al de la última parte de 1987. La disminución resultó especialmente significativa en la tasa del mercado libre; para las exportaciones, el descenso de la relación entre tipo de cambio y precios parece haber compensado el efecto del alza en los precios internacionales. Por otro lado, aunque en el cuarto trimestre los ajustes de los salarios nominales se desaceleraron fuertemente y dejó de utilizarse como

referente la inflación pasada, los salarios reales repuntaron a partir de un mínimo en agosto. La incipiente mejora del poder de compra de los salarios probablemente influyó sobre la demanda por algunos bienes de consumo. Sin embargo, la compra de bienes durables se vio desalentada por las altas tasas reales de interés. En términos generales, pese a que hubo indicios de algún repunte en la demanda industrial en la última parte del año, ello no alcanzó a reflejarse en la producción.

Al finalizar 1988 la situación económica seguía mostrando signos de fragilidad. El programa anunciado en agosto había inducido un descenso en la tasa de inflación tal vez más allá de las previsiones iniciales de buena parte del público; pero persistían los problemas fiscales y los agentes económicos percibían que algunos precios "ancla" se habían quedado rezagados. La demanda de dinero había aumentado, pero se trataba de un movimiento fácilmente reversible. El esquema cambiario, que seguía siendo un elemento central para la contención a corto plazo de los precios, era vulnerable a presiones de diverso tipo. El hecho de que las tasas de interés se mantuvieran altas podía reflejar una actitud reticente de los tenedores de activos: los fondos ingresados en los meses previos (cuyo valor en divisas se había incrementado de manera sustancial ante los altos rendimientos de las colocaciones) eran muy volátiles. Aparentemente, el Banco Central contaba con reservas para intervenir en el mercado, pero una fracción del incremento había tenido como contrapartida un mayor volumen de atrasos en el servicio de la deuda, por lo que el margen de maniobra de las autoridades y la percepción que del mismo tenían los mercados eran muy sensible a la posición que adoptaran los acreedores. Por otro lado, las perspectivas de que el saldo comercial fuera nuevamente elevado estaban siendo amagadas por la sequía que asolaba a las zonas agrícolas.

## **2. La evolución de la actividad económica**

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

El producto interno bruto se contrajo 3%. Con ello su nivel fue 8% más bajo que en 1980 en tanto que el producto por habitante fue 18% menor que en ese año. Las actividades más



afectadas fueron la industria (-7%) y la construcción (-14%), que en conjunto generan más de un cuarto del producto; la agricultura, que aporta más de un décimo, cerró con una expansión casi imperceptible porque el importante crecimiento de los primeros nueve meses del año se vio anulado por una brusca reducción en el último trimestre.

Aunque la cotización internacional de las exportaciones mejoró, la restricción externa se mantuvo y los graves problemas financieros del sector público llevaron a una contracción del gasto. Ante el deterioro de las expectativas inflacionarias, los aumentos en la demanda nominal fueron rápidamente absorbidos por los precios y la inversión real se contrajo casi 15%. (Véase el cuadro 2.)

La contracción del consumo total (-6%) más que duplicó la del producto, fenómeno atribuible al deterioro que sufrió hasta agosto el salario real. La magnitud y velocidad de las alzas en ese período parecen haber desanimado además las compras de bienes durables por parte de los grupos de mayores ingresos.

En el primer semestre persistieron los niveles de inversión observados durante la segunda mitad de 1987, pero luego sobrevino un fuerte descenso. El coeficiente de la inversión fija cayó así a menos de 12%, cifra que se sitúa entre las más bajas de la década y muy lejos de los promedios históricos. La mengua de la inversión obedeció tanto a la fuerte restricción de presupuesto del sector público, que redundó en un menor gasto en capital, como al limitado horizonte que adoptaron para sus decisiones los agentes privados, fruto de la incierta evolución macroeconómica y la debilidad de la demanda interna, factores a los que en la última parte del año se agregó la vigencia de una elevada tasa de interés real.

Las exportaciones físicas mostraron, por el contrario, un crecimiento apreciable, atribuible en buena medida a causas coyunturales, pero que se inscribe también en una tendencia más de largo plazo al cambio en la estructura de la demanda. La relación exportaciones/producto fue de alrededor de 20%, equivalente a más de una vez y media el coeficiente de inversión, el cual a inicios de los sesenta más que duplicaba al primero. Esta significativa transformación ha obedecido en apreciable medida a que durante el presente decenio el volumen de exportaciones se ha

expandido, en tanto que el producto se estancaba y las inversiones declinaban fuertemente.

El saldo físico del comercio exterior llegó a 10% del producto, uno de los valores más elevados de las dos últimas décadas, como consecuencia de la merma en el volumen de las importaciones y, en especial, de las mayores exportaciones.

#### b) Los sectores productivos

El retroceso de la industria manufacturera y de la construcción llevó al repliegue de la intermediación y no pudo ser compensado por el aumento de la producción primaria, con lo que, luego de la recuperación del bienio anterior, el producto global volvió a caer. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Como resultado de un modesto crecimiento de la actividad agrícola y de disminuciones en las restantes actividades, el producto agropecuario acusó niveles similares a los del año anterior. (Véase el cuadro 4.)

La cosecha de 37 millones de toneladas de granos en la campaña agrícola 1987/1988 significó un claro repunte, pero se mantuvo todavía por debajo de los niveles sin precedentes de la temporada 1984/1985. La mejora de los precios agrícolas internacionales a partir de mayo suscitó favorables expectativas para la temporada 1988/1989. Sin embargo, sobre las áreas agrícolas se abatió una generalizada y persistente sequía, que demoró las siembras y terminó frustrando las expectativas en lo tocante a la superficie sembrada. Adicionalmente, el retraso de las siembras comprometió los rindes en los granos de invierno y de verano. (Véase el cuadro 5.)

Las existencias de ganado vacuno continuaron disminuyendo hasta mediados de año, para luego estabilizarse. La faena de vacuno volvió a declinar, lo mismo que el porcentaje de hembras, lo que sumado al mayor rendimiento de los animales sacrificados sugiere el pasaje, en el ciclo ganadero, de una fase de reducción a una de crecimiento de las existencias. (Véase el cuadro 6.)

ii) *La minería.* La producción de petróleo, en merma desde comienzos de la década, repuntó 5%, llegando así a 26 millones de metros cúbicos, con lo que el país retornó al

autoabastecimiento y se generó un saldo exportable. (Véase el cuadro 7.)

Durante el año se pusieron en marcha dos iniciativas con el objeto de impulsar la producción. El Plan Olivos otorgó a las empresas el 80% del precio FOB para el crudo que obtengan por encima de una curva básica de producción, determinada por la empresa estatal Yacimientos Petrolíferos Federales (YPF) y el respectivo contratista privado. El segundo, denominado Petroplan, promueve la asociación entre YPF y empresas privadas a las cuales, después del pago de un derecho de explotación, se les permite trabajar en las áreas marginales de los yacimientos del ente estatal. Este plan otorga a la empresa privada la libre disponibilidad del 80% del crudo obtenido y en caso de que YPF la obligue a vendérselo por razones de abastecimiento se le asegura el pago del precio internacional. Así, a cambio de la entrega de reservas ya comprobadas a las compañías, YPF obtiene una parte del crudo, con el que debe pagar las regalías, y se logran inversiones que el ente estatal no se encuentra en condiciones de acometer.

iii) *La industria manufacturera.* Las tendencias recesivas insinuadas el año precedente se agudizaron en el transcurso de 1988, con lo que el producto industrial se contrajo casi 7%. (Véase el cuadro 8.)

Durante el primer trimestre la ventas externas representaron el principal elemento dinamizador, en tanto que el mercado interno enfrentaba una demanda débil. También el alza de los precios relativos del sector hacia mediados de año contribuyó al repliegue de la demanda. Por último, la recuperación de los ingresos laborales permitió un repunte del consumo a partir de la puesta en marcha del "Plan Primavera", pero los mercados de bienes durables y de capital no mostraron un cambio apreciable, tal vez como reflejo del alza en las tasas de interés.

Todas las agrupaciones industriales, salvo las elaboradoras de productos químicos, sufrieron retrocesos. Los más significativos fueron los de maquinaria y equipo, de productos minerales no metálicos, de productos de madera y muebles y alimentos, en tanto que las menos afectadas fueron las industrias metálicas básicas. La principal diferencia entre ambos grupos de actividades estuvo dada por su dispar acceso a los mercados externos y, consecuentemente, por

su capacidad para enfrentar un entorno muy inestable.

En 1988 se introdujeron reformas a los sistemas de promoción de las exportaciones. Si bien se mantuvieron diversos mecanismos de fomento, tales como el régimen de admisión temporaria y los reintegros impositivos, en agosto se interrumpió la entrega de estímulos a través de los programas especiales de exportación, para reducir la carga presupuestaria que éstos significaban.

iv) *La electricidad.* La producción de energía eléctrica mantuvo el nivel del año anterior, pero fue insuficiente para atender la demanda, por lo que en algunos momentos críticos fue necesario racionar el servicio.

La sequía y las reparaciones efectuadas a mediados de 1987 en la represa El Chocón, hicieron disminuir la producción de energía hidroeléctrica. A su turno, las dos centrales atómicas, Atucha I y Embalse, debieron ser sometidas a reparaciones y mantenimiento, de mayor envergadura que lo previsto en el caso de la primera, que debió finalmente paralizar. Ello obligó a reacondicionar equipos termogeneradores, cuyo mantenimiento había sido postergado a causa de la escasez de recursos. De esta forma, la participación de las turbinas de gas y de vapor en la producción total aumentó de 41 a 56%.

### 3. El sector externo

#### a) Evolución global y financiamiento del déficit del balance de pagos

El saldo del balance de bienes se aproximó a los 4 200 millones de dólares, cifra sólo inferior en la actual década a la registrada en 1985 y el cuádruple de la obtenida en 1987. (Véase el cuadro 9.) La mejoría se originó en el notorio repunte de las exportaciones, que alcanzaron los 9 100 millones de dólares, gracias al alza de los precios internacionales y de las cantidades físicas. Por su parte, las importaciones cayeron a 4 900 millones de dólares debido al menor nivel de actividad, no obstante lo cual las compras de bienes de capital volvieron a subir. La brecha en la cuenta de servicios reales se redujo nuevamente, ubicándose en 290 millones de dólares, mientras que en los servicios financieros el déficit aumentó a cerca de 5 200 millones. Los intereses devengados por la deuda externa

crecieron unos 600 millones, revirtiéndose así las mejoras observadas durante 1986 y 1987. En suma, el desequilibrio de la cuenta corriente —del orden de 1 600 millones de dólares— fue el más bajo de la década con excepción del año 1985. De otra parte, el mayor superávit comercial, el aumento de la inversión directa y la acumulación de atrasos en el pago de intereses contribuyeron a que las reservas aumentaran en cerca de 1 800 millones.

La deuda externa subió a 57 000 millones de dólares, cifra que incluye el significativo aumento que experimentaron los atrasos en los pagos y la reducción operada a través del mecanismo de capitalización. (Véase el cuadro 10.)

Tanto la situación de pagos del país como las negociaciones de financiamiento con la banca acreedora y el Fondo Monetario Internacional se deterioraron severamente. Al iniciarse el año la situación era ya muy desfavorable en materia de reservas, aparte de que el FMI y los acreedores se mostraban renuentes a continuar con los desembolsos programados en 1987, al no haberse cumplido las metas fiscales y monetarias acordadas. Los esfuerzos iniciales estuvieron destinados a destrabar estos desembolsos, lo que se obtuvo parcialmente en febrero, a lo que en el segundo trimestre se agregó la activa búsqueda de nuevo financiamiento. La desfavorable evolución macroeconómica impidió que se concretara un arreglo con el FMI para obtener el desembolso de los tramos pendientes del préstamo otorgado en 1987. Como contrapartida, en los pagos de intereses se fueron acumulando atrasos que llevaron a prácticamente congelar cualquier avance en la negociación con los acreedores. La mejoría de la situación comercial de mediados de año se tradujo en un aumento de las reservas, que se juzgó necesario para sustentar la política cambiaria.

Durante 1988 se logró poner en marcha un programa de capitalización de deuda externa que contuvo modificaciones importantes respecto de la posición mantenida en los años anteriores. En efecto, se aceptó rebajar los porcentajes de fondos frescos que debían acompañar a la deuda convertida<sup>2</sup>; además, se

permitió utilizar el programa con el fin de que las entidades bancarias pudieran cancelar redescuentos dirigidos a empresas privadas; por último, se incorporó la operatoria de préstamos en moneda local (*on-lending*) acordada con la banca en la renegociación de 1985. El valor total de la deuda convertida durante el año ascendió a 1450 millones de dólares.

En septiembre se anunció un acuerdo con el Banco Mundial por desembolsos cercanos a 1 300 millones de dólares, que pareció convertirse en una solución transitoria, en virtud del estancamiento en las negociaciones con el FMI y la banca acreedora. Sin embargo, hacia fines de año empezaron a gravitar además factores de carácter político, como el cambio de la administración en los Estados Unidos y la proximidad de las elecciones generales en la Argentina que, junto a la acumulación de atrasos, tornaron más difícil el logro de un acuerdo rápido.

#### a) La política cambiaria

La política cambiaria continuó atrapada en la disyuntiva tradicional de las exigencias impuestas, de un lado, por la restricción externa, y del otro, por la lucha anti-inflacionaria. Una vez terminado el congelamiento de finales de 1987 la aceleración de los precios y la difícil situación de pagos externos llevaron a un rápido aumento en el ritmo de las devaluaciones. En los primeros siete meses el tipo de cambio oficial subió a una velocidad similar a la de los precios al consumidor (cerca de 170%).

En agosto se estableció una vinculación explícita entre los precios de las operaciones financieras y los de un número importante de transacciones comerciales; al mismo tiempo, se anunció una regla de intervención del Banco Central en el mercado libre de cambios. Se determinó así el traslado de las importaciones al mercado libre, en tanto que las exportaciones primarias permanecían en el oficial y las de productos industriales pasaban a liquidarse a una mezcla paritaria de los tipos de cambio en ambos mercados. La determinación del tipo de cambio oficial siguió

<sup>2</sup> De la cláusula de "uno por uno" se pasó a 30% de fondos frescos y 70% de conversión de deuda.

a cargo del Banco Central, mientras que el precio de las divisas en el mercado libre quedaba librado a una flotación regulada. En el mercado libre, el Banco Central empezó a realizar ofertas de divisas a través de licitaciones cada vez que la brecha entre ambas cotizaciones fuera superior a un valor mínimo, fijado inicialmente en 20%. Una novedad significativa del régimen cambiario fue la flotación, al menos parcial, del precio de las divisas para las importaciones y para el 50% del valor de las exportaciones industriales. Ello instauró un nexo directo entre la trayectoria de los flujos de capital y la formación de precios internos. De ahí que la mantención de la baja tasa de crecimiento del tipo de cambio en el mercado libre haya sido aún más crucial que de costumbre para el intento antiinflacionario en marcha.

En lo inmediato, la reforma implicó una fuerte devaluación para las importaciones y un aumento inicial grande, aunque de menor magnitud, en el precio de las divisas de exportación. Luego del período inicial de congelamiento, la variación del tipo de cambio oficial se ajustó a pautas que fueron inferiores al alza de los precios internos (véase el cuadro 11), observándose además un excedente de oferta de divisas en el mercado libre que dió lugar a un incremento en las reservas. En noviembre, la expansión de la demanda de divisas provocó como reacción un endurecimiento de la política monetaria.

La volatilidad de los movimientos financieros no planteó hasta fines de año un peligro inmediato para el esquema cambiario. En diciembre, el precio real medio de las divisas para las operaciones comerciales era inferior al de doce meses antes y, en el caso de las exportaciones, se había descontado prácticamente el efecto del alza en los precios externos. Además, se había efectuado un volumen importante de liquidaciones anticipadas de divisas por exportaciones futuras.

#### a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* El valor de las ventas al exterior aumentó 43%, recuperándose así de las disminuciones sufridas en el bienio precedente, merced a un alza de 15% en los precios y un incremento de 25% en las cantidades físicas. (Véase el cuadro 12.) El auge de las exportaciones agrícolas explicó el

90% del incremento total; por su parte, las de productos de origen pecuario sobrepasaron ligeramente las de 1987, mientras que las de los productos de la pesca y los industriales no tradicionales evolucionaron también favorablemente. (Véase el cuadro 13.)

El dinamismo de las exportaciones agrícolas fue generalizado con la excepción del trigo, pero obedeció a causas específicas en cada caso: la subida de los precios internacionales de cereales y oleaginosos; la recuperación de los saldos exportables, muy deteriorados el año anterior por la pérdida de buena parte de la cosecha; y la creciente demanda mundial de oleaginosas, especialmente desde los países socialistas. (Véase el cuadro 14.)

La actividad pesquera registró ventas que superaron en un tercio a las de 1987 y más que duplicaron las de 1985. Las de productos industriales no tradicionales (excluidos los combustibles) volvieron a ampliarse, destacando en especial los insumos industriales de uso difundido, que prácticamente se duplicaron.

ii) *Las importaciones.* El valor de las importaciones bajó 8%, debido exclusivamente a la disminución del volumen físico de ventas (-16%), ya que los precios subieron 9%. (Véase nuevamente el cuadro 12.) La contracción fue generalizada, salvo respecto de los bienes de capital, cuyas internaciones se ampliaron casi 10%. El valor de las compras de combustibles y lubricantes cayó poco menos de 25%, en consonancia con el mayor dinamismo de la actividad petrolera interna. Asimismo, las importaciones de bienes intermedios y de consumo declinaron 9 y 26%, respectivamente. (Véase el cuadro 15.)

El nivel del tipo de cambio efectivo real en la primera parte del año y la caída de la actividad económica en la segunda influyeron en la disminución de las importaciones de bienes intermedios, de la cual sólo se exceptuaron los productos químicos y los siderúrgicos.

Hacia fines de año se pusieron en vigencia disposiciones orientadas a inducir una mayor apertura de la economía. Así, se rebajaron los aranceles y se estableció un régimen de consulta previa a los fabricantes nacionales en el caso de importaciones de productos textiles, caucho, manufacturas de cuero, madera y sus manufacturas, farmoquímicos y automóviles.

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

##### a) Los precios

La variación acumulada del índice de precios al consumidor más que se duplicó, retornando así a un nivel semejante al de 1985, cercano a 400%. (Véase el cuadro 16). A semejanza del año anterior, el ritmo de variación fue muy fluctuante; en julio y agosto el alza de los precios superó el 25% mensual, mientras que en noviembre no llegó a 6%.

El breve congelamiento decidido en octubre de 1987 tuvo efectos limitados. Hacia fines de ese año, el saldo de la balanza comercial se contrajo fuertemente y se registró un elevado déficit fiscal; por otra parte, se establecieron nuevos impuestos sobre algunos bienes provistos por las empresas públicas, a efectos de financiar un incremento en las jubilaciones. En la primera parte de 1988 se aceleró por encima del IPC el ritmo de devaluación y de alza de tarifas. (Véase el cuadro 17.) Sin embargo, la característica más saliente del período fue la marcada recuperación de los precios relativos de los bienes industriales. Las empresas recompusieron sus márgenes ante el relajamiento de los controles, que condujo a una liberación casi completa en abril.

Hacia mediados del año se agregó un alza importante de los precios de los bienes agropecuarios, a raíz del aumento de las cotizaciones internacionales. Sin embargo, a principios de agosto se anunció el nuevo programa antiinflacionario, el cual logró atenuar las alzas de precios en los meses siguientes. Con todo, la inflación en ese lapso, aunque moderada respecto de la del período anterior, desbordó los niveles previstos y utilizados para establecer las pautas de variación de los precios básicos.

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

El salario real se deterioró marcadamente por tercera vez en los últimos cuatro años, tendencia, empero, que se revirtió en el último trimestre. En efecto, el poder de compra del salario industrial medio disminuyó 6%, pero en diciembre fue 13% mayor que un año antes. (Véase el cuadro 18.) Tanto en las empresas estatales como en la administración pública se verificó un comportamiento similar, con una caída de entre 2 y 4% en los valores medios y una recuperación superior a 13% entre los

extremos. En otros sectores, como el comercio y la construcción, el deterioro también se detuvo, pero sin llegarse a recuperar el poder adquisitivo de fines de 1987.

La evolución de los salarios nominales en la actividad privada se sujetó al funcionamiento de las comisiones paritarias por rama de actividad. La reimplantación de este mecanismo, luego de casi tres lustros en que la fijación legal de los salarios fue resorte del gobierno, despertó expectativas de desbordes salariales, pero las negociaciones parecen haberse centrado más en las condiciones de trabajo que en los aspectos meramente cuantitativos, los que se orientaron de preferencia al establecimiento de reglas claras de ajuste periódico (por lo común bimestral) en términos de la inflación pasada. Como resultado, los salarios en las distintas actividades se fueron ajustando a lo largo del año en forma no simultánea, a diferencia del pasado reciente, y en magnitudes variables, asociadas a las condiciones que afrontaba cada actividad y a la capacidad de negociación de los sindicatos.

En el sector público, los funcionarios de la Administración Nacional no incorporados aún al régimen de convenciones colectivas obtuvieron aumentos mensuales de acuerdo con la inflación esperada. Paralelamente, se continuó el programa de equiparación iniciado el año anterior, lo que dio lugar a mejoras para algunos grupos de agentes. Las estrecheces de la caja fiscal determinaron que en ciertos sectores los ajustes fueran inferiores a las demandas salariales, lo que derivó en conflictos.

Al mismo tiempo se incrementó en forma moderada el desempleo urbano, el que alcanzó así su nivel más alto en lo corrido de la década. Sin embargo, ello no llegó a reflejarse en los datos disponibles sobre la ocupación en la industria manufacturera. (Véase el cuadro 19.)

#### 5. La política fiscal y monetaria

##### a) La política fiscal

Gracias a una reducción generalizada de los gastos, que más que compensó la merma en los ingresos, la significación del déficit operacional del sector público nacional no financiero (gobierno nacional, empresas públicas y sistema de seguridad social) se contrajo de

7.5% a 4% del producto.<sup>3</sup> (Véase el cuadro 20.) Dentro de los gastos corrientes, hubo una caída en las compras de bienes y servicios no personales, los intereses reales de la deuda interna, y los pagos de pasividades. A esto se agregó el recorte de los gastos de capital, toda vez que la inversión real del sector público descendió al equivalente a 4% del producto. Por otro lado, pareció revertirse el desequilibrio corriente que habían mostrado las empresas públicas en 1987.

La atenuación de esta brecha no implicó, empero, un alivio apreciable para la política fiscal. El financiamiento externo se redujo en forma drástica y la estrechez del mercado local de títulos públicos se tornó evidente. La menor demanda por estos valores redundó en una disminución de la deuda interna del gobierno. Como contrapartida, se expandió el crédito al sector público financiado mediante la elevación de los encajes remunerados, con lo que parte de la carga de intereses se trasladó del Tesoro al Banco Central, asumiendo la forma de déficit cuasifiscal. Pese a la disminución del déficit, la fragilidad de las finanzas públicas siguió, entonces, siendo un factor de inestabilidad macroeconómica.

La caída en la recaudación tributaria se produjo pese a que durante el año se hicieron efectivos los impuestos creados a fines de 1987. Estos incluían la reimplantación del ahorro obligatorio, el establecimiento de gravámenes sobre las ventas de combustibles líquidos, gas natural y servicios telefónicos y un aumento de la tasa del impuesto a las transacciones realizadas con cheques. Los efectos de estas disposiciones se vieron anulados por el aumento de la evasión, la pérdida derivada del retardo en la percepción de tributos en un contexto de rápida agudización del proceso inflacionario, y la disminución de la tasa del IVA.

La baja de la recaudación por concepto de los impuestos en vigencia se hizo sentir desde principios de año, en tanto que los nuevos gravámenes, que debían cubrir erogaciones que ya se estaban efectuando, tardaron algún tiempo en materializarse. Por consiguiente, en el primer trimestre se suscitó un gran

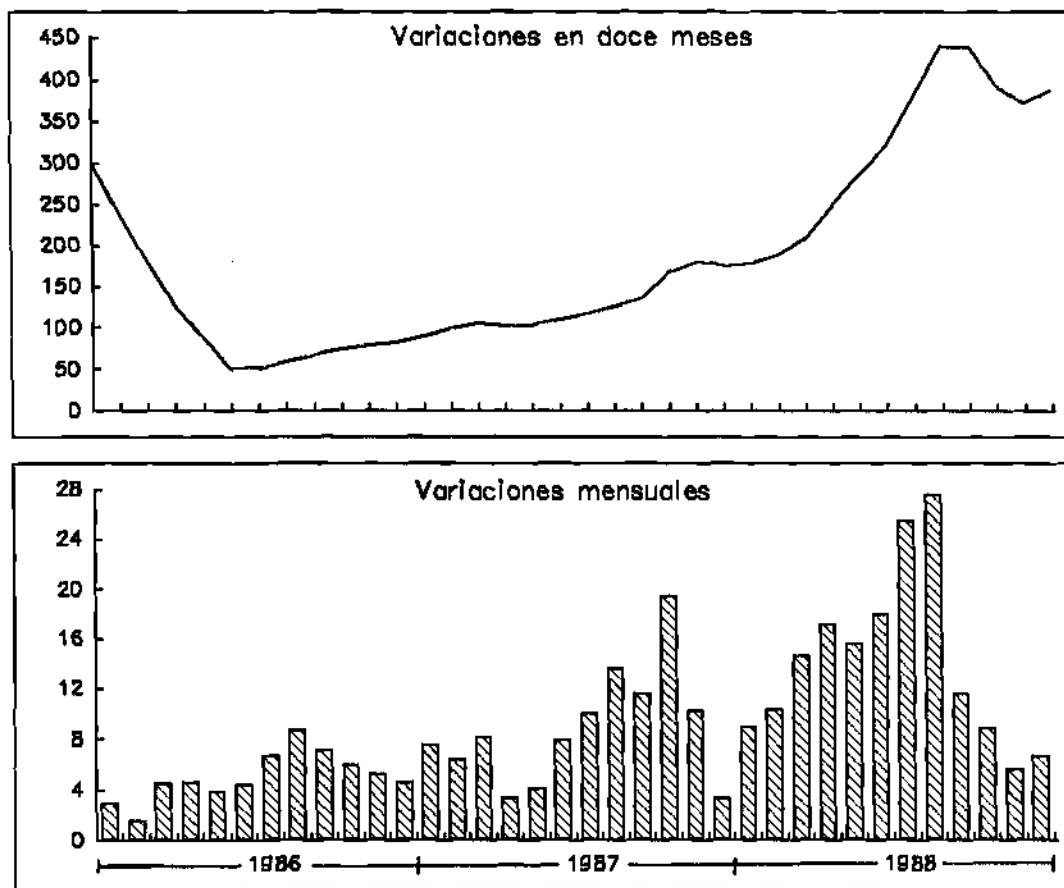
desequilibrio financiero. En particular, los mayores gastos en seguridad social y los requerimientos de algunas provincias, así como las demandas salariales en el sector de educación y las importantes transferencias a empresas públicas, contribuyeron a agudizar el déficit de la Tesorería. Este tendió a moderarse en los meses siguientes, cuando la recaudación proveniente de los nuevos impuestos permitió equilibrar el sistema de seguridad social y la vigencia de la nueva ley de coparticipación federal de impuestos ordenó las relaciones financieras entre la Nación y las provincias. Así, las transferencias desde la Tesorería a ambos sectores se redujeron apreciablemente a partir del segundo trimestre.

En el financiamiento del déficit fiscal, disminuyó en forma apreciable el uso del endeudamiento interno y externo. Si bien se emitieron nuevos títulos del Gobierno Nacional, los montos fueron inferiores a los vencimientos. Por otro lado, dada la dificultad de colocar deuda con plazos y condiciones similares a las del año anterior, se lanzaron letras de tesorería a 120 y 180 días, ajustables por el tipo de cambio. A fines de año, el valor real de los bonos en circulación de la deuda interna del gobierno no llegaba ni a la mitad del registrado doce meses antes. Sin embargo, la deuda del sector público en sentido amplio se incrementó, al elevarse el volumen de los encajes sobre los pasivos del sistema bancario.

En resumen, la política fiscal debió hacer frente a una caída de la recaudación tributaria y a un restringido acceso al crédito, tanto externo como del mercado local. Las acciones de política tendieron a buscar formas de atenuar el sesgo deficitario a través de una definición más sistemática de las relaciones entre los diversos componentes del sector público. Esto se manifestó, en especial, en la nueva ley de coparticipación federal de impuestos, que limitó las transferencias de la Tesorería a las provincias, a cambio de una explicitación de la masa de recursos que éstas reciben por derecho propio. En el área de empresas públicas, se establecieron normas para limitar y hacer más explícitas las transferencias, así como para controlar la

<sup>3</sup> El déficit operacional excluye la parte de los intereses que corresponde a la corrección monetaria del monto de la deuda en moneda local.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

evolución de corto plazo de distintas partidas de gasto. Por último, la introducción de nuevos tributos, destinados a reducir el desequilibrio del sistema de seguridad social, tuvo por objeto proveer financiamiento directo y explícito, de modo de eliminar los aportes a éste de la Tesorería.

#### b) La política monetaria y financiera

La gestión del control monetario fue afectada por los desarrollos en el sector fiscal en la primera mitad del año y en el cambio durante la segunda. Por su parte, la aceleración inflacionaria del primer semestre implicó una nueva caída de la demanda por dinero, que fue revertida sólo parcialmente tras el programa de estabilización de agosto.

En los primeros meses del año revistieron especial intensidad las necesidades de financiamiento provenientes del Tesoro y de otras áreas del sector público. Las condiciones imperantes en el mercado interno de deuda pública hacían difícil la colocación de títulos en condiciones y montos similares a los de 1987. A partir de marzo los vencimientos pasaron a ser cubiertos mediante letras a plazos más reducidos y, en especial, por la vía del crédito y del incremento de los encajes remunerados del sistema financiero. Ello redundó en un aumento del déficit cuasifiscal del Banco Central, en razón de los mayores volúmenes de depósitos inmovilizados, puesto que la tasa real de interés, cuya magnitud ejerce considerable influjo sobre la evolución de estas obligaciones, se mantuvo neutra o levemente negativa durante el primer semestre.

Al promediar el año se tornó precaria la situación en materia de control monetario. Los requerimientos de fondos del sector público y la caída de la demanda por títulos públicos habían obligado a elevar los encajes y el endeudamiento de corto plazo con el sistema financiero, lo que traía aparejado un fuerte efecto inercial de crecimiento de la oferta de dinero. Por otro lado, el sector externo estaba comenzando a ser fuertemente expansivo. Esta conjunción permitía anticipar desbordes de envergadura en el ritmo de emisión. Por último, a causa del agravamiento de la inflación la economía se estaba sumiendo en exiguos niveles de monetización (el coeficiente de liquidez  $M_1/PBI$  había caído a 2.5%), sólo comparables con los mínimos prevalecientes al inicio del Plan Austral.

El programa de estabilización lanzado a comienzos de agosto buscó revertir este cuadro. La reforma cambiaria implicaba, de hecho, la generación de recursos fiscales, los que serían utilizados para neutralizar la expansión del sector externo. La programación monetaria pasó a depender de la política cambiaria, en tanto debía tener en cuenta la cantidad de divisas que el Banco Central proyectaba vender durante el mes en el mercado libre. En términos más generales, la prioridad otorgada al control de la trayectoria del tipo de cambio hizo que la política monetaria quedara supeditada a ese objetivo.

El cambio en el ritmo inflacionario observado desde septiembre determinó una

reversión de la caída en las tenencias de dinero, que habían llegado a un mínimo en agosto. Si bien a partir de setiembre los medios de pago en poder de particulares ( $M_1$ ) crecieron fuertemente en términos desestacionalizados, se observó cierta asimetría entre la velocidad de la caída de la primera parte del año y su posterior recuperación. Esta última fue sólo parcial, implicando un coeficiente de liquidez perceptiblemente inferior al imperante un año antes. Por su parte, los mayores rendimientos en términos reales sobre los depósitos a plazo fijo causaron una sustancial expansión de los agregados monetarios más amplios.

En la última parte del año la política monetaria y la cambiaria estuvieron ligadas estrechamente. El mecanismo de intervención en el mercado libre obligó a definir metas mensuales de variación de divisas que fuesen compatibles con el programa monetario. Así, frente a presiones de demanda de divisas, como las que se observaron en octubre y noviembre, el Banco Central endureció la política monetaria, esterilizando fondos a través de un aumento del encaje y de la colocación de letras en las entidades financieras. Esto hizo que las tasas de interés —pasivas y activas— pasaran a ser positivas en términos reales desde agosto. Como ya la mayor parte de los depósitos a plazo fijo se encontraba inmovilizada, esa elevación de las tasas de interés dió nuevo impulso al crecimiento de los pasivos del Banco Central. (Véase el cuadro 22.)



Cuadro 1

## ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indíces (1980 = 100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	93.0	87.6	89.9	91.9	87.7	92.8	94.5	91.7
Ingreso nacional bruto	89.2	79.1	79.7	83.4	76.9	83.4	85.9	82.2
Población (millones de habitantes)	28.7	29.1	29.5	29.9	30.3	30.7	31.1	31.5
Producto interno bruto por habitante	91.6	85.0	86.0	86.8	81.6	85.3	85.7	82.1
<b>Déficit del sector público no financiero/ producto interno bruto<sup>b</sup></b>								
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	...	...	...	...	5.4	4.1	7.4	4.2
Tipo de cambio real efectivo	136.1	165.8	155.3	148.4	167.6	186.0	213.0	192.4
Tasa de desocupación <sup>c,d</sup>	4.5	4.8	4.2	3.8	5.3	4.6	5.3	6.0
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	-7.0	-5.8	2.6	2.3	-4.6	5.8	1.9	-3.0
Producto interno bruto por habitante	-8.4	-7.2	1.1	0.9	-5.9	4.4	0.5	-4.2
Ingreso nacional bruto	-10.8	-11.3	0.8	4.7	-7.9	8.5	3.0	-4.3
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	131.3	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-10.8	-14.5	22.8	25.3	-12.1	5.4	-8.2	-6.1
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	9.7	-15.4	1.2	3.4	4.5	-16.0	-3.6	37.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-11.2	-43.9	-10.7	2.4	-11.3	22.5	17.8	-3.8
	-6.9	-22.6	-2.0	16.9	-18.1	-6.1	-0.4	5.6
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-757	2 667	3 469	3 648	4 753	1 959	509	3 880
Pago neto de utilidades e intereses	3 699	4 715	5 409	5 711	5 303	4 424	4 478	5 181
Saldo de la cuenta corriente	-4 712	-2 354	-2 436	-2 495	-953	-2 857	-4 231	-1 631
Saldo de la cuenta de capital	1 520	1 686	-13	2 660	1 989	1 983	2 281	3 135
Variación de las reservas internacionales netas	-3 408	-806	-2 379	17	817	-984	-2 213	1 785
Deuda externa total de mediano y largo plazo	35 671	43 634	45 069	46 903	49 326	51 422	54 700	57 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Desde 1985 incluye solamente Gobierno nacional y empresas públicas. <sup>c</sup> Promedio simple de los resultados de las encuestas de cada año en la Capital Federal y Gran Buenos Aires. <sup>d</sup> Porcentajes. <sup>e</sup> Variación media anual de los salarios reales de los obreros de la industria manufacturera.

Cuadro 2

## ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>86.8</b>	<b>89.0</b>	<b>85.7</b>	<b>115.4</b>	<b>107.9</b>	<b>-5.5</b>	<b>6.7</b>	<b>2.6</b>	<b>-3.7</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	92.8	94.5	91.7	100.0	100.0	-4.6	5.8	1.9	-3.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	47.8	53.4	47.2	15.4	7.9	-16.0	19.4	11.7	-11.7
<b>Demanda global</b>	<b>86.8</b>	<b>89.0</b>	<b>85.7</b>	<b>115.4</b>	<b>107.9</b>	<b>-5.5</b>	<b>6.7</b>	<b>2.6</b>	<b>-3.7</b>
Demanda interna	82.0	85.7	79.3	103.8	89.8	-9.9	11.2	4.4	-7.4
Inversión bruta interna	45.6	53.5	46.3	22.7	11.5	-20.0	16.6	17.3	-13.4
Inversión bruta fija	49.2	56.3	48.2	22.2	11.7	-11.7	8.1	14.5	-14.5
Construcción	49.4	56.2	47.1	15.5	8.0	-9.3	7.5	13.7	-16.2
Maquinaria	48.8	56.7	50.8	6.7	3.7	-16.8	9.7	16.4	-10.4
Variación de existencias	-98.6	-60.7	-28.8	0.6	-0.2	...	...	...	...
Consumo total	92.3	94.7	88.6	81.0	78.3	-8.4	10.5	2.6	-6.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	129.2	119.1	142.8	11.6	18.1	20.9	-13.0	-7.9	19.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional 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 PRECIO DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>92.8</b>	<b>94.5</b>	<b>91.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-4.6</b>	<b>5.8</b>	<b>1.9</b>	<b>-3.0</b>
<b>Bienes</b>	<b>88.7</b>	<b>90.3</b>	<b>86.0</b>	<b>43.0</b>	<b>40.3</b>	<b>-7.3</b>	<b>7.1</b>	<b>1.8</b>	<b>-4.7</b>
Agricultura <sup>b</sup>	109.5	113.3	113.5	8.6	10.6	-1.7	-3.2	3.4	0.2
Minería	94.4	94.5	104.0	2.4	2.7	-2.6	-3.8	0.2	10.0
Industria manufacturera	92.5	92.0	85.7	25.0	23.4	-10.3	12.9	-0.6	-6.8
Construcción	47.8	54.8	47.3	7.1	3.6	-6.7	9.7	14.7	-13.7
<b>Servicios básicos</b>	<b>109.7</b>	<b>113.7</b>	<b>113.3</b>	<b>10.2</b>	<b>12.6</b>	<b>-2.4</b>	<b>5.7</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.4</b>
Electricidad, gas y agua	127.7	135.4	140.2	2.5	3.9	1.4	7.4	6.1	3.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.8	106.6	104.4	7.7	8.7	-3.8	5.1	2.7	-2.1
<b>Otros servicios</b>	<b>92.9</b>	<b>94.3</b>	<b>92.2</b>	<b>46.8</b>	<b>47.1</b>	<b>-2.8</b>	<b>4.8</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	84.6	85.8	80.9	18.0	15.9	-8.3	8.7	1.4	-5.7
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	88.0	90.2	88.6	13.7	13.3	-0.7	5.7	2.4	-1.7
Propiedad de vivienda	109.0	110.2	111.3	5.0	6.1	1.2	1.1	1.1	1.0
Servicios comunales, sociales y personales	107.3	108.1	109.0	15.1	17.9	1.0	0.7	0.7	0.9
Servicios gubernamentales	106.1	106.7	107.7	11.1	13.0	0.9	0.4	0.6	1.0

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 el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto interno del sector agropecuario a costo de factores<sup>b</sup></b>	<b>113.1</b>	<b>109.5</b>	<b>113.3</b>	<b>113.5</b>	<b>-1.7</b>	<b>-3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>0.2</b>
<b>Agrícola<sup>c</sup></b>	<b>125.8</b>	<b>119.5</b>	<b>124.1</b>	<b>126.6</b>	<b>-2.1</b>	<b>-5.0</b>	<b>3.9</b>	<b>2.0</b>
Cereales	128.3	111.4	102.9		-8.4	-13.2	-7.6	
Oleaginosas	186.5	174.4	196.4		6.6	-6.5	12.6	
Cultivos industriales	87.8	90.2	98.9		-6.3	2.7	9.6	
<b>Pecuario<sup>d</sup></b>	<b>96.9</b>	<b>96.2</b>	<b>98.3</b>	<b>96.4</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>2.2</b>	<b>-2.0</b>
Ganado vacuno	85.9	82.8	82.6		-1.5	-3.6	-0.3	
Leche	109.1	115.4	121.1		10.3	5.8	4.9	
Lana	78.1	82.2	89.3		-6.6	5.2	8.6	
Granja	144.5	155.5	168.4		7.5	7.6	8.3	
<b>Pesca</b>	<b>112.8</b>	<b>116.7</b>	<b>144.9</b>	<b>136.0</b>	<b>25.7</b>	<b>3.4</b>	<b>24.2</b>	<b>-6.2</b>

Fuente: CEPAL, 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 (millones de hectáreas)			Promedio 1983/1984 1987/1988	Producción (millones de toneladas)		
	1986/ 1987	1987/ 1988	1988/ 1989 <sup>a</sup>		1986/ 1987	1987/ 1988	1988/ 1989 <sup>a</sup>
<b>Cereales</b>	<b>12.6</b>	<b>11.8</b>	<b>10.7</b>	<b>27.1</b>	<b>22.1</b>	<b>23.0</b>	<b>16.4</b>
Trigo	5.0	4.9	4.5	10.6	8.7	9.0	8.0
Sorgo	1.1	1.1	0.9	4.7	3.0	3.2	2.0
Maíz	3.7	2.8	2.5	10.4	9.3	9.2	5.0
<b>Oleaginosas</b>	<b>6.6</b>	<b>7.4</b>	<b>7.6</b>	<b>11.2</b>	<b>9.9</b>	<b>13.8</b>	<b>11.2</b>
Lino	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4
Girasol	1.9	2.1	2.3	3.0	2.2	2.9	2.8
Soya	3.7	4.4	4.6	7.4	6.7	9.5	8.0
<b>Total cultivos anuales</b>	<b>20.1</b>	<b>20.3</b>	<b>20.4</b>				

Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA

Período julio- junio	Exis- tencias <sup>a</sup>  Millones de cabezas	Faena total <sup>a</sup>  Millones de cabezas	Tasa de extracción (porcen- taje) <sup>b</sup>	Rendi- mien- tos (kg limpios por ca- beza) <sup>c</sup>	Proporción de vacas y vaqui- llonas en la faena tipifi- cada (%) <sup>d</sup>	Consu- mo por habi- tante (kg/ año) <sup>e</sup>	Precios del novillo en términos de:	
							Precios indus- triales <sup>c,f</sup>	Precios del tri- go <sup>c,g</sup>
1980-1981	55.8	14.4	25.8	203	32	87	0.48	4.9
1981-1982	54.2	14.1	26.0	203	33	79	0.48	4.2
1982-1983	52.7	11.5	21.8	212	33	64	0.60	5.7
1983-1984	53.8	11.6	21.7	213	33	70	0.52	6.4
1984-1985	54.6	13.2	24.0	204	34	77	0.39	5.9
1985-1986	54.0	13.6	24.8	202	33	78	0.33	5.8
1986-1987	52.5	13.3	25.3	210	34	78	0.54	8.6
1987-1988	51.1	11.9	23.3	219	33	69	0.52	6.0
1988-1989 <sup>h</sup>	51.0	...	...	...	...	...	...	...
1987 <sup>h,i</sup>								
I semestre	...	6.6	...	211	34	75	0.57	9.1
II semestre	...	5.8	...	220	33	68	0.59	6.1
1988 <sup>h,i</sup>								
I semestre	...	6.1	...	217	33	69	0.45	5.5
II semestre	...	5.7	...	223	30	67	0.47	5.1

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

<sup>a</sup> Al 1° de julio. <sup>b</sup> Faena del período como porcentaje de las existencias al 1° 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> Solamente faena registrada. <sup>f</sup> Australes de junio de 1985. El precio del novillo es la cotización media en el mercado de Liniers. <sup>g</sup> Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo. <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	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto de la minería al costo de los factores (índices 1980=100)</b>	100.0	98.1	94.4	94.5	104.0	-2.6	-3.8	0.2	10.0
<b>Producción de algunos combustibles de origen mineral</b>									
Petróleo (millones de m <sup>3</sup> )	28.6	26.7	25.2	24.8	26.1	-4.0	-5.6	-1.6	5.2
Carbón comerciable (miles de toneladas)	389.0	400.2	364.9	374.0	511.3	-21.4	-8.8	2.5	36.7
Gas inyectado (miles de millones de m <sup>3</sup> ) <sup>b</sup>	7.9	12.6	13.8	...	...	3.5	9.3	...	...
Gas disponible para la venta (miles de millones de m <sup>3</sup> ) <sup>b</sup>	...	...	12.1	12.5	15.6	...	...	3.3	24.8

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	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto de la industria manufacturera al costo de los factores (índices 1980 = 100)</b>	<b>100.0</b>	<b>82.0</b>	<b>92.5</b>	<b>92.0</b>	<b>85.7</b>	<b>-10.3</b>	<b>12.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>-6.8</b>
Alimentos	100.0	98.8	107.5	103.5	94.3	-	8.8	-3.7	-8.9
Textiles	100.0	70.9	86.5	79.8	76.5	-22.2	22.0	-7.7	-4.1
Madera	100.0	56.5	67.0	64.3	54.0	-14.3	18.7	-4.0	-16.0
Papel	100.0	90.3	94.7	90.4	85.3	-3.3	4.9	-4.6	-5.6
Productos químicos	100.0	100.0	109.1	106.5	111.5	-5.7	9.2	-2.4	4.6
Minerales no metálicos	100.0	60.2	73.7	80.5	65.6	-22.3	22.5	9.2	-18.5
Industrias metálicas básicas	100.0	93.9	105.7	119.0	117.5	-6.7	12.6	12.6	-1.3
Maquinaria y equipo	100.0	65.8	77.0	78.9	68.9	-18.3	17.0	2.5	-12.6
Otras industrias	100.0	81.9	92.4	91.9	85.8	-10.4	12.8	-0.6	-6.6
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Arrabio (miles de toneladas) <sup>b</sup>	1 806	2 299	2 558	2 785	2 727	28.3	11.3	8.9	-2.1
Acero crudo (miles de toneladas)	2 702	2 945	3 243	3 602	3 621	11.0	10.1	11.1	0.5
Laminados terminados en caliente (miles de toneladas) <sup>c</sup>	2 653	2 057	2 545	2 900	2 991	-15.7	23.7	13.9	3.1
Laminados planos en frío (miles de toneladas) <sup>d</sup>	732	574	919	1 002	978	-29.8	60.1	9.0	-2.4
Automotores (miles de unidades)	282	138	171	193	164	-17.7	23.8	13.4	-15.0
Tractores (unidades)	3 481	6 377	8 056	3 153	6 000	-48.2	26.3	-60.9	90.3

Fuente: Banco Central de la República, Centro de Industriales Metalúrgicos, 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: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-4 712	-2 354	-2 436	-2 495	-953	-2 857	-4 231	-1 631
Balance comercial	-757	2 667	3 469	3 648	4 753	1 959	509	3 880
Exportaciones de bienes y servicios	10 854	9 183	9 291	9 607	10 038	8 433	8 132	11 210
Bienes fob	9 142	7 622	7 838	8 101	8 397	6 851	6 359	9 100
Servicios reales <sup>b</sup>	1 710	1 560	1 454	1 506	1 644	1 583	1 773	2 110
Transporte y seguros	887	713	755	833	890	745	879	1 260
Viajes	413	610	453	440	523	562	614	570
Importaciones de bienes y servicios	11 610	6 516	5 822	5 959	5 285	6 474	7 623	7 330
Bienes fob	8 432	4 859	4 120	4 119	3 519	4 391	5 384	4 930
Servicios reales <sup>b</sup>	3 180	1 655	1 700	1 841	1 766	2 084	2 238	2 400
Transporte y seguros	1 164	733	737	898	706	744	908	890
Viajes	1 472	566	507	600	670	894	894	970
Servicios de factores	-3 932	-5 054	-5 922	-6 144	-5 707	-4 817	-4 731	-5 511
Utilidades	-738	-317	-424	-439	-424	-483	-559	-659
Intereses recibidos	887	526	440	265	253	358	220	206
Intereses devengados	-3 851	-4 926	-5 425	-5 537	-5 132	-4 297	-4 139	-4 728
Trabajo y propiedad	-233	-339	-514	-433	-404	-393	-253	-330
Transferencias unilaterales privadas	-21	34	16	2	-	2	-8	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	1 519	1 686	-13	2 660	1 989	1 983	2 281	3 135
Transferencias unilaterales oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital a largo plazo	9 965	3 844	1 715	-322	4 789	2 260	2 428	...
Inversión directa	943	257	183	267	919	576	-17	1 147
Inversión de cartera	1 123	1 888	1 140	759	-507	-380	-89	...
Otro capital a largo plazo	7 899	1 698	393	-1 349	4 377	2 064	2 534	...
Sector oficial <sup>c</sup>	962	-44	376	1 440	6 170	2 465	2 549	...
Préstamos recibidos	1 034	230	2 497	2 332	6 577	2 906	2 278	...
Amortizaciones	-48	-225	-2 110	-541	-106	-157	-207	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	363	267	38	-33	-1	-4	-50	...
Préstamos recibidos	399	737	264	8	15	13	47	...
Amortizaciones	-37	-469	-227	-40	-16	-16	-97	...
Otros sectores <sup>c</sup>	6 574	1 475	-22	-2 756	-1 791	-398	36	...
Préstamos recibidos	8 795	2 602	2 447	279	559	764	617	...
Amortizaciones	-1 696	-650	-2 295	-2 862	-2 151	-1 037	-512	...
Capital a corto plazo	-8 244	-1 758	-1 289	3 037	-2 278	-588	70	...
Sector oficial	299	2 682	-91	1 896	-2 941	-902	407	...
Bancos comerciales	24	351	311	-523	667	-21	16	...
Otros sectores	-8 567	-4 791	-1 509	1 664	-3	336	-353	...
Errores y omisiones netos	-205	-401	-440	-55	-525	310	-216	...
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	-3 193	-668	-2 450	165	1 036	-874	-1 950	1 504
Variación total reservas								
(- significa aumento)	3 408	806	2 379	-17	-817	984	2 213	-1 785
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-76	404	-	-1	1	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	57	178	100	-	-	-	-	-
Activos en divisas	3 426	225	1 105	57	-2 029	555	1 101	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-	-	1 174	-73	1 211	429	1 112	-175

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1988; 1988: 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 10

## ARGENTINA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
	<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>35 671</b>	<b>43 634</b>	<b>45 069</b>	<b>46 903</b>	<b>49 326</b>	<b>51 422</b>	<b>54 700</b>	<b>57 000</b>
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	...	...
<b>Intereses brutos</b>	<b>3 850</b>	<b>4 926</b>	<b>5 423</b>	<b>5 537</b>	<b>5 132</b>	<b>4 291</b>	<b>4 145</b>	<b>4 728</b>
	<b>Porcentajes</b>							
<b>Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>329</b>	<b>475</b>	<b>485</b>	<b>488</b>	<b>491</b>	<b>610</b>	<b>673</b>	<b>508</b>
<b>Intereses brutos/exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>35</b>	<b>54</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>51</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>42</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Cifras estimadas.<sup>b</sup> Las cifras incluyen endeudamiento externo por atrasos.

Cuadro 11

**ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
(Promedios anuales y trimestrales)

Período	Tipo de cambio nominal (australes por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1980=100)	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	0.00003	143.7	148.3
1980	0.0002	100.0	100.0
1981	0.0005 <sup>b</sup>	136.1	142.2
1982	0.002 <sup>b</sup>	165.8	167.4
1983	0.01	155.3	162.2
1984	0.07	148.4	163.2
1985	0.60	167.6	175.2
1986	0.94	186.0	186.7
1987	2.14	213.0	209.8
1988	8.96 <sup>c</sup> 9.85 <sup>c</sup>	192.4	203.5
1986			
I	0.80	184.4	186.2
II	0.85	184.4	185.4
III	0.97	185.3	185.5
IV	1.15	189.9	189.4
1987			
I	1.41	206.8	205.1
II	1.61	211.2	208.7
III	2.15	208.0	204.7
IV	3.42	224.7	220.8
1988			
I	4.39	218.8	215.6
II	6.84	203.2	201.8
III	11.47 <sup>c</sup> 12.71 <sup>c</sup>	176.2	196.2
IV	13.15 <sup>c</sup> 15.47 <sup>c</sup>	172.2	200.4

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 austral con respecto a las monedas de los principales países con que Argentina tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <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). <sup>c</sup> Corresponden al tipo de cambio de las exportaciones e importaciones, respectivamente.

Cuadro 12

## ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
Exportaciones fob								
Valor	14.0	-16.6	2.8	3.4	3.7	-18.4	-7.2	43.1
Volumen	17.7	-2.1	13.6	-8.5	19.9	-12.7	-11.3	24.9
Valor unitario	-3.2	-14.9	-9.5	13.0	-13.5	-6.6	4.7	14.6
Importaciones fob								
Valor	-10.2	-42.4	-15.2	-	-14.6	24.8	22.6	-8.4
Volumen	-10.4	-40.2	-10.5	6.9	-18.6	20.0	14.9	-16.0
Valor unitario	0.1	-3.6	-5.2	-6.5	5.0	4.0	6.7	9.0
Relación de precios del intercambio	-3.7	-11.9	-4.9	18.9	-16.7	-9.5	-2.2	5.1
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	113.4	97.9	105.7	115.0	114.9	90.9	78.8	103.4
Quántum de la exportaciones	117.7	115.3	131.0	119.8	143.6	125.4	111.2	138.9
Quántum de las importaciones	89.6	53.6	47.9	51.3	41.7	50.1	57.5	48.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	96.3	84.9	80.7	96.0	80.0	72.4	70.9	74.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13

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

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>6 852</b>	<b>6 360</b>	<b>9 100</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.6</b>	<b>-18.4</b>	<b>-7.2</b>	<b>43.1</b>
<b>Productos de origen agropecuario</b>	<b>5 044</b>	<b>4 399</b>	<b>6 960</b>	<b>73.4</b>	<b>76.5</b>	<b>-6.1</b>	<b>-17.0</b>	<b>-12.8</b>	<b>58.2</b>
<b>Productos pecuarios</b>	<b>1 067</b>	<b>1 231</b>	<b>1 255</b>	<b>21.8</b>	<b>13.8</b>	<b>-5.4</b>	<b>12.8</b>	<b>15.4</b>	<b>1.9</b>
Carnes	466	602	560	12.1	6.2	-4.7	20.4	29.2	-7.0
Lanas, pelos y crines	179	190	230	3.5	2.5	-9.3	-8.7	6.1	21.1
Cueros y pieles	341	358	365	4.5	4.0	-5.2	18.0	5.0	2.0
Otros productos pecuarios	81	81	100	1.7	1.1	1.4	9.5	-	23.5
<b>Productos agrícolas</b>	<b>3 762</b>	<b>2 908</b>	<b>5 360</b>	<b>49.8</b>	<b>58.9</b>	<b>-6.2</b>	<b>-24.5</b>	<b>-22.7</b>	<b>84.3</b>
Cereales	1 295	776	1 200	21.7	13.2	-0.2	-44.2	-40.1	54.6
Oleaginosos y aceites	1 886	1 630	3 500	16.6	38.5	-16.1	-5.7	-13.6	114.7
Otros productos agrícolas	581	502	660	11.5	7.3	10.0	-12.4	-13.6	31.5
<b>Pesca</b>	<b>215</b>	<b>260</b>	<b>345</b>	<b>1.8</b>	<b>3.8</b>	<b>-7.0</b>	<b>46.3</b>	<b>20.9</b>	<b>32.7</b>
<b>Productos industriales no tradicionales</b>	<b>1 808</b>	<b>1 961</b>	<b>2 140</b>	<b>26.6</b>	<b>23.5</b>	<b>41.7</b>	<b>-22.0</b>	<b>8.5</b>	<b>9.1</b>
Combustibles	164	97	180	3.5	2.0	83.0	-74.2	-40.9	85.6
Otros productos industriales no tradicionales	1 644	1 864	1 960	23.1	21.5	30.6	-2.3	13.4	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, la Junta Nacional de Carnes y otras fuentes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14

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

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Carnes cocidas y congeladas	23.9	23.5	28.4	26.9	-1.7	20.9	-5.3
Corned beef	39.3	38.9	50.6	59.9	-1.0	30.1	18.4
Lana sucia <sup>b</sup>	35.4	37.0	32.0	26.7	4.5	-13.5	-16.6
Lana lavada y carbonizada <sup>b</sup>	49.2	55.6	50.0	76.9	13.0	-10.1	53.8
Trigo	9 583	4 120	4 192	3 700	-57.0	1.7	-11.7
Maíz	7 069	7 395	3 987	4 230	4.6	-46.1	6.1
Sorgo	3 273	1 959	1 003	1 440	-40.1	-48.8	43.6
Soja	2 964	2 586	1 394	2 100	-12.8	-46.1	50.6
Aceite de girasol	863	998	664	775	15.6	-33.5	16.7
Aceite de soja	551	692	736	900	25.6	6.4	22.3
Subproductos de girasol	1 185	1 400	922	1 200	18.1	-34.1	30.2
Subproductos de soja	2 543	3 404	3 659	4 700	33.9	7.5	28.5
Azúcar	148	104	102	110	-29.7	-1.9	7.8

Fuente: CEPAL, 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 preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas base sucia.

Cuadro 15

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

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>4 724</b>	<b>5 818</b>	<b>5 330</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-16.8</b>	<b>23.9</b>	<b>23.2</b>	<b>-8.4</b>
<b>Bienes de capital</b>	<b>614</b>	<b>973</b>	<b>1 066</b>	<b>22.7</b>	<b>20.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-5.2</b>	<b>58.5</b>	<b>9.6</b>
Combustibles y lubricantes	423	665	500	11.1	9.4	-6.1	-8.0	57.2	-24.8
<b>Bienes intermedios</b>	<b>3 400</b>	<b>3 863</b>	<b>3 529</b>	<b>48.6</b>	<b>66.2</b>	<b>-21.7</b>	<b>35.6</b>	<b>13.6</b>	<b>-8.6</b>
Productos de la industria químicas, plástico y caucho	1 158	1 236	...	12.9	...	-23.7	29.7	6.7	...
Papel y pasta de papel	117	137	...	2.9	...	-18.8	69.6	17.1	...
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinarias y transportes	1 430	1 847	...	21.9	...	-17.5	24.5	29.2	...
Otros bienes intermedios	695	643	...	10.9	...	-28.3	75.1	-7.5	...
<b>Bienes de consumo</b>	<b>287</b>	<b>317</b>	<b>235</b>	<b>17.6</b>	<b>4.4</b>	<b>-20.8</b>	<b>44.9</b>	<b>10.5</b>	<b>-25.9</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16

## ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<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	387.7
Alimentos	135.8	218.4	415.2	713.2	366.9	86.0	169.7	406.3
Indumentaria	104.8	289.4	486.7	749.4	283.3	70.4	161.2	364.2
Vivienda, combustibles y electricidad	111.8	181.2	512.1	526.1	420.8	72.7	183.6	357.0
Indice de precios al por mayor	176.1	320.7	427.0	585.0	363.9	57.9	181.6	431.6
Productos importados	249.5	566.6	323.4	551.7	405.7	53.5	215.8	412.8
Productos nacionales	171.9	301.5	440.3	588.3	360.0	58.4	178.4	433.7
Agropecuarios	183.5	319.7	402.2	601.0	336.4	74.4	153.5	455.3
Manufacturados	171.1	298.5	447.1	586.2	363.9	55.8	182.8	430.3
<b>Variaciones medias anuales</b>								
Indice de precios al consumidor	104.5	164.8	343.8	626.7	672.2	90.1	131.3	343.0
Alimentos	99.2	178.4	339.0	638.9	624.1	98.1	132.8	338.0
Indumentaria	81.4	188.3	411.3	726.7	486.3	88.2	107.9	323.9
Vivienda, combustibles y electricidad	111.1	133.8	366.2	525.6	768.5	69.0	128.8	359.5
Indice de precios al por mayor	104.8	258.7	374.2	551.1	666.1	63.9	122.9	412.5
Productos importados	155.7	442.3	312.3	498.3	759.7	60.2	130.7	438.8
Productos nacionales	101.9	244.8	381.5	556.4	657.4	64.2	122.1	409.7
Agropecuarios	74.9	285.2	404.2	534.6	489.3	111.5	116.2	378.4
Manufacturados	111.2	238.5	377.5	560.5	687.7	57.9	123.1	415.2

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

Cuadro 17

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-taciona-lizado) <sup>d</sup>	M <sub>2</sub> <sup>d</sup>
	Total	Agrope-cuario	Nacio-nal no agrope-cuario	Pro-ductos impor-tados						
1985	13.6	13.1	13.6	14.5	14.1	11.8	14.1	14.3	17.9	15.5
1986	3.9	4.7	3.8	3.6	5.1	5.0	3.9	3.5	5.3	6.4
I	0.7	0.9	0.6	1.5	3.1	2.5	0.1	-	6.5	6.0
II	3.4	5.9	3.1	2.4	4.4	5.6	4.8	2.9	3.9	5.5
III	7.1	12.5	6.2	6.2	7.6	6.0	5.7	6.3	3.7	5.4
IV	4.4	0.2	5.2	4.5	5.4	6.0	4.9	4.9	6.9	8.9
1987	9.0	8.1	9.0	10.1	8.8	8.2	8.6	9.3	7.0	8.2
I	6.7	7.5	6.5	6.8	7.4	4.5	6.8	8.3	7.2	6.4
II	4.5	5.6	4.4	3.8	5.2	6.5	4.2	3.7	3.8	6.7
III	13.5	13.5	13.3	14.8	11.8	11.2	10.4	12.9	4.1	8.1
IV	11.7	5.9	12.2	15.3	10.9	10.7	13.3	12.8	13.1	11.8
1988 <sup>e</sup>	14.9	15.4	14.9	14.6	14.1	14.3	14.7	12.7	12.7	15.0
I	13.9	11.9	14.1	14.4	11.4	10.5	13.8	11.8	6.8	11.0
II	21.3	21.3	21.4	20.8	17.0	16.1	22.1	17.9	11.0	14.6
III	20.6	26.9	19.9	18.3	21.4	20.0	18.6	18.5	18.4	21.6
IV	4.7	2.8	4.9	5.5	7.2	11.3	5.1	3.2	14.9	13.0

Fuente: CEPAL, 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 preliminares.

Cuadro 18

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

*(Tasas de crecimiento respecto del período anterior)*

A. Salario real medio total por obrero						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Variación media	22.8	25.3	-12.1	5.4	-8.2	-6.1
Variación entre extremos	35.1	8.3	-5.3	1.8	-11.0	13.0

B. Salario real medio normal por hora <sup>b</sup>												
	1986				1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Variación media	1.8	-0.6	-1.9	0.7	-5.1	-1.0	-7.6	3.8	-1.8	-6.2	-3.8	14.6
Variación entre extremos	-2.5	2.4	-4.5	1.1	-6.1	0.6	-6.1	4.5	-6.1	-5.8	4.3	13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<sup>a</sup> Deflactado por el IPC medio del mes de devengamiento y el siguiente; implica medir la capacidad adquisitiva de los salarios cobrados mensualmente en el momento de su percepción o la de los salarios cobrados quincenalmente y gastados uniformemente en el tiempo.

<sup>b</sup> El salario normal incluye el salario básico y los premios y bonificaciones.

Cuadro 19

## ARGENTINA: EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO

A. Tasas de desocupación <sup>a</sup>										
	1984		1985		1986 <sup>b</sup>		1987		1988	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
Capital y Gran Buenos Aires	4.1	3.5	5.7	4.9	4.8	4.4	5.4	5.2	6.3	5.7
Córdoba	4.4	5.1	5.3	4.7	6.4	5.1	4.9	5.5	5.0	5.9
Gran Mendoza	3.3	3.7	3.6	3.7	4.9	3.3	3.6	3.1	4.7	4.0
Gran Rosario	6.8	6.2	10.9	10.2	6.8	7.2	7.3	8.3	7.8	7.0
Gran Tucumán	8.5	10.6	12.1	11.4	13.6	12.5	15.1	9.8	11.3	10.1

B. Ocupación y horas trabajadas en la industria manufacturera<sup>c</sup>

	1984	1985	1986	1987	1988	1987				1988			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Obreros ocupados	77.6	74.8	71.7	71.3	72.2	74.0	69.8	69.1	71.0	74.9	72.4	69.4	70.5
Horas trabajadas por obreros	80.2	73.7	74.4	73.5	75.3	68.2	74.9	76.4	72.8	71.6	78.9	76.9	73.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

<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 20

ARGENTINA: SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO NACIONAL<sup>a</sup>

	Porcentajes del producto nacional bruto			
	1985	1986	1987	1988
Recursos corrientes del Gobierno Nacional <sup>b</sup>	22.3	20.8	19.7	18.8
Tributarios	18.7	18.5	17.6	17.3
No tributarios	3.6	2.3	2.1	1.5
Erogaciones corrientes del Gobierno Nacional <sup>b</sup>	22.7	22.0	22.1	20.1
Personal	4.1	3.6	4.2	4.0
Bienes y servicios no personales	2.2	2.1	2.2	1.7
Intereses de deudas	2.9	2.3	2.7	2.0
Internas	0.2	0.3	0.8	0.3
Externas	2.7	2.1	1.9	1.7
Transferencias	13.5	14.1	13.6	12.8
Provincias <sup>c</sup>	6.1	6.7	6.5	6.6
Pasividades	6.2	6.3	5.7	5.1
Otras	1.2	1.2	1.3	1.2
Economías	-	-	-0.6	-0.4
Ahorro corriente del Gobierno Nacional <sup>b</sup>	-0.4	-1.3	-2.4	-1.3
Ahorro corriente de las empresas públicas	-1.5	0.5	-0.6	0.7
Financiamiento por emergencia económica <sup>d</sup>	0.7	0.6	0.2	0.5
Erogaciones de capital del sector público nacional (neto)	4.2	3.8	4.6	4.1
Inversión real	4.1	3.9	4.6	4.1
Otras erogaciones de capital (neto)	0.1	-0.1	-	-
Necesidades de financiamiento del sector público nacional	5.4	4.1	7.4	4.2
Financiamiento interno (neto)	4.5	0.1	3.2	2.5
Financiamiento externo (neto)	0.9	4.0	4.2	1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Secretaría de Hacienda.

Nota: Los intereses de la deuda pública interna se computan en términos reales.

<sup>a</sup> Datos de ejecución presupuestaria. Los datos de 1987 y 1988 corresponden al presupuesto definitivo. <sup>b</sup> Administración nacional más Sistema Nacional de Seguridad Social. <sup>c</sup> Incluye los importes de la Coparticipación impositiva correspondientes a las provincias. <sup>d</sup> Régimen de ahorro obligatorio.

**Cuadro 21**  
**ARGENTINA: BALANCE MONETARIO**

	Saldos a fines de año (millones de australes)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>3 014</b>	<b>5 588</b>	<b>12 567</b>	<b>54 500</b>	<b>593.3</b>	<b>85.4</b>	<b>124.9</b>	<b>333.7</b>
Efectivo en poder del público	2 022	3 990	9 262	42 100	545.3	97.3	132.1	354.6
Depósitos en cuenta corriente	992	1 598	3 306	12 400	717.1	61.1	106.9	275.1
<b>Factores de expansión neta</b>	<b>7 849</b>	<b>16 663</b>	<b>43 216</b>	<b>233 900</b>	<b>437.9</b>	<b>112.3</b>	<b>159.3</b>	<b>441.2</b>
Reservas internacionales netas	-5 406	-7 978	-45 360	-92 100	...	...	...	...
Crédito interno neto	13 255	24 641	88 575	326 000	410.0	85.9	259.5	268.0
Gobierno e instituciones públicas (neto)	7 129	14 049	58 116	262 500	491.5	97.1	313.7	351.7
Adelantos para la cuenta de Regulación Monetaria	2 283	5 489	17 816	106 900	438.6	140.5	224.6	500.0
Financiamiento externo al Gobierno nacional (neto)	3 109	5 627	26 983	43 200	-	81.0	379.6	60.1
Otros préstamos al Gobierno (netos de depósitos) <sup>b</sup>	1 738	2 933	13 317	112 400	122.4	68.8	354.0	744.0
Sector privado <sup>b</sup>	8 981	16 495	48 819	221 800	372.1	83.7	196.0	354.3
Otras cuentas (neto)	-2 855	-5 903	-18 360	-158 300	-	-	-	-
<b>Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)<sup>b</sup></b>	<b>4 835</b>	<b>11 076</b>	<b>30 648</b>	<b>179 400</b>	<b>371.9</b>	<b>129.1</b>	<b>176.7</b>	<b>485.4</b>
	<b>Porcentajes</b>							
<b>Multiplicadores monetarios<sup>c</sup></b>								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	38.6	39.2	43.0	31.2				
M <sub>2</sub> /Base Monetaria <sup>d</sup>	133.5	118.8	152.8	141.9				
<b>Coefficientes de liquidez</b>								
M <sub>1</sub> /PBI	3.6	5.6	5.1	3.2				

Fuente: CEPAL, 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 22

ARGENTINA: TASAS DE INTERES<sup>a</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>
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
1988	13.1	14.6	14.0	-0.9	0.6	0.1	-1.2	0.2	-0.3
I	12.7	14.2	14.6	-1.2	0.1	0.5	-2.4	-1.1	-0.7
II	16.5	18.0	17.6	-2.7	1.4	-1.7	-6.2	-4.9	-5.2
III	13.1	14.6	14.4	-2.4	-1.0	-1.3	-0.4	0.9	0.6
IV	10.1	11.6	9.6	2.8	4.7	2.8	4.4	6.3	4.4

Fuente: CEPAL, 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 deflactados corresponden a tasas reales ex post, calculadas según  $(1+r(t))/(1+p(t+1))$ , en que  $r(t)$  es la tasa nominal vigente en el mes  $t$  y  $p(t+1)$ , la tasa de crecimiento de los precios en el mes  $t+1$ . <sup>c</sup> Hasta octubre de 1987, tasa fijada por el Banco Central de la República Argentina para depósitos a 30 días; desde noviembre de 1987 tasa testigo (promedio ponderado de las tasas pagadas por los bancos por depósitos a 30 días). <sup>d</sup> Hasta octubre de 1987, tasa regulada. Desde noviembre de 1987, tasa aplicable a operaciones de crédito imputadas a líneas de préstamos del Banco Central de la República Argentina. <sup>e</sup> 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.



## BOLIVIA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía boliviana continuó en 1988 la recuperación iniciada el año anterior, aunque fuertemente supeditada a los imperativos de mantener la inflación y las cuentas externas dentro de rangos aceptables, después de los traumáticos desbordes de años recientes. El producto repuntó casi 3%, situándose así en el nivel más alto desde 1983, aunque fue ocho puntos porcentuales inferior al anotado en 1980. Razones coyunturales hicieron que la inflación se duplicara, acercándose a 22%, cifra que en todo caso no llegó ni a un tercio de la registrada un par de años antes y resulta insignificante al lado del aumento superior a 8 100 que se observara en 1985.

Para mantener bajo control el ritmo de crecimiento de los precios e impulsar la reactivación económica las autoridades siguieron eliminando trabas al comercio externo, redujeron los controles de precios y subsidios, aumentaron moderadamente los salarios del sector público y sometieron a severos controles los gastos de las instituciones públicas. Estas medidas no lograron aventar, empero, los temores de que una mayor expansión monetaria o una devaluación más acelerada del boliviano fuese mal interpretada por los agentes, haciendo recrudecer las expectativas inflacionarias.

A su vez, el sistemático atraso en que incurrió Argentina en el pago de sus importaciones de gas obligó al sector público boliviano a una política de inversiones más moderada. Adicionalmente, hay indicios de que mermó la afluencia de divisas procedentes del comercio ilegal de narcóticos, debido tanto a acciones impulsadas por el propio gobierno como a la caída de los precios internacionales de esos estimulantes. Por último, los logros alcanzados en materia inflacionaria

adolecieron de síntomas de fragilidad, dado que una buena parte de los depósitos en el sistema bancario fueron efectuados en moneda extranjera, contexto en el que cualquier modificación drástica del tipo de cambio amenaza con suscitar efectos de enorme envergadura sobre la dinámica de los precios internos.

El cumplimiento sólo parcial de las metas estuvo asociado a los reajustes, decretados en abril, de los precios internos de los combustibles y de las tarifas de los servicios públicos; al alza del precio del trigo importado, y a la escasez de bienes derivada del cierre temporal de la frontera con Perú. Los agudos procesos inflacionarios que sufrieron dos grandes vecinos, Argentina y Brasil, ejercieron también un efecto no despreciable sobre los precios internos de Bolivia.

Al igual que en 1987, la evolución de las finanzas públicas y la política cambiaria contribuyeron a moderar las presiones inflacionarias. Los desequilibrios fiscales se aminoraron significativamente, al punto que por primera vez en la historia reciente el Tesoro General de la Nación obtuvo superávit, el cual fue equivalente a casi medio punto porcentual del producto. A su vez, la significación del déficit del sector público no financiero disminuyó dos puntos porcentuales, esto es fue inferior a 7% del producto.

Estos exitosos resultados en materia fiscal contribuyeron a que por tercer año consecutivo la política monetaria desacelerara el crecimiento de las variables monetarias. La oferta de dinero ( $M_1$ ) se expandió apenas 36%, la tasa menor desde 1982. Por su parte, las tasas de interés, especialmente las activas, continuaron muy altas, con el efecto desfavorable consiguiente sobre la inversión.

Las cuentas externas reflejaron una significativa disminución del déficit corriente,

Gráfico 1  
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

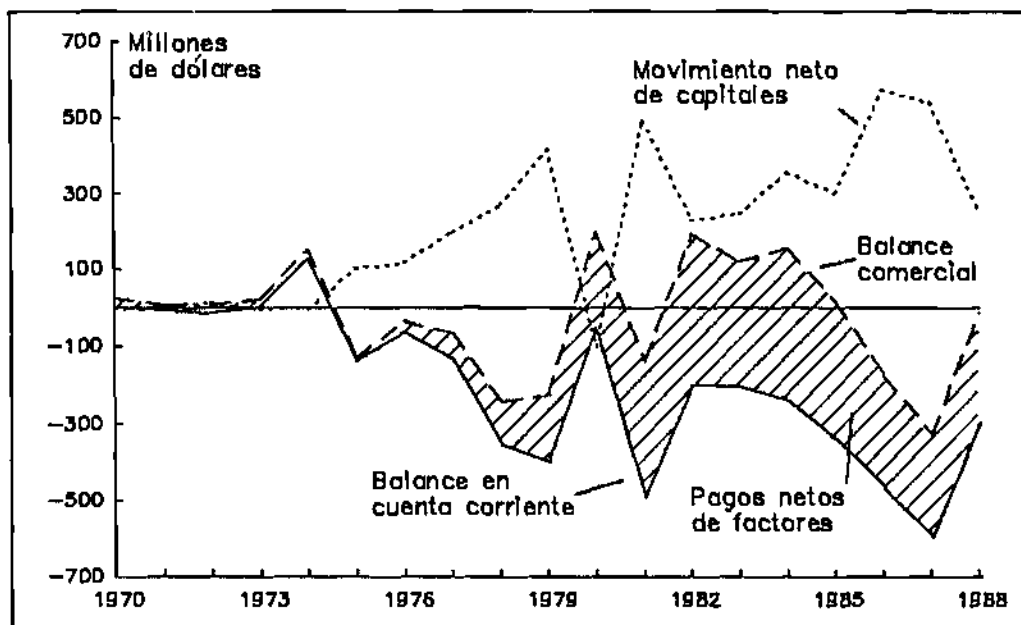
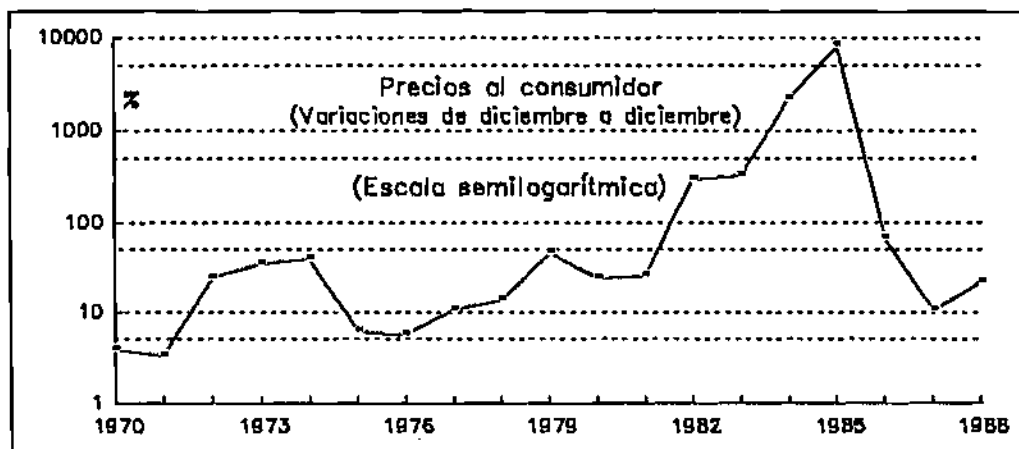
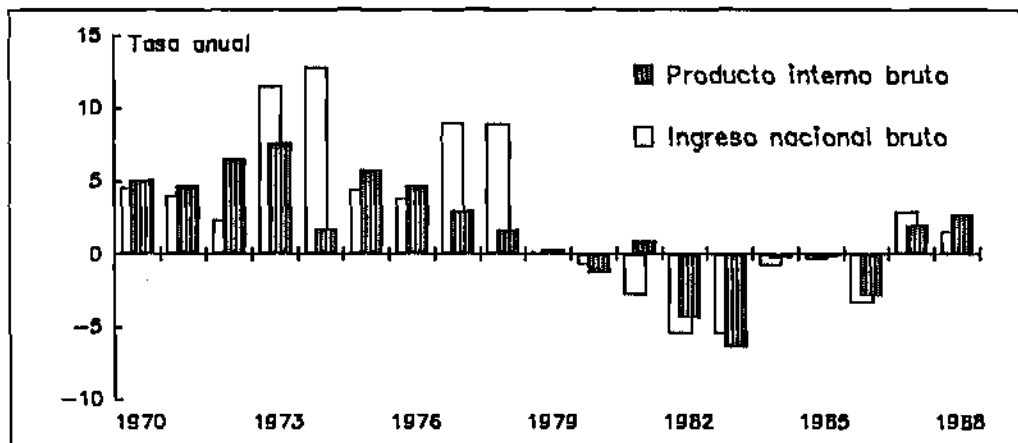
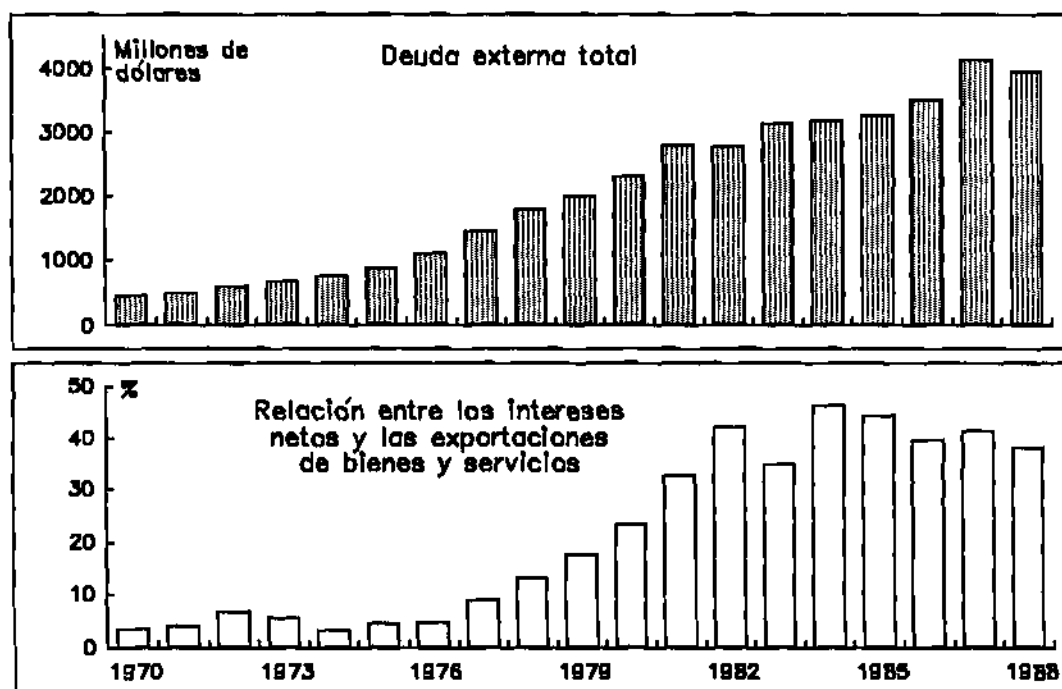


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

pero el balance de pagos acusó una pérdida de reservas, por lo que los activos externos en poder del Banco Central disminuyeron hasta 160 millones de dólares.

El valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios aumentó más de 12%, lo que fue sin embargo insuficiente para compensar las grandes caídas acumuladas desde 1980, último año en el que se ampliaron. A su vez, las importaciones decrecieron 26%, haciéndose así equivalentes en términos nominales al nivel de 1984. Este fuerte descenso explica que el déficit de la cuenta corriente haya sido la mitad del registrado en 1987, toda vez que los pagos netos de utilidades e intereses —del orden de 300 millones de dólares— aumentaron 3%.

La deuda externa pública de mediano y largo plazo equivalió a unas seis veces el valor de las exportaciones registradas de bienes y servicios del país, pero la significación de las obligaciones con la banca privada internacional acusó algún alivio. Bolivia recompró en los mercados secundarios cerca de la mitad de los títulos en poder de sus acreedores, al tiempo

que obtenía la condonación de los pagos de intereses correspondientes a la deuda recomprada.

Pese al repunte de la actividad económica por segundo año consecutivo, el producto por habitante no anotó mejora alguna y su nivel fue 25% inferior al de 1980, reflejo de los intensos deterioros sufridos en años anteriores.

Las actividades más dinámicas fueron las relacionadas con la producción de bienes y servicios básicos. Entre las primeras jugaron un papel preponderante la minería, que al expandirse 21% recuperó su carácter de motor de la economía, y la construcción 12%; entre las segundas, la generación de energía eléctrica. La agricultura, por su parte, que absorbe más de dos quintos de la población activa, se expandió apenas 1%.

Los salarios reales se incrementaron en términos reales, pero en forma muy parcial, en especial en el caso de los servidores públicos, en relación a las pérdidas acumuladas en años anteriores. Así, el salario mínimo anual medio fue equivalente en términos nominales a unos 25 dólares al mes.

Finalmente, no obstante los esfuerzos desplegados por el Fondo Social de Emergencia para ejecutar programas ocupacionales de emergencia, el desempleo se mantuvo dentro de niveles altos y similares a los de anteriores ejercicios.

## 2. La evolución de la actividad económica

En el repunte experimentado por el producto desempeñó un papel protagónico la inversión llevada a cabo por el sector público en el ámbito de la construcción. La formación bruta de capital fijo se amplió alrededor de 2%, con lo que el incremento acumulado en el bienio fue cercano a 7%, no obstante lo cual, debido a las sustanciales bajas registradas en ejercicios anteriores, su nivel fue todavía 40% inferior al de 1980. La inversión en capital fijo fue equivalente a casi 10% del producto, cuatro puntos porcentuales inferior al nivel anotado a comienzos del decenio.

El auge de la inversión pública en construcción (8%) obedeció en gran parte a las obras ejecutadas a través de los planes de empleo de las municipalidades y el Fondo Social de Emergencia. Pese a lo anterior, como consecuencia de las enormes bajas experimentadas en años previos, también el nivel de este tipo de inversión se mantuvo muy distante del registrado a comienzos de la década.

### a) La evolución de los principales sectores

La recuperación de la actividad económica estuvo sustentada básicamente en la expansión (7%) de los sectores productores de bienes, que generan la mitad del producto. Los llamados "otros servicios" —que contribuyen con el 43% del producto— mostraron un retroceso de 1%. (Veáse el cuadro 2.)

i) *El sector agropecuario.* El repunte del producto sectorial fue de apenas 1%, tras una baja acumulada de 5% en el bienio precedente.

Influyeron en este menguado desempeño la sequía que afectó a algunas regiones del país, el encarecimiento del crédito, la precaria recuperación de los salarios reales y, finalmente, la competencia de los productos agrícolas de otros países. Los cultivos destinados al mercado interno sufrieron retrocesos más o menos generalizados (en

especial los cereales) o se estancaron (tubérculos); los industriales tuvieron un comportamiento más heterogéneo, y algunos casos anotaron incrementos significativos. (Veáse el cuadro 3.)

La cosecha de soya repuntó debido a la caída de la oferta mundial y el alza paralela de los precios internacionales. Se estima que de las 170 mil toneladas producidas de este cultivo, cuya importancia se ha incrementado significativamente en los últimos años, las exportaciones se aproximaron a 105 000 toneladas, de las cuales unas 65 000 se vendieron en la forma de harina de soya.

ii) *La minería.* Luego de la profunda crisis que en el período 1981-1986 afectó a este sector, en 1988 se afianzó la recuperación iniciada un año antes y el producto generado se acrecentó 21%, aunque su nivel siguió todavía muy lejos del alcanzado a comienzos del decenio. El repunte estuvo asociado, entre otros factores, a algunos cambios en la oferta y a cierta mejora en los precios internacionales.

Después de que entre 1981 y 1987 cayera a un tercio, la producción de estaño —hasta hace poco uno de los rubros más importantes de la economía— repuntó algo más de 20%. (Veáse el cuadro 4.) En este aumento jugaron un papel gravitante la minería mediana y pequeña, en tanto que la estatal continuó bajo los efectos de la tremenda crisis sufrida por la Corporación Minera Boliviana. (Veáse el cuadro 5.) Por su parte, el precio internacional mejoró ligeramente (3%), luego de la recuperación de 20% anotada en 1987, pero su nivel fue apenas tres quintos del correspondiente a 1985, antes de que se desencadenara la crisis que llevó al Consejo Internacional del Estaño a paralizar sus actividades. (Veáse el cuadro 6.)

La producción de la mayoría de los demás minerales se incrementó significativamente, en especial la de oro (54%) y plata (60%). El sobreprecio pagado por el Banco Central respecto de la cotización internacional parece haber incentivado las entregas de los productores locales de oro. En general, los precios de los restantes minerales que exporta Bolivia mejoraron. (Veáse otra vez el cuadro 6.) Las mayores alzas correspondieron al bismuto (62%), el cobre (43%) y el zinc (25%).

iii) *Los hidrocarburos.* La producción de petróleo repuntó apenas 2%, totalizando así



casi 10% en el bienio, recuperación modesta en el marco de la tendencia declinante iniciada años atrás. Por su parte, las exportaciones, luego de reiniciarse marginalmente en el bienio precedente, volvieron a interrumpirse. (Veáse el cuadro 7.)

En marzo los precios internos de los combustibles fueron alzados entre 28 y 35%, con el objeto de mantenerlos alineados con los vigentes en el mercado internacional y evitar el contrabando. Tales alzas mejoraron los ingresos fiscales, aunque repercutieron negativamente sobre el proceso inflacionario.

Por su parte, la producción y las ventas externas de gas natural repuntaron 5%, acercándose así a los niveles de 1983. Los precios de exportación declinaron, empero, alrededor de 19%.

De otro lado, el gobierno abonó el 25% de los 160 millones de dólares adeudados a las compañías petroleras (Occidental y Tesoro) que desarrollan actividades de prospección en el país. Estas se comprometieron, a cambio, a reinvertir una cantidad algo mayor en los próximos años. De hecho, a finales del ejercicio se firmó un nuevo acuerdo de exploración de unas 2.5 millones de hectáreas entre Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y la Occidental, por un período de 30 años. El contrato fue suscrito luego de llegarse a un acuerdo en virtud del cual la deuda en bienes contratada por Argentina en Bolivia, fruto de las importaciones de gas desde este último país, fue traspasada a las compañías petroleras contra la deuda que YPFB tenía con estas últimas por las entregas de petróleo y gas que le habían hecho durante los últimos años.

iv) *La actividad manufacturera.* El producto industrial se incrementó 4%, completando un trienio de expansión (11%), aunque insuficiente todavía para compensar el deterioro de 44% acumulado durante la primera mitad de la década. (Veáse el cuadro 2.)

La magnitud del retroceso sufrido por el sector queda de manifiesto en que a mediados de 1988 el índice general de volumen físico de la industria manufacturera se ubicó 35% por debajo del registrado diez años antes. En términos más desagregados, los índices fueron inferiores en 28 de las 33 ramas de la actividad, llegando las caídas en algunos casos a cifras del orden de 70-80%.

El desempeño del sector en 1988 fue heterogéneo, debido entre otros factores a los

bajos niveles salariales, la reducción de los controles sobre las importaciones, la competencia de la industria de los países vecinos y las altas tasas de interés.

Las ramas vinculadas a la producción de cemento y bebidas refrescantes fueron las que observaron comportamientos más favorables. Por su parte, la industria textil y del calzado se mantuvieron estancadas, en tanto que la farmacéutica sufrió las consecuencias de la competencia extranjera.

La construcción aumentó 12%, impulsada por la actividad del sector público y las tareas cumplidas por el Fondo Social de Emergencia. El repunte de 17% acumulado en el bienio permitió compensar parcialmente las caídas anteriores. En cambio, la construcción privada siguió mostrando una marcada atonía. De esta forma, el nivel del producto de la construcción en su conjunto fue 22% inferior al de 1980.

### 3. El sector externo

#### a) Rasgos generales

Las previsiones iniciales se vieron parcialmente cumplidas, dado que en la práctica el déficit comercial desapareció, merced a un importante aumento de las exportaciones, pero a costa también de una fuerte caída de las importaciones registradas. A su vez, como el servicio de factores se mantuvo en niveles parecidos a los del año anterior, el desequilibrio de la cuenta corriente bajó a la mitad.

Otros hechos trascendentes fueron la renegociación de parte de la deuda de carácter bilateral contraída con el Club de París, el nuevo acuerdo suscrito con el Fondo Monetario Internacional y la obtención de préstamos por parte del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo. A lo anterior se agregó la firma de un acuerdo de integración con Brasil para la venta de gas y derivados, así como el establecimiento de un tratado arancelario preferencial para una extensa lista de productos bolivianos.

En el transcurso del año se llevó a cabo, por otro lado, la primera operación de recompra de parte de la deuda mantenida con la banca privada internacional, obteniéndose además la condonación de los intereses correspondientes.

Por último, el ejercicio anual cerró con pérdida de reservas, atribuible a los atrasos de Argentina en el pago de las importaciones de gas y, en parte, al comienzo de los pagos de las deudas contraídas con las empresas petroleras que realizan actividades en el país. Ambos factores agudizaron la escasez de divisas.

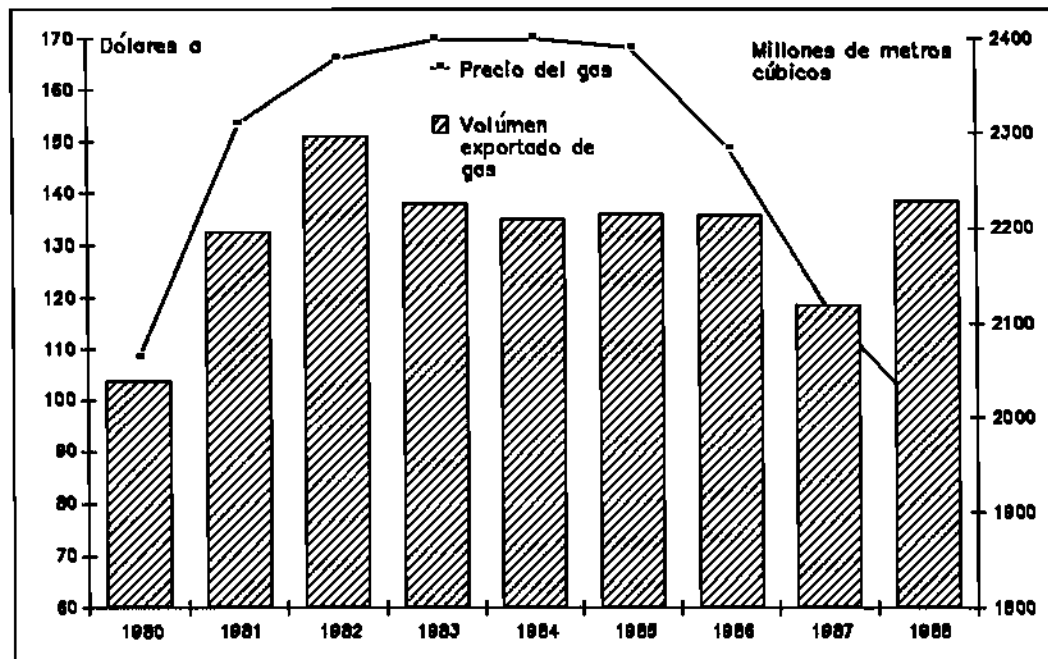
**b) El comercio exterior**

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones de bienes se acrecentó por primera vez desde 1981, pero el aumento de 16% equivalió apenas a un cuarto de la pérdida acumulada en 1981-1987. Como el valor unitario no experimentó variaciones, el repunte obedeció exclusivamente al mayor volumen exportado (15%), lo que involucró el quiebre de una trayectoria de continuos retrocesos observada en el curso de la década

y que había significado una reducción global de aproximadamente 47%. Por su parte, el estancamiento del valor unitario se agregó a una disminución del orden de 20% sufrida por esta variable en el trienio precedente. (Veáse el cuadro 8.)

Los dos productos que tradicionalmente han soportado el peso de las exportaciones exhibieron un comportamiento muy disímil. Así, las ventas de gas natural, que representaron dos quintos del total, volvieron a decrecer (-13%), completando una pérdida de ingresos superior a 50% desde 1985. Este nuevo retroceso obedeció al deterioro del valor unitario, ya que el quantum exportado se acrecentó 5%. (Veáse los cuadros 7 y 9 y el gráfico 2.) Como es sabido, desde el acuerdo firmado con Argentina en 1987 el precio del gas ha declinado sistemáticamente, acercándose a la cotización internacional.<sup>1</sup> En

**Gráfico 2**  
**BOLIVIA: PRECIOS Y VOLUMENES EXPORTADOS DE GAS NATURAL**

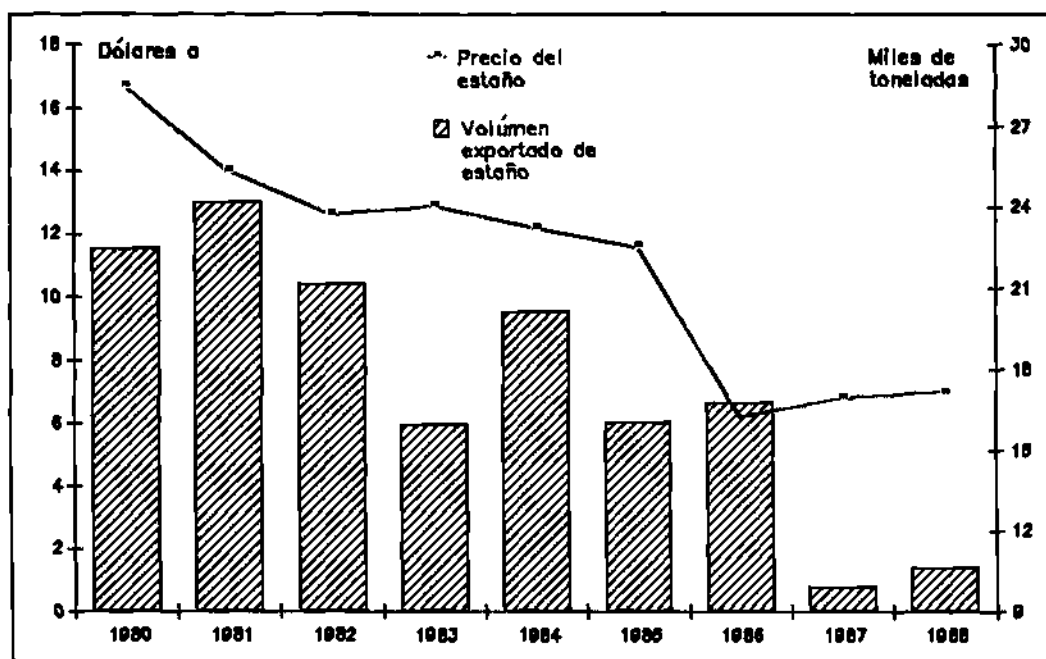


Fuente: Banco Central de Bolivia.  
a Por millón de metros cúbicos de gas.

<sup>1</sup> El precio medio del gas fue de 2.48 dólares por mil BTU, comparado con 2.97 dólares en 1987, año en el que ya había caído cerca de 20%.

Gráfico 3

BOLIVIA: PRECIOS Y VOLUMENES EXPORTADOS DE ESTAÑO CONCENTRADO Y METÁLICO



Fuente: Banco Central de Bolivia.  
a Por tonelada.

virtud de dicho acuerdo, por otra parte, el país comprador se comprometió a pagar al contado, en divisas de libre disponibilidad, una parte del valor de sus compras de gas, debiendo depositar el saldo en la cuenta que el Banco Central de Bolivia mantenía en el Banco Central de la Argentina. Los recursos acumulados en ésta, empero, sólo podrían ser destinados al servicio de la deuda externa boliviana con el país vecino y/o la compra de bienes y servicios argentinos.

Los pagos derivados de las exportaciones de gas boliviano a su vecino (223 millones de dólares) volvieron a experimentar grandes retrasos, como que el monto adeudado por Argentina aumentó 120 millones de dólares.

Luego de soportar una crisis devastadora y prolongada, las exportaciones de estaño —producto fundamental hasta hace pocos años en el comercio exterior— acusaron cierto repunte. El valor de las ventas de estaño metálico se acrecentó enormemente, aunque siguió todavía muy lejos de los 270 millones anotados en 1981. El repunte obedeció a un incremento de 15% en el volumen y un alza cercana a 5% en el valor unitario. Por su parte, las ventas de concentrado cayeron 40%,

ubicándose en uno de los niveles más bajos de la historia reciente, fenómeno atribuible básicamente a una reducción superior a 40% en el quantum. (Veáse el gráfico 3.)

El valor de las restantes exportaciones tradicionales y no tradicionales mostró un comportamiento favorable, tras el erratismo de ejercicios precedentes. El aspecto más novedoso lo constituyó la positiva evolución de las ventas de metales preciosos. Las de oro, luego de quintuplicarse en 1987, se expandieron 60%, lo que se debió a la ampliación de su volumen (68%), puesto que el valor unitario de las mismas declinó ligeramente. Por su parte, el aumento de 40% en los ingresos de las exportaciones de plata se sustentó en el alza del quantum (46%), ya que su precio bajó 5%. Finalmente, la expansión en las ventas de zinc (70%) y wolframio (20%) se apoyó en alzas muy apreciables de los volúmenes exportados.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor de las importaciones de bienes disminuyó (-26%) por primera vez desde 1985, debido a una apreciable caída del volumen físico, la que no fue mayor sólo porque el valor unitario subió.

La merma del quantum (-31%) compensó en forma holgada el aumento del año anterior, con lo que su nivel siguió todavía por debajo del anotado en 1980. A su turno, el alza del valor unitario (6%) anuló el descenso observado en el bienio precedente, aunque su nivel siguió siendo inferior al de 1980. (Veáse el cuadro 8.)

En la caída de las importaciones registradas parece haber influido la entrada no registrada de mercadería procedente de aquellos países vecinos en los que se produjo una gran brecha entre el tipo de cambio oficial y el del mercado paralelo.

El descenso de las importaciones registradas fue generalizado. Las importaciones de bienes de consumo cayeron más de 30%; las de carácter duradero, casi 40; y las no duraderas, cerca de 25%. Más significativa, por sus repercusiones sobre el crecimiento económico en el evento de que no haya sido compensado por aumentos en importaciones no registradas, fue la baja sufrida por las compras de materias primas y bienes intermedios y bienes de capital. Las primeras, que equivalieron a 35% de las internaciones totales, cayeron 34%, destacando el fuerte repliegue (-30%) de las industriales, que configuran uno de los rubros más gravitantes.

Por su parte, las adquisiciones de bienes de capital (42% del total) se contrajeron casi 9%, destacando las mermas de los bienes de capital para la industria y los equipos de transportes.

iii) *La relación de los términos de intercambio.* Como consecuencia del estancamiento del valor unitario de las exportaciones y del alza del precio de las importaciones, la relación de intercambio sufrió un nuevo descenso, esta vez de 6%, con lo que el deterioro acumulado en el cuatrienio excedió de 26%. De esta forma, el índice correspondiente se situó 20 puntos porcentuales por debajo del valor de 1980, el nivel más bajo del decenio, (Veáse el cuadro 8.) Este deterioro se vio compensado, empero, por la ampliación del volumen físico, gracias a la cual el poder de compra de las exportaciones de bienes repuntó 8%, tras una caída acumulada de 25% en el trienio anterior.

#### c) El balance de pagos

El déficit de la cuenta corriente se redujo a la mitad, cayendo así por debajo de 300 millones de dólares, gracias a la virtual

desaparición del desequilibrio en el balance comercial. (Veáse el cuadro 13.)

El balance de bienes arrojó un superávit del orden de 60 millones, después de que en 1987 aumentara 270%, hasta bordear los 190 millones. A su turno, el déficit en el comercio de servicios reales (70 millones) fue la mitad del anotado en 1987, descenso atribuible a una baja del orden de 25% en los pagos al exterior por este concepto.

El pago neto por concepto de utilidades e intereses ascendió a casi 300 millones de dólares, apenas 3% mayor que el de 1987. Empero, continuó suspendido el servicio de los intereses correspondientes a la banca privada.

A pesar de que la cuenta de capitales arrojó un superávit de 255 millones, éste fue sólo la mitad del registrado el año anterior, ejercicio en el que, junto al de 1986, se contabilizaron las mayores entradas de capital del decenio.

Las transferencias oficiales ascendieron a 125 millones de dólares, el valor más alto de los años ochenta, completándose de esta forma una inyección de recursos de aproximadamente 375 millones en el cuatrienio. A su turno, la inversión extranjera aumentó 36%, llegando a 30 millones de dólares, monto que triplica el anotado en 1986.

Como resultado de la interacción de estos fenómenos, las reservas netas de divisas en poder del Banco Central cayeron alrededor de 20%, llegando a fines de año a unos 160 millones de dólares, monto suficiente para sustentar importaciones durante un trimestre.

#### d) La deuda externa

El monto de la deuda externa total se redujo por primera vez en los últimos años, disminuyendo de unos 4 300 a 4 070 millones de dólares. A su vez, la deuda pública de mediano y largo plazo cayó por debajo de 4 000 millones de dólares, cifra equivalente, en todo caso, a unas seis veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios. Mientras tanto, el coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios repuntó a 28%, tasa bastante inferior, empero, a la registrada hasta dos años antes. Sea como fuere, los intereses netos desembolsados representaron por sí solos casi dos quintos de las ventas totales. (Veáse el cuadro 14.)

Como es sabido, el servicio de la deuda externa contraída con la banca privada había

sido interrumpido en 1984. Los compromisos en mora llegaron así en 1988 a 600 millones de dólares por concepto de capital y 370 millones por intereses acumulados. Uno de los hechos relevantes del período fue el comienzo por parte de Bolivia de las operaciones de "recompra" de su deuda externa en los mercados secundarios. La banca internacional condicionó su asentimiento a la suscripción por parte del gobierno boliviano de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y a que los recursos para la recompra procediesen de donaciones de países amigos. Ellas serían depositadas y administradas en un fondo especial establecido por el FMI.

En abril se concretó la recompra de algo más de 300 millones de dólares de la deuda pendiente con la banca. El precio pagado por Bolivia por los títulos correspondientes ascendió a unos 30 millones, por lo que el país pagó 11 centavos de dólar por cada dólar de deuda externa. De acuerdo con el convenio, los acreedores condonaron, en proporción al monto de la deuda recomprada, los intereses y comisiones penales pendientes, lo que representó un alivio de 140 millones de dólares. Al agregar los títulos recomprados, se tiene que el ahorro bruto de divisas para el país fue del orden de 450 millones de dólares.

De esta forma, la deuda con la banca privada disminuyó a unos 360 millones de dólares, monto que las autoridades trataron de transformar en bonos emitidos por el Banco Central que hicieran posible operaciones de conversión, esto es de intercambio de títulos por activos reales, semejantes a las efectuadas en otros países de la región.

Durante el ejercicio el país recibió créditos del FMI por 180 millones de dólares en apoyo de su balanza de pagos, bajo la modalidad de Facilidad Ampliada de Ajuste Estructural. Los recursos serán desembolsados a lo largo de tres años y amortizados en un plazo de diez, con cinco de gracia.

Por su parte, el Banco Mundial suministró otros 70 millones de dólares para apoyar el plan de reactivación y, específicamente, para llevar a cabo la reforma del sistema financiero. Las condiciones de otorgamiento del préstamo estipularon diez años de gracia, una tasa de interés preferencial y un plazo superior a 50 años para su amortización.

El BID, por su parte, concedió cerca de 130 millones para programas de exploración

petrolera (46 millones) y para la ampliación de la red vial.

En noviembre el país renegoció parte de su deuda con los gobiernos integrantes del Club de París, ascendente a unos 2 200 millones de dólares, la mitad de los cuales corresponde a compromisos con Argentina y Brasil. Mediante el acuerdo con las naciones industrializadas quedaron postergados por siete años, para el período noviembre de 1995 a mayo de 1999, los pagos por concepto de capital de 240 millones de dólares vencidos y por vencer hasta diciembre de 1989. Los intereses quedaron sujetos a negociaciones individuales con cada uno de los países acreedores. La fórmula global está supeditada a la mantención de algún tipo de acuerdo del país con el FMI.

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

La política cambiaria no experimentó cambios y siguió desempeñando un rol fundamental en la estrategia de estabilización. El procedimiento establecido para la venta de divisas oficiales continuó siendo el mismo que el acordado a fines de 1985, en el marco de la Nueva Política Económica. La cotización del dólar se determinó según el promedio ponderado de las operaciones de venta efectuadas por el Banco Central a partir de un precio base fijado por las autoridades y de las ofertas de compra realizadas por los propios agentes demandantes de divisas.

El tipo de cambio oficial medio del año (2.35 bolivianos por dólar) subió 14% en términos nominales, tasa igual a la brecha entre la inflación interna y la de Estados Unidos. Sin embargo, debido a la devaluación internacional del dólar y del valor oficial de las monedas de los principales socios comerciales del país, los índices del tipo de cambio real efectivo se elevaron alrededor de 9%.

Por su parte, la cotización de la divisa norteamericana en el mercado paralelo siguió la trayectoria del dólar oficial y su valor apenas reflejó diferencias entre los dos mercados. (Veáse el cuadro 15.)

Entre otras medidas adoptadas en materia de comercio de bienes, se rebajaron de 20 a 10% los aranceles para ciertos bienes de capital y materias primas para la industria local.

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

##### a) Los precios

A diciembre, el alza en doce meses del índice general de precios al consumidor (casi 22%) duplicó la del año anterior y las proyecciones iniciales, en tanto que la variación media anual subía de alrededor de 15 a 17%, niveles en todo caso modestos a la luz de la inflación en periodos recientes. (Veáanse el cuadro 16 y el gráfico 4.)

La evolución del proceso inflacionario fue relativamente uniforme a lo largo del año, con una ligera tendencia a la baja en el último cuatrimestre. No obstante, los precios de los distintos componentes del índice general evolucionaron a tasas muy disímiles; por

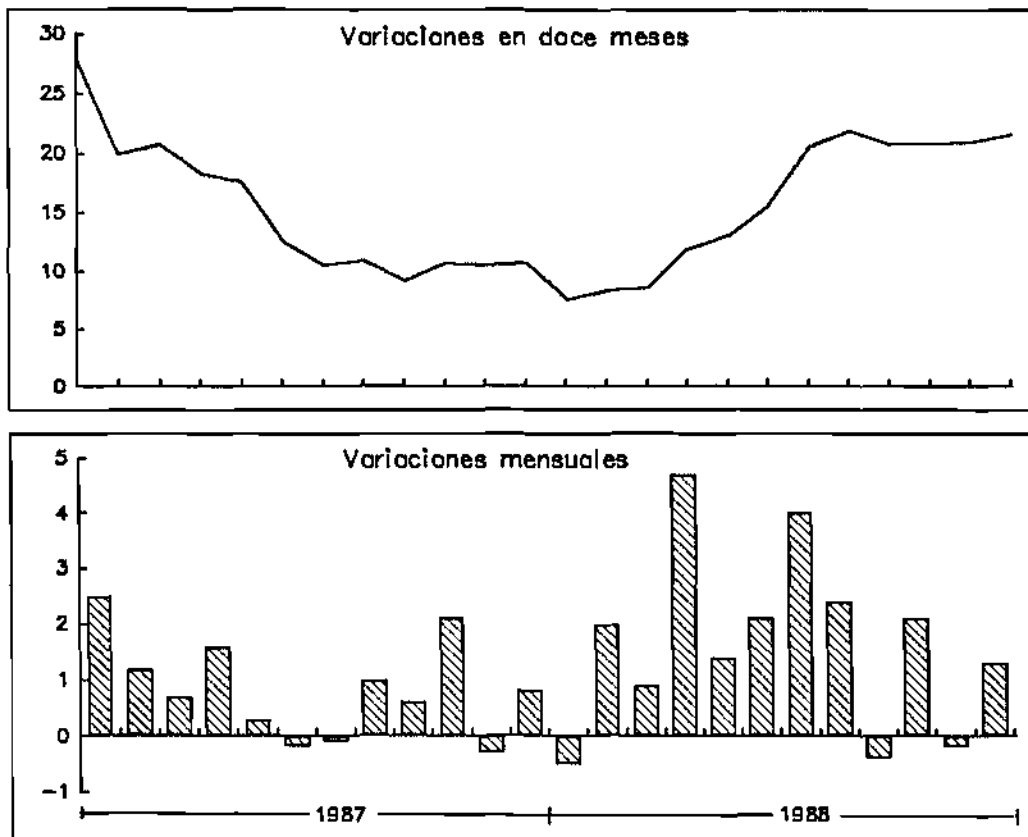
ejemplo, 18% los de los productos alimenticios y 34% los servicios de vivienda.

Similares tendencias reflejaron los precios al por mayor. La aceleración del ritmo de crecimiento afectó a todos los componentes del índice pertinente, destacando las alzas de los productos importados y las manufacturas (28 y 21%, respectivamente).

Entre otras razones, los aumentos estuvieron asociados a las elevaciones, decretadas en abril, de los precios internos de los combustibles y las tarifas de los servicios públicos, de acuerdo al criterio de indización a la tasa de cambio establecido al instaurarse la Nueva Política Económica, fórmula, empero, que fue flexibilizada en el último cuatrimestre del año.

En la trayectoria de la inflación influyeron también el encarecimiento de las impor-

Gráfico 4  
BOLIVIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

taciones de cereales, la escasez de bienes derivada del cierre temporal de la frontera con Perú, y los sustanciales aumentos de precios en Argentina y Brasil, los cuales se reflejaron en los productos internados por Bolivia.

#### b) Las remuneraciones

Por tercer año consecutivo siguió en vigencia la política de moderación salarial, especialmente en lo tocante a los funcionarios del sector público. En abril el salario mínimo nominal fue reajustado de 50 a 60 bolivianos, con lo que su monto medio anual subió a 57.5 bolivianos, esto es poco más de 20%, llegando así al equivalente de unos 25 dólares mensuales. Las retribuciones de los demás asalariados públicos subieron entre 10 y 20%. La aceleración inflacionaria hizo que en términos reales el mejoramiento del salario mínimo no llegara a 5%, frente al 16% anotado el año precedente.

Los asalariados del sector privado volvieron a conseguir mejoras más sustanciales. (Veáse el cuadro 18.) Así, el salario medio de la minería se incrementó casi 24%; el de la construcción, 16%; y el de las entidades financieras, 32%. En cambio, en las actividades comunales y manufactureras se contabilizaron leves retrocesos, después de los considerables mejoramientos del año precedente.

Cabe señalar, por último, que resulta aventurado establecer con algún rigor la tasa de desempleo en un país, como Bolivia, en el que casi dos tercios de la población activa se encuentran ocupados en actividades informales. De acuerdo con las estimaciones oficiales más recientes, que datan de 1987, la tasa de desempleo se habría cuatriplicado en el transcurso de la década.

### 5. Las políticas monetaria y fiscal

#### a) La política monetaria

El manejo de las variables monetarias siguió constituyendo otro de los pilares de la estabilización. Sin embargo, algunos aspectos de la política monetaria entrabaron una reactivación más vigorosa de la economía.

La mantención de la política de desacelerar el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios, aplicada desde el bienio anterior, permitió que el boliviano recobrase sus características de unidad de cuenta y medio de pago.

En términos reales la emisión real se incrementó casi 8%, y el cuádruple en cifras nominales. A su turno, la oferta monetaria en sentido estricto ( $M_1$ ) se amplió 12% en moneda de valor constante. (Veáse el cuadro 19.)

Por otra parte, la mayor confianza de los agentes económicos y las tasas de interés reales positivas hicieron que el cuasidinero total se expandiese cerca de 48% en términos nominales (casi 22% real).

Los medios de pagos generados a través de la monetización de los activos externos aumentaron 14% y los originados en el crédito interno, 74%, ambos en moneda corriente. La evolución de los componentes de este último fue heterogénea. El crédito neto recibido por el sector público en conjunto desempeñó un papel más contractivo que en 1987, mientras el destinado al sector privado se amplió más de 40% en valores corrientes. (Veáse otra vez el cuadro 19.)

Los problemas que más condicionaron el desarrollo de la política monetaria fueron la importancia creciente de los depósitos en moneda extranjera y el alto nivel en que se situaron las tasas de interés.

Los depósitos siguieron incrementándose aceleradamente, al punto que el nivel de 1988 más que decuplicó el de 1985. Sin embargo, la desaceleración inflacionaria y la estabilidad del tipo de cambio no debilitaron la creciente preferencia de los agentes económicos por mantener sus ahorros en moneda extranjera. De esta forma, la significación de los depósitos en bolivianos cayó drásticamente de 62 a 16% del cuasidinero total entre 1985 y 1988.

Por segundo año consecutivo las tasas activas de interés continuaron siendo positivas en términos reales, aunque inferiores a las anotadas en 1987. El costo real de los créditos en moneda nacional para actividades productivas o comerciales fluctuó en torno de 15% (casi 30% en 1987). A su vez, los préstamos solicitados en moneda extranjera o en moneda nacional con la cláusula de reajustabilidad debieron pagar tasas del orden de 22-24%. (Veáse el cuadro 20.)

Como contrapartida, la rentabilidad real de los depósitos disminuyó drásticamente. Las imposiciones en moneda nacional en cajas de ahorro lograron una tasa de retorno nula, después de haber redituado casi 13% en 1987; los depósitos a plazo fijo rindieron 5%, en circunstancias de que en el ejercicio anterior

habían pagado 20%. A su turno, la tasa de retorno de los depósitos a plazo fijo en moneda nacional reajustables declinó levemente, reflejo de una brecha superior a 10 puntos porcentuales en comparación con las operaciones activas.

Las elevadas tasas de interés estuvieron asociadas no sólo a la política restrictiva aplicada por el Banco Central, sino también a los problemas derivados del funcionamiento de un sistema financiero con una importante cartera vencida y elevadas dosis de ineficiencia. El crédito concedido por el Banco Mundial apunta a resolver en el largo plazo tales problemas.

#### **b) La política fiscal**

El crecimiento más moderado de las variables monetarias fue fruto del mejor desempeño que fueron mostrando gradualmente las cuentas fiscales.

Por primera vez desde 1984, el Tesoro General de la Nación obtuvo un superávit equivalente a casi 0.5% del producto interno bruto y a algo menos de 3% del gasto total. (Veáse el cuadro 21.)

Este avance obedeció a un incremento real de 10% en los ingresos corrientes del Tesoro, cuya significación respecto del producto, que había sido de 3-4% en 1985 y 1986, subió así a 6%. También los ingresos tributarios reales se acrecentaron sustancialmente (18%), llegando a representar 6% del producto, esto es más del doble que en 1985. Entre los ingresos basados en la tributación interna, los derivados del

impuesto sobre el valor añadido desempeñaron una función preponderante.

Por su parte, los gastos totales se contrajeron incluso en términos nominales, aunque en forma claramente selectiva. Las erogaciones corrientes disminuyeron más de 10% en términos nominales, en claro contraste con la trayectoria de los gastos de inversión, que se expandieron 18% en moneda constante.

Los ingresos corrientes del sector público no financiero volvieron a aumentar, esta vez 15% en términos nominales, lo que agregado a los aumentos de los períodos precedentes hizo que se cuatuplicasen en el lapso 1985-1988. Especial dinamismo acusaron los ingresos de carácter tributario, que se incrementaron más de doce veces en el mismo lapso. También las entradas derivadas de las ventas de bienes y servicios se ensancharon (18%), con lo que más que se triplicaron en el cuatrienio.

Los ingresos corrientes del sector público ascendieron así al equivalente de un cuarto del producto interno bruto.

En términos nominales los gastos disminuyeron 4%, en consonancia con la política contractiva en aplicación. En moneda de valor constante los únicos que anotaron ampliaciones fueron los pagos de remuneraciones (8%). Los restantes desembolsos acusaron fuertes reducciones nominales, merced a las cuales la relación gasto total/PIB bajó de 36 a 28%.

La expansión de los ingresos y la austeridad en materia de gastos se tradujeron en un descenso por debajo de 7% de la relación déficit/PIB.



Cuadro 1  
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	96.5	90.2	90.0	89.8	87.2	89.0	91.5
Ingreso nacional bruto	91.8	86.8	86.1	85.8	82.9	85.4	86.8
Formación bruta de capital fijo	69.4	69.8	65.9	59.8	58	60.8	62.1
Población (millones de habitantes)	5.8	6.0	6.2	6.3	6.5	6.7	6.9
Producto interno bruto por habitante	91.5	83.3	80.8	78.5	74.2	73.7	73.7
<b>Déficit del sector público/producto interno bruto<sup>b</sup></b>							
Inversión bruta fija/PIB	14.2	17.9	26.5	10.8	3.3	8.3	6.3
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	10.2	11	10.4	9.5	9.5	9.7	9.7
Tipo de cambio real efectivo <sup>c</sup>	14.1	12.6	17.7	9.2	5.1	6	6.8
	103.0	64.0	44.3	70.9	88.2	86.8	95.0
<b>Tasas de variación</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-4.4	-6.5	-0.3	-0.1	-2.9	2.1	2.8
Producto interno bruto por habitante	-6.9	-9.0	-3.0	-2.8	-5.6	-0.6	-
Ingreso nacional bruto	-5.5	-5.5	-0.8	-0.3	-3.4	3.0	1.6
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9	10.6	21.5
Salarios mínimos <sup>d</sup>	...	2.9	-16.4	-46.0	-30.2	16.0	4.5
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	-9.5	-5.7	-4.7	-12.0	-7.4	-10.5	12.5
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	-37.6	3.2	-10.1	6.6	18.9	10.0	-25.9
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	0.7	0.4	7.9	-7.3	-6.9	-1.6	-5.9
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	195	120	155	14	-174	-328	-14
Servicio de factores	414	365	418	375	311	289	298
Saldo de la cuenta corriente	-202	-204	-241	-342	-466	-597	-299
Saldo de la cuenta de capital	230	246	357	303	575	540	255
Variación de las reservas internacionales	34	25	148	-43	87	-112	-44
Deuda externa bruta desembolsada <sup>e</sup>	2 803	3 176	3 208	3 294	3 536	4 162	3 993

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> El sector público comprende el gobierno general (administración central y gobiernos regionales y locales) además de las empresas públicas.

<sup>c</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

<sup>d</sup> Las tasas se calcularon tomando como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982, oportunidad en la que se estableció el salario mínimo, eligiéndose esa remuneración como punto de referencia.

<sup>e</sup> Saldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA <sup>a</sup>**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>87.2</b>	<b>89.0</b>	<b>91.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.8</b>
<b>Bienes</b>	<b>80.0</b>	<b>80.8</b>	<b>86.3</b>	<b>52.4</b>	<b>49.4</b>	<b>-6.3</b>	<b>1.0</b>	<b>6.9</b>
Agricultura <sup>c</sup>	113.2	112.9	113.9	18.4	22.8	-4.6	-0.2	0.9
Minería	62.2	63.1	76.4	15.8	13.2	-15.5	1.6	20.9
Industria manufacturera	61.4	63.6	66.1	14.6	10.5	2.0	3.5	3.9
Construcción	64.5	64.0	71.8	3.7	2.9	-8.0	-0.8	12.1
<b>Servicios básicos</b>	<b>105.1</b>	<b>109.5</b>	<b>110.6</b>	<b>6.6</b>	<b>8.0</b>	<b>3.1</b>	<b>4.1</b>	<b>1.0</b>
Electricidad, gas y agua	122.5	114.9	119.6	0.7	0.9	4.2	-6.2	4.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.2	108.9	109.6	6.0	7.1	3.0	5.5	0.7
<b>Otros servicios</b>	<b>96.2</b>	<b>98.8</b>	<b>98.1</b>	<b>39.9</b>	<b>42.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.7</b>
Comercio	97.2	102.1	98.0	10.8	11.5	6.5	5.0	-4.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	86.8	87.3	88.6	14.0	13.6	-0.9	0.6	1.5
Propiedad de vivienda	104.3	104.3	107.4	8.2	9.6	1.0	-	3.0
Servicios comunales, sociales y personales	104.2	107.2	107.0	15.0	17.6	-5.1	2.9	-0.2
Servicios gubernamentales	113.2	117.2	116.0	10.5	13.3	-6.4	3.6	-1.0
Ajustes: menos imputaciones por servicios bancarios	65.6	67.0	65.6	1.6	1.1	-4.9	2.1	-2.0
Más derechos de importación	37.9	42.7	33.8	2.7	1.0	34.4	12.7	-20.9

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

<sup>a</sup> Estas series están calculadas sobre la base de datos oficiales, los 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 3  
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producción</b> (miles de toneladas)								
<b>Principales cultivos</b>								
<b>Cereales</b>								
Arroz con cáscara	1 732	1 368	1 644	1 612	5.7	-21.0	20.2	-2.0
Maíz en grano	5 539	4 573	4 300	3 960	11.5	-17.4	-6.0	-7.9
Quinua	211	206	240	252	27.2	-2.4	16.3	5.0
Trigo	743	812	658	638	-5.3	9.2	-19.0	-3.0
<b>Tubérculos</b>								
Oca	378	406	450	459	25.5	7.3	10.8	2.0
Papa	7 682	6 970	5 980	5 980	6.3	-9.3	-14.2	-
Ulluco (papa lisa)	141	163	165	168	6.1	15.8	1.0	1.8
<b>Industriales</b>								
Algodón en fibra	47	44	22	37	94.9	-6.0	-50.2	66.8
Café en grano	234	242	252	255	8.3	3.4	4.3	1.0
Caña de azúcar	31 579	28 700	23 738	21 233	10.1	-9.1	-17.3	-10.6
Soya	832	1346	1712	1712	17.0	62.0	-13.0	46.0
<b>Superficie cultivada</b> (millones de hectáreas)								
<b>Principales cultivos</b>								
<b>Cereales</b>								
Arroz con cáscara	1 128	922	1 109	1 083	-1.0	-18.3	20.2	-2.3
Maíz en grano	3 489	2 940	2 800	2 639	8.5	-15.7	-4.8	-5.8
Quinua	479	429	480	509	43.6	-10.6	12.0	6.0
Trigo	1 002	1 063	900	909	1.3	6.0	-15.3	1.0
<b>Tubérculos</b>								
Oca	145	152	150	155	16.9	4.7	-1.3	3.3
Papa	1 631	1 444	1 250	1 290	4.6	-11.5	-13.4	3.2
Ulluco (papa lisa)	48	56	55	56	1.9	16.0	-0.9	1.9
<b>Industriales</b>								
Algodón en fibra	102	118	79	100	76.1	15.6	-33.1	25.9
Café en grano	277	286	280	289	9.3	3.3	-2.2	3.3
Caña de azúcar	777	700	653	580	9.1	-9.9	-6.8	-11.2
Soya	605	717	606	863	39.0	18.0	-16.0	43.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Banco Central de Bolivia y Ministerio de Asuntos Campesinos y Agropecuarios.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 4  
**BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>								
Antimonio	8.9	10.2	9.9	9.9	-3.3	14.6	-2.9	-
Cobre	1.6	0.3	...	...	0.0	-81.3	...	...
Estaño	16.3	10.9	8.4	10.2	-11.9	-33.1	-22.9	21.4
Plata <sup>b</sup>	112.4	95.1	141.5	228.7	-20.7	-15.4	48.8	61.6
Plomo	6.4	3.3	9.3	12.7	-13.5	-48.4	181.8	36.6
Wolframio	1.6	1.4	0.8	1.1	-30.4	-12.5	-42.9	37.5
Zinc	38.2	33.4	39.3	56.3	1.3	-12.6	17.7	43.3
Oro <sup>c</sup>	555.0	762.8	2 719.5	4 189.3	-56.3	37.4	256.5	54.0
Otros minerales	4.5	...	...	...	45.2	...	...	...

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Toneladas. <sup>c</sup> Kilogramos.

Cuadro 5

## BOLIVIA: PRINCIPALES PRODUCTORES DE MINERALES

	Toneladas métricas finas					Tasas de crecimiento		
	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Antimonio	15 465	8 925	10 243	9 991	9 905	14.8	-2.5	-0.9
Comibol	-	-	-	-	-	-	-	-
Minería mediana	11 552	6 664	7 190	6 294	6 529	7.9	-12.5	3.7
Minería pequeña	2 751	1 755	2 915	3 527	2 970	66.1	21.0	-15.8
Cooperativas	-	-	-	170	71	-	-	-58.2
Otros	1 162	506	138	-	335	-72.7	-	-
Cobre	1 884	1 665	297	-	154	-82.2	-	-
Comibol	1 797	1 665	165	-	-	-90.1	-	-
Minería mediana	-	-	-	-	-	-	-	-
Minería pequeña	87	-	132	-	137	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	16	-	-	-
Otros	-	-	-	-	1	-	-	-
Estaño	27 290	16 293	10 933	8 405	10 237	-32.9	-23.1	21.8
Comibol	18 621	9 859	4 703	384	1 050	-52.3	-91.8	173.4
Minería mediana	5 899	4 110	3 283	2 295	2 610	-20.1	-30.1	13.7
Minería pequeña	2 645	2 256	2 319	1 008	1 661	2.8	-56.5	64.8
Cooperativas	-	-	-	1 665	796	-	-	-52.2
Otros	125	68	628	3 053	4 120	823.5	386.1	34.9
Plata	185	107	93	142	229	-13.1	52.7	61.1
Comibol	159	75	41	42	103	-45.3	2.4	145.7
Minería mediana	21	28	36	73	93	28.6	102.8	27.8
Minería pequeña	5	4	16	23	27	300.0	43.8	17.0
Cooperativas	-	-	-	4	5	-	-	32.5
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Plomo	17 225	6 405	3 303	9 329	12 765	-48.4	182.4	36.8
Comibol	10 153	4 005	1 872	1 080	2 649	-53.3	-42.3	145.3
Minería mediana	3 994	1 766	364	6 735	7 633	-79.4	1750.3	13.3
Minería pequeña	2 861	539	905	1 240	2 108	67.9	37.0	70.0
Cooperativas	-	-	-	274	368	-	-	34.3
Otros	217	95	162	-	7	70.5	-	-
Wolframio	3 357	1 672	1 380	787	1 165	-17.5	-43.0	48.0
Comibol	1 576	174	77	-	-	-55.7	-	-
Minería mediana	1 558	1 039	718	484	612	-30.9	-32.6	26.4
Minería pequeña	208	436	417	239	93	-4.4	-42.7	-61.1
Cooperativas	-	-	-	64	459	-	-	617.2
Otros	15	23	168	-	1	630.4	-	-
Zinc	50 260	38 206	33 472	39 294	56 249	-12.4	17.4	43.1
Comibol	29 953	13 672	4 091	3 070	10 024	-70.1	-25.0	226.5
Minería mediana	16 748	22 852	28 295	35 277	43 169	23.8	24.7	22.4
Minería pequeña	33	153	1 086	947	3 041	609.8	-12.8	221.1
Cooperativas	-	-	-	-	15	-	-	-
Otros	3 526	1 529	-	-	-	-	-	-

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**BOLIVIA: COTIZACION OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES <sup>a</sup>**  
*(Dólares)*

	Estaño	Cobre	Zinc	Plomo	Bismuto	Wolframio	Antimonio	Plata	Oro
1980	7.6	1.0	0.4	0.4	2.4	141.6	20.7	21.1	...
1981	6.4	0.8	0.4	0.3	2.1	142.3	19.2	10.8	...
1982	5.8	0.7	0.4	0.3	1.5	105.8	17.1	7.8	...
1983	5.9	0.7	0.4	0.2	1.6	77.8	12.6	11.4	...
1984	5.5	0.6	0.5	0.2	3.6	78.4	22.2	8.2	...
1985	5.4	0.6	0.4	0.2	4.9	64.5	22.7	6.1	...
1986	2.6	0.6	0.4	0.2	2.7	44.9	18.4	5.4	363.3
1987	3.1	0.7	0.4	0.3	3.2	44.0	19.3	6.9	439.0
1988	3.2	1.0	0.5	0.3	5.2	51.5	23.0	6.6	447.7

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico, diciembre 1988.

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

Cuadro 7  
**BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS**

	Miles de metros cúbicos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Petróleo</b>								
Producción de petróleo crudo	1 152	1 020	1 096	1 116	-4.9	-11.5	7.5	1.8
Exportación de petróleo crudo <sup>b</sup>	-	270	50	-			-81.5	
Elaboración de derivados del petróleo	1 220	1 047	1 124	1 236	-1.2	-14.2	7.4	10.0
<b>Venta interna de algunos combustibles</b>								
Gasolina	443	469	516	514	2.1	5.9	10.0	-0.4
Queroseno	91	53	49	42	-12.5	-41.8	-7.5	-14.3
Combustóleo (diesel oil)	237	248	292	304	-0.4	4.6	17.7	4.1
Gasóleo (fuel oil)	86	51	29	31	-25.9	-40.7	-43.1	6.9
<b>Gas natural <sup>c</sup></b>								
Producción	4 648	4 556	4 565	4 811	-5.3	-2.0	0.2	5.4
Exportación	2 216	2 215	2 120	2 229	0.3	-	-4.3	5.1

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**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
	<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>Exportaciones de bienes</b>							
Valor	-9.3	-8.8	-4.1	-13.9	-12.5	-13.8	15.4
Volumen	-10.1	-6.2	-8.4	-10.0	-	-10.5	15.4
Valor unitario	0.9	-2.7	4.7	-4.4	-12.5	-3.7	-
<b>Importaciones de bienes</b>							
Valor	-40.1	-	-16.9	12.3	28.9	10.3	-26.3
Volumen	-38.2	5.6	-7.7	8.2	34.6	11.6	-30.6
Valor unitario	-3.0	-5.3	-10.0	3.7	-4.3	-1.2	6.2
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	2.9	1.3	11.9	-7.8	-9.0	-3.2	-6.2
	<b>Indices (1980 = 100)</b>						
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>	82.6	78.4	80.4	66.7	60.7	52.6	56.9
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios</b>	81.7	78.8	77.6	66.5	64.7	58.1	61.3
<b>Indices de volumen</b>							
Exportaciones de bienes	89.0	83.5	76.5	68.9	68.8	61.6	71.1
Importaciones de bienes	82.3	86.9	80.2	86.8	116.9	130.4	90.5
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	92.8	93.9	105.1	96.9	88.2	85.4	80.0

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			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>673</b>	<b>638</b>	<b>569</b>	<b>594</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-13.9</b>	<b>-5.2</b>	<b>-10.8</b>	<b>4.4</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>639</b>	<b>530</b>	<b>463</b>	<b>482</b>	<b>85.5</b>	<b>81.1</b>	<b>-15.1</b>	<b>-17.1</b>	<b>-12.6</b>	<b>4.1</b>
Estaño metálico	134	55	13	43	23.1	7.2	-29.8	-59.0	-76.4	230.8
Estaño concentrado	53	49	56	33	13.4	5.6	-7.0	-7.5	14.3	-41.1
Plata	10	27	33	47	11.4	7.9	-52.4	170.0	22.2	42.4
Zinc	29	28	33	56	3.6	9.4	-21.6	-3.4	17.9	69.7
Wolframio	10	7	5	6	4.5	1.0	-47.4	-30.0	-28.6	20.0
Antimonio	16	14	23	18	2.5	3.0	-30.4	-12.5	64.3	-21.7
Oro	...	7	37	60	...	10.1	...	...	428.6	62.2
Otros minerales	12	10	7	...	3.4	...	-25.0	-16.7	-30.0	...
Gas natural	373	329	248	215	21.3	36.2	-0.8	-11.8	-24.6	-13.3
Otros hidrocarburos	2	4	8	4	3.3	0.8	-84.6	100.0	100.0	-50.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>34</b>	<b>108</b>	<b>106</b>	<b>112</b>	<b>14.5</b>	<b>21.0</b>	<b>17.2</b>	<b>217.6</b>	<b>-1.9</b>	<b>5.7</b>
Azúcar	2	5	8	10	4.9	1.9	-71.4	150.0	60.0	25.0
Café	14	13	11	20	2.0	3.8	100.0	-7.1	-15.4	81.8
Maderas	7	23	31	22	2.9	4.1	16.7	228.6	34.8	-29.0
Otras	11	67	56	60	4.5	11.3	22.2	509.1	-16.4	7.1

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico Sector Externo, 1980-1988, febrero 1989.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 10  
**BOLIVIA: VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Estaño metálico	11.7	8.2	1.8	6.0	-25.0	-29.9	-78.0	233.3
Estaño concentrado	4.4	8.6	8.2	4.7	-4.3	95.5	-4.7	-42.7
Plata <sup>b</sup>	52.0	157.0	152.0	222.0	-35.0	201.9	-3.2	46.1
Zinc	33.9	35.5	39.6	51.0	-7.9	4.7	11.5	28.8
Wolframio	1.6	1.5	1.2	1.1	-33.3	-6.3	-20.0	-8.3
Antimonio	7.7	8.4	12.4	8.7	-28.7	9.1	47.6	-29.8
Oro	...	0.6	2.5	4.2	...	...	316.7	68.0
Otros minerales	7.3	18.6	15.6	24.0	-34.2	154.8	-16.1	53.8
Gas natural <sup>c</sup>	2 216.1	2 214.6	2 119.9	2 229.0	0.3	-0.1	-4.3	5.1

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico Sector Externo, 1980-1988, febrero 1989.

<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)*

	Indice de precios (1980 = 100)			Precio real (dólares de 1970)	
	Precio nominal <sup>a</sup>	Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)		
1980	7.6	100.0	100.0	7.6	7.6
1981	6.4	109.1	108.6	5.9	5.9
1982	5.8	111.3	108.2	5.2	5.3
1983	5.9	112.7	105.8	5.2	5.6
1984	5.5	115.4	102.4	4.8	5.4
1985	5.4	114.9	105.1	4.7	5.1
1986	2.6	111.5	100.0	2.3	2.6
1987	3.1	114.5	99.8	2.7	3.1
1988 <sup>b</sup>	3.2	119.1	106.3	2.7	3.0

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico, diciembre 1988.

<sup>a</sup> Promedios anuales. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12  
**BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>690</b>	<b>675</b>	<b>767</b>	<b>578</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>41.1</b>	<b>-2.2</b>	<b>13.6</b>	<b>-24.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>134</b>	<b>134</b>	<b>191</b>	<b>130</b>	<b>25.2</b>	<b>22.5</b>	<b>41.1</b>	<b>-</b>	<b>42.5</b>	<b>-31.9</b>
No duraderos	46	62	93	70	15.4	12.1	9.5	34.8	50.0	-24.7
Duraderos	88	72	98	60	9.8	10.4	66.0	-18.2	36.1	-38.8
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>278</b>	<b>236</b>	<b>306</b>	<b>202</b>	<b>36.9</b>	<b>34.9</b>	<b>36.3</b>	<b>-15.1</b>	<b>29.7</b>	<b>-34.0</b>
Para la agricultura	18	16	11	7	1.6	1.2	-	-11.1	-31.3	-36.4
Para la industria	232	183	256	175	30.3	30.3	52.6	-21.1	39.9	-31.6
Materiales de construcción	26	34	37	19	4.7	3.3	-18.8	30.8	8.8	-48.6
Combustibles y lubricantes	2	3	2	1	-	0.2	-	50.0	-33.3	-50.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>253</b>	<b>282</b>	<b>263</b>	<b>241</b>	<b>35.4</b>	<b>41.7</b>	<b>36.8</b>	<b>11.5</b>	<b>-6.7</b>	<b>-8.4</b>
Para la agricultura	27	40	24	21	2.0	3.6	92.9	48.1	-40.0	-12.5
Para la industria	137	152	134	124	21.4	21.5	33.0	10.9	-11.8	-7.5
Equipos de transporte	89	90	105	96	11.9	16.6	30.9	1.1	16.7	-8.6
<b>Otros<sup>b</sup></b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>2.4</b>	<b>0.9</b>	<b>400.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>-69.6</b>	<b>-28.6</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico Sector Externo, 1980-1988, febrero 1989.

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

Cuadro 13  
**BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS**  
 (Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>o</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-491</b>	<b>-202</b>	<b>-204</b>	<b>-241</b>	<b>-342</b>	<b>-466</b>	<b>-597</b>	<b>-299</b>
Balance comercial	-139	195	120	155	14	-174	-328	-14
Exportaciones de bienes y servicios	1 005	910	858	818	720	667	597	671
Bienes fob	912	828	755	724	623	546	470	543
Servicios reales <sup>b</sup>	93	82	103	93	96	121	127	129
Transporte y seguros	33	26	35	35	38	48	43	50
Viajes	36	30	42	32	30	35	39	53
Importaciones de bienes y servicios	1 145	715	738	663	706	840	924	685
Bienes fob	828	496	496	412	463	597	658	485
Servicios reales <sup>b</sup>	317	219	242	251	244	244	267	200
Transporte y seguros	204	123	149	136	149	164	176	130
Viajes	50	40	20	30	30	27	28	30
Servicios de factores	-365	-414	-365	-418	-375	-311	-289	-298
Utilidades	-29	-23	-59	-36	-53	-40	-36	-36
Intereses recibidos	15	7	39	28	16	15	14	16
Intereses pagados	-347	-394	-342	-408	-337	-281	-262	-274
Trabajo y propiedad	-3	-3	-2	-2	-2	-4	-5	-4
Transferencias unilaterales privadas	13	17	40	22	20	19	20	13
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>494</b>	<b>230</b>	<b>246</b>	<b>357</b>	<b>303</b>	<b>575</b>	<b>540</b>	<b>255</b>
Transferencias unilaterales oficiales	26	29	66	67	60	82	112	124
Capital a largo plazo	459	26	288	-147	-235	-62	18	326
Inversión directa	76	31	7	7	10	10	22	30
Inversión de cartera	-1	-15	-2	-1	-1	-	-	-
Otro capital a largo plazo	385	10	283	-154	-244	-72	-4	296
Sector oficial <sup>c</sup>	385	62	372	-111	-200	-61	-11	...
Préstamos recibidos	517	259	578	143	100	330	279	...
Amortizaciones	-122	-168	-202	-247	-294	-378	-282	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-17	-26	-15	-12	-9	-12	6	...
Préstamos recibidos	10	7	7	6	1	2	13	...
Amortizaciones	-27	-33	-22	-18	-9	-14	-6	...
Otros sectores <sup>c</sup>	17	-26	-74	-31	-36	-	-	...
Préstamos recibidos	105	66	21	11	8	-	-	...
Amortizaciones	-88	-92	-95	-42	-44	-	-	...
Capital a corto plazo	195	141	-181	449	287	416	401	-12
Sector oficial	220	257	-149	345	258	306	358	...
Bancos comerciales	18	14	1	4	-21	-14	7	...
Otros sectores	-43	-131	-32	101	50	125	36	...
Errores y omisiones netos	-187	34	72	-12	190	139	10	-183
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>3</b>	<b>28</b>	<b>42</b>	<b>116</b>	<b>-39</b>	<b>109</b>	<b>-56</b>	<b>-44</b>
Variación total reservas (- aumento)	-19	-34	-25	-148	43	-87	112	44
Oro monetario	-3	-2	-1	-1	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-2	2	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	6	-56	19	-116	58	-74	103	...
Otros activos	-13	9	-47	-6	-3	-126	7	...
Uso del crédito del FMI	-9	15	3	-25	-12	115	-	...

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio de 1988; 1988: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y

Otros activos y pasivos.  
 contrapartida.

<sup>d</sup> Es igual a la Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de

Cuadro 14

## BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa total desembolsada	2 932	3 552	3 548	3 849	4 091	4 362	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo <sup>b</sup>	2 803	3 176	3 208 <sup>c</sup>	3 294	3 536 <sup>c</sup>	4 162 <sup>c</sup>	3 993 <sup>d</sup>
Desembolsos de cada año <sup>e</sup>	211	98	160	109	230	212	314
Deuda privada no garantizada de largo plazo	129	376	340	555	555	200	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	285	330	343	248	210	158	190
Amortizaciones	108	101	142	159	139	73	93
Intereses	177	229	201	89	71	85	97
<b>Tasas anuales de crecimiento</b>							
Deuda externa total desembolsada	7.3	21.1	-0.1	8.5	6.3	6.6	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo <sup>b</sup>	5.7	13.3	1.0 <sup>c</sup>	2.7	7.3 <sup>c</sup>	17.7 <sup>c</sup>	-4.1 <sup>d</sup>
Desembolsos de cada año <sup>e</sup>	-34.7	-53.6	63.3	-31.9	111.0	-7.8	48.1
Deuda privada no garantizada de largo plazo	61.3	191.5	-9.6	63.2	-	-64.0	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	-3.4	15.8	3.9	-27.7	-15.3	-24.8	20.3
Amortizaciones	-0.9	-6.5	40.6	12.0	-12.6	-47.5	27.4
Intereses	-4.8	29.4	-12.2	-55.7	-20.2	19.7	14.1
<b>Principales indicadores (porcentajes)</b>							
Deuda externa total desembolsada/exportaciones de bienes y servicios	322.2	414.0	433.7	534.6	613.3	730.7	...
Deuda externa pública de mediano y largo plazo desembolsada/exportaciones de bienes y servicios	308.0	370.2	392.2	457.5	530.1	697.2	595.1
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/exportaciones de bienes y servicios	31.3	38.5	41.9	34.4	31.5	26.5	28.3
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/desembolsos anuales de deuda pública de mediano y largo plazo	135.1	336.7	214.4	227.5	91.3	74.5	60.5
Intereses netos totales/exportaciones de bienes y servicios <sup>f</sup>	42.5	35.3	46.5	44.6	39.9	41.5	38.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central, Boletín Estadístico Sector Externo, 1980-1988, febrero 1989, y del Banco Mundial.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye los créditos del Fondo Monetario Internacional y los acuerdos de Santo Domingo.

<sup>c</sup> La gestión de 1984 incluye 395 millones de dólares no renegociados con la banca comercial; el saldo de 1986 excluye 100 millones adeudados al Fondo Andino de Reservas; y el de 1987, otros 92 millones más con el mismo acreedor y 25 millones con Sudameris.

<sup>d</sup> Están excluidos 50 millones de dólares contraídos con el Fondo Andino de Reservas.

<sup>e</sup> Corresponden a los desembolsos de deuda pública de mediano y largo plazo.

<sup>f</sup> Los intereses netos totales están obtenidos del balance de pagos, incluyendo por tanto los de la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 15

**BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
(Promedios anuales y trimestrales)

Período	Tipos de cambio nominales (bolivianos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (índices 1980 = 100)	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	0.000018		104.0	110.1
1980	0.000025		100.0	100.0
1981	0.000025		66.8	80.3
1982	0.0001 <sup>b</sup>	0.0002	103.0	133.6
1983	0.0002	0.0007	64.0	78.1
1984	0.0020	0.0080	44.3	54.3
1985	0.45	0.68	70.9	90.4
1986	1.92	1.96	88.2	114.0
1987	2.06	2.08	86.8	114.1
1988	2.35	2.30	95.0	123.9
1986				
I	1.95	2.04	95.9	125.6
II	1.91	1.95	87.6	112.5
III	1.91	1.93	85.1	109.1
IV	1.92	1.94	84.2	108.6
1987				
I	1.95	1.96	83.1	108.4
II	2.04	2.06	86.4	113.8
III	2.09	2.10	88.0	114.2
IV	2.15	2.18	89.6	119.9
1988				
I	2.24	2.25	93.7	125.7
II	2.34	2.34	94.0	124.9
III	2.40	2.41	94.5	121.4
IV	2.42	2.43	97.6	123.5

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico Trimestral, diciembre 1988.

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial) real del boliviano con respecto a las monedas de los principales países con que Bolivia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índice de precios al por mayor. En el caso de Bolivia se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico 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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9	10.6	21.5
Alimentos	313.2	343.6	2 188.9	8 033.5	62.5	7.5	18.2
Indice de precios al por mayor	406.1	517.8	2 237.7	7 952.4	47.5	16.2	23.3
Productos importados	543.0	693.0	2 312.7	5 698.3	40.4	15.8	27.7
Productos nacionales							
Agropecuarios	274.6	601.1	1 648.1	9 017.4	57.2	18.7	21.4
Manufacturados	395.8	344.7	2 521.4	10 404.9	48.8	15.5	21.0
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	123.5	275.6	1 281.3	11 749.6	276.3	14.6	16.9
Alimentos	123.9	303.7	1 315.6	11 275.6	276.7	10.3	11.4
Indice de precios al por mayor	227.9	415.9	1 695.4	10 446.9	172.8	16.4	19.4
Productos importados	342.4	488.6	1 969.1	7 540.0	152.3	17.2	22.2
Productos nacionales							
Agropecuarios	139.7	517.6	1 190.2	11 635.5	181.6	21.7	16.0
Manufacturados	211.1	311.6	1 701.5	13 831.5	184.5	13.8	18.8

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

Cuadro 17

## BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	Salario mínimo nominal (miles de pesos mensuales)	Salario mínimo real <sup>a</sup> (pesos mensuales)	Indice de salarios mínimos reales
<b>1982</b>			
Noviembre-diciembre	8.5	8 187	100.0
<b>1983</b>			
Enero-febrero	8.5	7 469	91.2
Marzo-junio	12.4	8 319	101.6
Julio-septiembre	17.5	8 030	98.1
Octubre-noviembre	30.1 <sup>b</sup>	9 225	112.7
Diciembre	47.3	10 235	125.0
Promedio anual	18.9	8 416	102.8
<b>1984</b>			
Enero-marzo	47.3	7 735	94.5
Abril-julio	108.7 <sup>c</sup>	6 536	79.8
Agosto-octubre	123.8	3 968	48.5
Noviembre-diciembre	935.0	11 599	141.7
Promedio anual	238.8	7 038	86.0
<b>1985</b>			
Enero-febrero	935	3 566	43.6
Marzo-abril	4 035	6 097	74.5
Mayo-junio	6 240	5 120	62.5
Julio-octubre	10 171	2 140	26.1
Noviembre-diciembre	30 000	3 739	45.7
Promedio anual	10 259	3 800	46.4
<b>1986</b>			
Enero-mayo	30 000	2 403	29.4
Junio-diciembre	40 000	2 834	34.6
Promedio anual	35 833	2 654	32.4
<b>1987</b>			
Enero-marzo	40 000	2 677	32.7
Abril-diciembre	50 000	3 213	39.2
Promedio anual	47 500	3 079	37.6
<b>1988</b>			
Enero-marzo	50 000	3 096	37.8
Abril-diciembre	60 000	3 259	39.8
Promedio anual	57 500	3 218	39.3

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

<sup>a</sup> La conversión del salario nominal en real se realizó tomando como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982, mes en el que se determinó el valor del salario mínimo. <sup>b</sup> A partir de noviembre se agregó un bono de 22 500 pesos, pagaderos en tres veces a partir de ese mismo mes. <sup>c</sup> Durante algunos días del mes de abril, el salario mínimo vigente fue el correspondiente a marzo. Sin embargo, la cantidad que aparece en el cuadro es la correspondiente al reajuste llevado a cabo en mayo, aunque con efecto retroactivo al 1<sup>o</sup> de abril. Además, en este último mes se otorgaron un bono alimenticio y otro de transporte. El primero, por una suma de 32 723 pesos; y el segundo, variable dependiendo del número de desplazamientos diarios hasta el lugar de trabajo.

Cuadro 18

**BOLIVIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS EN EL  
SECTOR PRIVADO CIUDAD DE LA PAZ**

	Indices de salarios nominales (diciembre 1985 = 100)			Indices de salarios reales			Variación de índices reales	
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>
Minería	118.7	184.4	264.6	75.2	103.3	125.7	37.5	24.4
Hidrocarburos								
Manufacturas	154.1	250.2	273.1	97.3	140.3	130.1	44.1	-3.8
Electricidad, gas y agua								
Construcción	156.5	265.6	344.4	98.4	148.8	164.6	51.2	16.1
Comercio	203.2	306.4	301.8	128.5	171.9	144.1	33.8	-13.9
Transportes								
Establecimientos financieros	149.5	205.2	312.9	95.0	115.1	149.2	21.2	31.8
Servicios comunales	254.0	391.0	452.5	159.9	219.5	215.1	37.3	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Estadísticas de Remuneraciones (sector privado), boletines 1, 2 y 3.

<sup>a</sup> Las cifras de salarios nominales y reales se refieren al promedio ganado a fines de marzo, junio y septiembre. <sup>b</sup> Las tasas de variación comparan el período enero-septiembre de 1988 con igual lapso del ejercicio anterior.

Cuadro 19

**BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fines de año (millones de bolivianos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
1. Liquidez total (M <sub>2</sub> )	290	822	1 217	1 740	7 183	183.2	48.0	43.0
Reservas internacionales netas	69	416	365	417	175 813	506.3	-12.2	14.2
Crédito neto al sector público	-206	-505	-628	-632				
Gobierno central	-440	-536	-860	-1 054				
Gobiernos locales y regionales	28	24	35	60	25 535	-15.0	47.3	70.3
Empresas públicas	206	7	196	362	6 280	-96.6	2679.2	84.4
Crédito al sector privado	410	948	1 423	2 018	15 514	131.3	50.2	41.8
Otros determinantes	18	-37	57	-63				
2. Cuasidinero	92	459	714	1 056	13 181	400.7	55.7	47.8
3. Medio circulante (M <sub>1</sub> ) (1-2)	199	363	503	684	5 928	82.9	38.3	36.2
4. Base monetaria	201	384	585	931	5 915	90.9	52.2	59.2
5. Emisión	184	307	414	542	5 878	67.2	34.9	30.9

Fuente: Banco Central de Bolivia

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 20  
**BOLIVIA: TASAS DE INTERES BANCARIO A FINES DE CADA AÑO**  
 (Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Operaciones activas</b>					
<b>Actividades comerciales y particulares</b>					
Tasa nominal en m/n (SMV)	157.0	232.1	65.8	39.4	35.1
Tasa real <sup>b</sup>	-88.7	-96.0	-0.1	29.4	14.9
Tasa nominal en m/n (CMV)	...	17.1	21.9	27.3	23.8
Tasa nominal en m/e	...	17.8	23.0	26.0	22.6
<b>Actividades productivas</b>					
Tasa nominal en m/n (SMV)	155.0	232.1	65.8	39.5	35.1
Tasa real <sup>b</sup>	-88.8	-96.0	-0.1	29.4	14.9
Tasa nominal en m/n (CMV)	...	17.1	21.9	27.3	23.8
Tasa nominal en m/e	...	17.8	23.0	26.0	22.6
<b>Operaciones pasivas</b>					
<b>Depósitos en cajas de ahorro</b>					
Tasa nominal	110.0	99.6	29.6	22.5	20.2
Tasa real <sup>b</sup>	-90.8	-97.6	...	12.9	0.1
<b>Depósitos a plazo fijo m/n (SMV)</b>					
Tasa nominal	140.0	110.0	33.4	29.1	24.9
Tasa real <sup>b</sup>	-89.5	-97.5	-19.6	19.9	5.2
<b>Depósitos a plazo fijo m/n (CMV)</b>					
Tasa nominal	...	11.6	14.1	14.3	13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Bolivia. Símbolos: M/N = Moneda nacional; M/E = Moneda extranjera; SMV = Sin mantenimiento de valor; CMV = Con mantenimiento de valor.

Cuadro 21

**BOLIVIA: FLUJOS FINANCIEROS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION**

	Millones de bolivianos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	61	309	475	611	15 603	404	53.9	28.5
Ingresos tributarios	54	277	433	598	14 275	414	56.1	38.1
Ingresos no tributarios	7	31	42	13	49 303	330	34.8	-69.7
Otros								
2. Gastos corrientes	327	987	1 100	985	11 819	202	11.5	-10.5
Remuneraciones	119	292	424	531	8 353	145	45.4	25.2
Compra de bienes y servicios	46	137	142	160	18 692	200	3.7	12.7
Intereses y comisiones pagados D/I	3	5			60 971	103		
Intereses y comisiones debidos M/E	130	379	359	99	25 971	192	-5.4	-72.4
Transferencias sector privado	24	64	84	65	5 110	170	31.0	-22.4
Otros	1	17	29	129	3 970	1 392	65.8	351.2
Deuda flotante	5	93	63	0	4 824	1 654	-32.0	-100.0
3. Transferencias	94	612	371	457	-24 316	551	-39.4	23.2
4. Saldo cuenta corriente (1-2+3)	-172	-66	-254	84	6 169	-62	283.7	-132.9
5. Ingresos de capital		69						
6. Gastos de capital	7	14	15	21	10 177	98	6.4	38.4
7. Transferencias	-4	-33	-17	-36	14 873	698	-48.5	114.5
8. Saldo de la cuenta capital (5-6+7)	-11	22	-32	-57	11 492	-295	-245.3	78.3
9. Otros gastos	54				4 229			
10. Gastos totales	388	1 002	1 116	1 006	9 468	158	11.4	-9.8
11. Déficit global (4+8+9)	237	44	286	-26	5 707	-81	549.1	-109.2
<b>Principales relaciones</b>								
Déficit/gasto total	61.1	4.4	25.6	-2.6				
Déficit/producto interno bruto	11.0	0.6	3.4	-0.3				
Ingresos corrientes/producto interno bruto	2.9	4.4	5.7	6.1				
Gasto total/producto interno bruto	18.1	14.3	13.4	10.0				

Fuente: Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 22

## BOLIVIA: SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO

	Millones de bolivianos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	593	2 177	2 244	2 579	14 410	267	3.1	14.9
Ingresos tributarios	66	459	724	833	15 444	591	57.7	15.1
Ingresos no tributarios	19	73	82	60	32 429	279	12.2	-27.5
Venta de bienes y servicios	479	1 645	1 410	1 664	13 681	243	-14.2	18.0
Otros	28		27	22	22 865			-19.2
2. Gastos corrientes	679	2 087	2 405	2 375	10 555	207	15.2	-1.2
Remuneraciones	222	547	719	907	7 824	146	31.3	26.2
Compra de bienes y servicios	236	740	745	764	11 026	213	0.7	2.5
Intereses y comisiones pagados D/I	12	12	7	0	47 044	-0.8	-42.2	-93.6
Intereses y comisiones debidos M/E	157	466	384	439	26 206	196	-17.6	14.4
Transferencias sector privado	39	134	186	146	8 047	240	38.9	-21.1
Otros	7	96	302	118	2 978	1 255	212.9	-60.8
Deuda flotante	5	93	63		4 824	1 654	-32.0	
3. Transferencias								
4. Saldo cuenta corriente (1-2+3)	-86	90	-161	204	3 672	-204	-278.9	-226.7
5. Ingresos de capital	4	89	18	26	11 490	2 210	-79.6	44.8
6. Gastos de capital	96	409	544	666	10 963	327	33.0	22.4
7. Transferencias								
8. Saldo de la cuenta capital (5-6+7)	-92	-319	-525	-639	10 942	248	64.5	21.7
9. Otros gastos	54			-202	2 887			
10. Gastos totales	829	2 496	2 949	2 839	9 068	201	18.1	-3.7
11. Déficit global (4+8+9)	232	229	686	637				
<b>Principales relaciones</b>								
Déficit/gasto total	28.0	9.2	23.3	22.5				
Déficit/PIB	10.8	3.3	8.3	6.3				
Ingresos corrientes/PIB	27.6	31.2	27.0	25.7				
Gasto total/PIB	38.5	35.7	35.5	28.2				

Fuente: Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE)

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



## BRASIL

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Los graves desequilibrios en que se sumió en 1988 la economía brasileña se reflejaron en una fuerte aceleración del proceso inflacionario, cuya tasa anual fue superior a 930%, y en la paralización del crecimiento. En el sector externo, en cambio, se obtuvo un extraordinario superávit de más de 16 000 millones de dólares en la balanza comercial —el tercero a escala mundial—, con lo cual fue posible financiar transferencias hacia el exterior de algo más del 3% del producto y generar un insólito saldo positivo (cercano a 5 000 millones de dólares) en la cuenta corriente del balance de pagos. Paradójicamente, sin embargo, se agudizaron los desequilibrios fiscales y monetarios, reflejo de las dificultades para canalizar hacia el sector público los recursos correspondientes a las masivas transferencias hacia el exterior.

La inflación experimentó una sistemática aceleración en el curso del año, ya que se incrementó de 16% en enero a 24% en junio y a 29% en diciembre. Este desborde fue resultado de una conjunción de factores que se retroalimentaron entre sí. Al carecer el sector público de los recursos suficientes para adquirir las divisas que le permitieran servir su deuda externa —la cual representa 90% de la deuda externa total— se vio obligado a utilizar más intensamente la emisión de títulos, cuyo monto circulante subió a 22% del producto interno bruto (PIB) y a plazos cada vez más cortos.

Asimismo, la incapacidad del sector público para equilibrar sus cuentas acentuó las expectativas inflacionarias ya exacerbadas por los fracasos de los intentos de estabilización acometidos en 1986 y 1987. A su vez, los crecientes temores a una nueva congelación de precios indujeron a las empresas a anticipar sus

alzas, aprovechando la experiencia de los planes anteriores.

El objetivo de eliminar las distorsiones en los precios relativos se tradujo en alzas sustanciales de las tarifas y precios de las empresas públicas, facilitando la recuperación de sus márgenes de utilidad. Este cambio de orientación debió haber provocado un aumento por una sola vez en el nivel de precios, pero se transformó en la práctica en un estímulo para la espiral en marcha, dado el carácter inercial de la inflación brasileña.

Las autoridades mantuvieron el mecanismo de reajuste salarial instaurado el año anterior, que estipulaba aumentos mensuales según la inflación media del trimestre precedente. Sin embargo, los trabajadores con mayor poder de negociación consiguieron incrementos superiores, ya que sus empresas estaban en condiciones de transferirlos a los consumidores.

La brecha entre el tipo de cambio del mercado paralelo y la cotización oficial se amplió a casi 50%, debido principalmente a la demanda de dólares para compra de documentos de deuda externa en el mercado secundario. Ello agudizó las expectativas inflacionarias y alimentó los reajustes anticipados de precios.

En síntesis, la experiencia reciente de elevada inflación y de fracaso de los sucesivos ensayos estabilizadores llevó al acortamiento de la frecuencia de los reajustes. En este contexto, cualquier "choque" como los enumerados repercute no sólo en alzas del nivel de precios, sino también, por lo generalizado e instantáneo de los reajustes, en una aceleración del ritmo inflacionario. Así, la economía se encaminó hacia la hiperinflación.

Este desborde ocurrió pese a que desde comienzos de año las autoridades económicas arbitraron medidas tendientes a controlar el déficit público. De este modo, se limitó la

Gráfico 1  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

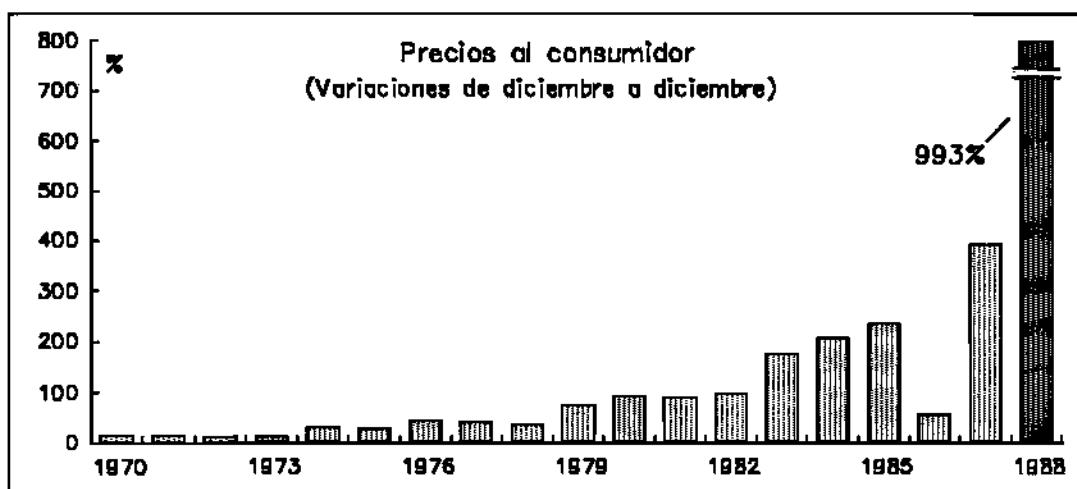
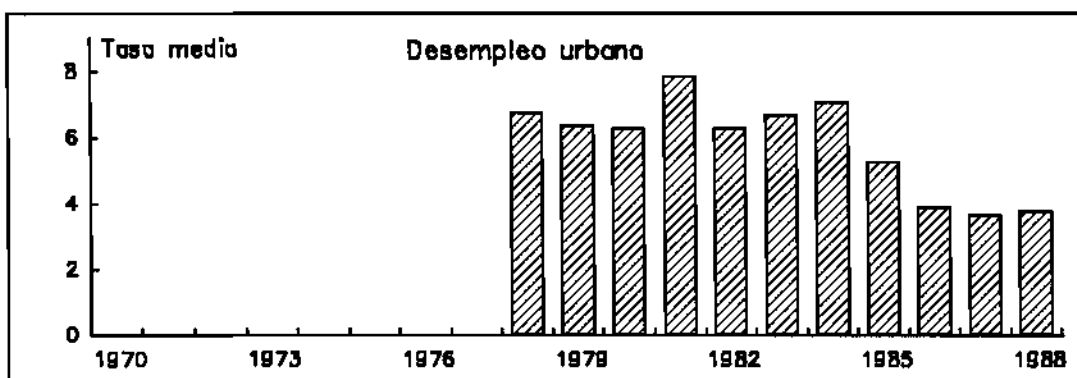
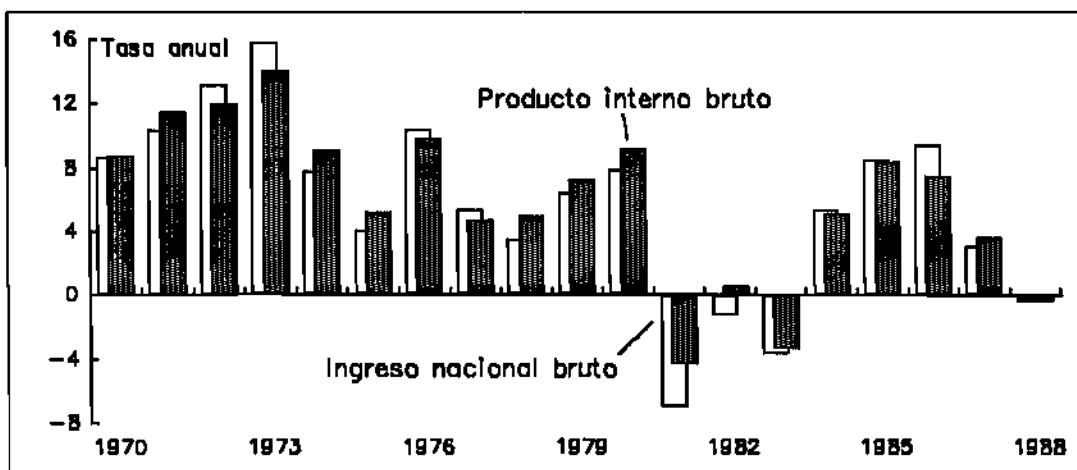
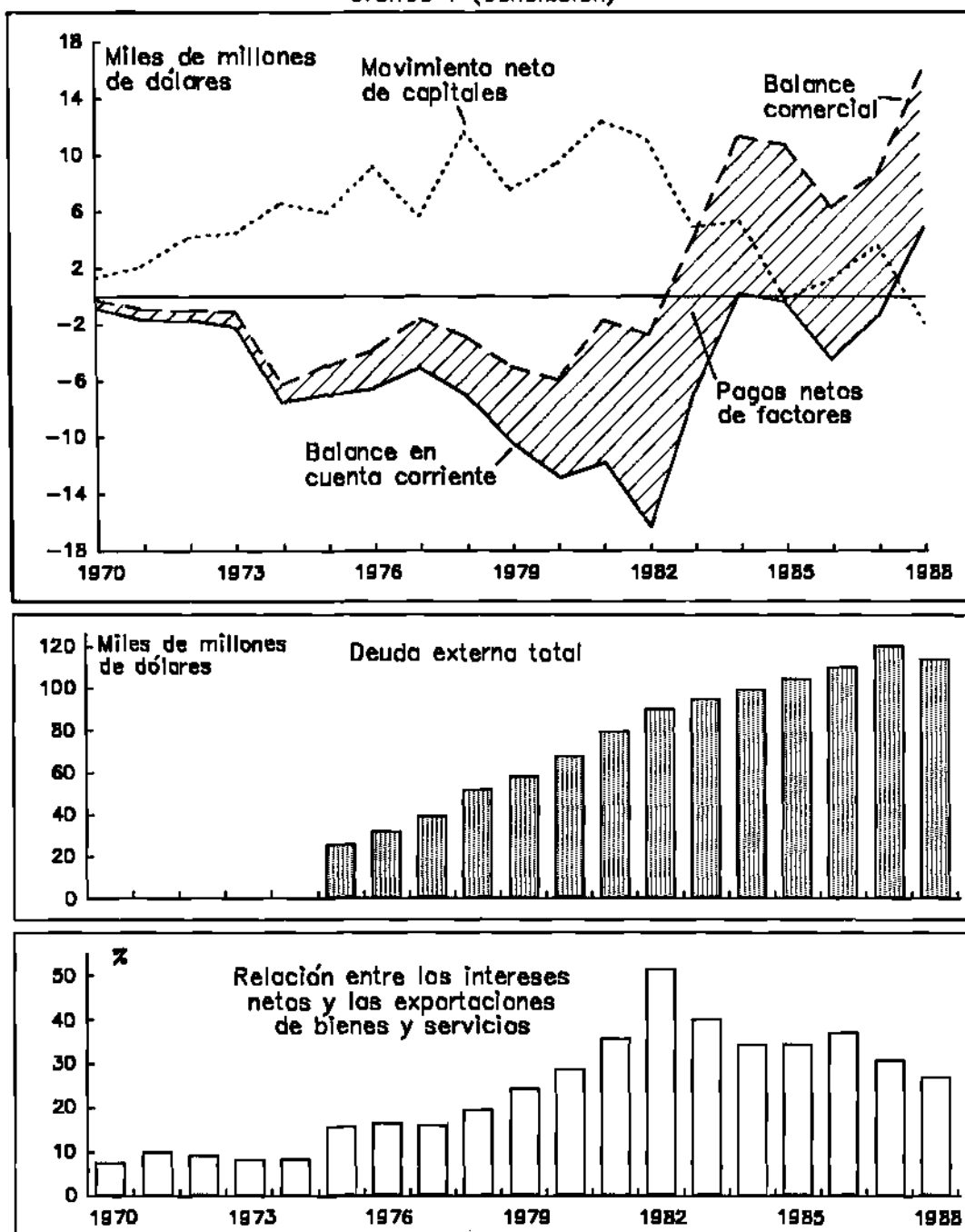


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

disponibilidad de crédito a los estados, municipios y empresas públicas; se eliminó el subsidio al consumo de trigo; se contrajeron los gastos corrientes del presupuesto fiscal y se suspendieron por dos meses los reajustes de sueldos de los funcionarios públicos federales. En lo tocante a los tributos, el gobierno actuó en el sentido de abreviar los plazos para el pago de impuestos, disminuyendo las pérdidas reales que sufría el fisco a causa de la aceleración inflacionaria. Asimismo, se acrecentaron los gravámenes sobre las utilidades generadas por las exportaciones de productos manufacturados y sobre el sistema financiero.

Si bien de esta forma se logró reducir a cerca de 4% del PIB el déficit operacional del sector público —que excluye los costos resultantes de la indización o corrección monetaria de los títulos de la deuda pública interna—, la ya elevada magnitud (30%) del déficit en términos nominales se amplió a 45% del producto interno bruto. El alza (o las expectativas de aumento) de los precios hizo subir las tasas de interés nominales y, por consiguiente, los pagos por intereses o por corrección monetaria. Dada la insuficiencia de sus recursos corrientes, el gobierno tuvo que recurrir a la colocación de títulos públicos, los cuales, como fueron de muy corto plazo, terminaron por expandir aún más, vía las tasas de interés, los desembolsos de la Tesorería. De ahí que la política monetaria haya resultado muy expansiva, al punto que el incremento de los medios de pago fue de 570%, más de cuatro veces el del año anterior. Al incluirse en la definición de liquidez otros agregados —como los títulos de deuda pública, que se han constituido en sustitutos casi perfectos del dinero— se concluye que la expansión monetaria fue superior a 1 000%, más elevada incluso que el alza de los precios. El año anterior, con un incremento monetario bastante menor (130%), la inflación había bordeado el 400%.

El déficit fiscal presionó pues la expansión monetaria, lo que se agregó al efecto de las cuentas externas, producto del extraordinario superávit comercial, del incremento de las reservas internacionales y de las operaciones de conversión de deuda externa por inversión.

Al mismo tiempo, se acentuó la tendencia a la pérdida de dinamismo observada desde 1986. De hecho, el producto interno bruto disminuyó ligeramente, lo cual unido a un

incremento demográfico del orden de 2%, causó una baja semejante en el producto por habitante, que cayó a un nivel inferior al alcanzado en 1980. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Pese al excelente desempeño de las exportaciones, la evolución de los sectores productores de bienes fue desfavorable (caída superior a 2%), a consecuencia de la contracción de la demanda interna. Esta se vio afectada a su turno por las transferencias de recursos reales al exterior y la fuerte aceleración inflacionaria, que deterioró sustancialmente el poder de compra de los asalariados con menor poder de negociación.

La industria manufacturera y el sector de construcción sufrieron bajas de alrededor de 3%, en tanto que la agricultura, motor del dinamismo en 1987, acusó un leve retroceso (-0.3%). Esta declinación de los sectores productivos, unida a la incertidumbre respecto de las políticas de ajuste y estabilización, deprimieron la tasa de inversión a aproximadamente 18% del producto, uno de los niveles más bajos del último tiempo.

Las restricciones a los gastos y a la inversión pública, impidieron la aplicación de políticas de fomento del desarrollo, aunque se anunciaron algunas acciones orientadas a la reestructuración de la economía. Entre ellas destacaron la puesta en vigencia de una nueva política industrial, a partir de una revisión de los aranceles, y el establecimiento de zonas de producción para mercados externos.

La trayectoria de los salarios reales fue heterogénea. En la industria del Estado de São Paulo, la principal del país, la remuneración media anual aumentó 8%. En las principales empresas estatales y órganos del gobierno federal —donde existe mayor presión sindical— los salarios acompañaron la evolución de los precios; por el contrario, en los gobiernos estatales y municipales se deterioraron, a causa de la menor frecuencia de los reajustes. Por otra parte, el salario mínimo real aumentó 3%, como resultado del otorgamiento de reajustes mensuales superiores a la variación de precios. La aceleración del proceso inflacionario provocó, por último, bajas significativas en los demás salarios reales.

El empleo en el sector formal se expandió poco más de 2%, en tanto que la población económicamente activa lo hizo en casi 3%. A su vez, el empleo formal en la industria de transformación declinó cerca de 1%. Sin



embargo, la tasa de desempleo se mantuvo estable (algo menos de 4%), ya que el mercado informal absorbió una cuota importante del excedente de oferta de mano de obra.

El elevado superávit del balance comercial se originó en las políticas de ajuste del sector externo aplicadas en forma casi ininterrumpida desde 1983. Las exportaciones de bienes registraron un sustancial incremento (30%), con lo que su valor fue cercano a 84 000 millones de dólares, casi 50% superior al de 1986. La contracción de la demanda interna y la mayor competitividad de los productos brasileños en el exterior hicieron que el sector externo representase un poderoso estímulo para la producción y el empleo en importantes sectores industriales, como material de transporte, productos siderúrgicos y petroquímicos. A su vez, los precios internacionales de los principales productos agrícolas de exportación registraron considerables alzas, especialmente el de la soya (más de 30%). Por el contrario, las importaciones de bienes disminuyeron 2%, después de que un incremento acumulado del orden de 15% en el bienio precedente las situara por encima de 15 000 millones de dólares.

La deuda externa brasileña, que había sobrepasado la marca de 120 000 millones de dólares, se redujo (-5%) por primera vez en veinte años, debido especialmente al uso de mecanismos de conversión de la deuda. Sin embargo, la reanudación de los pagos de intereses y la escasez de nuevos préstamos externos de largo plazo —que llegaron apenas a 360 millones de dólares— impidieron una reconstitución más vigorosa de las reservas internacionales, que subieron sólo 1 700 millones de dólares.

La política económica se propuso normalizar el servicio de la deuda externa, a partir de una renegociación plurianual con los acreedores y de la puesta en ejecución de nuevos programas con las agencias multilaterales de financiamiento. El acuerdo suscrito con la banca en junio de 1988 abarcó por primera vez desde el inicio del proceso de reprogramación de la deuda, un plazo superior a un año. Se reprogramó la deuda vencida y por vencer entre 1987 y 1993 (63 000 millones de dólares) por un plazo de 20 años, con 8 de gracia, estipulándose además la concesión de nuevos préstamos por 5 200 millones de dólares para el pago de los intereses atrasados.

Al mes siguiente, el país obtuvo del Club de París créditos por alrededor de 5 000 millones de dólares para la reprogramación de su deuda entre 1987 y el primer trimestre de 1990. Finalmente, se suscribió un convenio con el Fondo Monetario Internacional, que consulta la entrega de 1 400 millones de dólares hasta diciembre de 1989.

Sobre el desempeño de la economía gravitó significativamente, además, el debate público respecto de la nueva Constitución, aprobada en definitiva en octubre. Los cambios más trascendentes, que se venían insinuando desde el año anterior, comprendieron la reserva de la prospección y exploración de recursos minerales en forma exclusiva a empresas brasileñas y la ampliación de diversos derechos de que gozan los asalariados, como la reducción de la jornada de trabajo. En el campo fiscal, tal vez la reforma de mayor significación haya sido la mayor injerencia otorgada al Poder Legislativo en las decisiones económicas y la transferencia de recursos tributarios del gobierno federal a los gobiernos estatales y municipales. Las nuevas disposiciones constitucionales limitaron la capacidad del Ejecutivo de establecer sin aprobación del Congreso Nacional políticas fiscales, salariales, de comercio exterior y sobre el sistema financiero.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) Oferta y demanda globales

El descenso de la inversión a un nivel equivalente a 18% del PIB, muy inferior al promedio anual de 24% en el sexenio 1975-1980, deja de manifiesto la pérdida del dinamismo de la economía en 1988. El principal componente de este retroceso fue la menor adquisición de maquinaria, con lo que la capacidad ociosa del sector de bienes capital subió a 30%. Otra importante manifestación de la crisis fue la caída del consumo (-3%), después de una importante expansión en el trienio anterior.

Por el contrario, las exportaciones continuaron expandiéndose, con lo cual su significación en el PIB subió a 14%. La comparación con la cifra correspondiente a 1980 (9%) ilustra la magnitud del ajuste realizado para enfrentar la crisis económica y sustentar la transferencia neta de recursos al

exterior. El esfuerzo del ajuste se reflejó, asimismo, en la caída del coeficiente de inversión, cuyo nivel en 1988 fue 40% más bajo que a comienzos de los años ochenta. (Véase el cuadro 2.)

#### b) Los sectores productivos

Las mermas en la agricultura, la industria manufacturera y la construcción no alcanzaron a ser compensadas por el incremento del nivel de actividad de los servicios básicos y la leve expansión del resto de los servicios, los cuales generan por sí solos la mitad del PIB. (Véase el cuadro 3.)

i) *Sector agropecuario.* La agricultura mantuvo el excelente nivel de producción del año anterior, ya que las disminuciones en las cosechas de trigo, mandioca, maíz, papa y maní fueron neutralizadas por el auge de la soya, el cual hizo posible el gran incremento de las exportaciones de este rubro y sus derivados. En la actividad pecuaria, declinaron las producciones avícola y de porcinos, pero la faena de bovinos aumentó 8%. (Véase el cuadro 4.)

El gobierno empezó a aplicar en 1988 una nueva modalidad de venta de las existencias nacionales e importadas en el mercado interno, destinada a frenar, dentro de un rango llamado franja de libre mercado, el deterioro de los precios que venían sufriendo los agricultores. El funcionamiento de la franja y el alza de las cotizaciones de varios productos agrícolas en el mercado externo—principalmente de la soya y el jugo de naranjas—hicieron posible una elevación de aproximadamente 10% en el ingreso real agrícola. Como contrapartida, se contrajo el crédito al sector, lo que obligó a los productores a la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento, a costos muy superiores.

La nueva Constitución introdujo cambios significativos en lo tocante a la agricultura. Destacan la prohibición impuesta al pequeño agricultor rural de hipotecar su propiedad para el pago de deudas originadas en su actividad productiva; la definición de criterios para la protección del medio ambiente; y la declaratoria de inexpropiabilidad, en el marco del proceso de reforma agraria, de las propiedades eficientemente explotadas, sea cual fuere su tamaño.

ii) *Minería.* El producto sectorial permaneció estancado, después del ligero retroceso del año anterior. (Véase el cuadro 5.)

La producción de petróleo declinó 2%, como consecuencia de la merma, en años anteriores, de las inversiones de la compañía estatal Petrobrás; las paralizaciones de la producción de la Bacia de Campos; y el incendio, en abril, de la plataforma de Enchova. Por el contrario, la producción de mineral de hierro de la Compañía Vale do Rio Doce se expandió 11%, lo que coadyuvó a un incremento de las exportaciones superior a 7%.

iii) *Industria manufacturera.* El sector industrial, que en el bienio 1985-86 creció a una tasa anual media de 10%, acusó el resultado más desfavorable desde 1983, con un descenso de la producción cercano a 4%. (Véase el cuadro 6.)

En el primer trimestre la actividad de la industria fue estimulada por el fuerte ritmo de las exportaciones, sobre todo de acero, celulosa y vehículos automotores. En cambio, en una segunda etapa, que se extendió hasta agosto, las ventas al exterior perdieron dinamismo y el incremento de la producción manufacturera pasó a descansar en el mercado interno, en especial ante el aumento del ingreso real de los agricultores, que se canalizó de preferencia hacia los bienes durables. Finalmente, en los últimos meses del año, la producción sufrió un marcado retroceso, a causa de la escalada inflacionaria, el deterioro tanto de la demanda interna como de las expectativas en materia de ventas, y la caída de las exportaciones manufactureras.

La producción de durables acusó un leve repunte, después de su fuerte retroceso del año anterior. Las demás categorías, en cambio, registraron bajas, superiores a 4% en el caso de los bienes no durables y a 2% en los de capital e intermedios. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Pese al mantenimiento del nivel de la producción agrícola, tanto las ramas que producen bienes de capital e insumos (tractores y fertilizantes) para la agricultura, como las que procesan insumos del sector (azúcar, alcohol anhidro, bebidas y tabaco) evolucionaron desfavorablemente, lo que llevó a que la producción industrial vinculada al sector agropecuario disminuyera más de un tercio. Ello parece haber obedecido a las restricciones impuestas al crédito oficial, a las indefiniciones de la política económica, que obligaron a postergar decisiones de inversión de los medianos y pequeños agricultores.

La producción automovilística se recuperó con creces del drástico retroceso sufrido el año anterior, al punto de sobrepasar la marca sin precedentes anotada en 1986. Las ventas al exterior declinaron 7%, pero las destinadas al mercado doméstico se ampliaron 30%, inducidas por la actitud del público, para el que la compra de un vehículo representaba una buena alternativa de inversión o garantía real contra la galopante inflación.

El gobierno puso en marcha una nueva política industrial, destinada a incrementar la eficiencia y modernización de las actividades manufactureras, promover la capacitación tecnológica y conseguir una mayor competitividad en el comercio exterior. Sus elementos principales fueron la revisión de los mecanismos ya existentes de política industrial y la racionalización de la estructura arancelaria, orientada a disminuir la protección y a hacerla más selectiva. Especial importancia se asignó a la reducción de la injerencia del Estado, al abolirse, por ejemplo, el control previo en los índices de nacionalización. Asimismo, se acometieron programas sectoriales integrados y de desarrollo tecnológico industrial, al tiempo que se creaban, en los estados de Ceará, Rio Grande do Norte, Pernambuco y Piauí, las denominadas zonas de procesamiento de exportaciones, que procuran incentivar la industrialización de áreas de menor desarrollo relativo mediante la entrega de incentivos al capital extranjero.

### c) Empleo y desempleo

La tasa de expansión del empleo formal (2.2%) descendió por segundo año consecutivo. El sector más dinámico en este campo fue la construcción (7%), debido principalmente a la ejecución de proyectos de infraestructura pública en la ciudad de São Paulo y en la región Centro-Oeste. En la industria de transformación, por el contrario, el nivel de empleo se contrajo casi 1%, como consecuencia de la merma de actividad que viene evidenciando este sector desde 1986. (Véase el cuadro 9.)

Aunque el ritmo de expansión del empleo formal fue de nuevo inferior al incremento de la fuerza de trabajo, las tasas de desocupación abierta no sufrieron mayores variaciones en los principales centros urbanos. El fenómeno es atribuible a la mayor participación de la

economía informal en la absorción de la mano de obra disponible, dado que no existe un seguro de desempleo. (Véase el cuadro 10.)

### 3. El sector externo

El sustancial incremento de las exportaciones de bienes —30% en valor, 17% en volumen físico— contribuyó a mantener los niveles de actividad interna y de empleo en importantes ramas industriales y elevó los ingresos reales del sector agrícola. Como el valor de las importaciones de bienes disminuyó más de 2% se generó un superávit en el comercio de bienes de más de 19 000 millones de dólares, monto 70% superior al del año precedente y equivalente a 2.5 veces el de 1986.

La mayor disponibilidad de divisas permitió no sólo el pago de los intereses y de las utilidades al exterior, sino también la obtención de un saldo positivo (4 900 millones de dólares) en la cuenta corriente, cuyo carácter insólito queda de manifiesto en el hecho de que el único superávit anterior en los últimos 20 años se había anotado en 1984, llegando apenas a 33 millones de dólares.

Merced a los mecanismos de conversión de la deuda externa, las inversiones directas se erigieron en la principal fuente de capital del exterior (66% del total). La disponibilidad neta de préstamos de largo plazo ascendió a sólo 360 millones de dólares, en tanto que el ingreso de 4 000 millones por concepto de nuevos préstamos de los bancos acreedores fue absorbido por el pago de los intereses atrasados del año anterior. En consecuencia, como la cuenta capital anotó un superávit de 3 200 millones de dólares, las reservas internacionales subieron 1 700 millones.

En el transcurso del año el valor nominal del tipo de cambio oficial siguió, mediante reajustes diarios, la trayectoria del índice de precios al consumidor en el mes anterior, con lo que su incremento acumulado fue de casi 950%. No obstante, el tipo de cambio real efectivo disminuyó, interrumpiéndose así su persistente aumento en los tres años anteriores. (Véase el cuadro 11.) El alza del tipo de cambio paralelo fue superior a 1 100%, ampliándose a casi 50% la brecha con la cotización oficial (21% en diciembre de 1987), debido en gran medida a la fuerte demanda de dólares por parte de los interesados en la

compra de documentos de deuda externa en el mercado secundario.

#### a) El comercio de bienes

La magnitud del ajuste estructural operado en la economía queda de manifiesto en que mientras en 1988 el volumen de las exportaciones casi duplicó el observado a comienzos de la década, el de las importaciones no fue ni 70% del registrado por aquel entonces. (Véase el cuadro 12.)

i) *Las exportaciones.* El satisfactorio crecimiento económico del mundo industrializado y la caída de la demanda interna, hicieron posible el vigoroso incremento de las exportaciones brasileñas y un significativo repunte de sus cotizaciones internacionales, que en términos reales volvieron a sus niveles de 1980.

Las alzas de precios, entre las que destacó la del jugo de naranja (57%), explican el incremento del valor de las exportaciones de los principales productos básicos. (Véase el cuadro 13.) Estimuladas por una mayor demanda mundial y la apertura de nuevos mercados en Asia, las ventas de manufacturas siderúrgicas más que se duplicaron, acercándose a 2 200 millones, con lo que se situaron muy por encima de las de café en grano. Por su parte, las exportaciones de material de transporte continuaron su rápida expansión de los últimos años, llegando a representar un décimo del total.

La pérdida de importancia relativa de las exportaciones de productos básicos (42% en 1980; 28% en 1988) y el aumento consiguiente de la gravitación de los bienes industrializados (56 a 71%) son manifestaciones adicionales del ajuste estructural. Los mercados externos han pasado a representar un importante componente de las ventas globales del sector industrial, con una participación de 30% en el caso de los automóviles y de los productos siderúrgicos y de 10% en productos electrónicos.

La Comunidad Económica Europea siguió constituyendo el principal mercado de las exportaciones del país, al efectuar compras por un monto superior a 9 300 millones de dólares, lo que involucró un aumento espectacular, del orden de 35%.

ii) *Las importaciones.* La disminución en el valor de las compras de bienes en el exterior (-2%) se debió básicamente al retorno a los

niveles normales de importación, en especial de productos alimenticios y materias primas, al llegar a su fin el Plan Cruzado. Por otro lado, la baja de los precios del petróleo y el buen desempeño de la producción doméstica de trigo proporcionaron un ahorro de 800 millones de dólares. Por el contrario, las importaciones de insumos y productos de mayor contenido tecnológico se incrementaron significativamente (máquinas y equipos, 22%; aparatos de óptica y medición, 24%), pese a la baja de la inversión interna. (Véase el cuadro 14.)

El gobierno inició en julio una revisión y consolidación de los aranceles. La tasa máxima fue rebajada de 105 a 85%, situándose la media en torno de 40%. Asimismo, se eliminaron el cobro del impuesto de operaciones financieras (25% del valor importado) y las tasas de mejoramiento de los puertos (3%). Esta revisión fue coherente con los nuevos objetivos de la política industrial y con el deseo de retornar a niveles más altos de importación, de modo de ayudar a disminuir el elevado superávit comercial. Con igual propósito, se simplificaron los mecanismos de la Cartera de Comercio Exterior (CACEX) para el otorgamiento de licencias de importación.

#### b) Endeudamiento externo

Entre los objetivos de la política económica en 1988 estaba la normalización del servicio de la deuda externa, interrumpido por la moratoria declarada en febrero del año anterior. En el último trimestre de 1987 se había negociado un acuerdo provisorio respecto de los intereses en mora y en enero de 1988 se regularizó el servicio de la deuda.

En junio se logró con los bancos privados la reprogramación a 20 años, con 8 de gracia, de la deuda vencida o por vencerse en el periodo 1987-1993, ascendente a unos 63 000 millones de dólares. Se convino además una reducción de la tasa de recargo a 0.8125% sobre la LIBOR, aparte de la concesión de nuevos préstamos por 5 200 millones de dólares, básicamente para sustituir el acuerdo provisorio de fines del año anterior. De estos recursos nuevos, 4 600 millones serían desembolsados en 1988, quedando 600 millones condicionados a la concesión de préstamos sectoriales por parte del Banco Mundial, la cual en definitiva se frustró, al no materializarse las negociaciones con este organismo.

En virtud del acuerdo de junio se ampliaron los mecanismos de reconstrucción de la deuda externa. Para garantizar los recursos hasta septiembre se aceptó que la banca acreedora cobrara un recargo adicional de 0.375%. Exitosa fue, por otro lado, la utilización del mecanismo de sustitución de préstamos por títulos de largo plazo con intereses fijos (bonos de salida).

Con las agencias gubernamentales acreedoras representadas en el Club de París se acordó en julio la reprogramación de cerca de 5 000 millones de dólares, correspondientes a su servicio desde 1987 hasta marzo de 1990. El principal de esta deuda y el 70% de los intereses (devengados a partir de agosto de 1988) serán pagados en 10 años, con 5 años de gracia. El pago de la diferencia, 30% de los intereses, se hará en dos cuotas iguales en 1990 y 1991.

En 1988 se puso en marcha, por otro lado, el proceso de conversión de deuda en inversión, a través de remates efectuados por el Banco Central, instaurándose un área especial para canalizar recursos en favor de las regiones de menor desarrollo, como el Nordeste. En las licitaciones se convirtieron casi 2 000 millones de dólares, con descuentos de alrededor de 34% para los proyectos libres y de 13% para los del área especial. El sector manufacturero recibió casi dos tercios de los recursos invertidos a través de este esquema. Vía otros mecanismos se convirtieron unos 4 300 millones de dólares adicionales, más de la mitad de los cuales correspondieron a transacciones efectuadas directamente entre el sector privado brasileño y los acreedores externos. El total convertido ascendió de esta forma a unos 6 200 millones de dólares, más del 5% de la deuda externa.

Mediante estos expedientes, a los que se agregaron la cancelación de los préstamos compensatorios recibidos en virtud del acuerdo provisorio de 1987 y el efecto de la variación de los tipos de cambio entre las principales monedas internacionales, la deuda externa disminuyó por primera vez en tres décadas, en un monto cercano a 6 000 millones de dólares.

Esta reducción y el excepcional crecimiento de las exportaciones permitieron el mejoramiento de los indicadores de endeudamiento. La relación intereses/exportaciones bajó a 27%, su menor nivel desde el inicio de la actual crisis en 1982, en tanto que el coeficiente

deuda/exportaciones cayó por debajo de 300% por primera vez en los últimos siete años. (Véase el cuadro 18.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

El incremento del índice de precios al consumidor en 12 meses se empujó por encima de 930%, llevando la economía al borde de la hiperinflación. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) Las tasas medias mensuales subieron de 17% en el primer trimestre a 28% en el último trimestre, la cual representa una inflación anualizada de más de 1 800%.

La política económica no ensayó nuevos planes de estabilización, sino que se limitó a tratar de controlar la demanda interna a través de una reducción del déficit del sector público y de la puesta en vigencia de nuevos mecanismos de indización. Se esperaba que de esta forma la tasa inflacionaria se estabilizara, aunque a niveles muy elevados.

A pesar de que se alcanzó la meta sobre déficit operacional del sector público, la inflación se aceleró debido a que los reajustes mensuales de los salarios nominales y la captación nominal de recursos para el financiamiento del sector público fueron superiores a lo previsto, con el deterioro consiguiente de las expectativas. El único intento gubernamental por romper esta tendencia tuvo lugar en noviembre, cuando se acordó con los sindicatos y el sector productivo la imposición de un límite de 26% para el alza de los precios ese mes y de 25% en diciembre. Aunque el alza del nivel de precios se acercó al valor establecido en noviembre, al mes siguiente subió a casi 29%.

La trayectoria de los salarios reales estuvo determinada básicamente por la capacidad de los sindicatos de sobrepasar los límites de la política oficial, que estipulaba reajustes mensuales según la inflación media del trimestre anterior. Al acelerarse la inflación, los salarios nominales fueron objeto de significativos aumentos nominales, en especial en el sector privado, consecuencia de la proliferación de huelgas, cuyo número en el año excedió de 2 mil, y de la capacidad de los empresarios de traspasar los mayores costos a precios.

En este marco, el salario medio real de la industria del Estado de São Paulo mejoró 8%.

En cambio, en Rio de Janeiro el poder adquisitivo del salario medio del sector manufacturero disminuyó cerca de 3%. (Véase el cuadro 20.) Deterioro semejante se observó en la industria de bienes de capital, seriamente afectada por el repliegue de la inversión interna. A su turno, el salario mínimo real subió más de 3%, gracias a la concesión de reajustes mensuales más altos que las tasas inflacionarias.

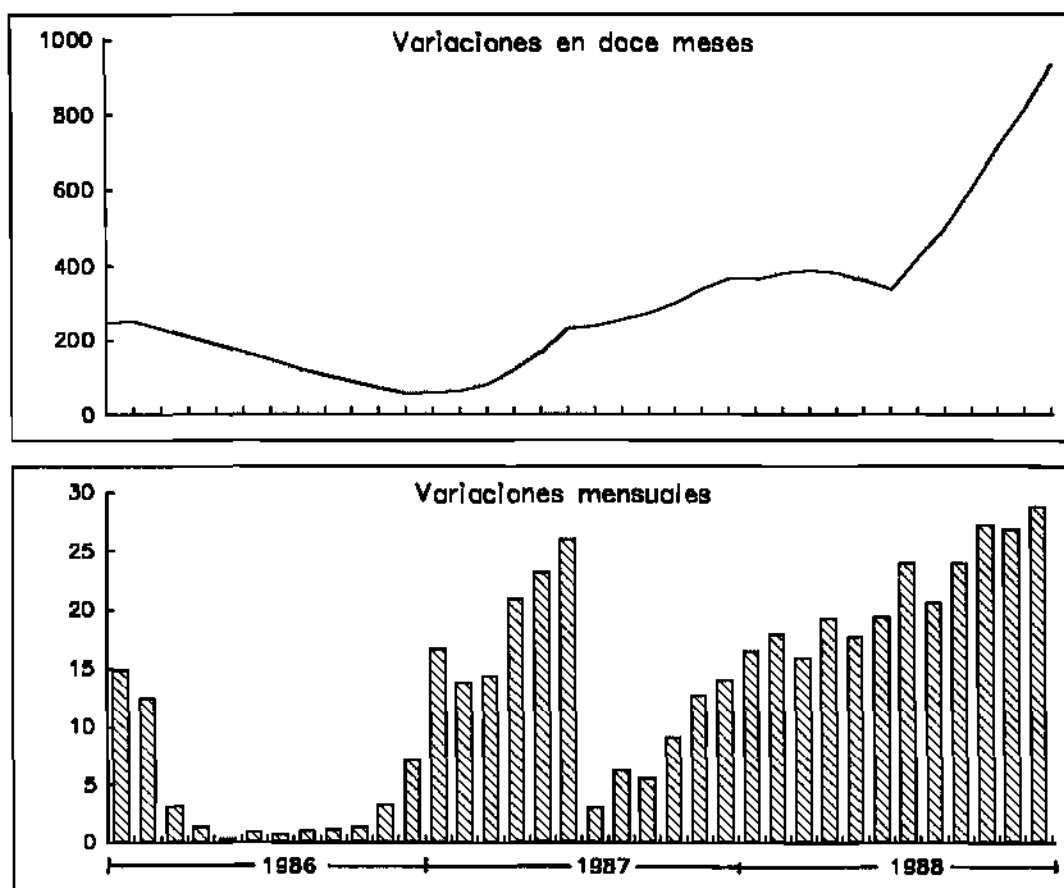
### 5. Las políticas monetaria y fiscal

La gestión de la política económica se concentró en recuperar la capacidad de financiamiento del sector público, caracterizado por

elevados déficit. La significación de los ingresos fiscales netos —descontados los subsidios y los pagos de intereses sobre la deuda pública— cayó de 18 a 13% del producto interno bruto entre 1981 y 1988, en tanto que la de los gastos corrientes apuntaba en el sentido contrario, hasta aproximarse a 19% del producto. El desequilibrio fue cubierto mediante endeudamiento del sector público y emisión de moneda. Así, la política monetaria en 1988 actuó en gran medida de manera residual.

La expansión de los medios de pago fue de 570% y la de la base monetaria 620%, tasas muy superiores a la inflación de 1987, pero sustancialmente inferiores a la de 1988. (Véase el cuadro 22.) El aumento consiguiente en la

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

velocidad de circulación de dinero reflejó la preferencia de los agentes económicos por activos indizados. Los agregados monetarios que incluyen estos activos se expandieron sobre 1 000%, mucho más que el nivel medio de precios. La relación entre los saldos de los medios de pago ( $M_1$ ) y el concepto  $M_4$ , que incluye los títulos públicos fuera del Banco Central y los depósitos de ahorro y a la plazo, cayó de 32 a 10% entre fines de 1986 y 1988 (Véanse los cuadros 21 y 22.)

El superávit en el balance de pagos fue responsable de más de dos quintos de la expansión de la base monetaria, en tanto que las operaciones fiscales significaron aproximadamente otro 30%. (Véase el cuadro 23.) La eliminación de los encajes voluntarios de los depósitos de ahorro en el Banco Central condujo a que la autoridad monetaria perdiera una importante fuente de recursos no monetarios, lo que obligó a incrementar la colocación de títulos de la Tesorería Nacional para el financiamiento del sector público. En estas circunstancias, las tasas de interés real fueron positivas durante el año, inhibiendo el crédito al consumidor. (Véase el cuadro 25.)

Los ingresos corrientes de la Tesorería Nacional declinaron del orden de 2% en términos reales debido, principalmente, a la aceleración inflacionaria. (Véase el cuadro 26.) Para compensar esta pérdida, el gobierno redujo durante el año el desfase para el pago de los tributos. Por otro lado, la baja de la actividad contrajo los rendimientos del gravamen sobre productos industrializados y de otros tributos indirectos. La recaudación del impuesto sobre la renta, en cambio, aumentó cerca de 17%, fruto en buena medida de la recuperación del nivel de utilidades de las empresas. Asimismo, el alza de los precios y de las tasas impositivas de los combustibles incrementaron en alrededor de 20% el rendimiento por este concepto. En cuanto al impuesto de circulación de mercaderías, que constituye la principal fuente de ingresos de los gobiernos estatales, su recaudación aumentó 2% en términos reales, debido al acortamiento de los plazos de recaudación y a la merma de la evasión fiscal.

La mayor presencia de las exportaciones en la actividad económica no redundó en un incremento de la recaudación tributaria, dado que ellas gozan de diversas exenciones. Para disminuir esta pérdida fiscal, comenzó a aplicarse una tasa de 3% sobre las utilidades provenientes de las exportaciones, en todo caso sustancialmente inferior a la que grava (35%) las actividades orientadas al mercado interno. La reforma arancelaria de julio posibilitó la entrada de productos extranjeros cuya importación estaba suspendida o sujeta a tarifas prohibitivas, permitiendo un aumento real (6%) del impuesto de importaciones.

Durante el año se introdujeron algunos cambios institucionales de consolidación y ejecución del presupuesto fiscal. Las operaciones de crédito de la agricultura y los gastos correspondientes al servicio de los títulos públicos federales fueron transferidos desde el Banco Central a la Tesorería Nacional. Se instauró de esta forma el sistema de caja única, que permite optimizar las disponibilidades financieras de la Tesorería.

El gobierno dispuso la suspensión en abril y mayo de los reajustes salariales de los funcionarios públicos. Sin embargo, las decisiones de la justicia del trabajo y la presión sindical, en especial después de una prolongada huelga en octubre, obligaron al pago de los reajustes suspendidos; incluso, algunas categorías obtuvieron aumentos adicionales, a causa de la reestructuración de sus servicios. De esta forma, los desembolsos en remuneraciones experimentaron un incremento superior a 800% en términos nominales. En términos reales los gastos crecieron 7%, ampliándose así la brecha, dada la caída que mostraron los ingresos corrientes.

El déficit de la Tesorería en su concepto de caja, que incluye las operaciones crediticias, ascendió a casi 5 billones de cruzados, monto semejante al de los ingresos tributarios. La mitad de esta brecha fue financiada mediante la colocación neta en el sector privado de títulos federales de corto plazo con compromiso de recompra, negociables diariamente, y que acortaron sustancialmente el perfil de la deuda pública.

Cuadro 1  
**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	95.6	96.2	92.9	97.6	105.8	113.7	117.9	117.5
Ingreso nacional bruto	93.0	91.8	88.5	93.2	101.1	110.7	114.1	113.7
Población (millones de habitantes)	124.1	126.9	129.8	132.7	135.6	138.5	141.5	144.4
Producto interno bruto por habitante	93.5	91.9	86.8	89.2	94.7	99.6	101.1	98.7
Tipo de cambio real efectivo	84.0	82.0	98.2	91.9	92.6	94.1	96.5	87.4
Tasa desocupación urbana <sup>b</sup>	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	-4.4	0.6	-3.4	5.1	8.4	7.5	3.7	-0.3
Producto interno bruto por habitante	-6.5	-1.6	-5.6	2.8	6.1	5.2	1.5	-2.4
Ingreso nacional bruto <sup>c</sup>	-7.0	-1.3	-3.7	5.4	8.5	9.4	3.1	-0.3
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre								
Indice nacional de precios al consumidor	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3
Indice de precios al consumidor <sup>d</sup>	...	...	...	...	...	22.2 <sup>e</sup>	366.0	933.6
Indice general de precios, disponibilidad interna <sup>f</sup>	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6
Salarios <sup>g</sup>	...	...	-4.9	3.2	14.7	13.8	-7.0	8.5
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>								
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.6	-7.1	-4.9	7.5	-3.8	13.3	-9.3	4.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.2	-12.4	15.7	28.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-3.8	6.6	7.1	3.1
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 784	6 239	8 777	16 219
Pago neto de utilidades e intereses	10 274	13 509	11 025	11 473	11 212	10 801	10 346	11 403
Saldo de la cuenta corriente	-11 760	-16 314	-6 842	33	-289	-4 468	-1 456	4 909
Saldo de la cuenta capital	12 381	11 119	4 943	5 342	-222	1 236	3 587	-3 219
Variación de las reservas internacionales	747	-4 157	-1 214	5 139	-938	-3 943	1 034	1 690
Deuda externa total	71 878	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 174	114 941

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. <sup>c</sup> Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. <sup>d</sup> Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. <sup>e</sup> Variación de febrero a diciembre. <sup>f</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>g</sup> Salario real medio en la industria de São Paulo.



Cuadro 2

## BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>109.5</b>	<b>113.1</b>	<b>112.6</b>	<b>111.4</b>	<b>106.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.5</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	113.7	117.9	117.5	100.0	100.0	8.4	7.5	3.7	-0.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	72.0	71.2	69.5	11.4	6.7	-1.4	18.9	-1.1	-2.4
<b>Demanda global</b>	<b>109.5</b>	<b>113.1</b>	<b>112.6</b>	<b>111.4</b>	<b>106.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.5</b>
Demanda interna	107.0	108.8	105.9	102.4	92.4	8.6	11.4	1.7	-2.6
Inversión bruta interna	93.1	92.7	88.6	23.3	17.6	22.5	20.6	-0.4	-4.5
Inversión bruta fija	94.6	94.2	90.3	22.9	17.6	12.2	22.2	-0.4	-4.1
Construcción	103.1	104.2	101.0	13.8	11.9	10.9	17.5	1.1	-3.0
Maquinaria	81.5	78.9	73.9	9.0	5.7	15.2	32.5	-3.2	-6.3
Variación de existencias	16.5	17.4	-1.8	0.4	-				
Consumo total	111.1	113.6	111.1	79.1	74.8	6.0	9.3	2.2	-2.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	137.8	162.3	188.5	9.0	14.4	2.0	-13.7	17.8	16.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del INGE, del Banco Central del Brasil y de la Fundación Centro de Estudios de Comercio Exterior (FUNCEX).

<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

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>113.7</b>	<b>117.9</b>	<b>117.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8.4</b>	<b>7.5</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>109.5</b>	<b>113.7</b>	<b>110.8</b>	<b>51.5</b>	<b>48.6</b>	<b>9.1</b>	<b>7.0</b>	<b>3.8</b>	<b>-2.5</b>
Agricultura <sup>b</sup>	111.2	127.8	127.4	10.5	11.4	9.8	-8.1	14.9	-0.3
Minería	181.8	180.4	181.1	1.1	1.7	11.6	3.7	-0.8	0.4
Industria manufacturera	107.8	108.9	105.2	33.1	29.7	8.4	11.2	1.0	-3.4
Construcción	103.1	104.2	101.1	6.8	5.8	10.9	17.6	1.1	-3.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>147.1</b>	<b>154.7</b>	<b>163.8</b>	<b>7.0</b>	<b>9.6</b>	<b>10.0</b>	<b>12.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.9</b>
Electricidad, gas y agua	158.7	163.9	174.2	1.9	2.7	10.2	8.3	3.3	6.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	142.8	151.3	160.0	5.0	6.8	9.9	13.7	6.0	5.8
<b>Otros servicios</b>	<b>118.9</b>	<b>120.5</b>	<b>121.3</b>	<b>48.8</b>	<b>50.4</b>	<b>7.0</b>	<b>5.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>
Comercio, restaurantes, hoteles	109.1	111.9	108.8	14.5	13.5	7.8	8.1	2.6	-2.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.4	129.2	129.4	15.8	17.4	8.4	1.8	-1.6	0.1
Propiedad de vivienda	124.4	128.2	128.2	6.7	7.3	6.0	8.0	3.1	-
Servicios comunales, sociales y personales	116.0	119.7	124.2	18.4	19.5	5.0	7.3	3.1	3.8
Servicios gubernamentales	113.9	116.3	118.7	6.3	6.4	2.2	2.1	2.1	2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del 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

	1985	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento				
					1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Índice del producto agropecuario</b> (1980 = 100)	121.1	111.2	127.8	127.4	3.0	9.9	-8.2	14.9	-0.3
<b>Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)</b>									
<b>De exportación</b>									
Café (en cáscara)	3 753	1 945	2 520	2 643	-19.6	40.1	-48.2	29.6	4.9
Soya	18 278	13 335	16 979	18 055	6.5	17.6	-27.0	27.3	6.3
Naranjas <sup>b</sup>	70 996	66 633	73 352	76 596	10.1	9.9	-6.1	10.1	4.4
Caña de azúcar	245 904	238 493	268 585	259 761	2.9	10.4	-3.0	12.6	-3.3
Cacao	419	460	329	347	-9.2	21.4	9.8	-28.5	5.5
Tabaco	411	387	398	398	5.1	-1.0	-5.8	2.8	0.0
Algodón	2 836	2 198	1 612	2 388	35.0	31.4	-22.5	-26.7	48.1
Maní	339	215	195	170	-13.0	37.2	-36.6	-9.3	-12.8
Ricino	416	260	107	145	30.8	84.9	-37.5	-58.8	35.5
<b>De consumo interno</b>									
Arroz	9 019	10 405	10 425	11 804	16.5	0.0	15.4	0.2	13.2
Frijoles	2 547	2 219	2 006	2 941	64.7	-2.6	-12.9	-9.6	46.6
Maíz	22 017	20 541	26 787	24 709	13.0	4.0	-6.7	30.4	-7.8
Mandioca	23 073	25 556	23 500	21 588	-1.3	8.4	10.8	-8.0	-8.1
Papas	1 989	1 834	2 343	2 305	19.5	-8.4	-7.8	27.8	-1.6
Tomates	1 932	1 838	2 043	2 378	17.3	6.2	-4.9	11.2	16.4
Trigo	4 247	5 638	6 099	5 436	-12.5	117.1	32.8	8.2	-10.9
<b>Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)</b>									
Carne de vacuno	2 165	1 870	2 078	2 252 <sup>c</sup>	-14.1	3.3	-13.6	6.4	8.4 <sup>c</sup>
Carne de porcino	573	599	735	687	-14.5	2.5	4.5	20.0	-6.5
Carne de ave	1 150	1 193	1 213	1 150 <sup>c</sup>	12.8	-16.2	3.7	11.0	-5.2 <sup>c</sup>
Leche <sup>c</sup>	7 865	7 584	7 914	8 124 <sup>c</sup>	-25.3	-1.8	-3.6	14.7	2.7 <sup>c</sup>

Fuente: IBGE, "Levantamento Sistemático da Produção Agrícola".

<sup>a</sup> Cifras preliminares, revisión a noviembre de 1988. <sup>b</sup> Millones de unidades. <sup>c</sup> Miles de litros. <sup>d</sup> Enero-noviembre.

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
				1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción de la minería (1980 = 100)</b>	<b>181.8</b>	<b>180.4</b>	<b>181.1</b>	<b>11.6</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.4</b>
<b>Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)</b>							
Petróleo <sup>b</sup>	33.2	32.8	32.2	18.3	4.7	-1.2	-1.8
Gas natural <sup>c</sup>	5.7	5.8	5.8	12.2	3.6	1.8	-
Carbón	22.7	18.7	20.8	7.9	-7.7	-17.6	11.2
Hierro	129.2	134.1	145.0	8.8	5.0	3.8	8.1
Níquel	13.5	13.9	13.7	3.9	2.3	3.0	-1.4

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

	Indice medios (1981 = 100) <sup>a</sup>				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Producción manufacturera</b>	<b>107.6</b>	<b>120.0</b>	<b>121.6</b>	<b>117.2</b>	<b>6.1</b>	<b>8.3</b>	<b>11.6</b>	<b>1.3</b>	<b>-3.6</b>
<b>Categoría de bienes</b>									
De capital	88.5	108.3	106.0	103.9	14.7	12.3	22.4	-2.1	-2.0
Intermedios <sup>c</sup>	117.8	128.3	130.4	127.4	10.2	7.2	9.0	1.6	-2.3
De consumo durables	114.1	137.5	130.4	131.2	-7.5	15.1	20.6	-5.2	0.6
De consumo no durables	107.1	116.2	117.9	112.8	1.9	7.9	8.5	1.5	-4.3
<b>Ramas industriales</b>									
Alimentos	103.5	104.0	111.3	108.0	-0.9	0.1	0.4	7.0	-3.0
Bebidas	102.1	126.1	120.3	124.7	-0.6	11.0	23.5	-4.6	3.7
Tabaco	117.0	127.6	129.4	130.3	3.3	10.5	9.0	1.4	0.7
Textiles	102.7	116.3	115.9	108.7	-3.6	13.6	13.2	-0.3	-6.2
Prendas de vestir	99.8	104.6	95.8	87.6	1.9	7.5	4.8	-8.4	-8.6
Papel y cartón	123.9	137.0	142.0	139.7	6.8	6.4	10.5	3.6	-1.6
Derivados de petróleo	106.2	125.3	132.8	119.8	7.5	0.1	18.0	6.0	-9.8
Otros productos químicos	131.0	125.3	132.8	133.9	10.3	10.2	-4.4	6.0	0.8
Productos farmacéuticos	106.7	130.8	133.4	117.3	8.8	5.2	22.6	2.0	-12.1
Perfumería, jabones y velas	116.9	143.2	167.7	150.5	-1.1	12.8	22.5	17.1	-10.3
Caucho	111.5	130.0	135.1	137.7	8.9	8.2	16.6	3.9	1.9
Artículos plásticos	112.2	136.9	131.9	123.2	3.8	11.3	22.0	-3.7	-6.6
Minerales no metálicos	87.2	103.2	106.8	101.1	-0.2	7.5	18.4	3.5	-5.3
Metalurgia	114.5	127.9	128.9	125.2	13.8	7.0	11.7	0.8	-2.9
Mecánica	93.5	113.9	120.0	108.8	18.6	10.1	21.9	5.4	-9.3
Material eléctrico	112.6	141.3	133.5	126.9	2.7	19.3	25.5	-5.5	-4.9
Material de transporte	105.7	118.8	106.8	116.8	4.5	11.7	12.4	-10.1	9.4
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>d</sup>	91.3	97.2	97.3	101.3	18.1	13.7	6.5	0.1	4.1
Empleo <sup>e</sup>	94.8	104.3	106.5	104.4	-0.2	8.5	10.0	2.1	-2.0

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (FIBGE). 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				
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Vehículos automotores</b>	<b>967.0</b>	<b>1 057.0</b>	<b>920.1</b>	<b>1 068.9</b>	<b>-3.5</b>	<b>11.8</b>	<b>9.3</b>	<b>-13.0</b>	<b>16.2</b>
Automóviles	759.0	816.0	683.4	782.6	-6.6	41.1	7.5	-16.3	14.5
Camionetas y vehículos utilitarios	134.0	146.0	148.8	196.0	-2.2	-50.7	9.0	1.9	31.7
Camiones	65.0	83.8	74.2	71.8	36.1	32.7	28.9	-11.5	-3.2
Omnibuses	8.0	11.2	13.6	18.4	16.7	14.3	40.0	21.4	35.3
<b>Vehículos a alcohol<sup>b</sup></b>	<b>642.0</b>	<b>699.0</b>	<b>459.2</b>	<b>565.8</b>	<b>-5.2</b>	<b>14.4</b>	<b>8.9</b>	<b>-34.3</b>	<b>23.2</b>
Exportación de vehículos <sup>c</sup>	208.0	183.0	344.7	320.3	16.0	6.1	-12.0	88.4	-7.1

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

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

Cuadro 8

## BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Siderurgia</b>								
Arrabio	19 245	20 464	21 334	23 439	10.2	6.3	4.3	9.9
Acero en lingotes	20 450	21 240	22 228	24 615	11.2	3.9	4.7	10.7
Productos laminados								
Planos	8 239	8 980	9 060	9 724	4.0	9.0	0.9	7.3
No planos	6 264	6 635	6 475	6 431	9.4	5.9	-2.4	-0.7
Acero de aleación	743	777	789	890.3	11.6	4.6	1.5	12.8
<b>Metalurgia no ferrosa<sup>b</sup></b>								
Aluminio	594.0	805.6	895.3	938.1	17.9	35.6	11.1	4.8
Cobre	142.9	166.0	199.2	147.7 <sup>c</sup>	40.5	16.2	20.0	...
Estaño	24.7	25.1	28.8	40.7	30.7	1.6	14.7	41.3
Níquel	13.2	13.5	13.9	13.1	3.9	2.3	3.0	-5.8
Plomo	81.6	85.4	88.2	98.2	14.0	4.7	3.3	11.3
Zinc	120.7	135.6	148.0	144.5	5.5	12.3	9.1	-2.4

Fuente: Consejo de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Metal primario y secundario.<sup>c</sup> Sólo cobre primario.

Cuadro 9

**BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL**  
(Variación anual porcentual media)

Regiones y áreas metropolitanas	Industria de transformación		Construcción		Comercio		Servicios		Total <sup>a</sup>	
	1987	1988 <sup>b</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Brasil</b>	3.0	-0.9	0.5	7.4	2.5	2.6	3.4	3.9	2.6	2.2
Norte	6.1	-1.2	-3.6	4.8	4.2	5.9	5.7	5.7	1.7	2.9
Nordeste	5.6	-0.1	-5.3	7.7	3.4	2.7	3.2	3.8	2.1	2.3
Surdeste	2.7	-1.3	2.8	7.0	3.6	2.7	3.2	3.8	2.7	2.1
Sur	3.5	-0.1	2.3	5.6	2.2	1.6	3.3	3.6	2.6	1.9
Centro-oeste	3.6	4.6	-2.7	15.8	2.7	3.6	3.3	4.4	2.1	4.2
<b>Áreas metropolitanas</b>	3.2	-1.7	1.7	8.4	2.8	3.0	3.7	3.9	2.4	2.1
Belem	3.3	-1.0	2.9	9.7	1.2	2.3	5.0	4.5	2.6	3.0
Fortaleza	4.5	0.7	-8.9	11.5	1.3	1.3	3.4	3.8	2.0	2.1
Recife	4.5	-1.9	6.9	9.0	3.9	2.8	4.1	4.1	3.1	2.1
Salvador	5.3	-0.6	-1.4	9.4	1.2	2.7	4.6	3.1	1.8	2.2
Belo Horizonte	3.9	-0.8	-4.1	9.4	3.6	3.2	4.0	2.4	1.9	2.4
Rio de Janeiro	3.8	-1.7	-0.9	2.7	1.4	1.6	3.0	2.0	2.2	1.1
São Paulo	2.3	-2.3	6.4	10.8	4.8	4.4	3.6	5.5	2.9	2.4
Curitiba	6.9	2.8	6.0	9.3	4.9	3.6	3.1	5.5	3.9	4.6
Porto Alegre	1.3	-0.7	0.1	2.7	0.5	1.8	1.8	3.2	1.8	1.4

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

<sup>a</sup> El total incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuario, extractivo vegetal, caza y pesca. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 10

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

Principales ciudades	1984	1985	1986	1987	1988	1987				1988			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	6.8	4.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.5	3.5	2.9	3.2	3.2	3.1	2.9
São Paulo	6.8	5.0	3.3	3.8	4.0	3.2	3.9	4.4	3.6	4.4	4.2	4.1	3.3
Belo Horizonte	8.3	5.7	3.7	3.9	4.0	3.5	4.4	4.3	3.5	4.2	4.5	4.0	3.3
Porto Alegre	6.9	5.4	3.9	3.9	3.6	3.6	3.9	4.7	3.5	4.0	3.9	3.7	3.0
Salvador	7.7	6.0	4.5	4.1	4.6	3.7	4.3	4.4	4.1	4.9	5.0	4.7	3.9
Recife	9.0	7.2	4.4	5.2	5.6	4.1	5.6	6.0	5.0	6.2	5.3	5.8	4.9
<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>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>	<b>3.3</b>

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Encuesta Mensual de Empleo.

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

Cuadro 11  
**BRASIL: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

Período	Tipos de cambio nominales (cruzados por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (índices 1980 = 100)		
		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	84.0	88.1	85.4
1982	0.18	82.0	84.3	81.9
1983	0.58	98.2	96.1	98.2
1984	1.85	91.9	89.7	92.7
1985	6.20	92.6	89.8	93.3
1986	13.65	94.1	75.8	92.4
1987	39.23	96.5	76.9	93.9
1988	259.2	87.4	70.0	85.8
1986				
I	12.73	90.3	77.2	89.2
II	13.84	95.6	75.7	94.2
III	13.84	96.5	75.7	94.6
IV	14.21	93.8	74.5	91.5
1987				
I	18.23	95.7	75.7	92.9
II	31.32	94.7	75.8	92.1
III	47.31	99.1	79.6	96.9
IV	60.06	96.3	76.5	93.7
1988				
I	91.88	92.3	73.4	90.1
II	151.54	89.2	71.1	87.5
III	269.82	83.8	67.4	82.7
IV	523.54	84.2	67.2	82.9

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 cruzado respecto de las monedas de los principales países con los cuales Brasil tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979; y a partir de 1981 al promedio 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

<sup>b</sup> Excluye los siguientes países exportadores de petróleo: Arabia Saudita, Iraq y Nigeria.



Cuadro 12

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.1	-12.7	16.8	29.5
Volumen	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.9	-13.7	19.4	16.9
Valor unitario	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.8	1.2	-2.2	10.7
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.4	6.6	7.2	-2.4
Volumen	-13.0	-11.3	-16.3	-3.8	-1.3	21.9	-1.8	-6.0
Valor unitario	10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-12.5	9.2	3.8
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-3.1	15.0	-10.5	6.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	104.5	91.3	104.1	136.3	134.6	133.7	142.8	177.9
<b>Quántum de las exportaciones</b>	123.0	114.5	134.0	160.1	163.0	140.8	168.1	196.6
<b>Quántum de las importaciones</b>	87.0	77.1	64.5	62.1	61.3	74.7	73.3	69.0
<b>Relación de precios del intercambio</b>	85.0	79.9	77.9	85.8	83.5	96.5	86.5	92.2

Fuente: 1980-1986: CEPAL, sobre la base de información oficial. 1987-1988, Fundación Centro de Estudios del Comercio Exterior (FUNCEX).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>25 639</b>	<b>22 393</b>	<b>26 224</b>	<b>33 784</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.1</b>	<b>-12.7</b>	<b>17.1</b>	<b>28.8</b>
<b>Productos básicos</b>	<b>8 538</b>	<b>7 349</b>	<b>8 022</b>	<b>9 397</b>	<b>42.2</b>	<b>27.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>-13.9</b>	<b>9.2</b>	<b>17.1</b>
Café en grano	2 369	2 063	1 959	1 998	12.3	5.9	-7.6	-12.9	-5.0	2.0
Mineral de hierro	1 402	1 234	1 563	1 828	7.8	5.4	-3.0	-12.0	26.7	17.0
Harina y torta de soya	1 175	1 181	1 450	2 024	7.2	6.0	-19.5	0.5	22.8	39.6
Soya en grano	764	243	570	728	2.0	2.2	68.3	-68.2	134.6	27.7
Azúcar sin refinar	166	138	134	167	3.1	0.5	-49.1	-16.9	-2.9	24.6
Otros	2 662	2 490	2 303	2 652	9.8	7.8	6.2	-6.5	-7.5	15.2
<b>Productos industrializados</b>	<b>16 822</b>	<b>14 867</b>	<b>18 008</b>	<b>24 082</b>	<b>56.5</b>	<b>71.3</b>	<b>-6.3</b>	<b>-11.6</b>	<b>21.1</b>	<b>33.7</b>
Semimanufacturados	2 758	2 481	3 177	4 892	11.6	14.5	-2.3	-10.0	28.1	54.0
Manufacturados	14 064	12 386	14 831	19 190	44.8	56.8	-7.1	-11.9	19.7	29.4
Café industrializado	263	297	226	232	1.4	0.7	-9.9	12.9	-23.9	2.7
Jugo de naranja	749	636	832	1 144	1.7	3.4	-47.1	-15.1	30.8	37.5
Calzado	968	1 017	1 280	1 168	2.0	3.5	-9.7	5.1	25.9	-8.8
Material de transporte	1 694	1 568	2 780	3 387	7.5	10.0	25.1	-7.4	77.3	21.8
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 590	1 443	1 634	1 415	6.9	4.2	13.9	-9.2	13.2	-13.4
Máquinas y aparatos eléctricos	581	794	888	859	2.3	2.5	-1.7	36.7	11.8	-3.3
Productos siderúrgicos manufacturados	1 206	999	989	2 185	3.1	6.5	-22.1	-17.2	-1.0	120.9
Otros	7 013	5 632	6 727	8 800	19.9	26.0	-6.0	-19.7	19.4	30.8
<b>Otros productos<sup>b</sup></b>	<b>279</b>	<b>177</b>	<b>194</b>	<b>305</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>-36.6</b>	<b>9.6</b>	<b>57.2</b>

Fuente: Banco del Brasil, Cartera de Comercio Exterior (CACEX).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportaciones y transacciones especiales.

Cuadro 14

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>14 045</b>	<b>15 052</b>	<b>14 688</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.5</b>	<b>6.8</b>	<b>7.2</b>	<b>-2.4</b>
Bienes de consumo	1 995	1 516	1 363	5.7	9.3	13.4	151.3	-24.0	-10.1
Bienes intermedios	8 586	9 578	9 126	75.2	62.1	-10.7	-13.1	11.6	-4.7
Combustibles y lubricantes	2 786	3 859	3 194	44.4	21.7	-15.5	-51.1	38.5	-17.2
Otros	5 800	5 719	5 932	30.8	40.4	3.6	29.3	-1.4	3.7
Bienes de capital	3 464	3 958	4 199	19.1	28.6	15.3	39.7	14.3	6.1

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-11 760</b>	<b>-16 314</b>	<b>-6 842</b>	<b>33</b>	<b>-289</b>	<b>-4 468</b>	<b>-1 456</b>	<b>4 909</b>
Balance comercial	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 784	6 239	8 777	16 219
Exportaciones de bienes y servicios	25 523	21 967	23 619	28 939	27 713	24 279	28 100	36 141
Bienes fob	23 275	20 172	21 906	27 001	25 634	22 387	26 156	33 874
Servicios reales <sup>b</sup>	2 248	1 791	1 712	1 937	2 078	1 891	1 943	2 267
Transporte y seguros	1 102	1 013	1 119	1 309	1 517	1 271	1 320	1 651
Viajes	242	66	40	64	67	85	102	117
Importaciones de bienes y servicios	27 200	24 762	19 540	17 594	16 929	18 040	19 322	19 922
Bienes fob	22 091	19 395	15 434	13 915	13 168	14 042	15 050	14 688
Servicios reales <sup>b</sup>	5 109	5 365	4 106	3 678	3 761	4 000	4 274	5 234
Transporte y seguros	2 786	2 460	2 025	2 070	1 872	1 716	2 139	2 534
Viajes	407	913	431	218	442	572	287	706
Servicios de factores	-10 274	-13 509	-11 025	-11 473	-11 212	-10 801	-10 346	-11 403
Utilidades	-1 112	-2 141	-1 453	-1 267	-1 603	-1 687	-1 534	-1 539
Intereses recibidos	1 144	1 198	707	1 245	1 503	962	526	759
Intereses pagados	-10 306	-12 550	-10 267	-11 449	-11 092	-10 053	-9 308	-10 591
Trabajo y propiedad	-1	-14	-13	-2	-20	-24	-31	-32
Transferencias unilaterales privadas	189	-11	106	161	139	94	112	93
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>12 381</b>	<b>11 119</b>	<b>4 943</b>	<b>5 342</b>	<b>-222</b>	<b>1 236</b>	<b>3 587</b>	<b>-3 219</b>
Transferencias unilaterales oficiales	10	2	2	10	16	-8	-43	...
Capital a largo plazo	11 659	8 011	7 997	9 773	2 291	881	-1 010	...
Inversión directa	2 313	2 534	1 372	1 557	1 267	331	1 078	...
Inversión de cartera	-2	-1	-286	-272	-237	-424	-429	...
Otro capital a largo plazo	9 348	5 478	6 911	8 489	1 261	974	-1 659	...
Sector oficial <sup>c</sup>	60	1 744	9 279	11 283	6 325	8 819	7 949	...
Préstamos recibidos	1 650	3 368	13 329	20 561	15 205	13 311	11 039	...
Amortizaciones	-1 319	-1 286	-4 153	-9 427	-8 694	-4 442	-3 027	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	4 054	1 681	-1 520	-1 404	-2 643	-3 698	-2 183	...
Préstamos recibidos	6 409	4 239	1 136	1 230	323	74	746	...
Amortizaciones	-2 361	-2 559	-2 656	-2 631	-2 966	-3 771	-2 929	...
Otros sectores <sup>c</sup>	5 234	2 053	-848	-1 390	-2 420	-4 147	-7 425	...
Préstamos recibidos	9 633	6 675	2 527	2 079	2 122	1 128	2 093	...
Amortizaciones	-3 761	-4 264	-3 358	-4 128	-5 135	-5 782	-9 152	...
Capital a corto plazo	1 132	3 476	-2 464	-4 844	-1 999	894	5 444	...
Sector oficial	-6	3 879	-1 390	-1 942	-404	376	5 026	...
Bancos comerciales	1 039	-136	-710	1 001	-594	154	441	...
Otros sectores	99	-267	-364	-3 903	-1 002	364	-23	...
Errores y omisiones netos	-418	-369	-592	404	-530	-531	-807	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>621</b>	<b>-5 195</b>	<b>-1 899</b>	<b>5 375</b>	<b>-511</b>	<b>-3 232</b>	<b>2 131</b>	<b>1 690</b>
Variación total reservas								
(- significa aumento)	-747	4 157	1 214	-5 139	938	3 943	-1 034	-1 690
Oro monetario	-130	824	-156	-336	-541	216	-13	...
Derechos especiales de giro	-68	452	-	-1	-	1	-	...
Posición de reserva en el FMI	80	-23	287	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-844	2 245	-714	-6 209	938	3 824	-496	...
Otros activos	215	109	-297	-141	115	20	-	...
Uso del crédito del FMI	-	550	2 094	1 549	426	-118	-525	...

Fuente: 1981-1985, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1987; 1986-1988: 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 16

**BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**  
(Saldos en millones de dólares a fines de cada año)

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Variación absoluta			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>I. Liquidez internacional<sup>b</sup></b>	<b>11 995</b>	<b>10 482</b>	<b>6 760</b>	<b>7 458</b>	<b>9 148</b>	<b>-1 513</b>	<b>-3 722</b>	<b>698</b>	<b>1 690</b>
Reservas, excluido oro <sup>c</sup>	11 508	9 478	5 621	6 025	7 515	-2 030	-3 857	404	1 490
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divisas	11 508	9 478	5 621	6 025	7 515	-2 030	-3 857	404	1 490
Oro, valuación nacional	488	1 004	1 139	1 433	1 633	516	135	294	200
<b>II. Reservas netas de la autoridad monetaria<sup>d</sup></b>									
A. Activos	11 033	9 273	5 330	6 799	8 312	-1 760	-3 943	1 469	1 513
B. Pasivos	6 791	4 873	5 150	9 783	3 924	-1 918	277	4 633	-5 859
De corto plazo	2 606	254	660	5 806	403	-2 352	406	5 146	-5 403
Uso de crédito FMI <sup>e</sup>	4 185	4 619	4 490	3 977	3 521	434	-129	-513	-456
C. Reservas netas (A-B)	4 242	4 400	180	-2 985	4 388	158	-4 220	-3 165	7 373
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	268	-	-	-	268
E. Reservas netas ajustadas (C-D) <sup>f</sup>	4 242	4 400	180	-2 985	4 120	158	-4 220	-3 165	7 105

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Datos publicados por el Banco Central del Brasil.<sup>c</sup> Datos publicados por el FMI.<sup>d</sup> Método de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI.<sup>e</sup> Obligaciones de recompra.<sup>f</sup> Resultado del balance de pagos según metodología acordada con el FMI.

Cuadro 17

**BRASIL: DEUDA EXTERNA**  
(Millones de dólares a fines de cada año)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total registrada y no registrada</b>	<b>71 878</b>	<b>83 205</b>	<b>91 362</b>	<b>99 765</b>	<b>105 126</b>	<b>111 045</b>	<b>121 174</b>	<b>114 941</b>
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>								
<b>Total</b>	<b>61 411</b>	<b>70 198</b>	<b>81 319</b>	<b>91 091</b>	<b>95 857</b>	<b>101 759</b>	<b>107 514</b>	<b>104 448</b>
Préstamos compensatorios	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	3 938	...
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Fondo Monetario Internacional	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	3 938	...
Otros	-	-	-	-	...	...	...	...
Bonos	2 896	2 610	2 226	1 737	1 919	1 941	1 589	...
Organismos internacionales	3 583	3 847	4 326	5 714	7 411	9 059	9 559	...
Banco Mundial	2 264	2 341	2 588	3 905	5 057	6 367	6 932	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1 071	1 203	1 367	1 397	1 927	2 071	2 405	...
Corporación Financiera Internacional	248	301	303	285	279	231	222	...
Organismos bilaterales oficiales	3 894	4 160	4 855	6 603	7 793	10 225	13 022	...
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	1 019	989	967	895	886	848	860	...
Préstamos para programas	490	470	449	429	410	388	372	...
Préstamos para proyectos	529	519	518	466	476	460	488	...
Trigo <sup>b</sup>	568	889	1 212	1 375	1 155	696	661	...
Eximbank de los Estados Unidos	955	934	981	789	674	633	532	...
Eximbank del Japón	508	477	502	384	349	514	602	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	624	613	722	644	796	1 167	1 503	...
Otros <sup>c</sup>	220	258	471	2 516	4 341	6 367	8 864	...
Créditos de los proveedores	5 894	5 983	7 513	6 492	7 427	8 429	8 528	...
Créditos financieros	44 984	52 918	59 626	66 467	66 195	67 185	67 938	...
Resolución N° 63	13 456	16 146	15 115	13 630	11 379	8 772	6 831	...
Ley N° 4131	31 520	36 763	44 511	52 830	54 809	58 413	61 100	...
Otros créditos	160	136	128	111	504	30	68	...
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>								
<b>Total</b>	<b>10 467</b>	<b>13 007</b>	<b>10 313</b>	<b>8 674</b>	<b>9 269</b>	<b>9 286</b>	<b>13 660</b>	<b>10 493</b>
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.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo. <sup>c</sup> La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "créditos de los proveedores".

Cuadro 18

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Servicio de la deuda registrada</b>	<b>20 765</b>	<b>20 066</b>	<b>20 123</b>	<b>21 399</b>	<b>23 231</b>	<b>22 822</b>	<b>25 508</b>
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176	13 503	14 917
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055	9 319	10 591
<b>Desembolsos</b>	<b>14 207</b>	<b>14 518</b>	<b>16 799</b>	<b>12 794</b>	<b>13 963</b>	<b>13 368</b>	<b>16 498</b>
<b>Porcentajes</b>							
<b>Deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>319.6</b>	<b>344.4</b>	<b>324.1</b>	<b>345.7</b>	<b>417.9</b>	<b>381.4</b>	<b>289.6</b>
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0	70.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1	27.3
Servicio de la deuda registrada/ desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7	154.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19  
**BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
 (Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice general de precios <sup>a</sup>								
Oferta global	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3	412.0	1 040.5
Disponibilidad interna	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7	1 055.4
Productos agrícolas	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0	1 063.1
Productos industriales	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2	1 053.3
Disponibilidad interna	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2	1 050.0
Materias primas	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5	984.0
Productos alimenticios	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7	1 064.4
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro								
Alimentación	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3	1 006.4
Alimentación	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7	1 173.2
Costo de la construcción <sup>b</sup>	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6	1 060.5
Indice de precios al consumidor, nacionales								
INPC <sup>c</sup>	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3
IPC <sup>d</sup>						22.2 <sup>e</sup>	366.0	933.6
<b>Variación media anual</b>								
Indice general de precios								
Oferta global	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6	221.7	685.3
Disponibilidad interna	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8	684.6
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3	697.2
Disponibilidad interna	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0	695.9
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro								
Alimentación	105.5	98.0	142.0	196.8	226.9	143.7	231.7	682.3
Costo de la construcción <sup>b</sup>	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5	635.9
Indice nacional de precios al consumidor								
INPC <sup>c</sup>	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6	638.9
IPC <sup>d</sup>	...	...	...	...	...	...	-	582.0

Fuente: Fundación Getúlio 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 Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción (10%). <sup>b</sup> Hasta febrero de 1985 era el índice de costos de Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil. <sup>c</sup> El Índice Nacional de Precios al Consumidor considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de recopilación de datos. <sup>d</sup> Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. <sup>e</sup> Variación febrero a diciembre.



Cuadro 20

**BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**  
(Indice 1980 = 100)

	São Paulo <sup>a</sup>		Rio de Janeiro <sup>b</sup>	
	Indice	Variación	Indice	Variación
1983	115.1	-4.9	111.1	-5.0
1984	118.8	3.2	103.6	-6.8
1985	136.3	14.7	111.8	7.9
1986	155.1	13.8	120.7	8.0
1987	144.3	-7.0	105.4	-12.7
1988 <sup>c</sup>	156.5	8.5	102.7	-2.6

Fuente: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo (FIESP) y Asociación Brasileña de Desarrollo de las Industrias de Base (ABDIB).

<sup>a</sup> Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el Índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo. (ICV-FIPE). <sup>b</sup> Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el índice de precios al consumidor en la ciudad de Rio de Janeiro de la Fundación Getúlio Vargas. <sup>c</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21

**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	135.2	140.7	140.5
1982	81.7	51.5	104.6	110.7
1983	97.4	148.8	141.9	150.5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7
1985	304.3	358.6	310.4	303.9
1986	306.7	119.9	94.6	94.8
1987	127.5	308.6	383.9	352.6
1988	571.7	1 031.6	1 031.0	1 003.0

Fuente: Fundación Getúlio Vargas (FGV), Conjuntura Económica, febrero de 1989.

Nota: M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + títulos públicos fuera del Banco Central. M<sub>3</sub> = M<sub>2</sub> + depósitos de ahorro. M<sub>4</sub> = M<sub>3</sub> + depósitos a plazo.

**Cuadro 22**  
**BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO <sup>a</sup>**  
*(Variaciones porcentuales)*

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<b>1984</b>				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
<b>1985</b>				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
<b>1986</b>				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
<b>1987</b>				
Marzo	-5.4	141.6	-6.7	102.4
Junio	-4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	127.4	127.4
<b>1988</b>				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre <sup>b</sup>	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre <sup>b</sup>	622.3	622.3	571.7	571.7

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup>Nuevas definiciones, a consecuencia de la retirada del Banco del Brasil como autoridad monetaria. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 23

**BRASIL: PRINCIPALES FACTORES CONDICIONANTES DE LA BASE MONETARIA<sup>ab</sup>**  
(Miles de millones de cruzados)

	1986	1987	1988
<b>A. Crédito al sector agropecuario<sup>c</sup></b>	<b>15.9</b>	<b>187.7</b>	<b>...</b>
<b>B. Crédito al sector público</b>	<b>118.4</b>	<b>137.3</b>	<b>980</b>
Banco del Brasil <sup>c</sup>	19.6	86.3	...
Fondos y Programas <sup>c</sup>	6.3	133.1	...
Tesorería Nacional	15.4	112.3	-1 663
Préstamo compulsorio, tasas y otras operaciones <sup>d</sup>	-15.4	22.6	-256
Deuda pública (Colocaciones netas)	92.5	-217.1	2 899
<b>C. Crédito del Banco Central</b>	<b>5.2</b>	<b>35.0</b>	<b>-28</b>
Asistencia a liquidez	5.2	-9.8	-175
Otras operaciones <sup>e</sup>	...	44.8	147
<b>D. Operaciones del sector externo</b>	<b>5.4</b>	<b>235.9</b>	<b>1 286</b>
<b>E. Depósitos del sistema financiero<sup>f</sup></b>	<b>-6.6</b>	<b>-179.3</b>	<b>852</b>
<b>F. Recursos propios del Banco Central</b>	<b>-5.0</b>	<b>-90.5</b>	<b>...</b>
<b>G. Otras cuentas (neta)</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>44</b>
Base monetaria (A + ... + G)	133.4	324.6	3 134
Papel moneda	65.5	179.0	2 013
Reservas bancarias	68.9	145.6	1 121

Fuente: Banco Central del Brasil, Informativo Mensual, enero de 1989 y Fundación Getúlio Vargas, Conjuntura Económica, febrero de 1989.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> (+) expansión (-) contracción. <sup>c</sup> Operaciones transferidas para las operaciones de crédito del presupuesto fiscal. <sup>d</sup> Préstamos compulsorios (DL 2288), Gastos especiales, menos adquisiciones de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo. <sup>e</sup> Operaciones de compra de oro y préstamos a pequeñas y medianas empresas. <sup>f</sup> Encajes obligatorios y voluntarios de depósitos de ahorro y a plazo.

Cuadro 24

**BRASIL: DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES INTERNAS DEL SISTEMA FINANCIERO CON EL PUBLICO**  
(Millones de cruzados)

	SalDOS a fines de año				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>488.1</b>	<b>1 108.7</b>	<b>4 031.5</b>	<b>39 411.1</b>	<b>266.4</b>	<b>127.1</b>	<b>263.6</b>	<b>877.6</b>
Depósitos a la vista	88.5	371.4	787.6	4 918.5	309.7	319.7	112.1	524.5
Depósitos a plazo fijo	149.2	291.2	961.1	9 151.4	279.6	95.2	230.0	852.2
Depósitos de ahorro	217.6	399.8	2 210.3	24 976.2	248.2	83.7	452.9	1 030.0
Letras de cambio	32.8	46.3	72.5	365.0	234.7	41.2	56.6	403.4

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 25  
**BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		
	Operaciones mercado abierto	Certifi- cados de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Créditos consumidor	Tasas de in- flación <sup>b</sup>
<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>						
I	14.2	15.5	17.9	18.0	19.3	15.0
II	19.3	20.6	21.4	22.5	21.2	21.9
III	8.3	9.2	8.3	10.3	16.5	7.5
IV	12.3	13.5	12.6	14.4	20.0	13.3
<b>1988</b>						
Enero	17.1	21.9	17.1	25.5	21.7	19.0
Febrero	18.6	24.5	18.6	27.5	21.9	15.8
Marzo	16.6	22.4	16.6	26.3	23.5	18.1
Abril	19.9	27.3	19.9	25.1	23.3	18.3
Mayo	18.6	18.7	18.3	19.2	24.0	18.2
Junio	19.6	20.4	20.1	20.9	23.0	22.3
Julio	24.7	25.7	24.7	26.2	27.5	23.0
Agosto	21.3	25.8	21.3	32.3	28.1	20.6
Septiembre	24.6	26.5	24.6	26.5	27.3	26.9
Octubre	27.9	29.8	27.8	29.8	30.0	26.7
Noviembre	27.2	28.3	27.6	28.9	30.9	28.2
Diciembre	29.4	29.9	29.4	29.9	40.0	28.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Tasas mensuales medias. <sup>b</sup> 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI); enero a febrero de 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (IPCA); marzo de 1986 a mayo de 1987: Índice de Precios al Consumidor (IPC); junio de 1987 en adelante: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto restringido (INPC).

Cuadro 26

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

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento			Tasas reales 1988/ 1987 <sup>b</sup>	
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	
Ingresos corrientes de la Tesorería Nacional	394.0	1 202.4	8 281.5	297.9	192.9	205.2	588.7	-2.2
Impuestos	288.4	782.0	5 694.3	273.2	199.8	171.2	628.2	7.9
Renta	143.5	355.2	3 093.5	340.8	171.3	147.5	770.9	16.7
Productos industrializados	75.2	240.3	1 469.6	368.3	291.7	219.5	511.6	-13.7
Operaciones financieras	23.4	63.6	284.5	132.3	225.0	171.8	347.3	-32.8
Energía eléctrica	8.2	19.1	123.5	257.1	228.0	132.9	546.6	-3.6
Lubricantes y combustibles	5.0	26.0	199.3	216.7	163.2	420.0	666.5	22.3
Importación	16.0	39.9	296.9	261.5	240.4	149.4	644.1	5.7
Exportación	1.6	3.2	17.1	43.5	-51.5	100.0	434.4	-19.6
Telecomunicaciones	5.2	14.2	96.0	200.0	188.9	173.1	576.1	5.4
Otros impuestos	10.3	20.5	113.9	58.8	281.5	99.0	455.6	-31.2
Tributos destino programas sociales <sup>c</sup>	35.2	94.6	680.4	312.5	166.7	168.7	619.2	4.0
Otros ingresos corrientes	70.4	325.8	1 906.8	483.7	180.5	362.8	485.3	-21.7
Impuestos circulación de mercaderías	222.2	606.9	4 309.8	287.4	213.4	173.1	610.1	2.5
São Paulo	87.6	242.6	1 866.7	292.8	223.2	176.9	669.5	5.9
Rio de Janeiro	21.8	56.2	407.6	257.9	220.6	157.8	625.3	11.5
Minas Gerais	20.1	58.8	391.4	312.5	204.5	192.5	565.6	0.9
Región Sur <sup>d</sup>	40.8	109.9	736.8	297.1	202.2	169.4	570.4	-1.1
Otros estados	51.9	134.9	907.3	284.1	207.1	159.9	572.6	-3.3
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	72.9	235.8	1 658.3	371.4	207.6	223.5	603.3	-3.5

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul. <sup>c</sup> Se utilizó el valor real mensual según el IPC-IBGE. <sup>d</sup> Contribuciones al FINSOCIAL, Salario, Educación y Seguridad Social.

Cuadro 27

**BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO**  
(Miles de millones de cruzados)

	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>A. Financiamiento nominal</b>	<b>412.6</b>	<b>3 770.4</b>	<b>45 139</b>
Gobierno federal <sup>b</sup>	193.4	1 668.0	8 116
Títulos públicos federales	193.3	1 691.7	68 201
Crédito del Banco Central	-15.8	26.5	-36 441
Gastos externos <sup>c</sup>	27.0	82.6	17
Sistema financiero <sup>d</sup>	-13.8	-34.4	-23 202
Financiamiento externo <sup>e</sup>	12.7	-98.4	-486
Gobiernos estatales y municipales	100.7	951.9	12 044
Títulos públicos estatales <sup>f</sup>	27.9	338.9	3 834
Crédito del Banco Central	26.2	171.4	...
Sistema financiero <sup>b</sup>	45.3	462.3	8 327
Financiamiento externo <sup>c</sup>	1.3	-21.1	-118
Empresas estatales	130.0	1 199.8	23 072
Títulos públicos federales <sup>g</sup>	-21.1	-123.3	-553
Crédito del Banco Central	117.5	585.3	...
Sistema financiero <sup>b</sup>	66.0	891.7	25 079
Financiamiento externo <sup>c</sup>	-34.0	-174.3	-1 771
Proveedores	1.6	20.4	315
Seguridad social y otras agencias	-11.5	-49.3	1 907
Títulos públicos federales <sup>e</sup>	-14.2	-75.3	-40
Sistema financiero <sup>b</sup>	2.7	26.0	1 947
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria</b>	<b>279.2</b>	<b>3 071.6</b>	<b>41 178</b>
<b>C. Financiamiento operacional (A-B)</b>	<b>133.4</b>	<b>698.8</b>	<b>3 960</b>
Financiamiento nominal/PIB, porcentajes	10.8	29.5	45.0
Financiamiento operacional/PIB, porcentajes	3.5	5.5	4.0

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye fondos y programas. <sup>c</sup> Incluye intereses sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central e intereses sobre depósitos, proyectos y préstamos de corto plazo reprogramados. <sup>d</sup> Operaciones fuera del Banco Central, incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. <sup>e</sup> Resultado neto de retirada de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de préstamo menos amortizaciones. <sup>f</sup> Deuda neta.

<sup>g</sup> Aplicación en títulos federales.

## COLOMBIA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1988 la economía colombiana mantuvo la tendencia expansiva que se viene observando hace varios lustros a lo largo de todo el período de posguerra, aunque a un ritmo algo inferior por los magros resultados en las producciones y exportaciones de café y petróleo. El incremento de precios, levemente superior al de 1987, continuó mostrando una inflación moderada y relativamente estable. En cambio, en el sector externo se presentaron ciertas dificultades por un estancamiento en el monto de las exportaciones y un elevado aumento de las importaciones. Ello trajo aparejado un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos, pero gracias al ingreso de recursos externos fue factible financiarlo e incluso aumentar las reservas internacionales.

La política económica se desarrolló dentro del marco básico establecido hace más de dos décadas: ajustes periódicos de la cotización del dólar destinados a compensar el alza de los costos internos, incentivos crediticios y tributarios a las exportaciones y gradual liberalización de las importaciones. Todo lo anterior fue acompañado de un manejo prudente de las políticas fiscal y monetaria. Con ello el gobierno procuró proveer un ambiente estable para la toma de decisiones del sector privado y asegurar así un crecimiento sostenido de la economía.

En el campo monetario se concentró la acción del gobierno pero con dos orientaciones muy dísimiles en el transcurso de 1988. En los primeros meses las autoridades entendieron que la liquidez había aumentado considerablemente, dado que los medios de pago y la base monetaria se incrementaron en más de 30% en 1987. Por ello decidieron aplicar una política monetaria contractiva, principalmente a través de operaciones de mercado abierto,

que permitió captar en los primeros ocho meses del año un monto equivalente a 30% de los medios de pago; adicionalmente se aumentaron las tasas de encaje de los depósitos oficiales.

Posteriormente, en el mes de agosto, cuando se constató que las presiones inflacionarias se habían atenuado, se abandonaron las medidas contractivas y se establecieron controles temporales de la tasa de interés con el propósito de enfrentar la recesión que ya se insinuaba. Esos controles, que quedaron sin efecto en enero de 1989, habían sido una práctica habitual en el pasado, pero por un plazo relativo corto, para evitar ser considerados como cambios en la orientación de la política económica.

El producto interno bruto creció 3.5%, es decir, algo menos que en los dos años anteriores, en tanto que el producto por habitante se incrementó en alrededor de 1.5%. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.) El ingreso nacional tuvo un aumento levemente superior al que mostró el producto (4%), ya que la relación de precios del intercambio presentó un pequeño incremento y se redujeron los pagos netos de factores. A pesar de esa menor tasa de crecimiento, Colombia continuó mostrando un ritmo sostenido de expansión iniciado hace casi medio siglo, y cuyas tasas más bajas alcanzaron a alrededor de 1% en los años 1982 y 1983 durante la crisis económica que afectó a toda América Latina. La tasa de desempleo, por su parte, continuó descendiendo, situándose ligeramente por encima de 11%, mientras que en 1985 había registrado 14%.

El menor dinamismo de 1988 se debió a una serie de factores, tales como las dificultades que enfrentaron las actividades petroleras, la caída de la producción del café, el escaso dinamismo de la producción agropecuaria para consumo interno, la desfavorable evolución de

Gráfico 1  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

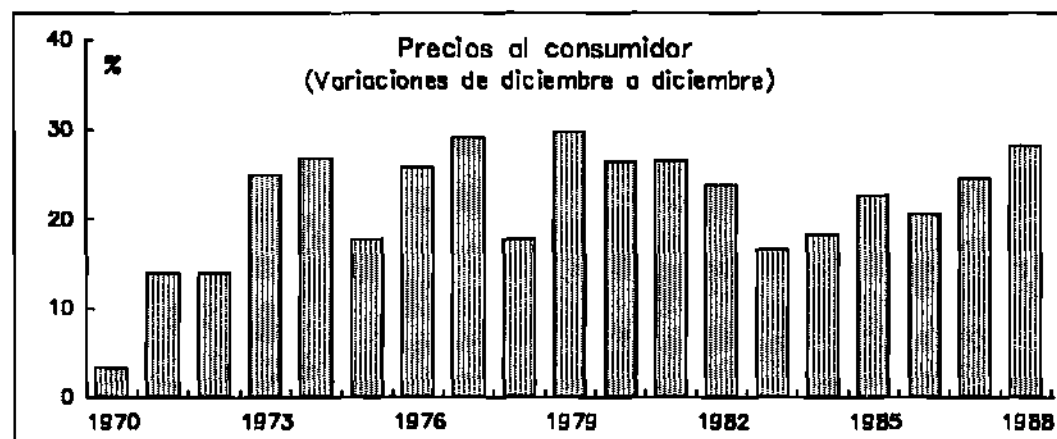
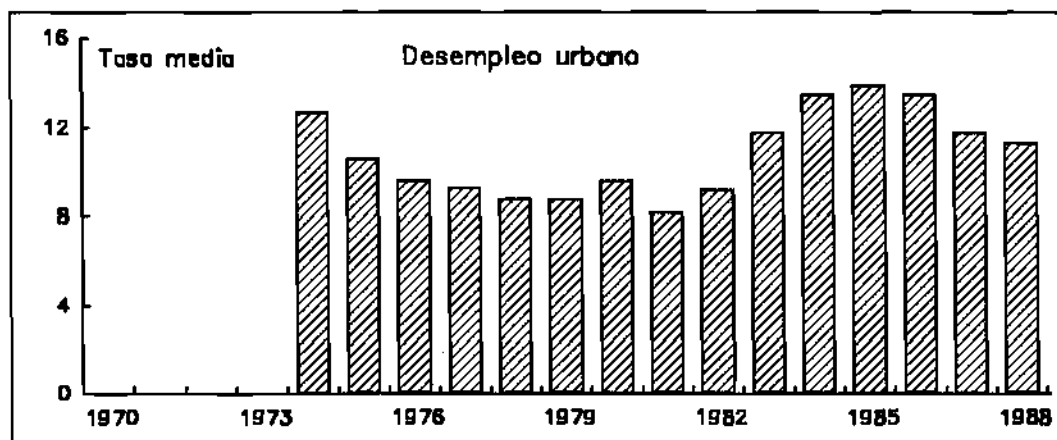
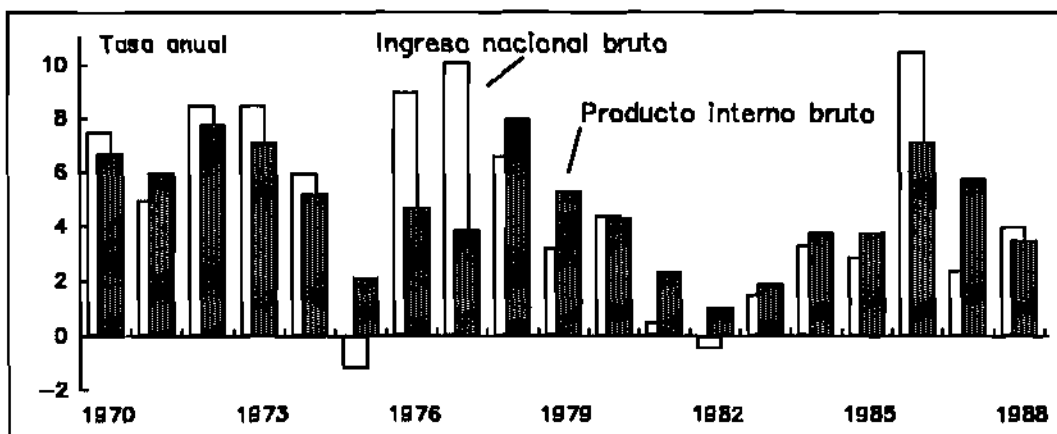
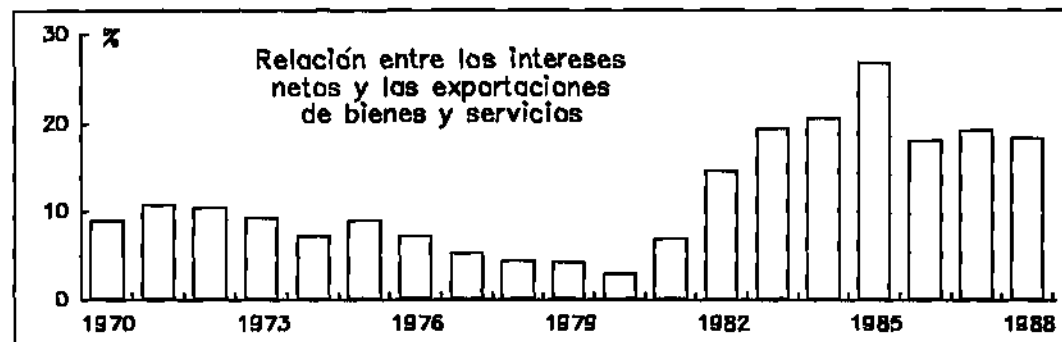
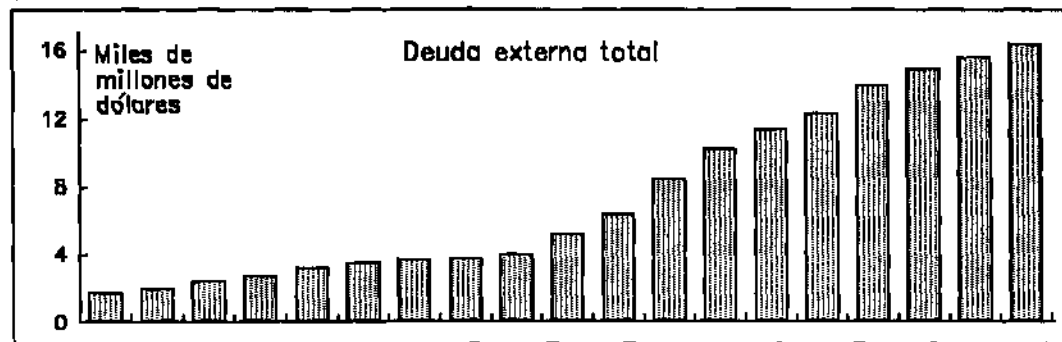
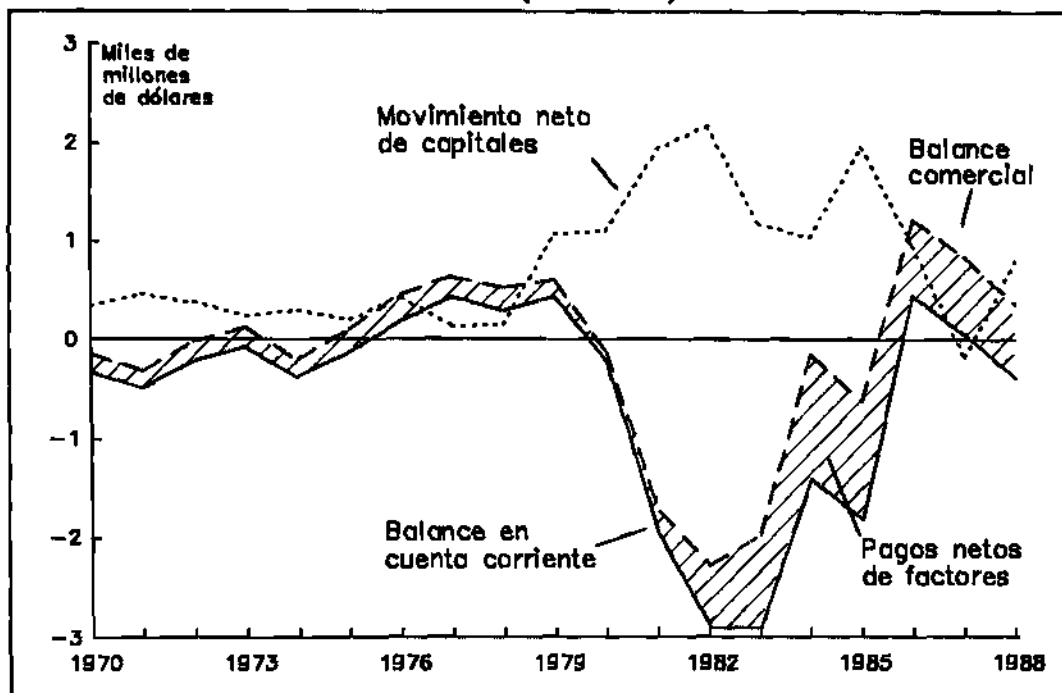




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

la construcción residencial y las mayores importaciones. La actividad petrolera no logró repetir su extraordinario desempeño de 1987 como consecuencia de los atentados a los oleoductos, que obligaron a reducir la producción de crudo y derivados. La caída de la cosecha cafetera contribuyó también a ese menor dinamismo, ya que contrastó con los elevados volúmenes alcanzados en 1987. El rápido crecimiento de las importaciones significó, por otra parte, que una proporción mayor del ingreso nacional se filtrara hacia el exterior. A ello habría que agregar el aumento del contrabando, que fue especialmente desfavorable para las industrias productoras de bienes de consumo, ya que parte de la demanda de esos bienes se desvió hacia los países vecinos, cuyas monedas se devaluaron fuertemente.

El valor de las exportaciones mostró un claro estancamiento a causa de las menores ventas externas de café e hidrocarburos, que contrarrestaron los elevados incrementos de las de carbón y níquel y de los rubros menores. Las exportaciones de café correspondiente a la cosecha 1987/1988 tuvieron un descenso de casi 16% en volumen físico, por efecto de la reintroducción de las cuotas de ventas a los países miembros del Consejo Internacional del Café. Sin embargo, el ingreso de divisas sólo tuvo una leve caída, ya que el pacto de cuotas contribuyó a elevar significativamente el precio del grano colombiano.

Las ventas externas de hidrocarburos declinaron debido al deterioro de los precios externos y al incumplimiento de los planes de extracción y procesamiento de crudos. Entre tanto, las mayores ventas de carbón se debieron a la ampliación de la producción del yacimiento de El Cerrejón y a los precios más altos del mercado internacional. Las restantes, denominadas exportaciones menores, tuvieron un desempeño excelente con un crecimiento de 18%, que obedeció a una combinación de circunstancias favorables de origen interno y externo, como el incremento mostrado por el tipo de cambio real desde 1985 y la simplificación y agilización de algunos sistemas de incentivos.

Las importaciones de bienes aumentaron 16%, como consecuencia de los mayores precios en dólares y de la política de liberalización de las importaciones. Esta liberalización, cuyo propósito es ampliar el acceso a los bienes externos considerados

indispensables para el buen funcionamiento del aparato productivo, se realizó mediante el traspaso al régimen de libre importación de posiciones arancelarias que estaban sometidas al régimen de licencia previa. Este proceso se efectuó en forma gradual para no afectar las actividades internas competitivas con la importación. Se liberalizó también por la ampliación del cupo de importación mensual, que llegó a 450 millones de dólares a fines de 1988, con lo cual el abastecimiento de los bienes requeridos pudo realizarse de manera normal.

El superávit de la balanza comercial disminuyó de 850 millones dólares en 1987 a 370 millones en 1988, en tanto que la cuenta corriente del balance de pagos registró un vuelco significativo, ya que pasó de un superávit de 64 millones de dólares en 1987 a un déficit de casi 400 millones. Sin embargo, a pesar de ese deterioro, el nivel de reservas internacionales se incrementó en 300 millones de dólares, gracias al ingreso de capitales de largo plazo para el sector público provenientes de créditos sectoriales del Banco Mundial destinados a la agricultura y al sector eléctrico, y del desembolso del crédito *Concorde* contratado a fines de 1987 con la banca comercial.

El incremento de la inflación, de 24% a 28%, se debió a la política expansiva aplicada durante el año anterior y, sobre todo, a las alzas de precio de los alimentos provocadas por la reducción del abastecimiento interno de productos agrícolas a raíz de los trastornos climáticos que afectaron a vastas zonas del país a comienzos de 1988. A ello se agregó el efecto de ciertas medidas aplicadas en el manejo del abastecimiento de alimentos importados —disminuciones en las compras externas y liquidación de los inventarios de regulación— que contribuyó a aumentar los precios de algunos artículos como el arroz, las harinas y el aceite. Así, durante el primer semestre el ritmo anual de la inflación se elevó en forma persistente, sobrepasando 30% a mediados de año, la cifra más alta registrada en el país en los últimos diez años. Ello indujo a las autoridades a aplicar una política monetaria más estricta, lo que, unido a la normalización de la oferta de productos agropecuarios, permitió una disminución paulatina del ritmo inflacionario en el segundo semestre.

El ritmo de devaluación fue más acelerado de lo que se preveía a comienzos del año,

habiendo llegado entre marzo y mayo a 7%, lo que equivalía a más de 30% en términos anuales. Sin embargo, ello resultó más moderado que la inflación registrada en el primer semestre, con lo cual en ese lapso el tipo de cambio real tuvo una caída de 5% con respecto al dólar y de 3% respecto a las monedas de otros países desarrollados. En el segundo semestre se corrigió en buena medida esta pérdida de competitividad, ya que se devaluó por encima del incremento de los precios. Estos pequeños cambios en los niveles de competitividad se debieron a que el gobierno prefirió realizar un manejo cambiario estable y predecible orientado a proteger el tipo de cambio real en el mediano plazo, que seguir una política de cambios bruscos en el ritmo de devaluación al vaivén del comportamiento de los precios de un mes a otro.

Como consecuencia de la aceleración del proceso inflacionario, el poder adquisitivo del salario mínimo, cuyo valor nominal se ajusta a comienzos de año conforme a la inflación del año anterior, declinó 3%.

El déficit del sector público consolidado se incrementó de 1% del producto interno bruto en 1987 a 2.7% en 1988, pero continuó estando bastante por debajo del registrado en el trienio 1984-1986. Esta ampliación del déficit se debió básicamente a que los gastos crecieron en forma significativa por las mayores erogaciones en policía y defensa nacional y por las transferencias a entidades encargadas de los programas sociales. A su vez, los gastos de inversión del sector público tuvieron aumentos superiores a la inflación, ya que se atenuaron las dificultades para el financiamiento de la inversión existentes en 1987, gracias al mayor desembolso de los créditos externos. En materia tributaria comenzó a surtir efecto la reforma de 1986 orientada a racionalizar la administración de distintos impuestos, especialmente por medio de la simplificación de los mecanismos para el cálculo y pago de los tributos. El financiamiento del déficit se pudo realizar en forma más fluida que en el año anterior por los desembolsos de dichos créditos, que además permitieron cubrir una parte importante de las amortizaciones de la deuda pública externa.

El endeudamiento externo tuvo un leve incremento en 1988, ya que en ese año ingresó la mayor parte del crédito *Concorde* por un monto de \$995 millones de dólares, que debía

haber sido desembolsado en el transcurso del bienio 1987-1988. Por otra parte, las autoridades se concentraron en las negociaciones para obtener un nuevo crédito con los bancos comerciales extranjeros. Después de largas y difíciles negociaciones se pudo concretar un crédito para el período 1989-1990 por 1 700 millones dólares, monto algo inferior a los 1 850 millones a que se aspiraba.

## 2. Evolución de la actividad económica

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

La oferta global aumentó 4%, esto es, algo más que el producto interno bruto, como consecuencia del fuerte incremento de las importaciones de bienes y servicios (9%), al amparo de la mayor liberalidad en el régimen de importación. (Véase el cuadro 2.) La demanda global, por su parte, registró también ciertos cambios en cuanto a composición; las exportaciones de bienes y servicios tuvieron una leve caída (-1%), afectadas por la fuerte contracción del volumen de las ventas de café y petróleo, que contrarrestó la gran expansión de los rubros menores. En la demanda interna hubo también alteraciones por el alto crecimiento de la formación bruta de capital fijo y del consumo del gobierno. El consumo privado mostró un crecimiento moderado como consecuencia de que amplios sectores de la población tuvieron menores remuneraciones reales —especialmente los trabajadores con salarios más bajos, afectados por la aceleración inflacionaria— y por la estabilización de los ingresos de los caficultores.

El crecimiento de la inversión se debió principalmente al comportamiento de la inversión pública, que se incrementó 11%, estimulada por las mejores condiciones de financiamiento externo. La inversión privada evolucionó favorablemente, excepto la construcción de viviendas, que se vio afectada por el menor flujo de crédito de las instituciones especializadas en financiamiento residencial.

### b) Evolución de los principales sectores

Todos los sectores productivos mostraron tasas de crecimiento positivas, aunque en general algo menores que las del año anterior. Sólo se destacó el sector del gobierno cuya

expansión se incrementó apreciablemente. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El crecimiento del sector fue de 3%, tasa muy inferior a la de 6% del año anterior. (Véase el cuadro 4.) Esta caída se debió casi exclusivamente a la reducción de la cosecha cafetera (-9%), después del crecimiento de 21% registrado en 1987.

La agricultura no cafetera se incrementó 3.7%, alza también inferior a la del año anterior (4.2%). Los cultivos temporales tuvieron un buen comportamiento, destacándose especialmente el algodón, el frijol y la papa y, en menor medida, el sorgo, la cebada y el maíz, que compensaron las menores producciones de soya, trigo, tabaco y ajonjolí. Las mayores producciones anotadas fueron el resultado de expansiones del área total cosechada (6.6%), ya que por problemas climáticos se presentaron reducciones apreciables de los rendimientos por hectárea en varios rubros. Las actividades pecuarias crecieron 4.5%, a pesar del estancamiento de la producción bovina, que se vio afectada por el exceso de lluvias en varias regiones productoras y por las condiciones de violencia e inseguridad prevalecientes en algunas zonas del país.

ii) *La minería.* La producción minera aumentó algo más de 3%, con lo que se redujo considerablemente el dinamismo anotado en el quinquenio 1983-1987, en que había alcanzado una tasa media anual superior a 30%. (Véase el cuadro 7.) En ese bajo crecimiento incidieron especialmente las grandes dificultades que enfrentó la actividad petrolera, cuya producción se redujo en más de 2.5%. Ello obedeció a los menores ritmos de extracción en la zona de Cravo Norte provocados por las restricciones de transporte derivadas de los atentados guerrilleros a los oleoductos. (Véase el cuadro 8.) El resultado positivo del sector en su conjunto se logró gracias a la gran expansión de las exportaciones de carbón. Incidió también el crecimiento de la producción de oro estimulado por las compras del Banco de la República.

iii) *La industria manufacturera.* El ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera se redujo de 5% en 1987 a algo más de 2% en 1988. En esta caída influyó fuertemente la contracción de la trilla de café, que disminuyó 12% a causa de las menores exportaciones de grano. Excluido el café elaborado, el

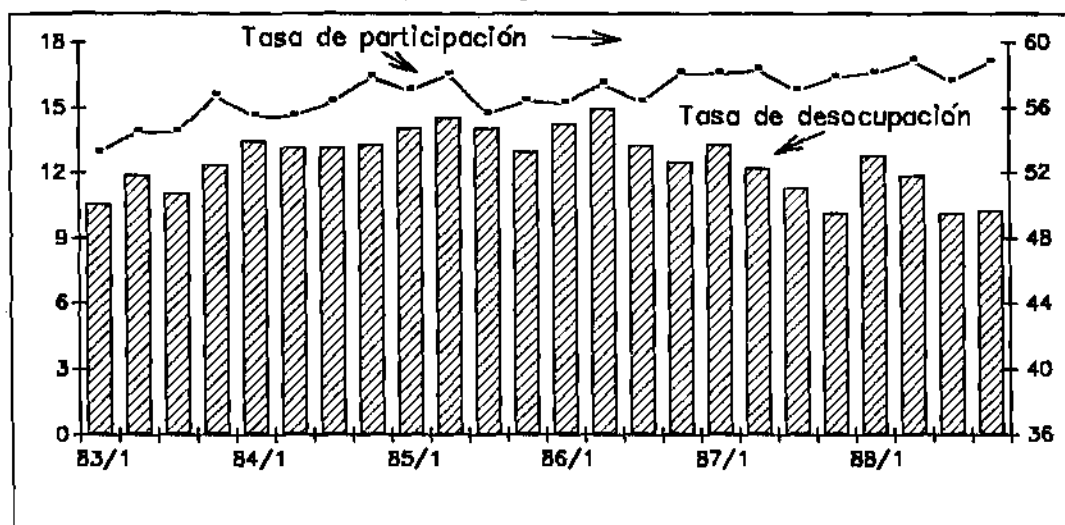
crecimiento de la actividad industrial fue de casi 4%, pero resultó también inferior a la registrada en 1987.

En el transcurso de 1988 se observó una tendencia al estancamiento de la producción industrial que, después del repunte observado en el primer trimestre, tendió a crecer más lentamente en los meses siguientes, llegando incluso registrar una baja en el último trimestre. El estancamiento fue mucho más pronunciado en los sectores productores de consumo no duradero. Ese debilitamiento de la actividad productiva se debió al comportamiento de la demanda, afectada por la política monetaria restrictiva, por las menores remuneraciones reales de los asalariados y por la estabilización de los ingresos recibidos por los caficultores. (Véase el cuadro 9.)

iv) *La construcción.* La actividad del sector de la construcción se estabilizó después de la caída de 4% registrada en el año anterior. La inversión pública tuvo un gran aumento, recuperándose así de la pronunciada baja de 1987, provocada por dificultades de financiamiento. La construcción privada, en cambio, mostró una declinación, como consecuencia del descenso registrado en la edificación. En efecto, la superficie de las licencias de construcción aprobadas en las diez principales ciudades tuvieron una fuerte caída, en especial las correspondientes a vivienda, que disminuyeron más de 14%. (Véase el cuadro 10.)

Este deterioro comenzó a manifestarse a fines de 1987 como consecuencia de la escasez y encarecimiento de los insumos y de la disminución de recursos financieros de las corporaciones de ahorro y vivienda por causa de algunos retiros de entidades oficiales. En el primer semestre de 1988 esta situación se agravó aun más por la severidad de la política monetaria que incidió con mayor intensidad en las corporaciones de ahorro y vivienda, que no podían competir por ser los únicos intermediarios financieros sometidos al control total de sus tasas de interés. Cuando los controles se extendieron a todo el sistema financiero, mejoró la situación de dichos intermediarios, pero ello no fue suficiente para restablecer el dinamismo en la construcción de viviendas. Influyó además la reducción de la rentabilidad de la construcción, al comenzar a agotarse la demanda de nuevas viviendas.

Gráfico 2  
COLOMBIA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LA OCUPACION Y DE LA  
DESOCUPACION EN LAS SIETE CIUDADES PRINCIPALES  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

### c) Evolución del empleo

En 1988 la ocupación en las siete ciudades más importantes del país aumentó cerca de 3%, lo que significó la creación de 150 000 nuevos empleos. Como consecuencia de lo anterior, la tasa media de desocupación anual continuó mostrando la tendencia declinante observada desde 1986, llegando en 1988 a 11.3%. (Véase el cuadro 11 y el gráfico 2.) Al mismo tiempo, la tasa de participación global, que ha venido creciendo desde 1986, alcanzó a fines de 1988 casi 59%, el nivel más alto de los últimos años.

## 3. El sector externo

### a) Rasgos generales

Durante 1988 hubo un cierto deterioro en las cuentas externas, lo que se reflejó en un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos de casi 400 millones de dólares, en tanto que en 1987 se había registrado un pequeño superávit de 64 millones. Esa evolución adversa se debió al virtual estancamiento de las exportaciones y a la vigorosa expansión de las importaciones. Sin embargo, gracias a un aumento del ingreso neto de capitales, el nivel de reservas internacionales se incrementó en

un monto cercano a los 350 millones dólares. Esa mayor entrada de capitales se debió principalmente a los desembolsos del crédito *Concorde*, contratado con la banca internacional para el bienio 1987-1988 y destinado a financiar el déficit de la balanza de pagos. Una parte de ese crédito se destinó a cubrir los compromisos con la misma banca por concepto de intereses y amortizaciones. Por las dificultades en las negociaciones, los desembolsos previstos para 1987 no pudieron realizarse, por lo cual pasaron a engrosar la entrada de capitales de 1988.

La política económica en el área externa mantuvo con pequeñas alteraciones los lineamientos de los dos años anteriores. El ritmo de devaluación fue más acelerado que lo que se preveía a comienzos del año, ya que las autoridades se vieron obligadas a incrementar su ritmo con el fin de proteger el nivel real de la tasa de cambio. Sin embargo, dichos ajustes fueron inferiores al incremento de precios registrado en el primer semestre, ya que se trató de evitar dar señales equivocadas al sector privado en materia de perspectivas de inflación y devaluación para el resto del año. Ello trajo aparejado una leve disminución del tipo de cambio real frente a las monedas de los países desarrollados, que se corrigió parcialmente en el segundo semestre. (Véase el cuadro 13.)

## b) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* Las ventas externas crecieron escasamente como consecuencia de la contracción de las exportaciones de petróleo y café. Entre tanto, los restantes rubros tuvieron una expansión espectacular (21%), lo que permitió compensar la caída mencionada en los rubros principales. (Véase el cuadro 14.)

El leve descenso de las exportaciones de café (-1%) se debió a la introducción del pacto de cuotas, con lo cual los volúmenes de ventas se redujeron en 16%, afectando principalmente a las ventas a los países miembros del Consejo Internacional del Café. Sin embargo, el efecto de esta caída fue neutralizado casi totalmente por el alza de los precios del grano colombiano, al haberse reducido más la cuota de éste que de las otras variedades.

Las exportaciones de hidrocarburos disminuyeron 29% en 1988, a causa de caídas de 19% en los precios y de 12% en los volúmenes exportados. La empresa estatal ECOPETROL preveía un incremento importante en la exportación de crudo (23%), teniendo en cuenta los planes de producción para 1988, pero debido a la frecuencia de los atentados guerrilleros a los oleoductos no fue posible utilizar la mayor capacidad de transporte de crudo para exportación.

Las exportaciones de carbón, níquel y de productos menores mostraron en cambio un excelente desempeño. Las mayores ventas de carbón se debieron a la ampliación de la oferta del yacimiento de El Cerrejón y a los precios más altos del mercado internacional. En tanto, el fuerte crecimiento del valor exportado del níquel creció exclusivamente a los mejores precios, que se incrementaron en 160%. Las cantidades exportadas, en cambio, se redujeron en casi 17% debido a problemas técnicos en la explotación del mineral.

El incremento de las denominadas exportaciones menores fue nuevamente extraordinario (18%), con lo cual el monto alcanzado en 1988 resultó superior a las exportaciones de café y casi 70% más alto que el valor registrado en 1984. Esta expansión se debió principalmente a la devaluación del tipo de cambio real de los últimos tres años y asimismo, a la modernización y mejoras en eficiencia del sector exportador, que han elevado la competitividad de los productos

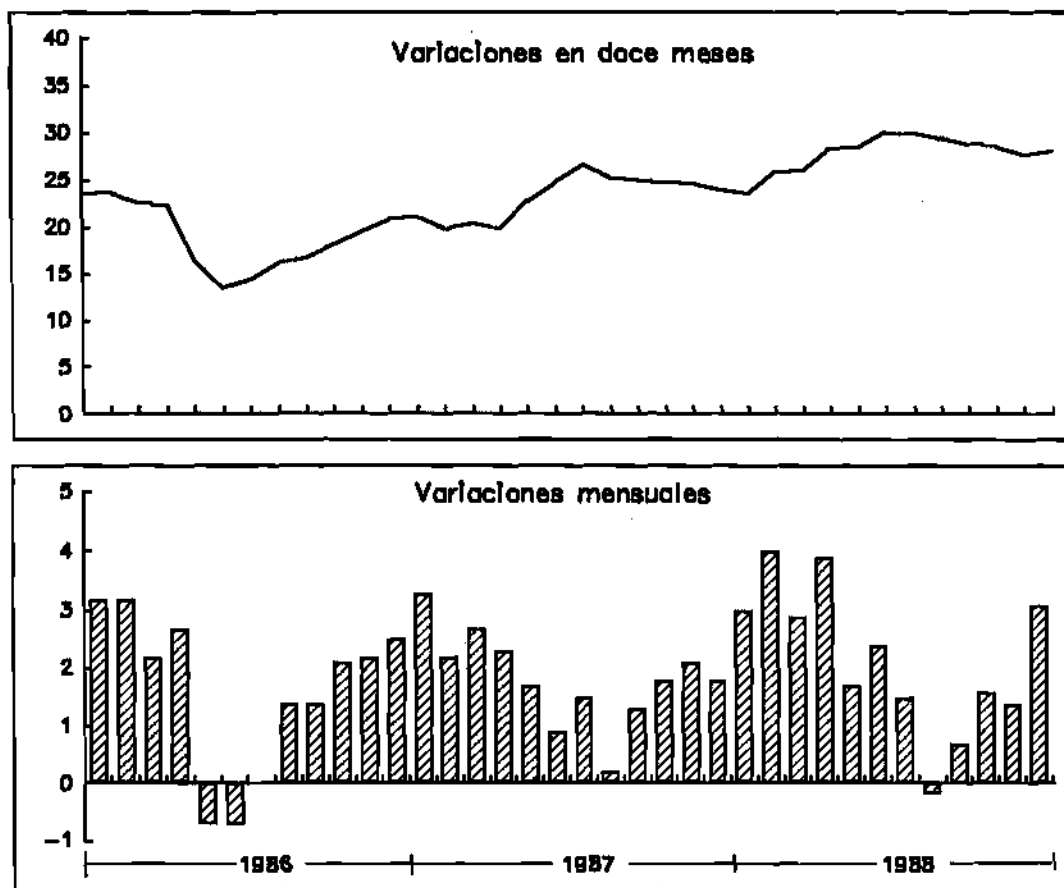
colombianos en el exterior. Ella obedeció también a la simplificación y agilización de los sistemas de incentivos y al aumento de los créditos otorgados por el Fondo de Promoción de Exportaciones (PROEXPO). El 64% de las exportaciones menores fueron productos manufacturados, el 30% productos agrícolas y el 6% productos mineros. Las exportaciones de manufacturas se ha ido consolidando rápidamente en los últimos años, habiendo ascendido a casi 20% del total exportado, mientras que al comienzo del decenio eran prácticamente inexistentes.

ii) *Las importaciones.* Las compras externas crecieron 16%, estimuladas por la política de mayor apertura comercial aplicada desde 1985, así como por el crecimiento de la economía y el incremento de los precios de los productos importados. (Véase el cuadro 15.) Las importaciones oficiales tuvieron un crecimiento bastante más alto que las del sector privado, debido a las mayores compras de alimentos y armas. El alza más moderada de las importaciones privadas se debió a la baja de las importaciones de bienes de consumo no duradero y de bienes de capital para la agricultura y la industria. En contraste con estas disminuciones, hubo una expansión muy vigorosa de las importaciones privadas de bienes de consumo duradero, materias primas y productos intermedios, material de construcción y equipo de transporte.

Las importaciones de mayor crecimiento fueron las que aprovecharon los sistemas especiales, las cuales se destinaron a la producción de bienes de exportación. El dinamismo de estas compras reflejó el uso más intensivo de estos mecanismos de importación-exportación, que se han constituido en uno de los principales incentivos a las exportaciones de bienes manufacturados.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* La relación de precios del intercambio disminuyó ligeramente, (-0.5%) debido a un aumento algo mayor del valor unitario de las importaciones que de las exportaciones. El alza en las cotizaciones del café permitió contrarrestar el fuerte descenso del precio del petróleo, con lo cual se pudo evitar una fuerte caída en la relación de precios del intercambio. El poder de compra de las exportaciones de bienes registró una leve caída como consecuencia de la baja del volumen de las

Gráfico 3  
COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de Informaciones oficiales.

ventas externas y del incremento de los precios de las importaciones. (Véase el cuadro 12.)

#### c) La cuenta corriente y su financiamiento

El comercio de servicios presentó un déficit de 560 millones de dólares, esto es, 50 millones menos que el año anterior. Entre tanto, el pago neto de factores fue de alrededor de 1 650 millones dólares, es decir, 130 millones menos que en 1987. (Véase el cuadro 16.) Pese a que los menores déficit anotados en esos dos conceptos atenuaron en parte la reducción del superávit del comercio de bienes, la cuenta corriente del balance de pagos cerró con un déficit de casi 400 millones de dólares. Este saldo negativo representó alrededor de 7% de las exportaciones de bienes, con lo cual reaparecieron los saldos negativos de cierta

magnitud, que habían desaparecido en los dos años anteriores, aunque sin alcanzar los niveles registrados en la primera parte del presente decenio.

#### d) El endeudamiento externo

La deuda externa presentó un incremento moderado como en años anteriores, ya que pudo financiarse parte del déficit de la cuenta corriente con nuevos créditos. A su vez, este aumento y el estancamiento de las exportaciones hicieron elevar la relación entre la deuda externa total y las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 18.)

Asimismo, la relación entre los intereses devengados y las exportaciones de bienes y servicios tuvo también un pequeño incremento respecto al año anterior. Por su parte, la transferencia de recursos continuó siendo

negativa, pero su monto disminuyó por el mayor ingreso de capitales.

#### **4. Los precios y las remuneraciones**

En 1988 el índice de precios al consumidor registró un incremento de 28%, en tanto que en 1987 había sido de 24%. La aceleración inflacionaria iniciada a mediados de 1986 continuó en el primer semestre de 1988, pero en el segundo se observó una cierta declinación. (Véase el cuadro 19 y el gráfico 3.)

El aumento de la inflación se debió al fuerte crecimiento de los medios de pago registrado a fines del año anterior, y a los problemas de abastecimiento de alimentos, principalmente frutas y hortalizas, a causa de las alteraciones en el régimen de lluvias acaecidas a comienzos del año. El incremento de las desvalorizaciones cambiarias destinado a mantener estable el tipo de cambio real contribuyó asimismo a acentuar el proceso inflacionario. A su vez, la reducción de la tasa inflacionaria en el segundo semestre provino de las políticas monetarias contractivas aplicadas desde comienzos del año, que hicieron caer significativamente el crecimiento de los agregados monetarios. Asimismo, la recuperación de la oferta de alimentos favoreció las medidas de control de la inflación.

La aceleración del proceso inflacionario registrada en el transcurso del primer semestre de 1988 provocó una caída del salario real de las actividades urbanas, ya que la mayor parte de los ajustes salariales son realizados a comienzos del año y tienen periodicidad anual. En cambio, los salarios pagados a los trabajadores rurales tuvieron aumentos superiores a la inflación. (Véanse los cuadros 21 y 22.)

#### **5. Las políticas fiscal y monetaria**

##### **a) La política fiscal**

El déficit consolidado del sector público ascendió a 2.7% del producto interno bruto, lo cual significó un importante incremento respecto al 1% registrado en el año anterior. (Véase el cuadro 23.) Este aumento del déficit de debió a operaciones del gobierno central y del sector descentralizado. En el caso del gobierno central, el mayor déficit provino de

un crecimiento más elevado de los gastos (42%) que de los ingresos (31%). En el sector descentralizado, los ingresos tuvieron un comportamiento menos favorable debido a la caída de los excedentes de la Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL). Ello provocó ciertas dificultades en el resto del sector público, ya que dichos excedentes habían servido para financiar desde los gastos del fondo vial hasta el pago de la deuda externa del sector eléctrico a través del Fondo para el Servicio de la Deuda Externa (FODEX).

La recaudación fiscal aumentó levemente en valores constantes, en tanto que la evolución de los diferentes tributos mostró tendencias diferentes. Así, los impuestos de importación tuvieron un crecimiento de 45%, resultante del significativo aumento de las importaciones. (Véase el cuadro 24.) El impuesto a la renta presentó una evolución satisfactoria, con lo cual parecen haberse alcanzado los objetivos de la reforma fiscal de 1986. En efecto, ésta introdujo varias simplificaciones en la liquidación del impuesto a la renta; entre otras se redujeron las tasas marginales de tributación de las sociedades, con el propósito de reducir la evasión impositiva. Por su parte, los ingresos no tributarios tuvieron un crecimiento nominal de 25%, o sea una caída en valores constantes, debido a la fuerte contracción de las transferencias del sector cafetero y ECOPETROL, las que habían sido muy elevadas en 1987 a causa de la holgura financiera de dichas actividades en ese año.

La clara expansión de los gastos del gobierno central se debió principalmente a la ampliación de las erogaciones en policía y defensa nacional. Asimismo, las transferencias se incrementaron en forma apreciable. Estas incluyen los traslados de fondos para una diversidad de entidades adscritas al gobierno central especialmente en los campos de la educación y la salud, y la cesión del impuesto a las ventas para los municipios. Los gastos de los programas de inversión aumentaron casi 40%, poniéndose término así a la política de contención aplicada en el año anterior y durante el primer semestre de 1988. Esta expansión de los gastos de inversión fue factible, porque el gobierno tuvo acceso a recursos externos por concepto de los desembolsos del crédito externo.

En el sector descentralizado los gastos de inversión tuvieron crecimientos más elevados



(49%), en virtud también de la mayor disponibilidad de recursos externos. Ello permitió que varias empresas públicas recuperaran los niveles de inversión que en el año anterior se habían visto drásticamente reducidos ante la falta de recursos. Cabe señalar que los programas de inversión de las empresas han quedado subordinados al gobierno central, que a partir de 1987 centraliza todos los excedentes de las empresas en el FODEX y luego los reasigna según el Plan de economía social.

El financiamiento del déficit del sector público consolidado mostró, a diferencia de 1987, una participación preponderante del crédito externo. Ello se debió a la política que en materia de deuda externa ha seguido el gobierno en los últimos años. Frente a las dificultades para cumplir con los compromisos con los bancos comerciales, se ha optado por la refinanciación de las obligaciones y no por la reestructuración. Ello ha significado largas negociaciones y demoras considerables en el desembolso de los nuevos créditos. Estos atrasos han repercutido negativamente en los programas de inversión, que en su mayoría han tenido que sufrir constantes postergaciones por no disponerse de los fondos necesarios para realizar los gastos correspondientes.

#### b) La política monetaria

Los medios de pago crecieron casi 26%, lo que significó una reducción respecto a la variación registrada en 1987. (Véase el cuadro 25.) La base monetaria tuvo un incremento algo más alto, por lo cual el multiplicador monetario presentó un descenso. Entre los factores de expansión se destacaron los aumentos de las reservas internacionales, y entre los factores de contracción sobresalió la colocación de títulos del Banco de República por las operaciones de mercado abierto practicadas durante el primer semestre.

La política monetaria mostró cambios de orientación en el transcurso de 1988. En efecto, a comienzos del año las autoridades estaban preocupadas por la elevada expansión de la base monetaria y de los medios de pago, que estaban contribuyendo a acentuar las presiones inflacionarias. Por otra parte, el incremento del déficit fiscal hizo aumentar esos temores, lo que obligó a actuar con mayor rapidez. Para

enfrentar esa situación se adoptaron medidas tales como el incremento de encajes por los depósitos de las instituciones públicas y la realización de operaciones de mercado abierto a fin de reducir el circulante. Asimismo, el manejo de la política monetaria enfrentó en ese período dificultades adicionales como consecuencia de las medidas de control tributario establecidas a fines de 1987, según las cuales se obligaba a las entidades financieras a informar los nombres de los clientes que efectuaran ciertas operaciones por montos superiores a seis millones de pesos. La reacción del público ante esas medidas fue inesperada, ya que prefirió retirar sus depósitos del sector financiero para no tener que dar explicaciones sobre el propósito de las operaciones. Esta situación unida al control monetario creó grandes dificultades a los bancos comerciales, los cuales enfrentaron serios problemas de liquidez, así como un aumento del costo de sus recursos por la caída de los depósitos en cuenta corriente. Ello obligó a estas instituciones a competir entre sí para la captación de nuevos recursos, lo que contribuyó a aumentar las tasas de interés, que se fijaban libremente a través del mercado. Por otra parte, las medidas de control monetario incrementaron las presiones sobre las tasas de interés. Las tasas efectivas de captación, que a principios del año estaban unos tres puntos por encima de sus niveles medios del primer semestre de 1987, aumentaron prácticamente en forma ininterrumpida hasta alcanzar aproximadamente 36% a mediados de año. (Véase el cuadro 26.)

En agosto, se introdujeron cambios en la orientación de la política monetaria ante el temor de que las medidas que se habían adoptado condujeran a una recesión económica y en vista de que, además, las tendencias inflacionarias mostraban indicios de revertirse. Así, se implantaron controles temporales a las tasas de interés, se atenuaron las medidas de control monetario y comenzaron a expandirse los gastos de inversión del sector público. Con estas medidas fue factible alcanzar una razonable tasa de crecimiento del producto, la que fue lograda especialmente por medio de la inversión pública.

Cuadro 1  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	102.3	103.3	105.3	109.3	113.4	121.4	128.4	132.9
Ingreso nacional bruto	100.2	100.1	101.6	104.9	108.0	119.3	122.1	127.0
Población (millones de habitantes)	26.4	26.9	27.5	28.1	28.7	29.3	29.9	30.6
Producto interno bruto por habitante	100.1	99.0	98.7	100.3	101.8	106.8	110.6	112.1
<b>Déficit del sector público/</b>								
producto interno bruto	0.5	4.1	3.5	4.2	2.6	1.3	0.5	1.4
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	...	...	13.4	13.1	13.2	12.5	11.9	9.0
Tipo de cambio real efectivo	92.6	86.2	86.1	91.4	103.2	128.2	140.9	142.8
Tasa de desocupación <sup>b c</sup>	8.2	9.2	11.8	13.5	13.9	13.5	11.8	11.3
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	2.3	1.0	1.9	3.8	3.8	7.1	5.8	3.5
Producto interno bruto por habitante	0.1	-1.1	-0.3	1.6	1.6	4.9	3.6	1.4
Ingreso nacional bruto	0.2	-0.2	1.5	3.3	2.9	10.5	2.4	4.0
<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	28.3
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	1.3	3.4	5.2	7.2	-2.9	4.8	-0.7	-1.4
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
	-19.4	3.2	-14.5	36.5	-13.4	45.3	-1.7	3.5
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>								
	10.5	11.3	-14.0	-7.6	-4.2	3.5	5.2	12.8
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>								
	-11.4	2.6	3.2	2.1	-10.1	16.0	-18.1	0.8
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 726	-2 269	-1 970	-149	-617	1 233	848	366
Pago neto de utilidades e intereses	478	954	1 197	1 552	1 653	1 555	1 771	1 643
Saldo de la cuenta corriente	-1 962	-3 056	-3 022	-1 411	-1 815	453	64	-386
Saldo de la cuenta de capital	1 941	2 180	1 181	1 038	1 970	960	-175	796
Variación de las reservas internacionales netas	220	-719	-1 748	-1 155	278	1 464	-22	344
Deuda externa total	8 518	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 663	16 454

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Porcentaje.

<sup>c</sup> Tasa anual media en las siete ciudades principales.

<sup>d</sup> Índice nacional de obreros.

<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			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>117.8</b>	<b>124.1</b>	<b>129.2</b>	<b>116.8</b>	<b>113.5</b>	<b>2.2</b>	<b>7.2</b>	<b>5.4</b>	<b>4.1</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	121.4	128.4	132.9	100.0	100.0	3.8	7.1	5.8	3.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	96.4	98.6	107.3	16.8	13.5	-8.2	7.7	2.3	8.8
<b>Demanda global</b>	<b>117.8</b>	<b>124.1</b>	<b>129.2</b>	<b>116.8</b>	<b>113.5</b>	<b>2.2</b>	<b>7.2</b>	<b>5.4</b>	<b>4.1</b>
Demanda interna	117.1	121.2	127.3	100.4	96.1	3.7	4.0	3.4	5.1
Inversión bruta interna	103.6	110.6	118.5	18.7	16.7	-9.6	4.4	6.7	7.2
Inversión bruta fija	114.3	114.3	121.4	16.8	15.3	-5.2	7.6	-	6.2
Construcción	135.9	130.5	130.5	9.1	8.9	5.8	5.0	-4.0	-
Maquinaria	88.9	95.3	110.7	7.7	6.4	-21.0	12.6	7.2	16.2
Variación de existencias	9.9	77.7	93.3	1.9	1.3				
Consumo total	120.2	123.6	129.3	81.7	79.5	6.8	3.9	2.8	4.6
Gobierno general	119.0	126.3	144.6	10.1	11.0	4.5	1.4	6.1	14.5
Privado	120.4	123.2	127.1	71.6	68.5	7.1	4.3	2.3	3.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	121.9	142.4	141.1	16.4	17.4	-7.6	30.4	16.8	-0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 3

**COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIO DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>121.4</b>	<b>128.4</b>	<b>132.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.8</b>	<b>7.1</b>	<b>5.8</b>	<b>3.5</b>
<b>Bienes</b>	<b>126.9</b>	<b>135.8</b>	<b>139.0</b>	<b>49.6</b>	<b>51.9</b>	<b>5.3</b>	<b>10.4</b>	<b>7.0</b>	<b>2.4</b>
Agricultura <sup>b</sup>	111.3	118.0	121.5	19.4	17.7	1.6	3.4	6.0	3.0
Minería	355.2	447.7	461.6	2.3	7.9	38.0	72.3	26.0	3.1
Industria manufacturera	112.2	117.8	120.5	23.3	21.1	3.0	5.9	5.0	2.3
Construcción	152.5	146.1	146.1	4.7	5.2	8.6	4.9	-4.2	-
<b>Servicios básicos</b>	<b>114.9</b>	<b>119.9</b>	<b>125.2</b>	<b>10.2</b>	<b>9.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>
Electricidad, gas y agua	124.3	134.4	142.2	1.3	1.4	3.1	6.0	8.1	5.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	113.5	117.7	122.7	8.9	8.2	1.0	1.0	3.7	4.2
<b>Otros servicios</b>	<b>116.5</b>	<b>121.8</b>	<b>126.8</b>	<b>39.9</b>	<b>38.1</b>	<b>2.2</b>	<b>3.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	110.7	116.9	121.1	13.3	12.1	1.8	3.6	5.6	3.6
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	116.6	121.6	125.3	13.7	12.9	2.0	2.6	4.3	3.0
Propiedad de vivienda	119.4	126.2	130.6	7.0	6.9	3.6	0.2	5.7	3.5
Servicios comunales, sociales y personales	122.3	127.1	134.3	12.9	13.1	2.8	5.2	3.9	5.7
Servicios gubernamentales	128.0	136.0	145.5	7.7	8.4	4.3	6.1	6.2	7.0

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 el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4  
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice del producto interno agropecuario (1980 = 100)</b>	<b>100.0</b>	<b>107.7</b>	<b>111.3</b>	<b>118.0</b>	<b>121.5</b>	<b>1.7</b>	<b>3.3</b>	<b>6.0</b>	<b>3.0</b>
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup> (miles de toneladas)</b>									
<b>Cereales</b>									
Arroz	1 798	1 798	1 632	1 865	1 775	6.0	-9.2	14.3	-4.8
Maíz	853	763	788	860	908	-11.7	3.3	9.1	5.6
Sorgo	431	499	600	704	707	-15.4	20.2	17.3	0.4
Trigo	46	76	82	74	63	28.8	7.9	-9.8	-14.9
<b>Oleaginosas</b>									
Algodón en rama	353	340	338	320	376	39.9	-0.6	-5.3	17.5
Soja	155	104	167	128	115	10.6	60.6	-23.4	-10.2
Palma africana <sup>c</sup>	70	125	140	146	169	5.0	12.0	4.3	15.8
<b>Alimentos de subsistencia</b>									
Frijol común	82	99	104	90	96	23.8	5.1	-13.5	6.7
Papa	1 727	1 910	2 091	2 243	2 520	-22.5	9.5	7.3	12.3
Yuca	2 150	1 367	1 335	1 260	1 222	-1.4	-2.3	-5.6	-3.0
<b>Otros</b>									
Caña de azúcar <sup>d</sup>	1 189	1 367	1 297	1 390	1 415	16.0	-5.1	7.2	1.8
Caña para panela	988	1 161	1 195	1 197	1 245	46.2	2.9	0.2	4.0
Café <sup>e</sup>	931	676	643	779	709	-2.6	-4.9	21.2	-9.0
Banano	910	999	1 037	1 191	1 140	-9.5	3.8	14.9	-4.3
Tabaco	46	27	29	35	34	-22.9	7.4	20.7	-2.9
<b>Sacrificio de ganado (miles de cabezas)</b>									
Vacuno	3 148	3 205	3 136	2 994	2 652	1.5	-2.2	-4.5	-11.4
Porcino	1 381	1 349	1 435	1 522	1 368	-5.1	6.4	6.1	-10.1

Fuente: Ministerio de Agricultura, Banco de la República y Federación Nacional de Cafeteros.

Nota: Los datos de 1980 a 1987 provienen del censo nacional de sacrificio de ganado.

<sup>a</sup> Datos sobre la base de la muestra de sacrificio de ganado, acumulado a octubre. <sup>b</sup> Año agrícola. <sup>c</sup> Producción de pulpa de aceite. <sup>d</sup> Producción de azúcar cruda. <sup>e</sup> Año cafetero: 1 de octubre al 30 de septiembre.

Cuadro 5  
COLOMBIA: INDICADORES FISICOS DEL SECTOR CAFETERO

	Miles de sacos de 60 kilos						Tasas de crecimiento				
	1980	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Producción	12 073	11 562	11 260	10 712	12 974	11 831	-15.9	-2.6	-4.9	21.1	-8.8
Consumo interno <sup>b</sup>	1 689	1 622	1 849	1 969	1 914	1 822	-1.1	14.0	6.5	-2.8	-4.8
Exportaciones	11 103	10 198	10 000	11 381	11 283	9 462	10.7	-1.9	13.8	-0.9	-16.1

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	41 819
1988	1.37	206.1	49 392
<b>A fines del periodo:</b>			
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>
1988			
Marzo	1.37	204.94	46 700
Junio	1.44	211.39	49 000
Septiembre	1.37	209.67	49 000
Diciembre	1.68	248.26	55 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República, de la Federación Nacional de Cafeteros y de la Organización Internacional del Café.

<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 60 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 descontarán al 70%, por lo que el precio efectivo fue de 39 450 pesos, vigente desde el 24 de octubre de 1984 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	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto de la minería</b> (índice 1980 = 100)	100.0	149.3	206.1	295.7	372.3	383.8	22.0	38.0	43.5	25.9	3.1
<b>Volumen de producción de los principales productos</b> (miles de toneladas)											
Carbón	4 112	6 637	8 974	10 737	13 739	15 182	27.8	35.2	19.6	28.0	10.5
Mineral de hierro	491	444	439	515	607	607	1.8	-1.1	17.4	17.8	0.0
Mineral de níquel <sup>b</sup>	-	35	23	42	43	36	16.3	-33.1	80.3	0.7	-15.5
Petróleo <sup>c</sup>	46	61	64	111	141	137	10.3	5.2	71.9	27.0	-2.6
Oro <sup>d</sup>	497	731	1 142	1 279	854	933	71.3	56.3	12.0	-33.3	9.3
Plata <sup>d</sup>	141	153	169	186	167	220	15.9	10.0	10.4	-10.2	31.6
Platino <sup>d</sup>	14	10	12	14	23	29	-1.9	15.8	23.1	56.3	27.6
Sal	887	935	730	729	821	855	34.7	-21.9	-0.2	12.7	4.1

Fuente: PIB: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE); Carbón: Empresa de Carbones de Colombia (CARBOCOL); Mineral de hierro: Acerías Paz del Río; Mineral de níquel: Empresa Colombiana de Níquel (BONIQUEL); 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	1985	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento					
						1984	1985	1986	1987	1988	
<b>Millones de barriles</b>											
<b>Producción</b>											
Extracción de crudos	45.6	64.4	110.7	140.6	136.9	10.3	5.2	71.9	27.0	-2.6	
Producción de derivados	54.5	64.9	69.4	79.2	77.9	1.5	-1.2	6.9	14.1	-1.6	
<b>Comercio exterior</b>											
Importación de crudos	7.2	6.7	-	-	-	-29.0	-31.6	-	-	-	
Importación de derivados	13.1	9.4	7.8	4.8	7.1	-23.0	64.9	-17.0	-38.5	47.9	
Exportación de crudos	-	-	32.0	53.1	52.9	-	-	-	65.9	-0.4	
Exportación de derivados	11.2	20.1	21.5	25.9	25.8	4.7	12.3	7.0	20.5	-0.4	
<b>Millones de dólares</b>											
Exportaciones totales	100	409	631	1 370	986	2.5	-8.1	54.3	117.1	-28.1	
Importaciones totales	530	466	125	110	170	-28.1	3.6	-73.2	-12.0	54.5	
Balance energético	-430	-57	506	1 260	816						

Fuente: Banco de la República y Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); las cifras del valor, corresponden a las de Balanza de pagos.

Cuadro 9  
**COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**  
*(Tasas de crecimiento)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>-3.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>9.9</b>	<b>2.7</b>	<b>7.1</b>	<b>7.1</b>	<b>3.7</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>-4.8</b>	<b>1.1</b>	<b>9.1</b>	<b>4.9</b>	<b>3.4</b>	<b>4.4</b>	
Alimentos	-1.6	3.1	12.3	8.0	0.9	2.1	0.4
Bebidas	-6.1	6.1	4.4	6.0	2.9	7.2	-3.3
Tabaco	-1.5	9.4	13.8	6.6	0.9	-8.7	-6.4
Textiles	-6.6	-7.6	12.6	4.6	10.1	8.8	-5.3
Prendas de vestir	-7.8	-9.4	9.3	-12.2	3.0	9.5	17.7
Fabricación de calzado	-10.0	1.6	-14.9	-0.3	6.1	-6.5	2.9
Muebles de madera	-22.3	-14.6	4.6	3.9	-8.4	0.8	27.0
Imprenta, editoriales y conexos	2.3	-1.4	-10.3	-6.6	6.3	3.6	12.7
Industrias diversas	-26.1	12.3	23.4	5.2	6.5	8.2	0.8
<b>Bienes intermedios</b>	<b>0.6</b>	<b>1.8</b>	<b>7.6</b>	<b>7.7</b>	<b>9.6</b>	<b>8.1</b>	
Industria de la madera	6.7	-3.8	1.3	2.4	3.3	23.1	8.6
Papel y sus productos	-4.1	-1.7	12.1	7.5	4.3	11.1	2.7
Sustancias químicas industriales	0.9	14.3	23.3	9.3	10.9	8.8	4.4
Otros productos químicos	6.7	-3.7	7.4	13.6	12.5	6.1	5.2
Derivados del petróleo	0.1	10.0	1.4	5.6	14.4	8.2	-3.1
Otros derivados del petróleo y el carbón	5.5	6.5	-0.5	20.6	-1.9	5.4	10.2
Productos de caucho	-10.1	-6.1	8.6	6.1	-1.2	-6.1	15.6
Productos plásticos	-0.1	7.1	-7.1	-3.3	18.1	0.4	-6.5
Vidrios y productos de vidrio	-0.8	-3.5	-4.2	21.2	1.3	17.9	9.2
Otros productos minerales no metálicos	4.0	-2.7	14.8	-2.6	6.6	3.6	1.0
Industrias básicas de hierro y acero	5.5	8.9	-7.8	-	7.7	12.9	8.9
Industrias básicas de metales no ferrosos	-9.6	0.4	-8.9	-0.4	19.8	28.0	-2.0
Objetos de barro, loza y porcelana	-3.4	-9.3	5.2	13.8	15.4	15.7	9.1
Cueros y sus productos	-7.1	-19.2	2.2	0.4	19.2	5.4	6.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>-7.3</b>	<b>-9.3</b>	<b>17.1</b>	<b>-13.2</b>	<b>11.6</b>	<b>11.6</b>	
Productos metálicos, excepto maquinaria	-7.4	-0.1	7.0	-2.1	13.1	2.3	13.1
Maquinaria, excepto eléctrica	-2.6	-9.7	-2.2	-26.2	16.1	13.8	8.6
Maquinaria y aparatos eléctricos	-2.5	-15.7	0.8	-1.6	5.3	3.7	7.2
Equipo y material de transporte	-15.4	-13.6	55.6	-21.1	12.4	21.5	19.3
Equipo profesional y científico	1.3	-0.7	28.4	9.5	6.2	14.3	12.9

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	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Superficie total para cualquier propósito<sup>b</sup></b>	<b>4 874</b>	<b>6 724</b>	<b>7 478</b>	<b>7 484</b>	<b>8 843</b>	<b>8 104</b>	<b>-6.7</b>	<b>11.2</b>	<b>0.1</b>	<b>18.2</b>	<b>-8.4</b>
<b>Diez ciudades principales</b>	<b>4 654</b>	<b>6 128</b>	<b>6 805</b>	<b>7 251</b>	<b>8 567</b>	<b>7 859</b>	<b>-2.9</b>	<b>11.0</b>	<b>6.6</b>	<b>18.1</b>	<b>-8.3</b>
Bogotá	1 893	2 484	2 988	3 257	4 065	3 542	-8.4	20.3	9.0	24.8	-12.9
Barranquilla	218	172	138	157	196	148	-59.4	-19.8	13.8	24.8	-24.5
Bucaramanga	263	148	150	157	335	337	15.6	1.4	4.7	113.4	0.6
Cali <sup>b</sup>	763	1 326	1 074	1 342	1 185	1 170	70.9	-19.0	25.0	-11.7	-1.3
Cartagena	113	170	257	151	270	214	-48.9	51.2	-41.2	78.8	-20.7
Cúcuta	97	84	97	91	139	122	0.0	15.5	-6.2	52.7	-12.2
Manizales	163	136	124	144	110	100	-35.2	-8.8	16.1	-23.6	-9.1
Medellín	1 033	1 437	1 732	1 717	1 919	1 997	-2.5	20.5	-0.9	11.8	4.1
Neiva	42	118	107	144	192	76	11.3	-9.3	34.6	33.3	-60.4
Pasto	69	53	138	91	156	153	-17.2	160.4	-34.1	71.4	-1.9
<b>Superficie total para vivienda<sup>b</sup></b>	<b>3 836</b>	<b>5 960</b>	<b>6 427</b>	<b>6 336</b>	<b>7 093</b>	<b>6 064</b>	<b>-1.2</b>	<b>7.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>11.9</b>	<b>-14.5</b>
<b>Diez ciudades principales</b>	<b>3 672</b>	<b>5 386</b>	<b>5 816</b>	<b>6 155</b>	<b>6 883</b>	<b>5 911</b>	<b>3.9</b>	<b>8.0</b>	<b>5.8</b>	<b>11.8</b>	<b>-14.1</b>
Bogotá	1 566	2 237	2 594	2 947	3 434	2 818	5.3	16.0	13.6	16.5	-17.9
Barranquilla	178	145	98	115	149	105	-62.1	-32.4	17.3	29.6	-29.5
Bucaramanga	236	104	89	136	278	223	22.4	-14.4	52.8	104.4	-19.8
Cali <sup>c</sup>	563	1 201	965	1 210	989	994	72.3	-19.7	25.4	-18.3	0.5
Cartagena	60	161	210	121	202	186	-39.9	30.4	-42.4	66.9	-7.9
Cúcuta	53	78	69	77	115	102	20.0	-11.5	11.6	49.4	-11.3
Manizales	136	111	89	128	74	73	-35.1	-19.8	43.8	-42.2	-1.4
Medellín <sup>d</sup>	787	1 210	1 474	1 234	1 351	1 210	-3.0	21.8	-16.3	9.5	-10.4
Neiva	39	92	96	116	163	61	2.2	4.3	20.8	40.5	-62.6
Pasto	54	47	132	71	128	139	-13.0	180.9	-46.2	80.3	8.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Total de la superficie con área metropolitana. <sup>c</sup> Incluye las licencias aprobadas en el área metropolitana de Yumbo. <sup>d</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

	1984	1985	1986	1987	1988	1987				1988			
						Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
<b>Empleo (variación porcentual)<sup>a</sup></b>													
Industria <sup>b</sup>	-1.1	-1.6	0.1	3.1	3.1	2.9	2.8	3.2	3.4	4.4	3.8	2.9	1.4
Obreros	-1.2	-2.1	-0.5	3.2	2.7	3.0	3.2	3.5	3.1	4.2	3.3	2.5	0.7
Empleados	-0.5	-0.1	1.2	2.5	4.1	2.4	1.9	2.4	3.4	4.8	5.0	3.7	3.0
Comercio	-2.7	-1.5	1.9	1.9	5.8	2.3	2.0	1.3	1.4	5.0	6.2	5.4	6.5 <sup>c</sup>
<b>Tasa de participación<sup>c</sup></b>	<b>56.2</b>	<b>56.8</b>	<b>57.0</b>	<b>57.8</b>	<b>58.4</b>	<b>58.1</b>	<b>58.3</b>	<b>57.0</b>	<b>57.8</b>	<b>58.1</b>	<b>58.9</b>	<b>57.6</b>	<b>58.8</b>
<b>Desempleo</b>	<b>13.5</b>	<b>13.9</b>	<b>13.5</b>	<b>11.8</b>	<b>11.3</b>	<b>13.3</b>	<b>12.2</b>	<b>11.3</b>	<b>10.2</b>	<b>12.8</b>	<b>11.9</b>	<b>10.2</b>	<b>10.3</b>
Bogotá	12.2	12.8	13.2	11.1	10.5	13.0	12.0	10.5	8.9	12.2	11.0	9.4	9.4
Barranquilla	13.9	15.7	16.4	13.0	11.4	16.1	11.9	13.6	10.2	13.2	11.0	9.1	12.3
Medellín	16.4	16.0	15.2	12.2	12.9	12.4	12.5	11.1	12.9	14.4	13.4	11.7	11.9
Cali	13.3	14.3	12.7	12.4	11.3	13.8	12.4	12.7	10.6	11.9	12.4	10.8	9.9
Bucaramanga	9.9	10.5	8.1	10.5	10.9	10.9	12.2	9.2	9.7	11.9	12.6	9.9	9.3
Manizales	14.9	16.4	13.8	13.3	11.9	16.7	13.6	11.2	11.8	14.0	12.1	11.5	10.0
Pasto	12.9	12.7	12.9	13.9	15.6	11.1	13.7	14.4	16.3	16.7	17.3	14.5	13.8

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE).

<sup>a</sup> La variación porcentual corresponde al promedio del trimestre.

<sup>b</sup> Excluida la trilla del café.

<sup>c</sup> En las siete ciudades principales.

Cuadro 12  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-20.8	-1.4	-4.6	43.9	-14.6	46.0	-1.5	1.4
Volumen	-10.8	-4.9	-2.9	39.0	-9.4	23.6	22.2	-2.6
Valor unitario	-11.2	3.7	-1.7	3.5	-5.8	18.1	-19.4	4.0
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	10.4	13.3	-16.7	-9.8	-8.8	-7.2	11.3	16.0
Volumen	5.8	11.7	-8.2	-6.8	-11.4	2.1	6.1	11.0
Valor unitario	4.4	1.4	-9.3	-3.2	3.0	-9.1	4.9	4.5
<b>Relación de precios del intercambio</b>	-15.2	2.1	7.6	5.9	-8.5	28.8	-23.0	-0.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	75.7	73.4	76.6	112.8	93.6	149.1	140.3	136.0
<b>Quántum de las exportaciones</b>	89.2	84.8	82.3	114.4	103.7	128.2	156.7	152.7
<b>Quántum de las importaciones</b>	105.8	118.1	108.5	101.1	89.5	91.4	97.0	107.7
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	84.8	86.6	93.1	98.6	90.3	116.3	89.6	89.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</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	92.6	96.6
1982	64.08	86.2	90.2
1983	78.85	86.1	89.7
1984	100.82	91.4	96.4
1985	142.30	103.2	109.0
1986	194.26	128.2	131.1
1987	242.61	140.9	140.7
1988	299.17	142.8	144.6
1986			
I	176.88	123.0	127.2
II	188.44	125.4	129.1
III	199.40	131.0	133.9
IV	212.50	133.6	134.9
1987			
I	224.96	136.3	135.5
II	237.33	139.7	139.4
III	249.25	141.4	141.5
IV	258.89	146.6	146.6
1988			
I	271.22	142.8	143.0
II	289.92	143.0	144.5
III	308.54	139.7	143.0
IV	327.02	145.8	147.8

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 del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 14  
COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>3 782</b>	<b>5 331</b>	<b>5 253</b>	<b>5 326</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.4</b>	<b>41.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.4</b>
<b>Café</b>	<b>1 702</b>	<b>2 742</b>	<b>1 633</b>	<b>1 621</b>	<b>51.4</b>	<b>30.4</b>	<b>-1.8</b>	<b>61.1</b>	<b>-40.4</b>	<b>-0.7</b>
<b>Otras</b>	<b>2 080</b>	<b>2 589</b>	<b>3 620</b>	<b>3 705</b>	<b>48.6</b>	<b>69.6</b>	<b>10.1</b>	<b>24.5</b>	<b>39.8</b>	<b>2.3</b>
Petróleo y derivados	409	619	1 341	953	2.3	17.9	-8.1	51.3	116.6	-28.9
Carbón	126	201	263	327	0.2	6.1	231.6	59.5	30.8	24.3
Ferro-níquel	55	48	76	180	-	3.4	-11.3	-12.7	58.3	136.8
Oro	365	359	384	408	7.2	7.7	49.0	-1.6	7.0	6.3
Otros	1 125	1 362	1 556	1 837	38.9	34.5	2.4	21.1	14.2	18.1

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			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>3 673</b>	<b>3 409</b>	<b>3 794</b>	<b>4 400</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-8.8</b>	<b>-7.2</b>	<b>11.3</b>	<b>16.0</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>345</b>	<b>380</b>	<b>488</b>	<b>549</b>	<b>13.3</b>	<b>12.5</b>	<b>-10.9</b>	<b>10.1</b>	<b>28.4</b>	<b>12.5</b>
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 163</b>	<b>1 784</b>	<b>1 925</b>	<b>2 329</b>	<b>52.7</b>	<b>52.9</b>	<b>-3.0</b>	<b>-17.5</b>	<b>7.9</b>	<b>21.0</b>
Petróleo	466	130	101	139	13.1	3.2	3.6	-72.1	-22.3	37.6
Otros	1 697	1 654	1 823	2 190	39.6	49.8	-4.7	-2.5	10.2	20.1
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 165</b>	<b>1 245</b>	<b>1 381</b>	<b>1 523</b>	<b>34.0</b>	<b>34.6</b>	<b>-17.3</b>	<b>6.9</b>	<b>10.9</b>	<b>10.3</b>

Fuente: Banco de la República, cifras sobre Balanza de pagos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
**COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS**  
 (Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-1 962	-3 056	-3 022	-1 411	-1 815	453	64	-386
<b>Balance comercial</b>	-1 726	-2 269	-1 970	-149	-617	1 233	848	366
Exportaciones de bienes y servicios	4 289	4 424	3 784	5 167	4 476	6 503	6 394	6 620
Bienes fob	3 158	3 113	2 970	4 273	3 650	5 331	5 253	5 326
Servicios reales <sup>b</sup>	1 131	1 309	815	894	825	1 172	1 140	1 295
Transporte y seguros	480	436	390	395	370	391	459	517
Viajes	437	484	235	245	192	418	356	382
Importaciones de bienes y servicios	6 015	6 693	5 754	5 316	5 093	5 271	5 546	6 254
Bienes fob	4 730	5 358	4 464	4 027	3 674	3 409	3 794	4 400
Servicios reales <sup>b</sup>	1 284	1 335	1 290	1 288	1 419	1 862	1 752	1 854
Transporte y seguros	726	794	639	596	574	597	556	588
Viajes	287	259	315	329	313	611	518	539
Servicios de factores	-478	-954	-1 197	-1 552	-1 653	-1 555	-1 771	-1 643
Utilidades	-185	-300	-437	-441	-380	-357	-516	-399
Intereses recibidos	631	498	272	108	91	133	166	225
Intereses pagados	-937	-1 147	-1 011	-1 177	-1 293	-1 315	-1 399	-1 451
Trabajo y propiedad	14	-4	-21	-42	-71	-16	-22	-18
Transferencias unilaterales privadas	242	167	145	289	455	775	988	890
<b>Balance en cuenta de capital</b>	1 941	2 180	1 181	1 038	1 970	960	-175	796
Transferencias unilaterales oficiales	1	2	19	10	6	10	13	-
Capital a largo plazo	1 641	1 615	1 528	1 821	2 349	2 629	185	876
Inversión directa	228	337	514	561	1 016	562	287	187
Inversión de cartera	-2	-7	-2	-3	-1	30	48	-4
Otro capital a largo plazo	1 416	1 285	1 016	1 264	1 334	2 037	-150	693
Sector oficial <sup>c</sup>	650	329	102	355	297	...	...	...
Préstamos recibidos	761	505	290	645	633	...	...	...
Amortizaciones	-143	-172	-188	-290	-329	...	...	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	...	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	...	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	...	...	...
Otros sectores <sup>c</sup>	766	956	914	909	1 037	...	...	...
Préstamos recibidos	1 176	1 208	1 360	1 419	1 539	...	...	...
Amortizaciones	-410	-252	-446	-510	-502	...	...	...
Capital a corto plazo	397	617	-93	-878	-114	-1 550	-250	107
Sector oficial	29	36	90	22	13	...	...	92
Bancos comerciales	83	119	64	-188	3	...	...	...
Otros sectores	285	461	-247	-712	-130	...	...	...
Errores y omisiones netos	-99	-53	-273	84	-273	-129	-123	-187
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	-21	-875	-1 841	-373	154	1 413	-110	410
Variación total reservas								
(- significa aumento)	-220	719	1 748	1 155	-278	-1 464	22	-344
Oro monetario	-239	-169	-177	651	-170	...	...	...
Derechos especiales de giro	-31	-40	-19	198	-	-139	-22	...
Posición de reserva en el FMI	-30	-16	-81	274	-	-	-	...
Activos en divisas	151	936	2 060	62	-228	-962	-367	...
Otros activos	-71	8	-34	-30	120	...	...	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1980-1985 CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional, 1986-1988 sobre la base de datos proporcionados por el Banco de la República de Colombia.

<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  
**COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS <sup>a</sup>**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	5 630	4 891	3 079	1 796	2 067	3 478	3 453	3 810
Meses de importación	9.3	7.0	5.0	3.0	3.6	5.9	5.4	5.1

Fuente: Banco de la República.  
<sup>a</sup> A fines de cada año.

Cuadro 18  
**COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Saldos a fines del año, en millones de dólares</b>								
Deuda externa total	8 518	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 663	16 454
Pública <sup>b</sup>	5 644	6 819	7 862	8 829	10 648	11 982	12 530	13 081
Privada	2 874	3 450	3 596	3 521	3 415	3 005	3 133	3 373
<b>Servicio</b>								
Deuda externa total	1 315	1 577	1 647	1 881	2 043	2 399	2 784	3 128
Amortizaciones	378	430	636	704	750	1 084	1 385	1 677
Intereses <sup>c</sup>	937	1 147	1 011	1 177	1 293	1 315	1 399	1 451
<b>Deuda externa pública <sup>b</sup></b>								
Amortizaciones	266	336	415	562	654	936	1 255	1 580
Intereses	402	600	565	620	795	907	1 156	1 103
<b>Porcentajes</b>								
Deuda externa total/Exportaciones de bienes y servicios	198.6	232.1	302.8	239.0	314.2	230.5	245.0	248.5
Servicio/Exportaciones de bienes y servicios	30.7	35.6	43.5	36.4	45.6	36.9	43.5	47.3
Intereses netos <sup>d</sup> /Exportaciones de bienes y servicios	7.1	14.7	19.5	20.7	26.9	18.2	19.3	18.5

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
<b>Indice de precios al consumidor <sup>b</sup></b>								
Total para obreros	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6	28.3
Alimentos	28.2	24.9	17.2	19.6	27.9	23.3	27.1	31.7
Total para empleados	25.6	24.5	16.5	18.3	21.8	21.6	22.6	27.6
Alimentos	28.8	24.7	17.4	18.6	28.2	24.5	25.9	30.1
<b>Indice de precios al por mayor</b>								
Promedio	23.5	24.6	18.0	21.2	23.0	24.4	25.2	29.5
Productos importados	22.4	18.5	23.4	35.6	33.1	21.5	27.0	30.8
Productos nacionales	25.3	27.0	18.4	19.3	22.6	25.0	25.0	30.1
Agropecuarios	29.3	32.3	18.5	17.8	24.4	25.0	21.3	33.8
Manufacturados	20.9	20.2	16.1	22.0	20.0	24.6	28.7	27.4
<b>Indice de costos de la construcción de viviendas</b>								
Nacional	22.0	21.8	16.2	21.5	20.3	27.4	34.7	30.8
Bogotá	20.3	21.9	17.2	21.1	20.6	29.1	36.5	31.4
<b>Variación media anual</b>								
<b>Indice de precios al consumidor <sup>b</sup></b>								
Total para obreros	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6	18.6	23.5	28.5
Alimentos	28.5	25.4	20.6	15.7	31.5	19.3	26.8	32.6
Total para empleados	26.0	24.5	19.5	16.6	22.5	19.6	22.8	26.9
Alimentos	29.3	25.6	20.2	15.6	29.8	20.5	26.9	30.5
<b>Indice de precios al por mayor</b>								
Promedio	24.1	25.7	21.7	18.3	24.9	22.0	24.9	28.2
Productos importados	22.3	20.2	20.4	31.9	33.3	26.8	24.3	28.2
Productos nacionales	25.2	28.3	23.1	16.5	25.1	21.0	25.4	28.9
Agropecuarios	23.2	35.4	24.3	14.2	29.8	18.3	23.5	29.7
Manufacturados	25.4	20.8	19.8	19.2	21.1	23.3	26.7	28.4
<b>Indice de costos de la construcción de viviendas</b>								
Nacional	24.7	20.6	17.6	21.4	20.4	24.6	30.1	34.2
Bogotá	22.9	19.8	18.7	20.6	21.4	27.0	31.1	36.2

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

<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>				
	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
Salario rural <sup>b</sup>	377	452	560	684	854	9.6	-3.8	4.6	-0.9	-2.9
Salario urbano <sup>c</sup>										
Alto <sup>d</sup>	377	452	560	684	854	5.3	-3.8	4.6	-0.9	-2.9
Bajo <sup>e</sup>	377	452	560	684	854	9.6	-3.8	4.6	-0.9	-2.9

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

<sup>a</sup> Variación porcentual de los salarios nominales deflactados 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 conexos. <sup>e</sup> En los demás municipios.

Cuadro 21  
**COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES**  
**EN ALGUNOS SECTORES ECONOMICOS**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	<b>Indice (1980=100)</b>							
Industria								
Empleados <sup>a</sup>	102.5	105.5	110.2	115.6	113.7	116.4	116.5	116.8
Obreros <sup>b</sup>	101.3	104.7	110.1	118.1	114.6	120.1	119.2	117.7
Construcción <sup>c</sup>	102.2	102.6	106.9	108.9	105.3	105.3	105.7	103.5
Comercio <sup>d</sup>	103.2	108.3	108.1	109.1	104.6	113.1	118.9	118.9
	<b>Variación porcentual</b>							
Industria								
Empleados <sup>a</sup>	2.5	2.9	4.5	4.9	-1.6	2.4	0.1	0.2
Obreros <sup>b</sup>	1.3	3.4	5.2	7.3	-3.0	4.8	-0.7	-1.4
Construcción <sup>c</sup>	2.2	0.4	4.2	1.9	-3.3	-	0.4	-2.1
Comercio <sup>d</sup>	3.2	4.9	-0.2	0.9	-4.1	8.1	5.1	0.0

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> Sueldos promedios, deflactados 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> Costos medios de la mano de obra en Bogotá, deflactados 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>a</sup>				
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Agricultura</b>										
Clima frío										
Con alimentación	273	322	406	501	676	-0.8	-4.8	5.9	3.1	4.9
Sin alimentación	392	465	593	732	980	1.8	-4.7	7.5	3.1	4.1
Clima cálido										
Con alimentación	288	344	430	533	714	-0.7	-3.9	5.3	3.6	4.2
Sin alimentación	408	490	619	770	1 021	1.0	-3.7	6.5	3.7	3.1
<b>Ganadería</b>										
Clima frío										
Con alimentación	277	327	410	510	682	0.1	-5.3	5.6	3.2	4.0
Sin alimentación	394	466	594	742	988	1.7	-5.0	7.4	4.1	3.5
Clima cálido										
Con alimentación	311	370	466	576	770	-0.2	-3.9	5.9	3.4	4.0
Sin alimentación	436	522	663	825	1 088	1.7	-4.2	6.9	4.3	2.5

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

<sup>a</sup> Variación porcentual de los salarios nominales deflactados por el índice de precios al consumidor para obreros.

<sup>b</sup> Cifras preliminares. Promedio de tres trimestres, y variación porcentual respecto a igual período de 1987.

Cuadro 23

## COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes netos</b>	<b>1 005</b>	<b>1 398</b>	<b>2 000</b>	<b>2 580</b>	<b>39.1</b>	<b>43.1</b>	<b>29.0</b>
Gobierno central	441	656	935	1 221	48.6	42.7	30.5
Sector descentralizado	564	742	1 064	1 359	31.6	43.4	27.7
<b>2. Gastos corrientes netos</b>	<b>882</b>	<b>1 151</b>	<b>1 590</b>	<b>2 157</b>	<b>30.5</b>	<b>38.1</b>	<b>35.7</b>
Gobierno central	425	565	766	1 071	33.0	35.6	39.8
Sector descentralizado	457	586	824	1 087	28.3	40.5	31.9
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>123</b>	<b>247</b>	<b>410</b>	<b>423</b>	-	-	-
<b>4. Gastos de capital <sup>b</sup></b>	<b>392</b>	<b>460</b>	<b>496</b>	<b>736</b>	<b>17.2</b>	<b>7.9</b>	<b>48.3</b>
Gobierno central	150	180	209	310	20.0	16.0	48.1
Sector descentralizado	242	280	287	427	15.5	2.7	48.5
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 274</b>	<b>1 611</b>	<b>2 086</b>	<b>2 894</b>	<b>26.4</b>	<b>29.5</b>	<b>38.7</b>
Gobierno central	575	746	975	1 381	29.6	30.8	41.6
Sector descentralizado	699	866	1 111	1 513	23.9	28.3	36.2
<b>6. Superávit o déficit (1-5)</b>	<b>-269</b>	<b>-214</b>	<b>-86</b>	<b>-314</b>	-	-	-
<b>7. Financiamiento</b>	<b>269</b>	<b>214</b>	<b>86</b>	<b>314</b>	-	-	-
Crédito externo	159	320	-23	231	-	-	-
Desembolsos	244	473	273	678	94.0	-42.4	148.8
Amortización	85	153	295	447	79.6	93.0	51.3
Crédito interno	111	-107	109	83	-	-	-
	<b>Coefficientes</b>						
Ahorro corriente/gastos de capital	31.4	53.6	82.6	57.4			
Déficit (o superávit)/gastos totales	21.1	13.2	4.1	10.8			
Déficit (o superávit)/PIB	5.4	3.1	1.0	2.7			

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Nacional de Planeación y de la Contraloría General de la República.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye préstamos netos a entidades públicas no financieras.

Cuadro 24

## COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>303</b>	<b>441</b>	<b>656</b>	<b>935</b>	<b>1 221</b>	<b>26.6</b>	<b>46.1</b>	<b>46.5</b>	<b>42.7</b>	<b>30.5</b>
Tributarios	292	425	607	839	1 100	26.1	45.4	43.1	38.1	31.2
Directos	119	158	218	310	403	20.7	33.2	38.1	42.0	30.1
Renta y complementarios	119	158	218	310	403	20.8	33.2	38.1	42.0	30.1
Otros	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indirectos	173	267	389	529	697	30.1	54.0	46.0	35.9	31.8
No tributarios	11	16	39	97	121	42.3	64.4	134.9	148.2	24.5
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>362</b>	<b>425</b>	<b>565</b>	<b>766</b>	<b>1 071</b>	<b>37.8</b>	<b>17.4</b>	<b>32.9</b>	<b>35.6</b>	<b>39.8</b>
Consumo y transferencias	325	376	497	652	919	34.0	15.4	32.3	31.1	41.1
Intereses	37	50	68	114	152	84.0	34.8	37.3	68.1	32.4
Deuda externa	28	37	52	83	102	65.1	32.3	41.7	59.1	23.1
Deuda interna	9	13	16	31	49	178.1	42.7	24.4	98.1	57.2
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-60</b>	<b>16</b>	<b>90</b>	<b>169</b>	<b>150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Gastos de capital<sup>b</sup></b>	<b>102</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>209</b>	<b>310</b>	<b>25.2</b>	<b>46.8</b>	<b>20.0</b>	<b>16.0</b>	<b>48.1</b>
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>465</b>	<b>575</b>	<b>746</b>	<b>975</b>	<b>1 381</b>	<b>34.8</b>	<b>23.8</b>	<b>29.6</b>	<b>30.8</b>	<b>41.6</b>
<b>6. Superávit o déficit (1-5)</b>	<b>-162</b>	<b>-134</b>	<b>-90</b>	<b>-40</b>	<b>-160</b>	<b>56.3</b>	<b>-17.4</b>	<b>-33.0</b>	<b>-55.7</b>	<b>301.4</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>162</b>	<b>134</b>	<b>90</b>	<b>40</b>	<b>160</b>					
Crédito externo	26	49	102	-47	111					
Crédito interno	114	114	-12	87	49					
	<b>Coefficientes</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-58.7	10.6	50.1	80.9	48.4					
Déficit (o superávit)/gastos totales	34.8	23.3	12.1	4.1	11.6					
Déficit (o superávit)/PIB	4.2	2.7	1.3	0.5	1.4					

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y de la Tesorería General de la República.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Incluye préstamos netos a entidades públicas no financieras.

Cuadro 25  
COLOMBIA: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	412	529	695	882	18.3	25.9	28.2	31.5	26.9
<b>Medios de pago (M<sub>1</sub>)</b>	643	789	1 048	1 319	23.2	27.6	22.7	32.9	25.8
Efectivo en poder del público	263	313	414	523	26.0	25.7	18.9	32.4	26.3
Depósitos en cuenta corriente	380	476	635	796	21.3	28.9	25.3	33.3	25.4
<b>Factores de expansión neta</b>	2 174	2 912	3 649	4 676	...	...	34.0	25.3	28.1
Reservas internacionales	339	713	858	1 182	-17.7	76.6	110.0	20.4	37.7
Crédito del Banco de la República	392	429	557	771	...	...	9.4	30.0	38.3
Gobierno (neto)	245	194	256	459	187.4	11.3	-21.0	32.0	79.5
Resto del sector público (neto)	-17	16	74	90	...	...	...	349.4	22.0
Sector privado	163	219	228	222	...	...	33.9	4.2	-2.6
Colocaciones del sistema financiero	1 396	1 787	2 367	3 106	22.5	26.8	29.6	32.5	31.2
Bancos comerciales	556	722	999	1 246	18.9	25.1	30.0	38.3	24.7
Corporaciones de ahorro y vivienda	434	533	671	854	32.8	33.8	22.6	26.1	27.2
Otros intermediarios financieros	405	532	697	1 006	...	...	31.3	30.9	44.3
Otros activos netos	46	-16	-133	-382	...	...	...	709.1	186.3
<b>Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)</b>	970	1 288	1 610	1 960	24.9	38.9	32.8	25.0	21.8
Dep. en corporaciones de vivienda	437	563	679	911	24.9	38.9	28.9	20.7	34.2
Depósitos de ahorro	172	257	331	390	21.6	34.6	49.4	28.8	17.7
Certificados de depósitos a término	361	468	600	659	35.4	35.5	29.6	28.1	10.0
Otros pasivos no monetarios	561	836	991	1 397	...	...	48.9	18.6	40.9
<b>Coefficientes</b>									
Multiplicador bancario	1.56	1.49	1.51	1.49					
Velocidad de circulación (PIB/M <sub>1</sub> )	7.56	8.02	8.42	11.10					

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 26  
COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO <sup>a</sup>

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Tasa nominal efectiva	38.6	35.9	34.2	34.4	35.9	32.1	34.2	31.8
Tasa de inflación <sup>b</sup>	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7	20.7	24.6	28.6
Tasa real efectiva	9.4	9.7	15.0	13.6	10.8	9.4	7.7	2.5

Fuente: Banco de la República.

<sup>a</sup> Corresponde a los certificados de depósito a término (CDT) al consumidor para obreros.

<sup>b</sup> Variación porcentual anual del índice de precios

## COSTA RICA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El impulso que recibió del sector externo permitió en 1988 a la economía costarricense mejorar el balance de pagos y fue determinante para la expansión del producto bruto interno (3%) —en todo caso inferior al promedio de 5% registrado en el bienio precedente—. No obstante, el nivel de precios al consumidor subió 25%, la mayor alza desde que en 1982 se controlase un brote inflacionario. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El mercado retrocesó en la formación bruta de capital, que se había constituido en el elemento más dinámico del último bienio, y el carácter contractivo de la política económica aplicada en la primera parte del año, redundaron en un estancamiento de la demanda interna.

La ampliación del valor de las exportaciones (11%) fue uno de los pilares del crecimiento económico merced al incentivo de los favorables precios del mercado internacional y al persistente incremento de las ventas no tradicionales. Ambos factores provocaron una mejora de la relación de precios de intercambio, luego de la grave caída del año anterior, y atenuaron el déficit en el balance comercial, pese a la merma del volumen exportado de algunos de los productos tradicionales.

Tras la sustancial expansión del año anterior, cuando se ampliaron más de un quinto, las importaciones declinaron 2%, como respuesta a la contracción de la demanda interna y a una desvalorización más intensa de la moneda nacional, que llevó al tipo de cambio a su nivel real más alto de los últimos seis años. La incidencia de este fenómeno sobre los precios al consumidor fue atenuada por los avances del programa gradual de reducción arancelaria, en marcha desde 1986. Las menores importaciones se concentraron en los

bienes de capital y combustibles, en contraste con el crecimiento de las compras de bienes de consumo no duradero y, en menor grado, de bienes intermedios, los cuales sirvieron de soporte al consumo privado.

Por otro lado, la vigencia de ese tipo de cambio real más alto creó condiciones favorables para las exportaciones no tradicionales. Pese a las restricciones no arancelarias de que fueron objeto en los mercados externos, el valor de éstas duplicó con holgura el nivel de 1985, de modo que su importancia se hizo semejante a la de las exportaciones tradicionales.

Las reservas internacionales se ampliaron 96 millones de dólares, debido al menor déficit de la cuenta corriente, al aumento de las transferencias unilaterales oficiales y a la restricción selectiva impuesta para el pago del servicio de la deuda. Sólo se sirvieron íntegramente los compromisos con organismos multilaterales, en tanto que los demás acreedores recibían el pago parcial de los intereses. Prosiguieron las negociaciones para reprogramar la deuda a base de propuestas no tradicionales, pero los esfuerzos no cristalizaron.

La inflación sobrepasó en diciembre el 25%, acentuándose así la tendencia ligeramente alcista observada en los años anteriores. En el primer semestre se hicieron sentir presiones de costos derivadas de la elevación del tipo de cambio y de dificultades en el abastecimiento de algunos productos básicos. Posteriormente, con mayor énfasis en el último cuatrimestre, hubo presiones de demanda, debido sobre todo a la expansión monetaria proveniente del incremento de las reservas internacionales y del pago de los adelantos para la cosecha de café. En sentido inverso operaron la rebaja arancelaria y las medidas de absorción de liquidez, entre las que se contaron la colocación de bonos y el aumento de las tasas de interés para los depósitos en moneda extranjera.

Gráfico 1  
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

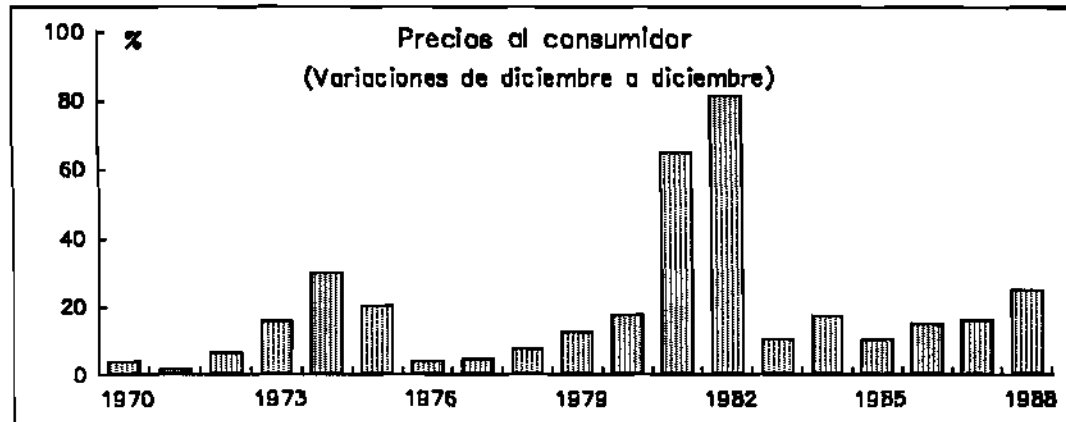
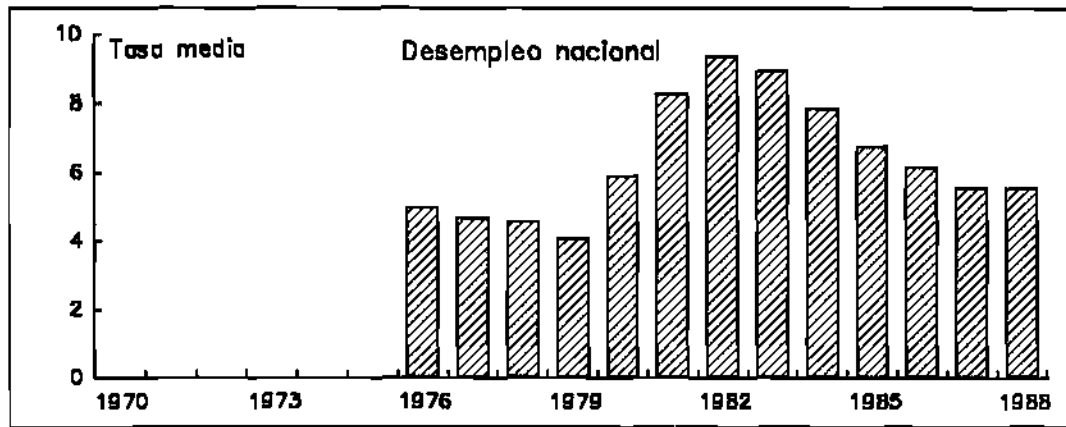
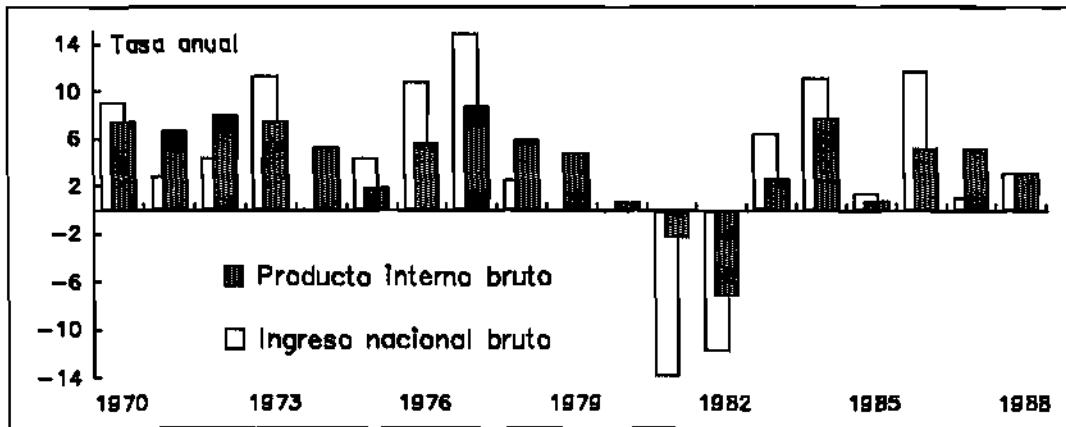
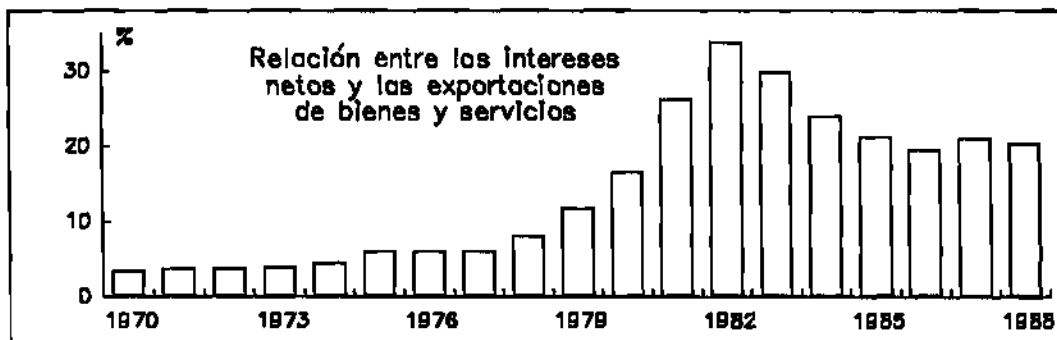
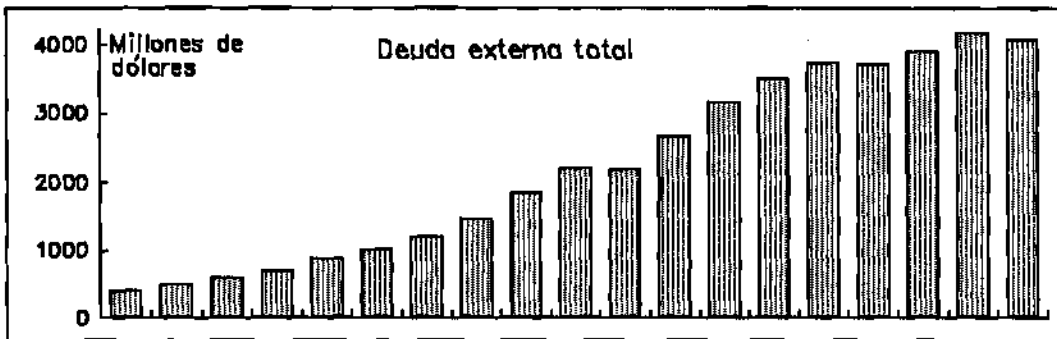
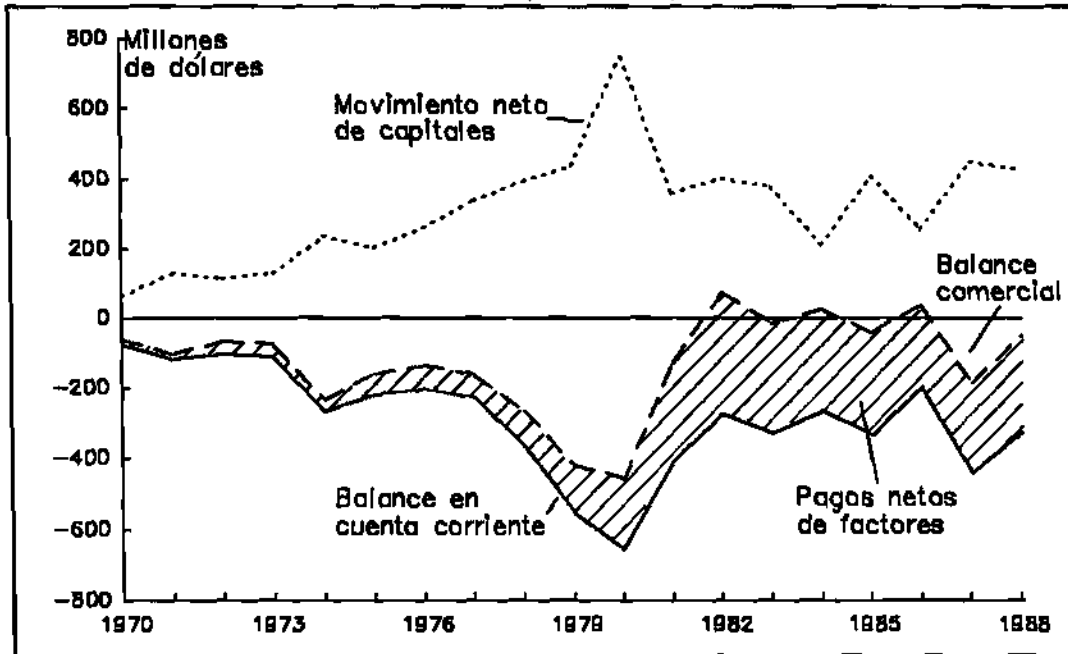


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

El reajuste de los precios de algunos bienes básicos controlados y de las tarifas de servicios públicos —transporte colectivo, electricidad, teléfonos y agua— dio lugar a negociaciones salariales, las que, en todo caso, no pudieron impedir que las remuneraciones reales se deterioraran por segundo año consecutivo.

La producción para el consumo interno fue afectada por las medidas de control de la demanda. Junto a una política salarial algo menos contractiva, se aplicó una restricción crediticia que contribuyó a frenar el dinamismo del mercado doméstico. Notoria fue la baja en la producción agrícola para consumo interno, afectada también por fenómenos climáticos. Incluso, hubo desabastecimiento de granos básicos, en particular de frijol, escasez que hubo de cubrirse con importaciones.

La creación de 60 000 nuevas ocupaciones permitió mantener la tasa de desempleo por debajo de 6%, pese a que la considerable inmigración proveniente de los restantes países del área provocó un gran aumento de la fuerza de trabajo. La mayoría de los nuevos empleos se concentró en las actividades de exportación no tradicional, pero la economía informal continuó ampliándose.

Luego de cuatro años de sistemática disminución de su déficit, el sector público no financiero alcanzó el equilibrio de ingresos y gastos, pese al resultado negativo en las cuentas del gobierno central. Determinante fue en tal sentido el superávit en las operaciones del sector descentralizado. Este fue posible merced a una política de saneamiento financiero y de reestructuración de los servicios del sistema de seguridad social, la cual, empero, ha erosionado su importante función redistributiva.

El financiamiento externo en favor del sector público fue menguado, pero suficiente para que éste siguiera amortizando su deuda interna. Los excedentes financieros del sector descentralizado fueron destinados a cubrir requerimientos del gobierno central. Sin embargo, problemas de liquidez atribuibles a retrasos en el desembolso de fondos externos obligaron al sector público a recurrir en forma esporádica al financiamiento directo de corto plazo del Banco Central y a la captación de recursos internos, lo que presionó temporalmente los mercados financieros domésticos.

La expansión consiguiente de los medios de pago fue neutralizada en parte mediante la

emisión de bonos de estabilización y el aumento de los depósitos en dólares, los cuales gozaron de atractivas tasas de interés. La significación de la demanda de dinero respecto del producto volvió a declinar, tendencia que redundó en el progresivo desplazamiento del cuasidinero en moneda nacional por los depósitos en dólares, acentuándose así la pérdida de control de la banca central sobre los medios de pago. La gravedad de este fenómeno es potencialmente mayor si se considera el surgimiento de un mercado de dinero basado en las aceptaciones bancarias, que permite a sus usuarios eludir las restricciones del mercado institucionalizado.

## **2. La evolución de la actividad económica**

### **a) El comportamiento de la oferta y la demanda globales**

La recuperación del producto y el ingreso nacional brutos, afectados por la persistente crisis económica y las políticas de ajuste para enfrentarla, perdió impulso en 1988, de forma tal que los respectivos niveles por habitante siguieron todavía por debajo de los registrados a comienzos de la década.

Las exportaciones constituyeron el principal elemento dinamizador. El sustancial incremento por tercer año consecutivo de las ventas no tradicionales y la expansión de los servicios —sobre todo de turismo— compensaron el menor volumen de las ventas externas de café, carne y azúcar. El auge de las exportaciones compensó en forma holgada la drástica reducción experimentada por la demanda doméstica y, en forma específica, por la inversión bruta interna. También el severo control del gasto público, especialmente en la formación de capital fijo, gravitó de manera determinante en la caída de la demanda, otra de cuyas manifestaciones fue la merma del valor real de las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 2.)

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

El producto interno bruto se expandió poco más de 3%, lo que evidenció cierta pérdida de dinamismo respecto del bienio precedente, aunque el nivel de esta variable fue 16% superior al de 1980.

Los sectores más dinámicos fueron la agricultura, estimulada por las favorables



condiciones para algunos de sus principales productos de exportación, y transporte, almacenamiento y comunicaciones. La industria manufacturera y minería, en cambio, redujo por tercer año consecutivo, esta vez a 2%, su tasa de expansión. Similar trayectoria muestra el comercio. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El valor de la producción agropecuaria se elevó más de 4% merced a la buena cosecha de café y al avance del programa de recuperación y expansión de las plantaciones bananeras, ambos importantes rubros exportables. (Véase el cuadro 4.) Asimismo, se continuaron desarrollando nuevos rubros como las flores, la palma africana y la macadamia, que muestran promisorias perspectivas en el mercado externo. En cambio, disminuyó la producción de frijol y la de arroz fue insuficiente para reeditar los niveles previos a 1987, circunstancia que sumada a la nueva reducción del beneficio vacuno hicieron necesaria la importación de alimentos básicos.

La producción para consumo interno resultó afectada por las limitaciones de acceso al crédito, que sufrieron en particular los pequeños productores; los cambios operados a partir de 1986 en la política de precios agrícolas de sostén; la menor actividad del Consejo Nacional de Producción, como comprador de granos básicos y abastecedor de insumos; y algunos fenómenos climáticos adversos, entre los que destacaron los huracanes Gilberto y Juana; y, aunque en menor grado, la indefinición de la cédula de cultivo en zonas de riego de reciente incorporación.

La producción de café alcanzó el mayor volumen del decenio, merced a un ligero aumento de la superficie cultivada y a progresos en materia de tecnificación. Factores similares, incentivados por un programa de fomento,<sup>1</sup> permitieron aumentar levemente la producción de banano y exportar la cifra sin precedentes de 56.6 millones de cajas; aún así, el rendimiento por hectárea cayó 8%, debido a la menor productividad en las nuevas zonas sembradas.

La superficie cultivada de caña de azúcar se mantuvo alrededor de 4 000 hectáreas, pero las plantaciones de la zona central fueron desplazadas a la región de Chorotega. Gracias a a transitorias dificultades de abastecimiento a escala mundial, el país recuperó su cuota en el mercado preferencial norteamericano, donde colocó cerca de 18 000, pese a lo cual las exportaciones totales registraron una baja pronunciada. Continuó exportándose alcohol, si bien en un volumen inferior al usual hasta 1986.

La cosecha de cacao creció 11%, pero el cultivo continuó enfrentando problemas técnicos —por el tipo de híbridos utilizados y el carácter predominante artesanal de los métodos de explotación—, de modo que la productividad media (350 kg/ha) siguió siendo sustancialmente inferior al promedio internacional.

No obstante el gran dinamismo que exhibió la producción agrícola de exportación no tradicional, ella fue en algunos casos insuficiente para cubrir la vigorosa expansión de la demanda. Creció el área cultivada de flores, follaje y plantas ornamentales. Otro tanto sucedió con la de piña, cuyas plantaciones, modernas e integradas desde la siembra hasta la comercialización, cubrieron 5 500 hectáreas. Adicionalmente, la palma africana pasó a constituirse en una de las fuentes de divisas, merced a la exportación de los excedentes de aceite crudo.

La producción de carne bovina tropezó con problemas técnicos y económicos. La saca se redujo 10%, pues la subida tasa de sacrificio de hembras aptas para la reproducción y preñadas observada en los años recientes repercutió adversamente sobre el tamaño (se mantuvo en unos 2.2 millones de cabezas) y la estructura del hato. La puesta en marcha del Programa de Reactivación de la Ganadería Bovina de Carne obedeció pues al propósito de incrementar la eficiencia en la producción y recuperar la importancia de este rubro en la generación de divisas. Al mismo tiempo, dentro del mercado interno creció significativamente la producción

<sup>1</sup> Conforme al Decreto 16564-MAG, a partir de enero de 1988 el precio fob por caja de primera calidad aumentó de 3.90 a 3.94 dólares y el impuesto de exportación disminuyó de 22 a 18 centavos de dólar por caja. El Plan de Restitución de Areas promueve la exportación originada en nuevas fincas bananeras, restituyéndoles parte los gravámenes pagados por sus ventas al exterior.

de carne porcina y de ave, en sustitución de la vacuna.

Gracias a las restricciones sanitarias para importar leche fresca y las disposiciones para la fijación de precios en función de los costos de producción, la producción de este rubro continuó repuntando en forma pausada, aunque sin alcanzar todavía los volúmenes de producción de comienzos del decenio.

ii) *El sector industrial.* La pérdida de dinamismo de esta actividad se centró en las ramas orientadas al mercado doméstico, las cuales enfrentaron problemas de demanda. También suscitaron un efecto negativo los aumentos de costos —asociados a las devaluaciones—, sobre todo de materias primas, alzas que erosionaron la favorable incidencia de las rebajas arancelarias. Las más afectadas fueron las ramas de madera y muebles, en tanto que la de alimentos creció levemente. Por otro lado, las agrupaciones química, de caucho y de plásticos se expandieron en forma apreciable, como resultado del aumento en la refinación de petróleo. (Véase el cuadro 5.)

La producción para el mercado externo, por el contrario, contribuyó a sostener el crecimiento del sector gracias a la recuperación parcial de las ventas al Mercado Común Centroamericano. La rama de textiles fue una de las más favorecidas, en tanto que la de cuero y calzado protagonizó la situación inversa. Por otro lado, la mayor exportación de productos perecederos no tradicionales incentivó la producción de materiales de empaque.

Pese al crecimiento del valor agregado industrial, el consumo de energía acusó un retroceso, atribuible al parecer a ajustes en la estructura de la producción sectorial, al caer algunas actividades tradicionales y cerrarse plantas antiguas altamente consumidoras de energía.

iii) *La construcción.* Después de su estancamiento del año anterior, esta actividad se expandió 2%, aunque la superficie edificada para fines comercial e industrial se redujo a la

par con la caída de la inversión interna. La producción de cemento continuó creciendo, aunque a un ritmo inferior al de años anteriores. (Véase el cuadro 6.)

Hasta mayo se había levantado 26 500 viviendas para familias de bajos ingresos, lo que significó un aumento de 84% en la construcción de viviendas de interés social (menores a 70 metros cuadrados); de ellas, el Fondo de Subsidios para la Vivienda había financiado más de un quinto. Cabe destacar que en virtud del programa oficial de promoción de vivienda el Estado ha sustituido su injerencia directa en la construcción por una tarea de intermediación, marco en el que se consulta levantar 80 000 viviendas en el cuatrienio que concluye en 1990, con el objeto de cubrir un déficit habitacional algo superior a 150 000 unidades.<sup>2</sup>

iv) *Los servicios.* El dinamismo de los servicios básicos se basó en la mayor actividad del transporte, almacenamiento y comunicaciones. En todo caso, la tasa de expansión sectorial se debilitó un tanto, debido al menor dinamismo del mercado interno.

La generación eléctrica se amplió sólo 2% y el consumo creció a un ritmo inferior al de años precedentes; pese a ello, fue preciso recurrir a la generación térmica y la importación, dado que alteraciones climáticas restringieron el incremento de la producción hidroeléctrica. (Véase el cuadro 7.)

Notoria fue la mayor actividad de los servicios turísticos. Los hoteles, especialmente de la capital, funcionaron a capacidad plena. Las promisorias perspectivas de esta actividad indujeron la movilización de recursos externos y de inversiones directas en hotelería y transporte de pasajeros. También continuaron expandiéndose los servicios financieros privados.

### c) La evolución del empleo

La creación de un número superior a 60 000 puestos de trabajo permitió mantener las tasas de ocupación y de desempleo del año anterior. (Véase el cuadro 8.) De esta manera, se

<sup>2</sup> En 1986 se instituyó el Sistema Financiero Nacional de la Vivienda, en cuyo seno entraron a operar el Fondo Nacional para Vivienda y el Fondo de Subsidios para la Vivienda. Este último otorga un bono familiar a largo plazo para complementar la capacidad de pago de los demandantes de vivienda cuyo ingreso familiar sea igual o inferior a cuatro salarios mínimos de un obrero especializado de la construcción.

absorbió el fuerte incremento de mano de obra en los últimos años (cerca de 5% en 1986-1988, que se compara con una cifra inferior a 3% en la primera mitad del decenio) y que se explica por la gran inmigración centroamericana de los años recientes. De acuerdo a estimaciones no oficiales, el número de inmigrantes superaría las 200 000 personas, equivalentes a 7% de la población del país.

El grueso de las nuevas ocupaciones surgieron en aquellas actividades de exportación no tradicional donde el uso de mano de obra es intensivo y que en términos generales no adolecen de la estacionalidad de los cultivos tradicionales: maquila textil y electrónica y cultivo y cosecha de flores, frutas, hortalizas y plantas ornamentales. El desempleo continuó concentrado en áreas urbanas.

### 3. El sector externo

El déficit comercial se contrajo, ya que el auge de las exportaciones fue acompañado de un virtual estancamiento de las importaciones. Este hecho y el moderado aumento del servicio de factores permitieron atenuar el alto déficit en la cuenta corriente. En la de capital, se acrecentaron las transferencias oficiales; los ingresos netos de capital de corto plazo, incluida la repatriación de capitales; y las inversiones directas,<sup>3</sup> todo lo cual hizo posible una ganancia de reservas internacionales netas.

#### a) La evolución del tipo de cambio

Al declinar 21%, el tipo de cambio experimentó la desvalorización más rápida desde 1980. Tras la devaluación inicial de 6% en enero, el ritmo de este proceso quedó vinculado al alza del nivel de los precios internos, con el objeto de alentar la competitividad de las exportaciones. Esta política y el debilitamiento de las monedas de los principales socios comerciales del país

indujeron una nueva subida del tipo de cambio real, variable que alcanzó así el segundo nivel más alto de la década. (Véase el cuadro 9.)

#### b) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* Las ventas externas crecieron 10%, sobrepasando así los 1 200 millones de dólares. (Véase el cuadro 11.) Este resultado se obtuvo pese al estancamiento de las principales exportaciones tradicionales, cuyo volumen, no obstante los favorables precios internacionales, se contrajo, con la sola excepción del banano.<sup>4</sup> (Véase el cuadro 12.)

Las ventas al Mercado Común Centroamericano acusaron un repunte (16%), si bien siguieron muy por debajo de las registradas los primeros de la década, probablemente porque persistieron, aunque en forma atenuada, los problemas de pago y declinaron las exportaciones a Panamá, país en el que tradicionalmente se habían colocado volúmenes significativos de productos industriales.

Por otra parte, las exportaciones a mercados fuera de la región, donde la competencia es mayor, se ampliaron 9%, con lo que su nivel resultó casi 40% superior al de 1985.

El valor de las ventas no tradicionales aumentó 23%, completando así un crecimiento cercano a 60% en el trienio. El auge se basó en productos pesqueros y agrícolas (camarón, pescado fresco o refrigerado, piña, frutas y legumbres, flores y plantas ornamentales). Entre las exportaciones industriales destacaron las prendas de vestir —cuyo dinamismo en el bienio anterior había sido espectacular—, los hilados a partir de fibras de poliéster importado (maquila) y las llantas.

ii) *Las importaciones.* La elevación del tipo de cambio medio, el alto volumen de inventarios acumulados a fines de 1987 y la contracción de la demanda interna contribuyeron al estancamiento de las compras externas. Estos factores compensaron la mayor

<sup>3</sup> Según la Coalición Costarricense de Iniciativas de Desarrollo (CINDE), en 1988 esta agencia movilizó alrededor de 78 millones de dólares en inversión directa hacia actividades de maquila y exportaciones no tradicionales, las cuales generaron poco menos de 11 000 puestos de trabajo. Los recursos movilizados desde 1984 habrían ascendido así a 125 millones de dólares, con los que en el último quinquenio apoyó la creación de 90 empresas y generó unos 19 500 empleos en actividades de maquila textil y electrónica, agricultura, plásticos y productos para deporte, principalmente.

<sup>4</sup> Las ventas externas de café en el año calendario disminuyeron casi 230 000 sacos.

presión por importaciones que pudo haber ejercido la expansión de la liquidez en el último trimestre, la continua reducción de los aranceles —conforme al programa de ajuste estructural— y la falta de granos básicos, en particular frijol y arroz. La escasez de estos productos obligó a realizar compras en el exterior que incrementaron 18% las importaciones de bienes de consumo no duraderos. (Véase el cuadro 13.)

Las menores compras de equipo para el transporte y la industria hicieron que las importaciones de insumos energéticos y de bienes de capital disminuyeran 7 y 18%. En conjunto, su significación cayó a cerca de un cuarto de las importaciones totales, semejante a la observada en 1980-1983. Esta contracción sobrevino luego de que en 1987 se registrara una elevada acumulación de inventarios y un explosivo aumento de la compra de vehículos, al reducirse casi a la mitad los gravámenes sobre estos bienes.

En julio de 1988 se inició una progresiva rebaja tarifaria para llegar en seis semestres a un arancel máximo de 40%, con excepciones en los rubros textil, vestuario y calzado, para los cuales se consultan 10 semestres. Estas medidas fueron la continuación del programa de sucesivas reducciones arancelarias puesto en marcha en 1985 y que hicieron disminuir de 53 a 26% la protección nominal media entre 1985 y 1987. No obstante estas nuevas y considerables rebajas, el arancel siguió por encima de la propuesta incluida en el préstamo de ajuste estructural solicitado al Banco Mundial, que fija un nivel máximo de 34%, con una media de 16.4%. (Véase el cuadro 14.)

#### **c) El comercio de servicios y el pago de factores**

El saldo del comercio de servicios fue positivo, a consecuencias del auge turístico, centrado en balnearios y reservas ecológicas, que permitió el pleno uso de la capacidad hotelera, generó ingresos brutos por 180 millones de dólares e indujo nuevas inversiones en el sector. El servicio de factores

arrojó un saldo negativo similar a los de años anteriores, en particular porque los intereses devengados aumentaron, pese a las renegociaciones de la deuda externa. Se mantuvo empero la unilateral suspensión parcial del servicio de la deuda.

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

El saldo de las transacciones corrientes, menos desfavorable que en 1987, fue cubierto con holgura por el ingreso de capitales de corto plazo<sup>5</sup> y las transferencias unilaterales oficiales. Los montos más importantes de éstas últimas provinieron de fuentes bilaterales, destacando los 125 millones de dólares suministrados por la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos (AID). Las atractivas tasas de interés para los depósitos en moneda extranjera alentaron asimismo la repatriación de capital. (Véase el cuadro 15.)

#### **e) El endeudamiento externo**

En 1988 se sirvió poco más del 60% de los intereses devengados de la deuda externa y se suspendió el pago de las amortizaciones; en el caso de organismos multilaterales, en cambio, los compromisos fueron cumplidos íntegramente. (Véase el cuadro 17.) La magnitud del servicio de la deuda ha ido tornando cada vez más difícil de cubrirlo, pese a los esfuerzos de estabilización y ajuste. Mientras en 1985 se cumplía con casi la totalidad de las obligaciones, se estima que el total de atrasos en el trienio terminado en 1988 habría ascendido a unos 375 millones de dólares.

Merced a 32 proyectos debidamente formalizados, bajo el esquema de conversión de pasivos en inversión la deuda externa se redujo en 117 millones de dólares hasta junio. El precio medio de conversión fue de 65%, en tanto que se estima que por aquella misma fecha los valores costarricenses en el denominado mercado secundario ascendían a 12%. Tres cuartos de los recursos convertidos

<sup>5</sup> Debe indicarse que se considera como ingreso de capital de corto plazo los montos no pagados del servicio de la deuda externa en razón que los rubros de "intereses pagados" y "otro capital de largo plazo" del balance de pagos reflejan los montos devengados, independientemente del cumplimiento de su pago.

se han destinado a empresas de exportación y una décimo a actividades sustitutivas de importaciones.

En marzo se firmó un acuerdo para reprogramar la deuda con México. Este instrumento, estructurado según las condiciones de mercado, incluye una coparticipación en el descuento del mercado de la deuda mexicana.

En el trato con la banca acreedora se planteó una reprogramación con garantía del capital mediante la adquisición de valores norteamericanos y el pago de tasas de interés inferiores a las del mercado, avalado por un fondo bajo la administración del Banco Mundial y financiado por el país. En febrero, solicitó al Comité Asesor una excepción para formalizar las conversiones de deuda, la cual fue denegada para evitar que otros deudores utilizaran este precedente y porque se temía una transferencia del riesgo desde los acreedores privados a las instituciones multilaterales.

En el segundo semestre los esfuerzos se dirigieron hacia una solución amplia, de carácter voluntario y orientada al mercado, dentro de una estrategia no discriminatoria diseñada en dos etapas. En la primera se convertiría deuda en el mercado secundario con pago en efectivo. En la segunda se negociaría un "menú" de alternativas —"deuda por deuda", "deuda por productos", "deuda por efectivo", "deuda por capital" o "deuda por naturaleza"— sin excluir el tipo de operaciones realizadas con anterioridad. Hacia fines de año, el resultado de las negociaciones era incierto.

En noviembre el equipo técnico del Banco Mundial recomendó aprobar un segundo préstamo de ajuste estructural.<sup>6</sup> Este comprende la rebaja de aranceles, la aplicación de nuevos mecanismos de fomento de las exportaciones que reduzcan la devolución de impuestos y eviten acusaciones de competencia desleal, así como la ejecución de un programa de inversión pública acorde con las prioridades del reajuste de la estructura económica.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

Los precios subieron 25% hasta diciembre, crecimiento superior al observado en los últimos seis años. (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.) Las mayores alzas ocurrieron en febrero, luego de la devaluación de 6%, que alteró el ritmo de las minidevaluaciones, y del anuncio de las medidas de ajuste económico, entre las que se contaron el incremento de precios sujetos a control.

A partir del segundo trimestre, después de la elevación de algunos precios y tarifas públicas, que volvieron a reajustarse en diciembre, éstos pasaron a quedar sometidos a cierta indización. Además, el efecto acumulado del alza del tipo de cambio, la variación estacional, la escasez de algunos alimentos —secuela esta última del huracán Juana— y los incrementos de salarios generaron presiones de costos.

Aunque planteadas como medidas antiinflacionarias, pues pretendían reducir la demanda de bienes del sector privado y el crédito gubernamental, las modificaciones tributarias se reflejaron también en los precios de los bienes finales, a consecuencia del alza de los gravámenes indirectos.

Por otro lado, el Banco Central mantuvo bajo control, hasta agosto, la expansión del medio circulante. Con posterioridad, debido a la acumulación de reservas internacionales y a la liquidación adelantada de la cosecha cafetalera, la emisión monetaria se amplió de manera sustancial, dando origen a presiones inflacionarias que en el último cuatrimestre intensificaron el ritmo de alza de los precios.

##### b) Los salarios

El poder adquisitivo de los salarios medios se contrajo 2% en términos reales, de manera que el deterioro acumulado en el bienio excedió de 11% (Véase el cuadro 19.) El retroceso fue mayor para las remuneraciones del sector privado, cuyo promedio declinó 4%, pese a la introducción de elementos de indización en las negociaciones entre

<sup>6</sup>El primero, aprobado en abril de 1985 por 80 millones de dólares, terminó de desembolsarse en junio de 1986. El segundo fue solicitado en marzo de 1987.

trabajadores y empresarios. Incluso en los salarios mínimos se registró una baja en términos reales, más pronunciada en el nivel superior. Se consolidó así la tendencia al acercamiento de ambos niveles del salario mínimo registrada a lo largo de la década.

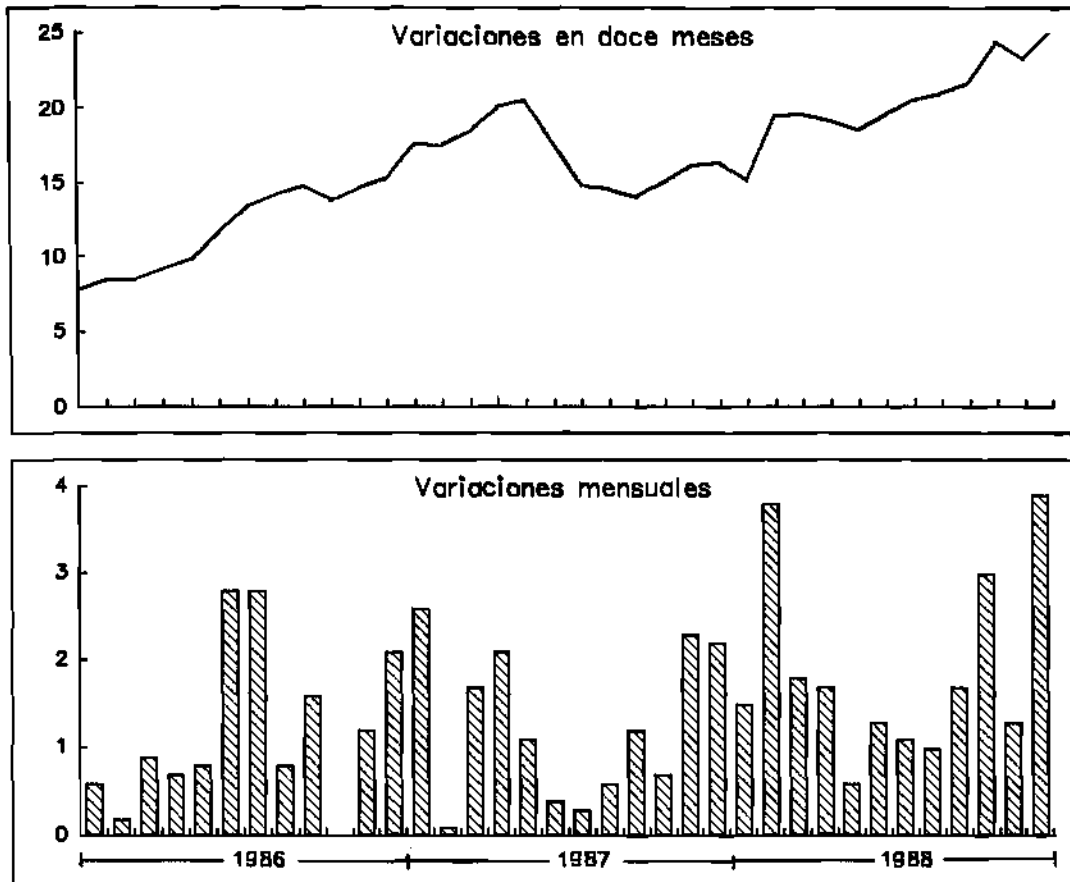
A esta pérdida de poder adquisitivo se agregaron una reducción de los subsidios y el deterioro de las prestaciones sociales del Estado, en detrimento de los estratos de menores ingresos. A manera de compensación, siguió adelante un programa de dotación de viviendas y se incrementó la participación de la comunidad y de organizaciones populares en la política social.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

En los primeros meses del año se introdujo un programa de austeridad fiscal que incluía la reducción de los gastos, en especial de inversión, y un paquete tributario para incrementar la recaudación. Se elevaron los impuestos, en particular las tasas de los indirectos, calculándose que el rendimiento adicional ascendería a unos 3.500 millones de colones, en todo caso 7% inferior a lo previsto, debido a las dificultades de cobranza de algunos tributos.

Gráfico 2  
COSTA RICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

Desde 1985, los ingresos provenientes del comercio exterior han aumentado menos que las exportaciones, fenómeno atribuible a la política de incentivos fiscales.<sup>7</sup> De todos modos, los ingresos tributarios derivados de la exportación de banano aumentaron, pese a que el programa de fomento de este cultivo incluye la devolución de impuestos a las exportaciones originadas en zonas nuevas.

Con respecto a las importaciones, se calcula que el efecto combinado de la nueva rebaja arancelaria y de las exoneraciones otorgadas a los exportadores habría elevado de 7 500 millones de colones, que en 1987 representaban la mitad de los ingresos tributarios sobre el comercio exterior, a más de 8 000 millones el costo para el fisco.<sup>8</sup>

En el hecho de que los demás ingresos se ampliaron a una tasa algo superior a los gastos influyeron el importante aumento de la recaudación del impuesto sobre las ventas, favorecido por la inflación, así como la dinámica de algunos gravámenes a los servicios.

El gasto total se mantuvo casi constante en términos reales, aunque por cuarto año consecutivo se contrajo la formación de capital fijo en términos nominales. Los gastos corrientes siguieron una evolución semejante, debido al pago de laudos arbitrales en materia salarial. Como resultado, el déficit del gobierno central representó 2.1% del producto interno bruto, brecha que en un 90% se cubrió con recursos suministrados por fuentes internas. (Véase el cuadro 20.)

Las tarifas de servicios, incluyendo las de electricidad, agua y transporte, fueron reajustadas dos veces en el año lo que permitió traspasar recursos hacia otras áreas del sector público. Se mantuvo además una política restrictiva en materia de salarios y contrataciones. De este modo se generó un superávit tal, que contrarrestó el déficit del gobierno central. (Véase el cuadro 21.) Las instituciones estatales, que tradicionalmente depositan sus excedentes en el Banco Central, compraron títulos de Hacienda, lo que

permitió otorgar mayores recursos crediticios al sector privado. Este hecho fue favorecido por el ingreso neto de recursos externos, cuyo monto sobrepasó las necesidades de financiamiento, haciendo posible la amortización neta de la deuda interna.

#### b) La política monetaria

Al inicio del año se anunció la intención de contener la liquidez mediante un programa crediticio restrictivo que pretendía limitar a 10% el crecimiento del saldo de colocaciones totales y obligaba a una importante recuperación neta de la cartera vencida en el sector comercial. En efecto, el crédito interno neto aumentó apenas 13% y fue aún más restringido en el caso del sector público. (Véase el cuadro 22.)

Así, el control de la expansión monetaria fue efectivo sólo hasta mediados de año. A partir de entonces se registró un fuerte crecimiento de la emisión, a causa del incremento de las reservas internacionales, que terminó transformándose en el principal factor expansionista. Para evitar el agravamiento de las presiones inflacionarias las autoridades monetarias determinaron el alza de la tasa de encaje legal y una injerencia activa en operaciones de mercado abierto, la cual incluyó la colocación de bonos de estabilización para neutralizar la mayor emisión proveniente de la conversión de deuda. Las tasas de interés nominales subieron algunos puntos, en tanto que las reales, aunque declinaron, siguieron siendo positivas. (Véase el cuadro 23.)

Gran parte de la expansión primaria pudo entonces ser absorbida mediante los depósitos en moneda extranjera, que reeditaron altas tasas de interés, y los bonos de estabilización. Como una manera de sortear las restricciones de encaje y la prohibición legal de pagar intereses sobre los depósitos a la vista, emergió una suerte de mercado paralelo de dinero, basado en el movimiento de las aceptaciones bancarias.

<sup>7</sup> Así, desde su implantación hace algunos años el programa de Certificados de Abono Tributario (CATs) —sistema de devolución de impuestos— ha transferido considerables y crecientes recursos; por ejemplo, en 1987 el monto fue superior a 2 000 millones de colones, equivalentes a 4% del presupuesto del gobierno central.

<sup>8</sup> Véase Salazar, José M. y otros, *Plan de acción para la promoción de las exportaciones agrícolas no tradicionales*, Reporte 1, Vol. 1, San José, Costa Rica, mimeógrafo, 1988.

La posición conservadora de la banca estatal frente a las atractivas tasas de colocación de la banca privada y de las operaciones reajustables (captaciones de dólares) se tradujo en la cuasi duplicación, en apenas dos años, de los recursos manejados por la banca privada, que se aproximaron así a 15 100 millones de colones.

En noviembre se promulgó una ley para la modernización del sistema financiero, que incluye la creación de la Auditoría General de Entidades Financieras, encargada de fiscalizar

el funcionamiento de los bancos, incluso del Banco Central, de las sociedades financieras de carácter no bancario y demás entidades, públicas o privadas, que operen en actividades de intermediación financiera o en la prestación de servicios bancarios. La aprobación de estas reformas fue objeto de prolongado debate político en la Asamblea Legislativa, dado que reconocer la existencia de la banca privada significaba alterar la política vigente desde 1949.



Cuadro 1  
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	90.5	92.9	100.2	101.0	106.3	112.0	115.5
Ingreso nacional bruto	100.0	75.9	80.8	89.9	91.2	102.0	103.2	106.6
Población (miles de habitantes)	2 284	2 424	2 496	2 569	2 642	2 716	2 791	2 866
Producto interno bruto por habitante	100.0	85.3	85.0	89.1	87.3	89.4	91.6	92.1
Déficit del sector público/PIB <sup>b</sup>	...	...	...	1.7	1.9	1.8	0.3	-
Déficit del gobierno central/PIB <sup>b</sup>	...	...	...	3.4	2.2	3.4	2.0	2.1
Dinero (M <sub>1</sub> ) <sup>b</sup>	...	...	...	17.4	16.2	14.7	14.2	12.2
Tipo de cambio real efectivo	100.0	129.9	113.3	113.0	119.0	117.9	124.2	135.9
Tasa de desocupación <sup>b,c</sup>	5.9	9.4	9.0	7.9	6.9	6.2	5.6	5.6
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	0.7	-7.3	2.7	7.8	0.7	5.3	5.3	3.2
Producto interno bruto por habitante	-2.3	-10.0	-0.3	4.8	-2.1	2.4	2.5	0.5
Ingreso nacional bruto	-0.2	-11.9	6.5	11.2	1.5	11.8	1.2	3.3
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	17.8	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3
Sueldos y salarios reales	0.8	-19.8	10.9	7.8	9.1	6.1	-9.7	-1.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.1	-5.0	1.5	12.5	-4.1	14.1	4.2	11.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	9.1	-19.9	9.9	8.9	2.2	5.0	21.8	1.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	1.4	-3.0	5.8	3.9	-3.1	15.5	-7.5	1.0
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-459	73	-12	27	-52	55	-178	-40
Pago neto de utilidades e intereses	218	377	337	321	290	285	306	331
Saldo de la cuenta corriente	-658	-274	-327	-261	-299	-193	-445	-329
Saldo de la cuenta de capital	745	400	373	212	356	290	483	425
Variación de las reservas internacionales netas	33	125	64	-53	45	72	1	96
Deuda externa total desembolsada <sup>d</sup>	2 209	3 188	3 532	3 752	3 742	3 922	4 194	4 100

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> Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda desembolsada de mediano y largo plazo.

Cuadro 2  
COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índice (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>98.8</b>	<b>107.4</b>	<b>109.1</b>	<b>146.8</b>	<b>138.6</b>	<b>0.5</b>	<b>6.4</b>	<b>8.7</b>	<b>1.6</b>
Producto interno bruto	106.3	112.0	115.5	100.0	100.0	0.7	5.3	5.3	3.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	82.9	97.8	95.4	46.8	38.6	-0.2	9.5	18.0	-2.4
<b>Demanda global</b>	<b>98.8</b>	<b>107.4</b>	<b>109.1</b>	<b>146.8</b>	<b>138.6</b>	<b>0.5</b>	<b>6.4</b>	<b>8.1</b>	<b>1.6</b>
Demanda interna	90.2	97.9	97.6	113.0	95.4	2.3	7.9	8.5	-0.3
Inversión bruta interna	84.2	113.7	104.1	26.6	23.9	7.7	14.1	35.1	-8.5
Inversión bruta fija	84.5	95.7	90.2	23.9	18.7	5.4	8.3	13.3	-5.7
Variación de existencias	81.9	274.6	227.7	2.7	5.3				
Consumo total	92.0	93.0	95.6	86.4	71.5	0.9	6.3	1.1	2.8
Gobierno general	96.4	98.1	100.0	18.2	15.8	1.1	2.8	1.8	2.0
Privado	90.8	91.6	94.4	68.2	55.7	0.9	7.3	-0.9	3.0
Exportaciones de bienes y servicios	127.9	139.5	147.7	33.8	43.2	-3.3	2.9	9.1	5.9

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

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

Cuadro 3

**COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO**

	Indice (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>106.3</b>	<b>112.0</b>	<b>115.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.7</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>3.2</b>
<b>Bienes</b>	<b>105.4</b>	<b>110.2</b>	<b>114.1</b>	<b>42.6</b>	<b>42.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>5.4</b>	<b>4.6</b>	<b>3.6</b>
Agricultura <sup>b</sup>	112.9	118.1	124.5	17.8	19.2	-5.5	4.2	4.6	5.5
Industria manufacturera y minería	108.4	114.4	116.8	18.6	19.2	2.0	7.2	5.6	2.1
Construcción	74.8	74.9	76.5	6.2	3.9	5.6	2.7	0.1	2.1
<b>Servicios básicos</b>	<b>119.8</b>	<b>130.6</b>	<b>136.5</b>	<b>6.3</b>	<b>7.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>5.4</b>	<b>9.1</b>	<b>4.5</b>
Electricidad, gas y agua	136.9	147.5	151.1	2.1	2.9	-7.4	6.1	7.8	2.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	111.1	122.1	129.2	4.2	4.5	2.3	4.9	9.9	5.8
<b>Otros servicios</b>	<b>105.4</b>	<b>111.2</b>	<b>114.1</b>	<b>51.0</b>	<b>49.2</b>	<b>2.7</b>	<b>5.2</b>	<b>5.5</b>	<b>2.6</b>
Comercio	104.1	111.5	114.8	20.1	19.3	4.6	9.7	7.1	2.9
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	121.3	132.7	135.5	5.3	6.2	3.9	6.0	9.4	2.1
Bienes inmuebles	109.7	112.0	114.5	6.0	6.0	1.6	2.5	2.1	2.3
Servicios gubernamentales	100.2	103.8	106.4	15.2	13.8	0.5	1.0	3.5	2.5
Resto de servicios	103.7	107.8	111.1	4.4	4.3	2.9	2.7	3.9	3.0

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

<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

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1980 = 100) <sup>b</sup></b>	<b>103.4</b>	<b>108.8</b>	<b>113.9</b>	<b>118.7</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.4</b>	<b>5.2</b>	<b>4.7</b>	<b>4.2</b>
Agrícola	106.5	109.7	115.6	121.6	63.5	-8.9	3.0	5.4	5.2
Pecuaria	104.8	108.6	110.7	112.7	28.4	0.5	3.7	1.9	1.8
Silvícola	73.3	102.6	77.0	77.0	3.5	12.2	39.9	-24.9	-
Piscícola	104.6	113.9	130.6	124.1	1.9	18.2	8.9	14.6	-4.9
<b>Producción de los principales cultivos <sup>c</sup></b>									
<b>De exportación tradicional</b>									
Café	124	120	145	155		-9.5	-3.2	20.8	6.9
Banano	1 003	1 096	1 139	1 156		-14.2	9.3	3.9	1.5
Caña de azúcar	2 766	2 802	2 675	2 684		-5.8	1.3	-4.5	0.4
Cacao	4	4	4	4			-3.6	-6.9	10.7
<b>De consumo interno</b>									
Arroz	225	200	152	185		-14.4	-11.2	-24.0	21.7
Maíz	115	134	104	103		4.5	16.3	-21.9	-1.0
Frijol	23	29	32	24		9.5	26.1	11.0	-26.6
Sorgo	54	46	24	18		12.5	-15.3	-46.8	-24.8
Tabaco	2	2	2	2			-20.6	3.5	8.3
Plátano	79	80	82	85		-2.5	1.1	3.0	2.8
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Beneficios <sup>c</sup></b>									
Vacunos	107	128	124	112	100.0	-13.0	19.3	-3.1	-9.6
Porcinos	26	21	20	25	77.0	13.0	-19.5	-6.6	27.1
Aves	6	6	8	9	4.3	-	-2.1	28.4	18.9
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>d</sup>	366	391	399	408		5.8	6.7	2.2	2.3
Huevos <sup>e</sup>	228	252	299	333		-27.8	10.3	18.9	11.5
<b>Indicadores de otras producciones</b>									
Madera <sup>f</sup>	504	705	529	529		12.3	40.0	-25.0	-
Volumen de la pesca <sup>c</sup>	20	22	25	24		17.6	8.5	14.6	-4.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Calculado con base en el valor bruto de la producción, en colones de 1966.<sup>c</sup> Miles de toneladas.<sup>d</sup> Millones de litros.<sup>e</sup> Millones de unidades.<sup>f</sup> Miles de metros cúbicos.

Cuadro 5  
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						(1985)	(1985)	1985	1986	1987
<b>Indice del valor agregado (1977 = 100)</b>	112.0	113.1	121.3	127.9	133.0	100.0	2.0	7.2	5.6	4.0
<b>Bienes de consumo</b>										
Alimentos, bebidas y tabaco	116.3	134.9	138.4	144.5	144.7	47.4	3.9	2.6	4.4	0.2
Beneficio de café	134.2	156.6	146.7	...	...		-9.5	-6.3	...	...
Carne	128.2	170.3	186.5	...	...		25.5	9.5	...	...
Azúcar	104.2	132.9	125.7	...	...		0.5	-5.4	...	...
Otros alimentos	117.0	126.2	133.3	...	...		5.6	5.6	...	...
Textiles, cuero y calzado	105.7	105.8	101.3	95.6	98.7	8.9	-2.1	-4.3	-5.6	3.2
Muebles y madera	118.2	84.5	83.8	94.0	90.1	5.6	9.2	-0.8	12.1	-4.1
Imprenta, editoriales e industrias conexas	121.6	144.9	158.1	168.2	...	...	9.4	9.1	6.4	...
Diversos	80.7	77.7	73.0	81.4	79.4	...	7.6	-6.0	11.5	-2.4
<b>Bienes intermedios</b>										
Papel y productos de papel	145.0	163.0	165.0	175.6	183.3	...	-0.3	1.2	6.4	4.4
Productos químicos y caucho	123.8	99.2	103.0	104.2	111.8	19.4	0.8	3.8	1.2	7.3
Refinación de petróleo	210.2	183.8	278.1	...	...	...	0.5	51.3	...	...
Minerales no metálicos	128.1	128.0	136.7	154.9	191.4	...	3.2	6.8	13.3	23.6
Metalmecánica	138.7	77.6	88.6	96.5	99.7	8.4	7.2	14.2	8.9	3.3
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>										
Indices de empleo (1968 = 100)	187.6	187.2	188.3	183.3	195.9		0.5	0.6	-	4.0

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, para el primer semestre de 1988.

Cuadro 6  
COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada (miles de m<sup>2</sup>)</b>								
Permisos <sup>b</sup>	1 300	1 169	1 458	1 102	-13.0	10.0	24.7	-24.4
Construcción efectiva <sup>c</sup>	1 110	1 132	1 644	1 521	23.1	17.5	45.2	-7.5
<b>Producción de cemento<sup>d</sup></b>								
Ventas para el consumo interno	431	533	577	621	1.5	12.2	8.3	7.6
	428	523	562	597	3.4	16.0	7.5	6.2

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.

Cuadro 7  
COSTA RICA: EVOLUCION DE LA GENERACION, CONSUMO Y EXPORTACION DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Generación</b>	<b>2 768</b>	<b>2 891</b>	<b>3 075</b>	<b>3 135</b>	<b>5.3</b>	<b>-7.8</b>	<b>4.3</b>	<b>6.4</b>	<b>2.0</b>
Hidroeléctrica	2 757	2 885	2 994	3 040	5.3	-6.7	4.5	3.8	1.5
Térmica	11	6	81	95	5.4	-77.7	-40.0	1 250.0	17.3
<b>Consumo</b>	<b>2 489</b>	<b>2 723</b>	<b>2 905</b>	<b>2 969</b>	<b>6.5</b>	<b>5.3</b>	<b>8.9</b>	<b>9.4</b>	<b>2.2</b>
Residencial	1 123	1 242	1 359	1 406	4.6	6.5	10.7	9.4	3.5
Industrial	692	764	793	789	10.3	0.2	10.4	3.8	-0.5
Alumbrado público	81	82	86	92	4.0	5.1	1.2	4.9	7.0
Comercial <sup>b</sup>	593	635	677	682	5.6	9.4	7.0	6.6	0.7
<b>Exportación y/o importación</b>	<b>60</b>	<b>-77</b>	<b>-171</b>	<b>-190</b>	<b>-13.0</b>	<b>-85.5</b>	<b>-228.3</b>	<b>-122.1</b>	<b>-10.9</b>
<b>Consumo más exportación</b>	<b>2 549</b>	<b>2 646</b>	<b>2 745</b>	<b>2 779</b>	<b>3.0</b>	<b>-8.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>	<b>1.6</b>

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, estimadas al mes de noviembre. <sup>b</sup> Incluye el 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			Tasas de participación <sup>b</sup>	Tasas de desocupación		
	Fuerza de trabajo	Ocupación	Desocupación		Nacional	Urbana	Rural
1980	770.3	724.7	45.6	34.7	5.9	6.0	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	9.9	8.3
1983	843.8	767.6	76.2	35.5	9.0	8.5	9.6
1984 <sup>c</sup>	865.6	797.1	68.5	35.6	7.9	6.6	9.2
1985	887.5	826.7	60.8	35.7	6.9	6.7	7.0
1986	910.9	854.2	56.7	35.8	6.2	6.7	5.6
1987	977.8	923.3	54.5	37.5	5.6	5.9	5.3
1988 <sup>d</sup>	1 046.0	987.6	58.4	37.6	5.6	6.4	4.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social y de la Dirección General de Estadística 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 sólo 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	144.7	149.8
1982	38.93	128.9	129.9
1983	42.20	113.8	113.3
1984	44.54	113.0	113.0
1985	50.45	119.3	119.0
1986	56.00	120.9	117.9
1987	62.78	129.3	124.2
1988	75.83	139.5	135.9
1986			
I	54.00	124.5	123.4
II	55.29	121.1	120.2
III	56.62	118.0	116.7
IV	58.03	119.8	115.7
1987			
I	59.40	124.1	117.6
II	61.34	128.1	122.6
III	63.40	129.3	124.8
IV	66.97	135.6	131.9
1988			
I	72.79	140.2	136.5
II	74.87	139.4	136.2
III	76.80	138.6	134.8
IV	78.76	139.8	136.1

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

<sup>a</sup> Datos del FMI, salvo el período octubre de 1980-diciembre de 1983, en que se usaron tipos de cambio proporcionados por el Banco Central de Costa Rica. <sup>b</sup> Corresponde al promedio 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. No incluye el efecto sobre la competitividad de la importante reducción arancelaria de los últimos tres años. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 10  
**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor (fob)	-13.3	-1.8	16.9	-5.6	15.1	2.3	9.6
Volumen	-9.2	1.3	14.5	-4.7	0.9	9.9	2.9
Valor unitario	-4.5	-3.1	2.1	-1.0	14.1	-6.8	6.4
<b>Importaciones</b>							
Valor (fob)	-26.2	11.3	10.9	0.9	4.2	19.6	1.7
Volumen	-24.2	18.0	14.3	-0.9	10.1	16.8	-2.1
Valor unitario	-2.6	-5.7	-3.0	1.7	-5.4	2.4	3.9
<b>Relación de precios de intercambio de bienes</b>	-2.6	2.0	3.5	-2.8	20.1	-9.4	2.1
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	84.5	87.3	103.6	96.0	116.3	115.8	121.6
<b>Quántum de las exportaciones</b>	102.3	103.6	118.6	113.0	114.1	125.3	129.0
<b>Quántum de las importaciones</b>	57.6	68.0	77.7	77.0	84.8	99.1	97.0
<b>Relación de precios del intercambio</b>	82.7	84.3	87.3	84.9	101.9	92.4	94.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 11  
COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 084</b>	<b>1 109</b>	<b>1 215</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.6</b>	<b>15.1</b>	<b>2.3</b>	<b>9.6</b>
Centroamérica	100	109	127	21.3	10.5	-35.0	-0.6	9.0	16.5
Resto del mundo	984	1 000	1 088	78.7	89.5	2.5	23.9	1.6	8.8
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>690</b>	<b>640</b>	<b>639</b>	<b>60.0</b>	<b>52.6</b>	<b>-8.4</b>	<b>16.0</b>	<b>-7.3</b>	<b>-0.2</b>
Café	378	334	328	26.2	27.0	27.0	19.6	-11.6	-1.8
Banano	229	228	245	27.5	20.2	20.2	10.1	-0.4	7.5
Carne	70	62	53	3.5	4.4	4.4	29.6	-11.4	-14.5
Azúcar	11	15	12	2.7	1.0	1.0	-21.4	36.4	-20.0
Cacao	2	1	1	0.1	0.1	0.1	-23.3	-56.5	-
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>393</b>	<b>469</b>	<b>576</b>	<b>36.4</b>	<b>47.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>14.7</b>	<b>19.3</b>	<b>22.8</b>
Camarones y pescado	29	30	38	2.7	3.1	59.4	4.0	3.6	26.5
Plantas, flores y follaje	24	32	35	2.2	2.9	39.4	36.3	33.3	9.7
Piñas	15	22	24	1.4	1.9	31.0	133.5	45.0	10.0
Prendas de vestir	20	34	38	1.8	3.1	39.6	101.6	71.0	10.0
Otros <sup>b</sup>	305	351	441	22.4	36.3	...	...	15.1	25.6

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> Incluye el valor agregado nacional incorporado en la maquila.

Cuadro 12  
COSTA RICA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Café	123	94	139	125	4.6	8.8	-23.6	47.9	-10.1
Banano	851	941	985	1 032	0.8	-16.6	10.6	4.7	4.8
Carne	27	35	27	22	50.0	28.6	29.6	-22.9	-18.5
Azúcar	45	76	75	49	90.7	-56.3	68.9	-1.3	-34.7
Fertilizantes	48	60	12	12	-14.3	53.3	-28.3	-80.0	-

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			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Enero-octubre		1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
				1987	1988						
<b>Total</b>	<b>1 163</b>	<b>1 380</b>	<b>1 375</b>	<b>1 170</b>	<b>1 162</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.4</b>	<b>5.9</b>	<b>18.7</b>	<b>-0.7</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>233</b>	<b>278</b>	<b>317</b>	<b>222</b>	<b>253</b>	<b>25.5</b>	<b>23.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-4.5</b>	<b>19.3</b>	<b>14.0</b>
Duraderos	65	89	94	69	73	9.4	6.8	7.7	-16.7	36.9	5.8
No duraderos	168	189	222	153	180	16.1	16.2	-2.9	1.2	12.5	17.6
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>635</b>	<b>704</b>	<b>729</b>	<b>602</b>	<b>624</b>	<b>53.2</b>	<b>53.1</b>	<b>-2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>10.9</b>	<b>3.7</b>
Petróleo y combustibles	117	138	128	116	108	13.2	9.3	8.6	-33.9	17.9	-6.9
Otros	518	566	601	486	516	40.0	43.7	6.1	16.1	9.3	6.2
<b>Bienes de capital</b>	<b>295</b>	<b>398</b>	<b>329</b>	<b>346</b>	<b>285</b>	<b>21.3</b>	<b>23.9</b>	<b>9.1</b>	<b>27.7</b>	<b>34.9</b>	<b>-17.6</b>
Agrícola	8	9	9	7	7	1.5	0.7	-13.8	-52.9	12.5	-
Transporte	85	104	68	93	61	5.6	5.0	22.7	37.1	22.4	-34.4
Industria manufacturera y minería	117	227	195	197	169	6.9	14.2	15.3	48.1	94.0	-14.2
Construcción	32	36	...	...	...	2.6	...	-21.3	52.4	10.9	...
Otros	53	23	57	49	48	4.7	4.1	11.9	1.9	-57.5	-2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y de la Dirección General de Estadística y Censos.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares sobre la base del período enero-octubre.

Cuadro 14

## COSTA RICA: EVOLUCION DE LA PROTECCION ARANCELARIA NOMINAL

	Arancel anterior hasta 1985		Nuevo arancel centroamericano desde 1986		Régimen nuevo 1987		Propuesta SAL II	
	Protección <sup>a</sup>	Desviación estándar	Protección <sup>a</sup>	Desviación estándar	Protección <sup>a</sup>	Desviación estándar	Protección <sup>a</sup>	Desviación estándar
<b>Total de la economía</b>	<b>52.8</b>	<b>61.5</b>	<b>31.5</b>	<b>29.4</b>	<b>26.4</b>	<b>21.4</b>	<b>16.4</b>	<b>12.9</b>
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>								
Producidos localmente	54.3	72.6	34.1	21.9	30.7	17.4	20.9	8.3
No producidos	32.6	29.3	11.2	11.3	10.3	5.5	5.0	2.7
<b>Bienes de capital</b>								
Producidos localmente	73.9	47.3	35.6	22.5	34.7	20.7	24.7	7.5
No producidos	23.7	9.4	15.1	5.3	17.1	4.8	5.5	2.0
<b>Bienes finales de consumo</b>								
Producidos localmente	92.5	69.4	65.4	34.5	50.0	17.5	32.6	8.7
No producidos	135.0	70.7	78.4	37.9	56.3	35.6	34.0	9.2
<b>Bienes esenciales de consumo</b>								
	40.6	27.0	15.2	10.1	9.7	7.5	5.4	5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica, Ministerio de Finanzas y estimaciones del Banco Mundial.

<sup>a</sup> Mediana de la tarifa.

Cuadro 15  
**COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-274</b>	<b>-327</b>	<b>-261</b>	<b>-299</b>	<b>-193</b>	<b>-445</b>	<b>-329</b>
Balance comercial	73	-12	27	-52	55	-178	-40
Exportaciones de bienes y servicios	1 116	1 133	1 275	1 223	1 394	1 453	1 618
Bienes fob	869	853	997	941	1 084	1 109	1 215
Servicios reales <sup>b</sup>	248	280	278	282	310	344	403
Transporte y seguros	57	59	60	50	54	57	65
Viajes	133	133	121	123	139	145	181
Importaciones de bienes y servicios	1 043	1 146	1 248	1 275	1 339	1 631	1 659
Bienes fob	805	896	993	1 001	1 044	1 248	1 270
Servicios reales <sup>b</sup>	238	250	255	274	296	383	389
Transporte y seguros	130	133	134	144	150	179	180
Viajes	44	52	55	58	67	77	75
Servicios de factores	-377	-337	-321	-290	-285	-306	-331
Utilidades	5	7	-8	-22	-14	-25	-25
Intereses recibidos	24	34	33	44	41	36	35
Intereses pagados	-403	-374	-340	-304	-304	-308	-332
Otros	-3	-4	-7	-8	-8	-9	-9
Transferencias unilaterales privadas	30	23	32	43	37	39	42
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>400</b>	<b>373</b>	<b>212</b>	<b>356</b>	<b>290</b>	<b>483</b>	<b>425</b>
Transferencias unilaterales oficiales	6	46	111	179	114	186	201
Capital de largo plazo	24	1 189	65	341	-55	-363	-340
Inversión directa	26	55	52	65	57	76	...
Inversión de cartera	-2	-3	-	-13	-2	-	...
Otro capital de largo plazo	-	1 137	13	288	-110	-439	-340
Sector oficial <sup>c</sup>	-32	1 189	125	339	-39	-379	-340
Préstamos recibidos	126	1 378	382	654	279	98	...
Amortizaciones	-146	-182	-231	-258	-305	-474	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-20	-15	-27	-26	-14	-8	...
Préstamos recibidos	6	1	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-26	-16	-27	-16	-14	-8	...
Otros sectores <sup>c</sup>	52	-37	-86	-35	-57	-53	...
Préstamos recibidos	168	64	41	67	69	69	...
Amortizaciones	-116	-101	-127	-102	-125	-122	...
Capital de corto plazo	208	-927	-72	-303	132	549	...
Sector oficial	398	-530	-3	-196	150	471	424
Bancos comerciales	42	-97	12	2	3	14	...
Otros sectores	-231	-301	-81	-104	-21	64	...
Errores y omisiones	162	65	108	140	99	112	140
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>125</b>	<b>46</b>	<b>-49</b>	<b>57</b>	<b>97</b>	<b>39</b>	<b>96</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	-125	-64	53	-45	-72	-1	-96
Oro monetario	-7	-1	13	-11	-4	4	...
Derechos especiales de giro	-	-3	3	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-95	-170	55	-61	-35	39	...
Otros activos	-14	11	18	-5	-17	-3	...
Uso de crédito del FMI	-10	99	-36	32	-16	-40	...

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional. *Balance of Payments Yearbook*, abril 1989; 1988: 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 16  
COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Millones de dólares							
<b>Deuda externa total</b>	3 188	3 532	3 752	3 742	3 922	4 194	4 100
<b>Pública</b>	2 962	3 407	3 455	3 709	3 644	3 914	3 834
De bancos comerciales	1 111	1 394	1 409	1 459	1 463	1 383	1 470
De instituciones multilaterales	858	968	976	1 036	1 024	1 345	1 292
De fuentes bilaterales	511	690	736	905	907	946	992
Bonos y FRNs <sup>b</sup>	131	114	113	74	73	70	68
Otros <sup>c</sup>	351	242	221	235	177	170	13
<b>Privada</b>	226	126	297	33	278	280	266
<b>Desembolsos<sup>d</sup></b>	299	481	272	315	201	103	...
<b>Servicio</b>	807	870	725	692	723	776	...
Amortizaciones	404	281	386	387	449	468	...
Intereses	403	374	340	304	304	308	332
Porcentajes							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	285.7	311.7	294.3	306.5	282.2	288.8	253.2
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	36.1	33.0	26.7	27.3	19.7	21.2	20.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Pagars de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Federal Reserve Notes). <sup>c</sup> Incluye crédito de proveedores. <sup>d</sup> Deuda externa desembolsada de mediano y largo plazo.

Cuadro 17  
COSTA RICA: INTERESES ADEUDADOS Y PAGOS DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA

	1985		1986		1987		1988	
	Adeudado <sup>a</sup>	Pagado <sup>b</sup>	Adeudado <sup>a</sup>	Pagado <sup>b</sup>	Adeudado <sup>a</sup>	Pagado <sup>b</sup>	Adeudado <sup>a</sup>	Pagado <sup>b</sup>
Porcentajes								
<b>Total</b>	100.0	100.0 <sup>c</sup>	100.0	71.5 <sup>c</sup>	100.0	36.2 <sup>c</sup>	100.0	63.6 <sup>c</sup>
<b>Por fuente</b>								
Bancos comerciales	46.8	100.0	47.0	66.6	46.1	26.6	45.8	35.4
Fuentes bilaterales	16.8	60.4	19.6	41.7	18.6	42.1	18.0	48.0
Fuentes multilaterales	23.6	100.1	26.7	101.0	28.9	92.2	29.7	118.8
Otros <sup>d</sup>	12.7	152.3	6.8	75.0	6.3	167.2	6.6	53.3

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

<sup>a</sup> Las cifras del total adeudado (pago contractual) fueron tomadas de CEPAL, *La actual dinámica socioeconómica costarricense y las opciones de desarrollo social en el ocaso del siglo XX* (LC/R.723), 16 de diciembre de 1988. <sup>b</sup> Corresponde al porcentaje efectivamente pagado a cada acreedor en relación al monto adeudado. <sup>c</sup> Como proporción de lo adeudado por fuente. <sup>d</sup> Neto (estimado como diferencia).

Cuadro 18  
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3
Alimentos	101.1	8.2	15.7	5.0	17.7	12.1	31.9
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup>	79.1	5.9	12.2	7.6	11.9	10.9	19.7
Productos importados	66.9	3.0	10.9	4.7	10.5	8.4	17.2
Productos nacionales	89.4	8.3	13.2	9.7	12.8	12.5	21.2
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	90.1	32.6	12.0	15.0	11.8	16.8	20.8
Alimentos	113.6	32.2	8.8	12.3	11.9	14.7	20.2
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup>	108.3	26.2	7.7	10.4	9.0	10.6	17.9
Productos importados	109.2	18.0	6.1	8.0	7.3	8.2	15.4
Productos nacionales	107.5	32.7	8.8	12.1	10.1	12.2	19.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos y del Banco Central de Costa Rica.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José; el año base es 1975.  
<sup>c</sup> El año base es 1978 = 100. Los índices de productos importados y nacionales son estimaciones del Banco Central.

Cuadro 19  
COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1975=100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Sueldos y salarios medios nominales</b>								
Sector público	778.5	927.7	896.4	1 085.5	29.7	19.2	-3.4	21.1
Gobierno central	694.2	837.7	939.3	1 132.8	18.0	20.7	12.1	20.6
Instituciones autónomas	836.2	986.6	872.8	1 060.5	37.6	18.0	-11.5	21.5
Sector privado	910.0	1 070.5	1 159.6	1 345.1	23.9	17.6	8.3	16.0
<b>Sueldos y salarios reales <sup>b</sup></b>								
Sector público	118.7	126.4	104.5	104.8	12.7	6.5	-17.3	0.2
Gobierno central	105.8	114.2	109.6	109.3	2.6	7.9	-4.0	-0.2
Instituciones autónomas	127.5	134.5	101.8	102.4	19.6	5.5	-24.3	0.6
Sector privado	138.7	145.9	135.2	129.8	7.7	5.2	-7.3	-4.0
<b>Salario mínimo</b>								
<b>Nominal</b>								
Nivel superior	596.9	633.6	678.3	773.3	10.3	6.1	7.1	14.0
Nivel inferior	1 058.9	1 248.4	1 448.2	1 700.2	23.6	18.2	16.0	17.4
<b>Real <sup>b</sup></b>								
Nivel superior	91.0	86.3	79.1	74.6	-4.1	-5.2	-8.4	-5.6
Nivel inferior	161.4	170.1	168.9	164.1	7.4	5.8	-0.7	-2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social.  
<sup>a</sup> Cifras estimadas con base en la Caja Costarricense del Seguro Social para el período enero-octubre respecto de igual período del año anterior. <sup>b</sup> Deflactado con el índice de precios al consumidor de ingresos medio y bajo del área metropolitana de San José.

Cuadro 20

## COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>32 005</b>	<b>38 029</b>	<b>44 642</b>	<b>53 750</b>	<b>18.5</b>	<b>18.8</b>	<b>17.4</b>	<b>20.4</b>
Ingresos tributarios	29 666	33 638	41 140	50 424	20.3	13.4	22.3	22.6
Directos	5 629	6 471	7 090	8 816	6.7	15.0	9.6	24.3
Indirectos	24 038	27 167	34 050	41 608	20.3	13.0	25.3	22.2
Sobre el comercio exterior	10 750	12 674	14 485	15 368	29.0	17.9	14.3	6.1
Ingresos no tributarios	2 339	4 391	3 503	3 326	-0.6	87.7	-20.2	-5.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>30 144</b>	<b>36 858</b>	<b>43 629</b>	<b>53 400</b>	<b>13.4</b>	<b>22.3</b>	<b>18.4</b>	<b>22.4</b>
Remuneraciones	10 981	13 651	15 611	18 765	11.8	24.3	14.4	20.2
Otros gastos corrientes	19 163	23 206	28 018	34 635	14.3	21.1	20.7	23.6
<b>3. Ahorro corriente (1-3)</b>	<b>1 862</b>	<b>1 172</b>	<b>1 013</b>	<b>350</b>				
<b>4. Gastos de capital<sup>b</sup></b>	<b>5 802</b>	<b>9 417</b>	<b>6 727</b>	<b>7 755</b>	<b>7.6</b>	<b>62.3</b>	<b>-28.6</b>	<b>15.3</b>
Inversión real	3 390	2 834	2 395	2 350	-7.4	-16.4	-15.5	-1.9
Otros gastos de capital	2 412	6 584	4 332	5 405	39.4	173.0	-34.2	24.8
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>35 946</b>	<b>46 275</b>	<b>50 356</b>	<b>61 155</b>	<b>12.4</b>	<b>28.7</b>	<b>8.8</b>	<b>21.4</b>
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	<b>-3 940</b>	<b>-8 246</b>	<b>-5 713</b>	<b>-7 405</b>	<b>-20.7</b>	<b>109.3</b>	<b>-30.7</b>	<b>29.6</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<b>3 940</b>	<b>8 246</b>	<b>5 713</b>	<b>7 405</b>				
Financiamiento interno neto	-904	4 902	4 040	6 655	162	-583.1	-18.1	64.7
Crédito recibido								
Banco Central	-460	-	-	4 195				
(-) Amortización	-6	-4 000	-	-5 230				
Colocación de bonos								
Colocación neta de valores	3 791	8 550	628	5 230	432.4	125.6	-92.7	732.9
Otras fuentes (neto)	-4 229	352	3 412	2 460				
Financiamiento externo	4 844	3 343	1 674	750	126.4	-31.0	-49.9	-55.2
Crédito recibido	6 568	5 312	3 450	2 750	62.7	-19.1	-35.1	-20.3
(-) Amortización	-1 724	-1 969	-1 777	-2 000	-9.1	14.2	-9.8	12.6
Colocación de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	32.1	12.4	15.1	4.5				
Déficit fiscal/gastos corrientes	13.1	22.4	13.1	13.9				
Déficit fiscal/gastos totales	11.0	17.8	11.3	12.1				
Ingresos tributarios/PIB	16.8	13.7	14.4	14.1				
Gastos totales/PIB	20.3	18.8	17.7	17.2				
Déficit fiscal/PIB	2.2	3.4	2.0	2.1				
Financiamiento interno/déficit	-25.9	59.8	70.7	89.9				
Financiamiento externo/déficit	122.9	40.5	29.3	10.1				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda de Costa Rica.

<sup>a</sup> Cifras preliminares (estimación al 15 de diciembre de 1988). <sup>b</sup> Incluye la concesión neta de préstamos por el gobierno central.

Cuadro 21  
**COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO  
 NO FINANCIERO CONSOLIDADO**

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	<b>48 397</b>	<b>61 783</b>	<b>74 136</b>	<b>90 835</b>	<b>16.9</b>	<b>27.7</b>	<b>20.0</b>	<b>22.5</b>
Corrientes	48 477	61 655	73 911	90 638	18.2	27.2	19.9	22.6
De capital	-80	128	225	196	-121.1	-259.5	75.5	-12.7
<b>Gastos totales<sup>b</sup></b>	<b>51 678</b>	<b>65 849</b>	<b>74 717</b>	<b>89 629</b>	<b>18.3</b>	<b>27.4</b>	<b>13.5</b>	<b>20.0</b>
Corrientes	41 132	50 799	60 667	73 494	20.3	23.5	19.4	21.1
De consumo	29 386	35 168	40 033	49 731	17.6	19.7	13.8	24.2
Sueldos y salarios	17 339	21 671	24 815	30 999	14.5	25.0	14.5	24.9
Compra de bienes y servicios	5 429	6 582	8 164	9 976	20.0	21.2	24.0	22.2
Otros <sup>c</sup>	6 618	6 916	7 054	8 756	24.4	4.5	2.0	24.1
Transferencias al sector privado	7 010	9 620	12 864	14 034	41.4	37.2	33.7	9.1
Intereses	4 737	6 011	7 770	9 729	11.2	26.9	29.3	25.2
De capital	10 546	15 050	14 050	16 135	11.1	42.7	-6.6	14.8
Inversión real	8 183	9 483	9 348	8 959	8.2	15.9	-1.4	-4.2
Inversión financiera	535	1 126	343	623	35.3	110.6	-69.6	81.9
Transferencias	1 829	4 440	4 359	6 552	19.0	142.8	-1.8	50.3
<b>Déficit (o superávit)</b>								
En dinero corriente	-3 402	-4 311	-838	136				
Porcentaje del PIB	1.9	1.8	0.3	-				
<b>Financiamiento del déficit</b>	<b>3 402</b>	<b>4 311</b>	<b>-838</b>	<b>136</b>				
Financiamiento interno neto	-2 764	-2 166	-2 796	-3 484				
Crédito neto	1 209	2 907	-2 659	1 562				
Otros (neto)	151	3 804	6 750	-3 991				
Colocación de bonos	-4 124	-8 877	-6 887	-1 055				
Compra	9 142	13 266	22 136	29 023				
Venta	13 266	22 143	29 023	30 078				
Financiamiento externo	6 295	5 260	1 868	3 347				
Crédito recibido	9 462	8 701	5 222	9 278				
(-) Amortización	3 167	3 440	3 354	5 931				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Residuo <sup>d</sup>	-129	1 217	-1 766	273				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda de Costa Rica.

<sup>a</sup> Cifras preliminares (estimación al 17 de noviembre de 1988). <sup>b</sup> Excluye la concesión neta de préstamos. <sup>c</sup> Incluye transferencias al sector público y gastos externos. <sup>d</sup> Estas cifras reflejan los préstamos netos concedidos por el sector público no financiero.



Cuadro 22

## COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>32 123</b>	<b>41 943</b>	<b>43 863</b>	<b>53 672</b>	<b>13.0</b>	<b>30.6</b>	<b>4.6</b>	<b>22.4</b>
Efectivo en poder del público	9 938	13 242	14 777	18 049	15.7	33.2	11.6	22.1
Depósitos en cuenta corriente	22 185	28 701	29 086	35 623	11.9	29.4	1.3	22.5
<b>Factores de expansión</b>	<b>88 693</b>	<b>111 633</b>	<b>131 103</b>	<b>166 805</b>	<b>18.0</b>	<b>25.9</b>	<b>17.4</b>	<b>27.2</b>
Reservas internacionales netas	16 694	21 789	25 831	47 376	100.3	30.5	18.6	83.4
Crédito interno	71 999	89 844	105 272	119 429	7.7	24.8	17.2	13.4
Al sector público	34 347	45 668	50 807	57 326	-0.2	33.0	11.3	12.8
Gobierno central (neto)	8 960	14 001	19 317	21 306	-10.1	56.3	38.0	10.3
Instituciones públicas	25 387	31 667	31 490	36 020	3.9	24.7	-0.6	14.4
Al sector privado	37 652	44 176	54 465	62 103	16.0	17.3	23.3	14.0
<b>Factores de absorción</b>	<b>56 570</b>	<b>69 286</b>	<b>87 238</b>	<b>113 133</b>	<b>21.0</b>	<b>22.5</b>	<b>25.9</b>	<b>29.7</b>
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>b</sup>	55 709	63 164	82 237	119 211	20.4	13.4	30.2	45.0
Depósitos en moneda nacional	23 475	31 055	38 440	46 156	24.1	32.3	23.8	20.1
A plazo	20 396	22 988	28 127	32 537	27.2	12.7	22.4	15.7
Ahorro	3 079	4 172	4 542	6 083	7.0	35.5	8.9	33.9
Otros <sup>c</sup>	...	3 895	5 770	7 536	...	...	48.1	30.6
Depósitos en dólares	14 864	17 839	26 062	38 359	41.1	20.0	46.1	47.2
Cuenta corriente	2 451	2 085	2 611	3 335	19.9	-14.9	25.2	27.7
A plazo	10 866	12 229	18 113	27 572	46.3	12.5	48.1	52.2
Ahorro	1 278	1 842	2 721	3 783	31.6	44.1	47.7	39.1
Otros <sup>c</sup>	269	1 682	2 618	3 670	188.4	525.8	55.6	40.2
Bonos de estabilización	5 591	6 228	11 443	23 377	14.2	11.4	83.7	104.3
Otras obligaciones	11 779	8 043	6 292	11 319	-1.3	-31.7	-21.8	79.9
Préstamos externos de largo plazo	111 778	129 285	146 472	165 102	25.4	15.7	13.3	12.7
Otras cuentas (neto) <sup>d</sup>	-110 917	-123 163	-141 471	-171 180	25.1	11.0	14.9	21.0
<b>Coefficiente<sup>e</sup></b>								
<b>Multiplicadores monetarios<sup>e</sup></b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria <sup>f</sup>	1.70	1.51	1.57	1.47				
M <sub>2</sub> /base monetaria <sup>f</sup>	4.89	3.99	4.43	4.93				
M <sub>1</sub> /PIB	0.16	0.15	0.14	0.12				

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 depósitos de plazo vencido y "otras exigibilidades". <sup>d</sup> Incluye ajustes por variación del tipo de cambio. <sup>e</sup> Calculados sobre la base de los promedios anuales (de los saldos a fin de mes), de la base monetaria, el dinero (M<sub>1</sub>), y del dinero más el cuasidinero (M<sub>2</sub>). <sup>f</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.

Cuadro 23

COSTA RICA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO <sup>a</sup>

	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Nominales</b>					
Captaciones <sup>b</sup>					
Banca estatal <sup>c</sup>	20.00	20.00	16.00	22.50	22.50
Bancos privados		23.00	22.00/ 26.00	25.00/ 27.60	26.00/ 29.80
Financieras privadas		23.00	23.00/ 24.50	23.00/ 27.80	27.00/ 30.40
Colocaciones					
Agricultura <sup>d</sup>	12.00	21.50	20.50	24.50	26.00
Comercio, personal y servicios <sup>e</sup>	26.00	28.00	30.00	31.50	31.50
<b>Reales <sup>f</sup></b>					
Captaciones					
Sector estatal	7.14	4.35	3.76	4.88	1.41
Banca privada	-	6.96	10.91	8.13	5.88
Colocaciones					
Agricultura	-	5.7	7.8	6.6	4.3
Comercio personal y servicios	12.5	11.3	16.3	12.6	8.9
Operaciones reajustables					
Captaciones en dólares	-	9.00	7.25	8.75	10.37

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica, Departamento Monetario.

<sup>a</sup> Al 31 de diciembre de cada año. <sup>b</sup> A seis meses. <sup>c</sup> Fijadas por el Banco Central, para depósitos en moneda nacional. <sup>d</sup> La más baja disponible para actividades operativas de producción. <sup>e</sup> La más alta del mercado.

<sup>f</sup> Deflactada por la tasa de crecimiento del IPC (promedio anual).

## CUBA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía cubana repuntó 2% en 1988, luego de la severa recesión del año anterior, pero los niveles del producto social y por habitante siguieron siendo inferiores a los del bienio 1985-1986. (Véase el cuadro 1.) La escasez de divisas de libre convertibilidad se agudizó, a causa principalmente de la contracción del flujo crediticio, obligando a postergar el servicio de la deuda externa. A ello se agregaron las crecientes dificultades en el comercio con los países socialistas, en buena medida por las reestructuraciones económicas emprendidas en algunos de ellos. Por otra parte, el déficit de las finanzas estatales casi se duplicó.

Los precios internacionales del azúcar y de los demás bienes que Cuba coloca en los países de economía de mercado acusaron fuertes alzas, pero tales mejoras fueron anuladas por el brusco descenso de las reexportaciones de petróleo,<sup>1</sup> por lo que la recuperación del valor de las exportaciones en moneda libremente convertible fue de apenas 2%. Los incipientes cambios en las relaciones comerciales con los países socialistas suscitaron retrasos en algunos abastecimientos y dificultaron la renovación de convenios bilaterales y multilaterales de cooperación en el marco del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME).

Las ventas de azúcar a los países socialistas generaron retornos inferiores a los esperados, pese al alza de los precios internacionales, dado que Cuba tuvo que cubrir, por retraso de sus embarques, compras que la Unión Soviética

había realizado con anterioridad en moneda libremente convertible.

Las limitaciones para adquirir materiales e insumos extranjeros se constituyó en un freno al normal desarrollo de la actividad productiva, lo que se reflejó, entre otras cosas, en que una fracción del equipo industrial y de las maquinarias tuvo que permanecer paralizada debido a la escasez de repuestos y de materiales de producción. Las políticas de sustitución de importaciones y fomento de exportaciones enfrentaron las debilidades derivadas de una infraestructura todavía muy dependiente en tecnología y suministros de las economías de mercado y las dificultades propias de las modificaciones en la cadena de cooperación productiva con los países del CAME. La capacidad de respuesta siguió siendo débil, incluso en el caso de actividades en las que la isla dispone de evidentes ventajas naturales, como el turismo.

El déficit en el balance comercial disminuyó casi 7%. El desequilibrio del intercambio con la Unión Soviética volvió a incrementarse, a diferencia de lo sucedido con los demás países socialistas y con aquellos de economía de mercado. El saldo en el comercio de bienes en moneda de libre convertibilidad fue favorable por primera vez en un trienio. El déficit de la cuenta corriente en esas monedas disminuyó a menos de la mitad, merced a la fuerte expansión de las exportaciones y a una caída de los egresos por servicios, al suspenderse parcialmente el pago de una fracción de los intereses de la deuda externa, lo que hizo que ésta subiera de manera sustancial, pese a la menor

<sup>1</sup> Cuba reexporta al mercado internacional el petróleo importado a precio preferencial desde la Unión Soviética, en virtud del acuerdo bilateral que rige el comercio entre ambos países. A través de este mecanismo el gobierno soviético asiste financieramente al cubano y lo ayuda a incrementar su disponibilidad de divisas de libre convertibilidad.

afluencia de recursos. A su vez, el nivel de reservas internacionales se recuperó de la caída del año anterior.

En estas condiciones, la reactivación productiva se sustentó en el impulso otorgado a la formación neta de capital, después del sustancial repliegue que ésta había experimentado el año anterior, así como en el restablecimiento, pese a los desequilibrios del balance de pagos y a rigideces en la oferta interna de alimentos, de los niveles que el consumo de la población. La inversión en capital fijo se destinó principalmente a la terminación de obras de infraestructura (agropecuaria, industrial, social, turística y vial).

El conjunto de la agricultura resultó beneficiado con el predominio de favorables condiciones climáticas. La producción de azúcar cruda fue levemente superior a lo programado (7.4 millones de toneladas) y se obtuvieron buenos resultados en los cultivos no cañeros, favorecidos además por la expansión de la frontera agrícola. La construcción se constituyó en la actividad de mayor dinamismo, en tanto que la industria manufacturera se recuperó de la caída de 3% que sufrió en 1987.

El imperativo de atender requerimientos de inversión en infraestructura y gastos de defensa no previstos, en particular con antelación a las negociaciones de desarme y retiro de tropas de Angola, y la decisión de no contraer los desembolsos de carácter social, como vivienda, educación y salud, para los cuales se había programado cierta recuperación, condujeron a que el gasto fiscal fuese muy superior a lo previsto. Para financiar el consiguiente mayor déficit las autoridades recurrieron a la emisión monetaria y a los fondos de reposición de los medios básicos de las empresas, que se encontraban esterilizados en el sistema bancario.

Las rigideces del aparato productivo para emplear la fuerza laboral disponible en tareas de mayor eficiencia persistieron, pese a la constante adecuación de las normas de producción y a la entrega de estímulos a la productividad.

El aumento de salarios fue diferencial, aunque generalizado, en consonancia con el principio de la retribución de acuerdo con el trabajo y con el propósito de atenuar la dispersión imperante. Ello incrementó la liquidez de la población, ejerciendo alguna presión sobre los precios, que se manifestó en leves alzas registradas por algunos rubros en el mercado

paralelo estatal. La captación a través de depósitos de ahorro volvió a ampliarse, pero resultó insuficiente para absorber el exceso de circulante carente de contrapartida en la oferta de bienes.

## **2. La evolución de la actividad económica**

### **a) La utilización del producto social global**

Luego de un año de deterioro generalizado de los componentes de la demanda interna, el producto social global repuntó poco más de 2%, volviendo así al nivel a que había llegado en 1985. (Véase el cuadro 3.)

La recuperación en el consumo fue mayor en el caso de las organizaciones que prestan servicio a la población. Este y el de las entidades que satisfacen necesidades colectivas habían sido los más afectados durante la recesión de 1987. El consumo personal, a su turno, alcanzó su máximo histórico, al tiempo que seguía en un proceso de reestructuración: la adquisición de carne de res, pescado, cereales, tubérculos y raíces y azúcar muestra un sostenido descenso, a la inversa de lo que sucede con la leche, los huevos, las hortalizas, las frutas y el frijol.

Gracias a cierto repunte en la formación bruta de capital y a la menor merma de inventarios, la inversión mejoró, pese a la persistencia de las dificultades de mantenimiento de los equipos.

### **b) La evolución sectorial**

Mientras el producto material remontaba su caída del año precedente, el no material, que disminuyó 5% en 1987, permaneció estancado. Dentro del primero, los sectores que evolucionaron en forma más satisfactoria fueron la construcción y la agricultura no cañera. También la industria manufacturera se recuperó, pese al difícil abastecimiento de insumos importados. La energía eléctrica, cuya producción fue una de las pocas no afectadas por la fase recesiva, se expandió más de 5%. Por el contrario, la pesca experimentó un nuevo retroceso, constituyéndose en la actividad de peor desempeño en 1988. Dentro del producto no material, el transporte recuperó su nivel del bienio 1985-1986, el sector de las comunicaciones conservó su dinamismo y el comercio volvió a descender. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* Después de varios años de condiciones climáticas adversas, en 1988 ellas fueron favorables para casi todos los cultivos.

La producción de azúcar cruda bordeó las 7.5 millones de toneladas. El volumen de caña molida por día alcanzó su máximo histórico, como reflejo de una mejor organización del trabajo, pero el rendimiento industrial estuvo lejos todavía de las mejores marcas anteriores. (Véase el cuadro 5.) Casi dos tercios del corte de caña se realizó mecánicamente, pero el factor tecnológico siguió representando una limitación severa para el logro de mayores niveles de productividad y eficiencia en la producción azucarera.<sup>2</sup>

La agricultura no cañera recuperó su ritmo de crecimiento (8%), como consecuencia de la expansión de la frontera agrícola. Por su parte, los rendimientos, que habían descendido en forma considerable cuando la recesión de 1987, superaron en general a los del bienio pasado, gracias principalmente al buen régimen de lluvias, que compensó las dificultades derivadas de la escasez de fertilizantes y otros insumos importados. Los rendimientos del sector estatal fueron superiores, ya que en su caso las restricciones en materia de insumos fueron menos severas que las que afectaron al no estatal. (Véase el cuadro 6.)

En los granos básicos destacó el aumento de la cosecha del frijol (22%), atribuible a mejoras de la productividad, en contraste con lo sucedido con el maíz, uno de los pocos rubros afectados por exceso de lluvias. Por su parte, la producción frutícola y de hortalizas aumentó en términos generales, en especial en el caso de los cítricos (10%).

La producción ganadera siguió estancada por cuarto año consecutivo, a raíz de la menor importación de algunos insumos básicos provenientes de los países de economía de mercado. Los inventarios de ganado vacuno, tanto de carne como lechero, sistemáticamente disminuidos a causas de sucesivas sequías en años anteriores, volvieron a resentirse, ahora a causa de la insuficiente oferta y mala calidad de los piensos, debido a que se suspendieron

algunas importaciones. Los inventarios de ganado porcino y aves, en cambio, crecieron levemente, pero a raíz de los experimentos orientados al mejoramiento genético de la especie el beneficio de cerdos se redujo. La merma de las producciones de carne porcina y bovina obligó a reemplazar sus consumos por el de aves y el de productos agrícolas.

ii) *Pesca.* El producto sectorial se redujo 7%, con lo que su nivel fue 10% inferior al de 1986. Este retroceso obedeció principalmente a que, ante la falta de unidades de gran calado capaces de operar mar adentro, la captura ha debido circunscribirse a zonas cercanas a las costas, debido a lo cual han cobrado mayor peso en la estructura de la producción las especies de menor valor relativo. Los astilleros fabrican principalmente lanchas camaroneras, en tanto que las embarcaciones de gran calado no han podido expandirse, ya que han de importarse principalmente desde países con economía de mercado.

iii) *Petróleo, minería y metalurgia.* La producción de petróleo y derivados se contrajo 20%, de manera que fue un cuarto inferior a la de 1986, cuando alcanzó su máximo histórico. La postergación forzosa de las faenas de exploración petrolera, ante la falta de financiamiento, ha redundado en una baja en la extracción de este combustible y de gas natural. Por el contrario, el procesamiento de petróleo aumentó, en buena medida merced a la ampliación de la refinería situada en Santiago de Cuba. (Véase el cuadro 7.)

En la minería y metalurgia ferrosa los resultados fueron contrapuestos. La producción de acero común, que había disminuido fuertemente en 1987, declinó ahora 20%, caída atribuible a dificultades para importar algunos insumos y repuestos indispensables para la fundición y el mantenimiento de los equipos. A la inversa, la producción de barras de acero corrugadas mostró gran dinamismo —aprovechando los inventarios de materias primas acumulados en años precedentes—, dado el fuerte incremento de la demanda del sector construcción. Por último, notable fue el incremento de la producción de níquel más

<sup>2</sup> La mecanización de los ingenios azucareros ha evolucionado con menor dinamismo que la aplicada en las tareas agrícolas de la caña. Ello se debe principalmente a que el 40% de los componentes de la maquinaria de los ingenios es importado, proviniendo en su mayoría de países de economía de mercado, en tanto que las combinadas cañeras usadas en las labores agrícolas tienen un alto grado de integración nacional.

cobalto, tras la entrada en operaciones de una nueva planta el año precedente.

iv) *Industria manufacturera*. El repunte de la actividad manufacturera (3%) no llegó a compensar la desfavorable trayectoria del bienio anterior, de modo que el nivel de la producción sectorial resultó inferior al de 1985. (Véase el cuadro 8.) La vulnerabilidad de la industria a la escasez de moneda libremente convertible ha inducido a las autoridades a procurar una mayor eficiencia, lo que redundó en 1988 en un menor consumo de materiales de producción.

Limitaciones de carácter externo acentuaron la recesión en que se habían sumido el año anterior la industria química y la productora de maquinaria no eléctrica, provocando además retrocesos en las ramas de vestuario e impresos. Por el contrario, el adecuado abastecimiento de insumos de origen agrícola contribuyó a que en las ramas de alimentos (incluyendo azúcar) y de bebidas y tabaco, el repunte de la producción compensara, en algunos casos con holgura, las mermas del año anterior.

La evolución de la industria de bienes de consumo duraderos y de capital fue disímil, debido a la prioridad otorgada a la producción de bienes exportables, entre ellos los equipos de computación, y al ensamblaje de televisores de color para distribución interna. Así, la electrónica y la electrotécnica son los rubros de mayor crecimiento y desarrollo en esta rama, en el marco de programas de desarrollo integrado del CAME.

v) *Construcción*. El repunte de la actividad de la construcción (7%) no alcanzó a equiparar su caída del año anterior, pero lo transformó en el sector de mayor crecimiento en 1988. (Véase el cuadro 10.)

Dada la escasez de divisas, se trató de sustituir los insumos importados con materiales de origen nacional, aparte de que se redujeron las exigencias de las terminaciones. Las denominadas "microbrigadas" lograron así satisfacer los requerimientos de construcción del año, en la medida en que la menor exigencia técnica en las terminaciones redujo el empleo de mano de obra más calificada en estas tareas. La producción de materiales de construcción

acusó en general incrementos sólo moderados, debido a que se aprovecharon los inventarios acumulados en el año anterior y a que se suscitaron limitaciones de orden tecnológico.

vi) *Electricidad*. La generación de electricidad aumentó 7%, a raíz de la entrada en funcionamiento de las centrales térmicas del Este de La Habana y de Matanzas. La expansión del consumo industrial volvió a ser inferior, como viene ocurriendo desde hace años, al de la generación bruta. Luego de que en 1987 se elevaron las tarifas domiciliarias con el fin de estimular el ahorro de energía, el consumo de las familias recobró su dinamismo tradicional.<sup>3</sup> (Véase el cuadro 11.)

vii) *Transporte y comunicaciones*. El repunte del transporte (4%), que le permitió recuperar el valor agregado por estos servicios en 1985, obedeció al mayor volumen de carga (principalmente del comercio exterior). A la escasez de autopartes, repuestos y unidades automotrices se ha agregado la insuficiente dotación de personal para el mantenimiento y la reparación de unidades, ocasionada por una reubicación espontánea de trabajadores especializados. Así, apenas un quinto del parque de autobuses estuvo en servicio y el número de pasajeros cayó 7%, pese a que, ante la magnitud del problema, se incorporaron parcialmente al transporte público unidades que sirven a otras actividades.

El comercio declinó levemente, debido a la caída de las importaciones y, en alguna medida, del volumen total de bienes orientados al mercado interno de artículos liberados.

### 3. El sector externo

La evolución del sector externo fue de nuevo desfavorable. Las exportaciones e importaciones con los países socialistas disminuyeron alrededor de 1%, a consecuencia de las incipientes medidas de reestructuración introducidas en aquéllos. Por otra parte, a la permanente escasez de divisas de libre convertibilidad se agregó en 1988 el endurecimiento de las condiciones de crédito, aunque el aumento de las exportaciones permitió reducir el déficit del balance comercial corres-

<sup>3</sup> En 1988 se concluyó la electrificación del 88% de los hogares del país.

pondiente. Asimismo, la ampliación de los ingresos derivados del turismo y, en especial, el diferimiento del pago de intereses aminoraron el déficit de la cuenta corriente e hicieron posible alguna recuperación de las reservas internacionales en dichas monedas, cuyo nivel, en todo caso, fue apenas superior a un tercio del registrado en 1985.

#### a) El comercio de bienes

i) *Exportaciones.* Tras la violenta caída que sufrieron en 1986 (-11%), las ventas al exterior siguieron su lenta recuperación. (Véase el cuadro 12.) Aunque el volumen exportado de azúcar se acrecentó, el país no logró captar en plenitud el repunte de las cotizaciones de este producto en el mercado internacional, puesto que, por retraso de los embarques cubanos, el país hubo de cubrir, a un precio 30% inferior al vigente en ese momento, compras que la Unión Soviética había realizado con anterioridad en moneda libremente convertible.<sup>4</sup> (Véase el cuadro 13.) De otro lado, la baja de precios del petróleo en el mercado mundial afectó fuertemente las reexportaciones de crudo, cuyo valor fue el menor de los últimos siete años, con lo cual Cuba dejó de percibir unos 130 millones de dólares.

Las exportaciones no azucareras se incrementaron sustancialmente (12%), apoyadas en un aumento de las ventas de chatarra y metales a los países de la Comunidad Económica Europea y de cítricos a la Unión Soviética. Sin embargo, las metas del plan quinquenal en lo tocante a expansión de las ventas externas quedaron sin cumplirse, a causa de problemas que han afectado a la producción —caso de la pesca— o retrasado la terminación de los proyectos de inversión, como el del níquel.

ii) *Importaciones.* Tras contraerse 6% en 1986, las compras en el exterior siguieron estancadas por segundo año consecutivo, con una disminución de las de bienes de consumo e intermedios y un leve incremento de las de capital. La política de sustitución de importaciones ha mostrado cierto éxito en los bienes de consumo, pero en lo concerniente a los bienes intermedios y de capital los avances

han sido escasos, dadas las mayores limitaciones de carácter tecnológico. (Véase el cuadro 16.)

Las compras en el exterior efectuadas en moneda libremente convertible experimentaron un leve incremento (3%), pero continuaron por debajo del valor medio del período 1984-86. Las restricciones de este tipo de moneda han inducido un cambio apreciable en la estructura según origen de las importaciones. La significación de aquellas provenientes de los países de economía de mercado, particularmente las de bienes de capital e intermedios, ha declinado, suscitándose así problemas de abastecimiento en rubros esenciales.

iii) *La relación de los precios del intercambio.* El comportamiento de esta variable fue diferente por países o bloques de países. En el comercio con la Unión Soviética, que representa del orden de 70% del intercambio de la isla con el exterior, la relación de precios del intercambio se mantuvo constante, al prorrogarse la vigencia del convenio de preferencialidad con Cuba. Las transacciones continuaron rigiéndose, en consecuencia, por principios que confieren estabilidad a los precios relativos del comercio de ambas naciones. En cambio, con el resto de los países del CAME dicha relación descendió 13%, debido a la nivelación de precios internacionales que algunos de esos países han comenzado a efectuar, fruto, a su vez, de procesos de reestructuración interna. Finalmente, con las economías de libre mercado la mencionada relación evolucionó de manera favorable, gracias a que los efectos del repunte de la cotización del azúcar en el mercado mundial fueron superiores a los derivados de la caída del precio de las reexportaciones de petróleo.

#### b) El balance de pagos en moneda libremente convertible

Después de un bienio de fuerte deterioro de las reservas en moneda libremente convertible —cuyo nivel disminuyó a menos de un quinto del registrado en 1985—, éstas subieron en casi 50 millones de pesos. La recuperación es

<sup>4</sup> La Unión Soviética paga por el azúcar cubano un precio considerablemente superior al internacional. Este trato de excepción deja de regir, empero, de no cumplirse los suministros con la oportunidad programada, caso en el que pasa a regir la cotización vigente en el mercado al momento previsto inicialmente.

atribuible a la merma en los pagos por concepto de intereses y, en menor medida, al saldo favorable del balance de bienes y al moderado aumento de los ingresos por turismo, que más que compensaron la reducción en la entrada neta de capitales. Las ventas externas que aportan moneda libremente convertible sólo representan el 20% del total de exportaciones, pero en 1988 el aumento de ingresos correspondió en lo fundamental al mayor volumen de azúcar vendida a países del CAME fuera de convenio y en plazos distintos a los programados, casos en los cuales las transacciones se efectúan en moneda libremente convertible y a precios internacionales. Por último, pese a la política orientada a restringir las importaciones provenientes de países de economía de mercado, éstas se incrementaron casi 3%, aunque continuaron muy por debajo de las anotadas en el trienio 1984-86. (Véase el cuadro 17.)

#### **c) El endeudamiento externo en moneda libremente convertible**

La captación de recursos frescos fue exigua, ya que el crédito de largo plazo se contrajo en forma sustancial y se amortizó un monto considerable de la deuda de los "otros sectores" (empresas estatales de producción). En cuanto al crédito de corto plazo sólo se obtuvieron préstamos de proveedores. La mayoría de los créditos provinieron de España, país que también ha sido activo coinversionista en proyectos de infraestructura turística.

La deuda total desembolsada en moneda libremente convertible volvió a incrementarse de manera sustancial (13%). De ese aumento, más de 300 millones de pesos provinieron de fuentes oficiales bilaterales, unos 250 millones de proveedores, y 100, solamente, de instituciones financieras. El resto del incremento de la deuda correspondió al no pago de los intereses. (Véase el cuadro 21.)

### **4. Empleo, salarios y precios**

#### **a) Empleo**

En 1988, el mercado de trabajo recibió fuertes presiones, fruto de los esfuerzos por incrementar la productividad y eficiencia, que están llevando a reducir en lo posible las planillas de funcionarios, cuyo remanente se

está incorporando principalmente a labores de la construcción. Por otra parte, a fines de año comenzó a producirse el masivo retorno de los contingentes militares y civiles apostados en Angola.

La materialización del principio de que toda persona que no esté incapacitada o haciendo estudios tiene derecho a trabajar ha tropezado con crecientes dificultades. En algunas áreas la reubicación de los trabajadores redundantes no ha tenido los resultados esperados. Por el contrario, es insuficiente la fuerza de trabajo calificada adscrita o dispuesta a laborar en actividades de reciente promoción, como los servicios turísticos.

La política de redistribución de la fuerza de trabajo se orientó en 1988 a fortalecer la esfera productiva. Los sectores agropecuario, de manufacturas y construcción absorbieron el grueso del incremento de la población activa.

#### **b) Salarios**

Los salarios nominales de los sectores agropecuario y silvicultura experimentaron un reajuste (4%) que duplicó con holgura a los industriales, con lo cual los respectivos promedios sectoriales virtualmente se igualaron. (Véase el cuadro 23.)

Estos ajustes se dieron en el marco de la política orientada a rectificar y reorientar el sistema de dirección de la economía, de modo de vincular la trayectoria de los salarios a la de la productividad, y a atenuar las diferencias intersectoriales en materia de remuneraciones, sobre todo en la esfera productiva.

En concordancia con la política de promoción de cultivos para el consumo interno, y dada la emigración del campo a la ciudad, el gobierno puso en marcha el Plan Turquino, destinado a atraer fuerza de trabajo a las zonas rurales, sobre todo en las montañosas, mediante la asignación de viviendas modernas y el suministro de servicios propios de las zonas urbanas. Asimismo, se pagan salarios especiales en el caso de algunas actividades agrícolas, como la cosecha de cítricos o el cultivo de hortalizas, fuera de temporada.

#### **c) Precios**

El alza de los precios implícitos del producto social global no llegó a 1%, manteniéndose así la tendencia observada desde la reforma de 1981. Sin embargo, los precios de algunos



rubros experimentaron fluctuaciones de cierta magnitud.

Los precios de los principales productos alimenticios permanecieron sin cambio en el mercado normado,<sup>5</sup> con excepción del frijol, que descendió 13%. En el mercado paralelo estatal, en tanto, registraron alzas diversos artículos, como cebolla (8%), aceite vegetal (35%), frijol (9%) y plátano fruta (8%), mientras que anotaban bajas la carne de cerdo en bandas (-11%) y el plátano vianda (-3%), entre otros. Finalmente, en el mercado liberado, casi ningún precio sufrió cambios. (Véase el cuadro 24.)

### 5. Las políticas monetaria y fiscal

Después de la caída de 1987, la liquidez monetaria se amplió en forma significativa, superando la expansión de producto social global en términos corrientes. El incremento de los factores de expansión monetaria alcanzó a 7%, en tanto que el de los de contracción no llegó a 3%. (Véase el cuadro 25.) Este desajuste es atribuible a las crecientes dificultades de financiamiento del presupuesto del Estado, que en 1988 obligaron al Banco Nacional de Cuba a emitir alrededor de 450 millones de pesos.

Tales presiones no se tradujeron en alzas de los precios internos reales, debido en buena medida al aumento de los depósitos del público

en el Banco Popular de Ahorro, bajo la expectativa de acceder a determinados bienes, especialmente de consumo duraderos.

En los dos últimos años el déficit presupuestal superó por amplio margen el programado. El coeficiente respecto al producto social global se duplicó, llegando a 5%. En la formulación del presupuesto de 1988 se había considerado un saldo negativo semejante al del año anterior, debido a la reactivación de la inversión y del gasto en vivienda y servicios comunales y al repunte de las erogaciones en educación y salud pública.<sup>6</sup> El exceso de déficit se financió con recursos ociosos de las empresas productivas en el sistema bancario y, en alguna medida, con expansión monetaria.

El aumento del déficit fue consecuencia, primero, de la baja de los ingresos corrientes, al disminuir la recaudación del impuesto de circulación de algunos productos (tabaco y bebidas fundamentalmente). Por otro lado, los desembolsos en defensa volvieron a expandirse, revirtiéndose la tendencia observada a partir de 1984, dado que con anterioridad a las negociaciones de desarme y retiro de las fuerzas cubanas de Angola los enfrentamientos bélicos recrudecieron. En tercer lugar, los gastos corrientes se incrementaron por el alza de los salarios, si bien en la esfera pública el ajuste fue de apenas 1%.

<sup>5</sup> En Cuba existen tres mercados estatales diferentes en la distribución de un mismo producto: el normado o racionado (principalmente con precios subsidiados), el paralelo (con precios libres) y el liberado (con precios fijos).

<sup>6</sup> La significación de este gasto es la única que no ha cesado de aumentar durante el presente decenio, pasando de 19 a 24% del gasto total entre 1980 y 1988.

Cuadro 1  
CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indicadores económicos básicos</b>									
Producto social global (millones de pesos de 1981) <sup>b</sup>	19 111	22 173	23 029	24 149	25 890	27 070	27 377	26 294	26 889
Población (miles de habitantes) <sup>c</sup>	9 724	9 724	9 801	9 897	9 994	10 098	10 199	10 301	10 413
Producto social global por habitante (pesos de 1981)	1 965	2 280	2 349	2 440	2 591	2 681	2 684	2 553	2 582
<b>Tasas de crecimiento</b>									
Producto social global	-0.5	16.0	3.8	4.9	7.2	4.6	1.1	-4.0	2.3
Producto social global por habitante	-0.6	16.0	3.0	3.9	6.2	3.5	0.1	-4.9	1.1
Ingresos corrientes del Estado	2.8	15.0	-7.5	21.4	-2.3	3.7	-4.8	-3.6	...
Gastos totales del Estado	5.4	20.0	-12.2	12.2	4.7	5.2	-5.3	-0.1	...
Déficit del presupuesto/gastos totales del Estado <sup>d</sup>	2.6	6.7	1.7	-6.4	0.6	2.0	1.6	5.1	...
Déficit del presupuesto/producto social global <sup>d</sup>	1.5	3.5	0.7	-3.0	0.3	0.9	0.7	2.4	5.0
Salario medio anual	3.1	14.7	3.8	2.2	3.3	1.0	0.1	-2.0	1.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes									
Total	13.4	6.5	16.8	12.2	-1.1	9.4	-11.2	1.5	2.2
Azúcar	10.4	14.3	15.4	8.1	1.1	7.7	-8.4	-2.0	2.5
Valor corriente de las importaciones de bienes									
Total	25.5	10.5	8.2	12.4	16.2	11.2	-5.5	0.2	-0.4
Petróleo y derivados	20.0	27.6	28.3	24.3	19.4	19.7	-4.7	4.2	-1.9
<b>Millones de pesos</b>									
<b>Sector externo</b>									
Saldo total del comercio de bienes	-660	-890	-597	-687	-1 752	-2 043	-2 275	-2 210	-2 061
Unión Soviética	-651	-877	-459	-363	-830	-937	-1 402	-1 628	-1 681
Resto de los países socialistas	-175	-58	-271	-286	-334	-501	-343	-267	-179
Resto del mundo	166	45	133	-38	-588	-605	-530	-315	-201
Balance en cuenta corriente <sup>e</sup>	-46	51	297	263	-212	-506	-1 961	-877	-380
Balance en cuenta de capital <sup>e</sup>	60	-52	-539	-74	106	554	1 841	822	428
Variación de las reservas internacionales <sup>e</sup>	14	-1	-242	189	-106	48	-120	-55	48
Deuda externa desembolsada <sup>e</sup>	3 227	3 170	2 669	2 790	2 989	3 621	4 985	5 657	6 400

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> El producto social global equivale al valor de la producción bruta. De acuerdo con fuentes oficiales, "el criterio básico para el reconocimiento de la producción bruta y su adscripción a un sector, rama y subrama determinados viene dado por la naturaleza de la actividad fundamental que realiza la empresa, establecimiento o departamento con balance independiente, en el que tiene lugar la actividad económica". (Véase Comité Estatal de Estadísticas, *Bases metodológicas del sistema de balances de la economía nacional*, La Habana, noviembre de 1981, pág. 9.) En consecuencia, la información contenida en el presente cuadro no corresponde exclusivamente a sectores y ramas de origen; la clasificación adoptada registra, junto con la producción principal de las unidades empresariales, la producción secundaria que en las mismas se realiza, corresponda o no por su origen a la misma rama de actividad. Si se adoptase una clasificación estrictamente por sectores de origen -de acuerdo con el criterio adoptado por las Naciones Unidas en la CIU-, las conclusiones a nivel de sectores y ramas serían diferentes. Así, la información del sector agropecuario incluye producciones secundarias de la industria y de la construcción, no computadas en estos sectores. No obstante, estas diferencias se compensan en el total del producto material. <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).

Cuadro 2  
CUBA: INDICADORES DEL CONSUMO POR HABITANTE

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Productos alimenticios<sup>b</sup></b>										
Calorías (unidades/día)	2 955	2 929	2 948	2 808	2 864	1.5	-0.9	0.6	-4.7	2.0
Proteínas (gramos/día)	78.9	79.0	79.7	77.6	77.9	1.9	0.1	0.9	-2.6	0.4
Carne	41.7	43.1	43.0	41.7	41.1	2.2	3.4	-0.2	-3.0	-1.4
Pescado <sup>c</sup>	18.0	19.5	19.9	19.5	19.2	-3.2	8.3	2.1	-2.0	-1.5
Leche y derivados	153.3	151.3	151.1	145.9	147.0	1.7	-1.3	-0.1	-3.4	0.8
Huevos (unidades)	250	242	244	239	241	1.6	-3.2	0.8	-2.0	0.8
Cereales	112.0	109.9	112.3	111.0	109.2	3.0	-1.9	2.2	-1.2	-1.6
Grasas	17.4	17.8	17.6	17.5	17.7	-	2.3	-1.1	-0.6	1.1
Hortalizas	55.4	57.5	57.3	57.1	60.2	4.5	3.8	-0.3	-0.3	5.4
Tubérculos y raíces	79.6	77.0	79.5	72.6	69.1	4.2	-3.3	3.2	-8.7	-4.8
Frutas	56.9	62.7	59.5	65.2	67.7	-9.3	10.2	-5.1	9.6	3.8
Frijol	11.9	12.0	11.8	11.0	12.3	3.5	0.8	-1.7	-6.8	11.8
Azúcar	54.8	53.1	52.8	51.6	50.1	0.7	-3.1	-0.6	-2.3	-2.9
<b>Productos industriales</b>										
Tejidos (m <sup>2</sup> ) <sup>d</sup>	...	3.7	4.6	4.6	...	...	...	24.3	-	...
Ropa exterior (unidades)	4.8	4.2	4.5	5.0	...	2.1	-12.5	7.1	11.1	...
Ropa interior (unidades)	6.8	6.2	7.5	6.6	...	3.0	-8.8	21.0	-12.0	...
Calzado (pares)	2.6	2.6	2.3	2.7	...	-10.3	-	-11.5	17.4	...
<b>Bienes de uso duraderos<sup>e</sup></b>										
Televisores <sup>f</sup>	76	76	79	79	73	2.7	-	3.9	-	-7.6
Refrigeradores	40	46	49	53	55	11.1	15.0	6.5	8.2	3.8
Lavadoras	47	50	54	56	59	11.9	6.4	8.0	3.7	5.4
Radios	126	136	134	134	139	0.8	7.9	-1.5	-	3.7

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>e</sup> Unidades por cada 100 hogares.

<sup>d</sup> Excluye el consumo de tejidos en la

<sup>f</sup> Registra únicamente los televisores

que receptionan en blanco y negro.

Cuadro 3

## CUBA: UTILIZACION DEL PRODUCTO SOCIAL GLOBAL A PRECIOS DE 1981

	Millones de pesos de 1981			Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1981	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto social global</b>	<b>27 377</b>	<b>26 294</b>	<b>26 889</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>7.2</b>	<b>4.6</b>	<b>1.1</b>	<b>-4.0</b>	<b>2.3</b>
Consumo intermedio	13 446	13 176	13 420	48.1	49.9	6.9	5.1	5.0	-2.0	1.9
Consumo final	10 952	10 684	10 875	42.5	40.4	4.9	2.4	2.4	-2.4	1.8
Consumo de la población	9 747	9 582	9 758	38.8	36.3	4.2	2.1	2.4	-1.7	1.8
Consumo personal	8 334	8 280	8 406	33.4	31.3	3.6	2.3	2.3	-0.6	1.5
Consumo de las organizaciones que prestan servicio a la población	1 413	1 302	1 352	5.4	5.0	7.5	1.1	2.8	-7.9	3.8
Consumo de las organizaciones que satisfacen necesidades colectivas	1 206	1 102	1 118	3.7	4.2	11.6	5.0	2.9	-8.6	1.4
Formación neta de capital	2 592	1 841	2 066	13.3	7.7	24.3	7.5	-30.2	-29.0	12.2
Fijo	2 771	2 028	2 154	10.1	8.0	29.1	7.0	-10.6	-26.8	6.2
Existencias	-179	-187	-88	3.2	-0.3					
Pérdidas	70	209 <sup>b</sup>	223 <sup>b</sup>	0.2	0.9 <sup>b</sup>	7.8	97.1	-14.2	...	...
Exportaciones menos importaciones <sup>c</sup>	383	384	305	-3.6	1.1	...	...	...	...	...
Discrepancias estadísticas	-66	...	...	-0.5	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye discrepancias estadísticas. <sup>c</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				
	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1970 <sup>c</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Producto social global</b>	27 070	27 377	26 294	26 889	100.0	100.0	100.0	7.2	4.6	1.1	-4.0	2.3
<b>Producto material</b>	18 174	18 449	17 850	18 457	67.8	66.6	68.6	9.0	5.3	1.5	-3.2	3.4
Agropecuaria, silvicultura y pesca	3 970	4 090	4 059	4 173	14.7	17.7	15.5	6.4	1.3	3.0	-0.8	2.8
Agropecuaria	3 538	3 635	3 616	3 748	13.9	16.2	13.9	5.8	0.9	2.7	-0.5	3.7
Agricultura cañera	1 001	1 016	1 054	1 096	6.7	5.1	4.1	3.4	-0.2	1.5	3.7	4.0
Agricultura no cañera	933	992	943	1 016	3.1	3.9	3.8	6.0	3.2	6.4	-5.0	7.7
Ganadería	1 568	1 588	1 583	1 597	4.1	7.1	5.9	7.1	0.3	1.3	-0.3	0.9
Servicios agropecuarios	37	39	37	40	-	0.1	0.1	11.1	-0.8	5.2	-3.9	8.1
Silvicultura	121	125	124	126	0.2	0.4	0.5	10.5	2.9	2.8	-0.8	2.2
Pesca	311	331	319	299	0.6	1.1	1.1	12.2	6.2	6.5	-3.5	-6.5
Industrial	11 862	11 996	11 625	11 965	47.9	41.1	44.5	8.6	7.5	1.1	-3.1	2.9
Energía eléctrica	536	579	616	648	1.5	2.0	2.4	6.6	0.2	7.9	6.4	5.3
Minería y metalurgia	292	329	328	338	0.8	1.2	1.3	-2.5	10.0	12.5	-0.2	3.0
Manufactura	11 034	11 089	10 681	10 979	45.5	37.9	40.8	9.0	7.8	0.5	-3.7	2.8
Construcción	2 342	2 363	2 166	2 319	5.2	7.8	8.6	16.0	1.5	0.9	-8.3	7.1
<b>Producto no material</b>	8 896	8 928	8 444	8 432	32.2	33.4	31.4	3.8	3.1	0.4	-5.4	-0.1
Transporte	1 874	1 845	1 797	1 871	9.4	7.2	7.0	7.5	1.1	-1.5	-2.6	4.2
Comunicaciones	239	257	266	276	0.8	0.8	1.0	10.0	5.4	7.6	3.6	3.5
Comercio <sup>d</sup>	6 594	6 619	6 167	6 074	22.0	25.0	22.6	2.4	3.3	0.4	-6.8	-1.5
Otras actividades productivas <sup>e</sup>	189	206	213	211	-	0.4	0.8	13.9	17.3	9.5	3.3	-1.2

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*, La Habana, noviembre de 1981, pág. 9.) En consecuencia, la información contenida en el presente cuadro no corresponde exclusivamente a sectores y ramas de origen; la clasificación adoptada registra, junto con la producción principal de las unidades empresariales, la producción secundaria que en las mismas se realiza, corresponda o no por su origen a la misma rama de actividad. Si se adoptase una clasificación estrictamente por sectores de origen -de acuerdo con el criterio adoptado por las Naciones Unidas en la 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 BASICOS DE LA INDUSTRIA AZUCARERA**

	Producción (miles de toneladas) <sup>a</sup>		Rendi- miento industrial (base 96 <sup>o</sup> ) (%)	Días		Caña molida por día (miles de toneladas)	
	Caña molida	Azúcar cruda (base 96 <sup>o</sup> )		De zafra	Efec- tivos	De zafra	Efec- tiva
1960	47 492	5 943	12.51	103	88	466	542
1965	56 687	6 156	10.86	130	105	388	482
1970	79 678	8 538	10.71	217	143	367	558
1975	50 770	6 314	12.44	123	99	414	514
1976	51 999	6 156	11.84	130	99	399	527
1977	56 149	6 485	11.55	142	104	396	543
1978	67 043	7 351	10.96	168	119	400	563
1979	73 050	7 992	10.94	182	128	402	571
1980	61 600	6 665	10.82	149	109	413	566
1981	66 408	7 359	11.08	136	114	489	580
1982	73 500	8 210	11.17	152	124	485	594
1983	68 687	7 109	10.35	160	113	430	609
1984	78 358	8 207	10.47	166	126	471	620
1985	66 756	8 004	11.99	135	103	495	646
1986	68 300	7 255	10.62	137	104	498	657
1987	66 892	7 117	10.64	141	99	473	674
1988 <sup>b</sup>	68 369	7 415	10.85	128	100	535	681

Fuente: De 1960 a 1970, Junta Central de Planificación, Dirección General de Estadística, *Boletín Estadístico, 1970*; de 1975 a 1984, *Anuario Estadístico de Cuba, 1984*, y desde 1985, datos proporcionados por el Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup> Año zafra (fines de noviembre de un año a principios de mayo del siguiente). <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6

## CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento					
							1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Productos agrícolas<sup>b</sup></b>												
<b>Granos</b>												
Arroz	478	555	524	571	466	488	-0.4	7.2	-5.5	8.8	-18.3	4.7
Maíz	24	29	32	35	42	40	38.4	-3.0	11.7	6.5	22.3	-4.5
Frijol	9	12	11	13	13	15	4.1	-7.9	-6.0	20.0	-5.3	22.4
<b>Hortalizas</b>												
Tomate	207	228	271	254	211	331	-32.3	49.0	18.6	-6.4	-17.0	57.1
Cebolla	10	14	32	18	22	28	-33.1	39.6	124.8	-42.6	22.5	23.8
Pimiento	45	27	35	32	51	54	-33.6	17.5	31.2	-9.6	58.9	6.1
<b>Tubérculos y raíces</b>												
Papa	239	259	307	317	250	277	-20.0	25.5	18.5	3.0	-21.1	10.8
Boniato	228	162	178	150	188	164	13.3	-19.3	9.7	-15.8	25.5	-12.8
Malanga	161	53	47	65	42	42	-0.9	16.4	-11.2	39.0	-35.6	0.7
<b>Frutas</b>												
<b>Cítricos</b>												
Naranja dulce	298	371	406	441	496	503	17.9	-7.2	9.5	8.4	12.5	1.5
Limón	25	48	60	59	75	57	-26.4	60.1	25.3	-2.3	26.2	-23.9
Toronja	84	155	241	250	285	385	29.2	-6.4	56.0	3.6	14.0	35.1
Plátano	233	392	345	324	284	343	15.4	25.2	-12.2	-5.9	-12.2	20.6
Mango	59	38	86	60	81	108	-25.2	-3.8	128.7	-30.0	34.6	33.7
Guayaba	46	50	59	47	38	52	18.0	-0.2	16.7	-19.9	-19.1	37.6
Tabaco	8	45	45	46	39	40	-32.7	47.7	-	2.2	-14.9	3.9
Café	19	22	24	25	26	29	-35.9	20.1	7.7	2.9	6.9	9.9
Cacao	1	2	2	2	2	2	5.9	5.6	-	10.5	4.8	4.5
<b>Fibrosos</b>												
Kenaf	10	20	19	13	12	3	25.9	-0.5	-3.0	-31.3	-9.8	-74.8
Henequén	206	226	240	247	254	237	9.2	-0.7	5.9	3.1	2.8	-6.6
<b>Pastos y forrajes cultivados</b>												
	43	34	32	38	39	39	-5.3	-10.8	-6.8	19.4	2.9	1.3
<b>Productos pecuarios<sup>c</sup></b>												
<b>Existencia</b>												
Ganado vacuno	5 057	5 115	5 020	5 007	4 984	4 927	-0.2	0.3	-1.9	-0.2	-0.5	-1.1
Vacas en ordeño <sup>d</sup>	398	408	406	392	384	367	-1.3	-0.9	-0.4	-3.6	-1.8	-4.5
Porcinos <sup>d</sup>	765	1 009	1 038	1 101	1 093	1 169	6.7	10.8	2.8	6.1	-0.7	6.9
Aves <sup>f</sup>	25	27	26	26	26	27	11.3	3.9	-3.0	-0.8	1.1	5.2
<b>Beneficio<sup>g</sup></b>												
Vacunos	293	302	299	302	290	291	0.9	-0.3	-1.0	1.1	-4.0	0.4
Porcinos	58	86	95	100	106	105	7.2	13.1	10.7	5.7	5.8	-1.3
Aves	91	107	113	113	109	115	18.4	18.7	5.9	0.3	-3.4	4.7
<b>Otras producciones</b>												
Leche	889	945	929	926	940	918	2.1	-0.3	-1.7	-0.3	1.5	-2.3
Huevos <sup>h</sup>	2 327	2 557	2 524	2 519	2 496	2 483	11.0	2.6	-1.3	-0.2	-0.9	-0.5
Miel de abeja <sup>i e</sup>	7	9	10	9	8	10	2.0	-16.7	14.1	-10.3	-11.5	26.0

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 de peso vivo. <sup>h</sup> Millones de unidades.

<sup>i</sup> Toneladas.

Cuadro 7  
**CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES DE PETROLEO,  
 MINERIA Y METALURGIA**

	Miles de toneladas					Tasas de cambio						
	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Petróleo y derivados</b>												
Extracción de petróleo crudo	274	868	938	895	717	13.7	37.0	3.8	12.7	8.1	-4.6	-19.9
Procesado de petróleo crudo	6 333	6 587	6 577	6 827	7 643	1.6	0.1	0.5	-0.4	-0.2	3.8	11.9
Petróleo combustible	3 026	3 318	3 314	3 379	3 912	2.2	6.8	-2.2	-0.7	-0.1	2.0	15.8
Diesel combustible	1 099	979	992	1 085	1 221	-0.1	-5.2	-3.8	-4.0	1.3	9.4	12.5
Gas natural <sup>b</sup>	17	7	6	24	22	-19.5	-22.4	-62.5	133.3	-17.4	319.3	-8.4
Gasolina	807	953	979	960	1 012	-14.4	5.1	10.6	-3.2	2.7	-1.9	5.4
<b>Minería y metalurgia ferrosa</b>												
Cromo refractado	29	38	50	52	52	33.2	23.1	12.8	-	32.6	4.8	-0.4
Acero común	292	401	412	402	321	-8.6	20.8	-10.7	23.4	2.5	-2.4	-20.2
Barras de acero corrugadas	258	300	312	313	360	-26.0	18.4	12.2	12.0	3.9	0.3	15.0
<b>Minería y metalurgia no ferrosa</b>												
Níquel más cobalto (contenido metálico)	38	34	35	36	44	-6.6	4.4	-15.6	-	4.5	2.3	22.0
Cobre concentrado <sup>c</sup> (contenido metálico)	3 361	3 076	3 257	3 461	2 951	-9.0	0.8	1.2	13.9	5.9	6.3	-14.7

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 8

CUBA : INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA<sup>a</sup>

	Indice del producto material (1975 = 100)					Tasas de crecimiento						
	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total<sup>c</sup></b>	<b>110.5</b>	<b>168.6</b>	<b>169.5</b>	<b>163.2</b>	<b>167.8</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>9.2</b>	<b>7.8</b>	<b>0.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>2.8</b>
<b>Industria de bienes de consumo no duraderos</b>	<b>104.2</b>	<b>161.2</b>	<b>159.7</b>	<b>153.2</b>	<b>159.0</b>	<b>6.6</b>	<b>2.1</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>-4.0</b>	<b>3.8</b>
Alimentos (excluye azúcar)	115.5	156.8	159.0	156.5	158.7	2.4	7.6	5.1	5.7	1.4	-1.6	1.4
Azúcar y sus derivados	112.6	137.4	130.6	123.2	132.3	2.3	-3.7	5.8	1.5	-5.0	-5.7	7.4
Bebidas y tabaco	84.0	182.0	178.5	165.9	174.3	15.8	0.5	13.8	13.4	-1.9	-7.1	5.1
Confecciones	115.9	172.4	188.1	199.1	196.4	-4.1	15.8	1.5	8.0	9.1	5.8	-1.4
Impresos	128.8	182.4	197.8	220.9	212.9	-11.3	-12.9	14.6	12.4	8.5	11.7	-3.6
<b>Industria de bienes intermedios<sup>c</sup></b>	<b>107.1</b>	<b>131.4</b>	<b>133.9</b>	<b>136.2</b>	<b>139.8</b>	<b>-5.0</b>	<b>3.5</b>	<b>6.0</b>	<b>7.5</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.6</b>
Textil	115.0	175.8	192.9	213.9	222.3	-	5.6	2.8	25.4	9.7	10.9	3.9
Química	109.8	141.2	142.7	137.8	128.3	-13.8	9.1	11.1	9.7	1.0	-3.4	-6.9
Combustible	97.8	107.3	106.7	107.4	123.0	3.5	1.0	0.7	0.4	-0.6	0.7	14.5
Materiales de construcción	115.5	137.2	140.6	150.0	153.2	-4.2	-2.5	6.7	5.6	2.5	6.7	2.1
<b>Industria de bienes de consumo duraderos y de capital</b>	<b>164.3</b>	<b>336.9</b>	<b>342.0</b>	<b>302.2</b>	<b>308.5</b>	<b>11.5</b>	<b>17.5</b>	<b>17.6</b>	<b>11.1</b>	<b>1.5</b>	<b>-11.6</b>	<b>2.1</b>
Construcción de maquinaria no eléctrica	175.5	360.5	351.4	305.0	294.7	15.1	16.0	18.1	8.5	-2.5	-13.2	-3.4
Electrotécnica y electrónica	148.7	351.1	401.0	326.6	410.3	-8.4	28.4	24.8	22.5	14.2	-18.5	25.6
Productos metálicos <sup>c</sup>	140.3	260.2	280.7	279.9	290.8	11.8	17.5	10.8	13.9	7.9	-0.3	3.9
<b>Otras manufacturas<sup>d</sup></b>	<b>127.0</b>	<b>196.8</b>	<b>207.4</b>	<b>205.4</b>	<b>201.9</b>	<b>2.1</b>	<b>8.7</b>	<b>10.8</b>	<b>5.0</b>	<b>5.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.7</b>

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 9

## CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES INDUSTRIALES

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento						
	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Bienes de consumo no duraderos (excluye azúcar)</b>												
Carnes en conserva	35	64	66	65	62	17.6	13.3	12.7	4.4	3.1	-1.8	-4.1
Harina de trigo	269	422	443	454	442	9.0	11.0	-1.4	4.7	0.4	2.4	-2.7
Conservas de frutas y vegetales	122	182	173	165	185	-7.9	12.6	9.5	12.3	-5.3	-4.9	12.1
<b>Bebidas</b>												
alcohólicas <sup>b</sup>	396	618	577	610	638	48.2	2.7	11.9	-5.7	-6.7	5.6	4.6
Tabaco torcido	167	366	340			55.6	-7.1	-9.4	21.2	-7.1		
<b>Industria pesquera</b>												
Captura bruta	186	220	245	214	232	18.7	1.6	1.0	10.0	11.2	-12.3	8.0
Desembarque total	153	183	194	182	178	21.4	8.0	3.5	7.1	5.5	-6.0	-2.5
Ropa exterior <sup>c</sup>	44	52	58	61	61	10.7	2.4	-2.3	2.0	11.0	6.4	-0.3
<b>Bienes de consumo intermedios</b>												
Tejidos <sup>d</sup>	160	205	221	258	260	-10.8	11.1	1.2	19.3	7.5	17.0	0.7
Cemento gris	2 831	3 182	3 305	3 535	3 566	-3.9	2.1	3.6	-4.9	3.9	7.0	0.9
Pinturas, esmaltes y barnices <sup>b</sup>	158	241	222	191	59	-53.4	140.4	45.8	2.1	-7.8	-14.2	-69.2
Acido sulfúrico 98%	399	374	396	372	392	-19.4	7.0	-5.7	11.3	5.9	-6.1	5.4
Sosa cáustica al 50%	3	14	21	18	20	-39.3	46.5	12.5	-22.2	51.8	-15.0	8.2
Superfosfato	18	15	3	9	1	-22.8	-60.6	11.1	50.0	-78.8	168.8	-88.4
Nitrato de amonio	312	328	330	296	292	-42.0	-15.1	90.9	-2.4	0.7	-10.3	-1.4
<b>Fertilizantes</b>												
completos	1 060	1 160	1 045	996	840	-3.8	5.4	-4.2	12.0	-9.9	-4.7	-15.6
Urea	16	81	75	68	45	-43.0	13.8	103.1	25.2	-7.5	-8.7	-33.8
Botellas <sup>c</sup>	176	264	308	339	347	47.9	-19.5	41.7	-0.4	16.5	10.0	2.5
Cartón gris y cartoncillo	22	16	21	19	22	4.4	-19.0	-9.5	-15.8	30.7	-9.8	12.4
<b>Bienes de consumo duraderos y de capital</b>												
Refrigeradores <sup>e</sup>	26	28	18	6	8	-56.5	-11.4	50.0	16.7	-33.8	-67.9	40.7
Radiorreceptores <sup>e</sup>	200	236	237	227	153	-6.6	14.3	-7.3	-6.7	0.3	-4.0	-32.7
Televisores <sup>e</sup>	40	94	102	56	65	-35.2	80.4	1.1	2.2	8.5	-45.6	17.3
Combinadas cañeras <sup>f</sup>	501	606	613	620	642	-0.5	8.0	-2.9	-4.0	1.2	1.1	3.5
Omnibuses <sup>f</sup>	1 846	2 393	2 351	2 340	2 537	-3.8	16.2	19.2	7.8	-1.8	-0.5	8.4
<b>Alambres y cables eléctricos</b>												
Desnudos <sup>g</sup>	2 547	2 785	3 002	2 560	3 000	-41.5	42.8	1.8	34.6	7.8	-14.7	17.2
Con aislamiento <sup>h</sup>	38	64	77	53	72	-37.4	24.5	23.8	23.1	19.6	-31.1	34.9
<b>Muebles sanitarios<sup>e</sup></b>												
	298	338	371	387	384	12.8	-2.4	-3.9	0.6	9.7	4.3	-0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de hectolitros. <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 10

## CUBA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Producción bruta (miles de pesos a precios de 1981)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento					
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>2 342</b>	<b>2 363</b>	<b>2 167</b>	<b>2 319</b>			<b>10.4</b>	<b>16.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.9</b>	<b>-8.3</b>	<b>7.1</b>
<b>Construcción y montaje</b>	<b>2 091</b>	<b>2 075</b>	<b>1 892</b>	<b>2 058</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>9.4</b>	<b>15.9</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>-8.8</b>	<b>8.7</b>
Agropecuaria	42	42	35	45	4.5	2.2	60.6	7.7	-	1.4	-16.4	27.5
Vivienda y urbanización	178	193	189	214	8.1	10.4	20.4	16.2	-0.2	8.0	-1.9	13.2
Educacionales	53	56	77	101	7.6	4.9	23.4	51.0	-27.5	4.1	38.5	30.9
Industriales	477	419	344	368	22.9	17.9	20.2	16.4	8.4	-12.3	-17.9	7.2
Hidráulicas	75	71	74	105	7.9	5.1	-2.2	-2.8	8.2	-4.9	4.1	41.2
Viales (excluye férreas)	139	137	130	173	8.0	8.4	5.9	23.8	-23.6	-1.4	-5.1	32.5
Vías férreas	39	38	33	25	4.4	1.2	9.2	17.6	-4.0	-0.8	-14.4	-24.5
Hidrológicas	39	50	50	31	1.9	1.5	20.6	16.7	11.4	28.1	-1.0	-37.8
Marítimas	42	46	44	31	2.1	1.5	-18.5	25.0	-6.7	9.6	-4.0	-29.1
Obras para la salud	40	58	88	140	2.3	6.8	-22.2	15.8	-9.1	47.1	51.8	58.7
Redes eléctricas	19	16	18	19	1.0	0.9	15.5	5.3	-5.0	-16.1	11.1	2.8
Redes de comunicación	12	13	13	8	0.4	0.4	6.9	-13.3	-7.7	5.0	3.1	-37.4
Mantenimientos	416	413	364	360	10.4	17.5	27.0	22.9	9.2	-0.8	-11.8	-1.0
Otras edificaciones	277	289	199	204	10.3	9.9	-16.5	6.5	-5.2	4.4	-31.0	2.3
Otras producciones comercializadas	229	223	222	222	7.6	10.8	14.9	14.5	3.7	-2.4	-0.7	0.2
Oleoductos y gasoductos	14	12	12	12	-	0.6	-	-	-	-20.1	7.8	-0.8
<b>Trabajos de exploración geológica, perforación y geodesia</b>	<b>160</b>	<b>174</b>	<b>166</b>	<b>154</b>			<b>30.7</b>	<b>12.1</b>	<b>7.7</b>	<b>8.7</b>	<b>-4.7</b>	<b>-7.0</b>
<b>Elaboración de proyectos para la construcción</b>	<b>92</b>	<b>114</b>	<b>109</b>	<b>108</b>			<b>4.5</b>	<b>17.4</b>	<b>12.4</b>	<b>24.8</b>	<b>-4.6</b>	<b>-0.9</b>
<b>Producción de algunos materiales para la construcción</b>												
Barras de acero corrugadas <sup>b</sup>	300	312	313	360			18.4	12.0	11.5	3.9	0.3	15.0
Palanquillas de acero <sup>b</sup>	335	342	350	314			16.5	-8.8	23.2	2.1	2.5	-10.4
Cemento gris <sup>b</sup>	3 182	3 305	3 535	3 566			2.1	3.6	-4.9	3.9	7.0	0.9
Productos de hormigón prefabricados <sup>c</sup>	961	944	849	829			8.7	8.6	6.1	-1.8	-10.1	-2.4
Ladrillos de barro <sup>b</sup>	147	146	152	150			12.5	2.4	14.8	-1.0	4.6	-1.4
Azulejos <sup>d</sup>	72	72	75	74			17.0	13.8	9.1	-0.1	4.9	-2.3
Vidrio plano <sup>e</sup>	579	368	424	650			21.9	-17.7	103.9	-36.5	15.1	53.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<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.

Cuadro 11  
**CUBA: INDICADORES DE LA ELECTRICIDAD**

	GWh				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Generación bruta</b>	<b>12 199</b>	<b>13 176</b>	<b>13 594</b>	<b>14 541</b>	<b>-0.8</b>	<b>8.0</b>	<b>3.2</b>	<b>7.0</b>
Ministerio de la Industria								
Eléctrica	10 739	11 638	12 002	12 834	-0.6	8.4	3.1	6.9
Ministerio de la Industria								
Azucarera	1 131	1 185	1 205	1 318	0.6	4.7	1.7	9.4
Empresas productoras de níquel	209	234	268	304	-16.8	11.8	14.4	13.6
Otros productores	120	120	119	85	6.4	-0.1	-0.3	-28.4
<b>Consumo<sup>b</sup></b>	<b>9 924</b>	<b>10 684</b>	<b>10 953</b>	<b>11 596</b>	<b>-0.9</b>	<b>7.7</b>	<b>2.5</b>	<b>5.9</b>
Industrial	4 518	4 877	4 979	5 238	-2.6	7.9	2.1	5.2
Agropecuario	234	272	266	286	-7.5	16.3	-2.1	7.4
Comercial	331	328	334	350	-5.8	-0.7	1.7	4.8
Residencial	2 682	2 899	2 917	3 084	7.9	8.1	0.6	5.7
Otros	2 160	2 307	2 457	2 639	-6.9	6.8	6.5	7.4

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					
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>5 992</b>	<b>5 321</b>	<b>5 401</b>	<b>5 518</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.2</b>	<b>-1.1</b>	<b>9.4</b>	<b>-11.2</b>	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>
Unión Soviética	4 482	3 936	3 867	3 683	56.8	66.7	18.0	1.8	13.4	-12.2	-1.7	-4.8
Otros países socialistas	850	763	930	1 082	13.5	19.6	-	8.3	-11.1	-10.2	21.8	16.4
Otros países	660	622	604	753	29.7	13.7	1.4	-26.2	16.2	-5.7	-2.9	24.7
Reexportaciones <sup>b</sup>	508	232	308	190	2.4	3.4	87.5	1.6	1.4	-54.3	32.5	-38.3
<b>Resto</b>	<b>5 483</b>	<b>5 089</b>	<b>5 093</b>	<b>5 328</b>	<b>97.6</b>	<b>96.6</b>	<b>8.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>10.0</b>	<b>-7.2</b>	<b>0.1</b>	<b>4.6</b>
Unión Soviética	3 986	3 704	3 560	3 493	54.4	63.3	12.0	1.9	15.5	-7.1	-3.9	-1.9
Otros países socialistas	850	763	930	1 082	13.5	19.6	-	8.3	-11.1	-10.2	21.8	16.4
Otros países	647	622	604	753	29.7	13.7	1.3	-26.2	13.9	-3.8	-2.9	24.7
Azucareras	4 442	4 069	3 987	4 086	82.7	74.1	8.1	1.1	7.7	-8.4	-2.0	2.5
Unión Soviética	3 660	3 373	3 240	3 138	51.1	56.9	11.8	2.5	15.5	-7.9	-3.9	-3.2
Otros países socialistas	628	512	623	776	10.8	14.1	1.4	7.8	-18.4	-18.4	21.7	24.6
Otros países	153	184	124	172	20.8	3.1	-10.0	-31.7	-17.3	20.2	-32.6	38.7
No azucareras	1 042	1 020	1 106	1 242	14.9	22.5	7.3	-11.5	22.2	-2.1	8.4	12.3
Unión Soviética	326	331	320	356	3.3	6.5	13.8	-4.1	15.0	1.5	-3.3	11.1
Otros países socialistas	222	251	306	306	2.6	5.5	-5.6	10.1	19.4	13.2	21.9	-0.1
Otros países	494	438	480	580	9.0	10.5	8.7	-23.2	29.0	-11.3	9.5	21.0
Minerales metálicos y chatarra	331	335	360	488	4.8	8.8	-5.8	-2.6	10.7	1.3	7.5	35.5
Tabaco	92	78	91	98	0.9	1.8	0.9	-44.7	64.3	-15.2	16.2	8.6
Cítricos	144	150	163	171	1.0	3.1	22.4	-1.7	22.0	4.1	8.5	4.9
Productos de la pesca	120	125	144	149	2.2	2.7	6.1	-12.4	30.4	4.1	15.9	3.3
Nafta	54	22	39	44	1.8	0.8	6.0	-54.3	68.7	-58.7	75.8	13.3
Café, cacao y otros	39	47	44	43	0.6	0.8	20.5	-57.4	94.0	20.8	-6.8	-1.6
Bebidas alcohólicas	22	16	13	13	0.6	0.2	11.5	20.6	-38.2	-26.6	-20.6	-0.8
Otros	240	247	252	236	2.9	4.3	30.7	-10.4	46.6	2.8	2.1	-6.7

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		Centavos de dólar por libra		
	Producción de azúcar <sup>b</sup>	Exportaciones de azúcar	Precio pagado 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	41.80	5.80	6.05
1987	7 232	6 479	41.90	6.20	6.76
1988 <sup>f</sup>	...	6 967	41.90	7.14	10.19

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 refiere únicamente a las operaciones amparadas por convenio. Excluye las ventas efectuadas a la URSS, a precios de mercado, en monedas convertibles. <sup>d</sup> Precio de las entregas de azúcar en el año en curso, algunas veces pactado con anterioridad, a precios establecidos. <sup>e</sup> Precios del International Sugar Agreement. <sup>f</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
**CUBA: EXPORTACIONES DE AZUCAR CRUDA,  
 EN VALOR Y VOLUMEN, POR PAISES**  
 (Porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>En valor</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Unión Soviética	61.8	58.7	72.7	75.9	77.5	82.4	82.9	81.3	76.8
Resto de los países socialistas	12.7	13.9	18.4	17.5	18.1	14.1	12.6	15.6	19.0
Resto del mundo	25.5	27.4	8.9	6.6	4.4	3.5	4.5	3.1	4.2
<b>En volumen</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Unión Soviética	44.2	45.4	57.3	50.5	52.1	51.4	58.1	58.7	48.9
Resto de los países socialistas	20.5	20.8	22.3	26.8	27.6	24.2	21.2	27.4	36.1
Resto del mundo	35.3	33.8	20.4	22.7	20.3	24.4	20.7	13.9	15.0

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	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Exportación total</b>	<b>3 967</b>	<b>5 992</b>	<b>5 321</b>	<b>5 401</b>	<b>5 518</b>	<b>12.2</b>	<b>-1.1</b>	<b>9.4</b>	<b>-11.2</b>	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>
Unión Soviética	2 253	4 482	3 936	3 867	3 683	18.0	1.8	13.4	-12.2	-1.7	-4.8
Resto de los países socialistas	534	850	763	930	1 082	-	8.3	-11.1	-10.2	21.8	16.4
Resto del mundo	1 180	660	622	604	753	1.4	-26.2	16.2	-5.7	-2.9	24.7
<b>Importación total</b>	<b>4 627</b>	<b>8 035</b>	<b>7 596</b>	<b>7 611</b>	<b>7 579</b>	<b>12.5</b>	<b>16.2</b>	<b>11.2</b>	<b>-5.5</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>
Unión Soviética	2 904	5 419	5 338	5 495	5 364	13.4	12.7	13.3	-1.5	3.0	-2.4
Resto de los países socialistas	709	1 351	1 106	1 197	1 261	0.4	10.4	4.7	-18.1	8.2	5.4
Resto del mundo	1 014	1 265	1 152	919	954	29.7	43.1	9.5	-8.9	-20.2	3.7
<b>Saldo comercial total</b>	<b>-660</b>	<b>-2 043</b>	<b>-2 275</b>	<b>-2 210</b>	<b>-2 061</b>						
Unión Soviética	-651	-937	-1 402	-1 628	-1 681						
Resto de los países socialistas	-175	-501	-343	-267	-179						
Resto del mundo	166	-605	-530	-315	-201						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y de otras fuentes internacionales, entre ellas Unión Soviética, Comercio Exterior.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>4 627</b>	<b>8 035</b>	<b>7 596</b>	<b>7 612</b>	<b>7 579</b>	<b>16.2</b>	<b>11.2</b>	<b>-5.5</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>
<b>Según uso y destino económico</b>										
Bienes de consumo	535	875	768	785	758	4.9	10.2	-12.2	2.3	-3.4
Bienes intermedios	2 823	5 452	5 164	5 148	5 099	18.9	12.5	-5.3	-0.3	-0.9
Petróleo y productos derivados	898	2 634	2 511	2 617	2 568	19.4	19.7	-4.7	4.2	-1.9
Fertilizantes	81	136	139	131	111	4.0	4.8	1.9	-5.7	-15.3
Herbicidas y pesticidas	60	65	53	77	69	-22.1	22.6	-17.4	43.7	-10.3
Laminados de acero	114	234	226	206	141	24.2	5.7	-3.2	-8.9	-31.8
Accesorios y repuestos	86	589	585	571	560	306.2	12.4	-0.6	-2.4	-1.9
Resto	1 584	1 795	1 650	1 546	1 650	-1.0	4.5	-8.1	-6.3	6.7
Bienes de capital	1 269	1 708	1 664	1 678	1 722	14.3	7.6	-2.6	0.9	2.6
Plantas completas	535	734	745	720	708	9.7	13.6	1.5	-3.2	-1.7
Tractores	37	87	60	63	73	45.2	-3.9	-30.6	5.0	14.9
Omnibuses y camiones	115	208	207	262	226	21.5	8.3	-0.4	26.7	-13.8
Resto	582	680	652	633	715	13.8	3.2	-4.2	-2.9	13.1
<b>Según secciones de la CUCI</b>										
Productos alimenticios y animales vivos	746	889	709	750	...	4.4	8.0	-20.3	5.8	...
Bebidas y tabaco	16	8	9	11	...	-11.1	1.3	9.0	27.1	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	188	324	307	287	...	37.1	20.0	-5.4	-6.6	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	912	2 656	2 533	2 638	...	19.5	19.7	-4.6	4.1	...
Aceites y mantecas de origen animal y vegetal	57	82	76	55	...	21.5	3.0	-6.6	-28.5	...
Productos químicos	289	410	434	445	...	6.3	-7.2	5.9	2.6	...
Artículos manufacturados, clasificados principalmente según el material	679	989	922	834	...	26.9	2.2	-6.8	-9.5	...
Maquinaria y material de transporte	1 639	2 419	2 337	2 337	...	15.7	9.9	-3.4	-	...
Artículos manufacturados diversos	101	258	269	255	...	-3.1	18.3	4.1	-5.1	...

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

	1985				1986			
	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital
	<b>Millones de pesos</b>							
<b>Total</b>	<b>8 035</b>	<b>875</b>	<b>5 452</b>	<b>1 708</b>	<b>7 596</b>	<b>768</b>	<b>5 164</b>	<b>1 6642</b>
Países socialistas	6 770	787	4 608	1 375	6 444	651	4 420	1 3739
Unión Soviética	5 419	...	...	...	5 338	...	...	...
Resto de los países socialistas	1 351	...	...	...	1 106	...	...	...
Resto del mundo	1 265	88	844	333	1 152	117	744	291
	<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Total</b>	<b>11.2</b>	<b>10.2</b>	<b>12.5</b>	<b>7.6</b>	<b>-5.5</b>	<b>-12.2</b>	<b>-5.3</b>	<b>-2.6</b>
Países socialistas	11.5	10.8	13.6	5.5	-4.8	-17.3	-4.1	-0.2
Unión Soviética	13.3	...	...	...	-1.5	...	...	...
Resto de los países socialistas	4.7	...	...	...	-18.1	...	...	...
Resto del mundo	9.5	4.8	7.0	17.2	-8.9	33.4	-11.9	-12.6
	<b>Porcentajes</b>							
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Países socialistas	84.3	89.9	84.5	80.5	84.8	84.8	85.6	82.5
Unión Soviética	67.5	...	...	...	70.3	...	...	...
Resto de los países socialistas	16.8	...	...	...	14.5	...	...	...
Resto del mundo	15.7	10.1	15.5	19.5	15.2	15.2	14.4	17.5
	1987				1988 <sup>a</sup>			
	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital
	<b>Millones de pesos</b>							
<b>Total</b>	<b>7 612</b>	<b>785</b>	<b>5 148</b>	<b>1 678</b>	<b>7 579</b>	<b>758</b>	<b>5 099</b>	<b>1 72</b>
Países socialistas	6 692	699	4 535	1 458	6 625	677	4 459	1 48
Unión Soviética	5 495	...	...	...	5 364	...	...	...
Resto de los países socialistas	1 197	...	...	...	1 261	...	...	...
Resto del mundo	919	86	614	219	954	81	640	233
	<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Total</b>	<b>0.2</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>-3.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>2.6</b>
Países socialistas	3.9	7.5	2.6	6.3	-1.0	-3.1	-1.7	2.1
Unión Soviética	3.0	...	...	...	-2.4	...	...	...
Resto de los países socialistas	8.2	...	...	...	5.4	...	...	...
Resto del mundo	-20.2	-26.7	-17.5	-24.5	3.7	-6.3	4.3	6.2
	<b>Porcentajes</b>							
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Países socialistas	87.9	89.1	88.1	86.9	87.4	89.3	87.4	86.5
Unión Soviética	72.2	...	...	...	70.8	...	...	...
Resto de los países socialistas	15.7	...	...	...	16.6	...	...	...
Resto del mundo	12.1	10.9	11.9	13.1	12.6	10.7	12.6	13.5

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	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-46	51	297	263	-212	-506	-1 961	-877	-380
Balance de bienes	367	285	606	441	73	67	-164	-59	65
Exportaciones fob	1 248	1 406	1 356	1 234	1 136	1 244	907	965	1 115
Importaciones fob	-881	-1 121	-750	-793	-1 063	-1 177	-1 071	-1 024	-1 050
Balance de servicios	-414	-235	-306	-179	-294	-577	-1 798	-816	-445
Ingresos	237	344	267	342	264	294	296	308	...
Transporte y seguros	95	126	121	125	124	129	144	168	...
Turismo	30	38	42	53	80	97	78	87	...
Intereses recibidos	34	28	23	32	23	28	34	24	...
Resto	78	152	81	132	37	40	40	29	...
Egresos	-651	-579	-573	-521	-558	-871	-2 094	-1 124	...
Transporte y seguros	-173	-181	-184	-190	-190	-181	-187	-225	...
Intereses pagados	-263	-339	-341	-248	-241	-268	-262	-510	...
Resto	-215	-59	-48	-83	-127	-422	-1 645	-389	...
Otras transferencias netas	1	1	-2	1	9	4	1	-2	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	60	-52	-539	-74	106	554	1 841	822	428
Capital de largo plazo <sup>c</sup>	-16	-116	-136	93	138	360	799	610	-117
Préstamos recibidos	80	26	29	253	291	580	1 587	616	...
Amortizaciones	-96	-142	-166	-160	-153	-220	-788	-6	...
Sector oficial	7	-	1	3	1	-1	19	12	27
Bancos privados	18	-92	-84	66	-3	546	342	426	86
Otros sectores	-42	-24	-54	24	140	-185	438	172	-230
Capital de corto plazo <sup>c</sup>	76	64	-403	-167	-32	194	1 042	212	545
Préstamos recibidos	134	203	119	98	279	348	1 144	389	...
Amortizaciones	-58	-139	-522	-265	-311	-154	-102	-177	...
Sector oficial	-	69	-50	8	-5	1	-9	5	-19
Bancos comerciales	-20	47	-408	-68	-134	141	306	121	16
Otros sectores	96	-53	56	-106	107	52	745	86	548
<b>Variación total de reservas</b> (- significa aumento)	-14	1	242	-189	106	-48	120	55	-48

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 se expresan.

Cuadro 19

**CUBA: ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS**  
(Millones de pesos)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>139.2</b>	<b>332.2</b>	<b>262.8</b>	<b>350.0</b>	<b>241.6</b>	<b>194.4</b>	<b>239.1</b>
Oro y metales preciosos	15.2	13.5	13.5	14.0	17.5	17.5	19.5
Efectivo y depósitos en monedas libremente convertibles en bancos extranjeros	80.6	271.4	165.8	213.4	89.7	34.4	82.6
Depósitos en rublos transferibles en bancos extranjeros	43.4	47.3	83.5	122.6	134.4	142.5	137.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Nacional de Cuba.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Saldo a fin de año.

Cuadro 20

**CUBA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO**  
(Pesos por unidad de moneda extranjera)

	Dólares de los Estados Unidos	Libras	Francos suizos	Marcos alemanes	Yenes <sup>a</sup>
<b>Promedios</b>					
1980	0.7113	1.6432	0.4294	0.3968	0.3113
1981	0.7814	1.6071	0.4001	0.3510	0.3572
1982	0.8333	1.4686	0.4139	0.3443	0.3372
1983	0.8598	1.3167	0.4128	0.3411	0.3609
1984	0.8861	1.1999	0.3820	0.3141	0.3755
1985	0.9174	1.1777	0.3731	0.3096	0.3829
1986	0.8264	1.2100	0.4587	0.3802	0.4901
1987	1.0000	1.5500	0.6667	0.5556	0.6896
1988	1.0000	1.8000	0.7092	0.6098	0.7700

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

<sup>a</sup> 100 yenes.

Cuadro 21  
**CUBA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
 EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE <sup>a</sup>**  
 (Millones de pesos)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Deuda total desembolsada</b>	<b>3 227</b>	<b>3 170</b>	<b>2 669</b>	<b>2 790</b>	<b>2 989</b>	<b>3 621</b>	<b>4 985</b>	<b>5 657</b>	<b>6 400</b>
Oficial bilateral	1 354	1 294	1 276	1 333	1 579	1 820	2 082	2 509	2 838
Oficial multilateral	8	15	18	25	17	22	23	21	47
Proveedores	27	33	47	97	229	433	1 129	1 235	1 488
Instituciones financieras	1 837	1 826	1 327	1 335	1 164	1 346	1 751	1 892	1 981
Préstamos bilaterales y consorciales a mediano plazo	563	505	417	495	453	496	...	607	573
Depósitos a corto plazo	1 238	1 282	860	789	623	742	...	1 020	1 134
Créditos para importaciones corrientes	36	39	50	50	88	108	...	265	274
Otros créditos	1	1	1	1	-	-	-	-	46
<b>Desembolsos <sup>c</sup></b>	<b>214</b>	<b>229</b>	<b>148</b>	<b>351</b>	<b>570</b>	<b>928</b>	<b>2 731</b>	<b>1 005</b>	<b>...</b>
<b>Servicios <sup>d</sup></b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>319</b>	<b>403</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
Intereses pagados	263	339	341	248	241	268	262	510	...
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	18.8	22.1	24.4
Servicio de la deuda total/expor- taciones de bienes y servicios	...	...	...	20.2	28.8	...	...	...	...
Servicio de la deuda total/ desembolsos	...	...	...	90.9	70.7	...	...	...	...
Servicio de la deuda total/ producto social global	..	...	..	1.3	1.6	...	...	...	...

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

<sup>a</sup> Incluye las obligaciones concertadas con vencimiento igual o inferior a un año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye los préstamos recibidos de largo y corto plazo, según balance de pagos. <sup>d</sup> En las notas anteriores se incluían las amortizaciones de capital a largo y corto plazo, tal como aparecen en el balance de pagos, en moneda libremente convertible. A partir de la de 1985, se incluye el dato más preciso de las amortizaciones de la deuda a mediano y largo plazo, sólo disponible desde 1983.

Cuadro 22  
CUBA: EVOLUCION DEL EMPLEO <sup>a</sup>

	Miles de trabajadores					Composición porcentual		Tasas de crecimiento					
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>3 115</b>	<b>3 170</b>	<b>3 263</b>	<b>3 299</b>	<b>3 408</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>3.3</b>
<b>Esfera productiva</b>	<b>2 177</b>	<b>2 203</b>	<b>2 265</b>	<b>2 295</b>	<b>2 399</b>	<b>72.0</b>	<b>70.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>1.2</b>	<b>2.8</b>	<b>1.3</b>	<b>4.5</b>
Agropecuario	564	552	572	603	653	22.8	19.2	-3.4	-5.2	-2.1	3.7	5.3	8.4
Silvicultura	27	29	29	30	27	0.7	0.8	25.6	3.8	8.6	0.7	2.3	-11.0
Industria	684	709	726	727	743	20.0	21.8	5.2	8.4	3.8	2.3	0.1	2.2
Construcción	309	315	322	314	339	10.0	9.9	8.8	8.8	2.0	2.3	-2.5	8.1
Transporte	187	190	197	197	200	6.3	5.9	2.8	1.1	1.5	3.8	-0.2	1.5
Comunicaciones	26	26	27	28	30	0.8	0.9	4.7	3.7	-	3.1	5.2	6.0
Comercio	367	367	371	376	387	11.1	11.4	7.3	5.6	-	1.1	1.3	3.0
Otras actividades	14	14	20	20	19	0.3	0.6	7.8	3.6	-	39.7	0.5	-2.0
<b>Esfera no productiva</b>	<b>938</b>	<b>967</b>	<b>998</b>	<b>1 004</b>	<b>1 010</b>	<b>28.0</b>	<b>29.5</b>	<b>5.7</b>	<b>5.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>
Servicios comunales y personales	108	112	115	117	122	3.4	3.6	13.1	11.5	3.4	2.8	1.5	4.3
Ciencia y técnica	26	27	28	29	28	0.7	0.8	5.6	13.3	6.3	1.8	4.0	-4.2
Educación, cultura y arte	418	422	423	425	430	13.2	12.6	4.1	2.5	1.0	0.3	0.5	1.2
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	185	197	211	222	233	4.6	6.8	10.5	8.9	6.4	7.1	5.6	4.5
Finanzas y seguros	17	19	21	21	21	0.4	0.6	11.3	14.9	10.0	9.6	0.5	1.5
Administración	156	161	169	161	155	5.2	4.5	2.2	0.8	3.3	4.6	-4.3	-3.9
Otras actividades	28	30	32	29	22	0.5	0.6	-2.6	5.6	5.3	8.4	-8.7	-25.9

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: EVOLUCION DE LOS SALARIOS NOMINALES MEDIOS <sup>a</sup>

	Salarios medios (pesos)						Tasas de crecimiento					
	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>2 159</b>	<b>2 230</b>	<b>2 252</b>	<b>2 255</b>	<b>2 210</b>	<b>2 242</b>	<b>2.2</b>	<b>3.3</b>	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>1.5</b>
<b>Esfera productiva</b>	<b>2 173</b>	<b>2 252</b>	<b>2 269</b>	<b>2 256</b>	<b>2 189</b>	<b>2 228</b>	<b>2.5</b>	<b>3.6</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2.9</b>	<b>1.8</b>
Agropecuario	2 004	2 100	2 155	2 180	2 137	2 227	0.2	4.8	2.6	1.2	-2.0	4.2
Silvicultura	1 988	2 097	2 120	2 105	2 083	2 157	0.1	5.4	1.1	-0.6	-1.1	3.5
Industria	2 267	2 309	2 329	2 280	2 207	2 239	2.6	1.9	0.9	-2.1	-3.2	1.5
Construcción	2 346	2 468	2 442	2 407	2 320	2 340	4.7	5.2	-1.1	-1.4	-3.6	0.9
Transporte	2 551	2 606	2 591	2 615	2 505	2 501	2.9	2.2	-0.6	1.0	-4.2	-0.2
Comunicaciones	2 041	2 106	2 137	2 144	2 130	2 130	1.0	3.2	1.5	0.3	-0.7	-
Comercio	1 959	2 033	2 023	2 012	1 967	1 973	3.4	3.8	-0.5	-0.5	-2.2	0.3
Otras actividades	2 482	2 472	2 454	2 472	2 399	2 433	4.3	-0.4	-0.7	0.8	-3.0	1.4
<b>Esfera no productiva</b>	<b>2 126</b>	<b>2 177</b>	<b>2 214</b>	<b>2 255</b>	<b>2 255</b>	<b>2 274</b>	<b>1.5</b>	<b>2.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>-</b>	<b>0.8</b>
Servicios comunales y personales	1 900	1 966	1 955	1 983	1 938	1 939	1.9	3.5	-0.6	1.4	-2.3	-
Ciencia y técnica	2 396	2 416	2 531	2 515	2 540	2 582	-0.5	0.8	4.8	-0.7	1.0	1.6
Educación, cultura y arte	2 148	2 193	2 230	2 262	2 278	2 300	2.2	2.1	1.7	1.5	0.7	1.0
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	2 027	2 077	2 124	2 175	2 259	2 290	0.5	2.5	2.3	2.4	3.9	1.4
Finanzas y seguros	2 209	2 194	2 235	2 239	2 223	2 249	-0.2	-0.7	1.9	0.4	-0.7	1.1
Administración	2 261	2 346	2 404	2 471	2 366	2 387	0.8	3.7	2.5	2.8	-4.3	0.9
Otras actividades	2 184	2 260	2 257	2 302	2 290	2 272	6.1	3.5	-0.1	2.0	-0.5	-0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup> Incluye sólo funciones civiles del sector estatal. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 24

**CUBA: PRECIOS MINORISTAS DE PRODUCTOS SELECCIONADOS <sup>a</sup>**  
(Pesos)

	1985			1986			1987			1988		
	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado
Leche pasteurizada <sup>b</sup>	0.25	0.80	-	0.25	0.80	-	0.25	1.00	-	0.25	1.00	-
Leche cruda <sup>b</sup>	0.25	-	-	0.25	-	-	0.25	-	-	0.25	-	-
Huevos <sup>c</sup>	-	-	0.10	-	-	0.10	-	-	0.10	-	-	0.10
Arroz <sup>d</sup>	0.52	2.61	-	0.52	2.61	-	0.52	3.26	-	0.52	3.26	-
Mantequilla	-	-	5.22	-	-	5.22	-	-	5.22	-	-	5.22
Azúcar refinada	0.30	1.74	-	0.30	1.74	-	0.30	1.74	-	0.30	1.74	-
Azúcar cruda	0.17	0.87	-	0.17	0.87	-	0.17	0.87	-	0.17	0.87	-
Ajo	4.35	13.05	-	4.35 <sup>e</sup>	13.05 <sup>e</sup>	4.35 <sup>f</sup>	-	-	3.50	-	-	3.60
Cebolla	0.54	3.25	-	0.54	3.33	-	0.54	2.40	-	0.54	2.60	-
Pan	-	-	0.39	-	-	0.39	-	-	0.39	-	-	0.39
Carne deshuesada de res	1.43	-	-	1.43	-	-	1.43	-	-	1.43	-	-
Carne de cerdo en bandas	-	9.70	-	-	9.70	-	-	9.70	-	-	8.63	-
Aceite vegetal	0.87	9.59	-	0.87	8.62	-	0.87	7.80	-	0.87	10.53	-
Manteca de cerdo	0.66	-	-	0.66	-	-	0.66	-	-	0.66	-	-
Frijoles	0.55	3.79	-	0.55	3.82	-	0.53	4.86	-	0.46	5.28	-
Papa	0.23	-	0.23	0.23	-	0.23	0.24	-	0.25	0.23	-	0.25
Plátano vianda <sup>g</sup>	0.26	0.78	-	0.26	0.75	-	0.24	0.76	-	0.24	0.74	-
Plátano fruta	0.26	0.54	-	0.26	0.55	-	0.22	0.37	-	0.22	0.40	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

<sup>a</sup> Se refiere al precio por kilogramo con excepción de la leche y los huevos.<sup>b</sup> El precio se refiere al pomo de 946<sup>c</sup> Precio por unidad.<sup>d</sup> Excluye arroz precocido.<sup>e</sup> Hasta abril 29 de 1986.<sup>f</sup> En venta libe-

rada a partir del 30 de abril de 1986.

<sup>g</sup> Incluye plátano burro.

Cuadro 25  
CUBA: LIQUIDEZ MONETARIA

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento						
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Factores de expansión</b>	<b>9 927</b>	<b>10 315</b>	<b>10 761</b>	<b>10 655</b>	<b>11 388</b>	<b>6.6</b>	<b>6.7</b>	<b>8.4</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>6.9</b>
Ingresos de los trabajadores	7 928	8 122	8 404	8 350	8 924	7.0	7.1	8.2	2.4	3.5	-0.6	6.9
Ingresos del sector privado <sup>b</sup>	574	598	651	592	609	0.4	3.9	6.7	4.2	8.9	-9.1	2.9
Otros ingresos <sup>c</sup>	1 425	1 595	1 706	1 713	1 855	6.8	5.2	10.7	11.9	7.0	0.4	8.3
<b>Factores de contracción</b>	<b>9 722</b>	<b>10 149</b>	<b>10 671</b>	<b>10 658</b>	<b>10 937</b>	<b>11.3</b>	<b>7.3</b>	<b>7.0</b>	<b>4.4</b>	<b>5.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.6</b>
Gastos de bienes y servicios	9 242	9 641	10 131	10 116	10 348	11.3	7.1	6.8	4.3	5.1	-0.1	2.3
Otros gastos <sup>d</sup>	480	508	541	542	589	11.1	13.7	11.1	5.8	6.5	0.3	8.7
<b>Variación de liquidez</b>	<b>205</b>	<b>166</b>	<b>90</b>	<b>-3</b>	<b>451</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
Efectivo	89	45	-172	-7	294	...	...	...	...	...	...	...
Depósitos de ahorro	116	121	262	4	157	...	...	...	...	...	...	...

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 26

**CUBA: SISTEMA BANCARIO Y OPERACIONES DE AHORRO  
Y CREDITO PERSONALES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Número de agencias bancarias especializadas en el servicio a la población, a fin de año</b>	<b>132</b>	<b>192</b>	<b>326</b>	<b>421</b>	<b>448</b>	<b>467</b>	<b>476</b>	<b>488</b>	<b>507</b>
Municipales	54	69	115	143	154	165	167	167	168
Auxiliares	57	63	71	76	77	79	80	80	84
Cajas de ahorro	21	60	140	185	206	219	227	239	254
No especializadas	-	-	-	17	11	4	2	2	1
<b>Ahorros monetarios de la población (1975 = 100)</b>	<b>101</b>	<b>120</b>	<b>147</b>	<b>157</b>	<b>172</b>	<b>189</b>	<b>224</b>	<b>225</b>	<b>244</b>
<b>Número de créditos a la población (miles)</b>	<b>177</b>	<b>252</b>	<b>215</b>	<b>268</b>	<b>296</b>	<b>385</b>	<b>335</b>	<b>323</b>	<b>357</b>
Electrodomésticos	139	212	166	216	237	324	262	238	268
Vehículos automotrices	15	12	17	18	15	15	12	23	10
Materiales de construcción y reparación de viviendas	9	11	10	11	18	17	25	21	22
Otros	14	17	22	23	26	29	36	41	57
<b>Valor de los créditos personales (millones de pesos)</b>	<b>104</b>	<b>160</b>	<b>146</b>	<b>161</b>	<b>185</b>	<b>298</b>	<b>265</b>	<b>287</b>	<b>302</b>
Electrodomésticos	70	119	92	114	137	245	206	206	221
Vehículos automotrices	17	19	31	27	21	24	21	36	19
Materiales de construcción y reparación de viviendas	9	13	12	9	15	16	20	20	22
Otros	8	9	11	11	12	13	18	25	40
<b>Otros conceptos (millones de pesos)</b>									
Cobros efectuados	107	115	124	139	156	174	191	209	245
Saldos pendientes	176	217	233	249	272	388	455	525	571

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares

Cuadro 27

**CUBA: EJECUCION REAL DEL PRESUPUESTO DE INGRESOS  
Y GASTOS DEL ESTADO <sup>a</sup>**

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>11 854</b>	<b>12 294</b>	<b>11 699</b>	<b>11 272</b>	<b>21.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>3.7</b>	<b>-4.8</b>	<b>-3.6</b>
Aportes y otras contribuciones del sector estatal	11 641	12 086	11 493	11 066	...	-2.7	3.8	-4.9	-3.7
Impuesto de circulación	4 988	5 344	5 266	4 975	...	1.5	7.1	-1.5	-5.5
Aportes de la ganancia	1 449	1 522	1 540	1 433	...	-10.5	5.0	1.2	-6.9
Diferencial de precios del comercio exterior	1 701	1 683	960	1 197	...	-6.9	-1.1	-43.0	24.7
Otros ingresos	3 503	3 537	3 727	3 461	...	-2.6	1.0	5.4	-7.1
Procedentes de los impuestos y demás contribuciones del sector no estatal	30	28	42	30	...	3.4	-6.7	50.0	-28.6
Procedentes de los impuestos y derechos de la población	183	180	164	176	...	31.7	-1.6	-8.9	7.3
<b>Gastos totales</b>	<b>11 930</b>	<b>12 547</b>	<b>11 887</b>	<b>11 881</b>	<b>12.2</b>	<b>4.7</b>	<b>5.2</b>	<b>-5.3</b>	<b>-0.1</b>
Por destino									
Esfera productiva	4 378	4 941	4 420	4 575	20.1	-4.7	12.9	-10.5	3.5
Vivienda y servicios comunales	773	734	718	680	31.7	24.1	-5.0	-2.2	-5.3
Educación y salud pública	2 425	2 548	2 693	2 725	5.4	9.7	5.1	5.7	1.2
Demás actividades socio-culturales y científicas	1 855	1 965	1 830	1 850	12.6	10.2	5.9	-6.9	1.1
Poder Popular, Administración Central del Estado, Tribunales y Fiscalía	688	643	639	565	-1.6	12.8	-6.5	-0.6	-11.6
Defensa y orden interior	1 386	1 336	1 268	1 242	2.2	22.3	-3.6	-5.1	-2.1
Otras actividades	426	381	319	244	-0.2	-21.4	-10.6	-16.3	-23.5
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Por tipo de gasto									
Corriente	9 236	9 413	8 783	9 282	...	8.8	1.9	-6.7	5.7
Inversión	2 694	3 134	3 104	2 599	...	-7.3	16.3	-1.0	-16.3
<b>Superávit (o déficit)</b>	<b>-76</b>	<b>-253</b>	<b>-188</b>	<b>-609</b>					

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> No se dispone de información sobre 1988.

## CHILE

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Favorecida por un sustancial mejoramiento de los términos del intercambio y por los avances realizados en años anteriores en el restablecimiento de los equilibrios macroeconómicos básicos, la economía chilena se desarrolló en forma muy satisfactoria durante 1988. El producto interno bruto aumentó más de 7%, la tasa de desocupación disminuyó por sexto año consecutivo, la inflación se redujo a menos de 13% y las remuneraciones reales se incrementaron cerca de 7%. Al mismo tiempo, las exportaciones crecieron más de 30%, el déficit de la cuenta corriente se redujo a menos de un tercio, se acumularon reservas internacionales por un monto equivalente a dos meses de importaciones y la deuda externa disminuyó. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ostensible progreso en las cuentas externas permitió que las autoridades aplicaran una política económica más expansiva. A causa de esa holgura y de algún remanente de capacidad ociosa, la vigorosa ampliación de la demanda interna se tradujo en un incremento del producto interno bruto superior al 7%. Con ello, el producto por habitante subió más de 5% y casi igualó el máximo alcanzado en 1981. Pese a que el alza de los sueldos y salarios reales fue algo mayor, ellos fueron aún 7% más bajos que en ese año.

La subida espectacular (29%) del valor unitario de las exportaciones —causa principal del incremento de las ventas externas—

obedeció al aumento de 46% del precio del cobre, producto que representó casi la mitad del valor de las exportaciones totales de bienes. Alzas significativas registraron también las cotizaciones internacionales de la harina de pescado y la celulosa, productos también gravitantes en el comercio exterior chileno.

El apreciable incremento del volumen físico (14.5%) y el incremento de sus precios medios en casi 6%, llevaron a que el valor corriente de las importaciones de bienes aumentara 21%. No obstante este crecimiento y el aún mayor registrado el año anterior, su monto fue todavía 25% inferior al de 1981.

La duplicación del excedente comercial permitió reducir por cuarto año sucesivo el déficit de la cuenta corriente. Este alcanzó así a unos 280 millones de dólares, cifra casi 70% más baja que la del año anterior y equivalente a apenas 6% del enorme saldo negativo registrado en 1981.<sup>1</sup> Como el flujo neto de capitales alcanzó a 1 100 millones de dólares, el balance de pagos arrojó un superávit de más de 800 millones.

Del incremento de 780 millones de dólares que experimentaron las reservas internacionales, una fracción importante fue fruto del funcionamiento del Fondo de Estabilización del Cobre, en el cual a fines de año se habían acumulado 520 millones de dólares. Sus disposiciones obligan al Estado a ahorrar parte de las utilidades generadas por las exportaciones cupríferas cuando el precio

<sup>1</sup> En el cálculo del déficit en cuenta corriente se procedió a imputar el conjunto de los intereses devengados en el período, en conformidad con la metodología empleada por el Banco Central de Chile y el FMI. Así, alrededor de 400 millones de dólares en intereses, cuya cancelación fue diferida en función del cambio acordado con los bancos acreedores en la periodicidad de pago, fueron incluidos en la cuenta corriente del balance de pagos como si se hubiesen efectuado, agregándose igual monto a la partida de ingreso de capitales. Si, por el contrario, se descuenta dicho monto de los intereses pagados, el saldo de la cuenta corriente resulta positivo.

Gráfico 1  
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

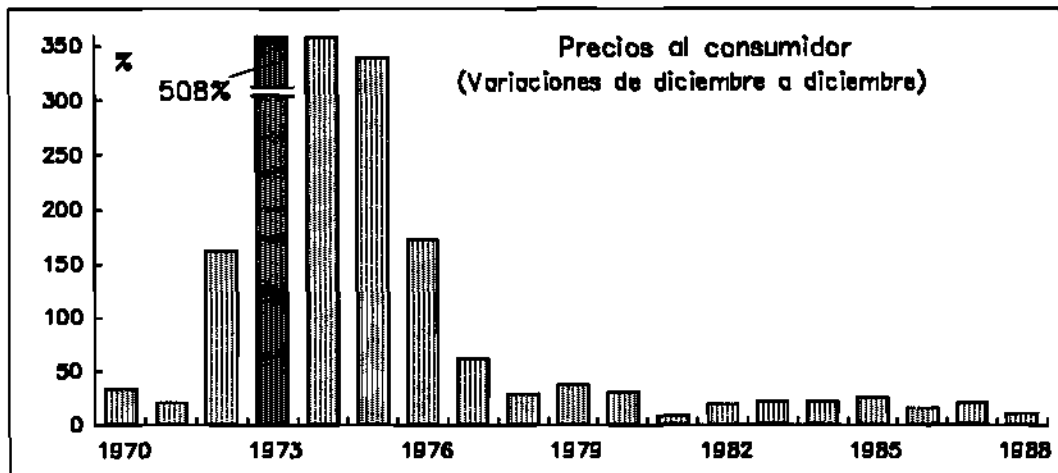
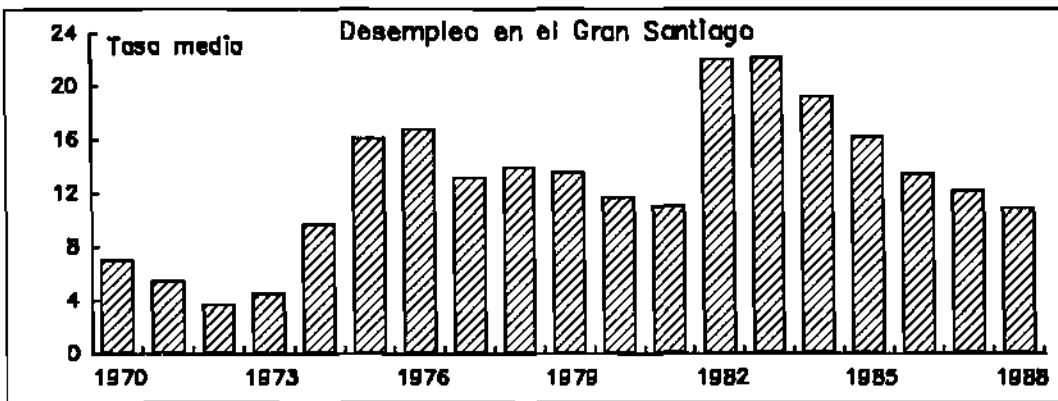
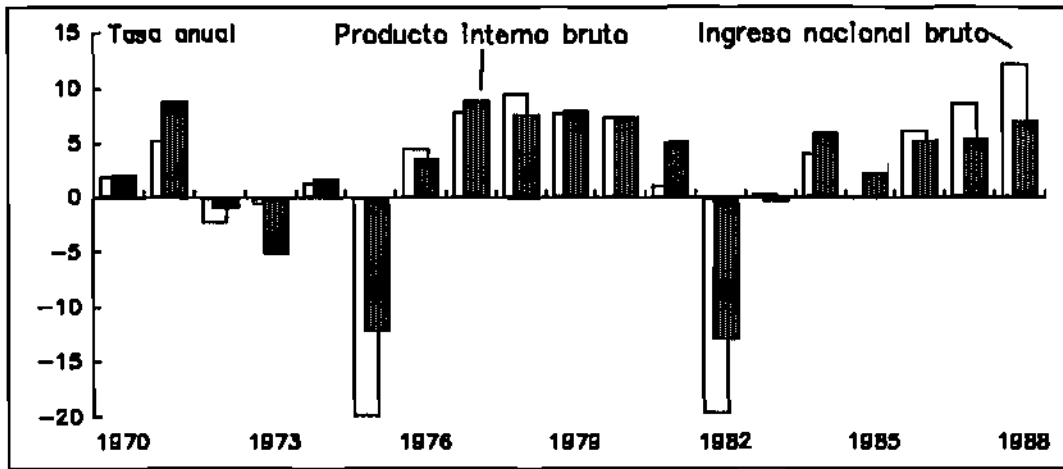
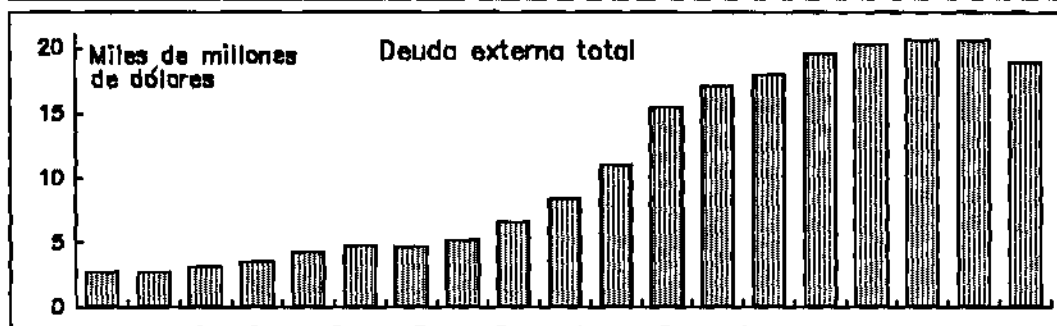
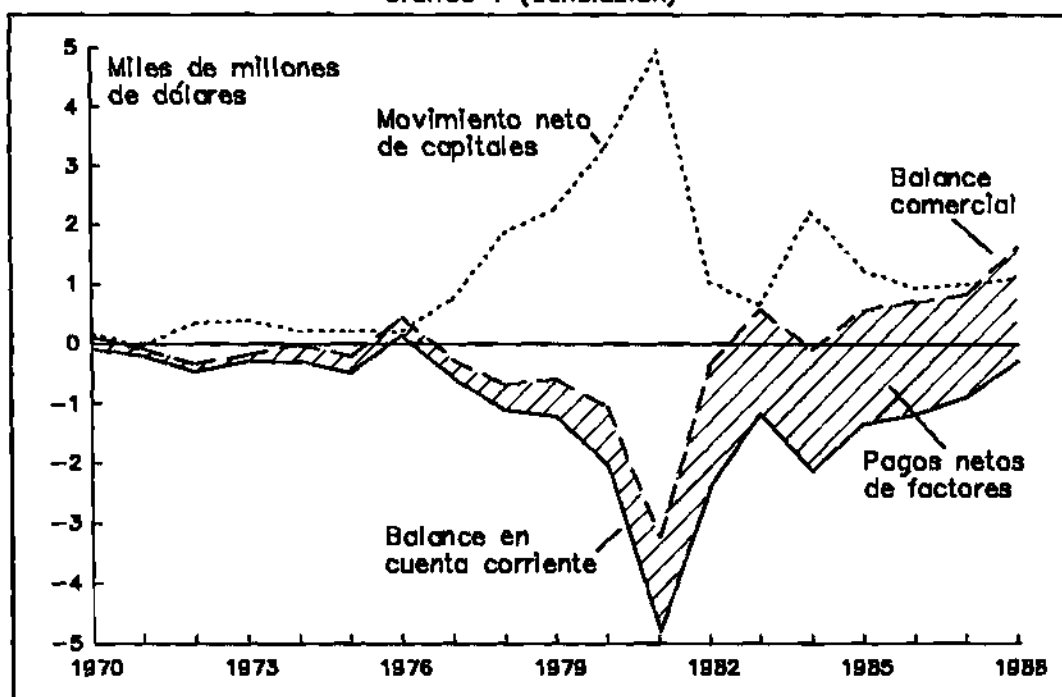


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

medio del metal (que en 1981 fue de 118 centavos de dólar) excede del proyectado al confeccionar el presupuesto fiscal (75 centavos ese año), debiendo el Banco Central destinar los excedentes a reservas internacionales o al rescate de deuda externa.

Las amortizaciones efectuadas superaron la contratación de nuevos empréstitos, por lo que la deuda externa, que ya el año precedente había experimentado una leve merma, disminuyó 8%, situándose por debajo de 19 000 millones de dólares. Esta baja se debió a la amortización ordinaria de deuda no reprogramada; a la compra extraordinaria (unos 300 millones) de deuda del Banco Central, lo que significó utilizar reservas internacionales por 170 millones; y a operaciones de conversión de pagarés de la deuda externa, que bordearon los 3 000 millones de dólares. Debido a la acumulación de reservas internacionales, el descenso de la deuda externa neta fue bastante mayor (-14%).

El incremento de 18% en los términos del intercambio —que casi recuperaron así el nivel alcanzado en 1980— significó un ingreso adicional de 1 300 millones de dólares. Ante la inesperada holgura externa, las autoridades económicas decidieron aplicar una estrategia mixta. De un lado, retuvieron en la forma de reservas internacionales una fracción importante de aquel ingreso, de modo de contar con mayores recursos para enfrentar eventuales choques adversos. De otro lado, emplearon la fracción restante en estimular el crecimiento de la demanda efectiva mediante el despliegue de una política fiscal y monetaria de claro contenido expansivo, pero que fue acompañada de medidas tributarias tendientes a moderar la inflación. Así, el producto creció más de dos puntos por encima de lo previsto y la inflación fue inferior a la proyectada a comienzos del año.

De hecho, la política fiscal indujo una ampliación superior a 10% de los gastos reales del gobierno, cuya significación respecto del producto subió levemente. El carácter expansivo de esa política se reflejó además en las rebajas impositivas. Así, en el transcurso del año se redujeron los aranceles aduaneros (de 20 a 15%), la tasa del impuesto al valor agregado (de 20 a 16%) y el impuesto a los combustibles y fueron abolidos el impuesto a la contratación de mano de obra y el de timbre y estampillas. Estas medidas —cuyo monto se estima en el equivalente a 3% del producto—

tuvieron por objeto transferir desde el sector público al privado parte de los ingresos derivados de la holgura externa —expandiendo así la demanda efectiva— y ayudar a reducir la tasa de inflación.

Diversos factores contribuyeron a que, pese a las rebajas impositivas, las finanzas públicas acusaran un comportamiento equilibrado. Por una parte, el dinamismo económico redundó en un importante incremento de la recaudación tributaria. Por otra, la mejoría del precio del cobre benefició directamente al Estado, que es propietario de la mayoría de las grandes empresas cupríferas. También aportó ingresos a las arcas fiscales la continuación del proceso de privatización de empresas públicas que se ha llevado a cabo en el último trienio y que en 1988 generó unos 250 millones de dólares. Finalmente, la holgura externa permitió un sustancial aumento de las importaciones, que están afectas al pago del impuesto al valor agregado. Así, el rendimiento de este gravamen se expandió 6% en términos reales, pese a la reducción de su tasa a mediados de año, en tanto que los ingresos reales del gobierno general, excluidos los provenientes del cobre, aumentaron 8%. Gracias a ello, el sector público no financiero concluyó su ejercicio con un déficit equivalente a apenas medio punto porcentual del producto, brecha en la que no se incluye los recursos acumulados en el Fondo de Estabilización del Cobre.

La política monetaria tuvo también un claro signo expansivo. El dinero del sector privado ( $M_1$ ) creció 57%, septuplicando la tasa del año anterior. Su aumento fue absorbido al parecer por una ampliación paralela de la demanda real por dinero, inducida por el crecimiento económico, la merma de la inflación y la incertidumbre asociada al plebiscito de octubre. Sin embargo, el leve repunte de la inflación a partir de septiembre y la disminución de la diferencia entre las tasas de interés interna y externa, atribuible al rezago en que había incurrido el Banco Central en el ajuste de la primera, movieron a la autoridad monetaria a aplicar con posterioridad una política contractiva. Así, la expansión del dinero del sector privado fue al finalizar el año casi 13 puntos porcentuales inferior al incremento de 70% acumulado en los 12 meses terminados en octubre.

La política cambiaria buscó compatibilizar el crecimiento económico con la estabilidad de

precios, cuidando asegurar una alta rentabilidad para el sector exportador. La devaluación extraordinaria del 4% decretada en enero tuvo por objeto neutralizar el efecto sobre la actividad sustitutiva de importaciones de la reducción arancelaria que se decretó al mismo tiempo. Naturalmente, ambas medidas significaron una ganancia neta para los exportadores. Con posterioridad, el tipo de cambio fue usado gradualmente como instrumento de control inflacionario, lo que se tradujo en un ligero deterioro de su valor real en la segunda parte del año.

El leve repunte inflacionario en el último trimestre, verificado pese al descenso del tipo de cambio real efectivo, obedeció en parte al progresivo agotamiento de la capacidad instalada ociosa. La formación bruta de capital fijo aumentó casi 11% y equivalió a 16% del producto interno bruto, fracción levemente superior a la del año precedente, pero más baja que la de casi 18.5% registrada en 1981.

El ahorro interno bruto —la parte del producto que no se consume y se destina a inversión o se transfiere al exterior— experimentó un apreciable repunte, llegando a representar casi 25% del producto, coeficiente muy superior al prevaleciente a comienzos de la década.<sup>2</sup> Por su parte, la significación del ahorro nacional bruto —la fracción del ahorro interno que se destina a financiar inversión— fue de 15% del producto, la más alta registrada desde 1974 y mucho mayor que la imperante en los años inmediatamente posteriores a la crisis de 1982. (Véase el cuadro 4.)

El dinámico desempeño de la actividad económica trajo consigo una vigorosa expansión del empleo, redundando, de consuno con la baja de la inflación, en un repunte de casi 7% de las remuneraciones reales medias. El mejoramiento alcanzó su punto máximo en agosto (10%), erosionándose un tanto en los meses siguientes, a causa de la leve aceleración inflacionaria. Por su parte, el ingreso mínimo real se recuperó 7%, pese a lo cual fue todavía 35% más bajo que el alcanzado en 1981.

## 2. La evolución de la actividad económica

Los pilares del programa de ajuste estructural puesto en marcha en 1984 han sido el despliegue del sector productor de bienes transables de la economía —exportaciones y actividades sustitutivas de importación— y la reducción del tamaño económico del Estado. De esta forma, si bien el producto por habitante tan sólo retornó, tras un quinquenio de sostenida recuperación, al nivel que había alcanzado antes de la recesión de 1982-1983, la economía experimentó en ese lapso importantes transformaciones.

Estas se manifiestan en el fuerte aumento (de 23% en 1980 a 30% en 1988) de la significación de las exportaciones de bienes y servicios en el producto y en el descenso (de 27% a 21%) del coeficiente de las importaciones.<sup>3</sup> En el mismo lapso, la participación del consumo del gobierno disminuyó de un octavo a un décimo del producto (en concordancia con el objetivo de reducir el peso económico del Estado) mientras que la del consumo privado cayó fuertemente y la tasa de inversión declinó en forma leve (como resultado del dramático vuelco en la transferencia de recursos al exterior). (Véase el cuadro 3.)

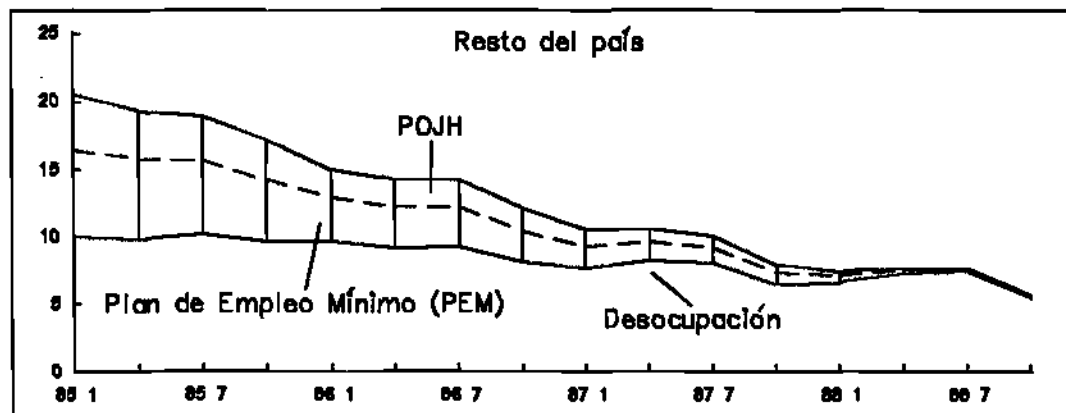
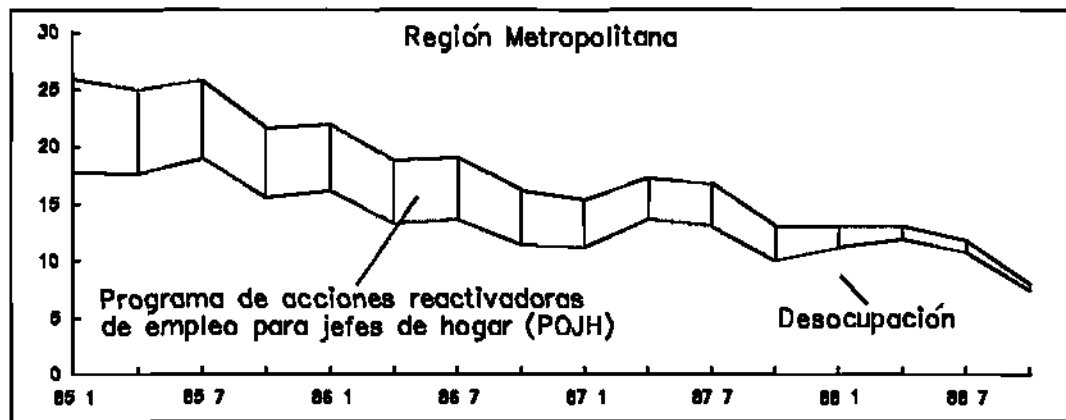
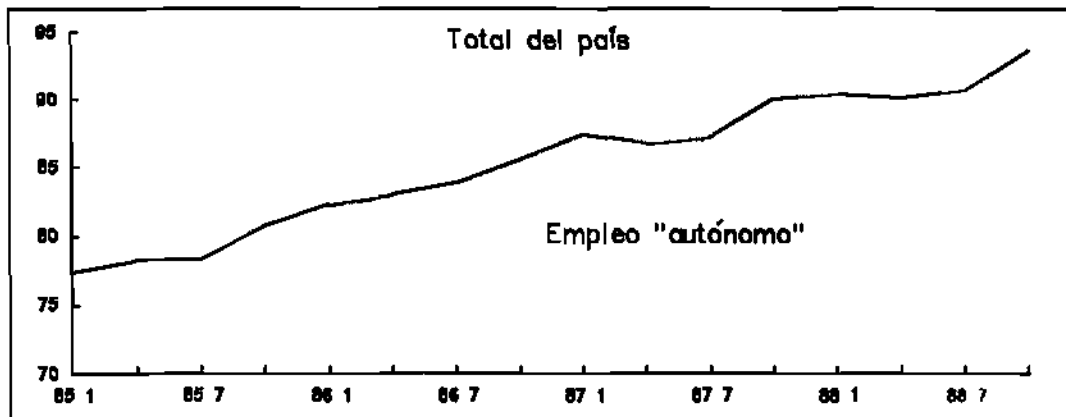
Por tercer año consecutivo el crecimiento industrial (9%) excedió el del producto, recuperando así el sector manufacturero el peso relativo que exhibía a comienzos de la década. (Véase el cuadro 5.) Las agrupaciones más dinámicas fueron las de bienes de consumo durable (28%), material de transporte (19%) y bienes de capital (19%), que habían sido las más afectadas por la crisis. Destacó asimismo el crecimiento de la producción industrial de energía, combustibles y lubricantes (11%) y de bienes intermedios para la construcción y la minería. (Véase el cuadro 12.)

El auge de la agricultura se prolongó por quinto año consecutivo, lo que ha elevado en forma apreciable su peso relativo dentro de la estructura productiva. Particular dinamismo siguieron evidenciando la fruticultura —especialmente en productos como kiwis, uva

<sup>2</sup> A precios constantes de 1980, la suma de los pagos netos de factores y del efecto del deterioro de los términos del intercambio, que equivale al ahorro interno menos la inversión, alcanzó en 1988 a casi 9 puntos del producto.

<sup>3</sup> Medido a precios corrientes, el coeficiente de exportaciones alcanzó a 37% en 1988, en tanto que el de importaciones bordeó el 30%.

**Gráfico 2**  
**CHILE: OCUPACION, DESOCUPACION Y PROGRAMAS**  
**GUBERNAMENTALES DE EMPLEO**  
**(Porcentajes sobre la fuerza de trabajo)**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



de mesa, ciruelas y manzanas— y la actividad forestal. Al mismo tiempo, se incrementó en forma marcada la producción de carne de vacuno, cerdo y aves. En cambio, la minería (4%) y la pesca (3%) crecieron en forma moderada. (Véanse los cuadros 7 a 11.)

En el ámbito de la producción de bienes no transables, destacó la evolución de los transportes, el almacenamiento y las comunicaciones (12%) y de la electricidad, gas y agua (9%), actividades estrechamente ligadas al auge de los sectores productores de bienes. También el comercio se expandió en forma importante (10%), en consonancia con la ampliación de la demanda efectiva. Los servicios comunales, sociales y personales —que generan casi un sexto del producto— volvieron a crecer menos que el conjunto de la economía, tendencia que data desde principios de la década. Por último, la construcción se amplió 6%, principalmente como resultado del dinamismo que, por segundo año consecutivo, mostró la edificación. (Véase el cuadro 13.)

A fines de año, el número de trabajadores ocupados acusó un aumento superior a 6%, en comparación con el nivel de 12 meses antes. De esta forma, el empleo subió 15% en el trienio, lo que se tradujo en una reducción sustancial de los elevadísimos niveles de desocupación registrados en el período 1982-1984. Así, la tasa media de desocupación fue de 8%, cifra más baja que la de algo más de 9% correspondiente al año anterior y muy inferior a la de casi 20% registrada en 1982. (Véanse los cuadros 1 y 14.) Esta caída tuvo lugar en forma simultánea con la absorción económica de la mayoría de quienes laboraban en los planes de empleo de emergencia, cuyo número a fines de año cayó a sólo 20 000 personas, cifra 80% más baja que la registrada a fines de 1987. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

### 3. El sector externo

Al expandirse 35%, las exportaciones de bienes completaron un trienio de sostenido auge, lapso en el cual su valor casi duplicó. En términos físicos, sin embargo, su crecimiento durante ese período fue sólo semejante al del producto interno bruto. (Véase el cuadro 17.) Tal evolución reflejó las tendencias disímiles que mostraron los volúmenes de las ventas externas de cobre y de las demás exportaciones. Mientras las primeras permanecieron casi

estancadas, el volumen de las exportaciones no cupreras aumentó a una tasa anual del orden de 14% entre 1984 y 1988.

Por su lado, el ritmo de incremento del volumen de las importaciones durante el último trienio más que duplicó el del producto, tras el derrumbe que sufrieron con la crisis de comienzos de la década. Al igual que en los cuatro años anteriores, las internaciones de bienes de capital aumentaron mucho más que el conjunto. Debido al gradual agotamiento de los pozos petrolíferos el volumen de las importaciones de combustibles se elevó también con rapidez. Por último, las compras de bienes de consumo aumentaron por segundo año consecutivo en alrededor de 20%, pese a lo cual no recuperaron aún los niveles alcanzados antes de la crisis. (Véase el cuadro 21.)

La inversión extranjera fue ligeramente superior a 1 100 millones de dólares. (Véase el cuadro 22.) Sin embargo, sólo unos 120 millones correspondieron a capital de riesgo mientras que el saldo se originó en operaciones de capitalización de títulos de deuda externa. Adicionalmente, la inversión extranjera movilizó 380 millones de dólares en créditos asociados.

Las operaciones de conversión y capitalización de deuda externa bordearon los 3 000 millones de dólares, completándose así una cifra del orden de 6 200 millones desde su inicio a mediados de 1985. Algo más de la tercera parte del total proviene de intercambios de deuda por capital, operaciones que contemplan cuatro años durante los cuales se prohíbe la remisión de utilidades y que, por ende, comenzarán a generar remesas al exterior a partir de 1991.

En 1988 culminó una nueva ronda de renegociaciones de la deuda externa, cuyos acuerdos más importantes fueron:

- i) la rebaja de la tasa de interés aplicable a la deuda contratada con anterioridad a 1983 de LIBOR + 1 a LIBOR + 13/16;
- ii) la rebaja de la tasa de interés aplicable a los créditos obtenidos desde 1983 de LIBOR + 1 1/8 a LIBOR + 7/8;
- iii) la ampliación a 500 millones del cupo de nuevos créditos susceptibles de ser contratados a la tasa preferencial de LIBOR + 7/8;
- iv) el establecimiento de una modalidad (*relending*) que permite a los bancos acreedores extranjeros, con un tope de 140 millones de dólares, volver a prestar en pesos los

recursos que los deudores chilenos originales pagan al Banco Central y que, debido a los contratos de renegociación, no pueden salir del país; se consulta además el aporte de un dólar fresco por cada dólar sujeto a este sistema.

v) la posibilidad de rescate directo de deuda externa del Banco Central, por un monto que implique la utilización de no más de 500 millones de dólares de sus reservas o instrumentos garantizados.<sup>4</sup>

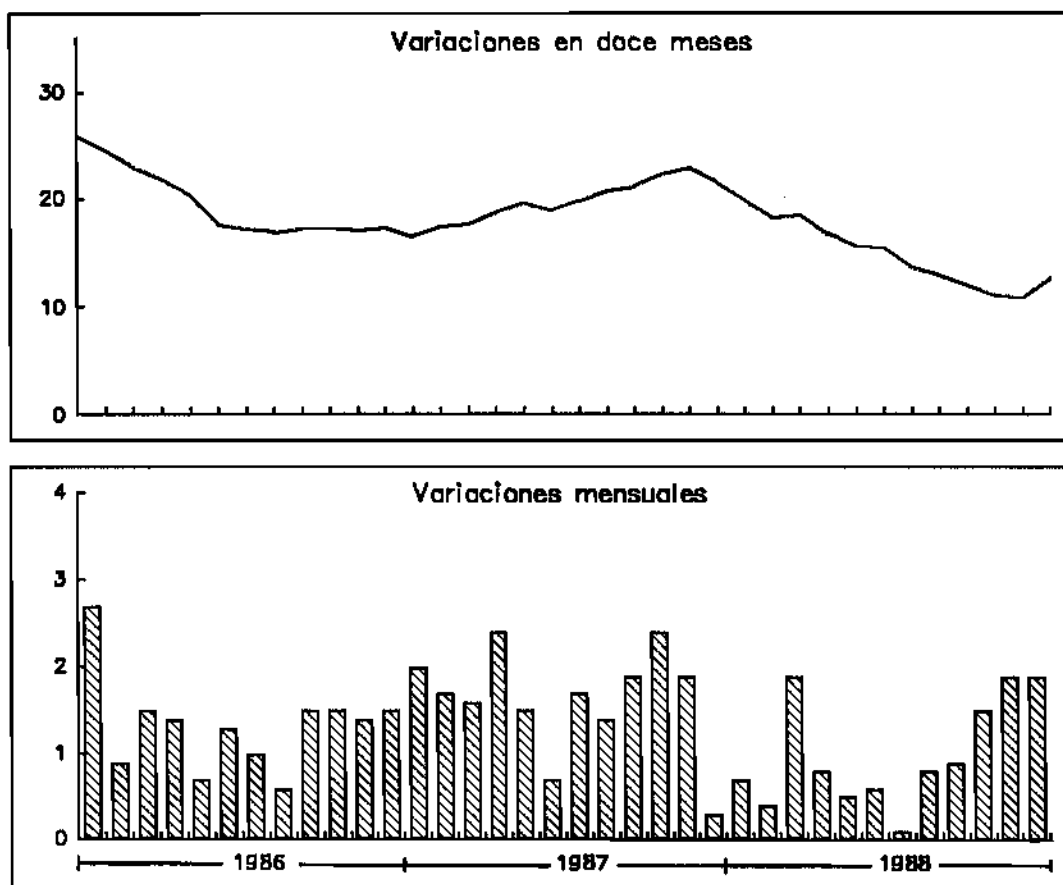
Adicionalmente, la economía resultó favorecida con la postergación del pago de intereses por un monto cercano a 400 millones

de dólares, merced a una modificación de la periodicidad de los pagos (*retiming*) lograda el año anterior.

Por último, en julio el FMI prorrogó por un año el acuerdo de facilidad ampliada que expiraba al mes siguiente. A los 750 millones de dólares contemplados en el programa trienal firmado en 1985 se agregaron créditos adicionales por 100 millones.

Debido a la reducción del monto de la deuda y al considerable aumento del valor de las exportaciones, en 1988 mejoraron en forma marcada todos los indicadores del ende-

Gráfico 3  
CHILE: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

<sup>4</sup> A fines de año el Banco Central ejerció esta facultad y compró unos 300 millones de su deuda externa, obteniendo un descuento medio de 43.7%.

damiento externo. Así, tanto la relación deuda-exportaciones como el coeficiente de servicio de la deuda cayeron por tercer año consecutivo y equivalieron a apenas la mitad de los registrados en 1985. (Véase el cuadro 23.)

#### 4. Precios y remuneraciones

En 1988 el índice de precios al consumidor subió menos de 13%, la menor alza en siete años, en tanto que los precios al por mayor aumentaron apenas 3%.<sup>5</sup> Con todo, luego de declinar continuamente hasta el tercer trimestre, el ritmo de aumento de los precios al consumidor se elevó ligeramente en los meses finales del año, como consecuencia de la muy fuerte expansión que experimentó la oferta monetaria hasta octubre. (Véanse el cuadro 24 y el gráfico 3.)

Al igual que en años anteriores, la política salarial se basó en la libre negociación de las remuneraciones en el sector privado y en los reajustes legales de los sueldos de los funcionarios públicos y del ingreso mínimo. A partir de junio se incrementaron en 10% las remuneraciones de los trabajadores del sector público —los cuales recibieron además un aguinaldo de Fiestas Patrias de 6 000 pesos— y se reajustó en 24% el ingreso mínimo. En parte por estos reajustes, en parte porque la inflación media anual cayó en forma apreciable —desde 24% en 1987 a poco más de 13% en 1988— y en parte por la fuerte expansión del empleo, las remuneraciones reales se incrementaron casi 7%, su mayor alza desde 1981. Sin embargo, su evolución se vio afectada en alguna medida por el repunte de la inflación en el último trimestre y no fue suficiente para recuperar los niveles alcanzados en el bienio 1981-1982. (Véanse el gráfico 4 y el cuadro 25.)

#### 5. La política monetaria y fiscal

A pesar de su carácter claramente expansivo, la política monetaria no redujo la tasa de

interés, la que en términos reales se mantuvo en niveles muy similares a los del año anterior. Sin embargo, el marcado aumento de la liquidez contribuyó a que la firme tendencia ascendente de la tasa de interés internacional no se reflejara en las tasas internas de interés.

La ampliación de la demanda por dinero, derivada del incremento del ingreso, la merma de la inflación y la incertidumbre política provocada por el plebiscito, contribuyó a que el fuerte crecimiento de la oferta monetaria no tuviera efectos inmediatos en la tasa de la inflación. Aplacada la incertidumbre política, empero, ésta repuntó en el último trimestre y la autoridad monetaria comenzó a aplicar una política contractiva.

Las colocaciones del sistema bancario en moneda nacional se expandieron 24%, el doble que en moneda extranjera, expresión del importante crecimiento real de la actividad del sector. (Véase el cuadro 26). Por su parte, las captaciones en la forma de depósitos a la vista y a plazo ( $M_2$ ) se ampliaron 29%, lo que reflejó la creciente confianza del público en el sistema bancario y la menor dependencia de éste del financiamiento proveniente del Banco Central y de fuentes externas.

El monto antes de tributación de los excedentes generados por el sistema bancario aumentó más de 40%, lo que permitió continuar, a través de la recompra de la cartera vendida, su desendeudamiento con el Banco Central. No obstante, el ritmo de este proceso siguió siendo muy pausado en el caso de algunas instituciones.

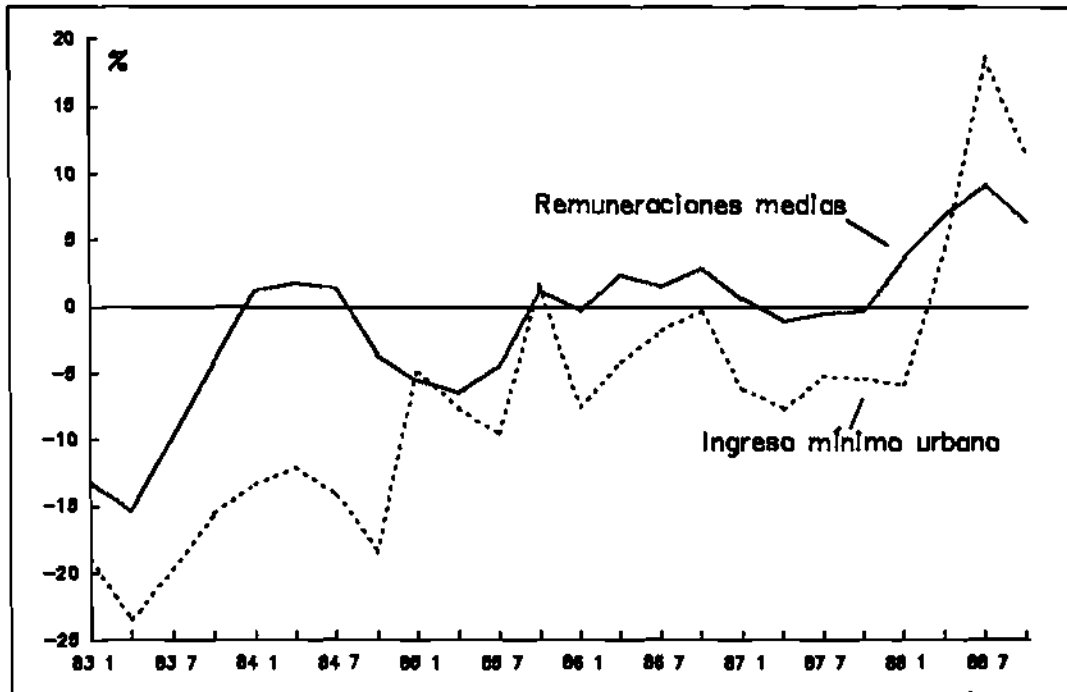
Al igual que la política monetaria, la política fiscal exhibió un marcado carácter expansivo. Medidos en términos reales, los gastos del gobierno central, tanto en moneda nacional como en dólares, se ampliaron más de 10%, elevando así su significación respecto del producto. (Véase el cuadro 28.) De manera simultánea se pusieron en vigencia rebajas impositivas que significaron al Fisco renunciar a la percepción del equivalente a unos 600 millones de dólares.

La ampliación del gasto y las rebajas impositivas pudieron ser financiados merced a

<sup>5</sup> La diferencia es atribuible en parte al deterioro del tipo de cambio real que tuvo lugar en el segundo semestre, ya que en la canasta de bienes que sirve de base para calcular el índice de precios al por mayor tienen una mayor incidencia los bienes transables.

Gráfico 4

CHILE: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LAS REMUNERACIONES REALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

la sustancial elevación (1 400 millones de dólares)<sup>6</sup> de los ingresos del gobierno, dos tercios de la cual fue consecuencia del repunte del precio del cobre.

La circunstancia de que los ingresos crecieran más que los gastos determinó un considerable aumento del superávit neto del gobier-

no central, cuya significación subió de 2.3 a 4.6% del producto. Sin embargo, los pagos por concepto de amortizaciones excedieron el superávit neto, con lo que el déficit bruto equivalió a 2% del producto y hubo de ser financiado con emisión de nuevos títulos de la deuda pública. (Véase nuevamente el cuadro 28.)

<sup>6</sup> Excluye los recursos acumulados en el Fondo de Estabilización del Cobre.

Cuadro 1  
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>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	117.5
Ingreso nacional bruto	101.2	81.3	81.7	85.1	84.9	90.3	98.2	110.3
Población (millones de habitantes)	11.3	11.5	11.7	11.9	12.1	12.3	12.5	12.7
Producto interno bruto por habitante	103.5	88.4	86.5	90.2	90.8	94.1	97.5	102.7
<b>Déficit del sector público/producto interno bruto<sup>b</sup></b>								
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB <sup>b</sup>	3.1	3.0	3.0	2.9	2.7	5.8	5.0	6.1
Tipo de cambio real efectivo de las exportaciones	89.9	106.9	113.5	113.9	131.6	145.9	151.4	172.2
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	11.2	19.6	16.7	15.4	12.9	10.5	9.3	8.1
<b>Tasas de crecimiento</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	7.1
Producto interno bruto por habitante	3.5	-14.5	-2.2	4.3	0.7	3.6	3.7	5.3
Ingreso nacional bruto	1.2	-19.7	0.4	4.2	-0.2	6.3	8.8	12.3
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7
Sueldos y salarios reales	8.9	-0.2	-10.7	0.1	-3.8	1.7	-0.4	6.7
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-16.1	-7.3	-0.3	-2.9	-0.6	14.6	23.1	31.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	17.5	-39.2	-19.3	13.5	-14.7	12.7	24.3	21.0
	-8.4	-15.9	2.5	-5.4	-8.8	4.6	4.9	18.1
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-3 245	-379	578	-102	547	704	816	1 626
Pago neto de utilidades e intereses	1 463	1 921	1 748	2 018	1 901	1 887	1 700	1 920
Saldo de la cuenta corriente	-4 805	-2 373	-1 160	-2 118	-1 342	-1 181	-872	-281
Saldo de la cuenta de capital	4 941	1 032	644	2 209	1 247	930	1 007	1 106
Variación de las reservas internacionales netas <sup>c</sup>	93	-1 112	-652	351	-177	-526	26	772
Deuda externa total bruta	15 591	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716	20 660	18 971
Deuda externa total neta	11 767	14 775	15 708	17 301	17 777	17 610	17 562	15 099

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**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Ingreso nacional bruto (a+b-c+d)</b>	<b>90.3</b>	<b>98.2</b>	<b>110.3</b>	<b>96.3</b>	<b>90.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>6.3</b>	<b>8.8</b>	<b>12.3</b>
a) Producto interno bruto	104.1	109.7	117.5	100.0	100.0	2.4	5.4	5.4	7.1
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	...	-3.5	-43.3	-	5.9	51.3
c) Pago neto de factores al exterior	209.5	173.2	185.7	-4.0	-6.3	-1.7	0.7	-17.3	7.2
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	69.9	89.0	95.8	0.2	0.2	19.2	-13.6	27.4	7.6

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			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>96.8</b>	<b>103.3</b>	<b>111.9</b>	<b>127.1</b>	<b>121.2</b>	<b>0.3</b>	<b>6.5</b>	<b>6.7</b>	<b>8.3</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	104.1	109.7	117.5	100.0	100.0	2.4	5.3	5.4	7.1
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	70.4	79.9	91.6	27.1	21.2	-10.9	14.1	13.5	14.6
<b>Demanda global</b>	<b>96.8</b>	<b>103.3</b>	<b>111.9</b>	<b>127.1</b>	<b>121.2</b>	<b>0.3</b>	<b>6.5</b>	<b>6.7</b>	<b>8.3</b>
Demanda interna	88.4	94.2	103.0	104.1	91.3	-3.4	5.1	6.6	9.3
Inversión bruta interna	65.2	82.1	89.0	21.0	15.9	-6.6	14.0	25.9	8.4
Inversión bruta fija	87.9	102.2	113.2	16.6	16.0	14.8	7.1	16.3	10.8
Construcción	101.5	114.2	122.5	9.8	10.2	15.1	3.9	12.5	7.3
Maquinaria	68.7	85.2	99.9	6.9	5.8	13.9	14.3	24.0	17.3
Variación de existencias	-21.8	4.7	-3.4	4.3	-0.1				
Consumo total	94.3	97.2	106.6	83.1	75.4	-2.9	3.7	3.1	9.7
Gobierno general	94.2	92.2	96.5	12.5	10.2	-0.3	-2.1	-2.1	4.7
Privado	94.3	98.1	108.3	70.6	65.2	-3.4	4.8	4.0	10.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	134.7	144.4	152.0	23.0	29.9	13.8	11.0	7.2	5.2

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 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**

*(Porcentajes respecto del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	14.4	17.2	21.0	24.3	9.7	8.0	13.3	12.1	13.2	15.7	15.9
Construcción	7.8	8.6	9.8	10.8	9.2	8.7	8.6	9.7	9.4	10.0	10.2
Maquinaria y equipo	5.7	6.1	6.9	7.6	4.8	3.3	3.8	4.2	4.7	5.5	5.8
Variación de existencias	0.8	2.5	4.3	5.9	-4.3	-4.0	1.0	-1.7	-0.9	0.2	-0.1
Ahorro interno bruto	10.9	15.2	16.9	14.2	14.0	16.3	19.3	23.5	24.8	26.4	24.6
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.2	-3.3	-4.0	-5.8	-8.6	-8.2	-8.7	-8.4	-8.1	-6.3	-6.3
Efecto de la rela- ción de precios del intercambio <sup>c</sup>	-0.9	-0.9	-	-1.7	-5.9	-5.6	-6.5	-9.1	-8.6	-7.7	-3.5
Ahorro nacional bruto	7.3	11.4	13.2	6.8	-0.4	2.8	4.3	6.3	8.2	12.6	15.0
Ahorro externo	7.1	5.8	7.8	17.5	10.1	5.3	9.0	5.8	4.9	3.1	0.9

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 ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>104.1</b>	<b>109.7</b>	<b>117.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.4</b>	<b>5.4</b>	<b>5.4</b>	<b>7.1</b>
<b>Bienes</b>	<b>109.2</b>	<b>114.1</b>	<b>121.8</b>	<b>42.4</b>	<b>44.0</b>	<b>3.9</b>	<b>5.7</b>	<b>4.5</b>	<b>6.7</b>
Agricultura <sup>b</sup>	119.1	124.5	131.6	7.2	7.6	5.6	8.7	4.5	5.7
Pesca	182.1	167.5	171.9	0.5	0.7	5.0	10.0	-8.0	2.6
Minería	120.9	120.9	126.0	8.6	9.2	2.2	1.4	-	4.2
Industria manufacturera	100.2	105.7	114.9	21.4	21.0	1.2	8.0	5.5	8.7
Construcción	107.4	118.7	125.9	5.2	5.6	16.1	1.3	10.5	6.1
<b>Servicios básicos</b>	<b>112.6</b>	<b>121.6</b>	<b>134.7</b>	<b>7.0</b>	<b>8.1</b>	<b>4.8</b>	<b>7.5</b>	<b>8.0</b>	<b>10.8</b>
Electricidad, gas y agua	125.7	130.5	142.6	2.1	2.6	3.5	6.5	3.8	9.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.9	117.7	131.3	4.9	5.5	5.5	8.1	10.1	11.6
<b>Otros servicios</b>	<b>91.1</b>	<b>95.5</b>	<b>101.4</b>	<b>50.2</b>	<b>48.0</b>	<b>1.8</b>	<b>-1.6</b>	<b>4.8</b>	<b>6.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	93.7	100.7	110.6	16.3	15.4	1.7	5.5	7.5	9.8
Resto <sup>c</sup>	100.8	106.1	111.8	33.9	32.6	0.4	4.2	5.3	5.4

**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 el sector pecuario y la silvicultura. <sup>c</sup> Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas, así como servicios comunales, sociales y personales, ajustes por servicios bancarios y derechos de importación.



Cuadro 6

## CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1980	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>											
Valor <sup>b</sup>	130	165	182	214	221	224	45.0	10.2	17.6	3.6	1.0
Volumen <sup>c</sup>											
Trigo	686	988	1 165	1 626	1 874	1 734	68.7	17.8	39.6	15.3	-7.5
Avena	131	163	170	124	128	157	11.4	4.5	-27.0	2.5	23.1
Cebada	91	74	85	88	48	82	0.4	15.6	3.6	-45.2	68.9
Arroz	100	165	157	127	147	162	42.7	-5.1	-19.1	16.0	10.4
Maíz	518	721	772	721	617	661	41.0	7.0	-6.5	-14.4	7.1
Papas	1 007	1 036	909	791	727	928	51.6	-12.3	-12.9	-8.1	27.7
Frijoles	138	94	101	89	81	100	11.5	7.0	-11.4	-9.0	22.9
Lentejas	18	16	25	29	25	20	15.9	54.4	17.4	-14.8	-18.6
Garbanzos	6	7	9	9	15	8	115.6	33.3	-3.3	66.3	-48.6
Remolacha	1 461	2 194	2 124	2 638	2 650	2 487	33.6	-3.2	24.2	0.4	-6.1
Raps	27	4	32	97	95	123	41.4	678.0	204.4	-2.1	28.9
Girasol	7	7	33	54	40	49	60.9	339.2	67.4	-27.2	23.5
<b>Superficie sembrada<sup>d</sup></b>	<b>1 053</b>	<b>1 037</b>	<b>1 072</b>	<b>1 123</b>	<b>1 196</b>	<b>1 108</b>	<b>20.7</b>	<b>3.4</b>	<b>4.8</b>	<b>6.5</b>	<b>-7.4</b>
Trigo	432	471	506	569	677	577	31.2	7.4	12.5	19.0	-14.8
Avena	80	96	85	64	55	61	12.9	-11.5	-24.7	-14.1	10.9
Cebada	46	33	35	23	16	24	13.2	6.1	-34.3	-30.4	50.0
Arroz	31	40	39	32	37	39	33.3	-2.5	-17.9	15.6	5.4
Maíz	126	138	131	105	87	90	16.9	-5.1	-19.8	-17.1	3.4
Papas	90	81	63	53	58	62	20.9	-22.2	-15.9	9.4	6.9
Frijoles	118	85	83	90	86	76	-1.2	-2.4	8.4	-4.4	-11.6
Lentejas	48	24	36	37	46	33	4.3	50.0	2.8	24.3	-28.3
Garbanzos	16	12	11	12	15	14	50.0	-8.3	9.1	25.0	-6.7
Remolacha	37	48	44	51	53	49	33.3	-8.3	15.9	3.9	-7.5
Raps	24	4	19	57	47	60	33.3	375.0	200.0	-17.5	27.7
Girasol	5	5	20	30	19	23	66.7	300.0	50.0	-36.7	21.1

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	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producción<sup>b</sup></b>									
Ciruelas	17.0	42.0	54.0	64.0	75.0	21.7	28.6	18.5	17.2
Damascos	12.6	12.0	14.7	11.8	12.5	-9.8	22.5	-19.7	5.9
Duraznos	78.2	76.7	80.2	75.5	78.4	-4.1	4.6	-5.9	3.8
Kiwis	...	0.5	1.1	4.3	12.0	125.0	120.0	290.9	179.1
Limonos	66.7	64.8	71.0	68.6	50.0	11.7	9.6	-3.4	-27.1
Manzanas	245.0	425.0	515.0	580.0	630.0	3.7	21.2	12.6	8.6
Naranjas	59.2	70.0	73.2	75.5	70.0	-2.8	4.6	3.1	-7.3
Paltas	21.7	29.8	35.0	32.0	28.0	-5.4	17.4	-8.6	-12.5
Peras	43.1	71.0	78.0	74.0	84.0	7.6	9.9	-5.1	13.5
Uva de mesa	85.0	276.2	307.5	370.0	460.0	22.8	11.3	20.3	24.3
<b>Superficie plantada<sup>c</sup></b>									
Total	62.5	96.7	105.1	112.4	122.0	9.9	8.7	6.9	8.5
Ciruelos	3.7	7.9	8.4	9.1	9.2	9.7	6.3	8.3	1.1
Damascos	1.4	1.7	1.8	1.9	2.2	6.2	5.9	5.6	15.8
Duraznos	7.2	7.0	7.5	8.2	9.0	1.4	7.1	9.3	9.8
Kiwis	...	2.0	3.5	6.2	9.0	121.1	75.0	77.1	45.2
Limoneros	6.0	5.3	5.3	5.4	5.5	1.9	-	-	1.9
Manzanos	15.5	19.8	21.6	22.8	24.4	5.9	9.1	5.6	7.0
Naranjos	5.3	6.3	6.4	6.5	6.5	1.6	1.6	1.6	0.0
Paltos	6.2	7.6	7.7	7.9	8.2	2.7	1.3	2.6	3.8
Perales	3.3	6.8	7.6	9.5	11.5	11.5	11.8	25.0	21.1
Uva de mesa	13.5	34.3	38.8	43.2	45.5	19.5	13.1	11.3	5.3

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	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1983	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Carne de vacuno	162	175	177	175	197	6.9	-11.2	1.3	-1.4	12.7
Carne de ave	110	73	80	90	100	-27.2	-2.3	9.9	12.2	11.7
Carne de cerdo	50	66	76	88	100	2.6	11.8	14.2	17.0	13.4
Carne de ovino	16	14	13	15	14	-10.7	13.4	-3.0	10.7	-2.8
Leche <sup>b</sup>	1 080	1 000	1 093	1 100	1 120	-14.8	13.6	9.3	0.6	1.8
Huevos <sup>c</sup>	1 425	1 577	1 800	1 798	1 715	-3.7	9.5	14.1	-0.1	-4.6
Lana sucia	21	19	19	19	20	-	-11.7	-	2.1	1.6

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros pecuarios restantes: Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

<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	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>79.0</b>	<b>52.0</b>	<b>72.2</b>	<b>92.8</b>	<b>68.6</b>	<b>76.3</b>	<b>93.6</b>	<b>96.3</b>	<b>66.2</b>	<b>65.4</b>	<b>72.9</b>
CONAF	24.9	0.4	0.1	...	...	21.8	40.3	24.2	...	...	...
Empresas particulares	54.1	51.6	72.1	92.8	68.6	54.5	53.3	72.1	66.2	65.4	72.9

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 10  
CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto pesquero<sup>b</sup></b>	<b>54.7</b>	<b>91.0</b>	<b>100.1</b>	<b>92.1</b>	<b>94.5</b>	<b>5.6</b>	<b>10.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>2.6</b>
<b>Captura<sup>c</sup></b>	<b>2 892</b>	<b>4 987</b>	<b>5 696</b>	<b>4 391</b>	<b>5 375</b>	<b>6.7</b>	<b>14.2</b>	<b>-22.9</b>	<b>22.4</b>
Pescado	2 800	4 660	5 415	4 647	5 028	6.8	16.2	-14.2	8.2
Marisco	117	145	157	167	181	6.6	8.3	6.4	8.4
Algas	75	182	124	117	166	4.0	-31.9	-5.6	41.9
<b>Producción industrial pesquera<sup>d</sup></b>	<b>734.6</b>	<b>1 389.6</b>	<b>1 628.3</b>	<b>1 395.7</b>	<b>1 472.0</b>	<b>6.3</b>	<b>17.2</b>	<b>-14.3</b>	<b>5.5</b>
Congelados	13.5	48.7	58.1	70.5	95.7	-4.9	19.3	21.3	35.7
Conservas	38.0	44.7	62.2	69.5	72.9	-9.1	39.1	11.7	4.9
Harina	571.9	1 111.6	1 282.2	1 081.1	1 112.2	8.7	15.3	-15.7	2.9
Aceite	111.0	184.1	224.9	224.9	188.0	0.1	22.2	-	-16.4
Otros	0.2	0.5	0.9	2.4	3.2	150.0	80.0	166.7	33.3

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

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto minero<sup>b</sup></b>	<b>2 206</b>	<b>2 629</b>	<b>2 667</b>	<b>2 667</b>	<b>2 780</b>	<b>2.2</b>	<b>1.4</b>	<b>-</b>	<b>4.2</b>
<b>Cobre<sup>c</sup></b>	<b>1 068</b>	<b>1 357</b>	<b>1 400</b>	<b>1 418</b>	<b>1 421</b>	<b>5.2</b>	<b>3.2</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2</b>
Gran minería	905	1 078	1 102	1 091	1 091	2.7	2.2	-1.0	-
Mediana y pequeña minería	163	279	298	327	330	16.3	6.8	9.7	0.9
<b>Hierro<sup>c</sup></b>	<b>8 835</b>	<b>6 494</b>	<b>7 009</b>	<b>6 690</b>	<b>7 899</b>	<b>-8.7</b>	<b>7.9</b>	<b>-4.6</b>	<b>18.1</b>
Mineral	3 179	3 605	3 102	3 685	4 228	6.8	-14.0	18.8	14.7
Pellets									
<b>Carbón<sup>d</sup></b>	<b>1 024</b>	<b>1 256</b>	<b>1 454</b>	<b>1 750</b>	<b>2 122</b>	<b>-5.4</b>	<b>15.8</b>	<b>20.4</b>	<b>21.3</b>
<b>Petróleo<sup>e</sup></b>	<b>1 933</b>	<b>2 074</b>	<b>1 940</b>	<b>1 737</b>	<b>1 420</b>	<b>-7.3</b>	<b>-6.5</b>	<b>-10.5</b>	<b>-18.2</b>
<b>Molibdeno<sup>f</sup></b>	<b>13 668</b>	<b>18 389</b>	<b>16 581</b>	<b>16 941</b>	<b>15 527</b>	<b>9.1</b>	<b>-9.8</b>	<b>2.2</b>	<b>-8.3</b>
<b>Oro<sup>g</sup></b>	<b>6 836</b>	<b>17 240</b>	<b>17 938</b>	<b>17 035</b>	<b>15 562</b>	<b>2.4</b>	<b>4.0</b>	<b>-5.0</b>	<b>-8.6</b>
<b>Plata<sup>f</sup></b>	<b>299</b>	<b>517</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>486</b>	<b>5.3</b>	<b>-3.3</b>	<b>-</b>	<b>-2.8</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales, y Banco Central de Chile, Boletín mensual, varios números.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de dólares a precios de 1980. <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

	Indices (1980=100)					Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Producto industrial <sup>b</sup>	5 072	5 131	5 542	5 845	6 353	1.2	8.0	5.5	8.7
Producción industrial									
INE <sup>c</sup>	103.9	104.0	112.6	117.3	124.7	0.1	8.3	4.2	6.3
SOFOFA	98.7	98.8	106.3	113.1	120.9	0.1	7.6	6.4	6.9
Bienes de consumo habituales	100.3	98.3	108.6	114.6	121.6	-2.0	10.5	5.5	6.1
Bienes de consumo durables	54.3	48.7	69.4	79.2	101.4	-10.3	42.5	14.1	28.0
Material de transporte	52.5	53.3	48.6	65.4	77.7	1.5	-8.8	34.6	18.8
Bienes de capital	72.7	84.1	95.4	95.7	113.7	15.7	13.4	0.3	18.8
Bienes intermedios para:									
Industria	114.0	116.0	121.8	125.8	127.4	1.8	5.0	3.3	1.3
Construcción	95.2	92.8	104.3	124.8	137.2	-2.5	12.4	19.7	9.9
Minería	98.7	100.8	116.3	122.2	132.7	2.1	15.4	5.1	8.6
Silvoagricultura	178.6	182.1	219.1	198.0	194.1	2.0	20.3	-9.6	-2.0
Envases y accesorios	106.1	106.4	111.7	124.0	127.9	0.3	5.0	11.0	3.1
Energía, combustibles y lubricantes	84.4	84.5	88.8	94.9	105.8	0.1	5.1	6.9	11.5
Mobiliario y artículos de oficina	104.3	93.0	83.0	96.5	103.4	-10.8	-10.8	16.3	7.2
Ventas industriales									
INE <sup>c</sup>	101.1	104.3	111.4	116.4	124.8	3.2	6.8	4.5	7.2
SOFOFA	98.8	100.9	107.7	114.6	121.9	2.1	6.7	6.4	6.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales; producción industrial: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA); ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de dólares a precios de 1980. <sup>c</sup> Índices 1979=100.

Cuadro 13  
CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Producto de la construcción <sup>b</sup>	1 220	1 418	1 436	1 588	1 684	16.2	1.3	10.6	6.1
Bienes para la construcción									
Despachos de cemento para el mercado interno <sup>c</sup>	32.9	33.5	33.8	37.5	43.3	1.8	0.9	10.9	15.5
Despacho de barras redondas para la construcción <sup>d</sup>	65.9	66.9	85.2	84.8	110.1	1.5	27.4	-0.5	29.8
Indice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980=100)	95.7	97.0	106.7	126.0	139.0	1.4	10.0	18.1	10.3
Edificación <sup>e</sup>									
Superficie total <sup>f</sup>	3 209	3 811	3 980	4 773	5 548	18.8	4.4	19.9	16.2
Sector público	136	124	314	274	246	-8.8	153.2	-12.7	-10.2
Sector privado	3 073	3 707	3 666	4 499	5 301	20.6	-1.1	22.7	17.8
Residencial	2 397	3 055	2 897	3 554	3 996	27.5	-5.2	22.7	12.4
No residencial	812	848	1 144	1 219	1 552	4.4	34.9	6.6	27.3
Número total de viviendas	46 769	59 174	50 181	60 316	77 261	26.5	-15.2	20.2	28.1
Sector público	276	349	678	1 392	2 391	26.4	94.3	105.3	71.8
Sector privado	46 493	58 825	49 503	58 924	74 880	26.5	-15.8	19.0	27.1

Fuente: Producto de la construcción: CEPAL, sobre la base de datos de la Oficina de Planificación Nacional (ODEPLAN); bienes para la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.    <sup>b</sup> Millones de dólares a precios de 1980.    <sup>c</sup> Millones de sacos.    <sup>d</sup> Miles de toneladas.  
<sup>e</sup> Total comunas informadas.    <sup>f</sup> Miles de metros cuadrados.

Cuadro 14

## CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESEMPLEO POR REGIONES

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1987				1988 <sup>a</sup>			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tasas de participación global<sup>b</sup></b>													
Total país	48.6	48.6	48.6	49.2	49.7	49.3	...	49.1	...	50.1	...	49.3	...
Gran Santiago	52.5	52.3	52.5	53.3	53.3	53.7	53.0	53.8	52.8	54.3	52.5	53.7	52.8
<b>Tasa de desocupación<sup>c</sup></b>													
Total país	18.8	16.3	13.9	12.8	11.8	12.6	...	12.9	...	12.2	...	11.4	...
Urbano	20.3	17.5	14.6	13.3	12.5	13.3	...	13.3	...	13.0	...	11.9	...
Rural	12.5	11.5	11.1	10.2	8.7	9.1	...	11.2	...	8.3	...	9.1	...
Gran Santiago	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0	13.1	13.5	11.8	10.6	13.2	11.2	10.6	8.9
<b>Tasa de desocupación<sup>d</sup></b>													
Total país	15.4	12.9	10.5	9.3	8.1	8.9	10.3	10.0	7.9	8.4	9.1	8.7	6.3
Región norte (I a IV)	14.0	12.1	10.4	7.9	7.0	8.6	7.9	7.8	7.4	8.7	6.8	7.3	5.1
Región centro (V a VII) <sup>e</sup>	16.1	11.7	10.0	7.8	7.4	7.6	8.8	9.0	5.7	6.6	8.4	8.5	5.9
Región sur (VIII a XII)	10.5	7.7	7.1	5.8	4.6	5.6	6.5	6.1	5.0	4.9	4.7	4.8	3.9
Gran Santiago	19.0	17.2	13.2	11.9	10.2	11.2	13.3	13.0	10.2	11.5	12.0	10.8	7.7
Gran Valparaíso	22.8	16.0	13.5	10.8	9.3	11.8	12.8	10.8	8.1	8.6	8.0	12.0	8.6
Gran Concepción	12.3	11.6	10.1	11.1	10.3	12.0	12.1	9.5	10.8	10.9	11.3	9.7	9.3

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 en todo el país y en marzo, junio, septiembre y diciembre en el Gran Santiago.<sup>d</sup> Instituto Nacional de Estadísticas (INE), promedios trimestrales.<sup>e</sup> No incluye la Región Metropolitana de Santiago.

Cuadro 15

**CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO**  
(Promedios anuales, en porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Tasa de desocupación</b>									
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0
Instituto Nacional de Estadísticas	11.8	9.0	20.0	19.2	19.0	17.2	13.1	11.9	10.2
<b>Tasa de cesantía <sup>a</sup></b>									
Total	8.7	8.5	18.8	18.4	15.7	13.0	10.8	9.8	8.9
Industria	11.9	11.8	26.7	25.9	19.5	14.9	12.9	11.0	8.9
Construcción	16.5	16.4	49.4	49.0	34.9	27.9	25.1	19.3	15.8
Comercio	6.4	5.9	14.5	16.0	13.1	11.1	9.7	9.5	8.0
Servicio de gobierno y financieros	5.8	5.9	9.9	11.7	15.8	13.7	9.7	8.9	9.4
Servicios personales y de los hogares	8.4	7.0	12.9	15.6	12.5	11.5	9.7	8.9	8.8
Servicios comunales y sociales	5.6	4.8	10.3	10.7	11.0	8.2	6.6	6.7	7.0
Empleados	5.3	6.3	15.6	17.9	14.3	11.8	8.9	8.7	8.4
Obreros	14.5	14.4	28.9	24.9	22.0	18.4	15.8	14.4	12.9
Trabajadores por cuenta propia	4.5	3.1	9.1	10.3	9.3	7.4	7.1	5.2	4.1
<b>Composición porcentual de la cesantía</b>									
Empleados	25.0	26.7	30.1	34.3	31.2	31.6	29.7	32.0	32.4
Obreros	64.9	66.0	61.1	56.3	57.6	57.3	58.2	57.9	58.4
Trabajadores por cuenta propia	9.7	7.1	8.3	8.9	10.7	10.4	11.8	9.6	8.7

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup> Según datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.



Cuadro 16

## CHILE: PLANES GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

	Miles de personas <sup>a</sup>			Porcentaje de la fuerza de trabajo <sup>b</sup>		
	Total país	Región Metropolitana	Resto país	Total país	Región Metropolitana	Resto país
<b>Plan de Empleo Mínimo</b>						
1975 <sup>c</sup>	72.7	19.6	53.1	3.8	...	...
1976	157.8	34.9	122.9	5.9	3.2	7.7
1977	177.2	36.4	140.8	5.3	2.5	7.1
1978	132.2	29.0	103.2	3.2	1.7	4.2
1979	120.8	21.8	99.0	4.0	1.7	5.6
1980	178.0	28.1	149.9	5.4	2.0	7.8
1981	171.3	23.2	148.1	4.9	1.6	6.9
1982	225.3	35.6	189.7	8.6	4.1	11.6
1983	341.6	80.9	260.7	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	35.7	4.4	31.3	0.8	0.2	1.2
1988	8.9	1.6	7.3	0.2	0.1	0.3
<b>Programa de Acciones Reactivadoras de Ocupación para Jefes de Hogar</b>						
1982 <sup>d</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	83.5	64.3	24.1	1.9	3.6	0.9
1988	24.9	22.2	2.7	0.6	1.2	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

<sup>a</sup> Promedios anuales. <sup>b</sup> Hasta 1982 corresponde al período octubre-diciembre de cada año, pues no se dispuso de información sobre la fuerza de trabajo a nivel nacional. <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> 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	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-18.5	-3.4	3.4	-4.7	4.2	10.4	24.4	35.0
Volumen	-6.5	16.7	5.0	0.8	18.1	6.6	5.8	5.0
Valor unitario	-12.8	-17.2	-1.5	-5.5	-11.8	3.5	17.6	28.5
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	19.1	-44.1	-21.9	18.0	-12.0	4.9	28.9	21.0
Volumen	20.1	-41.4	-13.1	17.0	-7.6	10.3	14.5	14.5
Valor unitario	-0.8	-4.5	-10.2	0.9	-4.8	-4.8	12.5	5.7
<b>Relación de precios del intercambio</b>								
	-12.6	-13.8	9.1	-7.0	-6.9	8.6	4.7	21.5
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>								
	81.7	82.1	94.0	88.2	96.9	112.3	124.3	158.6
<b>Quántum de la exportaciones</b>								
	93.5	109.1	114.5	115.4	136.4	145.3	153.8	161.5
<b>Quántum de las importaciones</b>								
	120.1	70.4	61.1	71.5	66.1	72.9	83.4	95.5
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>								
	87.4	75.3	82.1	76.4	71.1	77.2	80.9	98.2

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

	Precio nominal (centavos de dólar de cada año)	Indices de precio (1980 = 100)		Precio real (centavos de dólar de 1980)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos (2)	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile (3)	(1/2) (4)	(1/3) (5)
1960-1964	32.4	35.5	24.3	91.4	133.5
1965-1970	61.0	38.2	27.0	159.6	226.1
1971-1972	49.0	43.4	30.6	112.9	160.1
1973-1974	87.1	54.9	43.9	158.7	198.2
1975-1986	69.7	94.5	83.5	73.8	83.5
1987-1988	99.7	116.9	100.6	85.3	99.1
1980	99.2	100.0	100.0	99.2	99.2
1981	79.0	109.0	101.2	72.5	78.1
1982	67.2	111.4	99.9	60.3	67.3
1983	72.2	112.9	93.5	64.0	77.2
1984	62.5	115.5	94.6	54.1	66.1
1985	64.3	115.0	90.5	55.9	71.0
1986	62.3	111.6	89.4	55.8	69.7
1987	81.0	114.6	97.9	70.7	82.7
1988	118.4	119.1	103.2	99.4	114.7
Primer trimestre	111.2	116.7	...	95.3	...
Segundo trimestre	110.0	118.7	...	92.7	...
Tercer trimestre	103.6	120.3	...	86.1	...
Cuarto trimestre	147.4	120.9	...	122.0	...

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			
	1985	1986	1987	1988*	1980	1988*	1985	1986	1987	1988*
<b>Total exportaciones de bienes</b>	<b>3 805</b>	<b>4 198</b>	<b>5 225</b>	<b>7 053</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.2</b>	<b>10.3</b>	<b>24.5</b>	<b>35.0</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>2 455</b>	<b>2 524</b>	<b>3 163</b>	<b>4 523</b>	<b>61.6</b>	<b>64.1</b>	<b>5.6</b>	<b>2.8</b>	<b>25.3</b>	<b>43.0</b>
Cobre	1 789	1 757	2 235	3 416	45.1	48.4	11.5	-1.8	27.2	52.8
Hierro	92	88	101	110	3.3	1.6	-17.1	-4.3	14.8	8.9
Salitre y yodo	85	92	99	121	1.9	1.7	14.9	8.2	7.6	22.2
Harina de pescado	279	315	363	459	5.0	6.5	1.1	12.9	15.2	26.4
Papel, celulosa, cartones y derivados	210	272	365	417	6.3	5.9	-18.9	29.5	34.2	14.2
<b>No tradicionales</b>	<b>1 350</b>	<b>1 674</b>	<b>2 062</b>	<b>2 530</b>	<b>38.4</b>	<b>35.9</b>	<b>1.7</b>	<b>24.0</b>	<b>23.2</b>	<b>22.7</b>
<b>Mineras</b>	<b>156</b>	<b>158</b>	<b>169</b>	<b>201</b>	<b>5.2</b>	<b>2.8</b>	<b>-9.8</b>	<b>1.3</b>	<b>7.0</b>	<b>18.9</b>
<b>Agropecuarios y del mar</b>	<b>515</b>	<b>683</b>	<b>797</b>	<b>931</b>	<b>7.2</b>	<b>13.2</b>	<b>20.0</b>	<b>32.6</b>	<b>16.7</b>	<b>16.8</b>
Agrícolas	425	563	614	691	5.2	9.8	22.8	32.5	9.1	12.5
Pecuarias	27	39	56	58	0.8	0.8	-6.9	44.4	43.6	3.6
Forestales	1	2	3	3	-	-	-27.8	30.8	52.9	-
Pesca	62	79	124	179	1.2	2.5	19.2	27.4	57.0	44.4
<b>Industriales</b>	<b>679</b>	<b>833</b>	<b>1 096</b>	<b>1 398</b>	<b>26.0</b>	<b>19.8</b>	<b>-6.5</b>	<b>22.7</b>	<b>31.5</b>	<b>27.6</b>
Alimentos y bebidas	142	215	281	331	3.5	4.7	-2.1	51.4	30.7	17.8
Maderas	112	135	217	311	6.1	4.4	-3.4	20.5	60.7	43.3
Productos químicos y derivados del petróleo	96	89	102	186	3.5	2.6	20.0	-7.3	14.6	82.4
Industrias metálicas básicas	280	281	349	383	10.0	5.4	-7.3	0.4	24.2	9.7
Productos metálicos maquinarias y otros artículos electrónicos	18	31	39	39	1.4	0.6	-10.0	72.2	25.2	1.3
Material de transporte	17	54	32	35	0.9	0.5	-59.5	217.6	-40.7	9.4
Otros	14	28	76	113	0.6	1.6	-35.4	105.9	172.3	48.7

Fuente: Banco Central de Chile.

\* Cifras preliminares.

Cuadro 20

**CHILE: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
(Promedios anuales y trimestrales)

Período	Tipos de cambio nominal (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b c</sup> (índices 1980 = 100)			
	Oficial	Paralelo <sup>a</sup>	Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1970-1979	11		128.2	98.1	123.7	94.8
1980	39		100.0	100.0	100.0	100.0
1981	39		89.9	82.7	92.4	85.0
1982	51	...	106.9	95.2	111.1	99.0
1983	79	92	113.5	112.6	116.6	115.7
1984	99	113	113.9	116.3	117.5	120.0
1985	161	180	131.6	144.3	136.0	149.1
1986	193	206	145.9	165.0	145.7	164.6
1987	220	231	151.4	173.3	146.6	167.8
1988	245	282	172.2	180.7	167.5	176.8
1986						
I	187	202	150.2	163.9	151.6	165.4
II	189	199	146.9	161.8	147.4	162.2
III	195	207	143.1	166.9	142.7	166.4
IV	202	216	143.4	167.2	141.1	164.5
1987						
I	206	217	153.9	169.4	148.6	163.6
II	214	227	152.1	172.4	147.0	166.6
III	225	235	145.7	172.1	141.7	167.3
IV	233	246	153.8	179.4	149.0	173.7
1988						
I	243	261	175.0	185.3	169.6	179.6
II	245	279	174.4	184.7	169.7	179.8
III	247	289	167.3	177.4	165.6	175.6
IV	246	294	168.0	175.2	164.9	172.0

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

Nota: A: En la deflatación se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

B: En la deflatación se utilizó el índice de precios al consumidor corregido de J. Yañez 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 esas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 dichas ponderaciones corresponden al período 1983-1987. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>c</sup> Para un adecuado uso de esta información cabe tener en cuenta que desde comienzos de 1974 el nivel arancelario medio ha disminuido en forma apreciable. Así, el arancel medio, que a fines de 1973 era de 94%, bajó a 76% el año siguiente, a 36% en 1976 y llegó sólo a 10% en 1980. Sin embargo, este proceso se revirtió, a raíz de la crisis, elevándose a 20% a comienzos de 1983 y hasta 35% en septiembre de 1985. Posteriormente, esa tasa fue objeto de rebajas graduales hasta llegar a 15% en 1988.

Cuadro 21

## CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>3 268</b>	<b>3 437</b>	<b>4 396</b>	<b>5 292</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-12.6</b>	<b>5.2</b>	<b>27.9</b>	<b>20.4</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>752</b>	<b>754</b>	<b>901</b>	<b>1 089</b>	<b>33.7</b>	<b>20.6</b>	<b>-28.0</b>	<b>0.3</b>	<b>19.5</b>	<b>20.9</b>
No alimenticios	505	585	691	831	20.7	15.7	-8.5	15.8	18.1	20.3
Alimentos	247	169	210	258	13.0	4.9	-49.8	-31.6	24.3	22.9
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 866</b>	<b>1 948</b>	<b>2 394</b>	<b>2 833</b>	<b>45.6</b>	<b>53.5</b>	<b>-11.0</b>	<b>4.4</b>	<b>22.9</b>	<b>18.3</b>
Combustibles y lubricantes	564	425	474	628	15.7	11.9	-5.1	-24.6	11.5	32.5
Materias primas	574	628	781	1 065	10.3	20.1	-5.6	9.4	24.4	36.4
Repuestos y productos intermedios	728	895	1 139	1 294	19.6	24.5	-18.7	22.9	27.3	13.6
<b>Bienes de capital</b>	<b>650</b>	<b>735</b>	<b>1 101</b>	<b>1 370</b>	<b>20.7</b>	<b>25.9</b>	<b>8.9</b>	<b>13.1</b>	<b>49.8</b>	<b>24.4</b>

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 22  
**CHILE: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-4 805</b>	<b>-2 373</b>	<b>-1 160</b>	<b>-2 118</b>	<b>-1 342</b>	<b>-1 181</b>	<b>-872</b>	<b>-281</b>
Balance comercial	-3 245	-379	578	-101	547	704	817	1 626
Exportaciones de bienes y servicios	5 008	4 641	4 628	4 494	4 467	5 121	6 306	8 266
Bienes fob	3 836	3 706	3 831	3 650	3 804	4 199	5 224	7 052
Servicios reales <sup>b</sup>	1 172	936	796	844	664	922	1 082	1 214
Transporte y seguros	373	318	292	308	301	359	387	435
Viajes	200	125	98	129	116	145	187	202
Importaciones de bienes y servicios	8 253	5 020	4 049	4 595	3 920	4 417	5 489	6 640
Bienes fob	6 513	3 643	2 845	3 357	2 954	3 100	3 994	4 833
Servicios reales <sup>b</sup>	1 740	1 377	1 204	1 238	967	1 319	1 496	1 807
Transporte y seguros	941	624	537	615	513	591	631	766
Viajes	221	195	243	327	269	319	350	423
Servicios de factores	-1 595	-2 035	-1 793	-2 057	-1 936	-1 925	-1 743	-1 970
Utilidades	-121	-128	-136	-176	-155	-168	-213	-303
Intereses recibidos	601	506	189	316	197	221	178	181
Intereses pagados	-1 943	-2 299	-1 801	-2 158	-1 943	-1 940	-1 665	-1 798
Trabajo y propiedad	-132	-114	-45	-39	-36	-38	-44	-50
Transferencias unilaterales privadas	37	41	55	41	47	40	56	63
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>4 942</b>	<b>1 031</b>	<b>644</b>	<b>2 209</b>	<b>1 247</b>	<b>930</b>	<b>1 007</b>	<b>1 106</b>
Transferencias unilaterales oficiales	72	68	43	58	14	45	59	114
Capital a largo plazo	3 579	1 680	31	3 553	1 014	835	850	1 292
Inversión directa	362	384	131	67	62	57	97	117
Inversión de cartera	-	-	-	-	50	262	826	903
Otro capital a largo plazo	3 217	1 296	-100	3 486	903	516	-74	272
Sector oficial <sup>c</sup>	-496	134	1 257	1 504	1 210	682	446	...
Préstamos recibidos	154	296	1 432	1 640	1 431	1 046	860	...
Amortizaciones	-641	-162	-139	-136	-221	-365	-414	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	2 496	327	-800	1 557	-69	-165	-644	...
Préstamos recibidos	2 730	701	135	2 138	1 072	1 298	781	...
Amortizaciones	-216	-309	-952	-589	-1 198	-1 478	-1 433	...
Otros sectores <sup>c</sup>	1 217	836	-558	425	-239	-	124	...
Préstamos recibidos	2 205	1 613	367	1 206	794	1 134	954	...
Amortizaciones	-961	-788	-925	-781	-1 033	-1 134	-830	...
Capital a corto plazo	1 190	-647	489	-1 502	214	-39	145	-251
Sector oficial	126	15	320	32	-159	-350	303	...
Bancos comerciales	252	68	316	-1 405	36	130	150	...
Otros sectores	811	-731	-148	-128	338	181	-308	...
Errores y omisiones netos	101	-71	80	99	3	89	-45	-49
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>137</b>	<b>-1 341</b>	<b>-516</b>	<b>91</b>	<b>-95</b>	<b>-251</b>	<b>136</b>	<b>825</b>
Variación total reservas								
(- significa aumento)	-93	1 112	652	-351	177	526	-26	-772
Oro monetario	-	-2	46	-62	-2	-9	-6	78
Derechos especiales de giro	-15	-1	14	-6	12	-	-41	-4
Posición de reserva en el FMI	7	-3	78	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-10	1 160	-87	-457	-141	293	-112	-716
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	-74	-42	600	175	308	242	133	-130

Fuentes: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril 1989; 1988: 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 23  
CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO <sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Saldos</b>							
<b>I. Deuda externa total (II+III+IV) <sup>c</sup></b>	<b>17 159</b>	<b>18 037</b>	<b>19 659</b>	<b>20 403</b>	<b>20 716</b>	<b>20 660</b>	<b>18 971</b>
<b>II. Deuda externa de mediano y largo plazo</b>	<b>13 815</b>	<b>14 832</b>	<b>16 963</b>	<b>17 650</b>	<b>17 814</b>	<b>17 191</b>	<b>15 447</b>
Deuda pública y privada con garantía oficial	5 157	8 090	10 601	12 515	14 379	14 725	13 072
Deuda privada	8 658	6 742	6 362	5 135	3 435	2 466	2 375
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	...	...
<b>III. Deuda externa de corto plazo</b>	<b>3 338</b>	<b>2 599</b>	<b>1 914</b>	<b>1 668</b>	<b>1 574</b>	<b>2 017</b>	<b>2 202</b>
Sector público	1 503	1 705	1 742	1 564	1 384	1 655	1 601
Sector privado	1 835	894	172	104	190	362	601
<b>IV. Deuda con el FMI</b>	<b>6</b>	<b>606</b>	<b>782</b>	<b>1 085</b>	<b>1 328</b>	<b>1 452</b>	<b>1 322</b>
<b>V. Reservas internacionales netas <sup>e</sup></b>	<b>2 378</b>	<b>1 723</b>	<b>1 576</b>	<b>1 541</b>	<b>1 778</b>	<b>1 646</b>	<b>2 550</b>
<b>VI. Deuda externa total neta (II+III-V)</b>	<b>14 775</b>	<b>15 708</b>	<b>17 301</b>	<b>17 777</b>	<b>17 610</b>	<b>17 562</b>	<b>15 099</b>
<b>Servicio total</b>	<b>3 041</b>	<b>3 247</b>	<b>3 015<sup>f</sup></b>	<b>2 398</b>	<b>2 233</b>	<b>1 907</b>	<b>2 266</b>
Amortizaciones	1 248	1 635	1 173	652	514	420	649
Intereses <sup>g</sup>	1 793	1 612	1 842	1 746	1 719	1 487	1 617
Desembolso total	2 943	1 948	1 592	1 476	1 212	...	...
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	370	390	437	457	405	328	230
Deuda externa total neta/exportaciones de bienes y servicios	318	339	385	398	344	278	183
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	66	70	67	54	44	30	27
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	39	35	41	39	34	24	20
Servicio/desembolsos	103	167	189	163	184	...	...

Fuente: Banco Central de Chile, *Deuda externa de Chile 1986*, 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 pasivos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de crédito recíproco se consideran en su valor "neto". <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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>									
Indice de precios al consumidor	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7
Alimentos	30.8	0.1	16.3	26.8	19.8	27.5	23.7	23.4	13.6
Indice de precios mayoristas	28.1	-3.9	39.6	25.2	36.5	30.3	18.2	17.1	3.3
Productos importados	12.5	0.5	49.5	33.1	51.3	26.4	4.5	14.9	2.4
Productos nacionales	31.9	-4.8	37.5	23.3	32.7	31.4	22.0	17.6	3.5
Agropecuarios	27.7	-14.5	41.7	27.1	19.3	34.8	37.4	9.2	0.5
Mineros	37.8	12.1	33.9	23.5	48.2	19.6	-3.1	32.1	-3.2
Industriales	33.9	-0.9	35.6	20.9	38.6	31.8	17.8	21.0	6.5
Indice del costo de edificación	31.8	14.5	5.2	10.3	18.9	23.1	17.0	24.9	17.4
<b>Variaciones medias anuales</b>									
Indice de precios al consumidor	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5	19.9	14.7
Alimentos	36.1	14.2	3.6	25.8	21.1	28.3	23.9	24.1	13.3
Indice de precios mayoristas	39.6	9.1	7.2	45.5	24.3	43.4	19.8	19.2	5.9
Productos importados	37.7	4.4	10.9	62.6	28.4	54.8	7.2	10.6	8.8
Productos nacionales	40.0	10.1	6.4	41.8	23.3	40.4	23.4	21.4	5.3
Agropecuarios	41.4	2.7	0.7	51.3	21.0	33.1	36.1	23.6	-6.2
Mineros	54.0	22.3	7.3	40.0	27.4	48.9	1.8	14.8	7.0
Industriales	41.3	13.3	9.9	36.5	24.1	43.5	20.2	21.0	12.9
Indice del costo de edificación	40.7	22.5	5.6	9.7	12.9	25.8	18.6	20.7	20.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Cámara Chilena de la Construcción.

Cuadro 25

## CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)<sup>b</sup></b>										
Ingreso mínimo <sup>c</sup>	99.8	100.0	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6	69.1	73.9
Sueldos y salarios medios	91.8	100.0	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1	94.7	101.0
Minería	97.5	100.0	103.3	94.7	89.7	92.0	90.8	92.8	92.8	96.6
Industria manufacturera	89.9	100.0	109.6	105.4	94.6	93.8	88.7	91.4	92.1	97.5
Electricidad, gas y agua	88.8	100.0	114.6	111.5	101.2	101.0	101.0	105.5	106.8	111.8
Servicios comunales y sociales	93.1	100.0	108.8	116.7	100.2	100.1	95.2	91.7	88.7	96.5
Construcción <sup>d</sup>	91.9	100.0	105.6	100.2	78.3	75.8	63.8	67.0	70.3	75.8
<b>Variaciones porcentuales</b>										
Ingreso mínimo <sup>c</sup>	-0.9	0.2	15.7	1.3	-19.6	-14.3	-5.3	-3.7	-6.1	6.9
Sueldos y salarios medios	8.4	8.9	8.9	-0.3	-10.6	0.1	-3.8	1.7	-0.4	6.7
Minería	9.9	2.6	3.3	-8.3	-5.3	2.6	-1.3	2.2	-	4.1
Industria manufacturera	7.9	11.2	9.6	-3.8	-10.2	-0.8	-5.4	3.0	0.8	5.9
Electricidad, gas y agua	12.3	12.6	14.6	-2.7	-9.2	-0.2	0.0	4.5	1.2	4.7
Servicios comunales y sociales	7.5	7.4	8.8	7.3	-14.1	-0.1	-4.9	-3.7	-3.3	8.8
Construcción	8.4	8.8	5.6	-5.1	-21.9	-3.2	-15.8	5.0	4.9	7.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas 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.

<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			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Emisión (E)</b>	<b>110.5</b>	<b>151.8</b>	<b>187.9</b>	<b>248.0</b>	<b>33.9</b>	<b>37.4</b>	<b>23.8</b>	<b>32.0</b>
<b>Dinero total</b>	<b>199.7</b>	<b>302.4</b>	<b>337.2</b>	<b>459.8</b>	<b>34.4</b>	<b>51.4</b>	<b>11.5</b>	<b>36.4</b>
Sector privado (M <sub>1</sub> )	131.4	189.3	203.6	319.3	28.3	44.1	7.6	56.8
Sector público (Dg.)	68.3	113.1	133.6	140.5	47.8	65.6	18.1	5.2
<b>Depósitos a plazo (Dp)<sup>b</sup></b>	<b>496.1</b>	<b>586.5</b>	<b>880.3</b>	<b>1 073.7</b>	<b>42.6</b>	<b>18.2</b>	<b>50.1</b>	<b>22.0</b>
De 30 a 89 días	218.6	252.0	328.4	369.4	36.7	15.3	30.3	12.5
De 90 a 365 días	209.7	243.2	370.8	431.0	58.4	16.0	52.5	16.2
Reajustables	201.7	237.2	367.1	424.2	66.6	17.6	54.8	15.6
No reajustables	8.0	6.0	3.7	6.8	-29.2	-25.0	-38.3	83.8
Más de un año	67.8	91.3	181.1	273.3	22.2	34.7	98.4	50.9
<b>Dinero privado + depósitos a plazo (M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + Dp)</b>	<b>627.5</b>	<b>775.8</b>	<b>1 083.9</b>	<b>1 393.0</b>	<b>39.4</b>	<b>23.6</b>	<b>39.7</b>	<b>28.5</b>
<b>Cuasidinerio bancario (D<sub>2</sub>)<sup>c</sup></b>	<b>665.5</b>	<b>806.1</b>	<b>1 159.4</b>	<b>1 423.1</b>	<b>44.0</b>	<b>21.1</b>	<b>43.8</b>	<b>22.7</b>
Depósitos a plazo	496.1	586.5	880.0	1 073.7	42.6	18.2	50.0	22.0
Depósitos de ahorro	142.4	219.6	279.1	349.4	40.7	54.2	27.1	25.2
<b>Colocaciones del sistema bancario</b>								
Moneda nacional	1 315.1	1 539.5	1 936.3	2 404.4	42.3	17.1	25.8	24.2
Moneda extranjera <sup>d</sup>	2 703.2	2 578.8	2 631.9	2 947.2	-29.3	-4.6	2.1	12.0

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1988 <sup>a</sup>			
									I	II	III	IV
<b>Nominales</b>												
Captaciones de corto plazo	40.8	47.8	27.9	26.1	31.6	18.9	25.1	14.9	11.5	15.6	10.2	22.8
Colocaciones de corto plazo	51.9	63.1	42.7	37.2	40.4	26.2	32.7	21.0	18.4	22.1	15.8	28.2
<b>Reales</b>												
<b>Operaciones no reajustables</b>												
Captaciones de corto plazo	28.6	22.4	3.9	2.3	4.1	1.3	3.0	2.0	-1.0	7.1	2.6	-0.4
Colocaciones de corto plazo <sup>b</sup>	38.7	35.1	15.9	11.4	11.4	7.5	9.2	7.4	5.1	13.2	7.8	3.9
<b>Operaciones reajustables</b>												
Captaciones	13.1	12.0	7.7	8.4	8.2	4.1	4.3	4.6	4.3	4.2	4.6	4.9
Colocaciones	14.5	16.9	9.8	9.0	9.4	7.7	7.3	7.6	7.3	7.3	8.0	7.8

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 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	1988 <sup>a</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	1 093	1 349
Impuestos directos	66	81	80	70	86	108	131	153	161
Impuestos indirectos	154	204	191	260	340	500	641	841	990
Ingresos no tributarios	20	35	30	18	16	34	65	99	198
2. Gasto neto <sup>b</sup>	213	289	321	393	475	672	822	985	1 273
3. Déficit neto (2-1) = (5-4)	-26	-31	20	45	33	30	-15	-108	-76
4. Amortizaciones	3	2	3	7	26	110	84	102	149
5. Déficit bruto	-23	-29	23	52	59	140	69	-6	73
<b>B. Ingresos y gastos en moneda extranjera</b> (millones de dólares corrientes)									
1. Ingresos corrientes	1 007	523	439	548	413	368	409	551	1 452
Cobre	976	449	402	518	361	349	389	513	1 428
Otros	31	74	37	30	52	19	20	38	24
2. Gasto neto <sup>b</sup>	518	508	376	467	546	465	484	604	793
3. Déficit neto (2-1) = (5-4)	-489	-15	-63	-81	133	97	75	53	-659
4. Amortizaciones	239	175	188	181	122	143	115	79	793
5. Déficit bruto	-250	160	125	100	255	240	190	132	134
<b>C. Ingresos y gastos consolidados<sup>c</sup></b> (millones de dólares corrientes)									
1. Ingresos corrientes	7 145	8 727	6 345	4 968	4 904	4 359	4 748	5 541	6 958
Cobre	976	449	402	518	361	349	389	513	1 428
Impuestos directos	1 697	2 091	1 578	894	885	676	683	699	657
Impuestos indirectos	3 959	5 239	3 755	3 309	3 454	3 113	3 328	3 840	4 040
Ingresos no tributarios	513	948	610	246	204	221	348	489	833
2. Gasto neto <sup>b</sup>	5 992	7 925	6 665	5 453	5 369	4 641	4 746	5 101	5 989
3. Déficit neto (2-1) = (5-4)	-1 153	-802	320	485	465	282	-2	-440	-969
4. Amortizaciones	324	234	251	275	389	830	549	539	1 401
5. Déficit bruto	-829	-568	571	760	854	1 112	547	99	432
<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	29.6	33.1
Gasto neto/producto interno bruto	21.7	24.3	27.4	27.6	27.9	29.0	28.2	27.2	28.5
Déficit neto/producto interno bruto	-4.2	-2.5	1.3	2.5	2.4	1.8	-	-2.3	-4.6
Déficit bruto/producto interno bruto	-3.0	-1.7	2.3	3.8	4.4	6.9	3.3	0.5	2.1

Fuente: 1980-1987: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda, Dirección de Presupuesto, Exposición sobre Estado de la Hacienda Pública, 1988, enero 1989; 1988: 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

La normalización de la extracción de petróleo constituyó el único factor dinámico de la economía ecuatoriana durante 1988, luego de la destrucción del oleoducto principal por un terremoto a principios del año anterior. Gracias a esa normalización, aumentó el producto y mejoró la balanza de pagos pese a la baja en el precio del hidrocarburo. En cambio, dado el importante y creciente desequilibrio del sector público la inflación se aceleró notoriamente.

La política económica tuvo dos períodos diferenciados, separados por el cambio de gobierno. Así, en el período enero-julio se agudizó el déficit fiscal y se aceleró el ritmo de variación de los precios y del tipo de cambio; la tasa anualizada de inflación de los siete primeros meses alcanzó a 76%, mientras que el tipo de cambio del mercado libre de julio duplicó el de diciembre. Dado que el desequilibrio del sector público se financió principalmente con emisión, ésta registró un rápido aumento.

Al asumir en agosto, el nuevo equipo gobernante fijó los siguientes objetivos esenciales de corto plazo: atenuar el ritmo de crecimiento de los precios, mejorar el poder adquisitivo de los asalariados, recuperar las reservas internacionales y disminuir el déficit del sector público. Con este propósito se adoptó un conjunto de medidas en distintos campos.

En materia cambiaria, los mercados de divisas público y privado se reunificaron en un mercado único regido por un tipo de cambio de intervención, el que hasta ese momento sólo se había utilizado para las transacciones del sector público. Este nuevo tipo de cambio se estableció en 390 sucres y es ajustable mediante un sistema de minidevaluaciones con corrección por la inflación esperada. Para la

venta de las divisas en poder del Banco Central se constituyó un bolsín que se rigió por un sistema de subasta.

En las finanzas públicas, la primera disposición consistió en elevar el precio de los carburantes, con excepción de aquellos de consumo más popular. Además, se aumentaron las retenciones a cuenta de ciertos tributos. En el área de la política monetaria se redujeron algunas líneas de redescuento y se determinó la diferencia máxima que podía haber entre las tasas de interés activas y pasivas, eliminándose en la práctica el sistema de libre determinación que rigió en los dos últimos años. Por último, se puso en práctica una política de control de precios sobre los productos de primera necesidad, junto con la fijación de salarios, del tipo de cambio y de las tasas de interés.

En síntesis, se confió en que la reducción del déficit fiscal y el nuevo sistema cambiario podrían restablecer los principales equilibrios macroeconómicos y en que, una vez logrado el primer efecto de las medidas, se podría desacelerar el ritmo inflacionario. Si bien se obtuvieron algunos resultados en ese sentido, los desequilibrios del primer semestre predominaron en el balance general del año. Así, el tipo de cambio paralelo se mantuvo en el nivel que registraba en julio y los precios internos continuaron aumentando a un ritmo acelerado.

La actividad petrolera se recuperó, mientras que el crecimiento del sector agrícola y de los servicios se compensó con las reducciones registradas en la industria y en la construcción. El nivel de empleo no mostró variaciones.

Dado que el terremoto de 1987 había afectado buena parte de la economía y que, en consecuencia, las importaciones habían subido coyunturalmente, la normalización y la recuperación de la actividad petrolera determinaron una caída de 25% del cuántum

Gráfico 1  
 ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

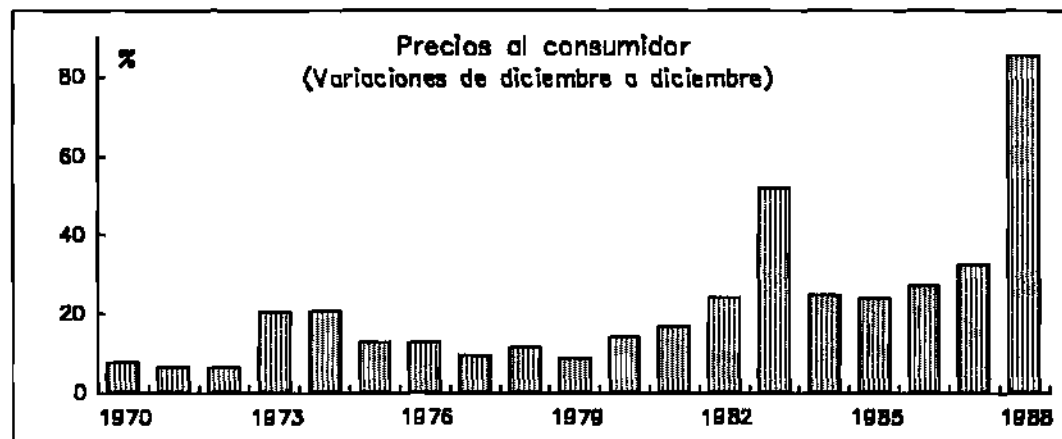
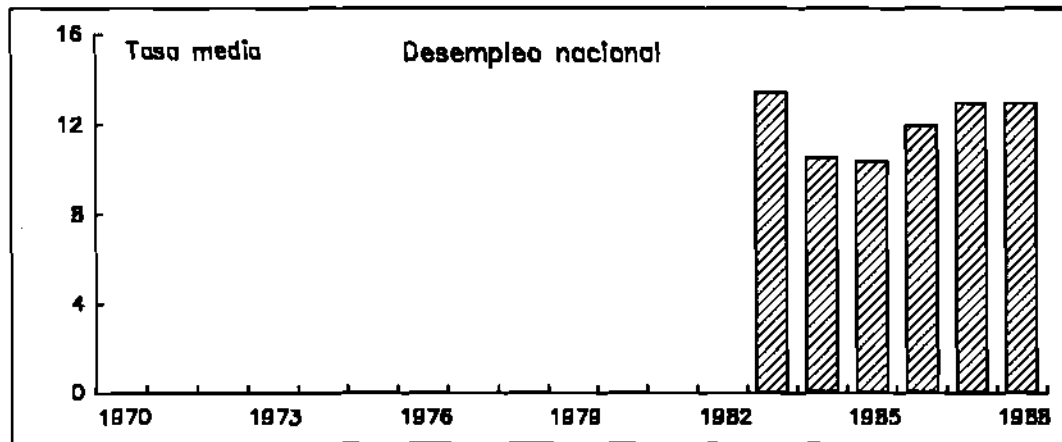
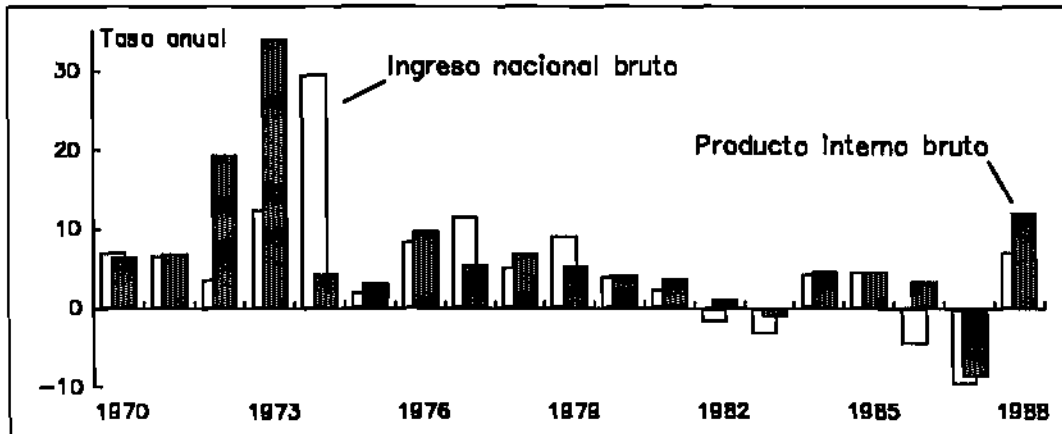
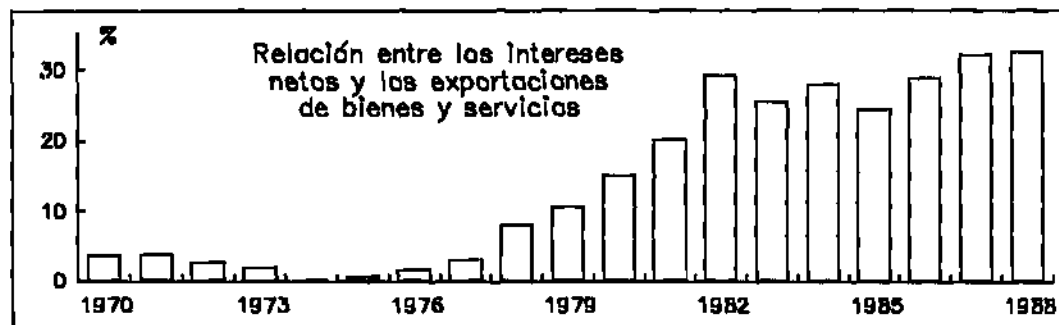
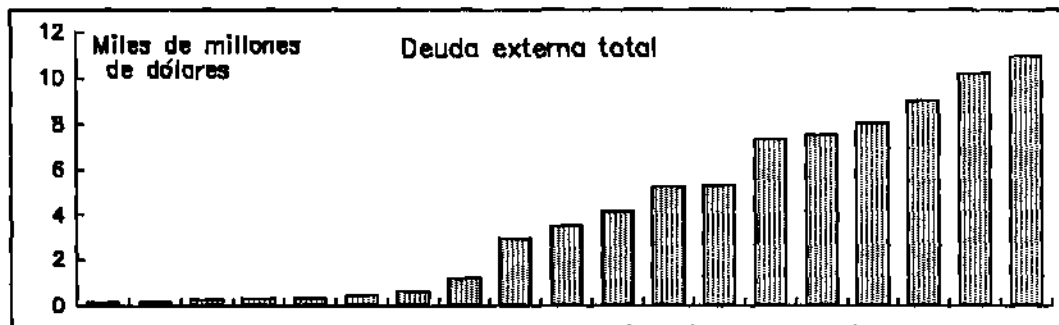
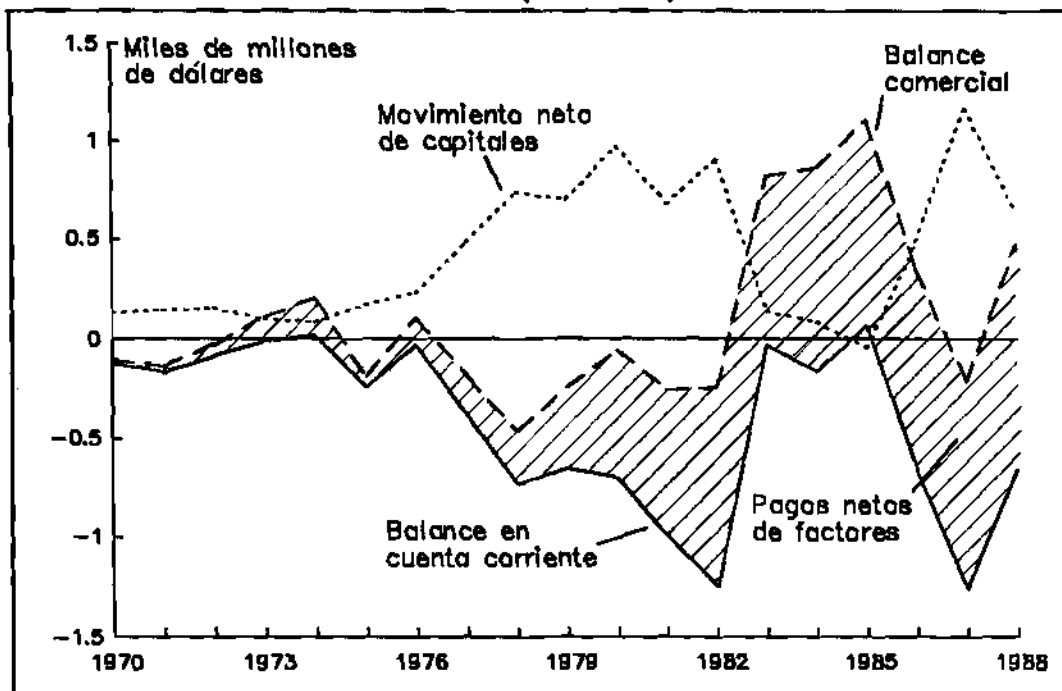




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

importado. Con ello la oferta global aumentó 5%, lo cual permitió volver al mismo nivel de 1986. El comportamiento del sector petrolero también incidió en el aumento de 20% del volumen de exportación; la demanda interna, por el contrario, mantuvo su bajo nivel del año anterior, con una disminución de 9% de la inversión fija y un aumento del consumo privado que no alcanzó a compensar la contracción de 1987.

La recuperación de una balanza comercial positiva mejoró sólo parcialmente la situación externa. Si bien creció el volumen de exportaciones, la baja del precio del petróleo deterioró sustancialmente la relación de precios del intercambio, por lo que no fue posible repetir los saldos comerciales favorables del período 1983-1985. De este modo, el efecto de la creciente demanda de servicios factoriales contribuyó a mantener negativa la cuenta corriente externa, la cual superó los 657 millones de dólares a pesar de haber disminuido a la mitad. El reducido nivel de reservas internacionales disponibles dio lugar a un atraso del servicio de la deuda con la banca privada internacional, aunque continuaron abonándose los intereses (que crecieron 28%) correspondientes a los organismos multinacionales y a otros gobiernos.

La cuenta de capital cerró el ejercicio con un superávit de unos 640 millones de dólares, es decir la mitad de las entradas del período anterior, razón por la cual mermaron las reservas. El nuevo gobierno informó que la pérdida de reservas de la autoridad monetaria en los dos últimos años fue mucho mayor que la reconocida en su momento. En efecto, mientras por un lado las autoridades salientes afirmaban que las reservas internacionales netas en junio de 1988 alcanzaban a alrededor de 50 millones de dólares, los nuevos funcionarios encargados de la economía señalaron que, en esa fecha, éstas eran de -275 millones de dólares.

El desequilibrio fiscal aumentó sustancialmente en 1988. Las autoridades que asumieron el nuevo gobierno estimaron que el déficit del sector público a mediados del año era superior a 10% del producto. Sin embargo, las medidas de ajuste fiscal adoptadas sólo habían tenido por efecto mantener el déficit en una cifra algo inferior al 10% señalado. Ese importante desnivel se financió principalmente con expansión monetaria, con lo que la emisión

aumentó 65%. Como las tasas reales de interés fueron negativas y la inflación se aceleró, el dinero y el cuasidineró cayeron en términos reales.

El mayor déficit fiscal, la evolución del tipo de cambio y la incertidumbre vinculada a la campaña electoral alimentaron un clima de inestabilidad que se manifestó en un fuerte aumento de los precios. El rápido incremento de los precios en la primera parte del año se aceleró aun más en alguna medida como consecuencia de la corrección de los precios y de las tarifas públicas. Debido a lo anterior, el índice de precios al consumidor subió 86% en el año, con lo cual se triplicó la variación promedio de los cuatro años anteriores. Todo ello contribuyó a una nueva caída de los salarios reales. De hecho, los salarios mínimos registraron el valor más bajo del decenio al contraerse 16%, con lo que la pérdida global acumulada en el bienio 1987-1988 se aproximó a 25%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

El aumento de la oferta global de bienes y servicios contrarrestó la contracción registrada en el ejercicio anterior. (Véase el cuadro 2.) La evolución de la extracción de petróleo constituyó el agente determinante de la oferta, con aumento del producto y caída de la importación y de la exportación.

La demanda interna se mantuvo. La merma en el proceso de acumulación de capital afectó al sector privado (-8%) y al sector público (-11.5%). Por su parte, el gasto del gobierno disminuyó 7% cumpliéndose de esta manera un sexenio de retrocesos sucesivos. En cambio, a pesar de que la inflación se aceleró y de que los salarios reales se contrajeron, el consumo privado subió 3.5%, cifra que fue suficiente para compensar la pérdida de 5% de 1987.

### b) La evolución sectorial

El aumento de la producción minera y petrolera representó la totalidad del aumento del producto. También creció el sector agrícola, dentro del cual la pesca continuó evolucionando a un ritmo elevado. La industria manufacturera y la construcción, por el contrario, se contrajeron fuertemente.

i) *El sector agropecuario.* Luego de cuatro años de gran expansión, la producción sectorial aumentó 4%. La agricultura de exportación, la pesca, la ganadería y la silvicultura continuaron creciendo, pero en menor medida que en los ejercicios anteriores. Con todo, es preciso destacar que el desarrollo del sector pesquero ha sido vertiginoso puesto que se ha triplicado en los últimos ocho años. (Véanse los cuadros 4 y 5.)

La producción de banano se acrecentó 8% alcanzando a más de 2.5 millones de toneladas, cifra que representa la mayor producción jamás registrada. Aunque la cosecha de cacao aumentó sustancialmente (46%), no fue suficiente para compensar la disminución registrada el bienio anterior porque la cantidad recogida fue muy inferior a las 131 mil toneladas de 1985. La recolección de café bajó 8%, lo que agregado a la caída de 1987 significó una merma global del orden de 30%; la superficie utilizada se estancó en los dos últimos años. El desempeño de los productos destinados al mercado interno fue modesto debido a factores climáticos y financieros; entre estos últimos se destacó el brusco incremento del costo de los insumos importados como consecuencia del aumento del tipo de cambio.

ii) *La industria petrolera.* Uno de los hechos significativos del año fue el reinicio de las actividades de producción y exportación de hidrocarburos luego de la interrupción sufrida a raíz del terremoto de marzo de 1987. La cantidad extraída de petróleo crudo se incrementó más de 80%, gracias a lo cual se compensó con creces el descenso de más de 40% sufrido el año anterior. (Véase el cuadro 6.) No hubo importaciones de crudo puesto que éstas fueron innecesarias. En cuanto a la demanda, el consumo de las refinerías se acrecentó en la proporción más elevada del último quinquenio; de igual modo, las exportaciones de crudo se incrementaron más de 50%, alcanzándose así a niveles similares a los del bienio 1985-1986, que se encuentran entre los más altos desde que se iniciaron las exportaciones petroleras.

La oferta de derivados creció 21% y las exportaciones aumentaron 67%. Con estas cifras, aparte de recuperarse las pérdidas del período anterior se alcanzó a una de las cuotas históricas más elevadas.

Durante 1988 continuó la baja del precio internacional del crudo; el barril de petróleo se

cotizó en promedio a 12.7 dólares, lo que representó un descenso de 22% con respecto a 1987. (Véase el gráfico 2.) El ajuste del precio interno de la gasolina aplicado en agosto lo dejó aun por debajo del valor internacional, ya que el galón se vendió a 35 centavos de dólar.

iii) *Otros sectores productivos.* En la ya reducida actividad industrial surgieron problemas adicionales relacionados con la situación de crisis general de la economía y, más específicamente, con la debilidad de la demanda interna. El término de las tareas de reconstrucción dio lugar a una baja significativa en la manufactura y en la construcción. En su conjunto, el sector de los servicios creció, destacándose el alto ritmo de evolución sostenida del sector eléctrico.

### 3. El sector externo

#### a) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones de bienes.* El resultado favorable obtenido en la balanza comercial estuvo relacionado con la normalización de las exportaciones de petróleo. Sin embargo, pese al aumento de más de 50% del volumen de las ventas de crudo, el valor de estas exportaciones disminuyó casi 1 000 millones con respecto a 1985 debido a la caída de precios registrada durante ese período. (Véanse los cuadros 9 y 10.)

Las restantes exportaciones primarias evolucionaron positivamente, sobre todo en términos del cuántum. Las ventas de camarones (que representan 18% del total y son el segundo producto en importancia) aumentaron sólo 1% (aunque el aumento del volumen físico fue de 15%) después de haberse incrementado más del doble entre 1985 y 1987 y de convertir al país en el primer exportador mundial. Las ventas de banano, tercer producto de exportación (que constituyen 14% de los ingresos totales), crecieron 12% exclusivamente en términos del cuántum, con lo que alcanzaron el valor más alto de los últimos tiempos.

En cambio, las exportaciones de café y cacao se contrajeron. Las primeras disminuyeron más de 20%, lo que agregado a un descenso aun mayor en 1987 las redujo a la mitad de las registradas en 1986; ello se debió a una reducción del volumen de 25%. En cambio, las ventas de cacao retrocedieron 6% debido a la

disminución de 20% que sufrió su valor unitario, ya que el cuántum se expandió 16%.

ii) *Las importaciones de bienes.* El descenso de 21% de las importaciones estuvo directamente ligado al mayor grado de normalización de la situación luego de las compras excepcionales efectuadas como consecuencia de las pérdidas ocasionadas por el terremoto. A ello se agregaron las alzas del tipo de cambio real y la adopción de medidas complementarias que encarecieron las compras externas de bienes y servicios.

Las materias primas cayeron más de 27%; por grupos, los descensos más significativos correspondieron a las compras para la industria y a los materiales de construcción. La gran declinación de las importaciones de combustibles, por cierto, se debió a la recuperación de la capacidad de autoabastecimiento. (Véase el cuadro 11.) Las importaciones de bienes de capital —que representaron cerca de 40% del total— decrecieron 9%, mientras que las de bienes de consumo se redujeron 20%.

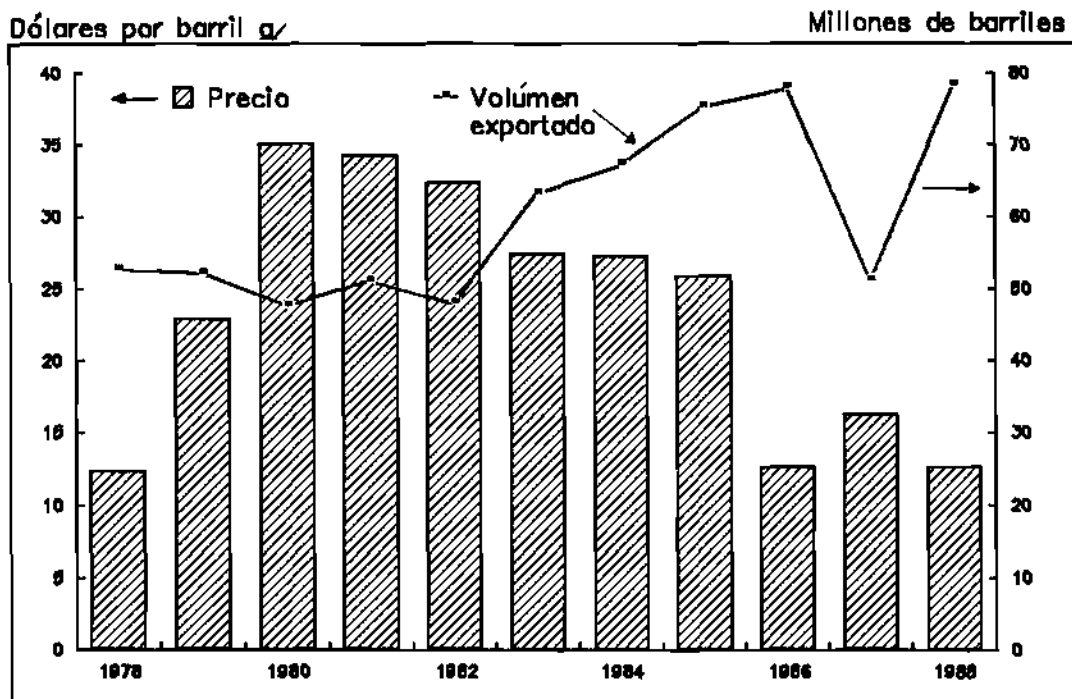
#### b) El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento

El comercio de bienes mejoró notablemente ya que se pasó de un saldo de -33 millones de dólares a uno de 590 millones. Algo análogo ocurrió con el comercio de servicios reales, que luego de representar un desembolso neto de 180 millones de dólares en 1987, un año más tarde descendió a poco más de 100 millones, al disminuir los pagos al exterior. (Véase el cuadro 12.)

Los pagos de utilidades y de trabajo y propiedad se mantuvieron en los niveles de otros años (alrededor de 140 millones de dólares en ambos casos). En cambio, pese a que los intereses a los acreedores privados siguieron impagos, los intereses netos efectivamente pagados se incrementaron 28%. (Véase el cuadro 13.)

Dado el ingreso neto de capitales de 640 millones de dólares, las reservas cayeron 25 millones de dólares, lo que se sumó a los 425 millones perdidos entre 1984 y 1987. A fines de año la reserva neta en poder del Banco Central

Gráfico 2  
ECUADOR: EXPORTACIONES DE PETROLEO Y SUS DERIVADOS



Fuente: Banco Central del Ecuador.  
a Precios FOB del petróleo crudo exportado.

se redujo a -175 millones de dólares frente a los casi 860 millones que mantenía en 1980.

#### c) El endeudamiento externo

Durante el ejercicio se continuó negociando con los acreedores privados una reprogramación de los pagos pendientes, pero no se llegó a acuerdos definitivos. A fines de 1988 el monto total de la deuda externa del país fue de alrededor de 11 000 millones de dólares (cifra equivalente a cuatro veces las exportaciones), de los cuales unos 6 500 millones correspondieron a compromisos contraídos con la banca privada internacional, la que no ha recibido pagos de intereses ni de capital desde comienzos de 1987.<sup>1</sup> (Véase nuevamente el cuadro 13.) Por otra parte, a comienzos del año se recibió del Fondo Monetario Internacional (FMI) un crédito de 157 millones de dólares que se desglosó en 57 millones de financiación compensatoria por la caída del precio de las exportaciones y cien millones como parte de un acuerdo de derecho de giro por un período de 14 meses. De ese monto sólo se desembolsó el tramo inicial (15 millones) porque no se cumplieron las metas del primer trimestre. En el Club de París se renegociaron alrededor de 300 millones de dólares correspondientes a los vencimientos de los pagos de capital e intereses de 1987, 1988 y de los dos primeros meses de 1989. Alrededor de la mitad de ese monto constituyó pagos de capital e intereses no refinanciados anteriormente, los que se reescalonaron por un período de 10 años con cinco años de gracia. La cantidad restante, formada por pagos de capital e intereses refinanciados entre 1983 y 1985, se reestructuró a un plazo de ocho años con otros cinco de gracia.

#### d) La política cambiaria y de comercio exterior

A lo largo del año se introdujeron varias modificaciones en el funcionamiento del mercado cambiario. Los depósitos previos sobre las importaciones fueron utilizados en

varias oportunidades como mecanismo para reducir la liquidez y desincentivar las importaciones. Así, en la primera modificación (febrero) además de establecerse estos depósitos por un período de 120 días sin generar intereses, se duplicaron algunas tasas de interés, con lo cual oscilaron entre un mínimo de 59% y un máximo de 160%; en junio nuevamente aumentaron los depósitos previos para las importaciones de los insumos industriales.

Con la llegada del nuevo gobierno, se establecieron nuevas regulaciones para el mercado de divisas. Así, el tipo de cambio oficial —que permanecía sin modificar desde noviembre de 1985 y que era utilizado básicamente para el servicio de la deuda externa— fue incrementado de 95 sucres por dólar a 390.<sup>2</sup>

A su vez, todas las operaciones en divisas del sector privado fueron reincorporadas al área de intervención, quedando en la situación existente antes de agosto de 1986; al mismo tiempo, se fijó un nuevo y único tipo de cambio (390 sucres por dólar) para este mercado.

Por otra parte, dado el carácter fuertemente negativo que presentaba la reserva neta de divisas en poder del instituto emisor al asumir el nuevo gobierno, las autoridades decidieron que el Banco Central comprase a los exportadores el 100% de sus divisas, pero que para los importadores solamente estuviese disponible el 90% de éstas; el 10% restante de los activos externos generados pasaría de manera automática a incrementar las reservas del Banco Central.

También se estableció un sistema de racionamiento de la venta de divisas en poder de la autoridad monetaria consistente en convocar —sujetas a restricciones— rondas de venta de divisas para los bancos, compañías financieras y cámaras de producción.

Como resultado de esas medidas, se estableció el dólar paralelo, cuyo valor se había duplicado en los primeros tres trimestres. El tipo de cambio real osciló en torno a su valor de diciembre durante los nueve primeros

<sup>1</sup> Se estimó que a fines del ejercicio los atrasos totales en que incurrió el país llegaron a cerca de 1 950 millones de dólares.

<sup>2</sup> Mediante esta elevación se intentó reducir y hacer explícitas las pérdidas cambiarias del instituto emisor, las que según las nuevas autoridades equivalían a 430 veces el capital y las reservas del Banco Central.

meses, pero a partir de las medidas aplicadas por el nuevo gobierno creció alrededor de 20% en el mercado controlado. (Veáse el cuadro 14.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Evolución de los precios

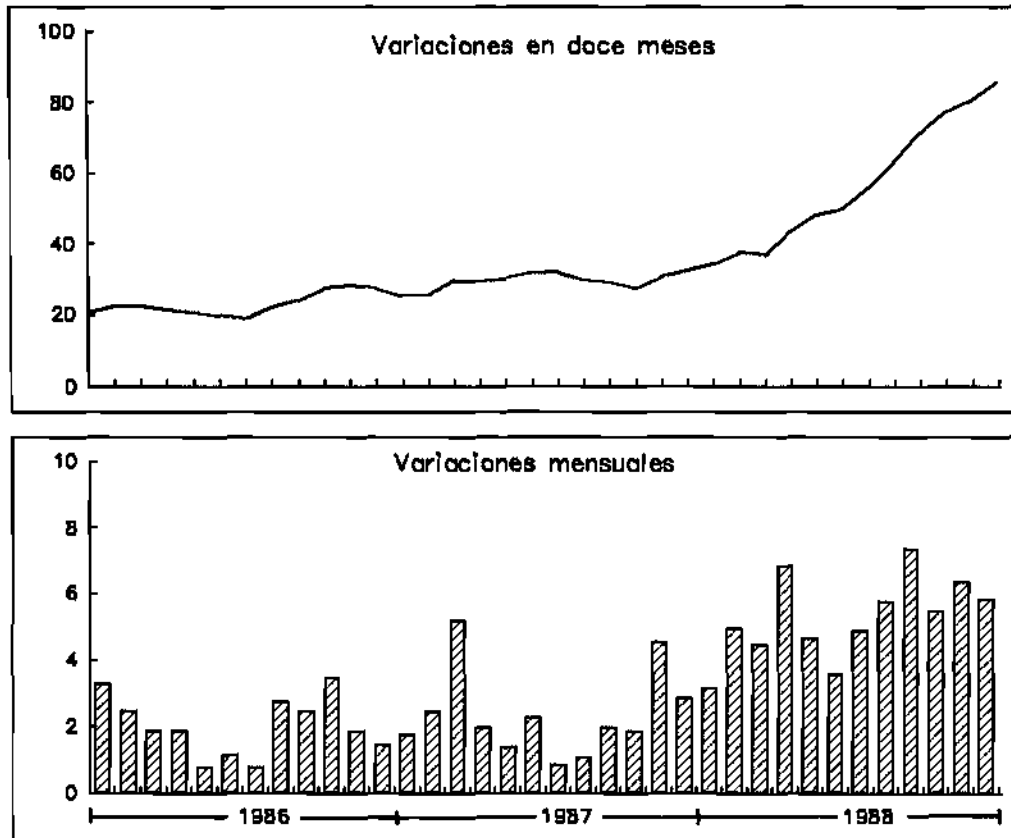
El aspecto más relevante del período fue el significativo aumento de los precios. La variación en doce meses del índice general de precios al consumidor fue superior a 85% en diciembre, porcentaje que equivalió a más del doble del registrado en el ejercicio anterior. (Veáse el cuadro 15.) Mientras tanto, el incremento promedio del año llegó a 58% comparado con 29% en 1987. Tasas de variación de esa magnitud representaron un récord histórico para un país de inflación

intermedia, como se considera al Ecuador en la región. El índice general aumentó 7% o más en dos oportunidades y en los restantes meses del año nunca se situó por debajo de 3%. El alza de precios de los alimentos resultó todavía mayor. El incremento de diciembre a diciembre fue cercano a 100%, es decir, tres veces superior al del período precedente.

Los desequilibrios acumulados por el sector público y su financiamiento mediante emisión presionaron ostensiblemente para decidir el alza del tipo de cambio y de los precios internos. Además, la escasez de divisas se tradujo en un sostenido incremento del valor del dólar en el mercado libre, aumento que se trasladó a los precios de venta de todos los bienes comercializados en el interior, ya fuesen importados o nacionales.

Pese a la política antinflacionaria aplicada, a partir de agosto el comportamiento de la

Gráfico 3  
ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

inflación no se modificó sustancialmente; la tasa de aumento de los precios en el último cuatrimestre del año fue de 27.5% y en ninguno de esos meses fue inferior a 5.5%.

#### b) Las remuneraciones

Debido al agravamiento del proceso inflacionario, las remuneraciones reales sufrieron un marcado deterioro. En junio y agosto se reajustaron los salarios mínimos nominales, de modo que el salario promedio del año tuvo un aumento nominal del orden de 37% con respecto a 1987. (Veáse el cuadro 16.) Sin embargo, la aceleración del ritmo de crecimiento de los precios significó una disminución de 13% de las remuneraciones reales. Si se incluyen las bonificaciones que complementan las remuneraciones mínimas, el salario mínimo equivalió a aproximadamente 60 dólares al tipo de cambio del mercado libre.

### 5. Las políticas monetaria y fiscal

El importante incremento del desequilibrio fiscal, que fue particularmente significativo durante la primera mitad del año, hizo que se redujeran las reservas y que aumentara la emisión monetaria. Si bien el incremento de los ingresos provenientes de la explotación petrolera aportó mayores recursos al sector público, la carencia de nuevo financiamiento externo determinó la utilización de la escasa disponibilidad de divisas y de la expansión monetaria como principales fuentes de financiamiento, a lo que se agregó la acumulación de atrasos en el servicio de la deuda externa.

Las cifras disponibles no permiten efectuar un análisis cuantitativo con un margen de certeza razonable. En efecto, algunos cambios significativos en la forma en que el Banco Central del Ecuador contabilizó el crédito al sector público y la falta de información sobre una parte importante del gasto público impiden elaborar una estadística uniforme y comparable para los años 1987 y 1988. Al respecto, el *Plan de emergencia económica*

*nacional* que publicó el Banco Central del Ecuador señala diferencias importantes en la contabilización del crédito de la autoridad monetaria al gobierno.<sup>3</sup> Sin embargo, la información macroeconómica señala que el aumento significativo del déficit del sector público y su financiamiento con emisión monetaria constituyeron factores determinantes de la gran aceleración inflacionaria que afectó a la economía ecuatoriana durante 1988.

En efecto, la emisión aumentó 65%, duplicándose así la variación del año anterior. La aceleración inflacionaria incidió en la caída de la demanda de dinero (los medios de pago disminuyeron 17% en términos reales) mientras que las tasas de interés pasivas con signo negativo contrajeron aun más el cuasidinero. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

El desequilibrio del sector público, por su parte, aumentó sustancialmente. Aun cuando no es posible cuantificar con alguna precisión su magnitud, cabe mencionar como referencia lo que expresa el citado *Plan de emergencia económica nacional*, que sostiene que a la fecha de asunción del nuevo gobierno se estimaba un ritmo de déficit público del orden del 10%, el cual se esperaba reducir rápidamente.

En el ámbito restringido del gobierno central, el incremento de los ingresos petroleros mejoró las percepciones corrientes, luego de dos años de dificultades en los aportes correspondientes como resultado de la reducción del precio del hidrocarburo en 1986 y de la menor extracción de 1987. Los ingresos no petroleros se mantuvieron constantes en términos reales.

El nuevo gobierno adoptó disposiciones tendientes a disminuir el desequilibrio fiscal. Así, se aumentó el precio interno de los productos derivados del petróleo, se determinaron retenciones a cuenta del pago de algunos tributos y se redujeron algunos subsidios. Además, se aplicaron normas para mejorar la eficiencia de la recaudación, como la creación del registro único de contribuyentes.

<sup>3</sup> Véanse Banco Central del Ecuador, *Plan de emergencia económica nacional*, Quito, septiembre de 1988, pp. 21 y siguientes; y el gráfico 3.

Cuadro 1  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	103.8	104.9	103.6	108.6	113.8	117.7	107.4	120.6
Ingreso nacional bruto	102.5	100.6	97.3	101.6	106.5	101.5	91.6	98.3
Población (millones de habitantes)	8.3	8.6	8.8	9.1	9.3	9.6	9.9	10.2
Producto interno bruto por habitante	100.8	99.0	95.1	96.8	98.6	99.1	87.9	96.0
Déficit fiscal/producto interno bruto	4.8	4.3	2.5	0.8	-2.0	2.2	2.7	...
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	14.4	14.5	14.0	13.7	12.4	12.0	12.1	11.0
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	92.8	97.0	96.8	131.7	126.7	129.6	144.0	170.3
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	3.8	1.1	-1.2	4.8	4.8	3.4	-8.7	12.2
Producto interno bruto por habitante	0.8	-1.8	-4.0	1.8	1.9	0.5	-11.2	9.2
Ingreso nacional bruto	2.5	-1.8	-3.3	4.5	4.7	-4.7	-9.8	7.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7
Salario mínimo real <sup>c</sup>	-13.8	-10.4	-11.5	1.2	-0.5	3.3	-7.3	-16.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	1.6	-8.1	-1.2	9.5	13.8	-21.4	-5.4	7.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.0	-7.8	-37.4	12.0	6.6	2.9	19.0	-19.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-0.4	-3.2	-15.6	10.2	0.9	-24.4	1.0	-16.5
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-248	-236	821	855	1 119	352	-212	483
Servicio de factores	789	1 010	849	1 023	1 050	1 010	1 051	1 140
Saldo de la cuenta corriente	-1 037	-1 246	-28	-168	69	-658	-1 263	-657
Saldo de la cuenta de capital	667	906	138	87	-44	486	1 163	638
Variación de las reservas internacionales	-381	-328	127	-58	-5	-201	-160	-25
Deuda externa bruta desembolsada <sup>d</sup>	5 272	5 365	7 381	7 596	8 111	9 077	10 267	11 034

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de exportaciones. <sup>c</sup> Incluye bonificaciones y gratificaciones diversas. <sup>d</sup> Saldos a fines de año; a partir de 1983, además de incluir los préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR), de los anticipos petroleros y del Acuerdo de Santo Domingo, también se incluye la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional.



Cuadro 2

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES <sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>111.4</b>	<b>106.3</b>	<b>111.6</b>	<b>125.5</b>	<b>116.1</b>	<b>5.5</b>	<b>3.9</b>	<b>-4.6</b>	<b>5.0</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	117.7	107.4	120.6	100.0	100.0	4.8	3.4	-8.7	12.2
Importaciones de bienes y servicios	87.0	102.0	76.3	25.5	16.1	9.3	7.0	17.3	-25.2
<b>Demanda global</b>	<b>111.4</b>	<b>106.3</b>	<b>111.6</b>	<b>125.5</b>	<b>116.1</b>	<b>5.5</b>	<b>3.9</b>	<b>-4.6</b>	<b>5.0</b>
<b>Demanda interna</b>	<b>101.8</b>	<b>98.3</b>	<b>98.2</b>	<b>100.5</b>	<b>81.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>-3.5</b>	<b>-0.1</b>
Inversión bruta interna	72.5	73.2	67.2	26.1	14.6	7.9	1.6	1.0	-8.2
Inversión bruta fija	72.4	77.4	70.4	23.6	13.8	6.8	2.9	6.9	-9.0
Construcción	84.1	86.3	79.9	12.6	8.3	3.0	-1.1	2.6	-7.5
Maquinaria y equipo	59.1	67.2	59.6	11.0	5.5	14.5	10.2	13.7	-11.3
Pública	93.3	86.2	76.3	6.4	4.1	17.8	9.6	-7.6	-11.5
Privada	64.7	74.1	68.2	17.2	9.7	2.2	-0.3	14.6	-7.9
Variación de existencias	73.2	33.4	36.7	2.5	0.8				
Consumo total	112.1	107.1	109.1	74.4	67.3	1.2	2.7	-4.5	1.9
Gobierno general	88.9	87.1	81.0	14.5	9.7	-4.2	-0.4	-2.0	-7.0
Privado	117.7	111.9	115.9	59.9	57.6	2.3	3.2	-4.9	3.6
Exportaciones de bienes y servicios	150.3	138.9	165.6	24.9	34.2	15.6	8.2	-7.5	19.2

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, las cuales se ponderaron con la estructura a precios corrientes de 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con los calculados por el país en sus cálculos a precios constantes. Asimismo, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto. Para 1987 y 1988 las cifras de exportaciones y de importaciones incluyen préstamos y devolución de petróleo convenidos con otros países como consecuencia de la destrucción de los oleoductos a raíz del terremoto de 1987. <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			
	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>117.7</b>	<b>107.4</b>	<b>120.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.8</b>	<b>3.4</b>	<b>-8.7</b>	<b>12.2</b>
<b>Bienes</b>	<b>127.4</b>	<b>103.8</b>	<b>128.5</b>	<b>49.4</b>	<b>52.6</b>	<b>6.3</b>	<b>3.7</b>	<b>-18.5</b>	<b>23.7</b>
Agricultura	125.6	134.9	140.0	12.1	14.1	9.9	10.1	7.4	3.8
Minería e industria petrolera <sup>c</sup>	149.4	88.1	150.0	21.0	26.1	8.3	4.4	-41.1	70.3
Industria manufacturera	105.5	105.4	94.5	8.8	6.9	-1.1	-2.2	-0.1	-10.3
Construcción	94.3	95.6	89.1	7.4	5.5	2.4	-3.4	1.4	-6.8
<b>Servicios básicos</b>	<b>132.8</b>	<b>140.7</b>	<b>...</b>	<b>8.7</b>	<b>...</b>	<b>4.7</b>	<b>11.3</b>	<b>6.0</b>	<b>...</b>
Electricidad, gas y agua	203.5	224.1	244.9	0.8	1.7	-0.2	23.8	10.1	9.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	125.4	132.0	...	7.9	...	5.4	9.4	5.3	...
<b>Otros servicios</b>	<b>107.0</b>	<b>107.3</b>	<b>...</b>	<b>40.9</b>	<b>...</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>0.3</b>	<b>...</b>
Comercio	100.0	101.6	...	14.6	...	3.4	2.2	1.5	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a la empresas	105.1	102.8	...	11.7	...	2.9	1.3	-2.2	...
Propiedad de vivienda	121.2	124.7	112.7 <sup>d</sup>	4.8	35.5 <sup>d</sup>	5.6	1.4	2.9	2.0 <sup>d</sup>
Servicios comunales, sociales y personales	115.5	116.7	...	14.6	...	1.0	1.2	1.0	...
Servicios gubernamentales	108.7	109.2	110.7	9.1	8.3	0.5	0.4	0.4	1.4
Ajustes: menos imputaciones por servicios bancarios	98.2	79.7	...	3.0	...	0.8	8.8	-18.9	...
Más derechos de importación	60.2	60.8	57.1	4.1	1.9	9.3	0.5	0.9	-6.0

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, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes de 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> Incluye refinación de petróleo. <sup>d</sup> Incluye transporte y comunicaciones; comercio, restaurantes y hoteles; establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles; servicios comunales, sociales y personales, excepto servicios gubernamentales y ajuste por servicios bancarios.

Cuadro 4

## ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Agrícola	101.2	116.1	122.6	122.4	11.8	14.7	5.6	-0.2
Pecuario	121.1	124.6	129.0	134.2	4.9	2.9	3.5	4.0
Silvícola	111.2	122.0	127.0	129.5	3.1	9.7	4.1	2.0
Pesca y caza	171.5	198.1	251.6	295.1	24.8	15.5	27.0	17.3
<b>Producción (miles de toneladas)</b>								
<b>Principales productos</b>								
Banano	1 970	2 316	2 387	2 576	17.4	17.6	3.1	7.9
Café	121	484	373	342	24.7	300.0	-22.9	-8.3
Cacao	131	90	58	85	167.3	-31.3	-35.6	46.6
Caña de azúcar	2 694	2 750	3 001	2 596	-11.4	2.1	9.1	-13.5
Algodón	19	37	20	...	137.5	94.7	-45.9	...
Soya	63	76	146	131	34.0	20.6	92.1	-10.3
Palma africana	458	658	688	674	23.1	43.7	4.6	-2.0
Arroz	397	576	781	...	-9.2	45.1	35.6	...
Trigo	18	33	31	34	-28.0	83.3	-6.1	9.7
Maíz duro	300	316	288	307	11.5	5.3	-8.9	6.6
Maíz suave	72	86	89	90	26.3	19.4	3.5	1.1
Cebada	27	44	43	51	8.0	63.0	-2.3	18.6
Papas	423	389	354	338	8.5	-8.0	-9.0	-4.5
<b>Productos primarios</b>								
Carne de vacuno	94	97	101	...	-5.1	3.2	3.9	...
Carne de ave	44	54	52	...	18.9	22.7	-3.7	...
Leche <sup>b</sup>	1 040	1 092	1 130	...	5.2	5.0	3.5	...
<b>Superficie cosechada (miles de hectáreas)</b>								
<b>Principales productos</b>								
Banano	65	112	120	127	6.6	72.3	7.1	5.8
Café	427	421	383	381	23.8	-1.4	-9.0	-0.5
Cacao	287	326	311	326	8.3	13.6	-4.6	4.8
Caña de azúcar	41	42	44	44	10.8	2.4	4.8	...
Algodón	17	25	25	...	70.0	47.1	-	...
Soya	35	39	81	73	25.0	11.4	107.7	-9.9
Palma africana	34	44	48	53	17.2	29.4	9.1	10.4
Arroz	150	228	276	...	7.9	52.0	21.1	...
Trigo	18	41	40	39	-25.0	127.8	-2.4	-2.5
Maíz duro	180	261	259	246	-1.6	45.0	-0.8	-5.0
Maíz suave	75	176	186	180	21.0	134.7	5.7	-3.2
Cebada	29	64	61	61	-6.5	120.7	-4.7	-
Papas	37	54	56	47	12.1	45.9	3.7	-16.1
<b>Total</b>	<b>1 395</b>	<b>1 833</b>	<b>1 890</b>	<b>1 577</b>	<b>11.9</b>	<b>31.4</b>	<b>3.1</b>	<b>-16.6</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. <sup>b</sup> Millones de litros.

Cuadro 5  
ECUADOR: INDICADORES DE LA PESCA

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>										
<b>Producto bruto de la pesca<sup>b</sup></b>	<b>137.4</b>	<b>171.5</b>	<b>198.1</b>	<b>251.6</b>	<b>295.1</b>	<b>13.6</b>	<b>24.8</b>	<b>15.5</b>	<b>27.0</b>	<b>17.3</b>
<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	48.7	56.2	-1.4	-6.1	55.5	56.6	15.4
Atún	2.5	5.2	26.9	29.2	20.4	66.6	108.0	417.3	8.6	-30.1
Pescado	5.2	6.6	11.4	12.5	13.5	100.0	26.9	72.7	9.6	8.0
Harina de pescado	97.4	233.0	176.1	82.0	142.0	266.2	139.2	-24.4	-53.4	73.2
Atún enlatado	24.6	17.2	5.1	3.6	6.1	303.3	-30.1	-70.3	-29.4	69.4
Otros productos del mar elaborados y sin elaborar	8.4	34.0	18.0	19.8	12.5	18.3	304.8	-47.1	10.0	-36.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del CONADE, de la Dirección General de Pesca y del Banco Central del Ecuador.  
<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			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo</b>								
Oferta total	102.4	107.0	73.7	112.9	9.1	4.5	-31.1	53.2
Producción nacional	102.4	107.0	62.7	112.9	9.1	4.5	-41.4	80.2
Importaciones			11.0					
Demanda total	102.4	107.0	73.7	112.9	9.1	4.5	-31.1	53.2
Consumo de las refinerías	31.6	35.0	29.4	42.3	-3.2	10.7	-16.0	44.0
Exportaciones	70.6	71.4	45.4	69.0	15.1	1.2	-36.4	52.0
Variación de existencias	0.3	0.6	-1.1	1.6	-341.3	147.0		
<b>Productos derivados</b>								
Oferta de derivados	36.2	38.3	36.2	43.7	-1.5	5.8	-5.5	20.8
Producción de derivados	31.3	34.8	28.8	41.8	-3.6	11.0	-17.3	45.4
Importación de derivados	4.9	3.5	7.4	1.9	14.4	-27.6	111.3	-74.1
Demanda de derivados	36.2	38.3	36.2	43.7	-1.5	5.7	-5.5	20.8
Consumo interno	30.2	30.6	29.2	31.9	1.0	1.3	-4.5	9.3
Gasolina	10.2	10.6	10.1	10.4	1.9	3.8	-4.2	2.1
Otros	20.0	20.0	19.0	21.6	0.6	0.1	-4.7	13.2
Exportaciones	4.8	6.7	5.7	9.5	-22.4	37.8	-14.5	66.6
Variación de existencias	1.2	1.0	1.3	2.3	86.0	-12.7	24.3	77.8

Fuente: Banco Central del Ecuador.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares..

Cuadro 7

## ECUADOR: PRODUCTO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Industria manufacturera<sup>b</sup></b>	<b>107.9</b>	<b>105.5</b>	<b>105.4</b>	<b>94.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-2.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-10.3</b>
Alimentos, bebidas y tabacos	93.6	92.9	92.8	...	-4.3	-0.7	-0.1	...
Textiles, vestuario e industria del cuero	115.8	104.5	99.6	...	-1.2	-9.8	-4.7	...
Madera y derivados	106.5	112.7	119.0	...	-0.1	5.8	5.6	...
Papel e imprentas	113.6	120.2	128.2	...	6.5	5.8	6.7	...
Productos químicos, plásticos y derivados	104.6	106.7	108.7	...	5.4	2.0	1.9	...
Minerales no metálicos e industrias metálicas básicas	126.9	121.6	122.8	...	8.6	-4.2	1.0	...
Maquinaria, equipo y otras industrias manufactureras	132.4	141.9	145.2	...	6.0	7.2	2.3	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye refinación de petróleo.

Cuadro 8

## ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes							
Valor	-7.9	0.9	11.7	10.8	-24.8	-7.5	9.0
Volumen	-1.9	8.9	15.8	15.0	6.2	-9.5	20.4
Valor unitario	-6.1	-7.3	-3.5	-3.7	-29.1	2.1	-9.4
Importaciones de bienes							
Valor	-7.1	-35.0	10.3	2.8	1.2	25.9	-21.4
Volumen	-2.3	-42.3	33.4	8.0	7.3	21.6	-26.8
Valor unitario	-4.8	12.7	-17.4	-4.8	-5.7	3.6	7.4
Relación de precios del intercambio de bienes	-1.7	-17.4	13.5	1.7	-25.1	-1.1	-15.8
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones de bienes	98.6	88.7	116.5	136.3	108.3	97.0	98.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	95.8	85.8	107.7	125.7	102.8	95.9	95.4
Indices de volumen							
Exportaciones de bienes	100.7	109.6	126.9	145.9	154.9	140.2	168.8
Importaciones de bienes	105.6	60.9	81.3	87.8	94.2	114.5	83.8
Relación de precios del intercambio de bienes	97.9	80.9	91.8	93.4	69.9	69.2	58.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
**ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>2 905</b>	<b>2 186</b>	<b>2 021</b>	<b>2 203</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>10.9</b>	<b>-24.8</b>	<b>-7.6</b>	<b>9.0</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>2 566</b>	<b>1 878</b>	<b>1 636</b>	<b>1 861</b>	<b>76.2</b>	<b>84.5</b>	<b>12.7</b>	<b>-26.8</b>	<b>-12.9</b>	<b>13.7</b>
Petróleo crudo	1 825	912	646	875	56.1	39.7	8.7	-50.0	-29.2	35.5
Café	191	299	192	152	5.3	6.9	9.2	56.7	-35.7	-20.7
Camarones	157	288	383	387	2.3	17.6	-2.1	83.9	33.1	1.0
Banano	220	263	267	298	9.6	13.5	62.8	19.8	1.3	11.6
Cacao	138	71	83	78	1.2	3.5	44.3	-48.6	16.3	-6.2
Otros	36	44	66	70	1.7	3.2	9.8	23.1	48.4	7.5
<b>Productos manufacturados</b>	<b>339</b>	<b>308</b>	<b>291</b>	<b>332</b>	<b>23.8</b>	<b>15.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-9.1</b>	<b>-5.4</b>	<b>14.0</b>
Derivados del petróleo	102	70	78	101	6.8	4.6	-34.9	-31.2	11.6	29.0
Productos del mar elaborados <sup>b</sup>	97	73	59	87	3.6	3.9	52.0	-25.3	-19.3	48.0
Elaborados de cacao	79	77	57	48	7.3	2.2	56.5	-1.9	-26.0	-16.5
Otros	61	88	98	97	6.1	4.4	-16.7	44.7	10.7	-0.5
Sin clasificar	...	...	93	10	...	0.5	...	...	...	-89.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye harina de pescado y otros productos.

Cuadro 10  
**ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Petróleo <sup>b</sup>	71	71	45	69	15.2	1.1	-36.4	52.0
Café	78	103	99	74	8.7	31.2	-3.8	-24.9
Banano	1 278	1 400	1 406	1 570	38.3	9.5	0.5	11.6
Cacao	70	38	45	53	50.1	-45.6	18.5	16.3
Camarones	20	31	49	56	-6.1	55.5	56.6	15.4
Elaborados de cacao	34	35	24	31	20.1	3.8	-31.6	26.9
Derivados del petróleo <sup>b</sup>	5	7	6	10	-21.0	36.7	-14.9	66.7
Productos del mar elaborados <sup>c</sup>	284	199	105	160	118.1	-29.9	-47.3	52.9

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			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 767</b>	<b>1 806</b>	<b>2 153</b>	<b>1 710</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>9.4</b>	<b>2.2</b>	<b>19.2</b>	<b>-20.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>152</b>	<b>170</b>	<b>208</b>	<b>165</b>	<b>18.2</b>	<b>9.6</b>	<b>6.8</b>	<b>11.3</b>	<b>22.8</b>	<b>-21.0</b>
No duraderos	94	102	125	101	4.6	5.9	13.8	8.4	22.2	-18.9
Duraderos	58	68	84	63	13.5	3.7	-2.8	16.0	23.7	-24.1
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>1 089</b>	<b>965</b>	<b>1 212</b>	<b>880</b>	<b>42.6</b>	<b>51.4</b>	<b>5.4</b>	<b>-11.4</b>	<b>25.7</b>	<b>-27.4</b>
Para la agricultura	72	63	53	62	2.0	3.6	14.2	-12.3	-16.1	17.8
Para la industria	769	726	792	708	27.5	41.4	2.5	-5.5	9.0	-10.6
Materiales de construcción	50	62	74	51	4.2	3.0	6.4	24.3	18.7	-30.2
Combustibles y lubricantes	198	113	295	59	8.9	3.4	14.6	-42.8	159.7	-80.1
<b>Bienes de capital</b>	<b>526</b>	<b>672</b>	<b>732</b>	<b>666</b>	<b>39.2</b>	<b>38.9</b>	<b>19.4</b>	<b>27.9</b>	<b>8.9</b>	<b>-9.1</b>
Para la agricultura	34	35	29	12	1.2	0.7	94.9	2.6	-17.7	-57.3
Para la industria	339	408	501	404	21.7	23.6	23.6	20.3	22.9	-19.3
Equipos de transporte	153	230	202	249	16.3	14.6	2.8	50.3	-11.8	23.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12

## ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-1 037</b>	<b>-1 246</b>	<b>-28</b>	<b>-168</b>	<b>69</b>	<b>-658</b>	<b>-1 263</b>	<b>-657</b>
Balance comercial	-248	-236	821	855	1 119	352	-212	483
Exportaciones de bienes y servicios	2 911	2 676	2 643	2 895	3 294	2 589	2 449	2 634
Bienes fob	2 527	2 327	2 348	2 622	2 905	2 186	2 021	2 203
Servicios reales <sup>b</sup>	384	349	295	273	389	403	428	431
Transporte y seguros	166	139	112	95	177	186	179	195
Viajes	131	131	120	120	133	133	167	173
Importaciones de bienes y servicios	3 159	2 912	1 822	2 040	2 175	2 237	2 661	2 151
Bienes fob	2 353	2 187	1 421	1 567	1 611	1 631	2 054	1 614
Servicios reales <sup>b</sup>	806	725	401	473	564	606	607	537
Transporte y seguros	378	244	182	235	257	272	317	250
Viajes	260	250	152	155	196	210	170	167
Servicios de factores	-789	-1 010	-849	-1 023	-1 050	-1 010	-1 051	-1 140
Utilidades	-100	-80	-60	-70	-126	-139	-130	-140
Intereses recibidos	69	26	45	77	29	28	16	15
Intereses pagados	-664	-811	-723	-889	-839	-777	-804	-875
Trabajo y propiedad	-94	-145	-111	-141	-114	-122	-133	-140
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>667</b>	<b>906</b>	<b>138</b>	<b>87</b>	<b>-44</b>	<b>486</b>	<b>1 163</b>	<b>638</b>
Transferencias unilaterales oficiales	25	20	24	20	80	45	75	60
Capital de largo plazo	1 077	164	1 372	360	474	773	1 096	...
Inversión directa	60	40	50	50	62	70	75	80
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	1 017	124	1 322	310	412	703	1 021	...
Sector oficial <sup>c</sup>	898	-245	2 265	881	492	741	1 004	...
Préstamos recibidos	1 283	213	2 641	1 531	1 731	2 004	2 927	...
Amortizaciones	-378	-442	-363	-643	-1 232	-1 247	-1 916	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	2	-	-7	-9	-	-	-	...
Préstamos recibidos	7	8	-	1	-	-	-	...
Amortizaciones	-1	-1	-1	-1	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	117	369	-936	-562	-80	-38	17	...
Préstamos recibidos	462	1 112	150	78	22	18	38	...
Amortizaciones	-345	-742	-1 085	-639	-102	-56	-21	...
Capital de corto plazo	-360	919	-1 073	-218	-677	-153	21	...
Sector oficial	1	572	-520	-95	-	-136	21	...
Bancos comerciales	-5	50	7	16	-63	-	-	...
Otros sectores	-356	297	-560	-139	-614	-17	-	...
Errores y omisiones netos	-75	-197	-185	-75	79	-179	-29	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>-370</b>	<b>-340</b>	<b>110</b>	<b>-81</b>	<b>24</b>	<b>-172</b>	<b>-100</b>	<b>-19</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	381	328	-127	58	5	201	160	25
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-9	34	-	-	-28	-27	55	...
Posición de reserva en el FMI	-1	29	-12	12	-	-	-	...
Activos en divisas	391	266	-328	21	-78	101	98	...
Otros activos	-	-	-	-	-10	-	4	...
Uso del crédito del FMI	-	-	213	25	121	127	3	...

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1989; 1988: 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 de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.



Cuadro 13

## ECUADOR: DEUDA EXTERNA

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Saldo de la deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>5 365</b>	<b>7 381</b>	<b>7 596</b>	<b>8 111</b>	<b>9 077</b>	<b>10 267</b>	<b>11 034</b>
Mediano y largo plazo	5 365	6 707	6 932	7 439	8 154	9 393	10 249
Saldo deuda Banco Central <sup>c</sup>	...	674	664	672	923	874	785
<b>Servicio de la deuda</b>							
Refinanciado	667	1 603	1 330	1 172	982	1 423	1 331
Amortizaciones	667	1 566	1 319	1 172	982	906	794
Intereses	...	37	10	...	...	517 <sup>d</sup>	537
Efectivo	1 985	871	1 052	998	1 085	1 052	...
Amortizaciones	1 218	202	212	222	381	787	...
Intereses	767	669	840	775	704	265	338
Desembolsos totales <sup>e</sup>	2 245	2 332	1 823	1 841	2 152	2 265	...
<b>Tasas anuales de crecimiento</b>							
<b>Saldo de la deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>1.8</b>	<b>37.6</b>	<b>2.9</b>	<b>6.8</b>	<b>11.9</b>	<b>13.1</b>	<b>7.5</b>
Mediano y largo plazo	1.8	25.0	3.4	7.3	9.6	15.2	9.1
Saldo deuda Banco Central <sup>c</sup>			-1.5	1.2	37.4	-5.3	-10.2
<b>Servicio de la deuda</b>							
Refinanciado		140.4	-17.0	-11.8	-16.3	-7.7	3.0
Amortizaciones		134.8	-15.7	-11.1	-16.3	-7.7	-12.3
Intereses			-72.4				
Efectivo	-7.2	-56.1	20.8	-5.2	8.8	-3.1	36.4
Amortizaciones	-19.5	-83.4	4.8	5.0	71.3	106.7	39.3
Intereses	22.6	-12.7	25.6	-7.7	-9.1	-62.4	27.7
Desembolsos totales <sup>e</sup>	-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	200.5	279.3	262.4	246.2	350.6	419.2	418.9
Servicio efectivo/exportaciones de bienes y servicios <sup>f</sup>	74.8	33.3	35.3	31.3	43.6	64.3	...
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios <sup>g</sup>	29.3	25.6	28.0	24.6	28.9	32.2	32.6
Servicio/desembolsos <sup>h</sup>	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. <sup>c</sup> A partir de 1983 además de incluir los préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR), de los anticipos petroleros y del Acuerdo de Santo Domingo, también incluye la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional. <sup>d</sup> Incluye atrasos. <sup>e</sup> Las cifras de desembolsos incluyen los valores refinanciados en los respectivos años. <sup>f</sup> El servicio incluye las amortizaciones efectivas que aparecen en este cuadro y los intereses netos que constan en el balance de pagos. El servicio excluye los montos refinanciados de intereses y de capital. <sup>g</sup> Se refiere a los intereses netos totales que aparecen en el balance de pagos y no a los de este mismo cuadro.

Cuadro 14  
**ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

Período	Tipos de cambio nominales <sup>a</sup> (sucres por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup> (1980=100)	
	Mercado oficial	Mercado de intervención	Mercado libre	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	25			116.7	110.8
1980	25	27	28	100.0	100.0
1981	25	28	31	92.8	90.6
1982	30	34	50	97.0	92.0
1983	44	83	84	96.8	89.4
1984	63	93	96	131.7	119.7
1985	71	97	116	126.7	114.5
1986	96	123	151	129.6	129.7
1987	96	171	219	144.0	150.9
1988	195	309	436	170.3	182.7
1986					
I	96	106	140	122.1	118.8
II	96	110	164	119.1	118.3
III	96	131	158	135.5	137.7
IV	96	147	145	141.6	143.8
1987					
I	96	147	149	134.6	139.2
II	96	155	178	133.9	140.2
III	96	173	299	144.2	148.9
IV	96	209	249	163.2	175.1
1988					
I	96	240	326	168.3	182.1
II	96	250	426	153.1	165.4
III	198	308	500	163.4	172.2
IV	390	438	493	196.3	211.0

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

<sup>a</sup> Se refiere al promedio del tipo de compra y venta en el caso del mercado oficial y al de venta en el mercado de intervención y en el mercado libre. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real con respecto a las monedas de los principales países con los que Ecuador tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y desde 1981 al promedio del período 1983-1987. El tipo de cambio utilizado en el Ecuador fue el siguiente: hasta 1983 se usó la cotización del mercado oficial, en 1984 un promedio del tipo de cambio del mercado oficial y del mercado de intervención y desde 1985 este último tipo de cambio. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

**Cuadro 15**  
**ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR <sup>a</sup>**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7
Alimentos	16.8	26.3	86.1	27.1	27.0	26.5	33.3	95.2
	<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0	23.0	29.5	58.2
Alimentos	13.9	17.1	77.9	37.0	30.7	23.2	28.7	64.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Índice de precios al consumidor 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			
	1985	1986	1987	1988	1985	1986	1987	1988
	<b>Trabajadores en general</b>							
Nominal	8 183	10 833	13 250	18 125	24.0	32.4	22.3	36.8
Real	2 434	2 620	2 474	2 140	-3.1	7.6	-5.6	-13.5
<b>Agrícolas de la sierra</b>								
Nominal	5 733	7 979	9 900	13 725	30.3	39.2	24.1	38.6
Real	1 705	1 930	1 849	1 620	1.8	13.2	-4.2	-12.4
<b>Agrícolas de la costa</b>								
Nominal	6 250	8 125	9 900	13 725	25.0	30.0	21.8	38.6
Real	1 859	1 965	1 849	1 620	-2.4	5.7	-5.9	-12.4
<b>Agrícolas del oriente</b>								
Nominal	6 250	8 125	9 900	13 725	25.0	30.0	21.8	38.6
Real	1 859	1 965	1 849	1 620	-2.4	5.7	-5.9	-12.4
<b>Pequeña industria</b>								
Nominal	6 250	8 833	11 000	15 158	25.0	41.3	24.5	37.8
Real	1 859	2 136	2 054	1 789	-2.4	14.9	-3.8	-12.9
<b>Artesanales</b>								
Nominal	5 767	7 854	9 550	13 267	25.4	36.2	21.6	38.9
Real	1 715	1 899	1 783	1 566	-2.1	10.7	-6.1	-12.2
<b>Trabajadoras domésticas</b>								
Nominal	3 750	4 983	6 060	8 567	25.0	32.9	21.6	41.4
Real	1 115	1 205	1 132	1 011	-2.4	8.1	-6.1	-10.7

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

<sup>a</sup> Promedios anuales. Los salarios nominales se deflataron por el índice de precios al consumidor promedio anual de carácter nacional urbano.

Cuadro 17

## ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldo a fines de año (miles de millones de sucres)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Emisión	47	60	80	132	23.0	28.2	34.6	65.1
Base monetaria	74	102	143	236	29.2	37.1	40.3	64.9
Dinero (M <sub>1</sub> )	138	166	220	338	23.6	20.4	32.3	53.8
Especies monetarias en circulación	42	53	73	123	20.5	27.8	37.7	66.9
Depósitos monetarios	96	113	146	215	25.0	17.2	29.8	47.3
Cuasidineró	165	209	311	428	41.3	26.8	49.1	37.7
Dinero más cuasidineró (M <sub>2</sub> )	302	375	531	766	32.6	23.9	41.7	44.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 18

**ECUADOR: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes a fines de cada año)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Operaciones del Banco Central</b>							
Descuentos y redescuentos generales							
Tasa nominal	14.0	16.0	18.0	18.0	21.0	21.0	21.0
Tasa real	-8.4	-23.9	-5.7	-5.1	-4.9	-8.7	-34.8
Descuentos y redescuentos específicos							
Tasa nominal		16.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Tasa real		-23.9	-5.7	-5.1	-7.3	-10.9	-36.5
<b>Operaciones de Bancos e Instituciones Financieras</b>							
Operaciones activas							
Operaciones preferenciales							
Tasa nominal	12.0	16.0	18.0	18.0	18.0	23.0	23.0
Tasa real	-10.0	-23.9	-5.7	-5.1	-7.3	-7.2	-33.8
Operaciones específicas							
Tasa nominal		19.0	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0
Tasa real		-22.0	-1.7	-1.1	-3.4	-7.2	-33.8
Operaciones sujetas a redescuento del Banco Central							
Tasa nominal	15.0	19.0	23.0	23.0	26.0	26.0	26.0
Tasa real	-7.6	-22.0	-1.7	-1.1	-1.0	-4.9	-32.1
Operaciones pasivas							
Depósitos de ahorro							
Tasa nominal	14.0	19.0	20.0	20.0	libre	libre	libre
Tasa real	-8.4	-22.0	-4.1	-3.5	...	...	...
Plazo mayor							
Tasa nominal	14.0	19.0	22.0	22.0	libre	libre	libre
Tasa real	-8.4	-22.0	-2.5	-1.9	...	...	...
Pólizas de acumulación							
Tasa nominal		19.0	libre	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 19

## ECUADOR: INGRESOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	Miles de millones de sucres				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>A. Ingresos totales netos (1+6)</b>	<b>191.1</b>	<b>197.3</b>	<b>352.1</b>	<b>446.5</b>	<b>91.3</b>	<b>3.3</b>	<b>78.5</b>	<b>26.8</b>
1. Ingresos corrientes netos	189.5	186.8	236.8	402.6	89.7	-1.4	26.7	70.0
2. Ingresos corrientes brutos (3+4+5)	190.6	192.0	241.4	402.6	90.7	0.7	25.7	66.8
3. Ingresos petroleros	114.0	73.6	89.6	162.1	143.5	-35.4	21.8	80.9
Tributarios	5.0	3.2	7.5	2.4	17.4	-36.3	138.1	-68.7
No tributarios	109.0	70.4	82.1	159.7	156.1	-35.4	16.5	94.6
4. Ingresos no petroleros	74.9	117.3	150.2	240.1	46.8	56.5	28.1	59.8
Tributarios	70.8	111.4	142.1	224.1	47.2	57.2	27.6	57.8
Directos	14.0	20.6	26.8	36.7	48.2	47.3	29.9	37.3
Indirectos	30.8	54.7	73.5	120.8	45.0	77.3	34.3	64.4
Comercio exterior	26.0	36.1	41.9	66.6	49.3	38.8	15.9	59.2
No tributarios	4.1	5.9	8.2	16.0	39.2	44.4	38.3	95.4
5. Transferencias	1.7	1.1	1.5	0.4	-18.0	-36.1	38.2	-72.7
6. Ingresos de capital	1.6	10.5	115.3	43.9		555.5	1 002.2	-61.9
<b>Coefficiente</b>								
<b>Ingresos corrientes netos/PIB</b>	<b>17.0</b>	<b>13.7</b>	<b>13.1</b>	<b>13.1</b>				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

## EL SALVADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía salvadoreña permaneció estancada en 1988, frustrándose así las esperanzas de una recuperación más vigorosa de los fuertes retrocesos de comienzos de la década. El producto interno bruto (PIB) aumentó apenas 0.3%, es decir su nivel fue 6% inferior al de 1980, en tanto que el producto por habitante, al sufrir una caída de casi 2%, resultó 27% inferior al de 1978. Este desfavorable desempeño repercutió sobre el nivel de empleo, esencialmente por el retroceso de los sectores agropecuario y construcción. El ritmo inflacionario y el déficit fiscal disminuyeron, pero el desajuste externo, atribuible en lo principal a la fuerte contracción que han sufrido las exportaciones en los últimos años, persistió y las reservas internacionales se erosionaron. Sin embargo, gracias a la elevada expansión de las transferencias recibidas del exterior, la situación de la balanza de pagos se mantuvo bajo control. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El conflicto armado se intensificó y extendió a otras regiones del país, incrementándose las pérdidas de vidas humanas y los daños a la infraestructura económica. Ello agudizó la incertidumbre y siguió influyendo en el diseño y la ejecución de la política económica, especialmente en la esfera fiscal. Asimismo, la situación política se hizo más inestable, ante la proximidad de las elecciones nacionales de marzo de 1989.

Las transferencias del exterior—donaciones oficiales y privadas— se redujeron 9%, pero volvieron a constituir una importante fuente de recursos, del orden de 500 millones dólares (casi 60% del monto de las exportaciones de bienes y servicios y más de diez veces el valor registrado a comienzos de los ochenta). Las transferencias oficiales, que han reemplazado

el financiamiento que durante los años setenta entraba al país por la vía de los créditos, provienen principalmente de los Estados Unidos y se destinan en gran medida a solventar los gastos de seguridad y defensa. Las de carácter privado, por su parte, que en 1988 conformaron alrededor de dos quintos de las transferencias, están constituidas por las remesas cada vez mayores que los salvadoreños residentes en el exterior envían al país, flujos que se han orientado fundamental y directamente al consumo.

Los efectos de la confrontación armada se manifestaron entre otras cosas en un marcado deterioro de la actividad interna y en una gravitación creciente de las transferencias recibidas del exterior respecto del ingreso total de divisas. Ambos factores han suscitado, a su turno, un vuelco en la estructura económica del país. En el balance de pagos se advierte un descenso de la significación de las exportaciones de bienes, en tanto que en materia de financiamiento del sector público declina la participación de los ingresos tributarios, en favor de las donaciones recibidas de gobiernos extranjeros.

La política económica mantuvo los lineamientos del año anterior, que pretendía reactivar la producción y el empleo, moderar los desequilibrios externo y del sector público, y frenar las presiones inflacionarias que desde 1985 han afectado con mayor severidad los ingresos de amplios grupos de la población. El temor a exacerbar las presiones inflacionarias llevó a mantener la política de tipo de cambio fijo, con lo que, a causa de la inflación existente, se agudizó la pérdida de competitividad de la producción nacional. La mantención del tipo de cambio fue posible merced a la cuantía de las transferencias.

En materia de política fiscal, las autoridades se propusieron expandir los ingresos corrientes

**Gráfico 1**  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

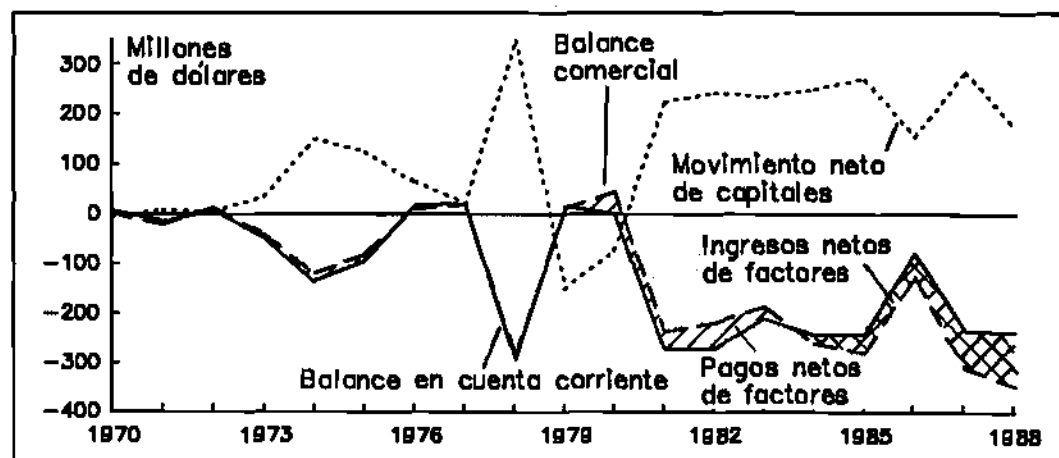
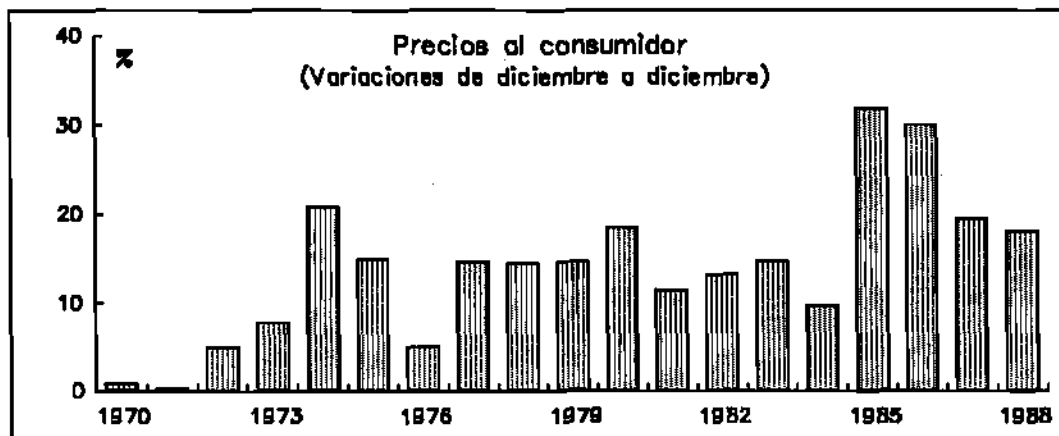
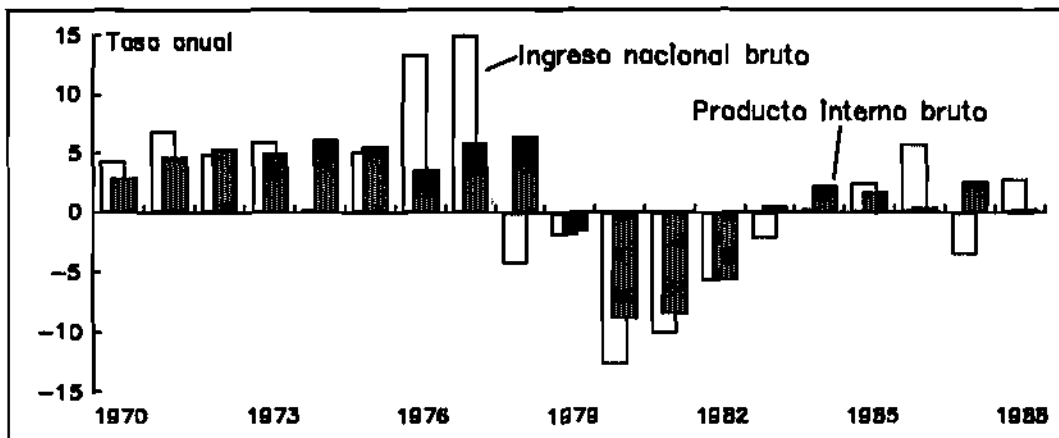
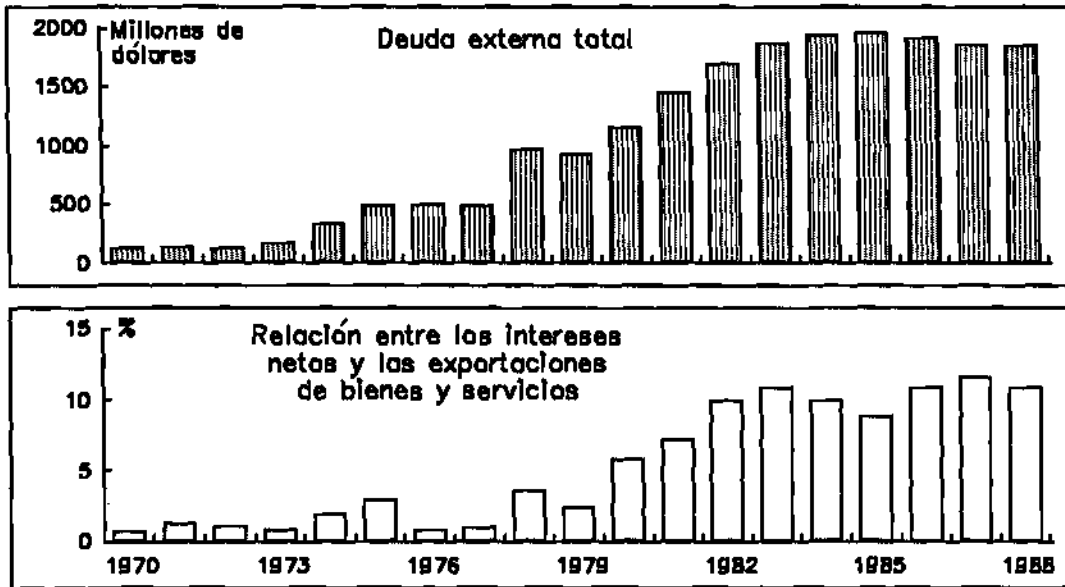




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de Informaciones oficiales.

y, paralelamente, hacer un uso muy estricto de los recursos. Con el fin de estimular la inversión se procuró aumentar más las erogaciones de capital que las corrientes. Sin embargo, estos propósitos se frustraron, ya que los ingresos corrientes disminuyeron en términos reales ante la contracción experimentada por algunos sectores económicos y por el volumen físico de las exportaciones. Por otra parte, incidieron nuevamente en forma negativa el elevado monto de los gastos en las rubros de seguridad y defensa. Finalmente, la cooperación externa concertada o esperada demoró más de lo previsto.

La política monetaria coadyuvó al objetivo de estabilización y procuró brindar apoyo a las actividades prioritarias. Sin embargo, diversos sucesos suscitados a lo largo del año—entre los que destacaron retrasos en la ejecución de los proyectos del sector público y en los desembolsos de las transferencias oficiales—dieron lugar a una iliquidez generalizada en el segundo semestre, impidiendo un adecuado suministro de apoyo crediticio. Para subsanar esta iliquidez se adoptaron algunas medidas, como la reducción anticipada de los encajes

bancarios y la liberalización de la política de redescuento.

El estancamiento del conjunto de la actividad económica obedeció en lo fundamental al desfavorable comportamiento de los sectores agropecuario y de la construcción. La baja en el primero fue ocasionada por una combinación de trastornos climáticos, el atraso en la repoblación de los cafetales y la merma de la superficie sembrada con algunos productos, en especial algodón, a causa de la intensificación de las acciones bélicas. En el retroceso de la construcción influyeron la incapacidad financiera o administrativa del sector público para continuar algunas obras en marcha o iniciar las de algunos proyectos programados para el año, así como la tendencia de los empresarios privados a postergar sus decisiones de inversión hasta después de las elecciones presidenciales.

El estancamiento de la actividad global y la depresión de los sectores de mayor incidencia del empleo provocaron un incremento de la desocupación abierta y la ampliación del sector informal de la economía. Por otra parte, las remuneraciones reales volvieron a declinar, acentuándose así el deterioro del bienestar de

la población, no obstante el sostenido aumento de las remesas de los salvadoreños residentes en el exterior. Este deterioro unido al clima de incertidumbre reinante contribuyó a incentivar la emigración de recursos humanos, muchos de ellos de alta y media calificación.

En el ámbito del comercio exterior y del balance de pagos se observaron algunas tendencias contradictorias. La relación de precios del intercambio mejoró 4%, después de una caída de 21% el año precedente. El comercio con los países centroamericanos volvió a expandirse, aunque a menor ritmo que en 1987; y las exportaciones no tradicionales continuaron recuperándose, con lo que llegaron a representar 80% del nivel de 1978.

Entre los factores negativos sobresalieron el incremento de las importaciones, principalmente de bienes de consumo duraderos, y la merma del volumen de algunas exportaciones, que se tradujeron en un importante aumento del déficit comercial. Por otro lado, volvieron a descender los ingresos netos de capital provenientes de la banca comercial y de organismos multilaterales. Asimismo, las reservas internacionales declinaron, pero el monto de la deuda externa se redujo. En tanto, el saldo del ítem errores y omisiones del balance de pagos se hizo más desfavorable, al acrecentarse la fuga de capitales.

El incremento de los precios al consumidor fue de 18%, algo inferior al año anterior, consolidándose así el proceso de contención del proceso inflacionario (30% promedio anual en el bienio 1985-86). Las alzas se concentraron en alimentos, rubro que acusó un aumento superior a 30%; en los restantes, el aumento promedio no llegó al 10%. La moderación del ritmo inflacionario fue posible gracias a una rebaja del déficit fiscal, una política monetaria altamente restrictiva y la congelación del tipo de cambio y de los precios y tarifas de los servicios públicos.

El encarecimiento relativo de los alimentos fue consecuencia de las dificultades que se suscitaron en la producción agrícola de los rubros para el mercado interno. Si bien las cosechas tendieron a repuntar, en ciertos períodos del año hubo deficiencias en el abastecimiento de algunos granos (frijol, maíz y arroz), lo que presionó sobre los precios hasta el inicio de la cosecha principal.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Los componentes de la oferta global —PIB e importaciones— registraron cambios insignificantes, en contraste con la evolución de la demanda global. A consecuencia de disminuciones en la producción de rubros exportables y en la exportación de servicios, la demanda externa se contrajo fuertemente (7%). Por su parte, la demanda interna se incrementó moderadamente (2.5%), gracias al aumento del consumo y la variación positiva de los inventarios, de signo contrario en 1987.

La inversión bruta fija se redujo debido a la fuerte retracción (-16%) en los gastos de capital del sector público, derivada de crecientes dificultades de carácter financiero y administrativo. El vigoroso repunte de la inversión privada perdió fuerza, de modo que el nivel de aquella fue 63% del alcanzado en 1978, antes del inicio de las hostilidades bélicas.

La expansión del consumo quedó de nuevo a la zaga del crecimiento demográfico. En el caso del consumo público, que se amplió más que el privado, adquirió cierto dinamismo la compra de bienes y servicios no personales, frente al deterioro de las remuneraciones reales. No obstante el deterioro del salario real, el consumo familiar registró una ligera expansión, gracias a las remesas desde el exterior.

### b) La evolución de los principales sectores

La producción de bienes experimentó una caída de 2%, debido a los magros resultados de la agricultura y la construcción. En cambio, la industria manufacturera mostró una expansión algo superior a 2% y los servicios crecieron algo menos.

i) *El sector agropecuario.* La tímida recuperación iniciada en 1987 quedó anulada por amplio margen, al caer 4% el producto sectorial, debido al fuerte retroceso de la actividad agrícola (11%). De esta forma, el índice sectorial completó un deterioro de 17% en el último cuatrienio y de 25% en el decenio. (Véase el cuadro 4.)

El retraso de las lluvias y las inundaciones provocadas por huracanes durante la última parte del año repercutieron adversamente sobre los cultivos de exportación. Siguiendo

una tendencia que se observa desde principios de la década, la producción de café volvió a declinar, pero esta vez tan intensamente (-19%) que su nivel quedó 35% por debajo del correspondiente a 1980. A los adversos factores climáticos se agregaron un insuficiente apoyo técnico y la tardanza en la repoblación de los cafetales. El cultivo de algodón continuó deteriorándose, fruto de la persistencia de condiciones desfavorables en los mercados internacionales y del hecho de que la explotación se concentra en zonas asoladas por el conflicto bélico, con lo que su producción no llegó ni a un quinto de la registrada en 1980. Finalmente, la producción de caña de azúcar volvió a caer (-16%), con lo que su nivel resultó 25% inferior al de apenas dos años antes, al prolongarse la depresión de los precios internacionales del azúcar.

Por el contrario, la producción de los cultivos destinados al consumo interno aumentó significativamente, llegando en algunos rubros a sobrepasar los volúmenes de comienzos de la década. Fue el caso del frijol, en el que la merma de la superficie bajo explotación fue más que compensada por un incremento de la productividad, merced a los esfuerzos de la administración para darle cierto apoyo financiero. Debido probablemente al déficit de arrastre, estos avances en la producción fueron acompañados de deficiencias en el abastecimiento alimentario, sobre todo en los primeros meses del año, lo que obligó a importar granos. Esta circunstancia elevó los precios al consumidor de algunos de estos productos, si bien éstos bajaron con posterioridad a la cosecha. En el caso del maíz, el precio subió paulatinamente hasta a mediados del año, cuando llegó a ser 30% superior al de enero, para volver en los últimos meses a la cotización inicial. Por su parte, el precio del frijol más que se duplicó en junio y julio, para retornar después, igualmente, a su nivel inicial.

La producción pecuaria aumentó apenas 1%, corroborando su marcada tendencia a la pérdida de dinamismo. La producción de carne de vacuno ha sido muy afectada por el conflicto armado, aun cuando se ha ido logrando cierto éxito en la política de sustitución de unas carnes por otras. El beneficio de porcinos aumentó 4%; y más de 5% el de aves, si bien este último apenas recuperó su nivel de dos años antes. Las producciones de leche y huevos acusaron leves

incrementos, después de un año bastante favorable.

ii) *El sector manufacturero.* La producción industrial volvió a expandirse a una tasa superior (2%) a la del resto del aparato productivo, corroborando una sostenida tendencia, como que en los últimos cuatro años el incremento promedio del valor agregado de las manufacturas duplicó al del total de la economía. (Véase el cuadro 5.) La capacidad empresarial y la especialización de la mano de obra desarrolladas en los años setenta parecen explicar este resultado, a pesar del éxodo de recursos humanos calificados y de un entorno poco propicio para la actividad manufacturera. Ello ha sido posible, empero, sobre la base de la infraestructura disponible y de una capacidad ociosa que aparentemente ha ido disminuyendo, frente a una actividad sin mayores posibilidades de expansión a mediano plazo, dadas las precariedades del proceso de formación de capital en estos años.

La actividad textil, empero, que se orienta en gran parte al mercado centroamericano y que en años anteriores había dinamizado al sector sufrió un grave retroceso (-10%). También sufrió una caída importante (-3%) la producción de petróleo refinado.

iii) *El sector de la construcción.* La contracción de la disponibilidad crediticia, fruto de las dificultades presupuestarias de las instituciones del sector público y de los entes financieros privados, frenó el dinamismo sectorial e indujo una caída importante (-8%) en el nivel de actividad de la construcción. El número de viviendas construidas durante el primer semestre no llegó a 3 mil, que se compara con las casi 5 mil que se registraron en el igual lapso del año precedente.

iv) *El sector de servicios.* Los subsectores de gran incidencia en la ocupación, como el comercio y el transporte, se expandieron apenas 1%. Los servicios más dinámicos fueron los de propiedad de viviendas y los gubernamentales.

En cuanto a los servicios básicos, su crecimiento, aunque modesto (poco más de 1%), fue bastante superior a la tasa de expansión del PIB. La producción de energía eléctrica en el primer semestre mostraba un aumento del orden de 9% respecto de igual periodo de 1987, año en el que este rubro mostró también considerable dinamismo. (Véase el cuadro 6.)

### c) La evolución del empleo

La fuerte contracción de las actividades que más mano de obra ocupan influyó negativamente sobre el empleo, aumentando el desempleo abierto, el subempleo y el sector informal. Por consiguiente, la escasez de puestos de trabajo se volvió a constituir en uno de los principales estrangulamientos del sistema económico y en una de las causas más importantes de la continua emigración de recursos humanos.

## 3. El sector externo

La disminución del volumen físico de las exportaciones impidió aprovechar el repunte —tras la violenta caída del año anterior— de la relación de los precios del intercambio. (Véase el cuadro 7.) De otro lado, se incrementaron apreciablemente las remesas privadas de salvadoreños residentes en el exterior, en tanto que las donaciones oficiales sufrían una fuerte contracción. Todo ello, sumado a un importante incremento de las importaciones y a la fuga de capitales, redundó en una ampliación adicional del desequilibrio externo. (Véase el cuadro 10.)

La política de fomento de las exportaciones se concentró en la ampliación de las facilidades para que los exportadores de bienes no tradicionales manejen cuentas especiales en moneda extranjera, donde depositan sus retornos de exportaciones y contra las cuales pueden girar con el objeto de proceder en forma expedita a la importación de insumos autorizados y de bienes de capital.

El tipo de cambio en el mercado paralelo se mantuvo alrededor de 6% por encima de la cotización oficial. Lo moderado de esa diferencia contrastó con la gravedad de las tensiones políticas internas y obedece a la cuantía de las remesas de salvadoreños residentes en el exterior. Un elevado porcentaje de estos flujos se canalizó, como es ya tradicional, a través del mercado paralelo, permitiendo satisfacer la demanda para otros conceptos, principalmente fuga de capitales e importaciones no registradas.

### a) El comercio de bienes

i) *Exportaciones.* El repunte del precio internacional del grano hizo posible que, no obstante una caída de 15% en el volumen

exportado, el valor de las ventas de café repuntara un poco (5%), tras el colapso (-35%) sufrido el año precedente. (Véase el cuadro 8.) La disminución de la oferta exportada fue consecuencia del descenso de la producción interna y de la reducción de la cuota asignada al país por la Organización Internacional del Café.

También el valor de las ventas de azúcar repuntó significativamente, gracias al aumento de la cuota de importación de este producto a los Estados Unidos, recuperándose así la mitad de la pérdida provocada por el derrumbe del año precedente. Ello fue posible merced a la utilización de los inventarios acumulados, ya que la producción interna continuó disminuyendo.

Aumentaron asimismo, aunque a ritmo declinante, las ventas orientadas a los países centroamericanos, las cuales continuaron, en todo caso, por debajo de los niveles alcanzados a principios de los ochenta.

Por último, las exportaciones no tradicionales se expandieron (10%) por segundo año consecutivo. Destacaron entre ellas rubros tales como medicinas, envases de papel y cartón, calzado y manufacturas de aluminio, que en una proporción importante se destinaron a mercados fuera de Centroamérica.

En cambio, el algodón, producto que en los años setenta llegó a significar casi 10% de las ventas totales al exterior, continuó perdiendo importancia, hasta casi desaparecer como rubro exportable.

ii) *Importaciones.* Por segundo año consecutivo el valor de las internaciones de bienes aumentaron a ritmo varias veces superior (6%) al de la economía en su conjunto, a causa principalmente de un nuevo y considerable incremento de su precio unitario. La tasa de aumento del valor de las importaciones de bienes de consumo (14%) casi quintuplicó el de las de materias primas y bienes intermedios, fenómeno atribuible en cierta medida al descenso del tipo de cambio real. Las compras externas provenientes del área centroamericana recibieron nuevo impulso, al igual que las exportaciones.

A fin de desalentar las compras no registradas, cuya significación ha aumentado en forma apreciable en los últimos años, y mejorar los ingresos fiscales, en el transcurso del año se adoptaron una serie de medidas conducentes a una gradual liberalización del comercio de importación.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* Después del colapso (-32%) sufrido en 1987, los términos del intercambio exhibieron un repunte poco superior a 5%, merced sobre todo a la favorable trayectoria de la cotización del café. Por otro lado, como el volumen de las exportaciones evolucionó en forma negativa, la recuperación del poder de compra de las exportaciones fue aún más modesta, con lo que equivalió apenas al 52% del nivel observado a principios del decenio. (Véase el cuadro 7.)

**b) El comercio de servicios, el pago a factores y las transferencias unilaterales privadas**

Las exportaciones y las importaciones de servicios reales apuntaron al equilibrio por tercer año consecutivo, cambio de tendencia atribuible a la trayectoria de las operaciones gubernamentales y, en especial, a las visitas que efectúan al país miles de salvadoreños residentes en Estados Unidos.

La reducción del saldo de los servicios netos de factores fue exigua, lo mismo que el descenso de los intereses devengados. Por su parte, las remesas que envían a sus familiares los salvadoreños radicados en el exterior continuaron aumentando en forma considerable, hasta representar más de un tercio del valor de las exportaciones de bienes, según estimaciones a las que se atribuye un carácter muy conservador.

**c) La cuenta corriente y su financiamiento**

El déficit en cuenta corriente ascendió a 235 millones de dólares, cifra muy similar a la de 1987. (Véase el cuadro 10.) La suma del escaso aumento del valor de las exportaciones de bienes y servicios y de la vigorosa ampliación de las donaciones privadas no alcanzó a compensar el resultado conjunto del incremento tanto del valor de las importaciones de bienes y servicios, como del pago a factores. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

A diferencia de la situación observada desde 1983, el financiamiento proveniente de la cuenta de capital fue inferior, en unos 60 millones de dólares, al de la cuenta corriente. En consecuencia, las reservas internacionales netas disminuyeron en una cifra semejante. A su erosión contribuyeron el acentuado descenso de las transferencias unilaterales oficiales; el saldo levemente

negativo de la entrada de capital de largo plazo, que significa que el país remitió al exterior una cifra mayor a la recibida; y, finalmente, la cuantiosa fuga de divisas, que se refleja en que el ítem de errores y omisiones más que se duplica.

**d) El endeudamiento externo**

Después de haber alcanzado su nivel máximo en 1985, la deuda externa total se redujo por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 12.) El cuantioso y creciente volumen de transferencias desde el exterior ha permitido servir los compromisos y evitar reprogramaciones en el corto plazo.

El peso del servicio de la deuda externa representó, lo mismo que el año precedente, del orden de 40% de las exportaciones de bienes y servicios, casi la mitad de la relación observada en 1982.

**4. Los precios y las remuneraciones**

La tasa de variación de los precios al consumidor (18%) declinó por tercer año consecutivo, después de que en 1985 alcanzara un nivel sin precedentes. Los avances en materia de estabilización en 1988 fueron posibles gracias a la contención del gasto público, que permitió una disminución moderada del déficit fiscal, y a una política monetaria altamente restrictiva durante gran parte del año.

Las dificultades que se suscitaron en la producción agrícola provocaron un alza transitoria e inesperada de los precios de algunos granos (frijol, maíz y arroz) hasta el comienzo de la cosecha principal. El efecto sobre la trayectoria de la inflación fue considerable, ya que los inventarios de estos productos era muy escasos, debido las insatisfactorias cosechas anteriores. El alza del nivel de los precios de los alimentos fue de 31%, lo que, dada la fuerte incidencia de estos rubros en el consumo familiar, se erigió en un factor adicional de desajuste. (Véanse el cuadro 13 y el gráfico 2.)

En los demás rubros el aumento de precios no llegó al 10%, merced a las restrictivas políticas fiscal y monetaria, así como a la estabilidad de los precios y tarifas de los servicios públicos. Esto último parece haber dificultado, empero, la gestión de las empresas

que prestan estos servicios, especialmente las labores de mantenimiento de los equipos.

Los salarios mínimos, congelados desde comienzos de la década, fueron reajustados, aunque a tasas inferiores al aumento de los precios al consumidor. (Véase el cuadro 14.) La excepción la constituyeron los salarios de los trabajadores de los ingenios azucareros y de las empresas beneficiadoras del algodón. Los recolectores de caña de azúcar fueron quienes lograron los reajustes nominales más men- guados, con lo que su salario mínimo fue apenas un tercio del percibido en 1978.

El salario mínimo pagado en las actividades industriales y de servicios en San Salvador volvió a disminuir significativamente, como consecuencia de las medidas de ajuste en marcha desde 1986, con lo cual representó

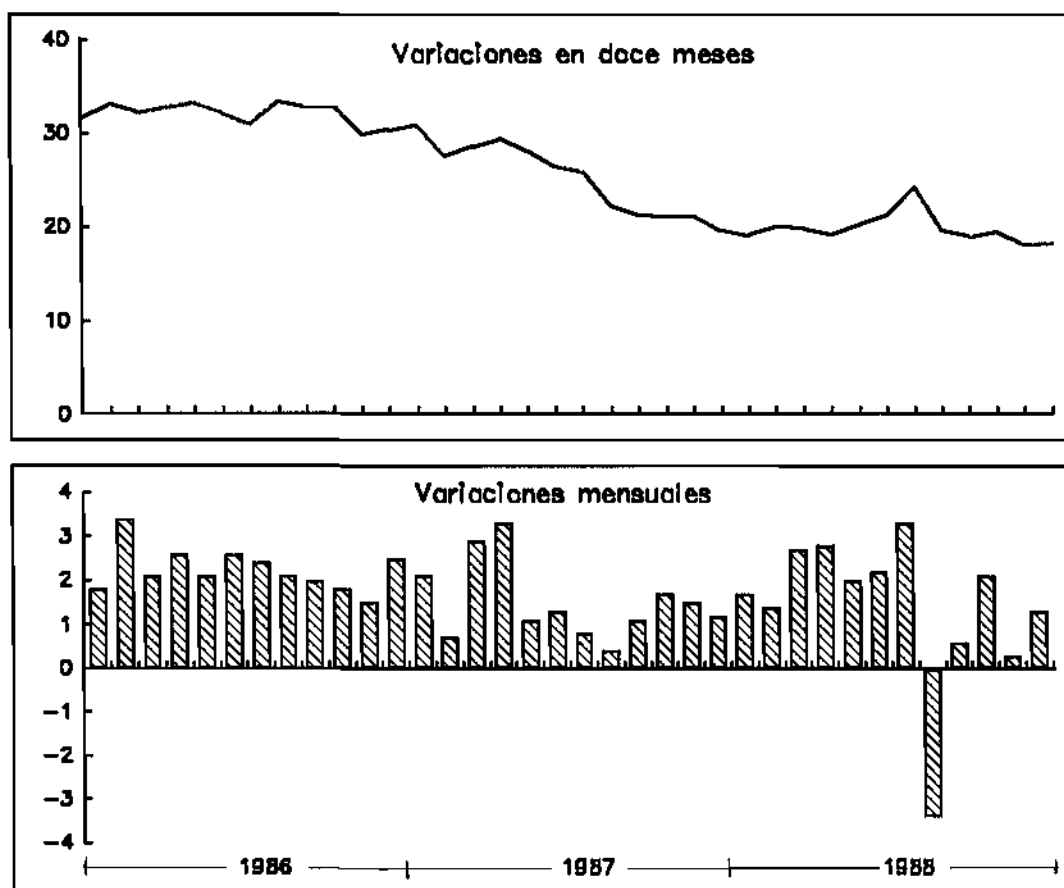
menos de la mitad del correspondiente al de 1978.

### 5. Las políticas fiscal y monetaria

El escalamiento del conflicto armado acentuó la rigidez en el manejo del gasto público, debido a la forzosa asignación de cuantiosos recursos a las tareas de seguridad y defensa, en detrimento de los sectores sociales (salud, educación y vivienda). Sin embargo, el importante flujo de donaciones oficiales permitió atenuar el desequilibrio de las finanzas públicas, en virtud de lo cual el déficit se mantuvo en alrededor de 3% del PIB.

En materia de política fiscal, las autoridades manifestaron a comienzos de año su propósito

Gráfico 2  
EL SALVADOR: INDICE DEPRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

de expandir los ingresos corrientes y, paralelamente, de asignar los recursos según un estricto orden de prioridades. Por el lado de los ingresos, se buscó perfeccionar los sistemas de administración y recaudación y el control tributario. Además, la liberalización del registro de importaciones, destinada a disminuir las transacciones ilegales de mercaderías extranjeras, se tradujo en un fortalecimiento de las percepciones provenientes del comercio exterior. Por el lado de las erogaciones, se procuró aumentar más las de capital que las corrientes, con el fin estimular la inversión. La materialización de diversos proyectos orientados al mismo propósito y para los cuales se esperaba recibir cooperación externa se vio en definitiva frustrada debido a demoras en la recepción de los fondos, así como a la incapacidad financiera para disponer de contrapartidas locales y a rigideces de carácter administrativo.

Otro de los escollos de la política fiscal radicó en que el incremento de los ingresos corrientes nominales, particularmente los tributarios, fue notablemente inferior al alza del nivel de los precios internos. (Véase el cuadro 16.) Este deterioro de los ingresos reales obedeció al retroceso que sufrieron algunos sectores económicos y, en especial, a la disminución del volumen físico de las exportaciones de bienes.

Las políticas monetaria y cambiaria casi no experimentaron modificaciones. Los avances conseguidos el año anterior en el control del proceso inflacionario llevaron a suponer que en 1988 sería posible combinar la mantención de una política monetaria prudente, con el fomento preferente de actividades capaces de dinamizar el conjunto del sistema económico.

En este marco, se pretendía asignar el crédito de manera prioritaria a la construcción y las manufacturas —especialmente las orientadas a las exportaciones no tradicionales—, así como a la ejecución de algunos proyectos del sector público. Tal propósito resultó frustrado, ya que el apoyo de recursos financieros, de origen interno o foráneo, no llegó con la oportunidad y regularidad requeridas.

Diversos factores, algunos de difícil previsión, limitaron la liquidez del sistema bancario, impidiéndole operar de manera fluida. Entre ellos estuvo el desajuste entre la evolución proyectada y real de las variables del

comercio exterior y del balance de pagos, debido principalmente al insatisfactorio desempeño de las exportaciones y a la demora en la recepción de la ayuda externa concertada. De otro lado, deficiencias de carácter administrativo interno, imputables en especial a estrangulamientos financieros casi crónicos, impidieron la oportuna ejecución de proyectos. Asimismo, los retrasos en el pago del servicio de la deuda gubernamental interna —atribuibles a las mismas limitaciones financieras señaladas— coadyuvaban a la precariedad de la liquidez tanto en la esfera privada como en el sector bancario comercial. (Véase el cuadro 15.) Por último, la congelación de las tasas de interés nominales en un marco de inflación moderada y en descenso, pero no despreciable, redundó en su deterioro en términos reales, lo dificultó la captación de recursos por parte del sistema financiero.

La expansión del crédito asignado a la esfera privada quedó muy a la zaga del ritmo de crecimiento de los precios, con excepción del orientado a las actividades manufactureras. También se contrajo significativamente el crédito otorgado al gobierno central, si bien se expandió el dirigido a otras instituciones públicas, sumidas en graves dificultades financieras.

Dada la estrechez de recursos, y especialmente la manifiesta debilidad de la gestión administrativa del sector público, en particular del gobierno central, no fue posible introducir en forma oportuna medidas correctivas. De esta forma, hacia fines de año la iliquidez se acentuó. Para paliar el problema, se anticiparon los redescuentos en favor de ciertos productos agropecuarios; se adquirieron a los bancos comerciales, con el objeto de inyectarles liquidez, bonos del Estado por un total de 80 millones de colones; y se traspasaron a estas entidades depósitos gubernamentales del Banco Central. Asimismo, la tasa de encaje fue rebajada, no obstante el anuncio formulado a comienzos del año en el sentido de que permanecería congelada de marzo a noviembre.

La intermediación financiera no formal, que escapa a los controles tradicionales, puesto que proviene del traspaso de fondos enviados por salvadoreños residentes en el exterior, siguió ampliándose. Estos flujos alimentan el mercado paralelo de divisas y constituyen una fuente no registrada de financiamiento.

Cuadro 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	91.6	86.4	86.9	88.9	90.4	90.9	93.3	93.5
Ingreso nacional bruto	89.9	84.8	83.0	83.3	85.3	90.2	87.1	89.6
Población (millones de habitantes)	4.58	4.63	4.66	4.71	4.77	4.85	4.93	5.03
Producto interno bruto por habitante	90.4	84.5	84.3	85.4	85.8	84.8	85.5	84.1
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	-8.4	-5.7	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	0.3
Producto interno bruto por habitante	-9.6	-6.5	-0.3	1.3	0.5	-1.2	0.8	-1.7
Ingreso nacional bruto	-10.1	-5.7	-2.2	0.3	2.5	5.8	-3.5	2.9
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2
Variación media anual	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8
Dinero	0.8	4.7	-1.5	17.3	26.9	21.1	-1.1	8.3
<b>Ingresos corrientes del gobierno</b>								
Ingresos corrientes del gobierno	...	...	...	...	23.7	51.0	-5.5	7.0
Gastos totales del gobierno	...	...	...	...	10.6	40.0	4.4	4.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	...	...	...	...	22.1	16.0	24.1	22.3
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	...	7.1	8.8	5.8	3.8	2.8	3.7	3.1
<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	-12.2	1.4
<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	5.2	4.2
<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	-21.1	4.0
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-237	-218	-187	-260	-279	-127	-312	-350
Pago neto de utilidades e intereses	74	105	121	101	94	127	122	112
Saldo de la cuenta corriente	-272	-271	-211	-243	-243	-80	-233	-235
Saldo de la cuenta de capital	223	242	235	250	270	155	284	171
Variación de las reservas internacionales netas	-43	-27	39	19	-131	...	...	-64
Deuda externa total	1 471	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 880	1 862

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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



Cuadro 2  
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>90.9</b>	<b>92.8</b>	<b>93.0</b>	<b>133.5</b>	<b>132.7</b>	<b>1.5</b>	<b>0.6</b>	<b>2.1</b>	<b>0.1</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	90.9	93.3	93.5	100.0	100.0	1.8	0.5	2.7	0.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	91.1	91.6	91.3	33.5	32.7	0.6	1.2	0.5	-0.3
<b>Demanda global</b>	<b>90.9</b>	<b>92.8</b>	<b>93.0</b>	<b>133.5</b>	<b>132.7</b>	<b>1.5</b>	<b>0.6</b>	<b>2.1</b>	<b>0.1</b>
Demanda interna	92.4	93.0	95.4	98.7	100.7	2.1	0.9	0.7	2.5
Inversión bruta interna	93.3	91.8	99.3	13.3	14.1	-5.6	21.5	-1.6	8.1
Inversión bruta fija	90.0	98.2	95.6	13.6	13.9	10.2	7.5	9.1	-2.7
Construcción	80.5	91.0	84.1	7.2	6.4	3.9	2.5	13.0	-7.6
Maquinaria	100.6	106.3	108.4	6.4	7.4	17.3	12.4	5.6	2.0
Pública	40.5	46.3	38.8	7.1	3.0	-8.0	-15.6	14.5	-16.2
Privada	144.8	155.6	158.3	6.4	10.9	20.5	17.4	7.4	1.7
Variación de existencias	-55.7	377.4	-67.9	-0.3	0.2				
Consumo total	92.2	93.2	94.8	85.4	86.6	3.2	-1.7	1.1	1.7
Gobierno general	120.9	122.1	124.9	14.0	18.7	6.8	3.7	1.0	2.3
Privado	86.6	87.6	88.9	71.5	67.9	2.4	-3.1	1.1	1.5
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	86.8	92.3	86.1	34.8	32.0	-0.4	-0.1	6.4	-6.7

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 del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

**Cuadro 3**  
**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICO**  
**A PRECIO DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>90.9</b>	<b>93.3</b>	<b>93.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.8</b>	<b>0.5</b>	<b>2.7</b>	<b>0.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>86.9</b>	<b>89.6</b>	<b>87.8</b>	<b>46.4</b>	<b>43.6</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>3.1</b>	<b>-2.0</b>
Agricultura <sup>b</sup>	85.6	87.4	84.0	27.8	25.0	-1.1	-3.1	2.1	-3.8
Minería	100.0	112.6	117.8	0.1	0.2	-	2.8	12.6	4.6
Industria manufacturera	90.1	92.8	95.1	15.0	15.3	3.7	2.5	3.0	2.4
Construcción	83.7	93.4	85.5	3.4	3.1	4.6	2.6	11.5	-8.4
<b>Servicios básicos</b>	<b>99.1</b>	<b>100.9</b>	<b>102.5</b>	<b>5.6</b>	<b>6.2</b>	<b>3.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>
Electricidad, gas y agua	109.6	111.7	113.7	2.1	2.6	5.0	2.5	2.0	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92.8	94.4	95.7	3.5	3.6	1.8	0.5	1.8	1.3
<b>Otros servicios</b>	<b>93.7</b>	<b>95.9</b>	<b>98.0</b>	<b>48.0</b>	<b>50.3</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	78.6	79.7	80.5	22.9	19.7	0.5	0.3	1.4	1.1
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	107.1	109.8	113.6	7.7	9.3	2.1	0.8	2.6	3.4
Propiedad de vivienda	111.4	114.3	119.3	4.3	5.5	1.5	0.3	2.6	4.4
Servicios comunales, sociales y personales	107.6	111.0	114.1	17.4	21.2	4.8	3.2	3.2	2.8
Servicios gubernamentales	125.8	130.8	135.3	10.3	14.9	7.0	4.5	4.0	3.4

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

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100)</b>	<b>95.4</b>	<b>104.6</b>	<b>86.4</b>	<b>84.0</b>	<b>89.3</b>	<b>82.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>2.1</b>	<b>-3.8</b>
Agrícola	97.3	107.4	87.2	84.2	83.2	74.3	-2.5	-3.4	-1.2	-10.7
Pecuaria	90.0	88.3	81.9	85.2	87.3	88.2	5.4	4.0	2.5	1.0
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>										
<b>De exportación</b>										
Café	163	186	149	138	148	120	-0.3	-7.4	7.2	-18.9
Algodón	73	61	26	13	12	11	-20.7	-50.0	-7.7	-8.3
Caña de azúcar	3166	2564	3179	3356	3007	2518	1.6	5.6	-10.4	-16.3
<b>De consumo interno</b>										
Maíz	440	528	495	437	578	587	-6.1	-11.7	32.3	1.6
Frijol	38	39	34	50	24	42	-29.5	47.1	-52.0	75.0
Arroz oro	39	39	46	35	27	34	8.8	-23.9	-22.9	25.9
Maicillo	172	138	133	134	26	138	-5.6	0.8	-80.6	430.8
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>										
<b>Beneficio</b>										
Vacuno <sup>c</sup>	187	185	140	150	156	157	-4.6	7.1	4.0	0.6
Porcino <sup>c</sup>	115	126	146	155	155	161	-	6.2	-	3.9
Aves <sup>b</sup>	...	14	18	20	19	20	28.6	11.1	-5.0	5.3
<b>Otras producciones</b>										
Leche <sup>d</sup>	253	331	311	300	325	328	13.1	-3.5	8.3	0.9
Huevos <sup>e</sup>	588	818	880	891	934	945	-22.8	1.3	4.8	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> 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	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice del valor agregado (1980 = 100)</b>	<b>98.6</b>	<b>87.9</b>	<b>90.1</b>	<b>92.8</b>	<b>95.0</b>	<b>3.7</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.4</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	88.5	96.6	98.2	100.4	103.8	6.6	1.7	2.2	3.4
Textiles, vestuario y productos de cuero	118.9	58.1	61.1	61.7	61.6	-8.2	5.2	1.0	-0.2
Textiles	116.8	46.9	56.4	58.6	52.7	-14.9	20.3	3.9	-10.1
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	121.0	69.0	65.5	64.4	70.2	-3.1	-5.1	-1.7	9.0
Madera y papel	76.3	81.4	79.1	82.6	84.3	-1.3	-2.8	4.4	2.1
Madera y sus manufacturas	69.4	117.7	124.6	132.0	134.8	2.5	5.9	5.9	2.1
Papel y productos de papel	81.4	53.9	44.8	45.4	46.4	-6.9	-16.9	1.3	2.2
Químicos, derivados del petróleo y caucho	137.6	82.6	84.0	86.8	85.3	-5.3	1.7	3.3	-1.7
Productos químicos	211.6	96.1	99.6	102.1	103.0	-11.2	3.6	2.5	0.9
Derivados del petróleo y caucho	106.2	76.6	77.1	80.1	77.6	-1.7	0.6	3.9	-3.1
Productos minerales no metálicos	97.6	84.6	89.0	102.3	103.5	5.0	5.2	14.9	1.2
Maquinaria y productos metálicos	118.6	72.7	80.8	82.9	84.3	7.7	11.2	2.6	1.7
Productos metálicos	135.8	90.4	99.1	101.4	103.5	12.1	9.6	2.3	2.1
Maquinaria y equipo	110.6	64.5	72.4	74.4	75.5	5.0	12.2	2.8	1.5
Otras manufacturas	154.4	63.2	74.1	76.4	78.3	-8.1	17.2	3.1	2.5
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	410	499	503	549	596	3.1	0.8	9.1	8.6 <sup>d</sup>

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	1985	1986	1987	Enero-junio		1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
					1987	1988 <sup>a</sup>				
<b>Producción</b>	<b>1540</b>	<b>1784</b>	<b>1757</b>	<b>1971</b>	<b>938</b>	<b>1026</b>	<b>6.7</b>	<b>-1.5</b>	<b>12.2</b>	<b>9.4</b>
<b>Consumo total</b>	<b>1338</b>	<b>1486</b>	<b>1548</b>	<b>1672</b>	<b>808</b>	<b>869</b>	<b>5.0</b>	<b>4.2</b>	<b>8.0</b>	<b>7.5</b>
Residencial	388	474	503	541	260	292	2.9	6.1	7.6	12.3
Comercial	174	195	213	228	110	119	7.0	9.2	7.0	8.2
Industrial	557	499	503	549	255	277	3.1	0.8	9.1	8.6
Gobierno y otros	219	318	329	354	183	181	10.4	3.5	7.6	-1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Energía y Recursos Mineros.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Calculado sobre la base de variación enero-junio.

Cuadro 7

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <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	-21.7	7.1
Volumen	-23.7	-13.6	25.8	6.6	-2.4	-8.7	9.3	-3.5
Valor unitario	-2.7	2.2	-17.0	-7.4	-4.2	21.9	-28.4	11.0
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	0.2	-8.1	0.6	10.1	-2.1	-2.1	5.6	6.4
Volumen	-5.8	-8.1	6.9	4.6	-2.7	3.1	0.5	1.4
Valor Unitario	6.3	-	-5.9	5.2	0.5	-5.0	5.0	4.9
Relación de precios del intercambio	-8.7	1.9	-12.3	-12.7	-5.0	28.0	-31.8	5.5
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	69.6	61.3	67.6	62.9	58.4	68.2	50.8	51.7
Quántum de la exportaciones	76.3	65.9	82.9	88.4	86.3	78.7	86.0	83.0
Quántum de las importaciones	94.2	86.6	92.6	96.8	94.2	97.1	97.7	99.0
Relación de precios del intercambio	91.3	93.0	81.5	71.2	67.7	86.6	59.1	62.3

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			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>755</b>	<b>591</b>	<b>633</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-6.5</b>	<b>11.2</b>	<b>-21.7</b>	<b>7.1</b>
Centroamérica	91	120	135	27.5	21.3	-38.9	-5.2	31.9	12.5
Resto del mundo	664	471	498	72.5	78.7	2.5	13.9	-29.1	5.7
<b>Exportaciones tradicionales</b>	<b>594</b>	<b>387</b>	<b>409</b>	<b>71.2</b>	<b>64.6</b>	<b>4.2</b>	<b>12.9</b>	<b>-34.8</b>	<b>5.7</b>
Café	547	352	369	60.9	58.3	3.1	17.9	-35.6	4.8
Algodón	5	2	1	7.9	0.2	222.2	-82.8	-60.0	-50.0
Azúcar	25	12	18	1.2	2.8	-11.5	8.7	-52.0	50.0
Camarón	17	21	21	1.2	3.3	-50.0	70.0	23.5	4.8
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>161</b>	<b>204</b>	<b>224</b>	<b>28.8</b>	<b>35.4</b>	<b>-23.2</b>	<b>-8.0</b>	<b>26.7</b>	<b>9.8</b>
Productos de perfumería y cosméticos	3	3	4	1.4	0.6	-36.3	-57.1	-	33.3
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	4	6	3	0.6	0.5	8.5	-20.0	50.0	-50.0
Hilazas e hilos de algodón	7	6	7	1.0	1.1	-27.3	-22.2	-14.3	16.7
Vestuario	3	4	6	2.9	1.0	-63.2	-	33.3	50.0
Papel y artículos de papel y cartón	15	22	18 <sup>b</sup>	...	...	...	...	51.0	...
Medicinas	15	16	13 <sup>b</sup>	...	...	...	...	4.2	...
Calzado	7	11	7 <sup>b</sup>	...	...	...	...	60.3	...
Toallas y otros tejidos	6	9	7 <sup>b</sup>	...	...	...	...	45.6	...
Manufacturas de aluminio	6	8	7 <sup>b</sup>	...	...	...	...	32.3	...
Resto exportaciones no tradicionales	95	119	...	...	...	...	...	25.3	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras del período enero-septiembre.

Cuadro 9  
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	935	994	1 050	100.0	100.0	-2.7	6.3	5.6
<b>Centroamérica</b>	161	181	197	33.3	18.8	-25.8	12.4	8.8
<b>Resto del mundo</b>	774	813	853	66.7	81.2	4.0	5.0	4.9
<b>Bienes de consumo</b>	207	241	275	31.9	26.2	-20.1	16.4	14.1
<b>Duraderos</b>	25	32	42	3.5	4.0	-47.9	28.0	31.3
<b>No duraderos</b>	182	209	233	28.4	22.2	-13.7	14.8	11.5
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	503	501	516	56.4	49.2	-7.7	-0.4	3.0
<b>Petróleo y combustibles</b>	82	104	82	15.7	7.8	-38.3	26.8	-21.2
<b>Materiales de construcción</b>	47	61	66	5.9	6.3	2.2	29.8	8.2
<b>Fertilizantes</b>	25	27	27	...	2.6	-37.5	8.0	-
<b>Otros</b>	349	309	341	34.8	32.5	7.1	-11.5	10.4
<b>Bienes de capital</b>	225	252	259	11.7	24.6	44.2	12.0	2.4
<b>Industria manufacturera</b>	59	72	78	4.7	7.4	37.2	22.0	8.3
<b>Transporte</b>	124	124	123	3.5	11.7	82.4	-	-0.8
<b>Agropecuario</b>	10	13	14	0.8	1.0	-23.1	30.0	7.7
<b>Construcción</b>	6	11	12	1.3	1.1	-	83.3	9.1
<b>Otros</b>	26	32	32	1.4	3.1	-3.7	23.1	-

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)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-272</b>	<b>-271</b>	<b>-211</b>	<b>-243</b>	<b>-243</b>	<b>-80</b>	<b>-233</b>	<b>-235</b>
Balance comercial	-237	-218	-187	-260	-279	-127	-312	-350
Exportaciones de bienes y servicios	924	822	873	894	906	1 025	900	913
Bienes fob	798	704	735	726	679	755	591	633
Servicios reales <sup>b</sup>	126	118	138	168	227	270	309	280
Transporte y seguros	20	23	30	44	58	60	67	68
Viajes	14	20	24	30	43	35	43	63
Importaciones de bienes y servicios	1 161	1 041	1 061	1 153	1 184	1 152	1 212	1 263
Bienes fob	898	826	831	915	895	876	925	984
Servicios reales <sup>b</sup>	263	215	230	239	289	276	287	279
Transporte y seguros	113	72	81	86	89	82	113	111
Viajes	69	60	74	74	89	71	73	68
Servicios de factores	-74	-105	-121	-101	-94	-127	-122	-112
Utilidades	-40	-45	-36	-40	-32	-40	-40	-37
Intereses recibidos	13	14	13	17	16	15	15	12
Intereses pagados	-73	-98	-107	-110	-101	-127	-122	-110
Trabajo y propiedad	26	24	10	32	23	25	25	23
Transferencias unilaterales privadas	39	52	97	118	129	174	201	227
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>223</b>	<b>242</b>	<b>235</b>	<b>250</b>	<b>270</b>	<b>155</b>	<b>284</b>	<b>171</b>
Transferencias unilaterales oficiales	21	119	174	190	214	219	371	296
Capital a largo plazo	185	189	317	84	99	-10	-38	-7
Inversión directa	-6	-1	28	12	12	-	-	-
Inversión de cartera	-	-1	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	191	191	289	72	87	-10	-38	-7
Sector oficial <sup>c</sup>	191	185	283	82	88	64	58	41
Préstamos recibidos	257	291	421	257	250	114	111	87
Amortizaciones	-62	-84	-137	-174	-154	-50	-53	-46
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-1	-1	-	1	-	-1
Préstamos recibidos	-	1	-	-	-	1	-	-
Amortizaciones	-	-1	-1	-1	-	-	-	-1
Otros sectores <sup>c</sup>	-	6	6	-10	-1	-75	-96	-47
Préstamos recibidos	28	36	28	9	17	141	101	119
Amortizaciones	-28	-30	-22	-18	-18	-216	-198	-165
Capital a corto plazo	76	-36	-215	28	-67	...	...	...
Sector oficial	96	-65	-121	10	-10	...	...	...
Bancos comerciales	-11	29	-33	-7	-48	...	...	...
Otros sectores	-10	-	-61	26	-8	...	...	...
Errores y omisiones netos	-60	-30	-41	-52	23	-84	-49	-118
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-49</b>	<b>-29</b>	<b>24</b>	<b>7</b>	<b>27</b>	<b>75</b>	<b>51</b>	<b>-64</b>
Variación total reservas (- aumento)	43	27	-39	-19	131	...	...	64
Oro monetario	-	-	2	-	-	...	...	...
Derechos especiales de giro	-	-2	2	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	6	-35	-53	-6	148	-152	-16	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...	...
Uso del crédito del FMI	37	64	11	-13	-17	-46	-37	...

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional; 1988: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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



Cuadro 11  
**EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

Período	Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	Índice del tipo de cambio efectivo <sup>a</sup> (1980 = 100)	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	2.50	111.2	108.7
1980	2.50	100.0	100.0
1981	2.50	88.4	93.8
1982	2.50	79.5	77.7
1983	2.50	71.2	68.4
1984	2.50	64.0	63.3
1985	2.50	53.6	53.6
1986	5.00	84.4	76.7
1987	5.00	69.5	59.5
1988	5.00	60.6	52.8
1986			
I	5.00	98.2	94.0
II	5.00	86.7	79.8
III	5.00	78.4	68.4
IV	5.00	74.4	64.5
1987			
I	5.00	72.9	62.1
II	5.00	69.7	59.5
III	5.00	68.0	58.7
IV	5.00	67.5	57.6
1988			
I	5.00	65.9	56.8
II	5.00	61.1	52.8
III	5.00	58.1	51.3
IV	5.00	57.1	50.1

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 con respecto a las monedas de los principales países con que El Salvador tiene intercambio comercial, ponderadas por la importancia relativa de las exportaciones o importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de El Salvador se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe* 1981.

Cuadro 12  
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Millones de dólares							
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>1 710</b>	<b>1 890</b>	<b>1 949</b>	<b>1 980</b>	<b>1 928</b>	<b>1 880</b>	<b>1 862</b>
Pública	1 517	1 706	1 763	1 805	1 782	1 743	1 730
Privada	193	184	186	175	146	137	132
Mediano y largo	1 443	1 743	1 805	1 866	1 849	1 808	1 788
Corto	267	147	144	114	79	72	74
<b>Desembolsos</b>	<b>763</b>	<b>625</b>	<b>447</b>	<b>382</b>	<b>266</b>	<b>238</b>	<b>285</b>
<b>Servicios</b>	<b>608</b>	<b>539</b>	<b>481</b>	<b>436</b>	<b>530</b>	<b>393</b>	<b>401</b>
Amortizaciones	524 <sup>c</sup>	445 <sup>c</sup>	388	351	418	286	303
Intereses	84	94	93	85	112	107	98
Porcentajes							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	208	216	218	219	188	209	204
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	74	62	54	48	52	44	44
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	10	11	10	9	11	12	11
Servicios/desembolsos	80	86	108	114	199	165	141

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 fin de año de la deuda desembolsada.

<sup>c</sup> Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 13  
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5	30.3	22.5	30.6
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	18.9	31.8	25.4	29.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100)						Tasas de crecimiento						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Salarios mínimos nominales<sup>b</sup></b>													
<b>Trabajadores agropecuarios</b>													
Recolección de cosechas	122.4	122.4	122.4	184.1	184.1	214.6	-	-	-	-	50.4	-	16.6
Café	146.2	146.2	146.2	146.2	146.2	159.8	-	-	-	-	-	-	9.3
Caña de azúcar	209.1	209.1	209.1	209.1	209.1	215.2	-	-	-	-	-	-	2.9
Algodón	161.5	161.5	161.5	161.5	161.5	192.2	-	-	-	-	-	-	19.0
<b>Industrias agrícolas de temporada</b>													
Beneficio de café	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	228.6	-	-	-	-	-	-	14.3
Ingenios azucareros	133.3	133.3	133.3	133.3	133.3	166.6	-	-	-	-	-	-	25.0
Beneficio de algodón	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	160.0	-	-	-	-	-	-	25.0
<b>Otras actividades en San Salvador</b>													
Industrias y servicios	157.1	176.2	185.7	212.5	212.5	240.8	-	-	12.2	5.4	14.4	-	13.3
Comercio	152.8	171.3	180.6	206.6	206.6	234.1	-	-	12.1	5.4	14.4	-	13.3
<b>Salarios mínimos reales<sup>c</sup></b>													
<b>Trabajadores agropecuarios</b>													
Recolección de cosechas	66.1	59.2	48.4	55.2	44.2	43.0	-10.5	-11.6	-10.4	-18.2	14.0	-19.9	-2.7
Café	79.0	70.7	57.8	43.8	35.1	32.0	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.2	-19.9	-8.8
Caña de azúcar	113.0	101.2	82.7	62.7	50.2	43.1	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.2	-19.9	-14.1
Algodón	87.3	78.1	63.9	48.4	38.8	38.5	-10.5	-11.6	-10.5	-18.2	-24.3	-19.8	-0.8
<b>Industrias agrícolas de temporada</b>													
Beneficio de café	108.0	96.8	79.1	60.0	48.0	45.8	-10.5	-11.6	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0	-4.6
Ingenios azucareros	72.0	64.5	52.7	40.0	32.0	33.4	-10.5	-11.7	-10.4	-18.3	-24.1	-20.0	4.4
Beneficio de algodón	69.2	61.9	50.6	38.4	30.7	32.1	-10.5	-11.5	-10.5	-18.3	-24.1	-20.1	4.6
<b>Otras actividades en San Salvador</b>													
Industrias y servicios	84.9	85.2	73.4	63.7	51.0	48.3	-10.5	-11.6	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3
Comercio	82.5	82.9	71.4	61.9	49.6	46.9	-10.5	-11.7	0.5	-13.9	-13.3	-19.9	-5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Calculados con base en el salario promedio anual. <sup>c</sup> Deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15  
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>2 156</b>	<b>2 611</b>	<b>2 581</b>	<b>2 794</b>	<b>26.9</b>	<b>21.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>8.3</b>
Efectivo en poder del público	1 080	1 156	1 298	1 326	29.3	7.0	12.3	2.2
Depósitos en cuenta corriente	1 076	1 455	1 283	1 468	24.6	35.2	-11.8	14.4
<b>Factores de expansión</b>	<b>7 464</b>	<b>9 047</b>	<b>9 953</b>	<b>10 440</b>	<b>20.6</b>	<b>21.2</b>	<b>10.0</b>	<b>4.9</b>
Reservas internacionales netas	439	1 255	1 510	1 190	32.2	185.9	20.3	-21.2
Crédito interno	7 025	7 792	8 443	9 250	20.0	10.9	8.4	9.6
Al sector público	2 832	2 684	2 914	3 031	11.8	-5.2	8.6	4.0
Gobierno central (neto)	1 821	1 634	1 776	1 614	12.8	-10.3	8.7	-9.1
Instituciones públicas	1 011	1 050	1 138	1 417	9.9	3.9	8.4	24.5
Al sector privado	4 193	5 108	5 529	6 219	26.2	21.8	8.2	12.5
<b>Factores de absorción</b>	<b>5 308</b>	<b>6 436</b>	<b>7 372</b>	<b>7 646</b>	<b>18.2</b>	<b>21.3</b>	<b>14.5</b>	<b>3.7</b>
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	3 208	4 348	4 873	5 553	24.6	35.5	12.1	14.0
Otras cuentas (neto)	2 100	2 088	2 499	2 093	5.4	-0.6	19.7	-16.2
<b>Coefficientes <sup>b</sup></b>								
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.06	1.01	0.98	0.96				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.88	2.95	2.95	2.87				
M <sub>1</sub> /PIB	0.15	0.13	0.10	0.10				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.      <sup>b</sup> Sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 16

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 913</b>	<b>2 888</b>	<b>2 728</b>	<b>2 918</b>	<b>23.7</b>	<b>51.0</b>	<b>-5.5</b>	<b>7.0</b>
Ingresos tributarios	1 658	2 580	2 515	2 678	22.7	55.6	-2.5	6.5
Directos	385	526	711	780	12.9	36.6	35.2	9.7
Indirectos	1 273	2 054	1 804	1 898	26.0	61.4	-12.2	5.2
Sobre el comercio exterior	533	1 168	702	721	42.9	119.1	-39.9	2.7
Ingresos no tributarios	255	308	213	240	30.8	20.8	-30.8	12.7
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 909</b>	<b>2 568</b>	<b>2 761</b>	<b>3 105</b>	<b>7.9</b>	<b>34.5</b>	<b>7.5</b>	<b>12.5</b>
Remuneraciones	1 182	1 457	1 708	1 841	17.6	23.3	17.2	7.8
Compra de bienes y servicios	271	385	450	539	-8.1	42.1	16.9	19.8
Intereses	172	260	241	256	4.2	51.2	-7.3	6.2
Transferencias y otros	284	466	362	469	-6.9	64.1	-22.3	29.6
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>4</b>	<b>320</b>	<b>-33</b>	<b>-187</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>548</b>	<b>872</b>	<b>831</b>	<b>651</b>	<b>21.2</b>	<b>59.1</b>	<b>-4.7</b>	<b>-21.7</b>
Inversión real	370	485	532	428	6.9	31.1	9.7	-19.5
Otros gastos de capital <sup>b</sup>	178	387	299	223	67.9	117.4	-22.7	-25.4
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>2 457</b>	<b>3 440</b>	<b>3 592</b>	<b>3 756</b>	<b>10.6</b>	<b>40.0</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	<b>-544</b>	<b>-552</b>	<b>-864</b>	<b>-838</b>	<b>-19.5</b>	<b>1.5</b>	<b>56.5</b>	<b>-3.0</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>								
Financiamiento interno neto	124	-46	39	173				
Crédito recibido	-6	-4	-1	-				
Menos amortizaciones	-100	-170	-203	-164				
Colocación de bonos	211	111	97	184				
Otras fuentes	19	17	146	153				
Financiamiento externo	420	598	825	665				
Crédito recibido	321	458	416	369				
Menos amortizaciones	-27	-122	-90	-122				
Colocación de bonos	-25	-50	-47	-				
Otras fuentes	151	312	546	418				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	0.7	36.7	-4.0	-28.7				
Déficit fiscal/gastos totales	22.1	16.0	24.1	22.3				
Ingresos tributarios/PIB	11.6	13.1	10.9	9.8				
Gastos totales/PIB	17.1	17.4	15.5	13.8				
Déficit fiscal/PIB	3.8	2.8	3.7	3.1				
Financiamiento interno/déficit	22.8	-8.3	4.5	20.6				
Financiamiento externo/déficit	77.2	108.3	95.5	79.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias de capital, concesión neta de préstamos y adquisición neta de acciones.



## GUATEMALA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El producto interno bruto creció (3.6%) por segundo año consecutivo, luego de un prolongado período de estancamiento, recuperando el nivel real alcanzado ya en 1981. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Ello significó que el producto por habitante fuese todavía 20% inferior al de inicios de la década.

Al igual que el año anterior, este resultado se obtuvo simultáneamente con una tasa moderada de inflación (11%) y una reducción del desempleo. Igualmente, el déficit fiscal se mantuvo en un nivel similar al de 1987, y por la estructura de su financiamiento, no ejerció presiones significativas en la emisión monetaria.

La expansión generalizada de la actividad económica y el moderado crecimiento de los precios pueden atribuirse a la mayor disponibilidad de divisas, derivada de las mejores cotizaciones de los productos de exportación, a la repatriación de capitales, al uso de reservas internacionales y al apoyo crediticio recibido de organismos internacionales. Estos factores estimularon la oferta, y al abrir espacio a las importaciones, redujeron la presión alcista sobre los precios. Ello permitió, por una parte, la mejora de los salarios reales, que aceleraron el crecimiento del consumo privado y de otra parte, el sostenido vigor de la inversión bruta fija.

El sector externo, si bien fue determinante para la expansión lograda, continuó constituyendo el componente más vulnerable de la economía. El efecto positivo de los favorables precios internacionales de exportación fue contrarrestado por el alto crecimiento de las importaciones, con lo que el déficit de la cuenta corriente llegó a representar 6.9% del producto interno bruto. Asimismo, pese al ingreso de capitales de corto plazo, las reservas internacionales se

contrajeron y continuaron siendo negativas en términos netos, como ha ocurrido desde 1981.

Durante los primeros cinco meses, la producción creció lentamente y la inflación se mantuvo baja, pese a la persistencia del desequilibrio fiscal, al clima de incertidumbre provocado por los desacuerdos entre el gobierno, los sectores obreros y los empresarios, y sobre todo, al deterioro del sector externo debido al aumento de las importaciones y menor ingreso de divisas causado por las expectativas de devaluación y de unificación cambiaria. Esos resultados se obtuvieron merced a la política monetaria restrictiva, al control de precios, y en cierta medida, al financiamiento externo recibido.

En junio la política económica fue alterada de manera importante. Se decretó la unificación del régimen cambiario así como una elevación del tipo de cambio destinada a eliminar las pérdidas cambiarias y a estimular las exportaciones. Luego de esta medida, el tipo de cambio se estabilizó al ser apoyado por el ingreso de créditos contratados con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y con la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (AID).

Se pusieron en vigencia simultáneamente nuevas medidas de política monetaria: se incrementó en dos puntos las tasas de interés activas y pasivas —las que se mantuvieron ligeramente positivas en términos reales— y se elevaron también las tasas remunerativas de los valores públicos; se cambió la estructura de los encajes bancarios para contraer la liquidez; se impulsaron las operaciones de mercado abierto, sobre todo con empresas descentralizadas del sector público; se fijaron límites al crédito público y privado, y se estableció un estricto control del endeudamiento público externo. La política de precios se liberalizó, reduciéndose los controles y elevándose las tarifas de los

Gráfico 1  
 GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

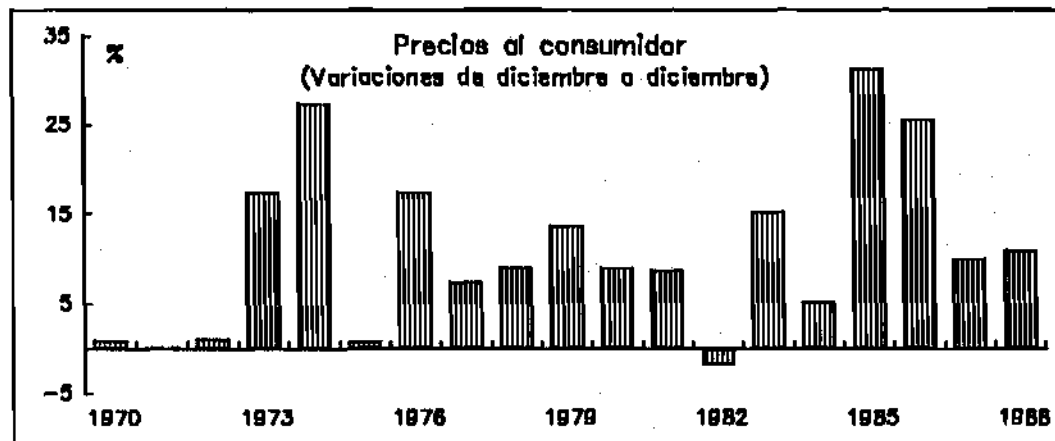
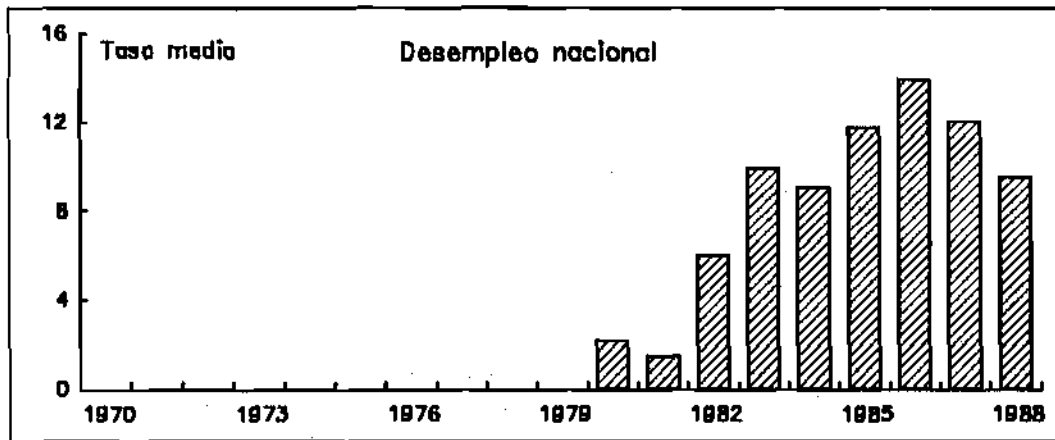
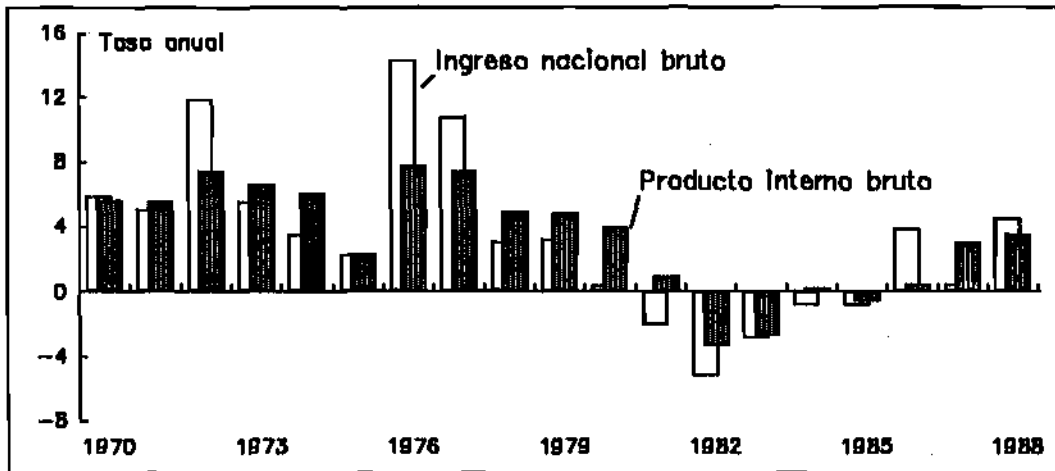
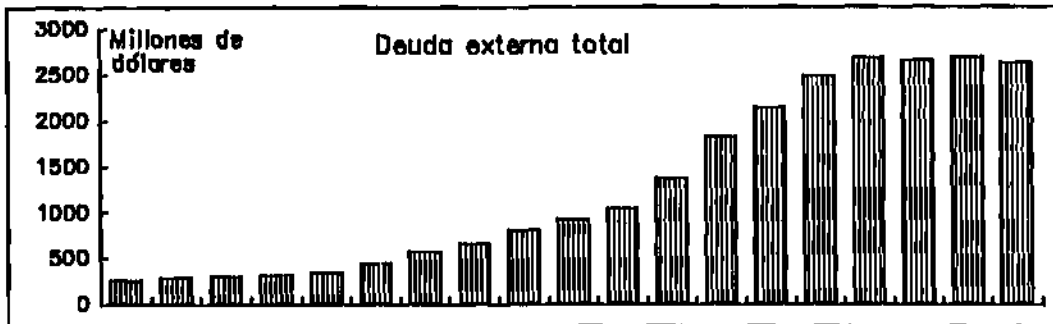
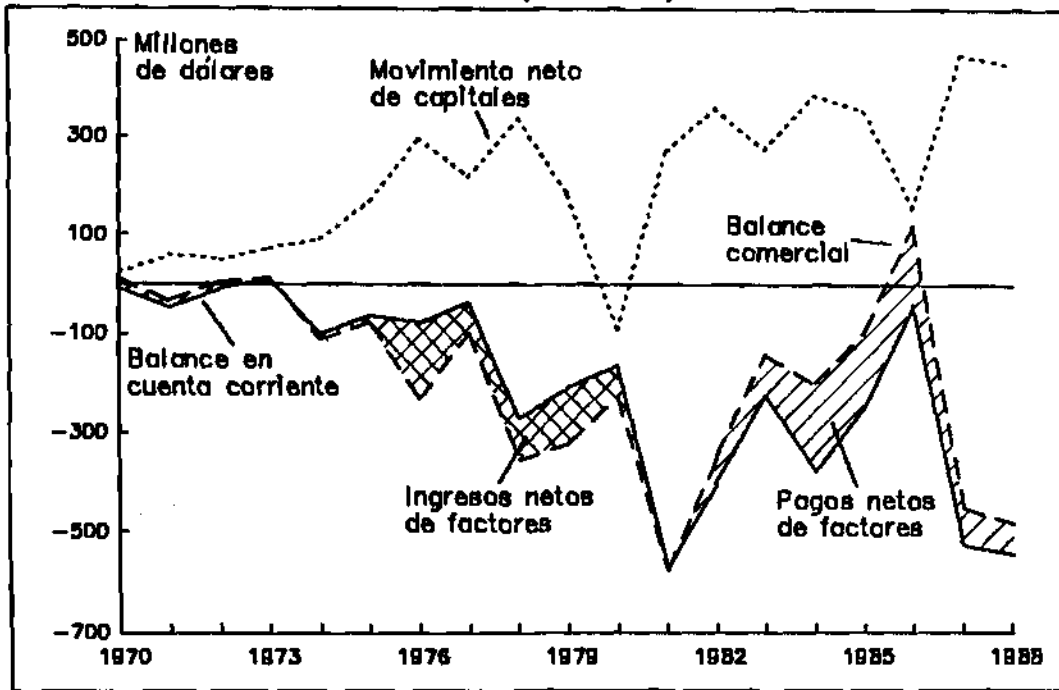




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

servicios públicos y los precios de ciertos productos básicos. Paralelamente, se otorgaron algunos incrementos salariales compensatorios.

Si bien las modificaciones cambiarias y la liberalización de los precios contribuyeron a exacerbar las presiones inflacionarias, éstas fueron parcialmente contrarrestadas por la ampliación de la oferta de bienes importados. En efecto, durante el segundo semestre, las importaciones crecieron significativamente ante la incertidumbre sobre la evolución de los precios que incidió en las expectativas de reajuste cambiario. Al mismo tiempo, el aumento del crédito bancario al sector privado y la redención anticipada de bonos, expandieron los medios de pago facilitando la presión sobre las importaciones.

Los fenómenos anteriores determinaron un desequilibrio mayor de la balanza comercial, que se pudo enfrentar gracias al flujo de financiamiento externo, básicamente del FMI, y al crédito comercial y retorno de capitales. Sin embargo, estos recursos fueron insuficientes para eliminar el déficit de la cuenta corriente, debiendo recurrirse a la utilización de reservas internacionales.

Las expectativas de los agentes económicos a finales de 1988 nuevamente entraron en una fase de incertidumbre al crearse entre ellos la impresión de que el financiamiento extraordinario de la AID y del FMI, así como la política crediticia restrictiva, —factores ambos que habían permitido mantener el tipo de cambio—, no podrían prolongarse por mucho tiempo.

Las medidas tributarias adoptadas por el gobierno en octubre de 1987,<sup>1</sup> conjuntamente con el crecimiento de la actividad productiva y el reajuste cambiario, arrojaron resultados positivos en los ingresos corrientes del gobierno central. Especial dinamismo se observó en los impuestos directos y en los gravámenes a la exportación de café y a las importaciones. Ello permitió un aumento real del gasto, que se centró en el pago de intereses, en gastos de capital y en transferencias. Sin embargo, al mantenerse casi constante, en

términos reales, el gasto en bienes y servicios, la prestación de servicios de salud y educación continuó deteriorándose, e incluso en algunos casos, se llegó a su suspensión parcial por problemas surgidos en las instalaciones, en el equipo y en el aprovisionamiento de materiales y medicinas.

Como resultado de lo anterior, el déficit fiscal en relación con el producto interno bruto se mantuvo en el nivel del año precedente. Su efecto inflacionario, sin embargo, fue limitado debido a que su financiación se realizó mediante donaciones externas (40%) y la colocación de valores en el resto del sector público, especialmente en el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.

En general, la política monetaria fue restrictiva. Los medios de pago aumentaron menos que la inflación y el crédito neto al sector público fue negativo (-21%). En el último trimestre, tanto la política monetaria como la fiscal estuvieron enmarcadas en un acuerdo de Crédito Contingente con el Fondo Monetario Internacional por un monto de 70 millones de dólares,<sup>2</sup> que fue firmado en octubre.

Las metas de ese acuerdo apuntaban a consolidar el ajuste de la economía por medio de la fijación de límites del crédito neto al sector público y privado y al aumento de los activos netos del Banco de Guatemala. Las reservas internacionales netas debían ser positivas a finales de 1988; al mismo tiempo, las obligaciones externas pendientes de pago y la contratación de financiamiento externo en apoyo del sector público quedaban sujetas a límites prefijados.

Las metas del acuerdo se cumplieron en lo relativo al financiamiento interno y externo al sector público; en el primer caso, se registró una disminución del crédito al gobierno central, incluso en términos nominales, tal como había ocurrido en los dos años anteriores. Sin embargo, no se cumplieron las correspondientes al crédito concedido al sector privado, a los activos internos del Banco de Guatemala y a las reservas internacionales netas.

<sup>1</sup> Véase, CEPAL, *Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1987, Guatemala (LC/MEX/L.33)*, 19 de julio de 1988.

<sup>2</sup> También se acordó un crédito por medio del Servicio de Financiamiento Compensatorio de 28 millones de dólares.

El nivel de la deuda externa se mantuvo en un nivel similar al de 1987, pero su perfil sufrió modificaciones como resultado de la reestructuración de saldos vencidos y por vencerse en los próximos años. Se consiguió reestructurar obligaciones por un total de 435 millones de dólares, es decir, un quinto del total de la deuda. Algo más de 300 millones de dólares correspondió a los bonos de estabilización de 1983 y 1984; otras deudas reestructuradas parcialmente fueron las del Fondo de Inversiones de Venezuela y las del Banco Centroamericano de Integración Económica. Con todo, el servicio de la deuda continuó siendo una fuerte carga para la economía; su relación con las exportaciones de bienes y servicios se elevó a 42.4%.

En resumen, durante 1988 la economía creció y la política económica tuvo éxito en materia de estabilidad cambiaria y en menor medida, en cuanto a los precios. El sector externo continuó mostrando debilidad y sustentándose en el apoyo financiero externo que permitió mantener el proceso de reactivación económica. Con todo, las exportaciones, la inversión y el ingreso por habitante permanecieron en niveles inferiores a los de 1980. Las condiciones de vida de la mayoría de la población continuaron siendo precarias debido a la inadecuada distribución del ingreso.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El producto interno bruto volvió a crecer, ésta vez a un ritmo ligeramente mayor que durante el año anterior, consolidando los indicios de un proceso de recuperación. En la demanda, el dinamismo del consumo privado provino del aumento de los salarios reales, en tanto que el incremento de la formación de capital fue posible merced a las mejores perspectivas del sector privado y al mantenimiento de los desequilibrios macroeconómicos dentro de márgenes tolerables.

La inversión privada se orientó hacia las actividades primarias de exportación, la construcción urbana y la reposición y modernización necesarias luego del largo período recesivo.

La inversión pública, concentrada en pequeños proyectos municipales, se amplió nuevamente si bien continuó en un nivel reducido pues representó menos de 60% de la realizada en 1980; ello ha sido reflejo del bajo nivel de ahorro corriente del sector público —principalmente del gobierno central—, de problemas administrativos, y en cierta medida, de las dificultades del financiamiento externo.

El consumo privado creció por segundo año consecutivo, alcanzando un nivel algo mayor que el de 1980, por efecto de los aumentos salariales, que tuvieron mayor énfasis en algunos grupos laborales, y del incremento de las utilidades. Ello no sólo disminuyó el nivel de inventarios, sino que también requirió mayores importaciones, en especial de bienes de consumo duraderos. Sin embargo, la mayoría de la población mantuvo un nivel de consumo similar al de comienzos del decenio, hecho que coincide con las menores disponibilidades de alimentos por persona.

La demanda externa aumentó como resultado del mayor dinamismo de los volúmenes exportados de azúcar, cardamomo, algodón y banano, así como del incremento de las exportaciones no tradicionales. Pese a ello, las exportaciones de bienes y servicios continuaron en niveles reales deprimidos en relación con los de 1980, situación recurrente desde 1981. Las importaciones de bienes y servicios se ampliaron nuevamente (5.5%), sobre todo en bienes de consumo duraderos y de capital, alentadas por el dinamismo de ciertas ramas productivas, por las políticas cambiaria y crediticia, y por las expectativas de devaluación. (Véase el cuadro 2.)

### b) La evolución de los principales sectores

i) *El sector agropecuario.* Su ritmo de crecimiento, menor que el del año anterior, se vio afectado por un exceso de lluvias, por el alza en el costo de los insumos, principalmente de fertilizantes e insecticidas importados, y por la contracción del financiamiento interno en términos reales. (Véase el cuadro 4.)

Se elevaron las cosechas de banano, algodón, granos básicos y hortalizas para la exportación, pero declinó la de cardamomo y se estancó la producción de caña de azúcar y café. Este último cultivo, que genera el mayor valor agregado, los ingresos más altos por concepto de exportaciones y que emplea aproximadamente unas 290 000 personas,

mantuvo niveles similares a los del año anterior, con una superficie sembrada de 236 000 hectáreas y rendimientos inferiores a 13 quintales por manzana debido a la pérdida parcial de la cosecha por efecto de las intensas lluvias.

La cosecha de caña de azúcar se mantuvo en los volúmenes del período anterior aunque la siembra se vio afectada por la expectativa de una reducción de 23% en la cuota de exportación a los Estados Unidos, que finalmente no se hizo efectiva. En julio, las autoridades permitieron un aumento del precio en el mercado interno, lo que provocó fuertes reacciones entre los consumidores, pero favoreció las perspectivas de cultivo.

En el caso del algodón, la mejora de los precios internacionales propiciaron una ampliación de 20% del área sembrada y un vigoroso incremento de la productividad, pese al exceso de humedad, que dificultó las labores de cuidado del cultivo y propició una mayor incidencia de plagas. La actividad bananera se elevó (10%) al mejorar los rendimientos, en el marco de precios de exportación más altos.

La producción de granos básicos creció significativamente, permitiendo el auto-abastecimiento de maíz, arroz y sorgo. El primero continuó su tendencia ascendente (14%), sustentada en el aumento de la productividad, en tanto que la superficie sembrada de arroz se amplió nuevamente al elevarse los precios internos y mejorar las expectativas de exportación.

Durante el año avanzó el proceso de diversificación agrícola de los productos exportables (flores, hortalizas y fruta) con el apoyo de financiamiento externo, lo cual favoreció a los pequeños y medianos productores del altiplano.

La producción pecuaria se expandió levemente. Los problemas que ha debido enfrentar la ganadería —la declinación del precio internacional de la carne, el alza de los insumos, y en algunos casos la menor disponibilidad crediticia en términos reales— han conducido a una escasa inversión y al estancamiento de la actividad. Ello, conjuntamente con la baja de los ingresos

reales de los consumidores, ha provocado desde 1980 una caída del consumo interno por habitante, de 30% para la carne de res, 20% para la de cerdo y 7% para la leche, fenómeno que sólo comenzó a atenuarse con la recuperación salarial a partir de mediados de 1987. En contraposición a lo anterior, la producción avícola continuó creciendo a un ritmo alto, compensando la merma del consumo de carnes rojas.

Los problemas estructurales del medio rural continuaron siendo objeto de especial atención, a raíz de movimientos de protesta campesina y del planteamiento de la Iglesia Católica acerca de la desigual distribución de la tierra y del ingreso y de la necesidad de modernizar el agro.<sup>3</sup> Sin embargo, no se registraron cambios de importancia en la política agraria, prosiguiéndose, con limitaciones financieras, la de compra de tierras para ser otorgadas a los campesinos; hasta finales del año se habían entregado pequeñas parcelas a 16 000 de las casi 200 000 familias sin tierra.

ii) *La minería.* La producción minera creció principalmente por la mayor extracción de materiales de construcción y de sal. La producción petrolera se contrajo en forma drástica como en 1987, por el efecto combinado de dos factores: menores precios de exportación y agotamiento de los pozos en producción; continuaron, sin embargo, las inversiones destinadas a explorar nuevas fuentes.

iii) *La industria manufacturera.* Dentro del escaso dinamismo del sector (2.5%), las ramas del papel, de los productos textiles, de los alimentos y de la confección de prendas de vestir evolucionaron de manera más favorable. (Véase el cuadro 6.) Las ventas a Centroamérica declinaron, pese a los acuerdos de pago vigentes con El Salvador y Honduras. A ello pueden haber contribuido algunos problemas de registro en las transacciones efectuadas.

En el primer semestre hubo cierto desaliento empresarial debido a las modificaciones tributarias de octubre de 1987 y a las expectativas de alza de las tarifas

<sup>3</sup> Véase, Conferencia Episcopal, carta pastoral titulada "El clamor por la tierra", dirigida al gobierno y a la sociedad civil el 21 de marzo de 1988.

eléctricas y de incremento de los salarios. El uso de la capacidad instalada fue bajo en promedio, la inversión estuvo orientada básicamente a la maquila de confección de prendas de vestir, en tanto que el crédito a la industria entre enero y julio fue 16% inferior al otorgado en el mismo período de 1987.

En el segundo semestre, las expectativas mejoraron y aumentó el volumen de producción sobre todo en las ramas mencionadas. En ello influyó la mayor demanda destinada al consumo y la construcción.

iv) *La construcción.* En éste, que fue el sector más dinámico (18.4%) (véase el cuadro 9), se aceleró la reactivación iniciada en 1987 en función del retorno de capitales. Ello se reflejó en un incremento de la producción de cemento y en la mayor absorción de mano de obra. La edificación comercial aumentó considerablemente por la ejecución de proyectos antes postergados, en tanto que la construcción residencial, sobre todo la de grupos de ingresos medios altos, se expandió en respuesta al alza de las rentas. El avance de la edificación industrial fue menor que el del conjunto del sector.

La inversión en esta actividad resultó muy reducida y se orientó básicamente a la reposición de maquinaria. Los salarios se elevaron debido a la mayor demanda de mano de obra y al alza del salario mínimo decretado por el gobierno; se estima que en la construcción de residencias para estratos de ingresos altos, los salarios crecieron alrededor de 50%.

v) *El comercio.* Esta actividad creció 3% en virtud del aumento del consumo privado y de la mayor disponibilidad interna de bienes, factores ambos que dieron lugar a una expansión del empleo y de la inversión en establecimientos comerciales. En este aspecto merece atención la modernización de las instalaciones y la introducción de sistemas

electrónicos que han absorbido buena parte de los capitales que han retornado al país.

### c) El empleo

Según estimaciones de la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación (SEGEPLAN), disminuyó el desempleo abierto (véase el cuadro 10) debido al aumento de la actividad económica.<sup>4</sup> Coincidentemente, las cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social revelan un aumento del empleo total. Con todo, se estima que 60% de la población ocupada se ha visto subutilizada en algún grado. Este que ha afectado mayoritariamente a las mujeres, está asociado con el nivel educativo de la fuerza de trabajo: 40% de la población en edad de trabajar no posee grado alguno de educación formal y 66% tiene tres años o menos de estudio.<sup>5</sup>

## 3. El sector externo

El sector externo continuó mostrando su debilidad a pesar de la mejora en algunas de sus variables y del alivio financiero que significó la reprogramación de la deuda. Los precios y volumen de los principales productos de exportación aumentaron, con lo cual el valor de las exportaciones de bienes y servicios recuperó nominalmente la baja acumulada en el trienio anterior. Sin embargo, las importaciones mantuvieron su tendencia a crecer provocando un mayor desajuste en el balance comercial. Pese a que el servicio de factores se redujo y continuaron fluyendo las remesas de particulares, el desequilibrio de la cuenta corriente se amplió, alcanzando a cerca de 7% del producto interno bruto.

El ingreso de capitales de corto plazo, aunque menor que el registrado en 1987, siguió desempeñando un papel importante en el financiamiento del déficit, que fue complementado mediante transferencias

<sup>4</sup> Los indicadores sobre empleo no son completos. Por ello se usan las estadísticas de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social y estimaciones globales de SEGEPLAN. En 1987 se realizó la encuesta nacional sociodemográfica que brindó información primaria y de mayor cobertura sobre el tema.

<sup>5</sup> Véase, Instituto Nacional de Estadística, *Encuesta Nacional Socio-demográfica 1986-1987*, vol. II, *Empleo*, Ciudad de Guatemala, diciembre de 1987.

oficiales y el acuerdo con el FMI.<sup>6</sup> Con todo, las entradas de capital resultaron insuficientes para cubrir el saldo negativo de la cuenta corriente, por lo que hubo una nueva pérdida de reservas internacionales.

#### **a) El comercio de bienes**

El cuántum de las exportaciones de bienes creció en forma leve si bien su nivel es aún 15% inferior al de 1980. Ello refleja la disminución del volumen exportado de café, principal producto de exportación, que contrarrestó las mayores ventas de banano, cardamomo, azúcar y algodón. (Véase el cuadro 12.) Con algunas excepciones, las cotizaciones internacionales fueron favorables, permitiendo un ligero aumento del valor unitario de las exportaciones.

Las exportaciones no tradicionales, apoyadas por la política gubernamental, conservaron el alto dinamismo del último trienio, principalmente las de productos químicos, flores, frutas, verduras, legumbres y camarón.

El valor de las importaciones volvió a ascender, luego del vigoroso crecimiento del año anterior, tanto en términos de volumen como de precio. (Véase el cuadro 13.) A ello contribuyeron el libre otorgamiento de divisas, las expectativas de devaluación en el primer semestre y la expansión del crédito al sector privado, principalmente durante el segundo semestre. Por su mayor dinamismo se destacaron las adquisiciones de bienes de consumo y de capital, vinculadas a la reactivación productiva y expansión del consumo interno. Por otro lado, la baja de los precios internacionales del petróleo y la generación hidroeléctrica de la planta Chixoy hicieron bajar el valor de las importaciones de combustibles.

Según estimaciones preliminares, hubo un virtual estancamiento del comercio con Centroamérica, pese a que el acuerdo de pagos firmado con Honduras permitió elevar las ventas a ese país y se abrió la posibilidad de reactivar el comercio con Nicaragua al renegociarse la deuda comercial (200 millones de dólares), que será pagada en 15 años y cuyos

intereses serán condonados si los pagos se realizan puntualmente.

La relación de precios del intercambio mejoró levemente ya que el incremento del valor unitario de las exportaciones fue superior al de las importaciones. Ello, sumado al aumento del volumen de las ventas externas permitieron una ligera recuperación del menguado poder de compra de las exportaciones. (Véase el cuadro 11.) Con todo, el comercio de bienes registró un déficit de 372 millones de dólares, que fue superior en más de 6% al del año anterior.

#### **b) El comercio de servicios y el pago de factores**

El mayor dinamismo económico y la mayor importación de bienes impulsaron la demanda de servicios extranjeros. Asimismo, la subvaluación cambiaria estimuló el mejoramiento de la balanza turística. El servicio de factores se redujo levemente, pero aun así, representó 30% del saldo de la cuenta corriente. El importante flujo de remesas de los nacionales residentes en el exterior contribuyó a aliviar el saldo negativo de la cuenta corriente.

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

El déficit de 545 millones de dólares en la cuenta corriente —casi el mismo nivel del año anterior— se financió principalmente con el ingreso de capitales de corto plazo que permitió cubrir 40% de ese saldo. (Véase el cuadro 14.) Contribuyeron también el alto nivel de inversión directa y las transferencias oficiales, en particular de la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos. El crédito externo neto de largo plazo fue ínfimo, a pesar del apoyo recibido del Fondo Monetario Internacional (un crédito contingente y otro de servicio compensatorio), debido al persistente alto nivel de repago del capital. Como las entradas de capital fueron insuficientes para cubrir el déficit de la cuenta corriente, las reservas internacionales disminuyeron en 91 millones de dólares.

<sup>6</sup> Los desembolsos por concepto del acuerdo con el FMI y la AID representaron 25% del saldo negativo de la cuenta corriente.

**d) El endeudamiento externo**

La política de endeudamiento externo se orientó a readecuar la deuda que vencía en el bienio, a obtener financiamiento en condiciones preferenciales, principalmente de organismos multilaterales y gobiernos, y a contratar capital de corto plazo para financiar el comercio.

El saldo de la deuda externa disminuyó levemente como reflejo de una importante amortización de la deuda del Banco de Guatemala que contrarrestó los desembolsos recibidos por el Banco y el gobierno central. (Véase el cuadro 16.) En este último, pese a las limitaciones administrativas, se aumentó la utilización de créditos externos destinados a la ejecución de proyectos de infraestructura. El financiamiento bilateral se empleó en la compra de trigo y como apoyo a la balanza de pagos.

El uso del financiamiento externo fue menor en el caso de las empresas públicas y se destinó principalmente a la ampliación de la capacidad de generación y distribución de energía —Hidroeléctrica Chixoy e interconexión eléctrica entre Guatemala y El Salvador— y al Sistema Nacional de Telecomunicaciones.

Se renegó el pago de 435 millones de dólares que vencían entre 1988 y 1990. Así, se canjearon los bonos de estabilización de 1983 y 1984 por bonos denominados en dólares y en quetzales (151.6 millones de dólares en cada caso) con vencimientos en 1998 y 1995, respectivamente, pagaderos desde 1993 con tasas de interés fijas de 10% para los bonos en dólares y de 16% para los bonos en quetzales con una prima de 2%; además, se redimieron bonos por 69 millones de dólares en forma anticipada. Por otro lado, se convino una readecuación de los pagos al Fondo de Inversiones de Venezuela y al Banco Centroamericano de Integración Económica por 50 y 14 millones de dólares, respectivamente.

Pese al éxito de las renegociaciones, las amortizaciones fueron elevadas, por lo que el servicio de la deuda pasó a representar 42% de las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, el pago neto de intereses se redujo en forma importante significando sólo 9% de esas exportaciones. No obstante, el gobierno negoció 142 millones de dólares de créditos externos, entre los que se destacó uno

destinado a la promoción de exportaciones otorgado por el Banco Mundial.

**4. Los precios y las remuneraciones****a) Los precios**

El índice de precios creció a un ritmo levemente inferior al de 1987. En el primer semestre, la inflación perdió dinamismo por la baja de las cotizaciones en los mercados cambiarios y el control de precios decretado como reacción a las alzas de fines del año anterior.

En el segundo semestre los precios mostraron una tendencia ascendente como resultado del aumento de costos de los bienes importados —por la devaluación de julio, el alza de los precios internacionales y la unificación cambiaria— y de la política de liberalización de precios. En ese marco, aumentaron las tarifas del servicio eléctrico (25%) y portuario, así como los precios de los combustibles (6%) y de algunos productos básicos como el azúcar; se encarecieron además los insumos para la industria, la agricultura y la construcción; sin embargo, los alimentos experimentaron las alzas mayores. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

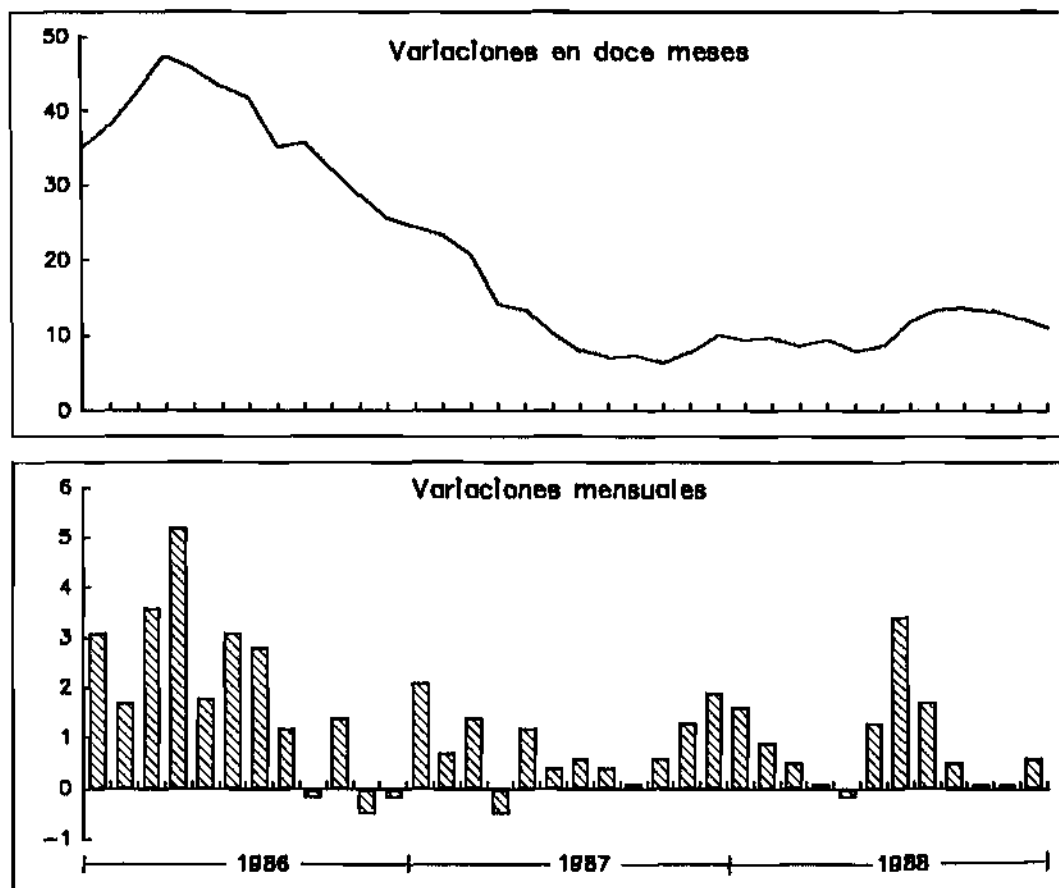
Contrarrestaron esa tendencia el mayor abastecimiento basado en importaciones y una política monetaria contractiva, principalmente respecto del crédito para el sector público.

**b) Las remuneraciones**

En los últimos dos años, la política salarial se orientó a la recuperación del poder adquisitivo de los asalariados. Al comienzo de 1988 se fijaron, después de siete años, nuevos salarios mínimos para el sector privado. Para los empleados del gobierno entró en vigor una reclasificación de puestos y una nueva escala salarial que significó un aumento general de remuneraciones.

En ambos casos hubo una recuperación parcial del salario real, pero hubo manifestaciones de insatisfacción y demandas de nuevos aumentos. El Comité Nacional de Acción Sindical, que aglutina a cuatro importantes organizaciones laborales, firmó un acuerdo con el gobierno en marzo, estableciendo, entre otras medidas, un ajuste salarial para los trabajadores del sector privado, la revisión anual de los salarios del

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

sector público y la creación del consejo consultivo de precios para regular los precios de una lista de productos básicos.

El cumplimiento parcial del acuerdo renovó la inquietud laboral en todo el país, por lo cual en agosto el gobierno decretó un incremento para los trabajadores de las empresas privadas, estableció rebajas en el precio de la gasolina y fijó un precio máximo para el azúcar. Además, concedió un aumento a los jubilados a partir de 1989, y elevó las remuneraciones en algunas instituciones públicas.

Si bien los sueldos y salarios reales crecieron 3.5%, continúan siendo 11% más bajos que los de 1980. (Véase el cuadro 18.) Asimismo, el nivel y estructura de los salarios continúa siendo uno de los principales problemas. Según la última Encuesta Nacional Socio-demográfica, la mayor parte de la población ocupada percibe salarios inferiores al mínimo; 55.3% recibe remuneraciones inferiores a 50 dólares mensuales y 86.3%, menores que 120. El problema se agrava si se considera la elevada proporción de población inactiva y de desempleados.

<sup>7</sup> Véase, Instituto Nacional de Estadística, *Encuesta Nacional Socio-demográfica*, ..., *op.cit.* En cuanto a la distribución del ingreso, 60% de la población ocupada percibe menos de 29% de total. De ellos, el 20% más pobre percibe menos de 5% del ingreso; en contraste con lo anterior, 10% de quienes obtienen los ingresos más altos, recibe 36% del total. Si bien esta concentración dista mucho de ser la ideal, ha de notarse que no tiene grandes diferencias con el resto de la región.



## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

El déficit fiscal se mantuvo casi al mismo nivel del año anterior, pese a la aplicación del nuevo régimen tributario. Los ingresos volvieron a crecer en términos reales pero los mayores gastos por concepto de pago de intereses, transferencias y remuneraciones virtualmente anularon ese efecto positivo. (Véase el cuadro 19.)

Los ingresos corrientes aumentaron 25% en función de la reforma tributaria y de la propia expansión de la actividad económica. Cabe destacar el fuerte crecimiento de los impuestos directos, (62%) y su consiguiente mayor participación en la carga tributaria, que hizo disminuir la regresividad del sistema. El menor ritmo de crecimiento de los tributos al comercio exterior reflejó los efectos de la desgravación a las exportaciones. Así, la carga tributaria se elevó a 8.8%, proporción que si bien es aún baja, representa un considerable aumento (3.5 puntos) con respecto a la de 1984.

El gasto corriente creció 23% debido al aumento de las transferencias a organismos descentralizados, a los subsidios otorgados al transporte urbano y al aumento de las remuneraciones de los empleados públicos. Incidieron también la mayor tasa de interés de la deuda interna, al modificarse de 1% a 9% la tasa pagada a los valores del Estado, como asimismo el reajuste cambiario sobre las obligaciones externas. Al mismo tiempo, el escaso dinamismo del gasto en bienes y servicios afectó la atención de personas en las áreas de salud y educación.

Los gastos de capital volvieron a elevarse (31%) por efecto del mayor egreso destinado a infraestructura vial y salud rural. Ello sucedió a pesar de que la inversión por contrato disminuyó debido a la persistencia de problemas administrativos que dificultaron su cumplimiento. Por otro lado, por mandato constitucional, se continuó transfiriendo recursos a las municipalidades, como asimismo, apoyando las inversiones del Instituto Nacional de Electrificación y del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola.

Con ese comportamiento, el déficit fiscal permaneció en el mismo nivel del año anterior. Su financiamiento provino mayormente del exterior mediante donaciones (40%) y crédito (11%). La principal fuente interna fue la colocación de valores para captar el ahorro de algunas entidades descentralizadas, principalmente del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, complementada con un aumento de la deuda flotante.

Los ingresos del resto de las instituciones públicas se vieron fortalecidos por el alza de las tarifas eléctricas, portuarias y de telecomunicaciones al exterior. Ello mejoró las finanzas públicas, lo que se reflejó en una disminución de la demanda de crédito interno.

### b) La política monetaria

Durante los cinco primeros meses se mantuvo en vigor la política del año anterior. Los medios de pago crecieron menos de 1%, se limitó el crédito al sector privado y la liquidez del sistema bancario fue escasa en comparación con igual período de 1987. (Véase el cuadro 20.) La monetización externa fue negativa y sólo las pérdidas por concepto de operaciones de cambio en el mercado oficial aumentaron la oferta monetaria.

En junio, en virtud de la nueva orientación de la política económica, se procuró combinar el logro de la estabilidad con el crecimiento, mediante una política contractiva que no afectara el crédito destinado a las actividades productivas, de exportación y granos básicos, y a la vivienda. Se elevaron las tasas de interés activas y pasivas en dos puntos (a 14% y 11%, respectivamente); se aumentó el rédito de los títulos del gobierno, lo cual estimuló las operaciones de mercado abierto; se establecieron límites bajos para el crédito del Banco de Guatemala y un encaje de 41% sobre depósitos a la vista y a plazo menor, y de 13% sobre depósitos de ahorro y plazo mayor. Asimismo, se logró apoyo para la balanza de pagos mediante un crédito de la AID y la firma de un acuerdo de crédito contingente con el FMI.<sup>8</sup> Según estimaciones preliminares, los medios de pago crecieron 10% y la base

<sup>8</sup> Se obtuvieron 75 millones de dólares de la AID.

monetaria 11% con una aceleración de ambos en el último mes del año.

Las reservas internacionales netas se redujeron debido a las mayores importaciones del segundo semestre, produciendo efectos monetarios contractivos. El crédito neto al sector público fue 21% inferior al concedido el año anterior; en ello influyó la colocación de valores del gobierno en instituciones públicas descentralizadas y en el sector privado no financiero.

Por el contrario, el sector privado recibió más crédito de lo programado (17%), lo que

constituyó el factor principal de monetización durante el segundo semestre. El crédito bancario se orientó básicamente al comercio interno, a la exportación, a la agricultura —algodón y granos básicos— y en menor medida, a la industria.

Hacia el último trimestre, la redención anticipada de bonos de estabilización y la ampliación del crédito al sector privado aumentaron la emisión monetaria y, con ello, las importaciones, generando una merma de las reservas internacionales netas.

Cuadro 1

## GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	97.5	94.9	94.9	94.4	94.6	97.6	101.1
Ingreso nacional bruto	92.8	90.2	89.4	88.5	92.0	92.4	96.6
Población (millones de habitantes)	7.3	7.5	7.7	8.0	8.2	8.4	8.7
Producto interno bruto por habitante	92.2	87.2	84.8	82.0	79.9	80.1	80.6
Déficit fiscal/PIB <sup>b</sup>	4.7	3.3	3.8	1.8	1.9	2.5	2.6
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB <sup>b</sup>	8.6	8.7	8.9	11.8	9.9	9.9	8.1
Tipo de cambio real efectivo <sup>c</sup>	93.1	89.9	89.3	77.3	99.9	127.5	128.1
Tasa de desocupación abierta <sup>d</sup>	6.0	10.0	9.1	11.8	14.0	12.1	9.6
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-3.4	-2.7	0.0	-0.6	0.3	3.1	3.6
Producto interno bruto por habitante	-6.1	-5.4	-2.8	-3.3	-2.6	0.2	0.7
Ingreso nacional bruto	-5.2	-2.9	-0.9	-0.9	3.9	0.4	4.6
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	...	...	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0
Sueldos y salarios reales	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	3.5
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	-11.6	-8.3	4.8	-5.5	0.5	-2.5	11.0
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	-19.7	-19.2	8.6	-11.9	-16.8	52.0	9.8
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	-6.9	1.4	2.7	-3.9	24.0	-20.7	4.0
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-348	-142	-199	-96	121	-452	-483
Pago neto de utilidades e intereses	114	113	207	170	214	178	164
Saldo de la cuenta corriente	-400	-225	-378	-247	-42	-528	-545
Saldo de la cuenta de capital	361	276	389	358	155	474	454
Variación de las reservas internacionales netas <sup>e</sup>	-16	64	27	83	87	-84	-91
Deuda externa total desembolsada	1 839	2 156	2 495	2 694	2 674	2 700	2 647

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentajes. <sup>c</sup> Correspondiente a las importaciones. <sup>d</sup> Se refiere al desempleo abierto.<sup>e</sup> El signo menos significa aumento.

Cuadro 2

## GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>87.0</b>	<b>94.7</b>	<b>98.4</b>	<b>125.1</b>	<b>121.7</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>8.8</b>	<b>3.9</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	94.6	97.6	101.1	100.0	100.0	-0.6	0.3	3.1	3.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	56.8	82.9	87.5	25.1	21.7	-10.5	-11.1	46.1	5.5
<b>Demanda global</b>	<b>87.0</b>	<b>94.7</b>	<b>98.4</b>	<b>125.1</b>	<b>121.7</b>	<b>2.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>8.8</b>	<b>3.9</b>
Demanda interna	90.7	97.2	101.3	102.9	103.1	-2.5	1.0	7.2	4.2
Inversión bruta interna	66.6	87.4	89.9	15.9	14.1	-19.2	0.3	31.4	2.8
Inversión bruta fija	61.4	70.5	79.1	16.4	12.9	-6.3	3.9	14.8	12.3
Construcción	54.1	59.1	68.6	7.5	5.1	-10.6	2.7	9.3	16.0
Maquinaria	67.4	79.9	87.9	9.0	7.8	-3.1	4.6	18.6	10.0
Variación de existencias	-89.1	-419.3	-231.6	-0.6	1.3				
Consumo total	95.1	99.0	103.3	87.0	88.9	0.1	1.1	4.1	4.4
Gobierno general	109.1	115.7	118.6	7.9	9.3	-2.3	5.4	6.0	2.5
Privado	93.6	97.3	101.8	79.1	79.6	0.4	0.6	3.9	4.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	70.2	83.0	85.0	22.2	18.6	-	-13.4	18.2	2.5

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

<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

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>94.6</b>	<b>97.6</b>	<b>101.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>
<b>Bienes</b>	<b>90.3</b>	<b>93.2</b>	<b>96.7</b>	<b>50.1</b>	<b>47.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>
Agricultura <sup>b</sup>	97.5	101.0	104.1	27.1	27.9	0.4	-0.8	3.6	3.0
Minería	57.4	56.8	59.5	0.7	0.4	-14.5	30.8	-1.2	4.8
Industria manufacturera	90.5	91.9	94.2	17.6	16.4	-0.8	0.7	1.6	2.5
Construcción	52.3	57.8	68.4	4.6	3.1	-8.5	3.2	10.3	18.4
Servicios básicos	102.3	107.8	113.6	5.7	6.3	2.3	3.2	5.3	5.4
Electricidad, gas y agua	118.8	128.2	137.4	1.3	1.7	4.3	12.3	7.9	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.6	101.9	106.9	4.4	4.6	1.7	0.4	4.4	4.8
Otros servicios	98.6	101.3	104.6	44.3	45.8	-0.8	0.1	2.8	3.2
Comercio	87.1	89.3	92.1	22.5	20.5	-3.4	-2.2	2.5	3.1
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	110.7	113.3	117.1	2.9	3.2	2.2	2.3	2.4	3.4
Bienes inmuebles	114.6	116.7	119.3	4.9	5.7	2.0	2.1	1.8	2.3
Servicios gubernamentales	122.4	128.1	132.2	7.0	9.1	1.7	3.9	4.7	3.2
Otros	98.5	100.1	103.6	7.1	7.2	0.4	-0.8	1.6	3.5

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 el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1980 = 100)</b>									
Agrícola <sup>b</sup>	98.4	97.5	99.3	102.3	100.0	0.4	-0.9	3.6	3.0
Pecuaria <sup>b</sup>	99.2	99.6	104.2	107.8	61.3	1.0	0.4	4.6	3.7
Silvícola	97.9	93.6	95.3	97.2	30.6	-1.8	-4.4	1.8	2.0
	92.9	94.7	96.4	97.9	7.2	3.9	2.0	1.8	1.5
<b>Producción de los principales cultivos</b>									
<b>De exportación</b>									
Café <sup>c</sup>	3 904	3 945	4 119	4 049	18.4	1.7	1.1	4.4	-1.7
Algodón <sup>c</sup>	1 384	893	752	1 295	4.1	2.6	-35.5	-15.8	72.2
Banano <sup>d</sup>	15 068	15 617	15 790	17 385	4.1	11.3	3.6	1.1	10.1
Caña de azúcar <sup>e</sup>	121	124	125	126	4.5	0.6	2.3	1.1	0.6
Cardamomo	144	178	210	205	2.7	-10.0	23.6	18.0	-2.2
<b>De consumo interno</b>									
Mafz <sup>c</sup>	24 173	25 152	25 799	29 488	6.2	-3.6	4.0	2.6	14.3
Frijol <sup>c</sup>	2 517	2 647	2 022	2 123	2.7	10.2	5.2	-23.6	5.0
Arroz <sup>c</sup>	835	737	1 281	1 430	0.5	-14.8	-3.8	59.5	11.6
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Existencias</b>									
Vacunos <sup>f</sup>	2 029	2 022	2 004	...		-2.6	-0.3	-0.9	...
Porcino <sup>f</sup>	604	599	610	...		-0.8	-0.8	1.8	...
Avícola <sup>i</sup>	51	53	56	...		8.5	3.9	5.7	...
<b>Beneficio</b>									
Vacunos <sup>f</sup>	289	206	262	...		-8.3	-28.7	27.2	...
Porcino <sup>f</sup>	308	306	311	...		-1.0	-0.6	1.6	...
Avícola <sup>c</sup>	1 129	1 187	1 248	...		6.8	5.1	5.1	...
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>g</sup>	230	233	245	...		1.3	1.3	5.2	...
Huevos <sup>h</sup>	100	106	112	...		6.4	6.0	5.7	...
Miel <sup>c</sup>	91	92	91	...		2.2	1.1	-1.1	...

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

<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. <sup>i</sup> Millones de cabezas.

Cuadro 5

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual (1985)		Tasas de crecimiento		
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	
<b>Índices de la producción minera (1980 = 100)</b>	<b>43.9</b>	<b>56.8</b>	<b>56.1</b>	<b>58.8</b>	<b>100.0</b>	<b>-14.4</b>	<b>31.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>4.8</b>
<b>Producción de algunos minerales importantes<sup>b</sup></b>									
Petróleo	60.4	102.0	75.7	60.5	34.3	-37.7	68.8	-25.8	-20.0
Minerales	19.6	23.6	31.1	...	20.8	-10.8	20.3	31.6	...
Piedrín y arena	95.4	105.3	109.9	118.5	27.1	6.9	10.4	4.4	7.8
Sal	201.0	227.7	267.8	...	17.8	4.2	13.3	17.6	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Sobre la base del valor de la producción a precios de 1958.

Cuadro 6

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION BRUTA MANUFACTURERA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual (1985)		Tasas de crecimiento		
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	
<b>Índice de la producción manufacturera<sup>b</sup> (1980 = 100)</b>	<b>90.3</b>	<b>90.9</b>	<b>92.0</b>	<b>94.3</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>2.5</b>
Alimentos	89.0	90.1	91.0	...	37.5	1.9	1.3	1.0	...
Bebidas	89.2	93.5	97.1	...	6.7	1.6	4.9	3.8	...
Textiles	85.1	85.3	86.2	...	7.9	-1.7	0.3	1.1	...
Prendas de vestir	91.6	92.1	92.7	...	10.3	-1.6	0.6	0.6	...
Productos químicos	90.7	89.1	89.6	...	3.4	-5.4	-1.7	0.5	...
Minerales no metálicos	80.9	81.4	82.6	...	3.3	-6.0	0.7	1.4	...
Productos metálicos	90.0	89.8	90.9	...	6.8	-2.4	-0.2	1.2	...
Otros	95.8	94.9	96.3	...	24.1	-1.9	-1.0	1.5	...
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad (millones de kWh)	401	457	535	592		8.4	13.8	17.2	10.6
Empleo <sup>c</sup>	78 205	78 251	78 425	89 773		12.5	0.1	0.2	14.5

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.<sup>c</sup> Número de personas que cotizan en el Seguro Social.

Cuadro 7

**GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA  
ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1988**  
(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			
<b>Industria manufacturera fabril</b>	25.6	49.7	24.7	31.3	36.3	32.4	72.0	28.0	-
Industria alimentaria	20.8	56.9	22.3	33.3	43.1	23.6	63.9	36.1	-
Bebidas y tabaco	12.0	56.0	32.0	-	52.0	48.0	56.0	44.0	-
Productos textiles	36.8	50.0	13.2	47.4	34.2	18.4	73.7	26.3	-
Prendas de vestir e industria del cuero	17.3	53.1	29.6	25.9	44.5	29.6	71.6	29.4	-
Industria de la madera y muebles	20.4	46.3	33.3	16.7	35.2	48.1	74.1	25.9	-
Industria de papel, imprentas y editoriales	42.9	40.0	17.1	45.7	34.3	20.0	80.0	20.0	-
Industria del caucho y plástico	23.5	47.1	29.4	23.5	5.9	70.6	67.6	32.4	-
Elaboración de sustancias químicas	22.7	65.2	12.1	34.9	33.3	31.8	74.2	25.8	-
Industrias del vidrio y minerales no metálicos	29.4	32.4	38.2	35.3	32.4	32.3	82.4	17.6	-
Industrias metálicas básicas	29.4	47.1	23.5	29.5	52.9	17.6	88.2	11.8	-
Fabricación de productos metálicos	29.4	41.2	29.4	41.2	29.4	29.4	70.6	29.4	-
Otras industrias	87.5	12.5	-	50.0	50.0	-	75.0	25.0	-

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
<b>Industria manufacturera fabril</b>	16.7	65.8	17.5	23.9	14.9	20.2	17.1	11.1	12.8
Industria alimentaria	13.9	69.4	16.7	33.3	8.3	16.7	20.8	12.5	8.4
Bebidas y tabaco	24.0	68.0	8.0	16.0	20.0	36.0	28.0	-	-
Productos textiles	21.1	71.0	7.9	10.5	7.9	5.3	39.4	13.2	22.7
Prendas de vestir e industria del cuero	21.0	56.8	22.2	33.3	8.7	25.9	11.1	9.9	11.1
Industria de la madera y muebles	3.7	83.3	15.0	27.8	29.6	7.4	9.3	5.6	20.3
Industria de papel, imprentas y editoriales	20.0	45.7	34.3	8.6	14.3	28.6	22.8	11.4	14.3
Industria del caucho y plástico	8.9	52.9	38.2	20.6	20.6	20.6	11.8	17.6	8.8
Elaboración de sustancias químicas	15.2	81.8	3.0	16.7	16.7	27.3	15.1	15.1	9.1
Industrias del vidrio y minerales no metálicos	20.6	64.7	14.7	32.4	8.8	14.7	11.8	14.7	17.6
Industrias metálicas básicas	35.3	47.1	17.6	29.4	17.6	41.2	11.8	-	-
Fabricación de productos metálicos	13.7	62.8	23.5	19.6	21.6	15.5	13.7	11.8	17.6
Otras industrias	37.5	50.0	12.5	25.0	-	12.5	25.0	12.5	25.0

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

<sup>a</sup> Con respecto al semestre anterior.



Cuadro 8

**GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA  
ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 1988**  
(Porcentajes)

Rama de actividad	Volumen de producción			Salario <sup>a</sup>			Nivel de ocupación <sup>a</sup>		
	Au- men- tó	Fue igual	Dis- mi- nuyó	Au- men- tó	Fue igual	Dis- mi- nuyó	Au- men- tó	Fue igual	Dis- mi- nuyó
Industria manufacturera fabril	48.8	34.0	17.2	26.6	73.4	-	18.9	77.9	3.2
Industria alimentaria	50.6	29.9	19.5	23.4	76.6	-	14.3	85.7	-
Bebidas y tabaco	73.1	15.4	11.5	7.7	92.3	-	23.1	65.4	11.5
Productos textiles	63.2	36.8		-10.5	89.5	-	7.9	92.1	-
Prendas de vestir e industria del cuero	60.5	23.5	16.0	28.4	71.6	-	33.3	63.0	3.7
Industria de la madera y muebles	37.0	40.7	22.3	37.0	63.0	-	14.8	79.6	5.6
Industria de papel, imprenta y editoriales	31.2	52.1	16.7	29.2	70.8	-	20.8	77.1	2.1
Industria del caucho y plástico	62.9	8.6	28.5	22.9	77.1	-	20.0	74.3	5.7
Elaboración de sustancias químicas	39.4	56.1	4.5	21.2	78.8	-	9.1	90.9	-
Industrias del vidrio y minerales no metálicos	20.6	44.1	35.3	30.3	69.7	-	17.7	79.4	2.9
Industrias metálicas básicas	-	33.3	66.7	33.3	66.7	-	-	94.4	5.6
Fabricación de productos metálicos	44.2	34.6	21.2	44.2	55.8	-	30.8	67.3	1.9
Otras industrias	77.8	11.1	11.1	11.1	88.9	-	22.2	55.6	22.2

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

<sup>a</sup> Con respecto al semestre anterior.

Cuadro 9

## GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice del valor agregado</b> (1980 = 100)	50.7	52.3	56.2	66.5	-8.5	3.2	10.5	18.4
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )								
<b>Total</b>	245	290	328	438	7.6	18.3	13.1	33.5
<b>Vivienda</b>	165	197	192	229	27.9	19.1	-2.8	19.4
<b>Comercio</b>	...	70	109	176	...	...	55.8	62.1
<b>Producción de cemento</b> (1972 = 100)	216.7	234.3	234.6	335.6	37.4	8.1	0.1	43.1
<b>Empleo<sup>c</sup></b>	14.1	15.7	13.0	14.5	8.5	11.3	-17.2	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 municipalidad de Guatemala.<sup>c</sup> Miles de personas que cotizan en el Seguro Social.

Cuadro 10

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Miles de personas</b>									
<b>Población total</b>	6 917	7 113	7 315	7 524	7 740	7 963	8 163	8 399	8 643
<b>Población económicamente activa</b>	2 183	2 251	2 307	2 371	2 438	2 506	2 576	2 648	2 722
<b>Ocupación</b>	2 136	2 218	2 169	2 135	2 216	2 210	2 215	2 328	2 461
<b>Desocupación</b>									
Abierta	47	33	138	236	222	296	361	320	262
<b>Porcentajes</b>									
<b>Participación<sup>b</sup></b>	54.5	54.5	54.2	54.0	53.9	53.7	53.6	53.4	53.0
<b>Desocupación</b>									
Abierta	2.2	1.5	6.0	10.0	9.1	11.8	14.0	12.1	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica (SBGEPLAN).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).

Cuadro 11

## GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	-9.4	-6.7	3.7	-6.4	-1.5	-6.1	12.8
Volumen	-1.2	-3.1	0.9	0.7	-17.7	14.5	4.0
Valor unitario	-8.3	-3.7	2.8	-7.0	19.6	-18.3	8.5
<b>Importaciones</b>							
Valor	-16.6	-17.8	11.9	-8.9	-18.7	52.0	11.0
Volumen	-14.1	-11.7	12.7	-7.5	-11.7	46.0	6.5
Valor unitario	-3.0	-6.8	-0.7	-1.6	-7.9	4.1	4.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	-6.0	2.7	2.0	-6.1	29.2	-21.0	3.8
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones de bienes	72.9	72.5	74.6	70.6	75.1	67.9	73.2
Quántum de las exportaciones	89.1	86.4	87.1	87.7	72.2	82.6	85.9
Quántum de las importaciones	83.1	73.4	82.7	76.5	67.5	98.6	105.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	81.7	84.0	85.7	80.5	103.9	82.1	85.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12

## GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	1 044	978	1 105	100.0	100.0	-6.4	-1.5	-6.3	13.0
<b>Exportaciones a Centroamérica</b>	185	231	240	29.0	21.7	-28.5	-10.9	24.7	3.9
<b>Exportaciones al resto del mundo</b>	859	747	865	71.0	78.3	1.3	0.8	-13.0	15.8
<b>Tradicionales</b>	703	556	636	54.4	57.6	6.1	-1.4	-20.9	14.4
Café oro	502	354	385	30.5	34.8	25.2	11.1	-29.5	8.8
Algodón oro	24	16	37	10.9	3.3	1.4	-67.1	-33.3	131.3
Banano	73	75	84	2.9	7.6	29.1	2.8	2.7	12.0
Carne	4	15	12	1.9	1.1	-23.1	-57.0	248.8	-20.0
Azúcar	52	51	73	4.5	6.6	-35.2	13.0	-1.9	43.1
Cardamomo	48	45	45	3.7	4.1	-39.0	-21.3	-6.3	-
<b>No tradicionales</b>	156	191	229	16.6	20.7	-17.8	12.2	22.4	19.9
Productos químicos	21	25	53	1.8	4.8	-	-12.5	19.0	112.0
Petróleo	27	19	14	1.6	1.3	-64.7	125.0	-29.6	-26.3
Otros	108	147	162	13.2	14.7	-7.2	4.9	36.1	10.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13

## GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1984	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>960</b>	<b>1 447</b>	<b>1 614</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.6</b>	<b>-18.3</b>	<b>50.8</b>	<b>11.5</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>159</b>	<b>254</b>	<b>285</b>	<b>21.3</b>	<b>17.7</b>	<b>12.1</b>	<b>-29.3</b>	<b>59.7</b>	<b>12.2</b>
Duraderos	35	70	...	7.7	...	18.9	-39.7	100.0	...
No duraderos	124	184	...	13.6	...	10.5	-25.7	48.4	...
<b>Bienes intermedios</b>	<b>627</b>	<b>850</b>	<b>899</b>	<b>59.8</b>	<b>55.7</b>	<b>11.3</b>	<b>-20.8</b>	<b>35.6</b>	<b>5.8</b>
Para la agricultura	72	75	...	...	...	...	-6.5	4.2	...
Petróleo y combustibles	94	105	91	21.2	5.6	20.0	-22.3	11.7	-13.3
Para la industria	422	597	...	...	...	...	-22.4	41.5	...
Materiales de construcción	39	73	80	5.8	5.0	-5.8	-22.4	88.1	9.6
<b>Bienes de capital</b>	<b>174</b>	<b>343</b>	<b>428</b>	<b>17.9</b>	<b>26.5</b>	<b>27.2</b>	<b>13.0</b>	<b>97.1</b>	<b>24.8</b>
Para la agricultura	14	24	...	1.2	...	34.3	27.3	71.4	...
Para la industria <sup>b</sup>	117	224	...	12.1	...	26.1	9.3	91.5	...
Para el transporte	43	95	...	4.6	...	27.7	19.4	120.9	...
<b>Otros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-51.3</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye telecomunicaciones y construcción.

Cuadro 14  
**GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance de la cuenta corriente</b>	<b>-400</b>	<b>-225</b>	<b>-378</b>	<b>-247</b>	<b>-42</b>	<b>-528</b>	<b>-545</b>
Balance comercial	-348	-142	-199	-96	121	-452	-483
Exportaciones de bienes y servicios	1 278	1 172	1 228	1 161	1 167	1 138	1 263
Bienes fob	1 170	1 092	1 132	1 060	1 044	980	1 105
Servicios reales <sup>b</sup>	108	80	96	101	123	158	158
Transporte y seguros	27	18	10	7	8	9	5
Viajes	12	7	11	13	29	50	63
Importaciones de bienes y servicios	1 626	1 314	1 427	1 257	1 046	1 590	1 746
Bienes fob	1 284	1 056	1 182	1 077	876	1 330	1 477
Servicios reales <sup>b</sup>	342	258	245	180	170	259	269
Transporte y seguros	139	99	112	108	92	126	145
Viajes	100	90	62	23	15	33	56
Servicio de factores	-114	-113	-207	-170	-214	-178	-164
Utilidades	-41	-39	-81	-21	-38	-47	-52
Intereses recibidos	20	27	30	29	33	31	48
Intereses pagados	-100	-102	-151	-173	-203	-154	-160
Otros	7	1	-4	-5	-5	-7	-
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	62	30	28	19	51	101	102
<b>Balance de la cuenta de capital</b>	<b>361</b>	<b>276</b>	<b>389</b>	<b>358</b>	<b>155</b>	<b>474</b>	<b>454</b>
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	1	1	25	91	81
Capital de largo plazo	340	283	201	242	44	137	153
Inversión directa	77	45	38	62	69	152	145
Inversión de cartera	1	77	59	142	16	-16	-3
Otro capital de largo plazo	262	161	104	38	-41	1	11
Sector oficial	148	167	151	38	-79	-9	11
Préstamos recibidos	186	310	274	281	437	363	274
Amortizaciones	-37	-143	-126	-220	-474	-372	-263
Bancos comerciales	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores	114	-6	-46	-	38	10	...
Préstamos recibidos	124	11	6	15	6	24	...
Amortizaciones	-15	-18	-52	-14	-10	-15	...
Capital de corto plazo	39	29	172	72	18	317	220
Sector oficial	40	24	-92	-87	-81	18	36
Bancos comerciales	14	71	9	-64	13	39	31
Otros sectores	-14	-67	255	224	86	260	153
Errores y omisiones	-18	-37	16	44	67	-71	-
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>-38</b>	<b>-51</b>	<b>-11</b>	<b>-111</b>	<b>-112</b>	<b>-54</b>	<b>-91</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	16	-64	-27	-83	-87	84	91
Oro monetario							
Derechos especiales de giro	3	-1	-1	2	-	-2	...
Posición de reserva en el FMI	10	-8	8	-	-	-	...
Activos en divisas	25	-89	-72	-28	-61	76	...
Otros activos	-15	-1	27	-22	19	20	...
Uso de crédito del FMI	-6	35	10	-35	-46	-11	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen utilidades e intereses. <sup>c</sup> Incluye transferencias unilaterales oficiales. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 15

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (quetzales por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
	Principal	Mercado bancario	Expor- taciones	Impor- taciones
1970-1979	1.00		98.9	93.0
1980	1.00		100.0	100.0
1981	1.00		93.3	95.0
1982	1.00		95.6	93.1
1983	1.00		95.0	89.9
1984	1.00		94.8	89.3
1985	1.00	2.76	87.2	77.3
1986	1.88	2.87	106.3	99.9
1987	2.50	2.70	140.1	127.5
1988	2.62	2.65	142.8	130.3
1986				
I	1.00	2.90	62.8	60.3
II	1.50	2.96	86.1	82.0
III	2.50	2.95	138.0	130.2
IV	2.50	2.68	138.4	127.2
1987				
I	2.50	2.78	139.0	126.9
II	2.50	2.72	140.7	127.3
III	2.50	2.72	139.7	127.8
IV	2.50	2.59	141.1	129.6
1988				
I	2.50	2.56	138.0	126.9
II	2.60	2.61	145.5	133.5
III	2.70	2.71	143.0	129.8
IV	2.70	2.71	144.7	131.1

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 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 sea el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Guatemala se usó el índice de precios al consumidor. Sobre la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 16

## GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Deuda externa total</b>									
Saldo	1 053	1 385	1 839	2 156	2 495	2 694	2 674	2 700	2 647
Pública <sup>b</sup>	764	1 148	1 431	2 007	2 377	2 536	2 517	2 507	2 383
Privada	289	238	408	149	118	158	157	193	...
<b>Deuda pública externa<sup>b</sup></b>									
Desembolsos	191	460	407	397	380	398	232	204	442
Servicio	60	133	188	266	417	509	494	395	536
Amortizaciones	17	77	117	182	293	362	318	234	377
Intereses	42	56	72	84	124	147	177	162	159
<b>Porcentajes</b>									
<b>Relaciones</b>									
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	60.9	95.8	143.9	184.0	203.2	232.1	229.1	237.6	208.6
Servicio/exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	3.4	9.2	14.7	22.7	33.9	43.8	42.3	34.8	42.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	2.4	3.8	6.3	6.4	9.9	12.4	14.6	11.6	8.9
Servicios/desembolsos <sup>c</sup>	31.3	28.8	46.2	66.9	109.8	127.8	212.6	194.0	121.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se diferencia de las cuentas de la balanza de pagos por no incluir renegociaciones y atrasos. Los saldos de la deuda incluyen ajustes por revaluaciones cambiarias de préstamos no expresados en dólares. <sup>c</sup> Se refiere a la deuda pública.

Cuadro 17

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>						
Indice de precios al consumidor	...	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0
Alimentos	...	7.7	30.1	29.3	14.0	12.0
Indice de precios mayoristas	0.4	8.4	43.7	33.9	...	...
Productos importados	-2.8	12.5	33.5	0.5	...	...
Productos nacionales	0.8	8.0	44.7	37.2	...	...
Materiales de construcción	0.4	7.2	17.2	25.0	...	...
<b>Variación media anual</b>						
Indice de precios al consumidor	...	0.9	18.5	36.9	12.3	10.8
Alimentos	...	-0.8	20.6	39.2	15.6	13.7
Indice de precios mayoristas	0.9	5.6	22.6	43.7	...	...
Productos importados	4.9	4.7	19.0	13.2	...	...
Productos nacionales	0.8	5.4	23.4	46.4	...	...
Materiales de construcción	0.1	5.5	7.1	26.3	...	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18

## GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <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	213.9
Reales	117.6	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5	89.5
<b>Masa salarial</b>								
Nominal	102.6	112.3	113.9	109.4	118.9	139.1	171.4	210.2
Real	92.1	100.6	97.5	90.4	82.9	70.9	77.8	85.9
<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	14.6
Reales	17.6	6.0	1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	3.5
<b>Masa salarial</b>								
Nominal	2.6	9.5	1.4	-4.0	8.7	17.0	23.2	22.6
Real	-7.9	9.2	-3.1	-7.2	-8.3	-14.5	9.7	10.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social referentes al número de afiliados y a los sueldos y salarios devengados por los mismos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 19

## GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>865</b>	<b>1 407</b>	<b>1 660</b>	<b>2 070</b>	<b>29.8</b>	<b>62.6</b>	<b>18.0</b>	<b>24.7</b>
Ingresos tributarios	679	1 111	1 448	1 803	36.4	63.6	30.4	24.5
Directos	126	186	276	447	47.6	47.5	48.5	61.9
Indirectos	553	925	1 172	1 356	34.1	67.3	26.7	15.7
Sobre el comercio exterior	88	349	424	489	-17.3	295.8	21.5	15.3
Ingresos no tributarios	186	296	212	267	10.2	59.1	-28.4	25.9
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>839</b>	<b>1 407</b>	<b>1 691</b>	<b>2 082</b>	<b>9.3</b>	<b>67.9</b>	<b>20.2</b>	<b>23.1</b>
Remuneraciones	429	583	784	923	11.3	35.9	34.4	17.9
Bienes y servicios	110	242	306	340	6.6	120.1	26.4	11.2
Intereses	100	189	245	305	-5.1	89.9	29.6	24.5
Transferencias y otros	200	393	357	514	15.2	96.8	-9.2	44.0
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>-12</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>231</b>	<b>298</b>	<b>402</b>	<b>529</b>	<b>-4.3</b>	<b>98.0</b>	<b>35.0</b>	<b>31.4</b>
Inversión real	91	100	198	285	-24.9	9.7	97.6	44.1
Otros gastos de capital	140	198	205	244	-1.8	42.2	3.3	19.2
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 070</b>	<b>1 705</b>	<b>2 093</b>	<b>2 611</b>	<b>3.9</b>	<b>59.3</b>	<b>22.8</b>	<b>24.7</b>
<b>6. Déficit o superávit fiscal (1-5)</b>	<b>-205</b>	<b>-298</b>	<b>-433</b>	<b>-541</b>				
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<b>205</b>	<b>298</b>	<b>433</b>	<b>541</b>	<b>-43.5</b>	<b>45.4</b>	<b>45.3</b>	<b>24.9</b>
Financiamiento interno	121	147	137	154	-45.8	21.5	-6.8	12.1
Crédito	223	505	349	393		126.5	-30.9	12.6
Amortización	102	358	212	240		251.0	-40.8	13.0
Financiamiento externo	82	91	88	61	86.7	11.0	-3.4	-30.6
Crédito	99	127	123	157		28.3	-3.1	27.6
Amortización	17	36	35	96		111.8	-2.5	173.5
Otras fuentes <sup>b</sup>	2	60	208	326		2 900.0	246.7	56.7
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	11.3	-	-7.7	-2.3				
Déficit fiscal/gastos totales	19.2	17.5	20.7	20.7				
Ingresos tributarios/PIB	6.1	7.0	8.2	8.8				
Gastos totales/PIB	9.6	10.8	11.9	12.8				
Déficit fiscal/PIB	1.8	1.9	2.5	2.6				
Financiamiento interno/déficit	59.0	49.3	31.6	28.4				
Financiamiento externo/déficit	40.0	30.5	20.3	11.3				
Otras fuentes financieras/déficit	1.0	20.1	48.0	60.3				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias oficiales externas y deuda flotante.

Cuadro 20

## GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de quetzales)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>1 274</b>	<b>1 548</b>	<b>1 565</b>	<b>1 625</b>	<b>62.7</b>	<b>21.5</b>	<b>1.1</b>	<b>11.0</b>
Moneda en circulación	695	801	927	929	51.4	15.3	15.7	9.1
Depósitos bancos creadores de dinero	576	744	637	692	78.4	29.0	-14.3	13.3
Depósitos sector privado	3	3	1	4	160.0	-	-73.1	218.2
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>1 322</b>	<b>1 561</b>	<b>1 747</b>	<b>1 666</b>	<b>56.3</b>	<b>18.1</b>	<b>11.9</b>	<b>10.4</b>
Efectivo en poder del público	695	801	927	929	51.4	15.3	15.7	9.1
Depósitos en cuenta corriente	627	760	820	737	62.1	21.2	7.8	12.1
<b>Factores de expansión neta</b>	<b>3 372</b>	<b>4 051</b>	<b>4 671</b>	<b>4 833</b>	<b>28.4</b>	<b>20.1</b>	<b>15.3</b>	<b>9.8</b>
Reservas internacionales netas	-457	-444	-465	-526				
Crédito interno	3 972	3 734	4 051	4 232	9.6	-6.0	8.5	8.4
Al sector público	1 733	1 285	1 005	732	10.5	-25.8	-21.8	-20.9
Gobierno central	1 940	1 548	1 247	962	11.5	-20.2	-19.4	-18.8
Instituciones públicas	-207	-262	-242	-230	20.4	26.5	-7.7	-1.6
Al sector privado	2 039	2 235	2 828	3 224	8.3	9.6	26.5	16.9
Otras cuentas (neto)	1 465	799	662	539		-45.5	-17.2	-18.6
<b>Cuasidínero</b>	<b>2 050</b>	<b>2 490</b>	<b>2 924</b>	<b>3 167</b>	<b>15.1</b>	<b>21.5</b>	<b>17.4</b>	<b>9.5</b>
Depósitos de ahorro	1 660	2 217	2 540	2 765	17.2	33.6	14.6	...
Depósitos a plazo	295	151	130	151	15.9	-48.8	-14.0	...
Otros depósitos	95	122	254	251	-13.3	28.6	107.8	...
<b>Coefficientes</b>								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.04	1.01	1.12	1.03				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	2.65	2.62	2.99	2.97				
M <sub>1</sub> /PIB	11.8	9.9	9.9	8.1				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares a noviembre. La tasa de crecimiento es con respecto al saldo a noviembre de 1987.

## HAITI

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La inestabilidad política continuó actuando adversamente sobre la situación económica y social de Haití. Durante 1988 el nivel de actividad por habitante mantuvo la tendencia contractiva que se ha manifestado durante todo el decenio. Después de dos años de deflación, se incrementaron los precios, como consecuencia de una caída de la oferta de productos alimenticios y de una expansión del crédito al sector privado. La balanza de pagos volvió a anotar un déficit en la cuenta corriente, la cual se financió con entrada de capitales. Entretanto, la disminución de las donaciones externas significó una reducción de los recursos disponibles del sector público, lo que obligó a contraer drásticamente el gasto y a disminuir el déficit fiscal. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Durante el año fiscal 1987-1988<sup>1</sup> se sucedieron cuatro gobiernos. Esos cambios repercutieron de manera desfavorable en la economía y en los organismos administrativos, de modo que fueron pocas las metas que pudieron concretarse según lo previsto. La inestabilidad política de los últimos tres años ha dificultado la ejecución de un programa económico de mediano y largo plazo a pesar de la cuantiosa cooperación internacional recibida con ese objetivo. Así, la economía haitiana ha mostrado una desarticulación cada vez mayor en su sistema económico. A lo anterior, se agrega un grave deterioro del

ecosistema agrícola y una concentración creciente de la actividad industrial y comercial en la capital, lo que ha dado lugar a una intensa migración rural-urbana.

Durante 1988, el producto interno bruto disminuyó casi 1%, con lo cual el producto por habitante bajó por octavo año consecutivo; en lo que va corrido del decenio, el nivel de actividad se ha reducido 15%, agravándose así las precarias condiciones de vida de la población. La agricultura, que representa un tercio del producto global, disminuyó casi 2%. Por segundo año consecutivo el elevado volumen de importaciones ilegales de productos agrícolas hizo que se deprimieran los precios internos hasta finales del primer semestre y que se acumulara un exceso de inventarios de productos nacionales. Aunque esa situación se revirtió parcialmente en el segundo semestre, condicionó negativamente a los productores que poseen predios con riego y a los pequeños agricultores; estos últimos, con el fin de compensar la pérdida de ingresos, intensificaron la producción y venta de carbón vegetal e incluso la tala de árboles frutales. Se agravó así la deforestación, que ya había alcanzado niveles alarmantes.

Los primeros seis meses fueron también difíciles para el sector industrial, cuya producción experimentó una baja generalizada. Ello se explica por la agitación social y por la tensión que acompañó al período electoral.<sup>2</sup> El impulso de la actividad durante el segundo semestre permitió compensar las pérdidas producidas a principios del año, pero la

<sup>1</sup> Los años a que se hace mención en este documento corresponden implícitamente a los años fiscales que comienzan el 1 de octubre de un año y finalizan el 30 de septiembre del siguiente. El segundo año civil designa al año fiscal. Toda referencia al año civil se explicita en el texto.

<sup>2</sup> Se programó un acto electoral para el 29 de noviembre de 1987, el cual fue anulado. Posteriormente se realizaron elecciones el 17 de enero de 1988.

Gráfico 1  
 HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

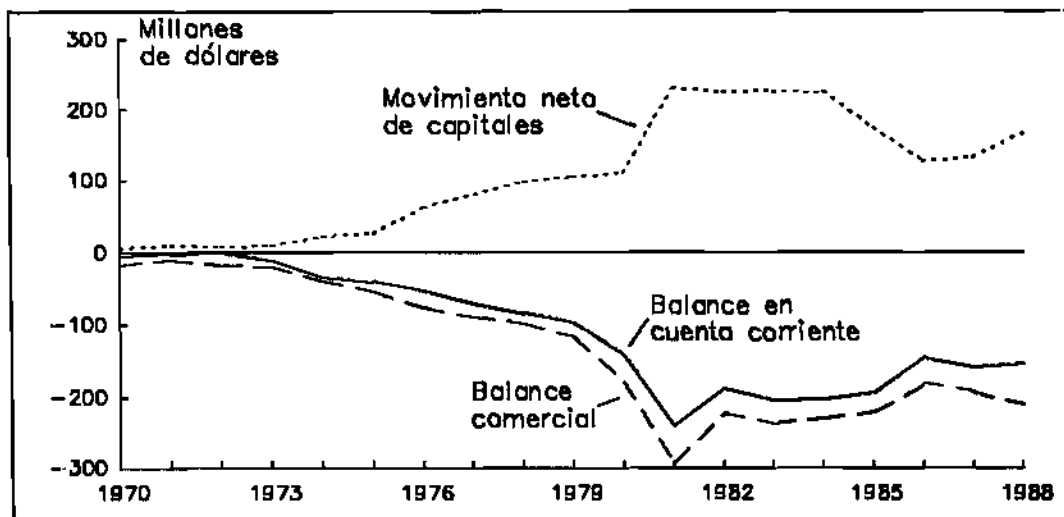
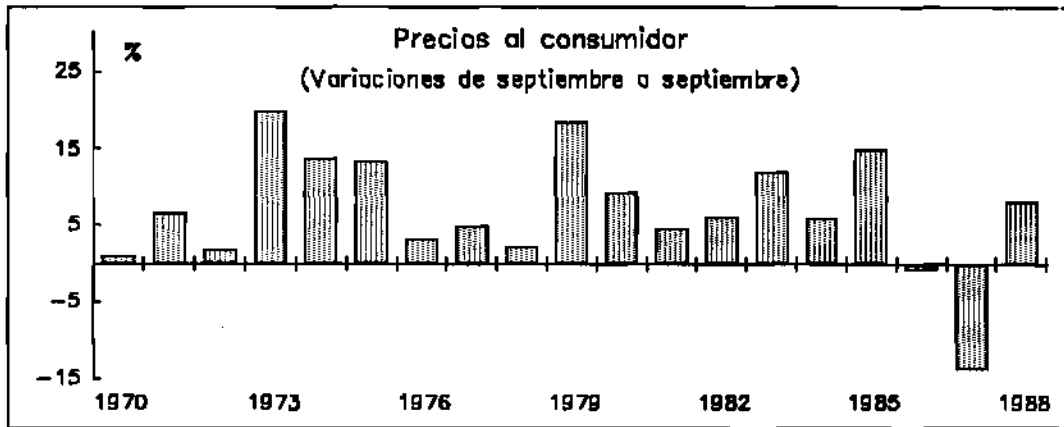
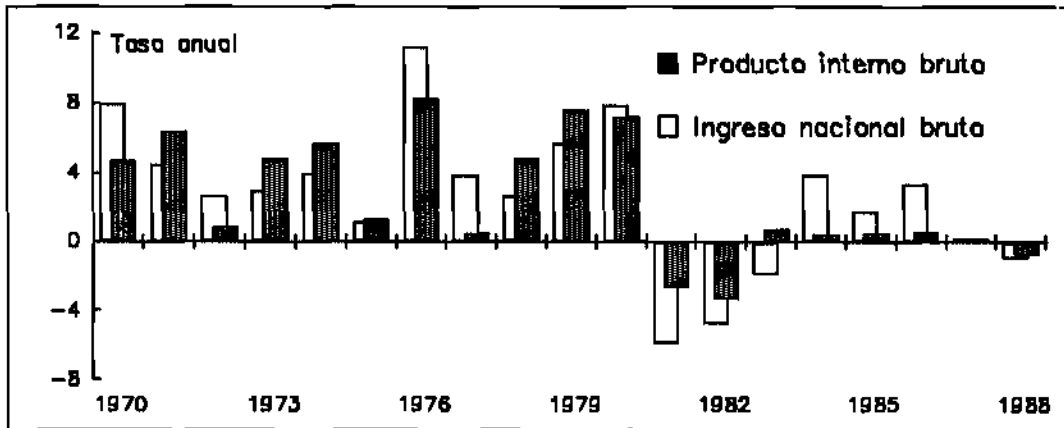
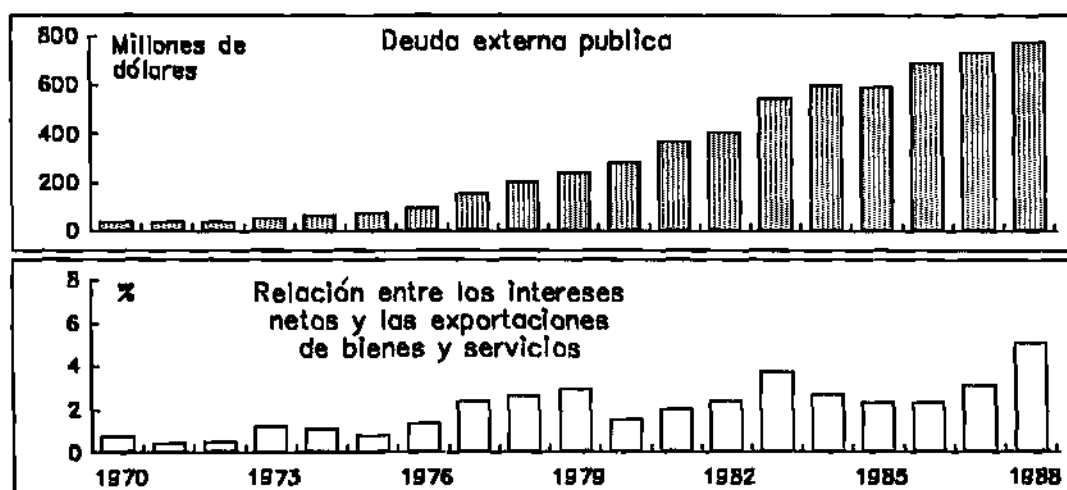


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

incertidumbre vinculada a la situación política afectó la evolución de los acervos de capital de la mayor parte de las ramas de actividad. Por otra parte, un cambio en la demanda externa por productos de empresas manufactureras orientadas a la exportación hizo que se redujera la subcontratación en la rama eléctrica y electrónica, sin que ello pudiera ser compensado por el aumento de la maquila en el rubro del vestuario.

Se anotó una disminución de la demanda interna y externa. En el caso de la primera, la contracción fue superior a 1%; tanto la inversión como el consumo por habitante se contrajeron, pero la inversión lo hizo en mayor medida. En la merma de la demanda externa influyó en buena medida la disminución del número de visitantes extranjeros.

En efecto, el descenso de los precios de las exportaciones tradicionales deterioró la relación de precios del intercambio y, al mismo tiempo, la maquila registró una contracción. Sin embargo, el incremento del cuántum exportado compensó en gran parte ambos efectos depresivos. La actividad turística, en cambio, declinó 18% en valor, volviendo a los niveles anotados a principios de los años ochenta. Dado que las importaciones se redujeron escasamente, el déficit comercial aumentó superando los 200 millones de dólares. Sin embargo, el crecimiento sustancial de las transferencias privadas recibidas de emigrantes, que sobrepasaron por primera vez la venta de productos tradicionales alcanzando

una cifra cercana a 30% de las exportaciones totales, compensaron con creces el mayor déficit comercial y el aumento de los intereses pagados.

Por el contrario, la ayuda internacional se redujo, aunque el monto recibido durante 1987 había alcanzado un máximo sin precedentes. Aun así, el ingreso de capitales aumentó, permitiendo cubrir el déficit de la cuenta corriente e incluso acumular 15 millones de dólares de reservas internacionales.

La súbita suspensión, de una parte de la ayuda externa a principios del año afectó directamente las finanzas públicas. Se revisaron los presupuestos de todos los ministerios, reduciéndose los gastos de inversión y los recursos destinados al sector social. El déficit fiscal disminuyó y se financió con menos recursos externos, con la emisión de bonos del tesoro y con un aumento del crédito del Banco Central.

Los precios aumentaron casi 9% luego de dos años de deflación. En la evolución de los precios durante 1987 y 1988 influyeron las voluminosas importaciones de contrabando. En el año anterior, el ingreso de mercaderías a menores precios había reducido sus valores medios, pero el mayor control aplicado a las importaciones ilegales en 1988 tuvo el efecto contrario. También incidieron en las alzas, la menor oferta de productos agropecuarios y la disponibilidad de crédito al consumo. Por otra parte, el tipo de cambio libre mantuvo una diferencia cercana a 20% sobre el tipo de

cambio oficial, alcanzando a un máximo de casi 35% en noviembre, mes en que también el índice de precios de los alimentos registró su mayor tasa de crecimiento.

Hacia fines del año un conjunto de factores continuaba afectando la gestión económica, como la falta de continuidad de los responsables políticos y de los funcionarios administrativos (situación que ha dificultado la labor del sector público), el gran incremento del sector informal que representa cerca de 80% de la población empleada, y la ausencia de coordinación en la acción de los múltiples organismos externos que intervienen en el país.<sup>3</sup>

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Tendencias de la oferta y la demanda globales

En 1988, la demanda global retrocedió algo más de 1%, registrándose una baja generalizada de sus componentes. (Véase el cuadro 2.) Destacó la magnitud del descenso de la formación bruta de capital fijo y del consumo del gobierno, atribuible este último a la disminución de la cooperación internacional. En particular, lo anterior afectó a la inversión pública, que cayó 30%; por otra parte, la incertidumbre de los inversionistas nacionales y extranjeros influyó negativamente sobre la inversión privada.

El consumo privado por habitante declinó, pero a nivel global mostró un leve repunte merced al mayor crédito al consumo y al incremento a un monto sin precedente de las remesas enviadas al país por los trabajadores haitianos en el extranjero.

La contracción de la demanda global tuvo como efecto un descenso de las importaciones. Si bien en las cifras disponibles no se incluye el importante volumen del comercio no registrado, esa reducción es acorde con la atonía del consumo y con la caída de la

inversión, ya que los bienes de capital son casi en su totalidad de origen importado.

### b) Evolución de los principales sectores

i) *La producción agropecuaria.* Pese a que 1988 fue un año favorable desde el punto de vista climático, la producción agrícola registró una contracción. Ello es particularmente relevante debido a que esta actividad constituye el medio de vida de la mayoría de la población y a que el año anterior la agricultura se había estancado. (Véase el cuadro 3.)

A las conocidas causas estructurales que pesan desde hace tiempo sobre la economía agrícola haitiana, como la erosión de los suelos, los bajos rendimientos a causa de la ineficacia técnica de los métodos de cultivo y la aceleración de la migración rural-urbana, se agregó la reducción de los precios internos registrada el año anterior como consecuencia de la competencia del contrabando, todo lo cual condicionó negativamente la disposición de los agricultores para sembrar. Un mejor control de las entradas ilegales coadyuvó a que los precios agrícolas aumentaran en 1988, pero el alza sobrevino demasiado tarde (en marzo) como para que influyera en la producción. Además, debido a la escasez de recursos financieros, algunas tierras no se cultivaron. Así, la producción más afectada fue la del arroz, que se contrajo cerca de 11%.<sup>4</sup>

Hacia el término del año fiscal el huracán Gilberto azotó parte de la zona sur de la isla; los efectos de este huracán se harán patentes en mayor medida en el año fiscal 1989 particularmente en la producción de banano. La producción de café, que es el principal cultivo de exportación, recuperó los niveles alcanzados en 1986 después de haber descendido apreciablemente en 1987. La desgravación total de las exportaciones de café y de cacao no estimuló de manera suficiente la producción, como se advierte por la baja que registró este último grano. (Véase el cuadro 4.)

<sup>3</sup> Se estima en más de 500 el número de organizaciones no gubernamentales que prestan ayuda al país, particularmente en el campo de la salud y de la educación. Dichas organizaciones también llevan a cabo proyectos integrales de desarrollo.

<sup>4</sup> El contrabando dio origen a cambios en los precios relativos que repercutieron en la estructura de la producción agrícola. El producto que más se importa clandestinamente es el arroz americano, cuyo precio es menor que el del producto local. Entre 1980 y 1987, el precio relativo del arroz bajó 11% con respecto al sorgo y 15% en relación con el maíz.

La cría de ganado evolucionó positivamente, en particular gracias a la recuperación que mostró la explotación de cerdos gracias a los esfuerzos de repoblamiento. Surgieron, sin embargo, algunos obstáculos relacionados con la competencia de las carnes importadas, con la adaptación de nuevas razas y con el abastecimiento insuficiente de desechos agrícolas para la alimentación porcina cuyos precios registraron un alza. De igual manera, el abastecimiento de insumos para la producción avícola fue deficiente y hubo problemas de comercialización. Por último, la producción lechera continuó siendo muy baja.

La suspensión de la ayuda internacional interrumpió la puesta en marcha de numerosos proyectos de desarrollo agrícola. En la mayoría de los casos, ello se debió principalmente a dificultades de financiamiento de la contrapartida local.

La actividad pesquera ha seguido en gran medida restringida a la explotación de escasas zonas cercanas a la costa cuyos recursos están disminuyendo rápidamente. Las perspectivas de la pesca de altura fueron alentadoras en 1988, particularmente en el rubro de los mariscos para exportación. Sin embargo, estas especies se explotaron de manera insuficiente debido a los medios rudimentarios de que se dispone.

ii) *La minería.* Este sector continuó estancado. Ningún rubro ha podido sustituir a la bauxita, mineral que se agotó en 1983. La ausencia de recursos humanos calificados y el atraso en que se encuentra la tecnología empleada continuaron afectando la extracción de margas, y sobre todo la de mármol.

iii) *Las industrias.* En general, las industrias orientadas al mercado de exportación se desarrollaron mejor que las que abastecen el mercado interno, ya que las turbulencias de la coyuntura sólo repercutieron levemente en ellas. Sin embargo, en todas las ramas volvió a contraerse la inversión, la cual ni siquiera fue suficiente para compensar la depreciación del capital instalado.

El primer semestre fue difícil para todo el sector industrial. Los movimientos reivindicatorios y la tensión que generó el proceso electoral incidieron en grado diverso en todas las ramas de actividad. Se advirtió, por lo tanto, una baja casi generalizada en todas las industrias de transformación, excepto en las de algunos productos como detergentes, bebidas y aceites esenciales. De igual manera, la

industria maquiladora redujo sus exportaciones a los Estados Unidos con respecto a las de 1987.

Durante el segundo semestre, la evolución negativa registrada en el primero se compensó parcialmente con un débil repunte del valor agregado industrial. Por otra parte, aumentó la demanda de los mercados de exportación, particularmente la de los Estados Unidos; además el mayor control de la importación ilegal favoreció la producción local, que anteriormente se vio muy afectada por esa práctica. El resultado anual fue un leve aumento, luego de cuatro años de contracción. (Véase el cuadro 5.)

Hacia el término del año fiscal, las dificultades que surgieron en el suministro de energía eléctrica perturbaron la actividad del sector.

iv) *La construcción.* El sector de la construcción se desarrolló de manera favorable. Las obras públicas menguaron a consecuencia de la política de reducción de los gastos de capital del gobierno, pero la construcción privada fue muy dinámica y permitió que se reactivara la industria de materiales de construcción, pese a la competencia de las importaciones de algunos productos como el cemento.

### c) Evolución del empleo

No existen estadísticas confiables sobre el empleo, ya que gran parte de los factores que explican la evolución laboral escapan al control de las fuentes oficiales de información. El mercado de trabajo se caracteriza por un numeroso excedente de mano de obra y por una relativa escasez de mandos intermedios y superiores. Ello se tradujo en un desempleo disfrazado de la población activa no calificada, en una alta tasa de rotación del personal calificado y, en relación a ambas categorías, en una importante migración hacia el exterior.

Es probable que el empleo haya aumentado en la esfera de la construcción privada, sin que ello alterara significativamente el agudo problema de ocupación que aflige al país. Por otra parte, continuaron los programas oficiales orientados al uso intenso del recurso humano como, por ejemplo, en el mantenimiento de caminos.

Se observó, también, una aceleración de la concentración urbana por la intensa migración hacia Puerto Príncipe.

### 3. El sector externo

#### a) Aspectos generales

El año 1988 estuvo marcado por la suspensión de una parte de la ayuda internacional con posterioridad a las elecciones abortadas del 29 de noviembre de 1987. Por otra parte, el contrabando —que tal vez represente 20% de la cifra declarada de importaciones— estuvo más controlado.<sup>5</sup> Las negociaciones con vistas a la incorporación de Haití a la Convención de Lomé se interrumpieron en junio a consecuencia de la crisis pública.

#### b) El comercio de bienes

La exportación de bienes tradicionales estuvo sometida a influencias contradictorias. Por un lado, el volumen exportado de café, que es el principal producto tradicional de exportación, aumentó 27%, en tanto que el precio medio declinó 19% con respecto al anotado el período anterior. Cabe señalar que Haití exporta la mayor parte de su producción entre octubre y diciembre, período en que se registraron precios internacionales bajos. El cacao se comportó en forma similar, con aumento del volumen exportado y caída del precio. Por el contrario, el volumen de las exportaciones de sisal descendió algo menos de 14%, mientras que su precio unitario subió. Las exportaciones de azúcar se redujeron a un nivel mínimo con la meta de conservar una presencia en el mercado estadounidense y de mantener la cuota reservada. La promisoría exportación de productos agrícolas no tradicionales (productos exóticos y hortícolas) debió enfrentar barreras no arancelarias en Europa y en los Estados Unidos. Finalmente, sólo los aceites esenciales evolucionaron positivamente en cuanto a cantidades y precios. (Véase el cuadro 9.)

La exportación de productos de la industria maquiladora estuvo sometida a tendencias contradictorias debido a la situación interna desfavorable y a una creciente demanda internacional. En particular, la exportación

dirigida a los Estados Unidos (más del 50% del total) se benefició del dinamismo de la actividad económica registrado en ese mercado. La situación política del país inquietó, sin embargo, a los clientes tradicionales, en particular en cuanto a la continuidad del abastecimiento y a las demoras en su despacho. Al igual que en los años precedentes, el país debió enfrentar una competencia cada vez más viva del resto del Caribe y cambios en la demanda externa. Al final del año civil se intensificaron los esfuerzos de promoción a fin de acrecentar la lista de productos y de mercados, y de aumentar la inversión en las actividades de maquila.

Según fuentes oficiales, las dificultades para captar el universo de la información sobre las importaciones son mayores que en el caso de las exportaciones, tanto por la subestimación de los valores declarados (en razón de los impuestos ad valorem sobre las adquisiciones del exterior) como por la magnitud de las actividades de contrabando. El gobierno reaccionó ante esa situación intensificando el control de calidad y de precios de los bienes importados y también el control del contrabando. Las importaciones de bienes de consumo se mantuvieron en el mismo nivel de las anotadas en 1987; recientemente se incluyeron nuevos productos en la lista de importaciones (azúcar, aceite comestible, cemento) que compitieron con la oferta interna. Las importaciones de bienes de capital y las de materias y bienes intermedios se sumaron al descenso de la actividad interna.

#### c) Los servicios y el pago de factores

La balanza de servicios se deterioró 23% respecto del año anterior principalmente por la baja del número de turistas que ingresaron al país. En cambio, las importaciones de servicios se mantuvieron, en particular los gastos por concepto de seguros y de transporte que representaron más de 30% del valor de los bienes importados. El crecimiento casi continuo de esa proporción, que ascendió a 24% en 1982, puede estar indicando una

<sup>5</sup> Además de acarrear una pérdida de ingresos fiscales, el contrabando margina a los productores nacionales más expuestos. Una parte de ellos, luego de ser privados de sus medios de subsistencia —como en el caso de los productores de arroz—, se incorpora a las actividades ilegales de la economía generándose así un círculo vicioso.



subestimación cada vez más elevada de las importaciones reales.

Los intereses pagados continuaron en alza, pero el país cumplió todos sus compromisos. Por su parte, las transferencias privadas continuaron creciendo debido al mayor número de emigrantes que han dejado el país en los últimos años y a su inserción en las economías que los han acogido. No obstante, este crecimiento también refleja un efecto estadístico vinculado a la campaña de legalización sobre los inmigrantes clandestinos en los Estados Unidos, quienes pudieron así utilizar los canales bancarios oficiales para efectuar sus transferencias.

#### d) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento

El déficit de la cuenta corriente disminuyó levemente, manteniéndose en alrededor de 150 millones de dólares. (Véase el cuadro 11.) El ingreso de capitales superó en una cuarta parte el del año anterior, a pesar de la contracción de 27% del volumen de transferencias oficiales. Por el contrario, las inversiones directas se duplicaron, lo que puede estar asociado en parte al crecimiento del sector inmobiliario. Los aportes de capital compensaron con creces el déficit de la cuenta corriente. Las reservas netas aumentaron pese a la pérdida de divisas registrada a principio del año civil.

#### e) El endeudamiento externo

La estructura del endeudamiento continuó siendo favorable, ya que más de 70% de los acreedores son organismos internacionales y los préstamos en condiciones concesionarias representan un elemento de subvención significativo. Sin embargo, por primera vez en lo que va corrido del decenio se registró una salida neta de divisas. (Véase el cuadro 12.) La relación entre intereses pagados y exportaciones fue escasamente superior a 5%, lo que constituye un nivel muy reducido. Los nuevos préstamos contratados hacia el término del año civil fueron concedidos con un período de gracia importante (de casi 10 años), por lo que no repercutirán en el futuro inmediato; sin embargo, es notoria la tendencia al crecimiento que muestra la proporción del servicio de la deuda con respecto a las exportaciones de bienes y servicios, que ascendió a casi 15% en 1988.

### 4. Los precios y las remuneraciones

Mientras que en los doce meses terminados en diciembre se registró un alza de precios de 8.6%, el promedio del año permaneció estable dado que los aumentos se concentraron en el segundo semestre. (Véanse el cuadro 13 y el gráfico 2.) Entre los factores que se encuentran detrás del repunte de la inflación está el alza de precios de los alimentos, que fue uno de los principales vectores deflacionistas en 1986 y 1987. El origen de lo anterior parece encontrarse, en parte, en la caída de la producción agrícola para consumo interno, y también en el contrabando, el cual perdió parcialmente su potencial deflacionista al reducirse la brecha con los precios externos y ser controlado de manera más efectiva. También incidió sobre el repunte de precios la política de expansión crediticia al sector privado y la evolución del tipo de cambio libre.

Las remuneraciones nominales no variaron durante el año. El salario mínimo legal (solamente indicativo) permaneció constante a razón de 3 dólares por día; las cifras registradas en la industria oscilaron entre 3.12 dólares diarios en Puerto Príncipe y 2.88 dólares en las provincias para la mano de obra no calificada. Según la evolución promedio de los precios, el salario real se mantuvo constante; sin embargo, el ritmo ascendente de la inflación hacia finales del año indicaría que los asalariados perdieron poder de compra.

### 5. Las políticas fiscal y monetaria

#### a) La política fiscal

En 1987 se adoptaron medidas de naturaleza fiscal que modificaron la base de los ingresos del gobierno. Se fijaron nuevas normas de captación de impuestos que afectaron los recursos provenientes del comercio exterior, y también se cambiaron las modalidades del impuesto sobre la renta. El efecto de tales medidas en 1988 fue una baja de los ingresos atribuible a la fuerte merma de la recaudación sobre el comercio exterior, ya que, por el contrario, los impuestos sobre la renta de las empresas y las personas físicas subieron más de 9% en razón de una mayor eficacia de los métodos de cobertura fiscal. También aumentaron los impuestos internos

mediante gravámenes a los carburantes y a las bebidas.

Desde enero de 1988 las autoridades tomaron medidas presupuestarias para reducir los gastos. Los egresos corrientes disminuyeron 7% debido a la contracción de 20% de los gastos extrapresupuestarios y de 30% de la inversión, ya que las partidas corrientes presupuestadas aumentaron 10%.

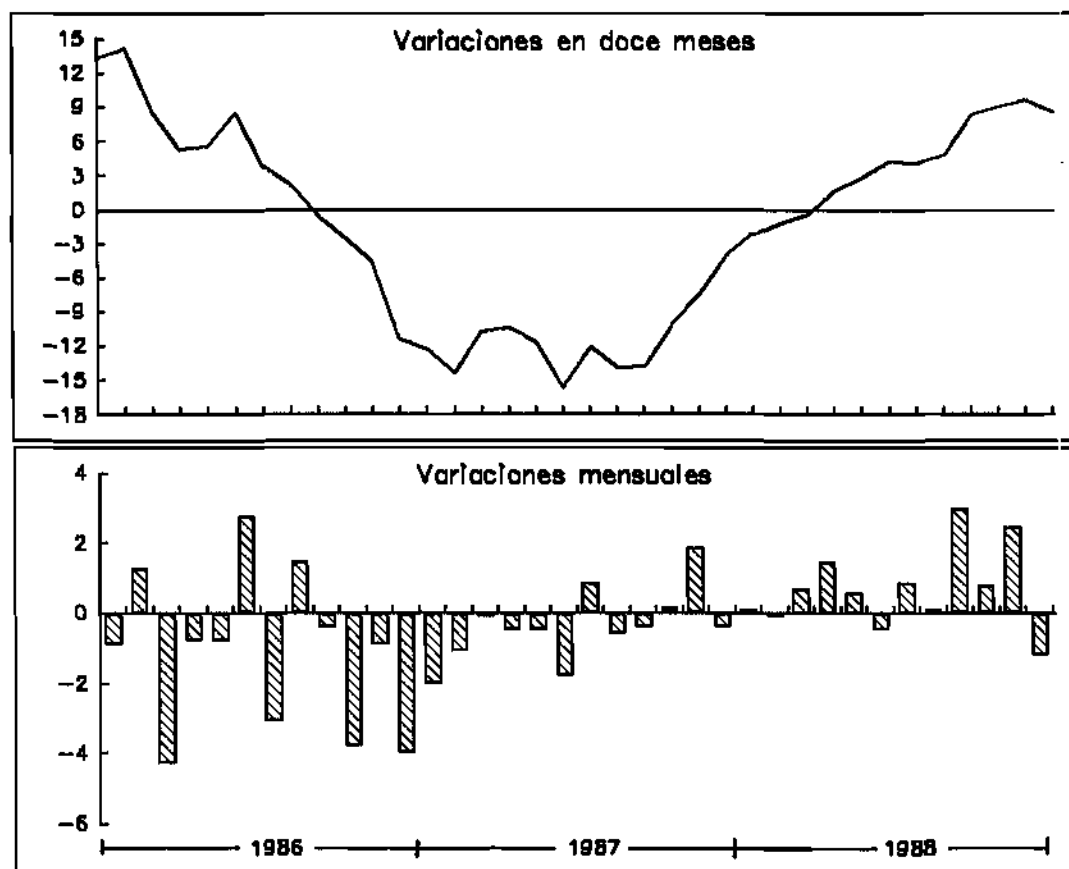
La disminución de la ayuda externa representó un problema importante para el gobierno puesto que el año anterior el financiamiento externo, incluidas las donaciones, cubrió 98% del déficit. La reducción del financiamiento externo debió compensarse con crédito del Banco Central y mediante la

colocación de bonos del tesoro. (Véase el cuadro 15.)

#### b) La política monetaria

El mayor financiamiento que el sistema financiero le otorgó al gobierno y el incremento del crédito al sector privado, sumados al aumento de las reservas internacionales, constituyeron factores expansivos de la base monetaria. Al mismo tiempo, los depósitos del público en los bancos evolucionaron más lentamente que la creación primaria. Aun cuando en junio se eliminaron los topes de las tasas máximas de interés, el cuasidinero decreció en términos reales y la oferta ampliada de

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

dinero (M<sub>2</sub>) aumentó 9%, mientras que la base monetaria lo hizo en 16%.

La expansión monetaria fue más rápida que la variación de los precios internos. La incertidumbre política repercutió sobre el mercado cambiario; así, la diferencia entre la cotización del dólar en el mercado libre y el tipo de cambio

oficial alcanzó a 22% a fines del año fiscal. Esa diferencia aumentó posteriormente a 34% en noviembre (a causa de una mayor demanda para importar vinculada a las festividades de fin de año) y disminuyó a la mitad en diciembre luego del anuncio de la reanudación de la ayuda internacional.

Cuadro 1  
**HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	93.9	94.5	94.9	95.4	95.9	96.1	95.4
Ingreso nacional bruto	89.7	88.1	91.2	92.7	96.0	96.4	95.5
Población total (millones de habitantes)	5.60	5.71	5.82	5.92	6.03	6.15	6.26
Producto interno bruto por habitante	90.6	89.6	88.3	87.2	86.1	84.7	82.4
<b>Déficit fiscal/producto interno bruto<sup>b</sup></b>							
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	13.1	11.3	10.1	7.6	5.5	7.2	6.1
Tipo de cambio real efectivo	13.0	11.4	11.9	12.0	12.3	15.9	18.9
	91.7	84.1	80.4	72.3	69.5	81.7	81.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-3.5	0.6	0.4	0.5	0.6	0.2	-0.8
Producto interno bruto por habitante	-5.2	-1.2	-1.4	-1.3	-1.3	-1.6	-2.6
Ingreso nacional bruto	-4.7	-1.7	3.5	1.6	3.6	0.4	-1.0
<b>Precios al consumidor</b>							
Septiembre a septiembre	6.2	12.2	6.1	15.0	-0.5	-13.8	8.3
Salarios reales <sup>c</sup>	4.7	-6.7	-7.4	4.9	-7.8	11.6	0.1
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	12.2	6.9	10.7	5.7	-13.4	5.7	-6.4
<b>Valor corriente de la importaciones de bienes y servicios</b>							
	-7.5	6.6	4.5	1.4	-15.0	5.9	-0.5
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	1.6	-7.0	15.8	4.6	11.5	1.6	-8.1
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-223	-237	-230	-220	-181	-193	-210
Pago neto de utilidades e intereses	14	14	18	20	16	21	25
Saldo de la cuenta corriente	-188	-205	-203	-191	-145	-158	-152
Saldo de la cuenta de capital	226	227	226	175	128	133	167
Variación de las reservas internacionales netas	-3	-32	-5	-6	10	...	15
Deuda externa pública desembolsada	410	551	607	600	697	741	785

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Mínimo pagado a las empresas industriales. <sup>c</sup> Porcentajes.

Cuadro 2  
**HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

	Indice (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	93.7	94.5	93.2	134.6	131.5	0.7	-4.6	0.8	-1.3
Producto interno bruto a precios de mercado	95.9	96.1	95.4	100.0	100.0	0.5	0.6	0.2	-0.8
Importaciones de bienes y servicios	87.2	89.6	86.9	34.6	31.5	1.2	-17.9	2.7	-3.0
<b>Demanda global</b>	93.7	94.5	93.2	134.6	131.5	0.7	-4.6	0.8	-1.3
Demanda interna	95.7	96.5	95.1	112.7	112.4	0.7	-	0.8	-1.4
Inversión bruta interna	113.6	111.5	103.7	18.9	20.5	11.5	-1.6	-1.8	-7.0
Consumo total	92.1	93.5	93.4	93.9	91.9	-1.7	0.4	1.5	-0.1
Gobierno general	95.9	96.9	89.7	9.6	9.0	-7.8	1.3	1.0	-7.4
Privado	91.7	93.1	93.8	84.3	82.9	-1.0	0.3	1.5	0.7
Exportaciones de bienes y servicios	83.4	84.0	83.5	21.9	19.1	0.7	-25.0	0.8	-0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>95.9</b>	<b>96.1</b>	<b>95.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.8</b>
<b>Bienes</b>	<b>91.3</b>	<b>90.6</b>	<b>89.9</b>	<b>57.4</b>	<b>54.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.7</b>
Agricultura <sup>b</sup>	97.4	97.4	95.8	33.5	33.6	1.1	2.4	-	-1.6
Minería	7.9	7.9	7.9	1.3	0.1	18.3	-10.3	-	-
Industria manufacturera	80.7	77.6	78.1	17.2	14.1	-2.9	-2.9	-3.9	0.7
Construcción	106.8	109.3	110.3	5.4	6.3	12.7	-6.0	2.3	0.9
<b>Servicios básicos</b>	<b>99.6</b>	<b>109.6</b>	<b>109.0</b>	<b>2.7</b>	<b>3.0</b>	<b>-4.6</b>	<b>3.3</b>	<b>10.1</b>	<b>-0.6</b>
Electricidad, gas y agua	130.2	138.4	140.1	0.7	1.0	2.4	2.0	6.2	1.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	89.3	100.0	98.6	2.0	2.0	-7.7	4.0	12.0	-1.4
<b>Otros servicios</b>	<b>103.0</b>	<b>102.8</b>	<b>102.0</b>	<b>35.6</b>	<b>38.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.8</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	89.4	87.6	86.2	18.3	16.6	1.1	-2.4	-2.1	-1.5
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	112.0	112.5	114.2	4.9	5.9	1.7	1.8	0.5	1.5
Propiedad de viviendas	111.6	113.9	115.9	4.7	5.7	1.8	1.8	2.0	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	119.5	121.5	120.5	12.4	15.6	1.2	2.7	1.7	-0.8
Servicios gubernamentales	115.7	126.8	126.8	9.5	12.7	1.0	2.6	9.6	-
<b>Ajustes <sup>c</sup></b>	<b>96.8</b>	<b>106.5</b>	<b>105.0</b>	<b>4.4</b>	<b>4.8</b>	<b>-11.1</b>	<b>11.0</b>	<b>10.1</b>	<b>-1.5</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca. <sup>c</sup> Por servicios bancarios y derechos de importación.

Cuadro 4  
**HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1980	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producción de principales cultivos</b>								
<b>De exportación</b>								
Café	42.9	37.8	30.1	37.7	0.8	2.4	-20.4	25.1
Algodón	5.9	8.4	...	...	6.7	5.0	...	...
Cacao	3.4	5.6	5.2	3.0	8.5	10.9	-7.1	-44.1
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	124.1	129.2	135.1	120.5	1.1	4.0	4.6	-10.8
Maíz	186.2	196.3	205.7	205.1	0.3	5.3	4.8	-0.3
Sorgo	125.2	119.2	124.1	136.0	2.7	-1.8	4.1	9.6
Frijoles	52.6	48.2	48.7	54.7	0.8	1.3	1.0	12.3
Bananas	519.7	525.4	530.9	521.6	2.0	2.9	1.0	-1.7
Azúcar	5 640.8	5 772.5	4 542.9	5 460.0	0.5	0.8	-21.3	20.2
<b>Producción pecuaria</b>								
Total de carnes	69.4	73.8	92.1	95.1	67.8	7.3	24.8	3.3

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	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1976 = 100)</b>								
<b>Indices de valor agregado</b>	147	118	114	114	-2.9	-2.9	-3.9	0.7
Alimentos	135	130	109	108	4.2	-2.3	-15.9	-0.9
Bebidas	143	133	173	181	-1.5	-2.9	30.4	4.4
Tabaco	152	106	102	118	-14.5	-2.7	-3.8	15.8
Textil, vestuario y productos de cuero	99	85	81	79	-2.3	-2.3	-4.9	-2.4
Productos químicos	187	49	64	67	-48.5	-2.0	29.8	4.7
Minerales no metálicos	110	121	123	128	15.5	-3.2	1.2	4.8
Metalmecánica	268	206	206	206	5.2	-2.8	-0.1	0.3
Diversos	126	105	111	111	-13.3	-2.7	6.1	-
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>								
Harina	85	128	92	106	-0.6	12.8	-20.1	15.7
Azúcar	54	41	33	31	42.9	-28.7	-21.3	-6.5
Manteca	3	7	7	7	134.6	6.6	12.3	1.4
Aceite comestible	19	40	24	81	139.0	5.5	-39.7	233.9
Bebidas gaseosas (millones de botellas)	74	65	...	...	-16.0	7.2	...	...
Cerveza (millones de botellas)	5	4	4	4	-15.5	-3.1	16.2	-4.4
Cigarrillos (millones de unidades)	1 064	846	888	963	-16.2	7.6	5.0	8.5
Jabón	13	31	40	45	135.5	5.8	30.4	10.4
Detergentes (toneladas)	579	1 373	1 916	1 288	139.3	5.4	39.5	-32.8
Aceites esenciales (toneladas)	242	153	167	190	-27.3	-0.1	8.8	14.0
Cemento	243	221	253	265	14.1	-15.7	14.3	4.9
<b>Millones de kWh</b>								
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
<b>Consumo comercial e industrial de electricidad</b>								
Industria azucarera	18	9	6	3	11.1	-9.9	-29.2	-58.7
Industria cementera	21	20	18	19	1.8	-12.1	-9.1	4.5

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	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Generación</b>	336	439	486	524	4.2	3.3	10.7	7.8
<b>Consumo<sup>b</sup></b>	256	319	328	337	5.9	-1.1	2.6	2.7
Comercial e industrial	156	160	154	151	7.4	-8.0	-4.0	-1.8
Residencial	81	123	136	145	3.6	8.0	10.1	6.6
Alumbrado público	9	8	10	12	-4.6	2.1	20.7	20.0
Servicios públicos y comunales	10	28	29	30	8.0	4.0	2.1	3.5

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
	<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>Exportaciones (fob)</b>							
Valor	15.5	6.8	15.7	3.9	-14.4	3.9	-0.7
Volumen	12.2	18.4	-3.7	1.2	-28.1	-6.3	7.8
Valor unitario	3.0	-9.8	20.1	2.7	19.0	10.9	-7.9
<b>Importaciones (fob)</b>							
Valor	-13.3	8.6	2.3	-4.3	-12.0	1.4	-1.2
Volumen	-12.8	7.5	7.2	-1.3	-16.7	-	-2.2
Valor unitario	-0.6	1.0	-4.6	-3.0	5.7	1.4	1.0
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	3.7	-10.7	26.0	5.8	12.6	9.4	-8.8
	<b>Indices (1980 = 100)</b>						
Poder de compra de las exportaciones	77.4	81.6	96.0	100.8	83.5	84.3	82.0
Quántum de las exportaciones	106.8	126.4	121.7	123.2	88.6	83.0	89.5
Quántum de las importaciones	99.2	106.6	114.3	112.9	94.0	94.0	91.9
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	73.6	65.7	82.8	87.6	98.6	107.9	98.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 8  
**HAITI: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

Período	Tipos de cambio nominales (gourdes por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (índices 1980 = 100)	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	5	101.4	101.1
1980	5	100.0	100.0
1981	5	96.8	96.5
1982	5	91.7	90.9
1983	5	84.1	83.5
1984	5	80.4	79.7
1985	5	72.3	71.6
1986	5	69.5	70.1
1987	5	81.7	83.0
1988	5	81.9	83.4
1986			
I	5	68.3	68.4
II	5	68.4	68.9
III	5	68.6	69.4
IV	5	73.1	73.7
1987			
I	5	78.8	79.7
II	5	81.7	82.8
III	5	83.2	84.3
IV	5	83.4	85.1
1988			
I	5	83.4	85.0
II	5	83.0	84.6
III	5	81.9	83.2
IV	5	79.4	80.9

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 gourde con respecto a las monedas de los principales países con que Haití tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Haití se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 9  
**HAITI: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1975	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>198</b>	<b>197</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.9</b>	<b>-14.4</b>	<b>-3.9</b>	<b>-0.7</b>
<b>Productos agropecuarios</b>	<b>83</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>53.0</b>	<b>64.9</b>	<b>31.5</b>	<b>5.9</b>	<b>11.6</b>	<b>-27.7</b>	<b>3.3</b>
Café	55	37	38	22.8	42.1	19.3	6.1	12.4	-32.7	2.7
Cacao	5	5	4	6.0	2.1	1.8	51.8	-28.6	-	-20.0
Azúcar <sup>b</sup>	4	5	3	13.2	3.0	1.5	-14.7	105.0	25.0	-40.0
Sisal	1	4	4	3.9	0.7	2.0	111.1	...	300.0	-
Aceites esenciales	4	3	7	6.0	2.5	3.6	-23.8	0.5	-25.0	133.3
Otros	14	6	6	11.1	14.5	3.1	-34.6	-58.7	57.1	-
<b>Artículos manufacturados en la Zona Franca</b>	<b>78</b>	<b>120</b>	<b>114</b>	<b>22.3</b>	<b>25.3</b>	<b>57.9</b>	<b>28.3</b>	<b>-5.0</b>	<b>53.8</b>	<b>-5.0</b>
<b>Manufacturas artesanales</b>	<b>32</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>14.7</b>	<b>9.8</b>	<b>11.7</b>	<b>10.4</b>	<b>-30.8</b>	<b>-37.5</b>	<b>15.0</b>
<b>Ajuste</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.0</b>				
	<b>Miles de toneladas</b>									
Café	15.8	12.8	16.2				2.7	-13.2	-19.0	26.6
Cacao	2.8	2.5	2.9				58.3	-26.3	-10.7	16.0
Azúcar	11.0	6.8	7.1				-3.7	107.5	-38.2	4.4
Aceites esenciales	0.2	0.2	0.3				-	-	-	50.0
<b>Artículos manufacturados en la Zona Franca</b>	<b>16.0</b>	<b>20.2</b>	<b>19.7</b>				<b>4.2</b>	<b>-8.9</b>	<b>26.2</b>	<b>-2.5</b>
<b>Manufacturas artesanales</b>	<b>3.5</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>				<b>-33.3</b>	<b>-12.5</b>	<b>-20.0</b>	<b>-17.9</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye melazas.

Cuadro 10  
**HAITI: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1975	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>367</b>	<b>376</b>	<b>363</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.2</b>	<b>-18.3</b>	<b>2.5</b>	<b>-3.5</b>
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	69	70	72	23.1	16.9	19.8	7.6	-19.8	1.4	2.0
Hidrocarburos	51	50	50	9.1	16.7	13.8	3.9	-20.6	-1.0	-1.0
Aceites y grasas	34	36	34	5.5	7.0	9.4	-7.0	8.2	5.5	-5.6
Productos químicos	36	38	34	8.4	8.4	9.4	-2.4	-14.6	6.5	-11.5
Artículos manufacturados <sup>b</sup>	60	60	58	16.3	20.7	16.0	5.6	-23.0	-0.6	-3.9
Maquinaria y equipo de transporte	63	65	62	19.8	17.4	17.1	2.4	-23.7	3.9	-5.8
Artículos manufacturados diversos <sup>c</sup>	34	35	34	14.0	8.2	9.4	7.6	-16.7	4.4	-3.8
Otros <sup>d</sup>	20	22	19	3.8	4.7	5.2	-1.4	...	7.8	-13.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye las manufacturas textiles, de cuero, caucho, madera, papel, y productos minerales metálicos y no metálicos. <sup>c</sup> Incluye prendas de vestir, calzado, artículos de viaje, muebles, instrumental profesional y artículos sanitarios y electrodomésticos. <sup>d</sup> Incluye materias primas no comestibles.

Cuadro 11  
**HAITI: BALANCE DE PAGOS**  
 (Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-241</b>	<b>-188</b>	<b>-205</b>	<b>-203</b>	<b>-191</b>	<b>-145</b>	<b>-158</b>	<b>-152</b>
Balance comercial	-292	-223	-237	-230	-220	-181	-193	-210
Exportaciones de bienes y servicios	240	270	288	319	337	292	309	289
Bienes fob	150	174	186	215	223	191	198	197
Servicios reales <sup>b</sup>	90	96	103	104	114	101	110	92
Transporte y seguros	7	7	7	8	8	7	8	8
Viajes	75	80	85	85	93	82	90	74
Importaciones de bienes y servicios	533	493	525	549	557	474	502	499
Bienes fob	374	324	352	360	345	303	308	304
Servicios reales <sup>b</sup>	159	169	173	189	212	170	194	195
Transporte y seguros	89	77	88	98	114	76	93	95
Viajes	31	41	39	40	43	37	45	34
Servicios de factores	-13	-14	-14	-18	-20	-16	-21	-25
Utilidades	-7	-8	-8	-2	-2	-	-2	-2
Intereses recibidos	1	1	1	-	-	-	-	-
Intereses pagados	-6	-7	-7	-17	-18	-15	-19	-23
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	64	49	46	45	49	52	56	83
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>232</b>	<b>226</b>	<b>227</b>	<b>226</b>	<b>175</b>	<b>128</b>	<b>133</b>	<b>167</b>
Transferencias unilaterales oficiales	74	61	64	78	97	100	127	92
Capital a largo plazo	91	43	59	61	21	18	36	57
Inversión directa	8	7	8	4	5	5	5	10
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	83	37	51	56	16	13	31	47
Sector oficial <sup>c</sup>	26	33	30	53	10	-4	16	11
Préstamos recibidos	32	38	36	63	36	34	57	39
Amortizaciones	-6	-5	-5	-9	-16	-26	-40	-28
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	57	4	20	3	6	17	15	36
Préstamos recibidos	61	8	27	20	14	21	19	-
Amortizaciones	-4	-5	-7	-18	-8	-3	-4	...
Capital a corto plazo	-2	-12	2	6	2	11	-4	...
Sector oficial	-	-	1	11	17	23	6	...
Bancos comerciales	-2	-12	2	-5	-15	-12	-10	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-	...
Errores y omisiones netos	68	133	102	82	55	-1	-25	19
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-10</b>	<b>38</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>-16</b>	<b>-17</b>	<b>-24</b>	<b>15</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	50	3	32	5	6	-10	...	-15
Oro monetario	2	1	-	-	-	1	-	...
Derechos especiales de giro	3	-	-1	1	-	-	-1	1
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	15	-16	10	-5	6	-1	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	30	18	22	9	-	-10	-6	-34

Fuente: 1981-1987, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio de 1989; 1988, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

Cuadro 12  
**HAITI: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO <sup>a</sup>**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa pública desembolsada</b>							
<b>Saldos</b>	<b>410</b>	<b>551</b>	<b>607</b>	<b>600</b>	<b>697</b>	<b>741</b>	<b>785</b>
Gobierno	282	402	454	453	496	517	553
Empresas públicas	128	149	153	147	201	224	231
<b>Desembolsos</b>	<b>48</b>	<b>47</b>	<b>84</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>73</b>	<b>39</b>
<b>Servicios</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>37</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>44</b>	<b>43</b>
Amortizaciones	10	12	28	23	28	36	28
Intereses	7	11	9	8	7	9	15
<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	27...6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	6.2	7.9	11.6	9.1	12.0	13.6	14.9
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	2.5	3.8	2.8	2.4	2.4	3.2	5.2
Servicios/desembolsos	35.4	48.9	44.0	61.8	64.5	60.4	110.8

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

<sup>a</sup> Monto de la deuda externa desembolsada al 30 de septiembre de cada año y a un plazo mayor de un año.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
**HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Variación de septiembre a septiembre</b>							
<b>Indice de precios al consumidor (1980 = 100)</b>							
Alimentos	6.2	12.2	6.1	15.0	-0.5	-13.8	8.3
	1.6	13.4	5.8	17.7	-1.9	-22.5	12.2
<b>Variación media anual</b>							
<b>Indice de precios al consumidor</b>							
Alimentos	9.0	8.8	8.0	8.4	8.5	-10.4	-0.1
	4.7	7.2	8.5	7.8	11.7	-17.5	-0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
**HAITI: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Gourdes</b>							
Salario diario mínimo <sup>b</sup>	13.0	13.2	13.2	15.0	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	136.4
Reales <sup>c</sup>	100.8	94.0	87.1	91.3	84.8	94.7	95.1
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Salarios							
Nominales	14.1	1.5	-	13.7	-	-	-
Reales <sup>c</sup>	4.7	-6.7	-7.4	4.9	-7.8	11.6	0.1

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 15

## HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de gourdes				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 279</b>	<b>1 340</b>	<b>1 288</b>	<b>1 235</b>	<b>18.9</b>	<b>4.8</b>	<b>-3.9</b>	<b>-4.1</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1 124</b>	<b>1 275</b>	<b>1 234</b>	<b>1 195</b>	<b>23.0</b>	<b>13.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.2</b>
Impuestos directos	154	150	128	140	9.1	-2.6	-14.7	9.5
Impuestos indirectos	644	660	658	684	45.4	2.5	-0.3	4.0
Impuestos sobre el comercio exterior	306	311	226	182	-2.2	1.8	-27.4	-19.5
Impuestos diversos	20	154	221	189	17.6	670.0	43.5	-14.5
Ingresos extrapresupuestarios	155	65	54	41	-4.3	-58.1	-17.0	-24.1
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 804</b>	<b>1 780</b>	<b>1 783</b>	<b>1 651</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>-7.4</b>
Gastos presupuestarios	775	592	915	1 004	11.1	-33.6	54.6	9.7
Remuneraciones	494	522	656	741	10.0	5.7	25.7	12.9
Otros	281	70	260	263	13.1	-75.1	271.4	1.5
Gastos extrapresupuestarios	1 029	1 188	868	647	-4.6	15.5	-26.9	-25.4
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-525</b>	<b>-440</b>	<b>-496</b>	<b>-416</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>209</b>	<b>182</b>	<b>221</b>	<b>155</b>	<b>-2.3</b>	<b>-12.9</b>	<b>21.4</b>	<b>-29.9</b>
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>2 013</b>	<b>1 962</b>	<b>2 004</b>	<b>1 806</b>	<b>1.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>-9.9</b>
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	<b>-734</b>	<b>-622</b>	<b>-716</b>	<b>-571</b>	<b>-19.7</b>	<b>-15.3</b>	<b>15.1</b>	<b>-20.2</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>								
Financiamiento interno	184	145	56	155				
Banco Central	189	147	59	172				
Otros	-5	-2	-4	-17				
Financiamiento externo	34	230	134	89				
Donaciones	516	386	565	147				
Otros	-	-139	-39	180				
Ajustes	-	-	71	180				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-251.2	-241.8	-224.4	-268.4				
Déficit fiscal/gastos totales	36.5	31.7	35.7	31.6				
Ingresos tributarios/PIB	11.7	11.4	11.0	10.7				
Gastos totales/PIB	20.9	17.5	20.1	19.1				
Déficit fiscal/PIB	7.6	5.5	7.2	6.1				
Financiamiento interno/déficit	25.1	23.3	7.7	27.2				
Financiamiento externo/déficit	4.6	14.6	18.7	15.6				
Donaciones/déficit	70.3	62.1	78.9	25.7				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 16  
**HAITI: INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fines de septiembre (millones de gourdes)				Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Base monetaria	1 500	1 687	1 938	2 249	12.5	14.9	16.1
Dinero (M <sub>1</sub> )	1 204	1 381	1 584	1 788	14.7	14.7	12.8
Cuasidinero	1 365	1 493	1 616	1 696	9.4	8.2	4.9
Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	2 569	2 874	3 190	3 484	11.9	11.0	9.2
Crédito interno <sup>b</sup>	4 274	4 338	4 511	4 835	1.5	4.0	7.2
Al sector público	2 809	2 800	2 948	3 121	-0.3	5.3	5.9
Gobierno central (neto)	2 586	2 653	2 792	3 026	2.6	5.2	8.4
Instituciones públicas	223	147	156	95	-34.0	6.2	-39.1
Al sector privado	1 465	1 538	1 564	1 714	5.0	1.7	9.6
<b>Coefficientes</b>							
<b>Multiplicadores monetarios</b>							
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.80	0.82	0.82	0.80			
M <sub>2</sub> /base monetaria	1.71	1.70	1.65	1.55			
<b>Velocidad de circulación</b>							
PIB/M <sub>1</sub>	8.3	8.1	6.3	5.3			

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.



## HONDURAS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tasa de expansión de la economía hondureña en 1988 volvió a ser del orden de 4% y la relación de precios del intercambio se recuperó un tanto, con lo que el ingreso nacional subió más de 5%. El crecimiento de los precios se aceleró y el déficit fiscal permaneció en un alto nivel. Por otra parte, la cuenta corriente del balance de pagos volvió a ser negativa, pero el ingreso de capitales permitió una modesta acumulación de reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

A diferencia del año anterior, en el que el elemento dinamizador de la demanda global fueron las exportaciones, el crecimiento estuvo basado en la ampliación del consumo interno. La formación de capital a cargo del Estado se reactivó luego del brusco repliegue observado desde 1985, al término de las obras de la construcción de la central hidroeléctrica El Cajón. Significativas fueron también las inversiones efectuadas en construcción de caminos rurales y escuelas, electrificación rural, comunicaciones y riego.

Tras el estancamiento del año anterior, el consumo aumentó en forma apreciable, estimulado por el mayor gasto en que incurrieron las tropas extranjeras estacionadas en el país.

El auge de la inversión pública y la edificación de viviendas ejerció un favorable efecto sobre la construcción y ramas industriales asociadas. Destacable fue la recuperación de la minería, después de dos años de descenso. La agricultura, en cambio, registró un incremento global sólo moderado, ante las notorias bajas en la producción de frijol y café y el estancamiento del banano.

No obstante la mejora en la relación de precios de intercambio, la balanza comercial siguió exhibiendo un déficit algo superior a los

100 millones de dólares. Como además hubo un aumento en el servicio de factores, se registró una escasez de divisas que repercutió sobre las disponibilidades del Banco Central, lo que a su vez determinó nuevos retrasos en el servicio de la deuda y una ampliación del mercado no oficial de divisas para transacciones de comercio exterior. Los exportadores recibieron desde principios de año facilidades para negociar parcialmente divisas en dicho mercado, al tiempo que se ampliaban los permisos de importación sin uso de divisas oficiales.

La falta de moneda extranjera en el mercado oficial se agudizó a causa de los desfavorables resultados de la agricultura. El volumen exportado de banano mermó levemente, debido a fenómenos naturales adversos y a tensiones en el área laboral, pero ello se vio compensado con holgura por el alza de los precios internacionales. También las exportaciones físicas de café declinaron, en este caso por problemas en la producción y dificultades de colocación en el mercado externo.

La insuficiencia de la oferta doméstica de granos básicos obligó a compras externas de emergencia para satisfacer el consumo, lo que contribuyó al incremento de las importaciones y, reflejo de los altos precios internacionales, presionó fuertemente el nivel de los precios al consumidor.

La mora de 1988 en el servicio de capital e intereses de la deuda externa superó los 125 millones de dólares, con lo que la suma acumulada en el trienio llegó a 200 millones.

El ingreso neto de capitales se mantuvo en el nivel del año anterior —algo más de 360 millones de dólares—, pese que el desembolso de nuevos créditos llegó apenas a 30 millones de dólares, el monto más bajo de la década. Casi dos tercios de los recursos obtenidos provinieron de donaciones oficiales e ingreso

Gráfico 1  
 HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

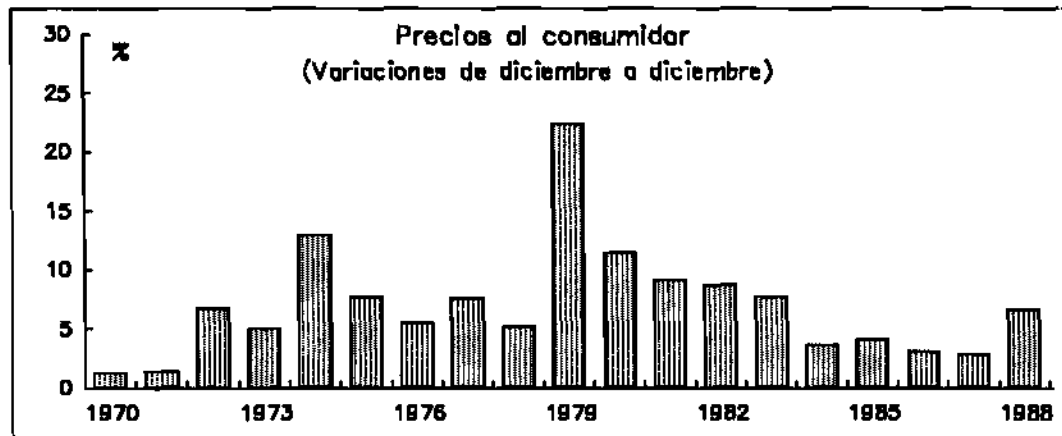
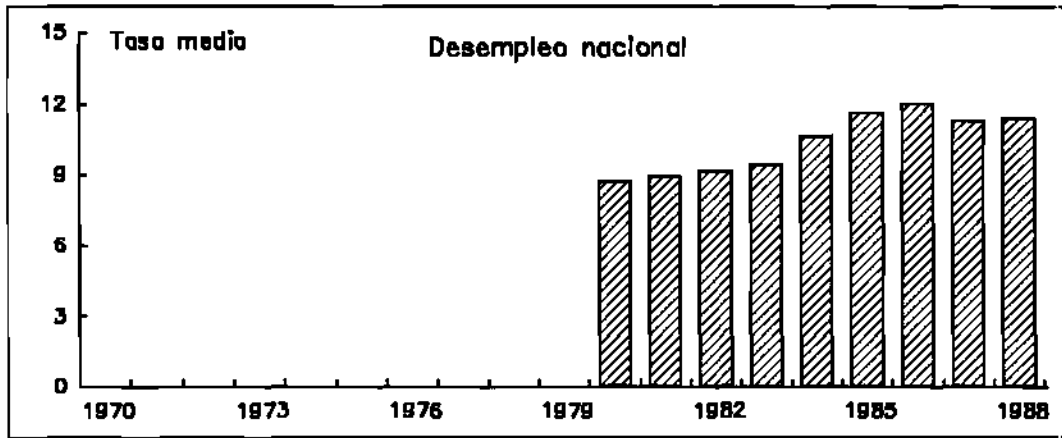
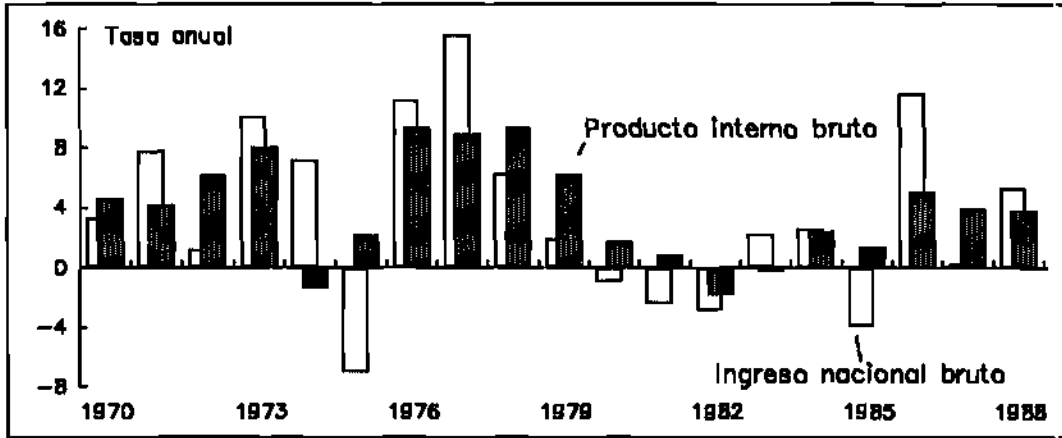
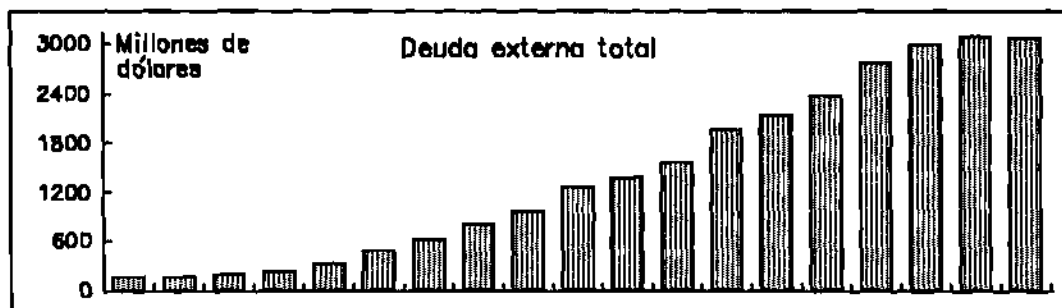
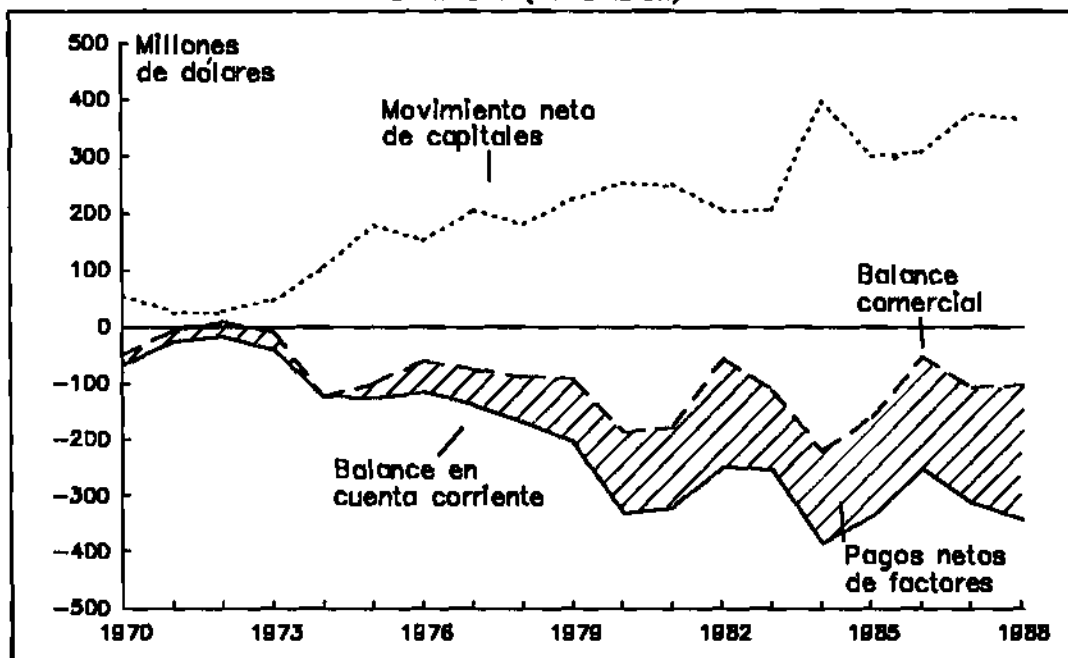


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

de capitales no registrados, vinculados probablemente al gasto de tropas extranjeras. Todo ello permitió que las reservas internacionales netas subieran unos 21 millones de dólares.

Además del rápido incremento poblacional, la demanda de empleo siguió viéndose acrecentada por el continuo flujo de refugiados procedentes de países vecinos. Por ello, pese al aumento del producto, se han observado altos niveles de desempleo abierto durante todo el decenio.

Las insuficiencias de la oferta interna de alimentos y su forzosa importación, de un lado, y la expansión de la liquidez, del otro, se constituyeron en elementos de presión inflacionaria, parcialmente contrarrestados por la reducción de aranceles. De esta forma, el nivel de precios subió casi 7%, la tasa más alta del último quinquenio. Por otra parte, permanecieron estancados los salarios mínimos nominales, cuyo último ajuste data de 1981, lo que se tradujo en un nuevo deterioro del ingreso real de los trabajadores de menores ingresos.

La mantención de una política fiscal expansiva determinó que la significación del déficit fiscal siguiera siendo superior a 7% del producto interno bruto. La brecha fue financiada básicamente con recursos externos, aunque también al Banco Central le cupo un importante rol. Así, los factores de expansión de la base monetaria fueron el crédito interno al sector público y la ganancia de reservas internacionales, en tanto que el crédito al sector privado decreció en términos reales.

En ese marco, la política monetaria procuró atenuar las presiones inflacionarias derivadas de la expansión de la liquidez. Se decretó un aumento de la tasa de encaje, quedó prohibida la realización de nuevos descuentos y se aumentó el margen de los depósitos previos para las importaciones. Aun así, los medios de pago crecieron más que la inflación. Al mismo tiempo, se registró un aumento del cuasidinero, atribuible a que la tasa de interés real continuó siendo positiva.

## **2. La evolución de la actividad económica**

### **a) La oferta y la demanda globales**

La expansión de la oferta global fue semejante a la del año anterior, pero ahora

estuvo basada en el dinamismo de la demanda interna. Luego de un trienio en que se situó en niveles muy deprimidos, la inversión bruta fija experimentó un apreciable repunte, al que contribuyó decisivamente la evolución del gasto público en obras sociales y de infraestructura. La tasa de expansión del consumo público declinó un tanto, pero menos de lo esperado al decretarse medidas dictadas para el control del gasto.

Después de la alentadora recuperación de 1987, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios volvió a contraerse de manera significativa, retroceso asociado a una serie de factores adversos a los cultivos de agroexportación. (Véase el cuadro 2.)

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

El producto interno bruto mantuvo el dinamismo de 1987, aunque el ritmo de crecimiento de la producción agrícola declinó de manera sustancial, como que no llegó a 3%. El impulso provino ahora del sector industrial (5%), en particular de las actividades relacionadas con la construcción. La minería se recuperó (16%) de la contracción sufrida en el bienio pasado, en tanto que los servicios crecieron a una tasa similar a la del producto global. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* La pérdida de dinamismo de la actividad agropecuaria obedeció en lo fundamental a factores climáticos que perjudicaron la producción de los principales rubros de exportación y algunos de consumo interno, sobre todo el frijol. (Véase el cuadro 4.)

Siguió en vigencia la política de crédito subsidiado a la agricultura, mediante la concesión de tasas preferenciales, sostenidas por el Banco Central. La Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (AID) mantuvo el apoyo técnico y crediticio, en particular el destinado a los pequeños agricultores y al mejoramiento de las plantaciones de café.

La producción de banano creció escasamente (1%), en contraste con el crecimiento de 13% registrado el año anterior. Las previsiones de producción durante los primeros meses del año estimaban una cosecha sin precedentes, pero en octubre vientos huracanados e inundaciones ocasionaron cuantiosas pérdidas. Además, una huelga paralizó temporalmente las actividades en las

plantaciones de la mayor empresa bananera del país.

Debido a una maduración precoz de los cafetales, la época de corte se adelantó, haciéndose coincidente con la de la siembra de sorgo en la zona sur, lo que redundó en escasez de mano de obra. De esta forma, pese al aumento de la productividad en algunas zonas, sobre todo en las que recibieron apoyo del programa para la renovación de cafetales y el control de plagas, la cosecha de café disminuyó. También siguió influyendo desfavorablemente el problema, más de carácter estructural, asociado a la cuota que se ha asignado al país dentro del Convenio Internacional del Café. Ella cubre apenas la mitad de la producción, lo que obliga a los agricultores a aceptar precios reducidos en los mercados fuera de cuota y desalienta la ampliación del cultivo.

ii) *La minería.* El sector recuperó su nivel de actividad de 1986, merced a un crecimiento de 16%. La normalización de las operaciones en la mina El Mochito, una vez formalizado su traspaso a una empresa de capital estadounidense, permitió ampliar la extracción de plomo, plata y zinc. También se expandió la minería no metálica, que incluye básicamente insumos para la construcción (cal, arena y grava).

iii) *La industria manufacturera.* Este sector creció por tercer año consecutivo, si bien a ritmo inferior al del año precedente. Notable fue el impulso evidenciado por las ramas de artículos para la construcción (láminas de fibrocemento, varillas de hierro y cemento). El sector recibió importante apoyo del Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI), el Programa de Reactivación Industrial (PRI) y otras fuentes especiales de crédito. (Véase el cuadro 6.)

iv) *La construcción.* Aunque la recuperación del sector fue vigorosa (7%), no llegó ni a un tercio de las pérdidas sufridas en el bienio anterior, antes de la conclusión del proyecto hidroeléctrico El Cajón. Sustancial fue el aumento del número de viviendas edificadas por los sectores público y privado.

### c) La evolución del empleo

Estimaciones preliminares acerca de la desocupación abierta indican que ella se agravó, pese a los efectos favorables que indujo el repunte de la inversión pública. (Véase el cuadro 7.) Al mismo tiempo, a consecuencia de

la incesante inmigración desde países vecinos y de los desplazamientos poblacionales hacia zonas urbanas, continuó ampliándose el sector informal, con el incremento consiguiente del subempleo.

## 3. El sector externo

El sector externo continuó desenvolviéndose dentro de los lineamientos generales de los años anteriores. Significativa fue la ayuda financiera recibida del Gobierno de los Estados Unidos, crucial para el financiamiento externo en los últimos cuatro años. Por otro lado, siguieron ampliándose los gastos de extranjeros en el país, fenómeno del cual es un síntoma el ingreso cercano a los 120 millones de dólares bajo el rubro de Errores y omisiones del balance de pagos.

El déficit en cuenta corriente aumentó ligeramente, debido a mayores erogaciones por el pago a factores, las cuales incluyen los intereses no pagados, ya que por tercer año consecutivo se incurrió en moras en el servicio de la deuda. La brecha de la balanza comercial disminuyó levemente, situándose poco por encima de 100 millones de dólares, dado que el aumento en el valor de las exportaciones, atribuible a su turno al mejoramiento de los precios internacionales, superó al de las importaciones.

El grueso del déficit global de la balanza de pagos se financió mediante transferencias unilaterales oficiales. Además, las amortizaciones de la deuda externa siguieron atrasándose, hasta llegar a unos 125 millones de dólares, lo que permitió, como contrapartida, incrementar las reservas internacionales.

### a) El comercio de bienes

Según cifras preliminares, el valor de las exportaciones bordeó los 900 millones de dólares, lo que supone un aumento 3.5%, debido en buena medida al alza en los precios de los principales productos de exportación, ya que en varios casos el volumen vendido experimentó contracciones. (Véanse los cuadros 9 y 11.)

Las ventas de banano resultaron afectadas por pérdidas en la producción debidas al huracán Gilberto y a inundaciones en los departamentos de Atlántida y Cortés. Por otra

parte, las actividades de la empresa bananera más importante del país se vieron paralizadas por una huelga de dos semanas. No obstante el menor volumen exportado, la elevación del precio en el mercado internacional permitió un aumento de 10% en el valor, con lo que este producto pasó a representar más de dos quintos del total de las ventas externas.

Las exportaciones de café disminuyeron 8%, a causa de una sustancial disminución del volumen físico, ya que el valor unitario medio de las ventas empezó a repuntar luego de un fuerte deterioro. Sin embargo, el país no pudo beneficiarse de la totalidad del alza del precio internacional, debido a que las colocaciones adicionales en los países de la Organización Internacional del Café y las ventas a nuevos mercados se hicieron a un precio tres veces inferior al del sistema de cuotas.

Las ventas de camarones y langosta continuaron ampliándose en forma acelerada (19%), llegando a representar 8% de las exportaciones totales. También las exportaciones no tradicionales crecieron vigorosamente, pero su significación relativa se mantuvo por debajo de la observada en el decenio anterior.

El aumento registrado en las importaciones obedeció en lo fundamental al alza de su valor unitario. Las rebajas arancelarias y las compras de alimentos propiciaron el aumento de las adquisiciones externas de bienes de consumo, en especial de los no duraderos. Por el contrario, el valor de las compras de bienes de capital se contrajo 11%, tras el sustancial incremento observado el año precedente. (Véase el cuadro 10.)

#### **b) El déficit en la cuenta corriente y su financiamiento**

El saldo negativo en la cuenta corriente no varió significativamente pero su financiamiento acusó una notoria modificación. Los 30 millones de dólares recibidos por concepto de nuevos desembolsos para el financiamiento de la cuenta corriente significaron apenas un quinto del promedio anual anotado en el cuatrienio precedente. Esta reducción fue compensada por los menores pagos de capital privado y una afluencia de ingresos no registrados, cuyo valor aumenta sustancialmente en los últimos cuatro años. Evolución semejante exhiben las transferencias unilaterales oficiales,

transformadas en fuente importante y permanente del financiamiento externo. (Véase el cuadro 12.)

Destaca en este sentido el papel de la AID, organismo que, como desde hace años, siguió proporcionando a Honduras, además de apoyo para la balanza de pagos, los llamados fondos de estabilización económica y alimentos a precios subsidiados o en carácter de donaciones.

#### **c) El endeudamiento externo**

El servicio de las obligaciones financieras con el exterior se llevó a cabo sólo de manera parcial, estimándose que el nivel de la deuda externa se mantuvo sin mayores variaciones. Por concepto de amortizaciones e intereses, se desembolsó una cifra superior a 200 millones de dólares, de la cual se destinaron 87 millones al pago de compromisos con el Banco Mundial, 60 millones al Banco Interamericano de Desarrollo, y 39 millones al Fondo Monetario Internacional.

Los atrasos en el servicio de la deuda externa a organismos multilaterales de financiamiento y a la banca comercial privada ascendieron a 68 millones de dólares, suma similar a la del año anterior. A fines de año, los rezagos acumulados se acercaban a 200 millones de dólares. (Véase el cuadro 14.)

En el marco de la primera fase del programa de ajuste estructural suscrito con el Banco Mundial, el país recibió un crédito por 25 millones de dólares, que destinó a reducir las moras en el servicio de su deuda.

El mecanismo de conversión de la deuda en capital fue utilizado en forma limitada, al retrasarse la promulgación de la ley respectiva. El monto aproximado de las operaciones fue así de tan sólo 16 millones de dólares, utilizados en actividades mineras, de exportación de carnes y producción agrícola. Como estas operaciones originan emisión monetaria, existe consenso en cuanto a que no es posible expandirlas más allá de ciertos montos.

### **4. La evolución de los precios y las remuneraciones**

#### **a) Los precios**

A diciembre, la variación en 12 meses del índice de precios al consumidor llegó a 7%,



más del doble que en 1987, tendencia ascendente que fue más clara en el segundo semestre. Aun así, el alza media (inferior a 5%) se mantuvo en torno de la inflación de los principales socios comerciales de Honduras.

La menor oferta de granos básicos y el encarecimiento de insumos importados influyeron en el aumento del índice de precios de los alimentos (10%) que fue superior al promedio. El alza de los precios de los bienes manufacturados fue generalizada, al abolirse en el último semestre las exenciones fiscales al sector industrial. Por último, las expectativas inflacionarias se exacerbaron, ante la incertidumbre en torno a la trayectoria del tipo de cambio y la entrada en vigencia en febrero de los Certificados de Opción a Divisas por Exportación (CETRA). La inestabilidad cambiaria y el nivel que alcanzó el tipo de cambio no controlado se reflejaron en un incremento inusitado del índice de precios de los productos importados (17%). Esta alza, junto con la del índice de los alimentos, fue la más alta registrada después de 1982. (Véase el cuadro 15.)

#### b) Las remuneraciones al trabajo

Los salarios mínimos legales volvieron a decrecer en términos reales, al mantenerse el congelamiento que les afecta desde 1982. Sin embargo, algunos trabajadores del sector privado obtuvieron reajustes que atenuaron el deterioro de su poder adquisitivo. Incluso, ciertos grupos del gobierno central y de las empresas públicas lograron incrementos salariales mayores. Por el contrario, el exceso de mano de obra en las zonas urbanas, derivado de la sostenida inmigración interna y la corriente de refugiados proveniente de países limítrofes, siguió deprimiendo los salarios reales de los grupos menos calificados. (Véase el cuadro 16.)

### 5. Las políticas fiscal y monetaria

#### a) La política fiscal

La significación del déficit del gobierno central se mantuvo por encima de 7% del producto interno bruto, aunque con una tendencia levemente declinante; el crecimiento del gasto total y de los ingresos se desaceleró, pero como ambos evolucionaron a similar ritmo no lograron cumplirse los objetivos de

política, inicialmente establecidos, de atenuar el déficit. (Véase el cuadro 17.)

Los ingresos tributarios nominales provenientes del comercio exterior declinaron 5%. Ello estaba previsto, dada la entrada en vigencia de un nuevo arancel; la sustitución de importaciones de petróleo refinado por crudo, que abona menor impuesto; y las exenciones selectivas a la importación en el último semestre del año. El ingreso por exportaciones declinó a causa de algunas exoneraciones tributarias a las ventas de café y banano.

Con la rebaja de las tarifas arancelarias se inició una reforma impositiva, en el marco de los acuerdos con los organismos financieros internacionales. Sin embargo, no llegaron a materializarse medidas complementarias, como nuevos impuestos selectivos al consumo y derogación de franquicias aduaneras al sector industrial. En la práctica, se continuó eximiendo del pago de la sobretasa de 20% a las empresas acogidas a las leyes de fomento industrial.

A diferencia de lo acaecido con los gravámenes sobre el comercio exterior, el rendimiento de los tributos a la renta, a las ventas y al diferencial de los precios del petróleo aumentó de manera considerable, merced al mejoramiento de los controles administrativos.

En definitiva, la tasa de expansión de los ingresos tributarios globales disminuyó de 13 a 7%, lo que se tradujo en una leve merma de la presión tributaria.

La expansión de los gastos totales del gobierno central obedeció principalmente a los mayores egresos de capital, en especial de los vinculados a la inversión real (14%). El incremento de los desembolsos corrientes, a su turno, fue moderado por el control que las autoridades ejercieron sobre las compras de bienes y servicios.

El 46% del déficit fue cubierto con recursos internos, cifra que se compara con el 30% registrado en 1985 y marca una sostenida tendencia a la mayor importancia de estas fuentes.

#### b) La política monetaria

La política monetaria se orientó a disminuir la liquidez de la economía, con el objeto de eliminar presiones adicionales sobre los precios y el equilibrio de los pagos con el exterior. Al concluir el año se había cumplido

gran parte de los objetivos fijados en el programa monetario, ya que la expansión monetaria y el ritmo de crecimiento del crédito interno total se habían aminorado en forma sustancial. (Véase el cuadro 18.)

En enero, antes de la aprobación del programa monetario, se decidió un aumento gradual de tres puntos —en el transcurso del trimestre siguiente— en los requerimientos de encaje sobre los depósitos en moneda nacional. El exceso de liquidez bancaria de fines del año anterior se redujo mediante la colocación de bonos del gobierno, de alta rentabilidad y exentos del impuesto sobre la renta.

Por otra parte, se decretó la congelación de los redescuentos. Así, el crédito interno creció 7%, mucho menos que en 1987, y el crédito al sector privado, sólo 3%, tasas muy inferiores a la de los préstamos destinados al sector público, sobre todo los correspondientes al gobierno central. Con la misma finalidad de restringir la liquidez monetaria, se incrementó la denominada presa de divisas, es decir los depósitos previos a las importaciones. Esta disposición hizo posible que a fines de año el nivel de los depósitos fuese 30 millones de dólares superior al de 12 meses antes.

Las tasas de interés del sistema bancario declinaron levemente, pero continuaron siendo positivas en términos reales y contribuyeron a una expansión de 10% en el cuasidinero, contrarrestando parcialmente las presiones expansionistas. (Véase el cuadro 19.) Este fenómeno y las disposiciones contractivas

determinaron una disminución en los multiplicadores bancarios.

Con el objeto de aliviar la presión de la demanda sobre el mercado oficial de divisas, las autoridades empezaron a emitir desde principios de año los Certificados de Opción a Divisas por Exportación (CETRA). En un comienzo este mecanismo —que permitía negociar libremente durante cuatro meses, a un precio superior al tipo de cambio oficial, hasta el 40% de los retornos por concepto de exportaciones— fue utilizado sólo para las ventas no tradicionales, pero luego se hizo extensivo al conjunto de las exportaciones. El consiguiente alivio de la presión sobre el mercado oficial de divisas con los CETRA fue contrarrestado en cierta medida por el otorgamiento más expedito de los permisos de importación, previamente sujetos a las prioridades del Banco Central.

Con todo, las presiones sobre el mercado cambiario no amainaron, al punto que hacia fines del último trimestre el tipo de cambio paralelo llegó a ser más de 50% superior al oficial. Las autoridades decidieron entonces retornar al manejo de los permisos de importación en función de la lista de prioridades del Banco Central y trasladar el manejo de los CETRA al sistema bancario. Merced a estas medidas bajó el tipo de cambio en el mercado paralelo, aun cuando la brecha con el oficial siguió siendo apreciable. Así, las operaciones externas pasaron a tener lugar en tres mercados de cambio: el oficial, el de los CETRA y el paralelo.

Cuadro 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	99.0	101.4	103.0	108.2	112.5	117.0
Población (millones de habitantes)	3.9	4.1	4.2	4.4	4.5	4.7	4.8
Producto interno bruto por habitante	92.1	88.7	87.7	86.0	87.4	88.1	88.7
Ingreso nacional bruto	94.6	96.7	99.3	95.5	106.8	106.7	112.5
Déficit gobierno central/PIB <sup>b</sup>	...	...	...	9.0	7.8	7.4	7.3
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB <sup>b</sup>	...	...	...	10.9	10.8	11.6	12.1
Tipo de cambio real efectivo	86.8	80.6	77.6	75.0	75.3	78.2	78.7
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	9.2	9.5	10.7	11.7	12.1	11.4	11.5
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-1.8	-0.1	2.5	1.5	5.1	4.0	3.9
Producto interno bruto por habitante	-5.4	-3.6	-1.2	-1.9	1.6	0.7	0.7
Ingreso nacional bruto	-3.0	2.2	2.7	-3.8	11.7	-	5.4
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7
Sueldos y salarios mínimos reales	-	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.2	4.4	5.8	6.6	11.7	-2.8	3.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-22.4	10.9	16.9	-0.3	-0.1	2.5	3.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.7	1.0	2.1	-13.2	20.3	-10.7	5.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-56	-111	-219	-160	-52	-107	-103
Pago neto de utilidades e intereses	202	152	178	190	211	223	262
Saldo de la cuenta corriente	-249	-254	-386	-337	-251	-314	-344
Saldo de la cuenta de capital	173	207	397	300	307	376	366
Variación de las reservas internacionales netas	-53	-39	27	-19	43	162	21
Deuda externa <sup>c</sup>	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 105	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Porcentajes.<sup>c</sup> No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados.

Cuadro 2  
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>101.7</b>	<b>104.7</b>	<b>107.9</b>	<b>145.1</b>	<b>133.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>5.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	108.2	112.5	117.0	100.0	100.0	1.5	5.1	4.0	3.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	87.2	87.3	87.8	45.1	33.9	-6.0	5.3	0.2	0.6
<b>Demanda global</b>	<b>101.7</b>	<b>104.7</b>	<b>107.9</b>	<b>145.1</b>	<b>133.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>5.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>
Demanda interna	102.2	104.1	110.0	107.4	101.0	-5.6	7.8	1.9	5.6
Inversión bruta interna	72.1	70.9	74.1	24.5	15.5	-0.7	-15.3	-1.6	4.5
Inversión bruta fija	73.6	68.7	73.5	24.2	15.2	-3.2	-13.2	-6.6	6.9
Pública	99.7	89.9	...	9.4	...	-14.1	-19.6	-9.8	...
Privada	57.1	55.4	...	14.9	...	-16.1	-4.8	-3.1	...
Consumo total	111.1	112.0	120.6	82.9	85.4	-6.8	13.8	2.5	5.8
Gobierno general	130.5	138.1	145.7	13.3	16.6	5.3	19.3	5.8	5.5
Privado	107.4	109.3	115.7	69.6	68.9	-9.1	12.6	1.7	5.9
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	100.0	106.3	102.0	37.7	32.9	15.8	-2.1	6.3	-4.0

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

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>108.2</b>	<b>112.5</b>	<b>117.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.5</b>	<b>5.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>
<b>Bienes</b>	<b>106.2</b>	<b>110.4</b>	<b>115.1</b>	<b>48.3</b>	<b>47.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>
Agricultura <sup>b</sup>	109.5	116.8	119.7	24.5	25.1	2.9	2.4	6.7	2.5
Minería	131.8	113.6	131.8	2.1	2.4	2.3	-2.2	-13.8	16.0
Industria manufacturera	107.8	116.9	122.7	15.7	16.5	-2.3	2.7	8.4	4.9
Construcción	79.7	66.1	70.5	6.0	3.8	-1.8	-8.3	-17.0	6.6
<b>Servicios básicos</b>	<b>151.7</b>	<b>159.9</b>	<b>166.2</b>	<b>8.3</b>	<b>11.8</b>	<b>2.0</b>	<b>...</b>	<b>5.4</b>	<b>4.0</b>
Electricidad, gas y agua	224.5	228.6	232.7	1.9	3.8	5.8	...	1.8	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	130.0	139.5	146.5	6.4	8.1	1.0	3.3	7.3	5.0
<b>Otros servicios</b>	<b>103.0</b>	<b>107.2</b>	<b>111.2</b>	<b>40.3</b>	<b>38.3</b>	<b>3.1</b>	<b>5.3</b>	<b>4.1</b>	<b>3.7</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	87.0	88.7	91.0	15.3	11.9	0.2	5.9	1.9	2.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	116.8	124.0	129.4	10.6	11.8	4.6	2.6	6.2	4.3
Propiedad de vivienda	123.5	130.1	134.9	4.9	5.7	7.6	1.6	5.4	3.7
Servicios comunales, sociales y personales	109.7	114.5	119.3	10.0	9.6	4.5	7.0	4.4	4.1
Servicios gubernamentales	120.7	131.1	137.2	4.3	5.0	7.9	4.9	8.6	4.6

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

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual <sup>b</sup> (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria<sup>c</sup> (1980 = 100)</b>									
Agrícola	106.9	109.5	116.8	119.7	100.0	2.9	2.4	6.7	2.5
Ganadera	106.1	108.1	114.5	116.5	66.1	3.9	1.9	5.9	1.7
Silvícola	111.0	115.9	122.1	128.3	15.2	4.5	4.4	5.3	5.1
Avícola	96.7	97.5	101.6	102.4	8.5	1.7	0.8	4.2	0.8
	124.2	130.3	136.4	139.4	6.3	-2.4	4.9	4.7	2.2
<b>Producción de los principales cultivos<sup>d</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Banano	1 089	1 018	1 150	1 163	21.2	9.9	-6.5	13.0	1.1
Café	75	76	99	94	19.4	3.5	1.3	30.3	-5.1
Caña de azúcar	2 989	2 989	2 659	2 408	3.9	-1.9	-11.0	-9.4	
Algodón	15	9	8	9	0.9	-18.7	-40.0	-11.1	12.5
Tabaco	5	5	4	5	0.9	0.6	-	-20.0	25.0
<b>De consumo interno</b>									
Maíz	427	406	399	432	6.5	-0.8	-4.9	-1.7	8.3
Frijol	51	51	45	23	1.8	1.5	-	-11.8	-48.9
Arroz granza	52	62	57	47	1.5	-11.9	19.2	-8.1	-17.5
Plátano	171	147	158	158	1.3	4.5	-14.0	7.5	-
Palma africana	319	317	286	310	2.1	22.7	-0.6	9.8	8.4
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Existencias<sup>e</sup></b>									
Vacunos	2 478	2 588	2 717	2 869	...	3.2	4.4	5.0	5.6
Porcinos	717	720	723	726	...	0.4	0.4	0.4	0.4
Ovinos	23	22	22	22	...	-	-4.3	-	-
Aves	9 436	10 290	10 908	11 823	...	27.2	9.1	6.0	8.3
<b>Beneficio<sup>e</sup></b>									
Vacunos	346	346	348	362	...	-4.2	0.6	4.0	
Porcinos	360	369	380	391	...	2.6	2.5	3.0	2.9
Aves	13 086	13 465	13 856	14 258	...	2.9	2.9	2.9	2.9
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>f</sup>	247	269	283	299	...	4.2	8.9	5.2	5.7
Huevos <sup>g</sup>	46	47	49	50	...	2.2	2.2	4.3	2.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Estimaciones sobre la base del valor bruto de producción a precios constantes. <sup>c</sup> Estimaciones sobre la base del valor agregado. <sup>d</sup> Miles de toneladas. <sup>e</sup> Miles de cabezas. <sup>f</sup> Millones de litros.<sup>g</sup> Millones de docenas.

Cuadro 5  
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Volumen (toneladas)				Composición porcentual <sup>b</sup> (1985)	Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>		1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>6 124</b>	<b>6 278</b>	<b>5 386</b>	<b>5 884</b>	<b>100.0</b>	<b>10.8</b>	<b>2.5</b>	<b>-14.2</b>	<b>9.2</b>
<b>Sector industrial</b>	<b>3 450</b>	<b>3 931</b>	<b>3 407</b>	<b>3 550</b>	<b>72.0</b>	<b>18.1</b>	<b>14.0</b>	<b>-13.3</b>	<b>4.2</b>
Camarón	1 707	1 913	2 067	2 087	27.1	45.5	12.0	8.0	1.0
Langosta	1 537	1 395	1 093	1 203	44.7	-6.1	-9.2	-21.7	10.1
Pescado	85	367	208	219	0.1	13.0	4.3	-43.3	5.0
Otras especies	120	256	39	41	0.2	257.1	113.5	-84.7	4.8
<b>Sector artesanal</b>	<b>812</b>	<b>533</b>	<b>559</b>	<b>565</b>	<b>2.0</b>	<b>-59.8</b>	<b>-34.3</b>	<b>5.0</b>	<b>1.0</b>
Camarón	77	91	96	97	1.2	-89.0	18.9	5.0	0.9
Langosta	4	11	12	12	-	-64.2	187.2	4.5	0.8
Pescado	563	285	300	303	0.6	-42.0	-49.3	5.0	1.0
Otras especies	168	145	152	154	0.2	-50.9	-13.6	5.0	1.0
<b>Acuicultura</b>	<b>1 863</b>	<b>1 814</b>	<b>1 420</b>	<b>1 769</b>	<b>26.0</b>	<b>217.0</b>	<b>-2.6</b>	<b>-21.7</b>	<b>24.6</b>
Camarón	1 612	1 503	1 149	1 494	25.6	277.8	-6.8	-23.6	30.0
Pescado	250	310	270	275	0.4	55.8	24.0	-12.9	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de SECEPLAN, Departamento de Pesca.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Estimaciones sobre la base del valor bruto de la producción a precios constantes.

Cuadro 6  
**HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA**

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Cemento <sup>b</sup>	348	360	451	560	-34.8	3.4	25.3	24.1
Láminas fibro-cemento <sup>c</sup>	2 470	2 294	3 204	3 676	18.2	-7.1	39.7	14.7
Varillas de hierro <sup>d</sup>	16 371	11 846	16 599	21 608	89.3	-27.6	40.1	30.2
Telas <sup>e</sup>	14	12	18	20	-12.5	-14.3	50.0	11.0
Aceite vegetal <sup>f</sup>	5	6	15	19	-28.6	20.0	150.0	22.0
Manteca vegetal <sup>f</sup>	65	75	77	80	-3.0	15.4	2.7	3.3
Harina de trigo <sup>g</sup>	67	74	75	82	6.3	10.4	1.4	8.9
Leche pasteurizada <sup>h</sup>	46	50	53	58	7.0	6.5	8.2	8.2
Azúcar de caña <sup>g</sup>	213	225	189	172	-2.3	4.2	-15.8	-9.5
Cigarrillos <sup>i</sup>	116	107	105	116	8.4	-7.8	-1.9	10.9
Fósforos <sup>j</sup>	65	68	62	65	8.3	4.6	-8.8	5.1
Cerveza <sup>k</sup>	132	145	153	173	-7.0	9.8	5.5	13.1
Refrescos (gaseosas) <sup>k</sup>	533	510	587	681	3.3	-4.3	15.3	16.1
Aguardiente <sup>k</sup>	1 555	1 693	1 684	1 892	-0.6	8.9	-0.6	12.4
Licor compuesto <sup>k</sup>	4 272	4 484	4 219	4 435	-4.7	5.0	-5.9	5.1
Consumo industrial de electricidad <sup>m</sup>	169.2	146.0	132.8	140.8	-0.5	-13.7	-9.0	6.0

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 de 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 7  
**HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y DE LA DESOCUPACION**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Población total</b> (miles de habitantes) <sup>b</sup>	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372	4 510	4 656	4 801
<b>Población económicamente activa</b> <sup>b</sup>								
Miles de personas	1 270	1 317	1 367	1 418	1 471	1 526	1 583	1 643
Índice	103.7	107.6	111.6	115.8	120.2	124.7	129.3	134.2
<b>Tasa de desocupación abierta</b>	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.1	11.4	11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Cifras sujetas a revisión cuando se disponga de los datos del censo de 1988.



Cuadro 8  
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>854</b>	<b>808</b>	<b>869</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.4</b>	<b>11.7</b>	<b>-5.4</b>	<b>7.5</b>
Centroamérica	23	26	26	10.2	3.0	-46.5	-8.1	13.0	-
Estados Unidos	404	450	447	52.0	51.5	-2.8	10.0	11.4	-0.7
República Federal de Alemania	91	84	92	11.6	10.6	78.9	55.1	-7.7	9.5
Italia	60	45	55	1.9	6.3	77.1	0.9	-24.5	22.2
Japón	79	40	61	4.3	7.1	-13.4	56.4	-49.4	52.5
Resto	197	163	188	20.0	21.5	16.3	-51.6	-17.3	15.3
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>725</b>	<b>667</b>	<b>703</b>	<b>75.5</b>	<b>80.5</b>	<b>7.0</b>	<b>18.8</b>	<b>-8.0</b>	<b>5.4</b>
Banano	257	322	355	27.7	40.8	17.7	-6.1	25.3	10.2
Café	322	200	185	24.8	21.3	9.5	73.9	-37.9	-7.5
Madera	32	35	29	4.4	3.3	-2.3	-5.3	9.4	-17.1
Carne refrigerada	20	23	23	7.4	2.6	-14.5	10.1	15.0	-
Camarones y langosta	45	58	69	2.8	7.9	-17.7	10.8	28.9	19.0
Zinc	26	15	23	1.2	2.6	-5.7	-12.2	-42.3	53.3
Plata	13	8	14	3.9	1.6	-16.2	-3.4	-38.5	75.0
Algodón	5	2	1	1.6	0.1	-11.7	-31.8	-60.0	-50.0
Tabaco	5	4	4	1.7	0.3	3.7	-38.6	-20.0	-
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>129</b>	<b>141</b>	<b>166</b>	<b>24.5</b>	<b>19.5</b>	<b>26.1</b>	<b>-16.4</b>	<b>9.3</b>	<b>17.7</b>
Manufacturas de madera	6	6	7	2.0	0.8	-34.1	0.6	-	16.7
Azúcar sin refinar	12	19	17	3.6	1.2	-16.4	-41.8	58.3	-10.5
Jabón	1	1	1	2.5	0.1	-60.8	-38.6	-	-
Resto	110	115	141	16.4	17.4	44.8	-12.4	4.5	22.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Difieren de las cifras del balance de pagos porque no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 9  
**HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Banano	931	851	989	980	12.8	-8.6	16.2	-0.9
Café	79	88	96	83	5.3	11.4	9.1	-13.5
Azúcar	131	70	105	83	32.3	-46.6	50.0	-20.9
Carne refrigerada	10	12	11	10	-	20.0	-8.3	-5.1
Zinc	39	41	20	26	14.7	5.1	-51.2	30.0
Camarones y langostas	4	4	5	6	-	-	25.0	20.0
Algodón	6	5	2	1	20.0	-16.7	-60.0	-50.0
Plomo	17	18	7	18	13.3	5.9	-61.1	157.1
Tabaco	3	2	1	1	-	-33.3	-50.0	-
Madera <sup>b</sup>	90	93	96	73	-8.2	3.3	3.2	-22.9
Plata <sup>c</sup>	2	2	1	2	-	-	-50.0	100.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de pies tablares. <sup>c</sup> Millones de onzas troy.

Cuadro 10  
**HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1986	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>875</b>	<b>899</b>	<b>933</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>3.8</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>235</b>	<b>229</b>	<b>254</b>	<b>23.3</b>	<b>27.2</b>	<b>12.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>10.9</b>
Duraderos	83	87	94	8.1	10.1	21.3	4.8	8.0
No duraderos	152	142	160	15.2	17.1	7.7	-6.6	12.7
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>446</b>	<b>450</b>	<b>476</b>	<b>50.9</b>	<b>51.1</b>	<b>-6.1</b>	<b>0.9</b>	<b>5.8</b>
Petróleo y combustibles	97	120	110	16.8	11.8	-38.8	23.7	-8.3
Materias primas agrícolas	79	67	82	4.5	8.8	44.7	-15.2	22.4
Materias primas industriales	237	235	248	24.7	26.6	-0.6	-0.8	5.5
Materiales para la construcción	33	28	36	4.9	3.9	-20.1	-15.2	28.6
<b>Bienes de capital</b>	<b>173</b>	<b>206</b>	<b>183</b>	<b>25.7</b>	<b>19.7</b>	<b>-4.5</b>	<b>19.1</b>	<b>-11.2</b>
Para la agricultura	14	19	17	2.2	1.8	-15.7	35.7	-10.5
Para la industria	126	132	131	17.5	14.1	-6.0	4.8	-0.8
Para el transporte	33	55	35	6.0	3.8	8.6	66.7	-36.4
<b>Otros productos</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>20</b>	<b>0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>366.7</b>	<b>-33.3</b>	<b>42.9</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluación.

Cuadro 11

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	-13.7	3.3	5.5	7.1	12.9	-3.2	3.5
Volumen	-11.5	5.0	-1.5	17.6	-2.3	7.1	-4.4
Valor unitario	-2.5	-1.6	7.1	-8.9	15.5	-9.6	8.3
<b>Importaciones</b>							
Valor	-24.2	11.1	17.0	-0.6	-0.6	2.3	2.6
Volumen	-19.4	13.9	12.8	-6.5	6.0	0.2	0.7
Valor unitario	-6.0	-2.5	3.7	6.3	-6.2	2.1	1.8
<b>Relación de precios del intercambio<sup>b</sup></b>	2.8	0.5	2.2	-14.2	22.7	-11.7	6.0
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones<sup>c</sup></b>	77.5	81.7	82.2	83.0	99.5	94.2	95.4
<b>Quántum de las exportaciones</b>	85.0	89.2	87.9	103.4	101.1	108.3	103.5
<b>Quántum de las importaciones</b>	70.2	79.9	90.1	84.3	89.3	89.5	90.1
<b>Relación de precios del intercambio fob/fob</b>	92.0	92.8	95.8	82.1	101.1	89.5	95.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Corresponde a valores fob/cif.<sup>c</sup> Estimado sobre la base del índice de precios de importaciones de bienes fob.

Cuadro 12  
**HONDURAS: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-321</b>	<b>-249</b>	<b>-254</b>	<b>-386</b>	<b>-337</b>	<b>-251</b>	<b>-314</b>	<b>-344</b>
Balance comercial	-177	-56	-111	-219	-160	-52	-107	-103
Exportaciones de bienes y servicios	884	767	801	847	903	1 009	981	1 019
Bienes fob	784	677	699	737	790	891	863	893
Servicios reales <sup>b</sup>	100	90	102	110	114	118	119	126
Transporte y seguros	39	37	44	51	54	54	55	57
Viajes	31	25	22	23	24	26	27	28
Importaciones de bienes y servicios	1 061	823	912	1 066	1 063	1 061	1 089	1 121
Bienes fob	899	681	756	885	879	874	894	917
Servicios reales <sup>b</sup>	162	142	156	181	184	187	195	204
Transporte y seguros	90	69	78	88	88	87	89	91
Viajes	27	23	21	25	27	30	35	37
Servicios de factores	-153	-202	-152	-178	-190	-211	-223	-252
Utilidades	-44	-45	-33	-57	-58	-67	-70	-73
Intereses recibidos	18	15	12	14	13	11	10	10
Intereses pagados	-127	-172	-131	-135	-145	-155	-163	-200
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	9	9	10	10	12	13	16	20
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>249</b>	<b>173</b>	<b>207</b>	<b>397</b>	<b>300</b>	<b>307</b>	<b>376</b>	<b>356</b>
Transferencias unilaterales oficiales	19	21	35	70	133	145	130	115
Capital a largo plazo	222	134	148	262	221	72	27	3
Inversión directa	-4	14	21	21	28	30	36	47
Inversión de cartera	-	-	-	-2	1	-1	1	-
Otro capital a largo plazo	226	120	127	243	193	43	-10	-45
Sector oficial <sup>c</sup>	23	43	53	97	77	49	58	-46
Préstamos recibidos	77	95	104	132	178	134	163	30
Amortizaciones	-41	-42	-43	-33	-56	-44	-91	-59
Bancos comerciales <sup>c</sup>	5	-2	-3	-4	7	-1	-2	-3
Préstamos recibidos	18	3	3	2	13	15	9	...
Amortizaciones	-14	-5	-6	-6	-6	-15	-11	...
Otros sectores <sup>c</sup>	199	80	77	150	108	-6	-66	4
Préstamos recibidos	257	142	177	250	199	109	57	...
Amortizaciones	-78	-62	-100	-100	-90	-115	-123	...
Capital a corto plazo	28	19	11	74	2	80	164	131
Sector oficial	49	39	-2	64	29	81	123	...
Bancos comerciales	-35	18	8	-6	5	-	30	...
Otros sectores	14	-37	5	16	-32	-	11	126
Errores y omisiones netos	-19	-1	13	-8	-56	10	54	117
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-72</b>	<b>-76</b>	<b>-47</b>	<b>11</b>	<b>-37</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>21</b>
Variación total reservas (- aumento)	69	53	39	-27	19	-43	-162	-21
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-2	-	-	2	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-4	4	-	-	-	-
Activos en divisas	50	-11	3	-21	22	-6	5	52
Otros activos	-3	-2	-2	-1	-2	-2	-1	...
Uso del crédito del FMI	23	66	43	-11	-2	-35	-166	100

Fuente: 1981-1987, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio de 1989; 1988, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (lempiras por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	2	93.5	92.9
1980	2	100.0	100.0
1981	2	94.6	95.6
1982	2	86.8	86.6
1983	2	80.6	81.4
1984	2	77.6	79.7
1985	2	75.0	76.9
1986	2	75.3	74.4
1987	2	78.2	75.3
1988	2	78.7	76.8
1986			
I	2	76.5	77.5
II	2	75.0	74.6
III	2	74.7	72.7
IV	2	74.9	72.6
1987			
I	2	76.8	73.9
II	2	78.3	75.3
III	2	77.8	75.2
IV	2	80.0	76.8
1988			
I	2	80.3	77.5
II	2	79.8	77.1
III	2	77.2	75.3
IV	2	77.6	75.3

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 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 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Honduras se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

**Cuadro 14**  
**HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos <sup>b</sup>	1 985.8	2 162.0	2 391.9 <sup>c</sup>	2 794.2 <sup>c</sup>	3 018.2 <sup>c</sup>	3 105.3	3 045.2
Pública	1 551.9	1 765.6	2 041.4 <sup>c</sup>	2 529.4	2 742.2	2 793.2	2 756.9
Privada	433.9	396.4	350.5	264.8	276.0	312.1	288.3
Largo y mediano plazo	1 748.3	1 543.1	2 159.0	2 482.7	2 698.9	2 781.0	2 748.6
Corto plazo	237.5	607.0	232.9	311.5	319.3	324.3	296.6
Desembolsos	364.3	363.2	506.4	471.0	428.0	445.4	404.3 <sup>d</sup>
Servicios	371.4	305.2	334.2	375.4	480.8	517.5	511.1
Amortizaciones	236.1	187.0	222.2	258.6	336.7	392.9	347.6 <sup>d</sup>
Intereses <sup>e</sup>	135.3	118.2	112.0	116.8	144.1	124.6	163.5 <sup>f</sup>
<b>Deuda externa pública</b>							
Desembolsos	270.0	258.3	458.4	456.9	354.6	335.1	397.4
Servicios	231.0	157.5	208.0	295.7	359.5	414.9	449.9
Amortizaciones	110.0	71.6	128.3	197.1	237.0	301.7	313.9
Intereses	121.0	85.9	79.7	98.6	122.5	113.2	136.0
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones <sup>g</sup></b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	258.9	269.9	282.3	309.4	299.1	319.3	299.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	48.4	38.1	39.4	41.6	47.6	53.2	50.2
Intereses netos <sup>h</sup> /exportaciones de bienes y servicios	20.4	14.8	14.3	14.6	18.4	17.2	18.6
Servicio/desembolsos	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3	116.2	126.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares al 30 de septiembre. <sup>b</sup> Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados. <sup>c</sup> Incluye ajustes por tipo de cambio. <sup>d</sup> Incluye flujos netos de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones. <sup>e</sup> Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente en la balanza de pagos. <sup>f</sup> No incluye intereses pagados de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones. <sup>g</sup> Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. <sup>h</sup> Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 15  
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7
Alimentos	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5	4.1	10.2
Indice de precios mayoristas	12.1	6.3	-0.1	3.0	0.1	1.5	10.7
Productos importados	17.9	9.4	-2.1	2.5	0.1	0.7	17.4
Productos nacionales	9.3	4.6	1.0	3.2	0.1	1.9	7.3
Agropecuarios (o agrícolas)	6.1	5.0	-0.3	3.6	2.0	3.2	7.6
Manufacturados	11.4	4.4	1.9	2.9	-1.0	1.0	7.1
Materiales de construcción	4.1	3.3	-0.3	2.9	-3.6	0.8	10.2
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4	2.5	4.5
Alimentos	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7	1.3	7.5
Indice de precios mayoristas	10.1	7.9	1.2	1.2	1.9	0.8	6.0
Productos importados	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.3	0.8	8.7
Productos nacionales	7.4	6.2	1.0	2.0	2.3	0.7	4.6
Agropecuarios (o agrícolas)	2.6	7.8	-1.4	2.6	4.3	1.6	5.0
Manufacturados	10.6	5.2	2.6	1.6	1.1	0.1	4.2
Materiales de construcción	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8	-0.7	6.6

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

Cuadro 16  
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Lempiras por jornada ordinaria</b>							
<b>Salarios mínimos oficiales<sup>a</sup></b>							
Nominales							
Agricultura y ganadería <sup>b</sup>	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Cultivo de bananas para exportación	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Industria manufacturera							
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
6 y más trabajadores	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Minería	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Construcción	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Comercio y servicios <sup>c</sup>	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
<b>Indices</b>							
Salarios mínimos reales en todas las actividades	100.0	92.3	88.2	85.4	81.8	79.8	76.3
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Salarios mínimos reales en todas las actividades	...	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Salarios, Ministerio de Trabajo y Previsión Social y del Banco Central de Honduras.

<sup>a</sup> Corresponden al Distrito Central y San Pedro Sula. Los salarios mínimos vigentes se fijaron en junio de 1981.

<sup>b</sup> Cuando laboran seis o más trabajadores. <sup>c</sup> Con excepción de la actividad de mantenimiento y reparación de transporte ferroviario.

Cuadro 17

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 064</b>	<b>1 153</b>	<b>1 289</b>	<b>1 382</b>	<b>12.0</b>	<b>8.4</b>	<b>11.8</b>	<b>7.2</b>
Ingresos tributarios	997	1 087	1 226	1 314	12.3	9.0	12.8	7.2
Directos	249	259	309	356	2.9	4.0	19.3	15.2
Indirectos	339	423	476	538	13.0	24.8	12.5	13.0
Sobre el comercio exterior	409	405	441	420	18.2	-1.0	8.9	-4.8
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 215</b>	<b>1 329</b>	<b>1 488</b>	<b>1 586</b>	<b>15.5</b>	<b>9.4</b>	<b>12.0</b>	<b>6.6</b>
Remuneraciones	623	706	765	830	20.7	13.3	8.4	8.5
Otros gastos corrientes	592	623	723	756	10.4	5.2	16.1	4.6
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-151</b>	<b>-176</b>	<b>-199</b>	<b>-204</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>477</b>	<b>419</b>	<b>395</b>	<b>432</b>	<b>-24.4</b>	<b>-12.2</b>	<b>-5.7</b>	<b>9.4</b>
Inversión real	200	200	207	235	2.0	3.5	13.5	
Otros gastos de capital	277	219	188	197	-36.3	-20.9	-14.2	4.8
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 692</b>	<b>1 748</b>	<b>1 883</b>	<b>2 018</b>	<b>0.5</b>	<b>3.3</b>	<b>7.7</b>	<b>7.2</b>
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	<b>-628</b>	<b>-595</b>	<b>-594</b>	<b>-636</b>				
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<b>628</b>	<b>595</b>	<b>594</b>	<b>636</b>				
Financiamiento interno neto	198	233	266	291	11.9	17.7	14.2	9.4
Crédito recibido	526	602	639	809	18.2	14.4	6.1	26.6
(-) Amortización	-328	-369	-373	-518	22.4	12.5	1.1	38.9
Financiamiento externo neto	430	362	328	345	-17.2	-15.8	-9.4	5.2
Crédito recibido	497	440	388	427	-17.2	-11.5	-11.8	10.1
(-) Amortización	-75	-81	-63	-85	70.5	8.0	-22.2	34.9
Colocación de bonos	8	3	3	3	-	-62.5	-	-
Otras fuentes								
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ingresos tributarios/PIB	14.3	14.3	15.2	15.1				
Gastos totales/PIB	24.3	23.0	23.4	23.1				
Déficit fiscal/PIB	9.0	7.8	7.4	7.3				
Financiamiento interno/déficit	31.5	39.2	44.8	45.8				
Financiamiento externo/déficit	68.5	60.8	55.2	54.2				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 18

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS<sup>a</sup>

	Saldo a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>844</b>	<b>916</b>	<b>1 080</b>	<b>1 206</b>	<b>8.5</b>	<b>17.9</b>	<b>11.7</b>
Efectivo en poder del público	404	417	483	562	3.2	15.8	16.3
Depósitos en cuenta corriente	440	499	597	644	13.4	19.6	7.9
<b>Factores de expansión</b>	<b>3 173</b>	<b>3 530</b>	<b>4 174</b>	<b>4 544</b>	<b>11.2</b>	<b>18.2</b>	<b>8.9</b>
Reservas internacionales netas	-328	-340	-258	-200			
Crédito interno	3 501	3 870	4 432	4 744	10.5	14.5	7.0
Al sector público	1 072	1 243	1 408	1 618	16.0	13.3	14.9
Gobierno central (neto)	816	978	1 136	1 316	19.8	16.2	15.8
Instituciones públicas	256	265	272	302	3.5	2.6	11.0
Al sector privado	2 429	2 627	3 024	3 126	8.2	15.1	3.4
<b>Factores de absorción</b>	<b>2 329</b>	<b>2 614</b>	<b>3 094</b>	<b>3 338</b>	<b>12.2</b>	<b>18.4</b>	<b>7.9</b>
Cuasidinero							
(depósitos de ahorro y a plazo)	1 015	1 162	1 407	1 552	14.5	21.1	10.3
Otras cuentas (neto)	1 314	1 452	1 687	1 786	10.5	16.2	5.9
<b>Coefficientes<sup>c</sup></b>							
Multiplicadores monetarios							
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.59	1.64	1.73	1.63			
M <sub>2</sub> /base monetaria	3.71	3.83	4.11	3.96			
Velocidad de circulación:							
PIB/M <sub>1</sub>	9.19	9.30	8.65	8.24			

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

<sup>a</sup> Cifras revisadas.<sup>b</sup> Cifras preliminares.<sup>c</sup> Estimados sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 19

## HONDURAS: TASAS DE INTERES BANCARIO

(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Nominales<sup>a</sup></b>					
Captaciones					
Depósitos de ahorro	7.2	7.1	6.9	6.6	6.5
Depósitos a plazo	10.3	9.9	9.8	9.2	8.1
Colocaciones					
Préstamos	16.2	16.3	15.9	15.3	14.8
<b>Reales<sup>a</sup></b>					
Captaciones					
Depósitos de ahorro	2.4	3.6	2.4	4.0	1.9
Depósitos a plazo	5.3	6.3	5.2	6.5	3.4
Colocaciones					
Préstamos	11.0	12.5	11.0	12.5	9.9

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

<sup>a</sup> Representan promedios.



## MEXICO

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La evolución de la economía mexicana durante 1988 se vio básicamente condicionada por el empeño de abatir una inflación galopante dentro de un contexto externo muy deteriorado. De hecho, se pudo reducir bruscamente el ritmo inflacionario de incrementos mensuales del orden de 15%, a principios de año, a tasas inferiores a 2%, en todo el segundo semestre, gracias al efecto combinado de una concertación de precios claves con un riguroso control de la demanda agregada, sobre la base de un nivel elevado de reservas. La situación de los pagos externos, en cambio, sufrió un vuelco derivado de la reducción sustancial de financiamiento externo, del aumento brusco de las importaciones que acompañó la apertura comercial y de la pronunciada caída registrada en la cotización internacional del petróleo. La combinación de políticas restrictivas y un marco externo desfavorable hizo que la producción apenas creciera, con lo que se prolongó la situación recesiva que afecta a la economía mexicana desde 1982.

Hasta fines de 1987, las autoridades habían perseguido alcanzar simultáneamente objetivos de estabilización y de ajuste estructural. De un lado, se pretendía abatir las presiones inflacionarias y de otro, disminuir el peso del sector público dentro de la economía, fortalecer la apertura externa y propiciar el cambio de los precios relativos en favor de los bienes comerciables. La persistencia e incluso la aceleración de las presiones inflacionarias (los precios a fines de 1987 crecían a tasas superiores a 140% anual) condujeron a un replanteamiento de las estrategias económicas.

En efecto, en el último trimestre de ese año se comenzó a adoptar una serie de medidas destinadas a corregir las distorsiones de los precios. En el campo fiscal, se estableció un

sistema de indización de los impuestos para enmendar el rezago acumulativo de las recaudaciones. Asimismo, se intensificó la reducción de la protección arancelaria (la tarifa máxima bajó de 40% a 20%) y se aceleró el desmantelamiento de los controles cuantitativos sobre las importaciones, de suerte que sólo alrededor de 6% de éstas quedaron sujetas a licencias previas. De igual modo, en el mes de diciembre de 1987 se corrigieron los precios y tarifas de los productos y servicios de las empresas paraestatales, como asimismo los precios de garantía al campesino; además, se elevaron los salarios nominales en 15%, que aun así anotaron en el año pérdidas reales de consideración. Por otro lado, se devaluó 22% el tipo de cambio controlado, lo que se agregó a la devaluación de 30% del tipo de cambio libre ocurrida en el mes anterior; con ello se recuperó hacia fines de 1987 la ya considerable subvaluación real del peso.

Esos fueron los antecedentes del lanzamiento del llamado Pacto de Solidaridad Económica, cuyo objetivo fundamental era la reducción drástica de las presiones inflacionarias, sobre la base de mecanismos de concertación entre la empresa privada, los trabajadores y el gobierno. Conjuntamente con este instrumento, que pretendía revertir rápidamente las expectativas inflacionarias, el Pacto incorporó políticas altamente restrictivas respecto del crédito interno (el encaje legal del sistema bancario se elevó a más de 100%) y una estricta disciplina fiscal.

Las medidas adoptadas a fines de 1987 tuvieron un primer efecto alcista sobre los precios internos, con un aumento de 44% en el trimestre comprendido entre diciembre de 1987 y febrero de 1988. Sin embargo, el mantenimiento del tipo de cambio nominal durante la mayor parte del año, como asimismo, la concertación de precios y salarios, la rebaja arancelaria, el manejo restrictivo de la política

monetaria mediante tasas altas de interés real, la austeridad fiscal y el nuevo endeudamiento interno del sector público, desaceleraron gradualmente la tasa inflacionaria hasta reducirla a 52% en los doce meses de 1988, en circunstancias que ésta había llegado a 159% en 1987. En los últimos ocho meses la mayor tasa mensual fue escasamente superior a 2%.

Los esfuerzos fiscales realizados fueron parcialmente anulados por el descenso del precio internacional del petróleo y por ende, por la caída de los ingresos fiscales provenientes de Petróleos Mexicanos (PEMEX), organismo que habitualmente suministra un cuarto de los ingresos federales. Para incrementar los ingresos y compensar el descenso, se puso mayor énfasis en la lucha contra la evasión; además, se recogieron los frutos de la actualización de la base gravable, efectuada en 1987, de los impuestos sobre la renta y al valor agregado. En suma, los ingresos tributarios se elevaron, aun cuando retrocedieron en moneda constante las percepciones sobre el comercio exterior como consecuencia de la baja de aranceles. Los gastos públicos se contrajeron en valores reales, en el marco de la política de austeridad fiscal que se llevó a cabo; así, la inversión fija se redujo a la mitad de la registrada durante el auge petrolero, y se postergaron numerosos programas que estaban en ejecución.

Como resultado de lo anterior, el sector público obtuvo un elevado superávit primario, casi 8% del producto interno bruto (PIB); sin embargo, el balance operacional<sup>1</sup> pasó de un superávit de 2.1% del PIB a un déficit de 3.5%. Por último, el déficit financiero fue equivalente a 12% del PIB, debido a la gran incidencia de los intereses nominales pagados en moneda local; aun así, representó una mejora frente al 16% de 1987. El rápido aumento del servicio de la deuda interna determinó que a fines del año ésta alcanzara a 27% del PIB; el pago de sus intereses representó 12% del producto, lo que fue equivalente a más de tres veces el interés de la deuda pública externa y a la totalidad del desequilibrio del sector público. El aumento en el pago de intereses reales

significó una importante transferencia de poder adquisitivo hacia el sector privado.

Si bien se lograron avances en cuanto a la lucha antiinflacionaria y en materia de ajuste fiscal, la austeridad crediticia y del gasto público, a las que se agregó la competencia de las mayores importaciones, se conjugaron para mantener el receso productivo. En efecto, el producto interno bruto se elevó ligeramente, en 1.1%; en términos por habitante, ello significó un nuevo retroceso que lo situó más de 10% por debajo del máximo alcanzado en 1981. En el segundo semestre el sector industrial se estancó, tanto por la baja de la inversión pública como por la atonía del consumo, a lo que se sumó un mal año agrícola debido en parte a razones climáticas. El sustancial crecimiento del cuántum de las importaciones (39%) permitió que la oferta global aumentara 4%, mientras que la inversión privada constituyó el principal factor dinámico de la demanda.

La balanza de pagos difirió notablemente de la registrada en el año anterior. La caída de 2 000 millones de dólares en las exportaciones de petróleo, el brusco crecimiento de las importaciones, en un contexto de erosión del tipo de cambio real y de mayor apertura externa (lograda mediante la disminución de aranceles y la eliminación de disposiciones restrictivas), así como el aumento de la tasa internacional de interés, tuvieron un efecto negativo en la cuenta corriente. Al mismo tiempo, no se repitió el ingreso de capitales del año anterior; por el contrario, la cuenta de capitales resultó ampliamente negativa. Con ello la transferencia neta de recursos al exterior se duplicó y las reservas internacionales cayeron más de 7 000 millones de dólares, luego que habían aumentado 5 700 millones en 1987.

A diferencia del año anterior, las exportaciones de bienes permanecieron estancadas en valores corrientes. La reducción de 25% del ingreso originado en el petróleo, principalmente a causa de la caída de los precios, se compensó con una nueva expansión de las ventas de productos agropecuarios e industriales, a tal punto que el valor de las

<sup>1</sup> Este valor se obtuvo al restar del balance primario los intereses nominales de la deuda en moneda extranjera y los intereses reales de la deuda en moneda nacional.

exportaciones no tradicionales superó 40% al de las exportaciones de petróleo. La evolución del tipo de cambio real medido por medio de los salarios no fue tan desfavorable como la que surgió al comparar las canastas de precios, por lo que no se vio mayormente afectada la capacidad de competencia de las exportaciones industriales ni la de la maquila. El abaratamiento de las importaciones, que recogió el efecto acumulado de menores tipos de cambio y aranceles reducidos, propició un singular aumento de 55% del valor en dólares, con lo cual declinó marcadamente el superávit comercial de 10 400 a 4 000 millones de dólares. Sin embargo, ello fue insuficiente para cubrir el pago de utilidades e intereses, por lo que se incurrió en un déficit en cuenta corriente superior a 3 000 millones de dólares, después de haberse registrado un saldo positivo de 3 600 millones durante el año anterior.

En la cuenta de capital, se anotaron amortizaciones sin precedentes de la deuda privada, que hicieron disminuir por primera vez el saldo de la deuda total, al tiempo que se observaron nuevas salidas de capitales. Las necesidades de financiamiento externo determinaron una activa gestión para un nuevo acuerdo con la banca internacional tendiente a la obtención de mejores condiciones para el servicio de la deuda, que ya alcanzó a casi 60% de las exportaciones totales.

Una severa política restrictiva en el ámbito financiero formó parte central del programa de estabilización. Las tasas de interés pasivas se elevaron a niveles excepcionales (más de 25% en términos reales); con ello las tasas equivalentes en moneda extranjera fueron altamente competitivas con las externas, dado el menor ritmo de evolución del tipo de cambio nominal. Así, se captaron recursos principalmente mediante instrumentos no bancarios, como los certificados y bonos del gobierno o los documentos transados por las casas de bolsa (la "banca paralela"), que ganaron terreno en los mercados monetarios y de capitales. La base monetaria disminuyó en moneda constante, en parte por la reducción de las reservas monetarias internacionales; asimismo, se redujo el valor real de los depósitos y otros instrumentos bancarios. El crédito neto del sistema financiero evolucionó a menor ritmo que los precios, en particular porque más de 40% del déficit del sector público se financió mediante la colocación de valores.

La débil evolución de la actividad económica afectó más las remuneraciones de la mano de obra que la ocupación. A pesar de los despidos en el sector formal y de la eliminación de plazas en el sector público, los datos disponibles señalan un nuevo descenso de la tasa de desempleo cuando se comparan promedios anuales, si bien durante 1988 la desocupación fue creciente hasta el cuarto trimestre, en que descendió al menor valor de los últimos años. En cambio, continuó la baja de los salarios reales; los salarios mínimos se deterioraron en 11%, por lo que, conjuntamente con las pérdidas anteriores, descendieron a 47% del máximo histórico alcanzado en 1976. Según indicadores parciales, continuó el crecimiento del sector informal urbano. Por otro lado, aun cuando no fue posible financiar montos de gasto social similares a los del pasado, éstos aumentaron 5% en términos reales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La expansión extraordinaria (39%) de las importaciones determinó el grueso del aumento de la oferta global, ya que la actividad económica interna creció escasamente. Aun así, la participación de las importaciones sobre el producto alcanzó a 12%, cifra inferior a los niveles existentes durante el auge petrolero. (Véase el cuadro 2.)

La demanda externa perdió ímpetu al reducirse las exportaciones de hidrocarburos, mientras que el gasto interno creció 4% luego de dos años de contracción, sobre la base de una recuperación de la formación bruta de capital fijo. La apertura externa y la revaluación de la moneda alentaron al sector privado a importar maquinaria y a adquirir bienes de capital de producción interna. En cambio, la construcción de infraestructura se contrajo de manera considerable, tanto por la paralización de obras del sector privado como por las fuertes restricciones del gasto a que debió someterse el sector público. La inversión privada creció significativamente (10%), mientras que la inversión pública se contrajo por tercer año consecutivo, con lo cual se redujo a la mitad del monto anotado a principios de la década; el coeficiente de la inversión

Gráfico 1  
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

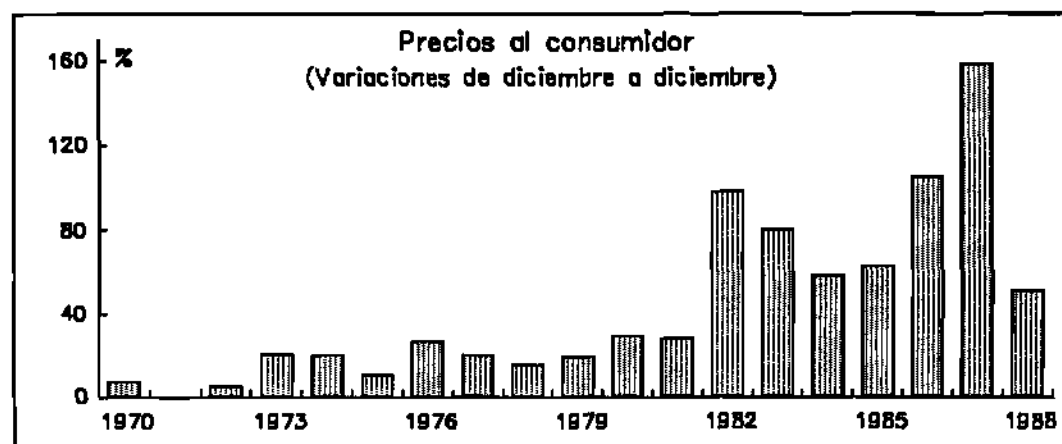
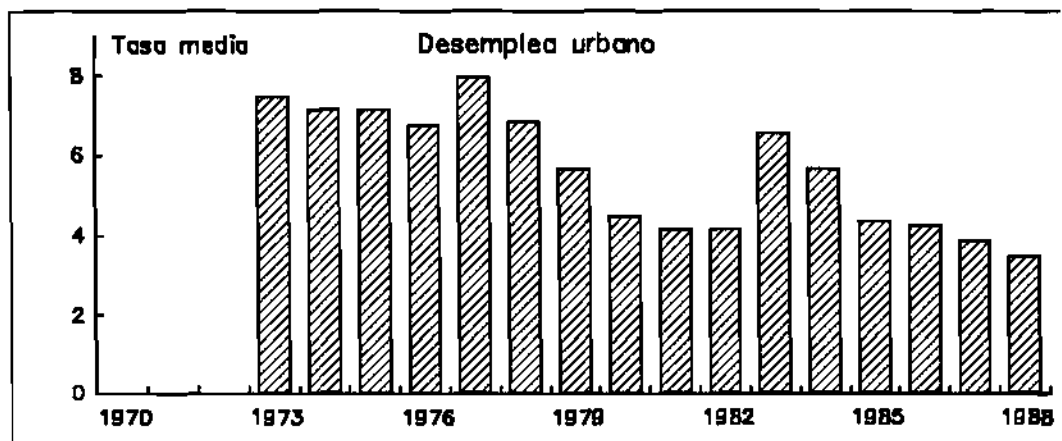
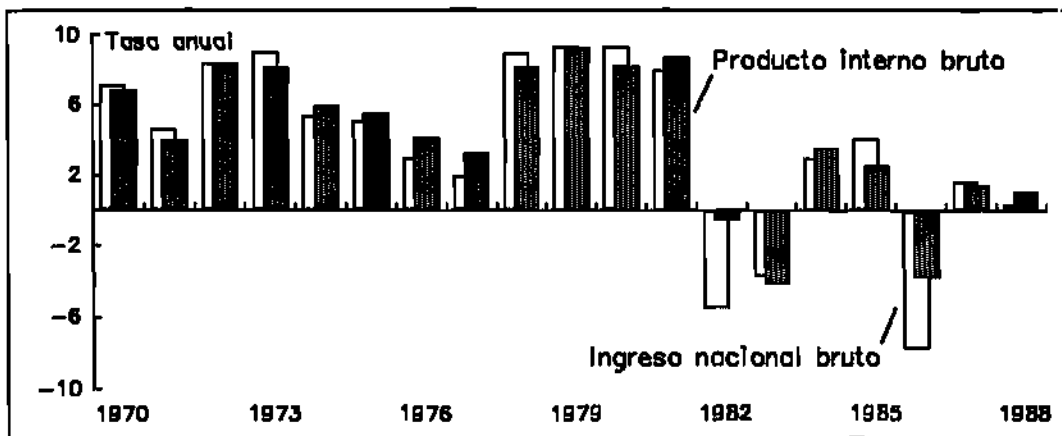
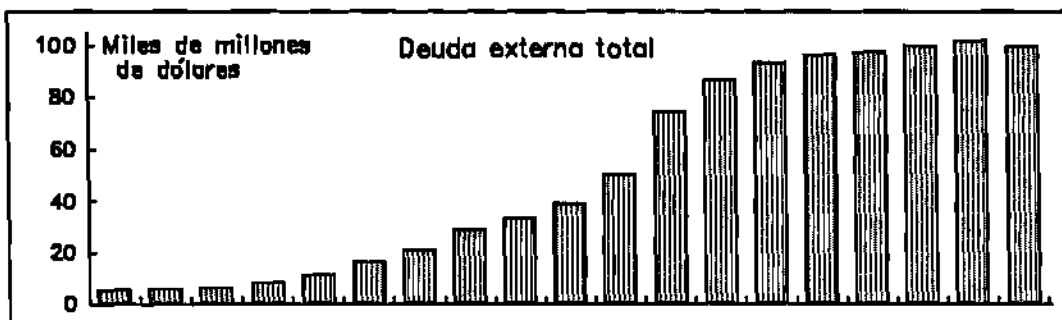
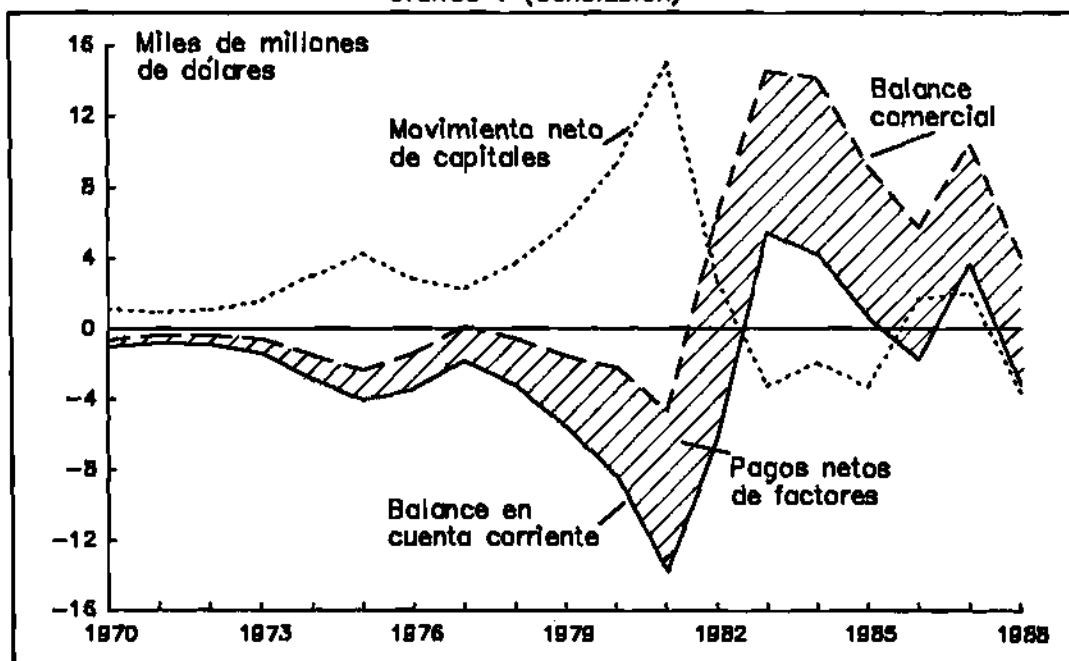


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

total fue aun inferior al registrado en decenios anteriores.

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

La actividad económica inició el año con cierto impulso recibido del semestre anterior. Sin embargo, las medidas relativas a la aplicación del Pacto de Solidaridad Económica le restaron ímpetu en el segundo semestre; durante ese período se observaron incluso contracciones, a lo que se sumó el decremento de la producción agropecuaria. Sólo las ramas cuya producción estaba orientada a las exportaciones mostraron dinamismo frente al letargo o contracción de las destinadas al mercado interno. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* En 1988, la actividad agropecuaria enfrentó una situación particularmente difícil. Factores climatológicos adversos afectaron seriamente las cosechas de granos y de semillas oleaginosas. En el noroeste del país, la captación de agua en las presas disminuyó debido a la sequía del año anterior y en consecuencia, las superficies sembradas de algunos cultivos se redujeron. En el centro y noreste, hubo sequías, heladas y huracanes, que dañaron grandes superficies lo que hizo disminuir la productividad de varios cultivos.

En el marco de la política de estabilización y ajuste se redujo el apoyo oficial al sector agropecuario. Así, las asignaciones medias de crédito por hectárea declinaron en términos reales con respecto al año anterior, se recibió una proporción menor de una inversión pública en descenso y quedó sin efecto la fijación de precios de referencia al inicio de los ciclos agrícolas, mientras que algunos precios de garantía —con excepción del trigo— se rezagaron en relación con el costo de los insumos.<sup>2</sup>

La producción de los diez principales cultivos se redujo notoriamente; las cosechas más afectadas fueron las de oleaginosas y granos en general. Asimismo, hubo sequías y heladas que perjudicaron los cultivos de maíz en los principales estados productores. La producción de arroz se eliminó en el noroeste

por falta de agua y en el sur se sembró menos de lo previsto. En cambio, disminuyeron los rendimientos del frijol debido al exceso de humedad en las principales zonas productoras. Las mermas considerables anotadas en la producción de oleaginosas se debieron a que este cultivo se realiza por lo general en zonas de riego, en las que escaseó el agua. El cártamo y la copra crecieron, pero la soya y el ajonjolí bajaron en forma pronunciada. También disminuyeron el sorgo —sobre todo la producción tardía del producto— y la cebada, con sus efectos en la producción de forrajes, como asimismo la caña de azúcar, que fue afectada por el huracán Gilberto. Entre los productos exportables, el algodón, el café y el jitomate experimentaron un repunte importante. En conjunto, la producción agrícola se redujo casi 5%, lo que la llevó al mínimo de los últimos cuatro años. (Véase el cuadro 4.)

La actividad pecuaria también se contrajo (3%); disminuyeron los volúmenes de producción más importantes (las carnes de vacuno, porcina, de ave, como también la leche), mientras que creció la recolección de huevos, que se utilizaron en mayor medida como sustituto de las carnes. El descenso de la producción de leche, por reducción de los hatos, provocó un aumento de las importaciones, cuyo precio se triplicó en los últimos meses al cesar los subsidios recibidos por los productores de los principales países exportadores. La producción de miel se contrajo abruptamente a causa de la invasión de la abeja africana y del paso del huracán Gilberto por el sureste del país.

El sector forestal se vio afectado por factores climatológicos, por la continua deforestación, y por la baja de la actividad de la construcción y de la industria de muebles. Por último, la pesca disminuyó levemente por la insuficiencia de embarcaciones y por la extensión en un mes de la veda del camarón, dictada para contrarrestar la sobreexplotación de años anteriores.

ii) *La minería.* La actividad minera en su conjunto —incluida la extracción de petróleo— permaneció prácticamente estacionada. Las

<sup>2</sup> El precio de garantía del maíz, por ejemplo, tuvo un incremento medio de 45%, el del frijol de 41% y el del sorgo de 47%, mientras que los insumos utilizados en el sector agropecuario se elevaron, en promedio, más del 100% durante 1988.



distintas ramas que la integran evolucionaron de manera dispar, aunque se destacó el crecimiento excepcional de la extracción de mineral de hierro. También se incrementó la producción de minerales metálicos no ferrosos (preciosos e industriales), mientras que disminuyeron la extracción de carbón y de otros minerales no metálicos y la explotación de las canteras. (Véase el cuadro 5.)

El dinamismo del mercado externo de productos siderúrgicos impulsó la extracción de mineral de hierro, la que se vio alentada también por la expansión de las ramas manufactureras que emplean este producto como materia prima. La actividad petrolera se mantuvo estancada, y hubo un debilitamiento de las exportaciones, que fue compensado con un aumento del consumo interno. Debido a la reducción de la inversión y de la prospección, así como a la escasez de recursos financieros, las reservas probadas continuaron mermando por tercer año consecutivo, hasta situarse en 67 600 millones de barriles.

iii) *Las manufacturas.* Aun cuando experimentó un rezago, la industria manufacturera comenzó a resentir las restricciones derivadas de la aplicación del Pacto de Solidaridad Económica —sobre todo la severa contracción del crédito—, así como la competencia externa, al quedar desprotegida la producción nacional. El impulso inicial se fue perdiendo a lo largo del año y en el segundo semestre hubo decrementos. Con todo, el valor agregado de las manufacturas se expandió en promedio poco más de 2% durante el año. Si bien la actividad maquiladora y las ramas de exportación crecieron considerablemente, la producción orientada al mercado interno disminuyó más de 1% por habitante.

La fabricación de bienes de capital resultó bastante dinámica lo que, conjuntamente con las importaciones de maquinaria y equipo, respondió a una creciente inversión privada. La producción de bienes intermedios se amplió 2%, registrándose importantes ventas al exterior (productos químicos, petroquímicos y siderúrgicos, entre otros). La fabricación de bienes de consumo decreció en términos por habitante. Los bienes duraderos cobraron impulso, lo que, en alguna medida, cabe atribuir al dinamismo de la industria automotriz, propiciado esta vez más por el mercado interno que por el de exportación; la elaboración de artículos no duraderos, en cambio, se redujo levemente. (Véase el cuadro 6.)

La producción de alimentos, bebidas y tabaco se contrajo 3% en términos por habitante, anotándose las mayores disminuciones en las carnes y los productos lácteos. La rama de textiles y prendas de vestir evolucionó en forma lenta mediante exportaciones crecientes. Por el contrario, la fabricación de maquinaria y equipo, incluidos los automóviles, evolucionó a ritmo elevado, impulsado tanto por las exportaciones como por los requerimientos de la inversión privada.

La baja considerable de los aranceles generó una activa competencia entre las importaciones y la industria nacional dentro del mercado interno. Las empresas orientadas a la exportación continuaron creciendo.

iv) *La construcción.* La recuperación del sector de la construcción, iniciada en el segundo semestre de 1987, resultó breve en virtud de las nuevas medidas de austeridad del gasto público; así, muchos proyectos se suspendieron y otros no se iniciaron. Dado que los recursos se dedicaron de preferencia a la adquisición de maquinaria y equipo, esta actividad se contrajo más de 3%. La producción de insumos de la industria de la construcción también disminuyó, si bien el cemento y el vidrio, merced al crecimiento excepcional de 1987, tuvieron remanentes de exportación. (Véase el cuadro 7.)

v) *Los servicios básicos.* El sector eléctrico resultó el más dinámico de la economía. El incremento de más de 6% de la generación bruta de electricidad provino en gran parte de plantas geotérmicas. Debido a debates de orden ecológico se retrasó la puesta en marcha de la planta nucleoeléctrica de Laguna Verde, en el estado de Veracruz, que comenzó a funcionar a escala reducida a principios de 1989.

El transporte y las comunicaciones también crecieron. Además del aumento del transporte carretero (que traslada 97% de los pasajeros y 83% de la carga), se siguió modernizando el sistema ferroviario. El transporte marítimo aprovechó distintas mejoras en los puertos, mientras que, pese a la continua expansión y adecuaciones en los aeropuertos —en 1988 había cuatro nuevos en construcción—, el transporte aéreo descendió en forma pronunciada al declararse en quiebra una de las dos compañías nacionales, que posteriormente reanudó parte de los vuelos.

El sistema de comunicaciones continuó modernizándose, con gran ampliación de los

servicios telefónicos; asimismo, se registró una demanda superior a la esperada, lo que influyó tanto en los servicios telegráficos como de correo.

vi) *Los otros servicios.* En la evolución de los servicios resultó determinante el incremento reducido del rubro Comercio, restaurantes y hoteles. La actividad de los establecimientos financieros y bienes inmuebles aumentó casi 3%, aunque la banca comercial captó nuevamente menos ahorros. También se ampliaron los servicios comunales, sociales y personales, pero declinaron una vez más los gubernamentales.

### c) El empleo

Mientras la demanda laboral se estancó, debido a la lenta evolución de la actividad económica, la fuerza de trabajo se mantuvo en expansión (3.2%). Es probable que este fenómeno haya incidido principalmente en la reducción de los salarios reales, ya que los indicadores disponibles no reflejaron un deterioro de la ocupación; en efecto, la tasa promedio anual de desempleo abierto en las 16 ciudades principales fue de 3.5%, cifra incluso menor que la de 1987 (3.9%).<sup>3</sup> La ocupación formal en las manufacturas se expandió poco más de 2%, ritmo inferior al crecimiento de la fuerza de trabajo. Esta tasa incluye a los trabajadores de la industria maquiladora, que aumentaron 23%. Por otra parte, el empleo en la construcción bajó de manera apreciable, lo que repercutió en el número de asegurados eventuales del Instituto Mexicano de Seguridad Social; sin embargo, dado que se amplió la cobertura de afiliados permanentes al incorporarse grupos de trabajadores antes excluidos, el total de asegurados creció 5%. (Véase el cuadro 8.) Cabe señalar en general, que la debilidad de la actividad económica limita la capacidad para emplear la dinámica fuerza de trabajo, por lo que contingentes numerosos se insertan en el creciente sector informal de la economía, o bien emigran al exterior.

## 3. El sector externo

El uso de reservas monetarias internacionales permitió afrontar una situación difícil de balance de pagos. Al alza del pago por concepto de intereses de la deuda externa se sumaron fuertes desembolsos por amortizaciones de principal, en gran parte de empréstitos privados, que se tradujeron por primera vez en una reducción del saldo total de los pasivos con el exterior. También tuvo efectos desfavorables el deterioro de la relación de precios del intercambio, sobre todo por el decremento de las cotizaciones del petróleo. De mayor incidencia fue, sin embargo, el aumento de las importaciones, impulsadas por la política de apertura comercial. A diferencia de años anteriores, en que se habían sustituido permisos previos por aranceles, en 1988 se redujeron éstos a casi la mitad (5.6% en promedio). El arancel máximo declinó a 20%, y sólo quedaron sujetas a permiso previo de importación 325 fracciones (19% de las importaciones totales).

La evolución del tipo de cambio real incidió de modo diverso. La caída de 18% registrada en la relación entre los precios mayoristas internos y externos contribuyó a aumentar la capacidad de competencia de los artículos importados, lo que se sumó al efecto de la rebaja arancelaria. Sin embargo, la comparación realizada con los salarios mínimos —que podría reflejar sólo parcialmente la evolución de los costos empresariales—, permite reducir a la mitad la contracción cambiaria, pero luego de tres años de incrementos que sumaron 40%. Esto puede explicar el veloz crecimiento de las ventas externas de productos industriales y de la maquila desde 1986.

### a) La cuenta corriente

En 1988 se avanzó en el cambio estructural para abrir la economía al exterior y fomentar simultáneamente la actividad exportadora. Sin embargo, las ventas totales al exterior no crecieron debido a la reducción de las exportaciones petroleras, lo que se compensó con un aumento de 17% en el resto, en particular, de las ventas no tradicionales. Las exportaciones

<sup>3</sup> No se dispone de otro indicador de cobertura nacional. Según estimaciones no oficiales, la tasa de desempleo abierto ascendió de 10.9% a 12% entre 1987 y 1988.

de manufacturas continuaron expandiéndose a muy buen ritmo, aunque a un nivel algo menor que el del excepcional dinamismo del bienio anterior; en general, se elevaron los precios de las ventas externas tanto de artículos industriales como de productos agrícolas y mineros, excepto desde luego del petróleo, que determinó que bajara el total de los precios unitarios.

En cambio, los precios externos de las importaciones subieron y su volumen aumentó de manera espectacular. Entre éstas, las destinadas al consumo se duplicaron con creces. A las compras habituales de leche se sumaron las de carne que, como en el caso de las de pollo, se realizaron para enfrentar alzas internas de precios. Los incrementos de mayor magnitud se observaron en las compras de aparatos electrónicos. La importación de bienes intermedios también creció cerca de 50%. Si bien ésta fue alimentada por las demandas de la pujante industria automotriz, por las compras de granos básicos ocasionada por la reducción de la oferta interna y, en general, por el auge de la fabricación de maquinaria y equipo, su expansión fue muy superior a la del producto, lo que permite suponer que una porción considerable de las importaciones tuvo carácter especulativo y fue destinada a acumular inventarios, apostando en contra de la mantención del tipo de cambio o de las reducciones arancelarias.

El efecto acumulado de estos factores se tradujo en una contracción significativa del superávit del comercio de bienes, que, de 8 500 millones de dólares en 1987, bajó a sólo 1 800 millones. En cambio, el superávit de la cuenta de servicios se amplió merced a la continua y marcada expansión de la industria maquiladora, que arrojó ingresos superiores a 2 300 millones de dólares. Dos tercios de los artículos ensamblados en México pertenecen a las ramas de equipo de transporte y aparatos electrónicos, 93% de cuya actividad se efectúa en la franja fronteriza del Norte, en particular en Ciudad Juárez, Chihuahua.

Uno de los sectores más sensibles a los cambios de precios relativos fue el turismo —que incluye viajes fronterizos—, cuyo saldo neto se redujo 30% por la revaluación relativa de la moneda. Otros factores, como la quiebra de una compañía aérea y el huracán Gilberto, lo afectaron negativamente. Con todo, los ingresos totales de la actividad propiamente turística y de los viajeros fronterizos excedieron

en 14% a los de 1987, mientras que los egresos crecieron 35%.

El saldo comercial de bienes y servicios rebasó escasamente los 4 000 millones de dólares, lo cual representó una drástica disminución respecto de años anteriores. Esta suma fue insuficiente para pagar los intereses de la deuda —cerca de 9 000 millones de dólares—, que aumentaron debido al alza de las tasas de interés. De esta forma, el balance de la cuenta corriente fue adverso en alrededor de 3 200 millones de dólares, luego del superávit de 1987.

#### b) La cuenta de capital y el balance global

El saldo de la cuenta de capital resultó negativo en cerca de 3 600 millones de dólares, al no disponerse de financiamiento externo; entre tanto, se amortizó una parte de la deuda privada y se registraron salidas de capital de corto plazo a causa de la incertidumbre provocada por un año electoral con cambio de administración. Por el contrario, la inversión extranjera directa fue considerable (2 600 millones de dólares), aunque inferior a la de 1987.

El balance global arrojó un déficit de casi 7 000 millones de dólares que se financió con reservas monetarias internacionales. Se contó con el apoyo de una línea de crédito de la Tesorería de los Estados Unidos por 3 500 millones de dólares, que finalmente no se utilizó, pero que significó un respaldo a la política económica gubernamental.

#### c) La deuda externa

Se continuaron preparando, debatiendo y negociando fórmulas para aligerar la gravosa carga del servicio de la deuda; al respecto, se destacó el canje parcial de la deuda por bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 20 años plazo "cupón cero" con descuentos apreciables. Del monto de 10 000 millones de dólares considerado inicialmente, sólo se efectuaron operaciones por 3 600 millones, que aportaron un ahorro efectivo de 1 100 millones de dólares. Asimismo, según estimaciones preliminares, se capitalizaron pasivos (*debt-equity swaps*) por 1 050 millones de dólares, a valor nominal, pero a causa de los riesgos inflacionarios que suelen entrañar, fueron suspendidas las operaciones. A ello se sumaron algunas amortizaciones de la deuda privada, con lo que la deuda se redujo por primera vez

(6% en términos reales), situándose en 100 400 millones de dólares al final del año. La deuda pública sólo disminuyó ligeramente, mientras que la deuda privada se contrajo en casi 5 000 millones de dólares, en gran medida gracias a las readaptaciones del fideicomiso para la cobertura del riesgo cambiario, establecido en 1983 para estos fines. En cambio, la del sector bancario aumentó más de 1 400 millones. (Véase el cuadro 14.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

El mayor éxito de la política económica fue el abatimiento de la inflación. El Pacto de Solidaridad Económica se inició con una devaluación cambiaria, aumentos salariales y fuertes incrementos de precios y tarifas públicas, de forma tal que en el mes de enero la tasa inflacionaria se acercó a la cifra sin precedentes de 16%. Luego, todos los precios, incluido el tipo de cambio, permanecieron fijos.<sup>4</sup> En agosto se introdujeron algunas exenciones fiscales al impuesto al valor agregado, y por acuerdos con industriales y comerciantes se redujeron los precios en 3%, entre otras medidas de apoyo al Pacto. De esta forma, se aceleró el descenso de la inflación: entre agosto y octubre, la tasa mensual fue inferior a 1%, aunque aumentó posteriormente hasta llegar a 2% en diciembre. La nueva administración prolongó por ese mes la fijación de precios como fase transitoria del Acuerdo nacional para el crecimiento económico y la estabilidad, que habría de regir en 1989. Así, la inflación acumulada en 1988 ascendió a 52%, frente al 159% del año anterior. (Véase el cuadro 15 y el gráfico 2.)

En consecuencia, el tipo de cambio y los salarios se redujeron paulatinamente en términos reales. Se observó una mayor dispersión de precios y crecieron menos los del

productor que los del consumidor. A diferencia de otros años, dentro de estos últimos se advirtió un alza mayor en los precios no sujetos a control oficial que en los que sí lo estaban, que en general fueron los básicos, y los que recibieron mayores subsidios. Esta tendencia se repitió en el promedio anual del índice de precios al productor: los precios de garantía pagados al agricultor quedaron algo rezagados, al igual que las tarifas y los precios de los servicios públicos en general, mientras que los precios de los productos de las empresas privadas y los de las materias primas subieron más rápidamente.

##### b) Las remuneraciones

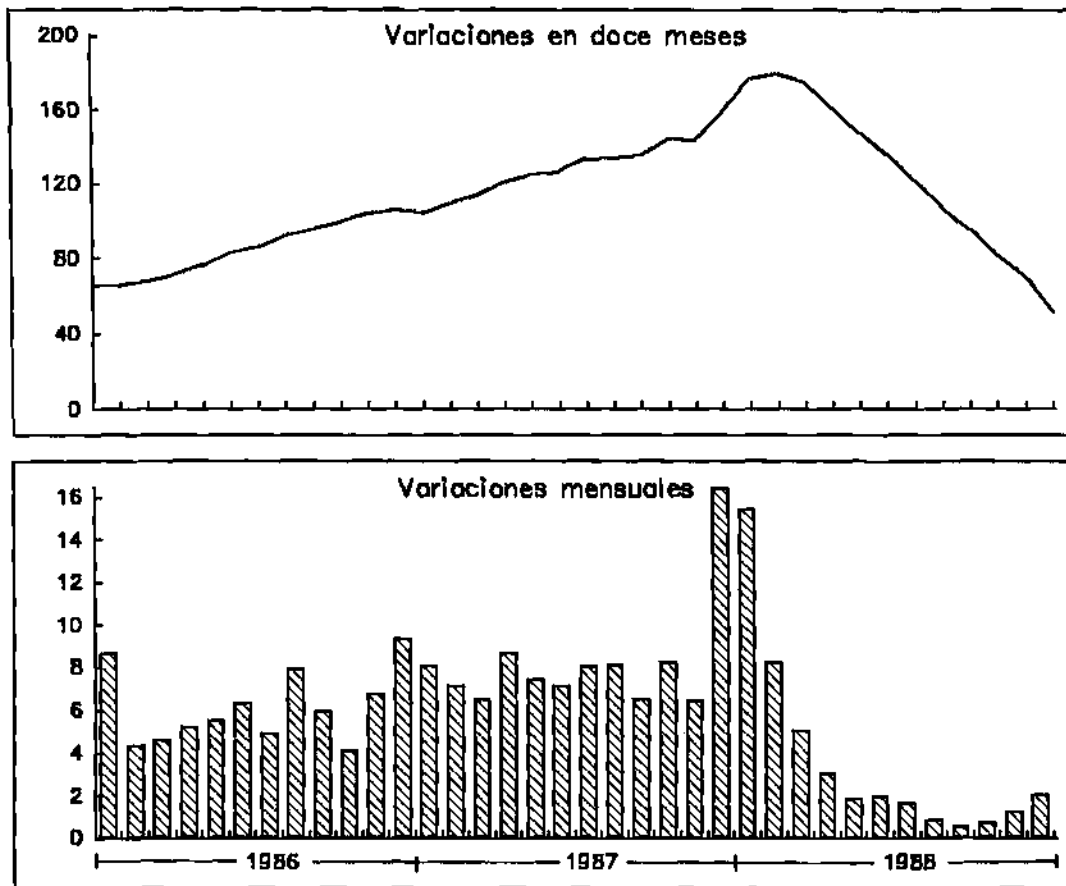
El único indicador disponible de las remuneraciones es el salario mínimo percibido por los trabajadores urbanos y del campo. Habiendo entrado en rigor el Pacto en diciembre de 1987, se concedieron incrementos en enero y en marzo de 1988; luego los salarios se mantuvieron fijos. Si bien la inflación disminuyó después de marzo, los salarios mínimos perdieron en promedio 11% de su poder adquisitivo. (Véase el cuadro 16.) Las negociaciones en torno a salarios contractuales distintos al mínimo se llevaron a cabo durante todo el año. En general, se considera probable que la participación salarial en el producto interno bruto (PIB) haya sufrido una importante caída durante la crisis.

A fin de corregir parcialmente tales efectos, dentro de las medidas de apoyo al Pacto anunciadas en agosto, se exoneró parcialmente del impuesto sobre la renta a las personas físicas con ingresos de hasta cuatro veces el salario mínimo, y se las eximió del impuesto sobre el valor agregado a la venta y de la importación de alimentos elaborados y de medicinas.

Los resultados de una encuesta levantada en la Ciudad de México entre la población de

<sup>4</sup> Las únicas excepciones fueron el tipo de cambio controlado, que se deslizó lentamente en enero y febrero, y los salarios, que aumentaron 3% en marzo, con arreglo a la inflación estimada. Esta práctica, prevista inicialmente para los meses siguientes, se suspendió a raíz de la segunda concertación del Pacto, para abril y mayo. En las siguientes concertaciones, de junio y septiembre, y en la prórroga del Pacto en diciembre con la nueva administración, se ratificaron la congelación del tipo de cambio, los salarios y los precios públicos.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

escasos recursos muestran que, entre los intentos por compensar el deterioro del nivel de vida, las familias han incorporado un mayor número de miembros, sobre todo mujeres, a las actividades remuneradas. Los estratos encuestados de ingresos medios y bajos del sector formal acusaron reducciones en la ingesta diaria de calorías y proteínas; los estratos medios del sector informal fueron menos afectados en el período 1985-1988.<sup>5</sup>

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

La lucha antiinflacionaria determinó que las políticas monetaria y crediticia se enmarcaran en comportamientos restrictivos. Teniendo en cuenta la reducida base imponible del impuesto inflacionario —alrededor de 5% del producto interno bruto— y el cuantioso déficit financiero del sector público —12% del

<sup>5</sup> Véase, Instituto Nacional del Consumidor, "El gasto alimentario de la población de escasos recursos de la ciudad de México", *Comercio exterior*, vol. 39, N°1, Banco Nacional de Comercio Exterior, México, D.F., enero de 1989, pp. 52-58.

producto interno bruto—, la gestión se orientó a una activa colocación de títulos públicos como modo de financiamiento genuino, aunque ello bien pudo haber dado lugar a cierta retroalimentación de las demandas financieras. Para ello se incrementó notoriamente la tasa de interés real de estos títulos, la que llegó a 25% anual. (Véase el cuadro 17.) Como resultado de este esquema, se triplicaron los instrumentos no bancarios sustitutivos del cuasidinero, luego de haberse cuadruplicado el año anterior, en que luego de representar 13% del cuasidinero en 1986, pasó a 36% en 1988; en cambio, los instrumentos bancarios cayeron en moneda constante.

En este contexto, y teniendo en cuenta la considerable pérdida de reservas, la base monetaria y el crédito interno neto crecieron menos rápidamente que los precios internos (42% y 45%, respectivamente), frente a un incremento de 52% de los precios al consumo. El financiamiento del déficit fiscal mediante endeudamiento aminoró las demandas al sistema (32% de aumento), lo que permitió una expansión de 86% del crédito al sector privado. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

La importante demanda de crédito del sector privado a partir de abril y las restricciones crediticias imperantes propiciaron el desarrollo del mercado financiero informal, que desplazó en buena medida al sector bancario institucional. En octubre, entre otras disposiciones, se autorizó a la banca múltiple para suscribir aceptaciones bancarias sin limitación; por su flexibilidad, este instrumento le permitió recuperar buena parte de su presencia en el mercado financiero.

#### **b) La política fiscal**

La reducción del ingreso derivado de las exportaciones petroleras alteró en buena medida el programa fiscal, aun cuando la captación de tributos se elevó en términos reales, en particular como consecuencia de las adecuaciones introducidas a la base gravable de los impuestos sobre la renta y el valor agregado. Por el contrario, la imposición sobre el comercio exterior disminuyó casi a la mitad en valores constantes, como consecuencia de la rebaja arancelaria y de la distinta evolución de los precios internos y del tipo de cambio.

Pese a los importantes aumentos iniciales de precios y tarifas del sector público, los ingresos de los organismos y empresas públicas se vieron levemente rezagados. Los ingresos del Gobierno Federal provenientes de PEMEX significaron una cuarta parte del total, lo que quedó por debajo de la cifra del año anterior, en que representó un tercio.

Los gastos totales del sector público se contrajeron casi 14% en términos reales; la evolución fue similar en el Gobierno Federal y en el conjunto de empresas y organismos controlados mediante el presupuesto. Sin embargo, el déficit se originó en su casi totalidad (90%) en el Gobierno Federal; el resto correspondió al sector presupuestado pues las empresas fueron superavitarias.

El ajuste fiscal afectó especialmente a la inversión. El gasto de capital del Gobierno Federal cayó 40% en términos reales, con lo cual sólo representó menos de 8% del gasto total; ello significó una reducción sustancial respecto al 14% registrado dos años antes. También disminuyeron en moneda constante las remuneraciones al personal —en algunos casos por eliminación de plazas— y las transferencias al resto del sector público, que se contrajeron casi 15%. Los intereses, por su parte, volvieron a constituir el principal egreso del Gobierno Federal, representando 90% de los ingresos totales y más de una vez y media su desequilibrio total. En los últimos años, el pago de intereses siempre fue superior al déficit total.

La búsqueda de racionalidad y eficiencia del sector público se procuró alcanzar simultáneamente mediante la venta o liquidación de entidades no prioritarias. En 1988 continuó el proceso iniciado en 1983. Así, en 1988 sólo operaron poco más de 449 de las 1 155 empresas y organismos existentes a principios del decenio.

Por último, el financiamiento del déficit del sector público consolidado provino de fuentes internas, e incluso hubo un desfinanciamiento externo neto de alrededor de 4 500 millones de dólares. El crédito procedió principalmente del Banco de México (44%) y de la emisión de valores gubernamentales (42%).

Cuadro 1

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	103.6	107.3	110.1	105.9	107.4	108.6
Población (millones de habitantes)	74.0	75.8	77.6	79.4	81.2	83.0	84.8
Producto interno bruto por habitante	103.0	96.3	97.5	97.7	91.9	91.1	90.1
Déficit sector público/PIB <sup>b</sup>	17.6	8.9	8.7	9.9	16.0	15.8	11.9
Dinero (M <sub>1</sub> )	7.5	6.0	6.5	6.5	5.1	4.3	4.5
Tipo de cambio real efectivo	134.3	172.0	126.1	137.2	154.1	155.2	127.7
Tasa de desocupación <sup>b c</sup>	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9	3.5
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-0.6	-4.2	3.6	2.6	-3.8	1.5	1.1
Producto interno bruto por habitante	-3.0	-6.4	1.3	0.3	-5.9	-0.7	-1.1
Ingreso nacional bruto	-5.5	-3.7	3.0	4.1	-7.8	1.7	0.2
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-9.4	3.9	10.9	-8.4	-20.8	25.8	5.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-40.8	-36.1	26.7	14.2	-12.0	5.8	46.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-19.8	0.7	-3.3	1.9	-24.9	4.9	-12.5
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 279	14 475	14 056	9 242	5 698	10 407	4 052
Pago neto de utilidades e intereses	12 792	9 355	10 226	9 007	7 829	7 192	7 568
Saldo de la cuenta corriente	-6 290	5 374	4 153	563	-1 785	3 599	-3 161
Saldo de la cuenta capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 293	1 690	1 963	-3 572
Variación de las reservas internacionales	-3 541	2 183	2 363	-2 980	-231	5 683	-7 127
Deuda externa total	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	102 400	100 400

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 sólo se consideraron las áreas metropolitanas de la Ciudad de México y de Guadalajara y Monterrey.

Cuadro 2  
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>100.6</b>	<b>102.1</b>	<b>106.4</b>	<b>114.6</b>	<b>112.3</b>	<b>3.7</b>	<b>-4.5</b>	<b>1.5</b>	<b>4.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	105.9	107.4	108.6	100.0	100.0	2.6	-3.8	1.5	1.1
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	64.4	65.8	91.5	14.6	12.3	16.8	-11.6	2.1	39.1
<b>Demanda global</b>	<b>100.6</b>	<b>102.1</b>	<b>106.4</b>	<b>114.6</b>	<b>112.3</b>	<b>3.7</b>	<b>-4.5</b>	<b>1.5</b>	<b>4.2</b>
<b>Demanda interna</b>	<b>93.5</b>	<b>92.1</b>	<b>95.9</b>	<b>101.3</b>	<b>89.4</b>	<b>6.3</b>	<b>-6.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>4.1</b>
Inversión bruta interna	57.5	58.8	66.6	27.2	16.7	12.0	-23.7	2.3	13.3
Inversión bruta fija	70.2	69.8	74.0	24.8	16.9	7.9	-11.8	-0.6	6.0
Construcción	80.0	81.2	78.6	13.9	10.1	3.6	-9.9	1.5	-3.2
Maquinaria	57.7	55.2	68.1	10.9	6.8	15.8	-14.9	-4.4	23.4
Pública	57.3	51.7	50.3	10.7	4.9	-0.9	-14.2	-9.8	-2.7
Privada	80.0	83.5	91.9	14.1	11.9	12.2	-10.4	4.3	10.1
Variación de existencias	73.7	-54.6	-9.6	2.4	-0.2				
Consumo total	106.7	104.3	106.6	74.1	72.8	5.0	-2.1	-2.3	2.2
Gobierno general	126.9	126.0	125.1	10.0	11.6	0.9	2.1	-0.8	-0.7
Privado	103.6	100.9	103.7	64.1	61.2	5.8	-2.9	-2.6	2.8
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	154.0	178.4	186.2	13.3	22.9	-8.1	5.9	15.8	4.4

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 de las del balance de pagos, convertidas 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			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>105.9</b>	<b>107.4</b>	<b>108.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.6</b>	<b>-3.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>
<b>Bienes</b>	<b>101.2</b>	<b>103.7</b>	<b>104.1</b>	<b>40.0</b>	<b>38.3</b>	<b>4.5</b>	<b>-5.5</b>	<b>2.4</b>	<b>0.4</b>
Agricultura <sup>b</sup>	110.0	111.5	109.9	8.2	8.4	3.8	-2.7	1.4	-1.6
Minería	120.9	127.3	127.7	3.2	3.8	-0.1	-4.1	5.2	0.4
Industria manufacturera	100.2	102.8	105.0	22.1	21.4	6.1	-5.7	2.6	2.2
Construcción	83.4	84.6	81.8	6.4	4.8	2.7	-10.3	1.5	-3.3
<b>Servicios básicos</b>	<b>109.4</b>	<b>112.0</b>	<b>115.7</b>	<b>7.4</b>	<b>7.8</b>	<b>3.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>2.4</b>	<b>3.3</b>
Electricidad, gas y agua	145.9	148.7	156.7	1.0	1.4	8.3	3.6	1.9	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.8	106.3	109.3	6.4	6.4	2.8	-3.2	2.5	2.8
<b>Otros servicios</b>	<b>109.4</b>	<b>110.2</b>	<b>111.6</b>	<b>53.7</b>	<b>55.2</b>	<b>1.1</b>	<b>-2.7</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	98.2	98.7	99.9	28.0	25.7	1.1	-6.5	0.5	1.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.8	135.0	138.7	8.6	11.0	3.6	3.9	2.4	2.7
Propiedad de vivienda	126.7	129.6	133.1	6.6	...	4.2	4.0	2.3	...
Servicios comunales, sociales y personales	116.5	116.6	117.0	17.2	18.5	-0.2	-0.7	0.1	0.4
Servicios gubernamentales	121.0	120.0	119.1	3.0	...	-1.8	-0.7	-0.8	...
<b>Ajustes por servicios bancarios (-)</b>				<b>1.1</b>	<b>1.3</b>				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas según la estructura de precios corrientes de 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 el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	<b>139.9</b>	<b>161.4</b>	<b>157.0</b>	<b>158.3</b>	<b>152.6</b>	<b>3.8</b>	<b>-2.7</b>	<b>0.8</b>	<b>-3.6</b>
Agricultura	138.4	163.4	154.9	157.2	150.1	5.2	-5.2	1.5	-4.5
Ganadería	138.2	154.0	157.1	154.3	150.1	1.7	2.0	-1.8	-2.7
Silvicultura	135.5	140.1	135.1	142.5	140.6	1.8	-3.6	5.5	-1.3
Caza y pesca	245.6	320.5	314.4	338.6	336.2	3.5	-1.9	7.7	-0.7
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Algodón pluma	329	216	144	219	309	-22.9	-33.3	52.1	41.1
Café	193	264	375	578	853	-10.2	42.0	54.1	47.6
Jitomate	1 458	1 465	1 454	1 672	1 980	-6.7	-1.0	15.0	18.4
<b>De consumo interno</b>									
Arroz (limpio)	294	533	360	390	301	67.1	-32.5	8.3	-22.8
Maíz	12 383	13 957	11 721	11 607	10 693	7.9	-16.0	-1.0	-7.9
Frijol	971	906	1 085	1 024	857	-7.0	19.8	-5.6	-16.3
Trigo	2 785	5 207	4 770	4 415	3 664	15.6	-8.4	-7.4	-17.0
Sorgo	4 812	6 550	4 833	6 298	5 895	31.7	-26.2	30.3	-6.4
Caña de azúcar	36 480	35 689	34 900	39 523	29 103	2.5	-2.2	13.2	-26.4
Soya	312	928	709	828	226	35.5	-23.6	16.8	-72.7
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Beneficio<sup>b</sup></b>									
Vacunos	1 016	980	1 248	1 273	1 217	1.7	27.3	2.0	-4.3
Porcinos	1 251	1 293	959	915	861	-11.1	-25.8	-4.6	-5.8
Ovinos	22	24	24	22	24	14.5	0.5	-8.3	7.1
Aves	429	589	673	672	654	12.2	14.3	-0.1	-2.6
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>c</sup>	7 021	7 474	6 539	6 350	6 281	4.7	-12.5	-2.9	-1.1
Huevos <sup>b</sup>	644	826	998	975	1 090	11.6	20.8	-2.3	11.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estudios, Información y Estadística Sectorial de la Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Miles de litros.

Cuadro 5

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>129.0</b>	<b>125.9</b>	<b>130.7</b>	<b>131.3</b>	<b>1.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>3.8</b>	<b>0.5</b>
Carbón y derivados	109.9	108.6	108.6	106.6	0.5	-1.2	-	-1.7
Petróleo y gas	136.5	127.4	133.2	133.2	-1.4	-6.7	4.5	-
Petróleo	139.2	128.8	134.8	135.1	-3.7	-7.5	4.7	0.2
Gas	101.3	96.4	98.3	97.7	-4.2	-4.8	2.0	-0.6
Mineral de hierro	101.5	95.0	97.6	109.9	-5.9	-6.4	2.7	12.6
Metálicos no ferrosos	131.5	146.6	145.5	148.5	5.0	11.5	-0.8	2.1
Canteras, arena y grava	118.0	110.5	122.2	121.0	8.1	-6.4	10.6	-1.0
Otros minerales no metálicos	94.0	94.6	103.3	98.5	9.4	0.6	9.2	-4.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>108.1</b>	<b>104.3</b>	<b>108.4</b>	<b>111.0</b>	<b>7.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>106.3</b>	<b>103.3</b>	<b>103.9</b>	<b>104.5</b>	<b>6.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>
Duraderos	95.9	86.5	87.7	91.3	10.9	-8.8	1.4	4.1
No duraderos	108.9	107.5	108.0	107.8	5.4	-1.3	0.5	-0.2
<b>Bienes intermedios</b>	<b>109.4</b>	<b>104.2</b>	<b>109.5</b>	<b>111.5</b>	<b>6.2</b>	<b>-4.8</b>	<b>5.0</b>	<b>1.8</b>
<b>Bienes de capital</b>	<b>95.3</b>	<b>84.2</b>	<b>92.3</b>	<b>102.5</b>	<b>17.7</b>	<b>-11.6</b>	<b>9.6</b>	<b>11.1</b>
Maquiladoras	201.8	266.5	323.2	369.5	8.0	32.1	21.3	14.3
<b>Total</b>	<b>108.1</b>	<b>104.3</b>	<b>108.4</b>	<b>111.0</b>	<b>7.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	114.9	117.0	117.8	116.6	5.1	1.8	0.7	-1.0
Carnes y lácteos	115.8	120.6	117.4	110.9	1.0	4.1	-2.7	-5.5
Molienda de nixtamal	126.8	135.3	138.6	138.4	2.7	6.7	2.4	2.1
Cerveza	95.4	97.3	102.9	109.3	7.2	2.0	5.8	6.2
Textiles y prendas de vestir	98.0	92.1	91.6	94.3	5.3	-6.0	-0.5	3.0
Madera	111.6	108.4	105.5	105.1	5.6	-2.9	-2.7	-0.4
Papel e imprenta	117.0	114.7	113.9	114.5	7.4	-2.0	-0.7	0.5
Química, caucho y plásticos	118.8	116.4	121.0	123.1	5.2	-2.0	4.0	1.8
Derivados del petróleo	107.3	114.8	122.1	118.5	1.2	7.0	6.4	-3.0
Petroquímica básica	165.7	189.2	225.9	237.9	-0.1	14.2	19.4	5.3
Química básica	122.1	112.1	114.1	115.4	4.7	-8.2	1.8	1.1
Abonos y fertilizantes	192.3	180.6	183.1	179.6	14.1	-6.1	1.4	-1.9
Productos farmacéuticos	115.1	107.7	100.2	102.2	0.4	-6.4	-7.0	2.0
Minerales no metálicos	105.7	92.4	102.9	96.1	9.5	-12.6	11.4	-4.4
Metales básicos	97.3	89.1	102.3	106.8	-2.4	-8.4	14.8	4.4
Productos metálicos y maquinaria	101.2	94.4	102.9	113.0	14.5	-6.7	9.0	9.8
Maquinaria no eléctrica	113.0	106.1	131.3	148.0	20.2	-6.1	23.8	12.7
Electrodomésticos	66.4	59.6	60.0	62.5	9.0	-10.2	0.7	4.2
Automóviles	91.3	66.6	73.6	91.8	28.6	-27.1	10.5	24.7
Otras manufacturas	101.4	102.5	106.3	115.0	13.3	1.1	3.7	8.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 7  
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Volumen de la construcción</b>	91.0	78.0	81.7	78.9	0.7	-14.3	4.7	-3.4
<b>Producción de los principales insumos</b>								
Cemento	127.3	122.8	138.4	136.7	12.2	-3.5	12.7	-1.3
Productos metálicos estructurales	65.5	67.6	59.2	65.1	7.9	3.2	-12.4	10.0
Vidrio	103.3	97.1	123.1	116.0	7.9	-6.0	26.8	-5.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 8  
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes</b>								
<b>Desempleo urbano<sup>b</sup></b>	4.4	4.3	3.9	3.5				
Primer trimestre	5.2	4.1	4.4	3.5				
Segundo trimestre	3.9	3.8	4.0	3.6				
Tercer trimestre	4.6	4.9	3.9	3.8				
Cuarto trimestre	3.7	4.4	3.2	3.2				
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social</b>	132.9	133.6	139.7	149.7	8.5	0.5	4.6	4.7
Permanentes	132.8	136.4	143.0	151.9	6.6	2.7	4.8	6.2
Eventuales	133.3	120.0	123.6	118.4	19.0	-10.0	3.0	-4.2
<b>Personal ocupado en la industria manufacturera</b>	144.1	138.3	133.6	...	2.3	-4.0	-3.4	...
<b>Horas-hombre en la industria manufacturera</b>	137.2	129.8	124.4	...	3.5	-5.4	-4.2	...
<b>Personal ocupado en la industria maquiladora</b>	177.3	207.6	254.0	313.2	6.2	17.1	22.4	23.3

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.

Cuadro 9

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones (fob)</b>							
Valor	6.5	5.1	8.4	-10.5	-26.0	28.9	-
Volumen	27.1	19.4	8.8	-9.2	1.9	16.2	6.7
Valor unitario	-16.2	-12.0	-0.4	-1.4	-27.4	10.9	-6.3
<b>Importaciones (fob)</b>							
Valor	-40.0	-40.7	31.6	17.4	-13.5	6.9	54.7
Volumen	-38.3	-28.3	22.6	21.0	-11.3	1.9	44.0
Valor unitario	-2.6	-17.4	7.4	-3.0	-2.4	4.9	7.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-14.2	5.5	-7.5	1.7	-25.7	5.7	-12.8
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	127.9	161.2	162.3	149.8	113.4	139.3	129.6
Quántum de las exportaciones	147.6	176.3	191.8	174.2	177.5	206.4	220.2
Quántum de las importaciones	74.3	53.3	65.3	79.0	70.1	71.4	102.8
Relación de precios del intercambio	86.6	91.4	84.6	86.0	63.9	67.5	58.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares, con base en datos a septiembre.

Cuadro 10  
MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total exportaciones (mercancías fob)</b>	<b>16 031</b>	<b>20 656</b>	<b>20 658</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-10.5</b>	<b>-26.0</b>	<b>28.9</b>	<b>-</b>
<b>Hidrocarburos</b>	<b>6 220</b>	<b>8 509</b>	<b>6 501</b>	<b>64.1</b>	<b>31.5</b>	<b>-10.8</b>	<b>-57.6</b>	<b>36.7</b>	<b>-23.6</b>
Petróleo crudo	5 580	7 877	5 883	58.7	28.5	-11.1	-58.1	41.2	-25.3
Derivados del petróleo	640	632	618	2.7	3.0	8.6	-52.7	-1.2	-2.2
<b>Productos no petroleros</b>	<b>9 811</b>	<b>12 147</b>	<b>14 157</b>	<b>35.9</b>	<b>68.5</b>	<b>-9.7</b>	<b>40.1</b>	<b>23.8</b>	<b>16.5</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>2 839</b>	<b>2 453</b>	<b>2 477</b>	<b>10.5</b>	<b>11.9</b>	<b>-4.9</b>	<b>33.3</b>	<b>-15.6</b>	<b>1.0</b>
Café crudo en grano	825	492	434	2.6	2.1	16.0	67.7	-40.4	-11.8
Camarón	354	435	370	2.4	1.8	-19.7	9.6	22.9	-14.9
Plata	308	361	318	...	1.5	-21.8	17.6	11.2	-11.9
Legumbres y hortalizas frescas	198	238	268	1.0	1.3	19.6	-7.5	20.2	12.6
Tomate	408	200	243	1.2	1.2	-3.2	90.7	-50.9	21.5
Ganado vacuno	265	192	203	0.5	1.0	67.0	41.7	-27.5	5.7
Cobre	162	161	200	1.0	1.0	-19.6	9.5	-0.6	24.2
Azufre	135	159	184	0.7	0.9	21.5	19.5	17.8	15.7
Frutas frescas	110	143	143	0.6	0.7	7.5	27.9	30.0	-
Algodón	74	72	114	2.0	0.6	-56.7	-17.8	-2.7	58.3
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>5 601</b>	<b>7 787</b>	<b>9 190</b>	<b>12.7</b>	<b>44.5</b>	<b>-4.6</b>	<b>44.0</b>	<b>39.0</b>	<b>18.0</b>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	3 283	4 618	5 300	5.9	25.7	2.7	54.2	40.7	14.8
Autopartes	1 619	1 872	1 965	1.6	9.5	23.8	13.1	15.6	5.0
Automóviles y camiones	546	1 325	1 494	0.8	7.2	-5.4	290.0	142.7	12.8
Productos químicos	830	1 093	1 397	2.5	6.8	-10.7	23.1	31.7	27.8
Productos alimenticios y bebidas <sup>c</sup>	583	878	999	2.4	4.8	2.1	36.2	50.6	13.8
Productos siderúrgicos	443	630	759	0.4	3.7	-26.8	85.4	42.2	20.5
Productos de minerales no metálicos	375	447	527	0.8	2.6	8.3	19.8	19.2	17.9
Productos petroquímicos	87	121	208	0.7	1.0	-33.5	-18.7	39.1	71.9
<b>Resto</b>	<b>1 371</b>	<b>1 907</b>	<b>2 490</b>	<b>12.7</b>	<b>12.1</b>	<b>-31.6</b>	<b>39.2</b>	<b>39.1</b>	<b>30.6</b>

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 11  
MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total importaciones (mercancías fob)</b>	<b>11 432</b>	<b>12 223</b>	<b>18 903</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>17.4</b>	<b>-13.4</b>	<b>6.7</b>	<b>54.7</b>
Sector público	3 344	2 780	3 551	43.3	18.8	-8.4	-23.8	-16.9	27.7
Sector privado	8 088	9 443	15 352	56.7	81.2	36.5	-8.4	16.8	62.6
<b>Bienes de consumo</b>	<b>846</b>	<b>768</b>	<b>1 921</b>	<b>12.8</b>	<b>10.2</b>	<b>27.6</b>	<b>-21.8</b>	<b>-9.2</b>	<b>150.1</b>
Alimentos manufacturados	264	287	731	5.0	3.9	5.2	-12.3	8.7	156.7
Radio y televisores	...	19	199	...	1.1	...	...	...	947.4
Gas butano y propano	171	84	98	0.8	0.5	40.1	-46.2	-50.9	16.7
<b>Bienes intermedios</b>	<b>7 632</b>	<b>8 824</b>	<b>12 951</b>	<b>58.4</b>	<b>68.5</b>	<b>14.5</b>	<b>-14.8</b>	<b>15.6</b>	<b>46.8</b>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 855	3 172	4 596	18.7	24.3	32.2	-1.5	11.1	46.9
Material automotriz	715	1 082	1 631	7.6	8.6	46.7	-15.0	51.3	50.7
Productos químicos	1 184	1 353	1 839	7.5	9.7	14.1	-11.8	14.3	35.9
Productos agrícolas	679	929	1 345	8.0	7.1	-24.7	-42.0	36.8	46.8
Maíz	166	283	393	3.1	2.1	-30.5	-34.9	70.5	38.9
Semilla de soya	167	219	336	1.6	1.8	-31.8	-39.3	31.1	53.4
Sorgo	78	62	138	0.9	0.7	-27.3	-70.5	-20.5	122.6
Productos siderúrgicos	599	593	1 045	9.4	5.5	-2.4	-16.8	-1.0	70.2
Papel, imprenta y editorial	342	542	699	2.7	3.7	7.6	0.9	58.5	29.0
Productos petroquímicos	490	535	664	2.8	3.5	47.4	-29.0	9.2	24.1
Derivados del petróleo	267	369	388	0.8	2.1	40.9	-19.4	38.2	5.1
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 954</b>	<b>2 631</b>	<b>4 031</b>	<b>26.6</b>	<b>21.3</b>	<b>23.0</b>	<b>-6.4</b>	<b>-10.9</b>	<b>53.2</b>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 767	2 471	3 735	26.1	19.8	18.5	-4.8	-10.7	51.1
Otros no clasificados	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 12  
**MEXICO: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-6 290</b>	<b>5 374</b>	<b>4 153</b>	<b>563</b>	<b>-1 785</b>	<b>3 599</b>	<b>-3 161</b>
Balance comercial	6 279	14 475	14 056	9 242	5 698	10 407	4 052
Exportaciones de bienes y servicios	26 145	27 170	30 135	27 611	21 867	27 516	29 075
Bienes fob	21 230	22 320	24 196	21 664	16 028	20 665	20 658
Servicios reales <sup>b</sup>	4 915	4 849	5 939	5 947	5 839	6 861	8 417
Transporte y seguros	425	471	570	579	547	662	663
Viajes	2 639	2 727	3 284	2 900	2 987	3 496	3 994
Importaciones de bienes y servicios	19 866	12 695	16 080	18 369	16 168	17 108	25 023
Bienes fob	14 434	8 553	11 256	13 211	11 431	12 221	18 903
Servicios reales <sup>b</sup>	5 431	4 141	4 825	5 157	4 738	4 888	6 120
Transporte y seguros	1 730	1 279	1 387	1 392	1 295	1 336	1 531
Viajes	2 208	1 582	2 168	2 261	2 176	2 360	3 197
Servicios de factores	-12 792	-9 355	-10 226	-9 007	-7 829	-7 192	-7 568
Utilidades	-1 390	-383	-458	-618	-921	-1 047	-1 083
Intereses recibidos	1 326	1 281	2 073	1 820	1 462	1 856	2 312
Intereses pagados	-12 373	-10 190	-11 775	-10 193	-8 362	-8 202	-8 891
Otros	-355	-63	-66	-17	-6	202	94
Transferencias unilaterales privadas	225	254	325	328	344	384	355
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>2 720</b>	<b>-3 340</b>	<b>-1 996</b>	<b>-3 293</b>	<b>1 690</b>	<b>1 963</b>	<b>-3 572</b>
Transferencias unilaterales oficiales	72	47	85	673	119	283	261
Capital de largo plazo	15 195	7 301	2 499	-314	433	3 930	-593
Inversión directa (neta)	1 656	462	389	490	1 522	3 249	2 595
Inversión de cartera (neta)	946	-625	-757	-982	-815	-29	...
Otro capital de largo plazo	12 593	7 463	2 868	178	-274	710	...
Sector oficial <sup>c</sup>	9 620	14 606	8 742	11 328	-261	4 030	-222
Préstamos recibidos	10 003	15 545	8 743	11 576	397	5 682	2 180
Amortizaciones	-384	-938	-1	-248	-293	-168	-2 402
Bancos comerciales <sup>c</sup>	436	1 312	483	126	507	-141	1 232
Préstamos recibidos	3 819	2 382	1 461	1 784	2 553	1 635	...
Amortizaciones	-3 215	-951	-1 003	-1 706	-2 022	-1 518	...
Otros sectores <sup>c</sup>	2 538	-8 455	-6 358	-11 276	-521	-3 179	...
Préstamos recibidos	7 979	-1 417	913	1 020	964	1 006	...
Amortizaciones	-5 441	-9 872	-7 272	-12 296	-1 485	-4 185	...
Capital de corto plazo (neto)	-7 233	-9 608	-3 578	-1 790	694	-3 157	-2 769
Sector oficial	1 217	-1 216	-	-	-	-228	19
Bancos comerciales	-1 417	-576	269	-57	-288	-1 357	158
Otros sectores	-7 033	-7 817	-3 847	-1 733	982	-1 572	-2 946
Errores y omisiones netos	-5 317	-1 080	-1 002	-1 861	444	910	-471
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>-3 570</b>	<b>2 034</b>	<b>2 157</b>	<b>-2 730</b>	<b>-95</b>	<b>5 561</b>	<b>-6 733</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	3 541	-2 183	-2 363	2 981	231	-5 683	7 127
Oro monetario	79	-143	-94	-4	-96	9	...
Derechos especiales de giro	172	-17	20	3	9	698	...
Posición de reserva en el FMI	187	-95	95	...	...	...	...
Activos en divisas	2 881	-2 967	-3 488	2 377	-755	-6 097	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	222	1 039	1 104	604	1 091	1 103	...

Fuente: 1982-1987: Fondo Monetario Internacional, y 1988: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluyen otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen 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  
**MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

Período	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a b</sup> (1980 = 100)			
	Libre	Controlado <sup>c</sup>	Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1970 1979	16		109.4		108.0	
1980	23		100.0		100.0	
1981	25		91.0		91.0	
1982	56		134.3		134.3	
1983	150	120	172.0	137.4	174.9	137.4
1984	185	168	126.1	114.3	128.2	114.3
1985	310	257	137.2	113.6	139.2	113.6
1986	637	612	154.1	147.1	154.5	147.5
1987	1 406	1 378	155.2	153.3	154.7	152.8
1988	2 288	2 273	127.7	126.8	126.5	125.6
1986						
I	463	424	148.3	135.8	149.2	136.6
II	554	522	152.5	143.8	152.9	144.3
III	687	666	156.3	151.6	156.4	151.6
IV	847	836	159.2	157.2	159.4	157.3
1987						
I	1 018	1 026	162.5	163.8	162.5	163.8
II	1 230	1 242	155.7	157.2	155.4	156.9
III	1 452	1 461	144.6	145.5	144.1	145.0
IV	1 923	1 785	158.1	146.8	156.7	145.5
1988						
I	2 268	2 249	135.1	133.9	133.7	132.6
II	2 295	2 281	128.9	128.1	127.5	126.7
III	2 295	2 281	123.5	122.7	122.5	121.8
IV	2 295	2 281	123.3	122.6	122.1	121.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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> 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 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Sobre la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

<sup>b</sup> No incluye ajustes por modificaciones arancelarias.

<sup>c</sup> A partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial" y después "controlado".

Cuadro 14

## MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Miles de millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos	87.6	93.8	96.7	97.8	100.5	102.4	100.4
Desembolsos	17.5	12.5	5.3	4.7	6.1	7.5	5.9
Servicio	19.4	14.3	14.3	13.5	11.7	13.7	16.8
Amortizaciones	7.0	4.0	2.4	3.6	3.4	5.6	7.9
Intereses	12.4	10.3	11.9	9.9	8.3	8.1	8.9
<b>Deuda externa pública</b>							
Saldos	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4	81.4	81.0
Mediano y largo plazo	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0	80.8	80.2
Corto plazo	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4	0.6	0.8
Desembolsos	9.5	5.6	7.8	4.6	6.1	9.3	1.3
Servicio <sup>b</sup>	12.0	8.4	8.6	9.5	8.9	9.0	8.1
Amortizaciones	3.6	1.9	1.0	1.9	2.8	3.3	1.7
Intereses	8.4	6.5	7.6	7.6	6.1	5.7	6.4
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	334.8	345.1	222.1	353.6	456.9	383.7	345.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	75.3	37.5	59.1	49.0	53.2	49.8	57.8
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	47.4	38.0	39.6	35.8	37.7	29.4	30.6
Servicio/desembolsos	112.6	81.6	269.8	321.4	191.8	128.0	284.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado.

Cuadro 15

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7
Alimentos	89.8	77.9	70.6	57.5	108.7	150.2	57.8
Artículos con precios controlados	...	...	...	61.8	121.8	156.8	40.0
Artículos con precios no controlados	...	...	...	64.7	97.3	160.8	58.4
Canasta familiar salario mínimo	92.8	78.4	63.3	60.9	112.5	148.9	54.6
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	92.6	88.0	63.2	63.4	101.6	164.6	42.6
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	93.5	80.2	60.1	61.1	102.3	166.5	37.4
Productos agrícolas <sup>c</sup>	...	...	...	61.4	70.6	151.8	43.4
Productos de empresas privadas	...	...	...	60.0	109.8	171.5	39.8
Productos de empresas públicas <sup>d</sup>	...	...	...	71.7	104.9	151.6	25.2
Materias primas	...	...	...	55.9	111.3	169.7	43.3
Indice del costo de edificación <sup>e</sup>	73.7	75.6	56.0	60.6	96.6	201.9	30.2
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2	131.8	114.2
Alimentos	53.5	91.1	74.9	59.8	85.7	131.1	109.5
Artículos con precios controlados	...	...	...	59.4	94.0	136.3	103.8
Artículos con precios no controlados	...	...	...	56.9	82.0	129.3	120.2
Canasta familiar salario mínimo	54.9	97.0	69.8	57.7	91.6	128.1	111.0
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	56.1	107.4	70.3	53.6	87.3	135.6	107.8
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	57.5	99.3	63.6	55.2	79.5	145.3	99.3
Productos agrícolas <sup>c</sup>	35.1	78.7	97.4	60.0	73.5	120.3	93.5
Productos de empresas privadas	53.3	97.2	66.4	54.6	77.8	128.2	100.6
Productos de empresas públicas <sup>d</sup>	76.6	146.9	76.6	51.6	78.8	128.3	96.3
Materias primas	56.4	116.2	71.8	53.3	81.2	134.7	104.4
Indice del costo de edificación <sup>e</sup>	54.8	83.9	56.4	55.2	78.5	142.6	114.3

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

<sup>a</sup> Nacional. <sup>b</sup> En la Ciudad de México. <sup>c</sup> Precios de garantía a los agricultores. <sup>d</sup> Excluye el petróleo de exportación.<sup>e</sup> Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 16  
**MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS<sup>a</sup>**

	Indices (1976 = 100)		Tasas de crecimiento	
	Nominales	Reales	Nominales	Reales
1977	128.2	99.5	28.2	-0.5
1978	145.5	96.0	13.5	-3.6
1979	168.3	94.7	15.7	-1.4
1980	197.7	87.7	17.5	-7.4
1981	257.3	88.8	30.1	1.3
1982 <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
1988	10 150.8	46.9	87.6	-11.1

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

<sup>a</sup> Se refiere a los salarios mínimos generales. Se considera aquí el promedio anual de las distintas zonas salariales, ponderado con la población asalariada de cada una de ellas, con base en datos censales. Se deflactaron con el índice nacional de precios al consumidor para los estratos de bajos ingresos. <sup>b</sup> Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) acerca de un aumento de 30% a los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada sólo por 40% de las empresas, y que gradualmente fue generalizándose, hasta volverse ley el 1 de noviembre.

**Cuadro 17**  
**MEXICO: TASAS REALES DE INTERES<sup>a</sup>**

	Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería	
	Un mes	Tres meses	Un mes	Tres meses
<b>1985</b>	<b>7.8</b>	<b>4.9</b>	<b>11.5</b>	<b>8.5</b>
I	-10.4	9.5	-9.6	11.7
II	24.4	13.0	29.0	18.3
III	12.8	7.8	20.1	13.9
IV	4.3	-10.7	6.3	-10.0
<b>1986</b>	<b>6.4</b>	<b>3.1</b>	<b>13.8</b>	<b>6.2</b>
I	1.7	8.2	4.5	9.1
II	4.5	2.4	12.8	2.8
III	7.2	4.5	20.0	6.1
IV	12.3	-2.8	17.8	6.6
<b>1987</b>	<b>-3.2</b>	<b>-12.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-8.0</b>
I	5.8	-4.0	8.2	4.9
II	-1.4	-5.9	-1.8	0.4
III	-1.3	-15.0	-0.9	-11.1
IV	-15.7	-23.2	-13.0	-26.2
<b>1988</b>	<b>24.6</b>	<b>30.8</b>	<b>29.1</b>	<b>42.1</b>
I	20.3	63.0	23.0	95.8
II	25.0	29.1	26.5	29.6
III	29.0	20.6	29.3	21.1
IV	24.1	10.4	37.7	22.0

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

<sup>a</sup> Tasas anualizadas de algunos de los principales instrumentos de ahorro, deflactadas con el índice nacional de precios al consumidor.

Cuadro 18  
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
1. Base monetaria	5 679	8 390	14 285	20 335	17.5	47.7	70.3	42.3
2. Dinero (M <sub>1</sub> )	3 570	6 145	14 116	22 317	53.8	72.1	129.7	58.1
Efectivo en poder del público	1 732	3 059	7 318	13 164	54.8	76.6	139.2	79.9
Depósitos en cuenta corriente <sup>b</sup>	1 838	3 086	6 798	9 153	52.9	67.9	120.3	34.6
3. Cuasidinero	10 652	22 327	59 753	102 534	44.5	109.6	167.6	71.6
Instrumentos bancarios <sup>c</sup>	9 558	19 380	47 389	65 267	43.7	102.8	144.5	37.7
Instrumentos no bancarios <sup>d</sup>	1 094	2 947	12 364	37 267	51.1	169.4	319.5	201.4
4. Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	14 222	28 472	73 869	124 850	46.7	100.2	159.4	69.0
5. Depósitos a plazo	1 567	4 176	10 483	11 815	125.5	166.5	151.0	12.7
6. Total de instrumentos de ahorro (4+5)	15 789	32 649	84 352	136 666	52.0	106.8	158.4	62.0
7. Crédito interno	27 131	58 287	132 538	192 953	78.7	114.8	127.4	45.6
Al sector público	19 519	44 769	97 531	128 899	87.1	129.4	117.9	32.2
Gobierno <sup>e</sup>	14 938	34 723	78 460	...	98.4	132.4	126.0	...
Instituciones públicas	4 581	10 046	19 071	...	57.9	119.3	89.8	...
Al sector privado	6 670	11 481	29 189	54 414	59.0	72.1	154.2	86.4
A sectores financieros	732	1 513	4 325	5 519	69.1	106.7	185.8	27.6
A otros sectores	210	524	1 493	4 121	72.1	149.5	184.9	176.0
<b>Multiplicadores monetarios</b> (coeficientes)								
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.63	0.73	0.99	1.10				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.50	3.39	5.17	6.14				
Velocidad de circulación:								
PIB/M <sub>1</sub>	15.47	19.60	23.01	22.36				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> En moneda nacional y 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.

<sup>c</sup> Con vencimiento hasta de un año, y aceptaciones bancarias.

<sup>e</sup> Incluye el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

Cuadro 19

**MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS  
EMPRESAS Y LOS PARTICULARES<sup>a</sup>**

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>12 562</b>	<b>24 819</b>	<b>58 837</b>	<b>81 137</b>	<b>61.5</b>	<b>97.6</b>	<b>137.0</b>	<b>37.9</b>
Actividades primarias	2 016	3 726	9 011	15 403	75.6	84.8	141.8	70.9
Agropecuarias	1 267	1 818	3 692	8 664	58.2	43.4	103.0	134.7
Minería y otras	749	1 908	5 319	6 739	115.9	154.7	178.8	26.7
Industria	5 370	10 552	24 234	29 493	58.1	96.5	129.7	21.7
Energética	1 940	4 210	8 653	6 766	58.4	117.0	105.5	-21.8
De transformación	3 044	5 808	14 565	21 380	62.5	90.8	150.8	46.8
De la construcción	386	534	1 016	1 347	29.1	38.3	90.3	32.6
Vivienda de interés social	657	1 241	2 834	6 128	75.7	88.9	128.4	116.2
Servicios y otras actividades	3 144	6 857	17 429	21 433	71.1	118.1	154.2	23.0
Comercio	1 375	2 443	5 327	8 681	34.7	77.7	118.1	63.0

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 20

## MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	<b>14 788</b>	<b>24 082</b>	<b>59 103</b>	<b>118 514</b>	<b>66.5</b>	<b>50.6</b>	<b>62.8</b>	<b>145.4</b>	<b>100.5</b>
Gobierno federal	7 991	12 670	32 973	60 119	56.4	60.6	58.6	160.2	82.3
Organismos y empresas controlados	10 932	15 881	38 543	67 598	65.7	48.8	45.3	142.7	75.4
PEMEX	5 464	7 134	18 997	29 942	51.0	42.1	30.6	166.3	57.6
Otros	5 468	8 747	19 546	37 656	85.5	55.2	60.0	123.5	98.2
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	757	1 366	3 329	8 338	78.7	43.1	80.4	143.7	150.5
Menos: operaciones compensadas	4 891	5 835	15 742	17 541	50.5	61.2	19.3	169.8	11.4
<b>Gastos totales</b>	<b>18 596</b>	<b>35 548</b>	<b>86 891</b>	<b>154 897</b>	<b>62.9</b>	<b>55.9</b>	<b>91.2</b>	<b>144.4</b>	<b>78.3</b>
Gobierno federal	11 572	23 011	60 440	103 349	54.6	62.7	98.9	162.7	71.0
Organismos y empresas controlados	10 713	16 213	38 416	65 733	65.3	50.2	51.3	136.9	71.1
PEMEX	5 045	7 146	19 092	29 097	50.7	51.0	41.6	167.2	52.4
Otros	5 668	9 067	19 324	36 637	80.9	49.4	60.0	113.1	89.6
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	1 204	2 158	3 778	8 744	68.4	68.6	79.2	75.1	131.4
Menos: operaciones compensadas	4 891	5 835	15 742	17 541	50.5	61.2	19.3	169.8	11.4
<b>Déficit económico</b>	<b>3 809</b>	<b>11 805<sup>c</sup></b>	<b>29 061</b>	<b>42 479</b>	<b>47.7</b>	<b>80.9</b>	<b>209.9</b>	<b>146.2</b>	<b>46.2</b>
Gobierno federal	3 581	10 341	27 467	37 843	50.6	67.6	188.8	165.6	37.8
Organismos y empresas controlados	-219	332	-127	-1 865	77.7	-12.6	...	...	...
PEMEX	-419	12	95	-845	53.7	-16.8	...	691.6	...
Otros	200	319	-222	-1 020	39.6	-31.8	59.5	...	359.5
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	446	793	449	406	44.6	141.1	77.8	-43.4	-9.6
<b>Intermediación financiera<sup>d</sup></b>	<b>726</b>	<b>881</b>	<b>1 939</b>	<b>6 255</b>	<b>320.0</b>	<b>82.0</b>	<b>21.3</b>	<b>120.1</b>	<b>222.6</b>
<b>Déficit financiero</b>	<b>4 535</b>	<b>12 686</b>	<b>31 000</b>	<b>48 735</b>	<b>64.7</b>	<b>81.0</b>	<b>179.7</b>	<b>144.4</b>	<b>57.2</b>
<b>Financiamiento</b>									
Interno	4 413	11 722	28 223	52 883					
Banco de México	1 854	3 431	1 583	23 503					
Otros	2 559	8 291	26 640	29 380					
Externo	122	964	2 777	-4 581					
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ingresos totales/PIB	32.4	30.3	30.0	29.8					
Gastos totales/PIB	40.8	44.8	44.2	39.0					
Gastos totales sin intereses/PIB	28.5	28.3	24.7	22.3					
Déficit financiero/PIB	9.9	16.0	15.8	11.9					
Financiamiento interno/déficit	105.4	92.4	91.0	109.5					
Financiamiento externo/déficit	-5.4	7.6	9.0	-9.5					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Teléfonos de México, Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta fines de 1983, Altos Hornos de México, S.A. <sup>c</sup> Incluye 479 000 millones de pesos de diferencia con fuentes de financiamiento. <sup>d</sup> Fondos de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo para el beneficio del sector social y privado.

Cuadro 21

## MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>7 990</b>	<b>12 670</b>	<b>32 973</b>	<b>65 506</b>	<b>60.6</b>	<b>58.6</b>	<b>160.2</b>	<b>98.7</b>
Ingresos por PEMEX	2 741	2 980	10 163	13 451	60.5	8.7	241.0	32.4
Ingresos sin PEMEX	5 249	9 690	22 810	52 056	60.7	84.6	135.4	128.2
Tributarios	4 837	8 922	20 728	47 307	59.3	84.5	132.3	128.2
Directos	1 923	3 365	7 655	19 468	59.7	75.0	127.5	154.3
Indirectos	2 608	4 876	11 585	26 076	53.9	87.0	137.6	125.1
Sobre el comercio exterior	306	681	1 488	1 763	123.4	122.5	118.5	113.5
No tributarios	413	768	2 082	4 749	78.8	86.0	171.1	123.1
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>9 840</b>	<b>20 076</b>	<b>54 177</b>	<b>98 777</b>	<b>58.0</b>	<b>104.0</b>	<b>169.9</b>	<b>81.3</b>
Remuneraciones	1 549	2 495	6 310	11 113	55.1	60.7	152.9	75.1
Intereses	4 217	10 753	33 957	59 323	63.9	155.0	215.8	74.7
Transferencias	2 142	3 290	6 370	11 065	62.4	53.6	93.6	73.7
Otros gastos corrientes	1 932	3 543	7 540	17 276	44.7	83.4	112.8	129.1
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-1 850</b>	<b>-7 406</b>	<b>-21 204</b>	<b>-33 271</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>1 792</b>	<b>2 814</b>	<b>6 199</b>	<b>7 532</b>	<b>88.4</b>	<b>57.0</b>	<b>120.3</b>	<b>21.5</b>
Inversión real	451	793	1 741	2 066	71.5	75.8	119.5	13.7
Transferencias de capital	1 077	1 838	4 201	4 934	99.4	70.7	128.6	17.4
Otros gastos de capital	265	183	257	532	79.1	-30.5	40.4	107.0
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>11 632</b>	<b>22 890</b>	<b>60 376</b>	<b>106 309</b>	<b>62.1</b>	<b>96.8</b>	<b>163.7</b>	<b>75.1</b>
<b>6. Déficit presupuestal (1-5)</b>	<b>3 642</b>	<b>10 220</b>	<b>27 403</b>	<b>40 803</b>	<b>65.4</b>	<b>180.6</b>	<b>168.1</b>	<b>41.9</b>
<b>7. Cuentas ajenas (-)</b>	<b>61</b>	<b>121</b>	<b>63</b>	<b>2 961</b>				
<b>8. Déficit total (6+7)</b>	<b>3 581</b>	<b>10 341</b>	<b>27 466</b>	<b>37 843</b>	<b>67.6</b>	<b>188.8</b>	<b>165.6</b>	<b>37.8</b>
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-103.2	-263.2	-342.1	-441.7				
Déficit fiscal/gastos totales	30.8	45.2	45.5	35.6				
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	17.5	15.0	15.7	15.3				
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	11.5	11.2	10.5	11.9				
Gastos totales/PIB	25.5	28.8	30.6	26.7				
Déficit fiscal/PIB	7.9	13.0	14.0	9.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

## NICARAGUA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1988, la crisis económica de Nicaragua adquirió carácter dramático; el déficit del sector público llegó a 24% del producto interno bruto, la expansión de la cantidad de dinero estuvo cercana a 12 000% y el aumento anual de precios fue de 34 000%, con lo que se entró en un proceso de franca hiperinflación. Todo ello contribuyó a desarticular el sistema productivo del país, a raíz de lo cual el producto interno bruto tuvo una caída de 8%. Entretanto, el ingreso por habitante disminuyó 11%, con lo que se redujo a los niveles de 30 años atrás. Casi todos los sectores decrecieron, pero la situación se tornó particularmente crítica en la industria manufacturera. El volumen de las exportaciones de bienes declinó notoriamente, provocando un déficit pronunciado en la cuenta corriente. Por su parte, la deuda externa se elevó en casi 1 000 millones de dólares, como consecuencia del no pago de los intereses y de los créditos recibidos de otros gobiernos para financiar importaciones provenientes de los respectivos países. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El manejo macroeconómico de Nicaragua desde fines de los años setenta ha sido una tarea extremadamente compleja. En efecto, además del impacto de factores externos comunes a todos los países de la región —deterioro de la relación de precios del intercambio y cierre del mercado internacional de capitales— el país ha tenido que enfrentar fuertes desajustes en la producción y desequilibrios considerables en el mercado de los factores. Estos han sido consecuencia de los conflictos armados que se han sucedido desde esa época, del embargo comercial impuesto por los Estados Unidos, del bloqueo de ese país a los préstamos de los organismos multilaterales de crédito, de la necesidad de acudir a una ayuda bilateral cuantiosa aunque

relativamente inflexible, y, en 1988, de la grave destrucción provocada por el Huracán Joan en la infraestructura y la producción. A estos factores se han agregado los condicionamientos impuestos por el propio proceso político que ha vivido el país, tales como la realización de un ambicioso programa redistributivo de la propiedad y el gasto público, los costos asociados al cambio en los equipos administrativos del Estado y de las propias empresas productivas, y la dificultad para establecer nuevas reglas de juego con el sector privado.

La demanda agregada había tenido ya desde 1982 un fuerte crecimiento a causa de la expansión del gasto público, fenómeno relacionado al comienzo con los programas redistributivos y de inversión y posteriormente con el gasto de defensa, que tuvo que ser financiado por el Banco Central mediante emisiones. A partir de 1984 el problema se vio agravado por la concesión de subsidios masivos a través del sistema cambiario y crediticio, que recayeron en última instancia en la autoridad monetaria. Ello contribuyó a un proceso de desmonetización, que operó primero en forma lenta y se concentró en los cuasidineros, pero posteriormente se aceleró y se hizo extensivo a los medios de pago.

Ante las violentas presiones inflacionarias registradas en 1986 y 1987, las autoridades intentaron reprimir la inflación mediante controles directos de precios. Esta práctica fracasó completamente, ya que sólo se aplicó a un pequeño segmento del mercado de bienes y servicios y creó crecientes diferencias entre los precios de los mercados regulado y libre, estimulando así el desarrollo del mercado informal.

Con el mismo propósito —controlar la inflación— se recurrió a un sistema de cambio múltiple, con tipos de cambio altos para las

Gráfico 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

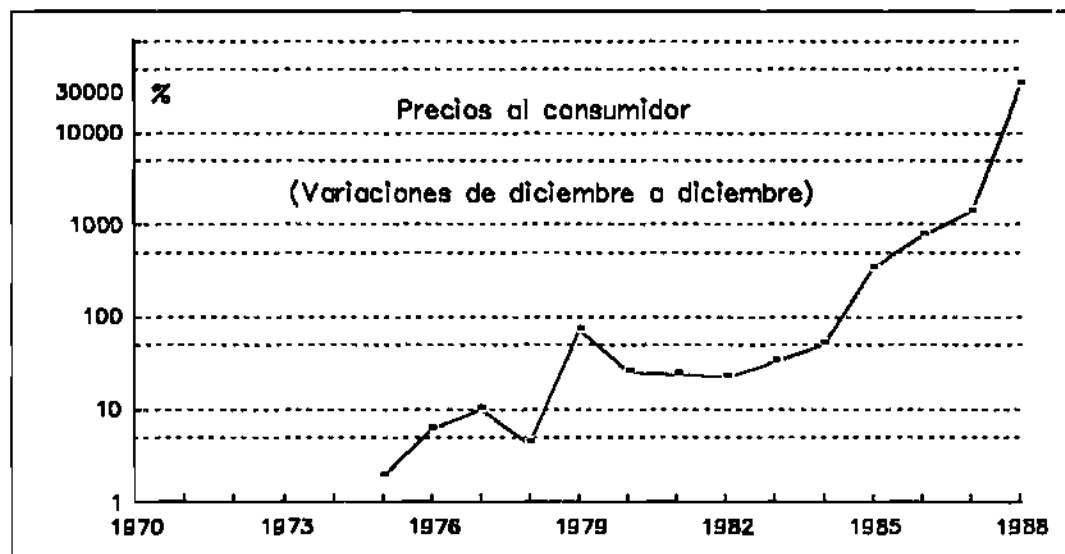
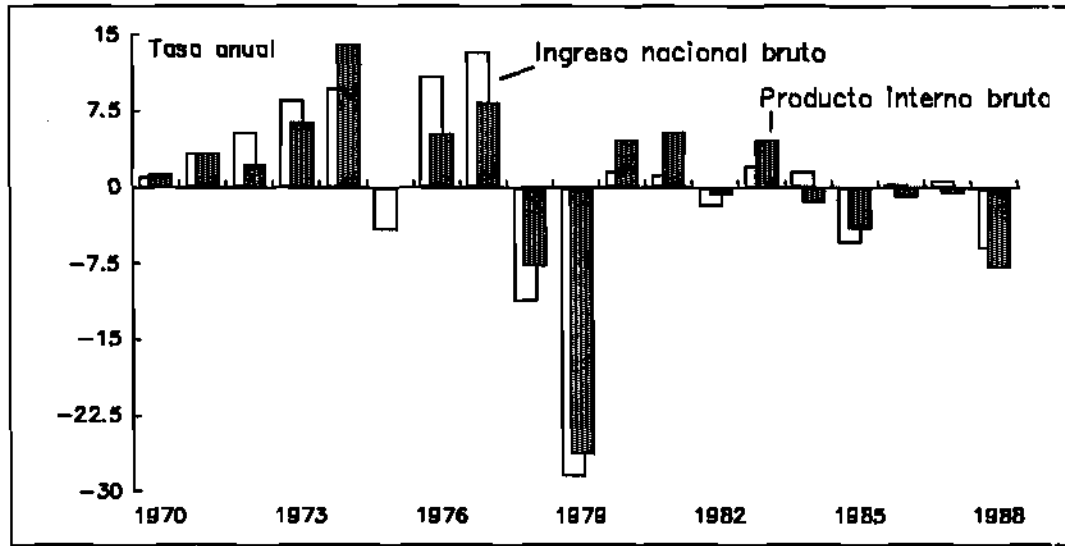
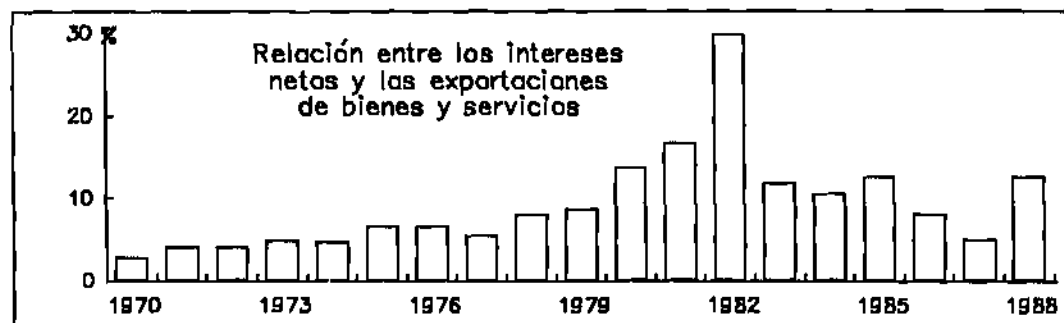
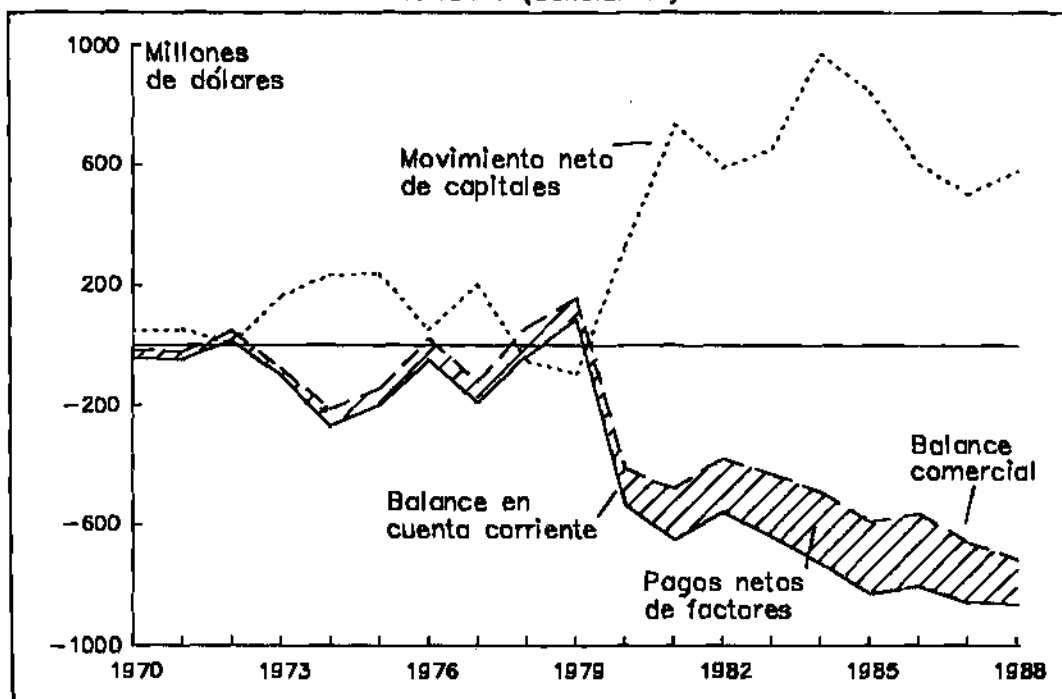


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

exportaciones y bajos para las importaciones más imprescindibles. Este diferencial generaba pérdidas cambiarias cuantiosas que debían ser cubiertas por el Banco Central mediante voluminosas emisiones. De hecho, cuando se abandonó este mecanismo, en febrero de 1988, el diferencial entre los tipos de cambio promedio para las exportaciones e importaciones de bienes y servicios había llegado a una relación de más de 10 a 1.

Desde el punto de vista de la oferta, el país enfrentó también situaciones muy difíciles. Además de los problemas de divisas producidos por el embargo comercial y financiero, y de la destrucción provocada por la guerra, el mercado laboral sufrió los efectos de la reasignación de un contingente importante de trabajadores a la defensa; de la migración interna provocada por el conflicto bélico; del éxodo de mano de obra calificada hacia el exterior; del crecimiento excesivo del mercado informal; y del desinterés en trabajar en el sector formal de la economía por el fuerte deterioro de los salarios reales.

Para controlar todos estos desequilibrios, las autoridades establecieron durante el año 1988 medidas de ajuste y estabilización. Al disminuir las tensiones militares por los acuerdos de Esquipulas, la política económica se orientó principalmente a transformar la economía de guerra en una economía de paz. La reforma estuvo encaminada a disminuir los déficits globales, así como a corregir las distorsiones de los precios relativos provocadas por los subsidios excesivos y por la diversidad de tipos de cambio. Se realizó un cambio de moneda y se indizaron variables económicas, como salarios y tasas de interés (tanto activas como pasivas), aun cuando éstos no siempre siguieron el ritmo de la inflación ni se ajustaron en el momento más oportuno. No obstante, estas medidas fueron inconsistentes con lo cual las dificultades para controlar el gasto frustraron los esfuerzos de estabilización, y los desequilibrios existentes tendieron a acentuarse.

La política gubernamental de 1988 dio prioridad al ajuste de los precios relativos por sobre el control del déficit fiscal. Este propósito se comenzó a concretar en febrero a través de las medidas cambiarias por las cuales se devaluó la moneda y se consolidó la gran dispersión de los tipos de cambio en sólo dos de carácter legal: uno oficial y otro paralelo.

Posteriormente esa orientación se fortaleció con la devaluación de junio, con los reajustes más periódicos del tipo de cambio en el segundo semestre y con la liberación de los precios internos de mediados de año. Sin embargo, a pesar de las fuertes devaluaciones, no se corrigió totalmente la sobrevaluación del córdoba, lo cual contribuyó a que las ventas externas declinaran considerablemente.

Las exportaciones se vieron afectadas además por la merma en la producción de los principales rubros exportables, que en buena medida obedeció a la contracción del crédito a los productores y a la incertidumbre que en materia de precios e ingresos provocó a principios del ciclo agrícola la nueva política económica. Incidió también en forma negativa el bloqueo comercial y la escasez de moneda libremente convertible, que impidieron la adquisición de insumos, repuestos, equipos y otros bienes, como asimismo los servicios necesarios para la producción de bienes exportables.

La eliminación de los subsidios cambiarios no se vio acompañada durante la mayor parte de 1988 por medidas similares en el área crediticia. De esta manera, aunque se adoptaron algunas medidas de restricción, el crédito del sector productivo constituyó conjuntamente con el crédito al gobierno los principales factores de la fuerte expansión de la emisión. Las dos medidas que más contribuyeron a la expansión fueron la decisión de las autoridades en febrero de cubrir el riesgo cambiario de las deudas en moneda extranjera, y la renuencia, a lo largo del año, a elevar las tasas internas de interés a niveles cercanos a la inflación. Esto solo se logró, en forma por lo demás muy parcial, en los dos últimos meses del año. No obstante, como los créditos para los importadores (directos e indirectos) estuvieron sujetos a riesgo cambiario a partir del 15 de febrero, el subsidio implícito fue pequeño, pero el impacto monetario contractionista no llegó a manifestarse en cuantías importantes, por lo menos hasta fines de año.

La incapacidad de las autoridades para controlar el déficit fiscal y la expansión monetaria, unida a los ajustes masivos del tipo de cambio, permiten explicar la situación hiperinflacionaria a que se llegó en 1988. El proceso adquirió ribetes verdaderamente dramáticos en los últimos meses del año, como consecuencia del impacto adicional del huracán. Ello trajo aparejado un nuevo

deterioro de los salarios reales, los cuales estaban ya en niveles extremadamente bajos.

La actividad debió enfrentar además otro serio obstáculo a causa de las graves fallas del suministro de energía eléctrica, especialmente en el primer semestre, las que se acentuaron por falta de mantenimiento de los equipos de generación y de las líneas de transmisión y distribución.

La conjunción de todos estos factores: el proceso de ajuste —principalmente por la devaluación y la caída de los salarios reales—, las fallas en el suministro de energía eléctrica, los desastres causados por el huracán, la caída de las exportaciones y, fundamentalmente, la hiperinflación, generaron la mayor contracción del producto interno bruto del actual decenio. La única excepción importante en ese resultado muy desfavorable fue la producción de alimentos para el consumo interno, que presentó incrementos significativos. Esto se explica en gran parte porque dichos productos se han constituido en sustitutos del córdoba como medio de pago, dada la mayor aceptación que tienen para operaciones de trueque, además de ser bienes indispensables para el consumo de la población.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

La oferta global tuvo una declinación de 7%, como consecuencia de la caída del producto interno bruto y de las importaciones. La disminución experimentada por el producto fue la más pronunciada de los últimos años y sólo fue superada por la registrada en 1979. (Véase el cuadro 2.) Por su parte, las adquisiciones de bienes y servicios en el exterior tuvieron un descenso de 5% por la falta de divisas, con lo cual la escasez de materias primas, materiales, combustibles, productos energéticos, equipos, piezas de repuesto y accesorios, fue particularmente severa durante el año. Llama la atención que si bien el producto en 1988 resultó 7% más bajo que el de 1980, las importaciones mostraron un incremento de 2%.

Por el lado de la demanda sobresalió el brusco descenso de las exportaciones, determinado por la merma de la oferta interna. Los componentes de la demanda interna evolucionaron de manera disímil. La formación bruta

de capital se elevó escasamente (1%), con un incremento bastante más alto en las inversiones de maquinaria y equipos, debido principalmente a la gran expansión de las importaciones de bienes de capital para la agricultura y el transporte, realizadas con financiamiento de otros gobiernos para esa finalidad. En cambio, la construcción decreció sensiblemente, como consecuencia de la reducción de los gastos de inversión del sector público para atenuar el déficit fiscal. Cabe señalar que la inversión en 1988 fue 30% más alta que en 1980, en tanto que el producto descendió, lo que muestra los efectos de la desarticulación de la producción derivados de los enormes desequilibrios macroeconómicos.

El consumo gubernamental disminuyó por primera vez en el último quinquenio como resultado de las medidas de austeridad y de la disminución de los gastos de defensa, al concretarse ciertas etapas importantes en el proceso de pacificación del país. A su vez, el consumo privado se deterioró por quinto año consecutivo, siendo una de las manifestaciones más dramáticas de la crisis económica. Como consecuencia de ello, el consumo por habitante se redujo aun más, con lo cual no llegó a 40% del que se había registrado en 1977.

### b) Los principales sectores

El valor agregado de casi todos los sectores decreció; la actividad agropecuaria se mantuvo virtualmente estancada y sólo se expandió el sector denominado transportes, almacenamiento y comunicaciones. La declinación más pronunciada se registró en las manufacturas, y en menor medida, en la construcción. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Este sector mostró resultados muy dispares, ya que si bien los rubros de exportación, que representan aproximadamente dos tercios de la producción agropecuaria, cayeron significativamente, los destinados al mercado interno presentaron aumentos importantes. (Véase el cuadro 4.)

En la baja de los productos de exportación influyeron especialmente la desarticulación del aparato productivo, los drásticos cambios en la política crediticia para el sector, una serie de calamidades naturales —un período de lluvias muy intenso y luego los desastres provocados por el huracán Joan—, la reducción de las áreas en explotación en las zonas de conflicto armado (tendencia que no ha podido revertirse dado

que el proceso de pacificación comenzó hace relativamente poco tiempo y aun es muy precario) y por último, el hecho de que el riego en diversos cultivos sufrió grandes dificultades por los constantes interrupciones del servicio eléctrico.

Los productores privados y estatales tuvieron además que adaptarse a la nueva política económica, que perseguía incrementar la eficiencia, además de lograr los equilibrios monetario y fiscal. Anteriormente, los productores recibían créditos masivos con una tasa de interés fija y subsidiada, un tipo de cambio preferencial y precios de garantía que aseguraban una rentabilidad elevada. Asimismo, la rentabilidad de las empresas agropecuarias fue afectada por el hecho de que ciertas maquinarias, equipos, repuestos e insumos, se adquirieron en países europeos a precios muy altos mediante créditos destinados a propósitos específicos.

Los resultados desfavorables del café, principal cultivo del país, permiten explicar en gran parte las dificultades experimentadas por el sector en 1988. La producción de este grano se redujo aproximadamente 5%, después de haber registrado un crecimiento significativo durante el año anterior. Esta merma se debió parcialmente al huracán Joan, que causó daños en muchas plantaciones, y a las lluvias torrenciales que se adelantaron, haciendo necesario realizar la recolección con anterioridad a lo previsto. Esto originó problemas de organización y gastos adicionales. Las averías de puentes y la destrucción de caminos también repercutieron desfavorablemente en las cosechas. La superficie cosechada disminuyó, pero ello fue compensado por un mejor manejo de los cultivos, lo que elevó los rendimientos.

Por otra parte, la producción de algodón oro, segundo cultivo en importancia, disminuyó 31%. En ello influyeron una disminución significativa de la superficie cosechada, condiciones meteorológicas adversas e ineficiencias en el sistema de abastecimiento de insumos, todo lo cual acentuó los bajos niveles de productividad y rendimiento de este rubro en los últimos ciclos. El huracán Joan afectó también la producción, ya que los fuertes vientos dañaron las plantaciones más antiguas y ampliaron el ciclo vegetativo, haciendo necesaria una mayor cantidad de insumos. Aun antes del meteoro, a causa del exceso de lluvias durante el invierno, habían disminuido ostensiblemente los rendimientos. Dichas dificultades,

aunadas a los bajos precios internacionales, pese al repunte registrado en 1988, redujeron aún más la rentabilidad de este rubro. Por otro lado, los insumos del cultivo provenientes del exterior representan alrededor de 60% de su estructura de costos, a lo que se suman los gastos de internación de los bienes intermedios importados, que son en muchos casos excesivamente altos.

Por su parte, la producción de semilla de algodón decreció (-32%), acentuándose así la tendencia declinante de los últimos años. Esto afectó tanto el volumen de exportación como el suministro de materias primas para las industrias aceitera y harinera.

La producción de caña de azúcar, tercer cultivo en importancia, también se redujo, principalmente a causa de los daños ocasionados a las plantaciones por el huracán Joan en la costa atlántica. Además, hubo escasez de caña en los ingenios causada por una merma en la fuerza de trabajo en la etapa del corte y mal estado de los caminos, condiciones meteorológicas adversas y atrasos en la molienda por falta de limpieza de la materia prima. La escasez de repuestos agravó la situación por la obsolescencia de maquinarias y equipos.

En cambio, la producción agrícola para el consumo interno evolucionó de manera favorable, dado que pudo aislarse del problema de la desarticulación del aparato productivo. Influyó en ello especialmente el carácter esencial de estos rubros en el consumo de la población, con lo cual, en este proceso de hiperinflación, se constituyeron en verdaderos sustitutos de los medios de pago. Sobresalieron los incrementos de arroz, frijol y soya, en tanto el sorgo registró una pronunciada merma.

La producción pecuaria creció 12% a causa del aumento de la matanza de vacunos y de la recuperación de la producción de leche. En ello influyeron los mismos factores anotados para los cultivos destinados al consumo interno. El sacrificio de ganado vacuno aumentó 22% por lo que mejoró el suministro de carne a la población y las exportaciones crecieron significativamente. La matanza de ganado porcino se mantuvo al mismo nivel de 1987, ya que sufrió los efectos del meteoro, así como limitaciones en la importación de alimentos. La actividad avícola declinó apreciablemente luego de la recuperación del bienio precedente. Durante el paso del huracán, los campesinos perdieron cientos de miles de aves así como



gran parte de la infraestructura productiva. El insuficiente suministro de alimentos balanceados también contribuyó a mermar la producción de carne y huevos.

ii) *El sector forestal.* El valor agregado de la silvicultura creció por cuarto año consecutivo, pero la industria maderera enfrentó dificultades a causa de los daños provocados por los vientos, las precipitaciones y las inundaciones que acompañaron al huracán, todo lo cual hizo que se redujeran las posibilidades de exportación.

Buena parte de la madera extraída se utilizó, durante los meses de noviembre y diciembre, en la reconstrucción de viviendas e infraestructura dañadas por el huracán. Asimismo, este fenómeno climático destruyó también total o parcialmente cerca de 500 000 hectáreas de bosques (principalmente latifoliadas) en la región atlántica.

iii) *La pesca.* A pesar del huracán, la pesca volvió a crecer significativamente por segundo año consecutivo. Esa evolución se explica por factores similares a los mencionados para la agricultura de consumo interno, dado que ambos son rubros que pueden constituirse en sustitutos de los medios de pago. Aumentó la producción de camarón, pescado y langostino, si bien decreció la captura de langosta. (Véase el cuadro 5.) La infraestructura pesquera del Atlántico quedó muy deteriorada por el huracán. Se dañaron edificaciones, maquinarias, equipos, muelles y embarcaciones, todo lo cual hizo menguar considerablemente la ocupación, los ingresos y las exportaciones durante los últimos meses del año.

iv) *La minería.* Luego de la recuperación de 1986, la actividad minera decreció nuevamente, a causa de las mermas registradas en la producción de minerales metálicos y no metálicos. No obstante las tendencias a la pacificación, continuaron los obstáculos en las zonas de explotación de los primeros por estar situadas las minas en zonas de conflicto militar. Así, la producción de oro disminuyó 10%, después de haber aumentado en el bienio anterior, y la de plata declinó fuertemente, luego de haberse elevado en 1987. (Véase el cuadro 6.)

En el caso de los minerales no metálicos, la producción de arena creció 12%, pero menguó considerablemente la de cal, carbonato de calcio, cal química, bentonita y yeso, principalmente a consecuencia de la contracción de la industria manufacturera.

v) *El sector manufacturero.* La fuerte caída del sector (-26%) fue generalizada, ya que todas las ramas industriales declinaron, excepto la de productos metálicos. (Véase el cuadro 7.) Esta drástica contracción se debió principalmente al desborde inflacionario y a los planes de ajuste realizados durante el año. Diversas empresas pequeñas no pudieron adaptarse a las nuevas condiciones económicas y debieron cerrar por no ser rentables. Asimismo, la fuerte disminución de la demanda interna de productos industriales, ocasionada por el descenso de los ingresos reales, obligó a reducir la producción. Por otro lado, la crisis energética del país obligó a paralizar diversas empresas industriales por ciertos períodos. El consumo industrial de electricidad declinó 16%.

Otra de las dificultades que experimentó el sector durante 1988 fue la constante movilidad de la fuerza de trabajo ante la drástica contracción de los salarios reales, que desestimuló la estabilidad de la mano de obra, ya que los obreros prefirieron trasladarse a actividades informales en las que podían obtener remuneraciones bastante más altas. Las empresas, especialmente las estatales, no se adecuaron a la nueva situación, no habiendo adoptado ninguna medida, como la elevación de los salarios, a fin de retener la mano de obra. Como consecuencia de ello, se vieron obligadas a capacitar constantemente nuevo personal —lo que no es fácil en períodos cortos— con el consecuente deterioro de la calidad de los productos. Las autoridades adoptaron algunas medidas para revertir la situación, como la indización de los salarios, pero debido a la explosión inflacionaria no se pudo evitar el deterioro de las remuneraciones.

vi) *El sector de la construcción.* Luego de varios años de expansión, la construcción descendió 7% con respecto al año anterior. Ello reflejó la merma de la inversión pública orientada a disminuir el déficit fiscal. Asimismo, la industria productora de los bienes intermedios que requiere este sector anotó un descenso considerable; así ocurrió, por ejemplo, con la producción de cemento, que decreció 25%, y con la de madera, que disminuyó 16%.

vii) *El sector de la electricidad.* Después de haberse ampliado durante varios años, la generación de energía eléctrica disminuyó apreciablemente, por lo que las importaciones de electricidad se duplicaron con creces.

(Véase el cuadro 9.) Todas las centrales debieron enfrentar, con mayor o menor intensidad, dificultades técnicas en los equipos, ante la carencia de piezas de repuesto, accesorios y otros materiales para su normal funcionamiento. La obsolescencia y falta de mantenimiento originaron muchas interrupciones en el servicio. Frente a esa situación, fue preciso reducir el suministro de electricidad en diversas actividades económicas, y la población sufrió la carencia de este servicio en determinados períodos, si bien el consumo residencial aumentó por segundo año consecutivo.

viii) *Otros servicios.* El valor agregado del comercio declinó nuevamente, a raíz de las medidas económicas adoptadas durante el año, que dieron lugar a una contracción de la demanda interna. Sin embargo, la liberalización de precios permitió restablecer, aunque parcialmente, la comercialización a través de canales formales, especialmente en el rubro de los granos básicos, como arroz, frijol y maíz. El abastecimiento interno de otros bienes esenciales se dificultó tras haberse reducido las importaciones y haber disminuido la producción manufacturera. La actividad comercial también se deterioró a causa de los daños ocasionados por el huracán.

### c) La evolución del empleo

Según estimaciones oficiales, el empleo aumentó por sexto año consecutivo, a pesar de la severa contracción de la economía. (Véase el cuadro 10.) Ello obedeció a las políticas redistributivas destinadas a dar ocupación y a no agravar los niveles de vida de la población, con lo cual la productividad declinó. En particular, el empleo en el gobierno central aumentó según la tendencia del presente decenio, pese a que se adoptaron medidas de racionalización y de reducción de personal en diferentes organismos gubernamentales, y a que se fusionaron las instituciones con el propósito de disminuir el déficit fiscal.

Hubo escasez de mano de obra en la agricultura, por lo que las siembras, las cosechas y otras actividades relacionadas con diversos cultivos no siempre se desarrollaron adecuadamente. Por otra parte, en tanto que por el conflicto bélico el traslado de mano de obra del campo hacia la ciudad se había intensificado en 1987, éste disminuyó en 1988.

El sector informal de la economía, sobre todo en el comercio, continuó absorbiendo fuerza de trabajo al garantizar ingresos superiores a los que podían obtenerse en las actividades formales.

Ante la crisis económica, prosiguió el éxodo, sobre todo de profesionales y técnicos calificados, lo que constituyó un serio obstáculo para el desarrollo de las actividades económicas y sociales del país. Por otra parte, las fuerzas armadas continuaron absorbiendo una porción importante de las personas en edad laboral.

### 3. El sector externo

Durante 1988, el sector externo continuó siendo adverso. Las exportaciones de bienes se situaron en 213 millones de dólares, suma equivalente a un tercio de las ventas externas de 1978. El poder de compra de las exportaciones siguió decreciendo, como ha ocurrido en el decenio actual, empeorando las posibilidades de abastecer adecuadamente a la economía.

A raíz de la nueva política económica aplicada desde principios de 1988, la moneda sufrió fuertes devaluaciones en el transcurso del año. En el mes de febrero, junto con la modificación del signo monetario al cambiarse 1 000 córdobas viejas por una nueva, se fijó el tipo de cambio oficial en 10 córdobas por un dólar, con lo cual se multiplicó por más 140 veces respecto al vigente en el mes anterior. (Véase el cuadro 12.) Esta medida no contribuyó de inmediato a estimular las exportaciones, ya que no se ampliaron los cultivos de exportación en prevención de posibles incrementos en los costos de los insumos importados y ante expectativas de precios de venta de las cosechas insuficientes para cubrir los costos de producción.

Posteriormente, al finalizar el primer semestre, la moneda tuvo otra fuerte devaluación, llegando a 80 córdobas nuevas por dólar. A fines de agosto, el cambio se situó en 180 córdobas por dólar y en el último trimestre del año se produjeron nuevos reajustes. Estas modificaciones permitieron que el tipo de cambio paralelo se acercara bastante al del mercado negro. Asimismo, se unificaron los diversos tipos de cambio con el propósito de equiparar el de exportaciones con el de las importaciones. Al eliminar la

multiplicidad de tipos de cambio se procuró mejorar la utilización de los recursos importados, cuyo desaprovechamiento era una de las causas de los desequilibrios existentes, así como corregir la estructura de precios relativos.

**a) El comercio de bienes y servicios reales**

Tanto las exportaciones tradicionales como las no tradicionales mostraron drásticas caídas. Las de café se redujeron en forma aguda a causa de las disminuciones del volumen producido y de los precios internos concertados, no obstante que en el mercado internacional éstos se elevaron. (Véanse los cuadros 13 y 14.)

Los resultados de las ventas de algodón no fueron tan desfavorables a pesar del pronunciado descenso en el volumen de las exportaciones. El valor de éstas se incrementó 15% debido al elevado crecimiento (54%) de los precios.

Tanto el volumen como el precio del azúcar exportada declinaron significativamente, mientras que el valor de las ventas de carne se elevó a causa de la expansión del volumen, ya que el precio bajó.

Las importaciones tuvieron una caída de menos de 2%, pese a lo cual continuaron siendo superiores a las de 1980. En cambio, se registraron importantes alteraciones en la composición, motivadas por las fuertes disminuciones de las importaciones de bienes de consumo, materias primas y bienes intermedios. Entretanto, las de bienes de capital tuvieron una gran expansión, debido exclusivamente a los créditos otorgados por varios gobiernos para importaciones procedentes de los países respectivos. (Véase el cuadro 15.)

El balance de servicios reales prosiguió siendo negativo, pero se redujeron menos los servicios exportados que los provenientes del exterior. Tanto el ingreso de turistas como la salida de nicaragüenses cayeron notablemente, hasta llegar a cifras mínimas.

**b) El saldo del balance de pagos y su financiamiento**

Continuó aumentando el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, principalmente a causa de la corriente desfavorable de bienes. Los pagos netos por factores mantuvieron una tendencia descendente, y si bien sólo se pagó

una parte de los intereses de la deuda externa, igualmente esos pagos representaron más del 70% de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 16.)

El desequilibrio de la cuenta corriente se financió principalmente mediante ingresos de capital, y en menor medida, con reservas internacionales. El flujo de las donaciones aumentó gracias a la respuesta favorable de la comunidad internacional ante el desastre causado por el huracán Joan. No obstante, el monto de la ayuda fue insuficiente para reparar los daños.

**c) La evolución del endeudamiento externo**

El saldo de la deuda externa se incrementó principalmente a causa del déficit de la balanza comercial. Asimismo, el peso relativo de los créditos provenientes de organismos multilaterales, que representaban cerca de dos tercios de la deuda total en 1979, se redujo paulatinamente, hasta significar en 1988 apenas la sexta parte. Por el contrario, los empréstitos provenientes de organismos oficiales y de proveedores (estos últimos generalmente con condiciones más onerosas) cobraron importancia progresiva. El peso aún significativo de la banca comercial en la deuda externa se debe a la capitalización de los intereses no pagados y no al desembolso de nuevos préstamos. (Véase el cuadro 17.) Este cambio en el perfil de la deuda ha tenido severas repercusiones en cuanto a la disponibilidad de dinero fresco. Los recursos provenientes de instituciones oficiales que han ido cobrando importancia (especialmente de países socialistas y de otras regiones de Europa) se han debido destinar a determinadas importaciones, lo que ha reducido la capacidad de manejo y la flexibilidad de las mismas.

Ante la carencia de divisas líquidas, el pago con productos ha adquirido importancia en el servicio de la deuda externa. En 1988, 81% de éste se liquidó con exportaciones de bienes, en tanto que en el año anterior por este medio se pagó 49%. Se dio prioridad a los acreedores que concedían nuevos financiamientos, así como a los proveedores que suministraban insumos esenciales para el funcionamiento del sistema económico.

En 1988 se obtuvieron nuevos financiamientos por 740 millones de dólares, 97% de los cuales provino de países socialistas.

Asimismo, se efectuaron cuatro renegociaciones de la deuda externa (con el Banco Centroamericano de Integración Económica y con los gobiernos de Guatemala, México e Italia).

#### 4. Los precios y las remuneraciones

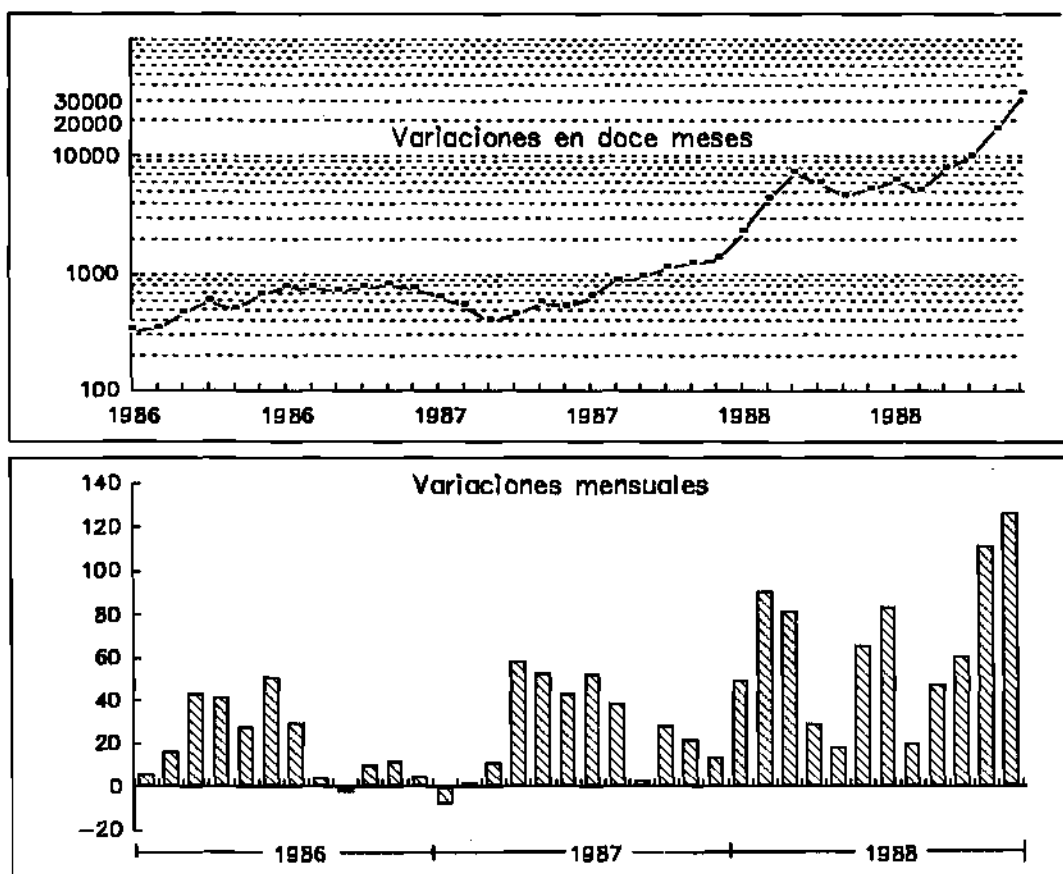
En 1988 se llegó a la hiperinflación que ya se insinuaba en el año anterior, con un incremento de los precios de casi 34 000%, que afectaron notoriamente el nivel de vida de la población y el funcionamiento de la actividad económica. (Véase el cuadro 18 y el gráfico 2.) La severa aceleración de la inflación se debió esencialmente a la voluminosa expansión de la cantidad de dinero destinada a atender el enorme y creciente déficit fiscal, así como a las continuas y elevadas devaluaciones practicadas durante el año.

Entre los objetivos de largo plazo de la política económica aplicada durante 1988, sobresalió el control de la inflación, y entre los de corto plazo, la unificación de la tasa de cambio. Pero si bien esta última contribuyó a rectificar las deformaciones de la estructura de precios relativos, tuvo también en el año efectos inflacionarios.

En el crítico escenario de la economía, la liberalización de salarios y precios decretada en el mes de junio agravó la inflación. Sin embargo, las medidas de austeridad permitieron reducir en cierto grado el gasto público durante los primeros nueve meses del año. Ello contribuyó a evitar un mayor aumento de precios al terminar ese período. Sin embargo, después del huracán las presiones hiperinflacionarias se avivaron nuevamente.

Dado los rezagos de los reajustes y la explosión inflacionaria, los salarios reales del sector

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

formal de la economía sufrieron grandes pérdidas durante 1988. Frente a este serio deterioro, el gobierno comenzó a subsidiar la venta de diferentes alimentos a los trabajadores de bajos ingresos a mediados del año. Así, el paquete mensual de alimentos compuesto por diez libras de arroz, diez de frijol y cinco de azúcar, fue pagado por los trabajadores de las escalas 1 a la 14 del Sistema de Normas, Trabajo y Salarios (SNOTS) con 5% de su salario básico, mientras que los de las escalas 15 a la 39 debieron cubrirlo con 10% de sus ingresos.

### 5. Las políticas fiscal y monetaria

El déficit fiscal en 1988 fue superior a 25% del producto interno bruto, mientras que en 1987 había sido algo inferior a 17%. (Véase el cuadro 21.) Cabe atribuir este incremento a los siguientes factores:

i) Los gastos de defensa y seguridad relativos al conflicto bélico siguieron siendo elevados, pese a la relevancia de algunos esfuerzos de pacificación.

ii) Los subsidios a los servicios básicos para la población fueron reducidos, pero de cualquier manera continuaron incidiendo negativamente en las cuentas fiscales. A su vez, los subsidios cambiarios desaparecieron a comienzos de año, pero sus efectos se hicieron sentir igualmente durante varios meses. Habría que añadir además los subsidios crediticios que se mantuvieron, aunque se introdujeron algunas medidas correctivas.

iii) A consecuencia del huracán Joan, el gasto público se expandió para enfrentar los graves daños experimentados por la población y por la economía nacional. Las autoridades estiman que 14% del déficit fiscal fue originado por el meteoro.

iv) Las erogaciones en materia social continuaron siendo cuantiosas en virtud de la prioridad que el gobierno concede a los servicios de salud, educación, cultura y bienestar social.

v) Los proyectos de inversión del gobierno central, si bien se redujeron, continuaron demandando importantes recursos.

vi) Finalmente, los ingresos declinaron casi 50% en términos reales como consecuencia de la crisis económica y la hiperinflación. La mitad de esa disminución se debió a que se redujeron las percepciones por concepto de impuestos al

consumo de las industrias fiscales (cerveza, ron, aguas gaseosas y cigarrillos). También se vieron afectadas las recaudaciones del impuesto por concepto de consumo de petróleo y sus derivados y el impuesto general a las ventas. La evasión fiscal se acentuó ostensiblemente a causa de la hiperinflación.

El medio circulante creció casi 12 000%, mientras que en 1987 había alcanzado a alrededor de 640% y la inflación a 1 350%. (Véase el cuadro 20.) En cambio, en términos reales, la cantidad de dinero se contrajo, lo cual reflejó una clara desmonetización del sistema. Este fenómeno fue particularmente adverso para las actividades productivas, dado que las empresas públicas y privadas enfrentaron una gran iliquidez, que obstaculizó su gestión económica.

La expansión del cuasidinero en los últimos meses del año reflejó los efectos positivos de las nuevas tasas de interés. Así, disminuyeron los recursos depositados en cuentas de ahorro y aumentaron los depósitos a plazo.

A pesar de las medidas aludidas, persistieron un elevado nivel de créditos subsidiados y un alto déficit fiscal, en tanto que los recursos para invertir continuaron siendo escasos, por lo que el déficit global de la economía siguió siendo elevado. Ello influyó en la emisión monetaria, que a su vez alimentó la espiral inflacionaria.

### 6. Efectos de factores no económicos

Como ya se ha señalado, el huracán Joan provocó considerables daños en la infraestructura económica y social, especialmente en los sectores productivos y en los recursos naturales. Además del impacto directo sobre la población (pérdidas de vidas, destrucción y daño a las viviendas y demás obras de infraestructura social, y pérdida o disminución del ingreso y capital familiar), este nuevo desastre afectó adversamente el comportamiento de las principales variables macroeconómicas. El total de los daños por el huracán se estima en 840 millones de dólares. De esa suma, 62% correspondió a pérdidas en el acervo de capital, 19% a pérdidas en recursos naturales y el 19% restante a pérdidas de producción, es decir, mayores gastos o menores ingresos en las empresas públicas.

Por otra parte, durante 1988 se observó una merma en los costos de la guerra gracias al

proceso de pacificación, si bien éstos siguieron siendo muy altos. La economía y el sistema productivo nicaragüenses han sufrido durante el presente decenio las adversas consecuencias del conflicto bélico, a las cuales se han agregado posteriormente los efectos del bloqueo económico norteamericano. Según estimaciones gubernamentales, desafortunadamente el conflicto ocasionó 57 000 víctimas, entre muertos, heridos y mutilados. Las pérdidas materiales ascendieron a 1 420 millones de dólares, 16% de cuyo valor correspondió a daños físicos de la infraestructura y 84% a pérdidas en la producción. (Véase el cuadro 23.)

La guerra ha obstaculizado además el desarrollo normal de las actividades económicas y sociales en las zonas de conflicto. La mano de obra se ha trasladado hacia otras regiones, por lo que se han perdido cultivos y bienes de capital. La destrucción de medios de transporte, almacenes y bodegas ha impedido la adecuada distribución de bienes a la población. Asimismo, el servicio eléctrico ha sufrido interrupciones como consecuencia de los sabotajes a las unidades generadoras y a las redes de transmisión y distribución.

Cuadro 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	104.5	109.3	107.6	103.2	102.2	101.4	93.3
Ingreso nacional bruto	99.2	101.4	103.0	97.2	97.5	98.2	92.1
Población (millones de habitantes)	2.96	3.00	3.16	3.27	3.38	3.50	3.62
Producto interno bruto por habitante	97.9	99.1	94.3	87.4	83.7	80.3	71.4
Déficit sector público/PIB <sup>b</sup>	13.6	30.0	24.8	23.4	17.7	16.7	25.5
Dinero (M <sub>1</sub> /PIB	...	...	...	0.51	0.47	0.57	0.55
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-0.8	4.6	-1.6	-4.1	-1.0	-0.7	-8.0
Ingreso nacional bruto	-2.0	2.2	1.6	-5.6	0.3	0.7	-6.1
Producto interno bruto por habitante	-4.0	1.2	-4.8	-7.3	-4.3	-4.0	-11.1
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 374.2	33 602.6
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	-4.2	1.7	-6.6	-16.9	-25.9	11.5	-72.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-19.2	5.4	-8.5	-18.5	-16.3	11.5	-27.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-19.9	9.1	2.3	1.8	-8.7	15.1	-3.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-4.5	-3.1	26.2	-4.9	10.0	-8.6	1.7
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios reales	-379	-430	-490	-587	-563	-658	-714
Pago neto de utilidades e intereses	186	209	238	257	245	208	151
Saldo de la cuenta corriente	-557	-635	-727	-827	-799	-856	-865
Saldo de la cuenta de capital	593	654	974	846	605	504	582
Variación de las reservas internacionales netas	82	93	128	16	-196	-352	-283
Deuda externa pública desembolsada <sup>d</sup>	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Porcentajes.<sup>c</sup> Salario promedio mensual total percibido por los afiliados al Instituto

Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

<sup>d</sup> De corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 2  
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>101.6</b>	<b>103.3</b>	<b>96.0</b>	<b>143.8</b>	<b>147.9</b>	<b>-3.0</b>	<b>-2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>-7.0</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	102.2	101.4	93.3	100.0	100.0	-4.1	-1.0	-0.7	-3.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	100.2	107.5	102.1	43.8	47.9	-0.4	-7.0	7.2	-5.0
<b>Demanda global</b>	<b>101.6</b>	<b>103.3</b>	<b>96.0</b>	<b>143.8</b>	<b>147.9</b>	<b>-3.0</b>	<b>-2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>-7.0</b>
Demanda interna	110.6	111.1	106.2	119.9	136.4	-0.9	-0.3	0.4	-4.4
Inversión bruta interna	135.7	133.6	137.3	16.8	24.7	-0.6	-1.2	-1.5	2.8
Inversión bruta fija	131.4	132.6	134.0	14.6	20.9	1.1	-6.1	1.0	1.0
Construcción	114.7	122.8	114.1	5.5	6.7	9.9	7.0	-7.0	
Maquinaria	141.5	138.6	146.0	9.1	14.2	-2.4	-8.8	-2.0	5.3
Variación de existencias	164.6	140.0	159.3	2.2	3.8				
Consumo total	106.5	107.4	101.2	103.1	111.7	-1.0	-0.1	0.9	-5.9
Gobierno general	237.3	249.2	246.7	19.7	52.1	7.0	4.0	5.0	-1.0
Privado	75.6	73.9	66.7	83.4	59.6	-5.9	-3.0	-2.2	-9.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	56.2	64.0	44.8	23.9	11.5	-16.1	-22.5	13.8	-30.0

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



Cuadro 3

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>102.2</b>	<b>101.4</b>	<b>93.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-8.0</b>
<b>Bienes</b>	<b>102.6</b>	<b>100.7</b>	<b>86.8</b>	<b>52.5</b>	<b>48.8</b>	<b>-4.1</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.8</b>	<b>-13.9</b>
Agricultura <sup>b</sup>	97.9	94.7	94.9	23.2	23.6	-4.8	-8.8	-3.3	0.2
Minería	74.3	68.3	61.9	0.7	0.5	-21.3	31.5	-8.1	-9.4
Industria manufacturera	106.3	104.6	77.0	25.6	21.1	-4.7	2.1	-1.6	-26.4
Construcción	114.8	122.8	114.3	2.9	3.6	10.0	-	7.0	-7.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>93.2</b>	<b>96.2</b>	<b>99.7</b>	<b>7.9</b>	<b>8.4</b>	<b>-9.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>
Electricidad, gas y agua	106.1	113.8	108.1	2.1	2.5	8.1	11.5	7.2	-5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.4	89.7	96.6	5.7	5.9	-14.8	0.4	1.4	7.8
<b>Otros servicios</b>	<b>103.3</b>	<b>103.4</b>	<b>100.8</b>	<b>39.6</b>	<b>42.8</b>	<b>-3.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-2.6</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	93.5	93.1	88.9	18.9	18.0	-5.5	0.4	-0.4	-4.5
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	95.7	98.2	97.0	7.1	7.4	-2.3	0.1	2.6	-1.3
Propiedad de vivienda	101.5	106.5	105.0	3.7	4.2	1.1	5.0	-1.4	
Servicios comunales, sociales y personales	121.0	120.5	119.3	13.6	17.4	-0.5	0.7	-0.4	-1.0
Servicios gubernamentales	138.3	137.6	137.6	8.7	12.9	1.3	2.0	-0.5	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<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**

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1980 = 100)</b>	<b>107.3</b>	<b>97.9</b>	<b>94.7</b>	<b>94.9</b>	<b>100.0</b>	<b>-4.8</b>	<b>-8.8</b>	<b>-3.3</b>	<b>0.2</b>
Agrícola	114.6	103.2	104.2	97.9	63.5	-6.1	-9.9	0.9	-6.0
Pecuaria	100.5	94.0	82.2	92.3	33.6	-1.9	-6.5	-12.6	12.3
Silvícola	84.8	89.1	100.0	104.3	0.7	-15.2	4.9	12.2	4.3
Pesca	60.8	51.7	63.1	68.8	2.2	3.9	-15.0	22.0	9.0
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>					<b>100.0</b>				
<b>De exportación</b>					<b>65.7</b>				
Algodón oro	1 409	1 109	992	680	18.8	-21.2	-21.3	-10.5	-31.4
Semilla de algodón	2 056	1 703	1 500	1 024	2.1	-21.5	-17.2	-11.9	-31.7
Café oro	1 029	812	908	862	30.8	1.3	-21.0	11.8	-5.1
Caña de azúcar	57 422	54 783	49 366	47 586	10.7	-7.2	-4.6	-9.9	-3.6
Banano	2 499	2 228	3 014	2 198	1.1	-11.4	-10.8	35.3	-27.1
Tabaco habano	13	13	12	14	0.7	-23.8	1.6	-8.7	22.4
Tabaco rubio	45	51	43	38	1.0	-18.4	12.8	-15.7	-12.8
Ajonjolí	67	86	83	72	0.5	-69.9	28.4	-3.9	-13.6
<b>De consumo interno</b>					<b>34.3</b>				
Maíz	4 387	4 555	5 650	5 675	9.4	-7.1	3.8	24.0	0.4
Arroz oro	1 801	1 738	1 583	1 952	7.8	-7.9	-3.5	-8.9	23.3
Frijol	1 154	1 146	1 071	1 196	6.1	-9.4	-0.7	-6.5	11.6
Sorgo	2 639	3 246	3 375	2 318	4.1	17.3	23.0	4.0	-31.3
Soya	121	183	220	52.2	20.0				
Otros					6.9				
<b>Producción pecuaria</b>									
<b>Beneficio</b>									
Vacuno <sup>c</sup>	359	302	230	280		5.3	-15.8	-23.9	21.7
Porcino <sup>c</sup>	228	242	321	321		-15.9	6.0	33.0	-
Avícola <sup>d</sup>	22 600	22 600	26 900	23 700		-22.6	-	19.0	-11.9
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>e</sup>	42 900	49 000	46 400	50 600		-49.1	14.2	-5.3	9.1
Huevos <sup>f</sup>	20 900	23 000	23 200	17 800		-48.8	10.0	0.9	-23.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de quintales. <sup>c</sup> Miles de cabezas. <sup>d</sup> Miles de libras. <sup>e</sup> Miles de galones. <sup>f</sup> Miles de docenas.

Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Indices de la producción pesquera (1980 = 100)	60.8	51.7	63.1	68.8	3.9	-15.0	22.0	9.0
Captura de mariscos <sup>b</sup>								
Camarón	2 284	1 816	1 282	2 000	5.0	-20.5	-29.4	56.0
Langosta	726	603	1 531	1 250	-10.0	-16.9	154.0	-18.4
Captura de pescado <sup>b</sup>	8 500	8 500	8 630	9 000	-3.4	-	1.5	4.3

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

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Indices de la producción minera <sup>b</sup> (1980 = 100)	56.5	74.2	68.4	61.9	-20.7	30.7	-7.8	-9.4
Producción de algunos minerales importantes								
Metálica								
Oro <sup>c</sup>	25	29	31	28	-25.0	17.1	6.3	-9.8
Plata <sup>c</sup>	30	21	30	16	-37.0	-31.0	44.9	-46.7
No metálica								
Arena <sup>d</sup>	394	504	626	700	...	27.9	24.2	11.8
Cal <sup>e</sup>	59	49	70	38	...	-17.2	43.8	-45.4
Carbonato de calcio <sup>e</sup>	28	37	63	25	...	29.0	73.2	-59.8
Cal química <sup>e</sup>	75	88	101	78	...	17.1	14.4	-22.3
Bentonita <sup>e</sup>	77	87	108	86	...	13.5	23.7	-20.2
Yeso <sup>f</sup>	8	20	24	10	...	143.2	22.8	-58.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Índices del valor agregado. <sup>c</sup> Miles de onzas troy. <sup>d</sup> Miles de metros cúbicos. <sup>e</sup> Miles de quintales. <sup>f</sup> Miles de toneladas.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual (1986)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción manufacturera (1980 = 100)</b>	<b>104.3</b>	<b>106.3</b>	<b>104.6</b>	<b>77.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-4.7</b>	<b>2.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-25.4</b>
Alimentos	96.8	94.2	89.2	85.6	20.0	-12.6	-2.7	-5.3	-4.0
Bebidas	108.0	107.6	111.4	81.3	19.0	3.4	-0.4	3.5	-27.0
Tabaco	109.7	114.9	113.5	84.0	13.4	3.1	4.7	-1.2	-25.0
Textiles	152.5	184.7	189.7	115.7	7.3	-4.2	21.1	2.7	-39.0
Vestuario	79.7	89.5	111.2	48.9	6.6	-5.5	12.3	24.2	-56.0
Cuero	79.9	61.0	52.2	33.4	0.5	-4.7	-23.7	-14.4	-36.0
Calzado	63.6	57.1	50.9	31.6	4.8	-6.9	-10.2	-10.9	-37.9
Madera	61.9	65.2	102.3	85.9	0.8	-29.5	5.3	56.9	-16.0
Muebles	76.4	85.5	99.3	83.4	0.8	-12.4	11.9	16.1	-16.0
Papel	247.6	360.4	416.5	295.7	0.8	1.4	45.6	15.6	-29.0
Imprenta	190.9	179.2	174.0	92.2	4.1	3.6	-6.1	-2.9	-47.0
Químicos	113.1	109.8	104.6	69.0	8.4	-4.0	-2.9	-4.7	-34.0
Derivados del petróleo	79.5	83.6	82.3	79.8	2.7	10.3	5.2	-1.6	-3.0
Caucho	122.7	133.0	93.5	23.4	0.5	-2.2	8.4	-29.7	-75.0
No metálicos	117.2	125.0	139.7	97.8	3.0	-8.0	6.7	11.8	-30.0
Metálicos	133.0	148.6	150.9	155.4	3.9	5.9	11.7	1.5	3.0
Maquinaria y artículos domésticos	98.7	116.7	147.8	130.1	1.3	-11.7	18.2	26.6	-12.0
Material de transporte	143.8	150.3	118.3	85.2	0.3	28.6	4.5	-21.3	-28.0
Plásticos y diversos	112.3	106.3	119.3	58.5	1.8	12.9	-5.3	12.2	-5.0
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	298	283	300	253		-7.5	-5.0	6.0	-15.7
Empleo <sup>c</sup>	85.0	85.0	86.2	90.3		-5.6	-	1.4	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de kWh. <sup>c</sup> Miles de personas.

Cuadro 8

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento	
				1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada (miles de m<sup>2</sup>)</b>					
Vivienda	2 171	2 978	...	37.2	...
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>					
Acero para construcción <sup>b</sup>	25 427	21 067	23 650	-17.1	12.3
Varilla laminada <sup>b</sup>	...	14 605	17 366	...	18.9
Varilla enderezada <sup>b</sup>	...	6 452	6 284	...	-2.6
Cemento <sup>c</sup>	268	294	220	9.4	-24.9
Ladrillo <sup>d</sup>	...	5 917	...	...	...
Vidrios planos	...	...	...	...	...
<b>Empleo <sup>e</sup></b>	<b>17.0</b>	<b>19.4</b>	<b>20.0</b>	<b>14.1</b>	<b>3.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de kilogramos. <sup>c</sup> Miles de toneladas. <sup>d</sup> Miles de unidades. <sup>e</sup> Miles de personas.

Cuadro 9  
**NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA  
DEL SERVICIO PUBLICO**

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	<b>1 129</b>	<b>1 158</b>	<b>1 236</b>	<b>1 197</b>	<b>1.2</b>	<b>2.6</b>	<b>6.7</b>	<b>-3.2</b>
Generación neta	942	1 089	1 164	1 035	10.7	15.6	6.9	-11.1
Generación bruta	986	1 140	1 229	1 116	10.2	15.6	7.8	-9.2
Hidroeléctrica	256	284	393	366	13.3	10.9	38.4	-6.9
Vapor	412	583	573	534	6.5	41.5	-1.7	-6.8
Geotérmica	301	260	234	188	10.7	-13.6	-10.0	-19.7
Diesel y otros	17	13	29	28	70.0	-23.5	123.1	-3.4
Menos: insumos	44	51	65	81	-	15.9	27.5	24.6
Importación neta	187	69	72	162	-29.4	-63.1	4.3	125.0
<b>Demanda total</b>	<b>1 129</b>	<b>1 158</b>	<b>1 236</b>	<b>1 197</b>	<b>1.2</b>	<b>2.6</b>	<b>6.7</b>	<b>-3.2</b>
Consumo interno	979	973	1 037	950	-0.9	-0.6	6.6	-8.4
Residencial	302	300	324	332	6.0	-0.7	8.0	2.5
Comercial	69	70	87	83	-2.8	1.4	24.3	-1.6
Industrial	298	283	300	253	-7.5	-5.0	6.0	-15.7
Gobierno	111	115	123	106	-3.5	3.6	7.0	-13.8
Alumbrado público	22	19	19	18	-8.3	-13.6	-5.3	-
Irrigación	110	118	113	89	4.8	7.3	-4.2	-21.2
Bombeo	67	68	71	69	1.5	1.5	4.4	-2.8
Exportación	...	...	4	...	...	...	...	...
Pérdidas <sup>b</sup>	150	185	195	246	17.2	23.3	5.4	26.2
<b>Otros indicadores</b>								
Coefficiente pérdidas/oferta total <sup>c</sup>	13.3	16.0	15.8	20.6				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad <sup>d</sup>	822	1 159	1 159	...	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> Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.    <sup>c</sup> Porcentajes.    <sup>d</sup> Miles de barriles.

Cuadro 10  
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes</b>									
Tasa de Participación	47.9	48.1	48.2	48.2	48.2	48.3	48.3	48.4	48.4
<b>Tasas de crecimiento</b>									
Total ocupados <sup>b</sup>	6.6	-1.0	4.9	1.6	3.3	2.1	0.8	1.4	
Sector primario <sup>c</sup>	7.3	-4.8	7.2	0.8	11.6	8.1	-0.6	-1.8	
Sector secundario	3.3	-14.3	5.3	-0.3	-3.5	0.7	2.8	5.1	
Industria	2.8	-13.9	4.5	0.2	-5.6	0.6	0.9	4.8	
Construcción	9.7	-11.9	8.6	2.6	9.6	-0.6	14.1	4.1	
Minas	-5.8	-28.6	11.4	-23.1	-10.0	11.1	-10.0	22.2	
Sector terciario	7.2	6.8	3.0	2.7	-1.3	-2.8	1.5	3.4	
Comercio	6.6	-13.0	1.0	-2.0	2.3	-7.6	1.0	3.0	
Gobierno central	14.1	7.6	11.1	15.4	2.0	1.4	0.5	5.0	
Transportes y comunicaciones	6.7	8.2	1.8	-3.5	-16.5	-5.3	0.5	5.6	
Establecimientos financieros <sup>d</sup>	7.6	3.5	3.4	52.7	5.0	13.0	-3.6	3.1	
Energía y agua	5.4	8.5	3.1	1.5	13.4	3.9	2.5	4.9	
Servicios	5.2	23.9	1.5	-0.9	-3.6	-3.1	2.9	2.5	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. Estas estimaciones fueron realizadas previamente al paso del huracán Joan. Por lo tanto, no incluyen ni sus efectos ni la reducción del plantel de funcionarios estatales de fines del año. <sup>b</sup> Puestos plenos.

<sup>c</sup> Estimaciones por cultivo y área sembrada.

<sup>d</sup> Estimaciones según el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

Cuadro 11  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones							
Valor	-20.1	5.6	-10.0	-21.8	-18.0	21.4	-29.0
Volumen	-14.4	15.0	-23.0	-16.8	-20.7	16.9	-30.0
Valor unitario	-6.7	-8.2	16.8	-6.0	3.4	3.8	-1.5
Importaciones							
Valor	-21.6	7.6	2.8	0.1	-9.2	15.3	-1.7
Volumen	-20.4	13.3	11.6	-1.0	-7.1	6.8	-3.3
Valor unitario	-1.5	-5.1	-7.9	1.1	-2.3	8.0	1.7
Relación de precios del intercambio	-5.3	-3.3	26.9	-7.0	5.8	-3.9	-0.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de la exportaciones	87.1	96.5	93.2	70.8	59.4	67.5	47.0
Quántum de las exportaciones	102.3	117.7	90.6	75.4	59.8	69.9	48.9
Quántum de las importaciones	87.7	99.4	110.9	109.8	102.0	108.9	105.3
Relación de precios del intercambio	85.7	82.9	105.2	97.8	103.5	99.5	99.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 12**  
**NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO <sup>a</sup>**

	Tipo de cambio nominal <sup>b</sup> (córdobas por dólar)			Indice del tipo de cambio real ajustado (1980 = 100)	
	Oficial	Paralelo	Extra oficial <sup>b</sup>	Oficial	Paralelo
1980	10	18	...	100.0	100.0
1981	10	26	...	89.1	130.8
1982	10	28	...	75.8	122.1
1983	10	28	...	59.7	96.2
1984	10	-	...	46.0	-
1985	26	652	...	39.4	548.8
1986	66	1 337	...	12.9	146.9
1987	70	6 796	12 400	1.4	76.6
Enero	70	2 500	3 500	8.6	173.8
Febrero	70	2 500	3 800	8.5	170.8
Marzo	70	3 300	4 500	7.6	203.4
Abril	70	4 500	6 000	4.8	175.8
Mayo	70	4 500	8 000	3.2	114.9
Junio	70	5 500	9 000	2.2	98.2
Julio	70	6 000	10 000	1.4	70.2
Agosto	70	8 500	12 000	1.1	71.8
Septiembre	70	9 000	14 000	1.0	74.0
Octubre	70	9 500	18 000	0.8	60.8
Noviembre	70	10 000	25 000	0.7	52.6
Diciembre	70	15 750	35 000	0.6	72.8
1988 <sup>c</sup>	228	882	1 055	32.7	72.1
Enero	70	21 000	60 000	0.4	64.1
Febrero	10	11	60	28.3	17.2
Marzo	10	11	90	15.6	9.5
Abril	11	12	100	13.3	8.1
Mayo	12	13	150	12.3	7.5
Junio	80	210	300	49.6	73.6
Julio	90	400	400	30.5	76.8
Agosto	180	400	400	50.9	64.0
Septiembre	180	485	500	34.6	52.7
Octubre	320	1 680	2 100	38.4	113.9
Noviembre	920	2 650	3 000	52.1	84.9
Diciembre	920	4 750	5 500	23.0	67.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua; Secretaría de Planificación y Presupuesto y Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> A partir de febrero de 1988, el tipo de cambio está expresado en córdobas nuevos, equivalentes a mil de los de circulación anterior. Del mismo modo, el promedio de 1988 se expresa en córdobas nuevos. <sup>b</sup> Promedio del período, con excepción de los datos mensuales de 1988, que corresponden al último día de cada mes.

<sup>c</sup> Valor de ventas en las casas de cambio autorizadas. <sup>d</sup> Valor de ventas en el mercado libre no autorizado. <sup>e</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 13  
NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>300</b>	<b>213</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-22.0</b>	<b>-18.0</b>	<b>21.5</b>	<b>-29.0</b>
Centroamérica	16	22	16	6.5	7.5	-35.1	-33.3	37.5	-27.3
Resto del mundo	231	278	197	93.5	92.5	-20.4	-17.7	20.3	-29.1
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>203</b>	<b>240</b>	<b>183</b>	<b>82.2</b>	<b>86.0</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>18.3</b>	<b>-23.7</b>
Algodón oro	44	46	53	17.8	24.9	-32.1	-51.6	4.5	15.2
Café	110	133	85	44.5	39.9	-3.3	-6.8	20.9	-36.1
Azúcar	17	14	5	6.9	2.3	-66.7	142.9	-17.6	-64.3
Carne	5	15	19	2.0	8.9	-38.9	-54.5	200.0	26.7
Mariscos	9	14	4	3.6	1.9	-	30.8	55.6	-71.4
Ajonjolí	2	3	2	0.9	0.9	-16.7	-60.0	50.0	-33.3
Banano	16	15	15	6.5	7.1	33.3	-	-6.2	-
<b>Resto</b>	<b>44</b>	<b>60</b>	<b>30</b>	<b>17.8</b>	<b>14.0</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>36.4</b>	<b>-50.0</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Algodón <sup>b</sup>	1 457	1 069	1 017	757	-19.5	-26.6	-4.9	-25.6
Café <sup>b</sup>	868	673	808	674	-2.7	-22.5	20.1	-16.6
Azúcar <sup>b</sup>	1 250	1 540	1 090	751	-43.7	23.2	-29.2	-31.1
Carne <sup>c</sup>	10 204	5 769	15 000	21 000	-48.5	-43.5	160.0	40.0
Camarón, langosta y otros <sup>c</sup>	2 581	1 868	2 485	2 100	14.0	-27.6	33.0	-15.5
Ajonjolí <sup>b</sup>	122	58	62	57	-17.0	-52.5	6.9	-8.1
Banano <sup>d</sup>	4 465	4 321	3 986	3 859	7.2	-3.2	-7.8	-3.2
Oro <sup>e</sup>	...	28	27	32	...	...	-3.6	18.5
Plata <sup>e</sup>	...	...	27	20	...	...	...	-25.9

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> Onzas troy.

**Cuadro 15**  
**NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>825</b>	<b>933</b>	<b>915</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-14.7</b>	<b>13.1</b>	<b>-1.9</b>
Centroamérica	41	43	49	33.9	5.4	-33.3	4.9	14.0
Resto del mundo	784	890	866	66.1	94.6	-13.4	13.5	-2.7
<b>Bienes de consumo</b>	<b>159</b>	<b>184</b>	<b>152</b>	<b>29.0</b>	<b>16.6</b>	<b>-21.4</b>	<b>15.7</b>	<b>-17.4</b>
No duraderos	106	124	117	24.2	12.8	-25.8	17.0	-5.6
Duraderos	53	60	35	4.8	3.8	-10.9	13.2	-41.7
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>460</b>	<b>519</b>	<b>469</b>	<b>58.6</b>	<b>51.3</b>	<b>-11.7</b>	<b>12.8</b>	<b>-9.6</b>
Petróleo y combustibles	138	153	137	19.6	15.0	-23.0	10.9	-10.5
Otros	322	366	332	39.0	36.3	-5.7	13.7	-9.3
Para la agricultura	72	80	113	7.0	12.3	-12.0	11.1	41.3
Para la manufactura	215	240	184	28.0	20.1	-7.5	11.6	-23.3
Para la construcción	29	33	26	3.3	2.8	3.8	13.8	-21.2
Diversos	6	13	9	0.7	1.0		116.7	-30.8
<b>Bienes de capital</b>	<b>206</b>	<b>230</b>	<b>294</b>	<b>12.4</b>	<b>32.1</b>	<b>-15.6</b>	<b>11.7</b>	<b>27.8</b>
Para la agricultura	28	32	39	2.7	4.3	4.0	14.3	21.9
Para la manufactura	139	155	129	6.9	14.1	-14.7	11.5	-16.8
Para el transporte	39	43	126	2.8	13.8	-28.0	10.3	193.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
**NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS**  
 (Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-649</b>	<b>-557</b>	<b>-635</b>	<b>-727</b>	<b>-827</b>	<b>-799</b>	<b>-856</b>	<b>-865</b>
Balance comercial	-478	-379	-430	-490	-587	-563	-658	-714
Exportaciones de bienes y servicios	553	447	471	431	351	294	328	237
Bienes fob	508	406	429	386	301	247	300	213
Servicios reales <sup>b</sup>	45	41	42	45	50	47	28	24
Transporte y seguros	18	15	14	10	15	13	4	3
Viajes	23	20	13	13	14	13	9	5
Importaciones de bienes y servicios	1 031	826	901	921	938	857	986	951
Bienes fob	922	723	778	800	800	727	838	824
Servicios reales <sup>b</sup>	109	103	123	122	138	130	148	127
Transporte y seguros	61	55	55	58	91	86	70	69
Viajes	15	20	15	12	11	10	6	2
Servicios de factores	-184	-186	-209	-239	-257	-245	-208	-151
Utilidades	-	-5	-1	-1	-5	-	-	-
Intereses recibidos	28	9	7	5	2	1	1	2
Intereses devengados	-207	-187	-211	-242	-253	-246	-209	-153
Trabajo y propiedad	-5	-3	-3	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	13	8	4	2	16	9	10	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>734</b>	<b>593</b>	<b>653</b>	<b>974</b>	<b>846</b>	<b>605</b>	<b>504</b>	<b>582</b>
Transferencias unilaterales oficiales	57	43	76	88	68	106	114	150
Capital a largo plazo	676	473	660	481	790	605	377	414
Inversión directa	-	-	8	2	-	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	676	473	653	479	790	605	377	414
Sector oficial <sup>c</sup>	594	479	618	473	792	609	526	446
Préstamos recibidos	725	548	928	637	956	941	803	534
Amortizaciones	-131	-67	-298	-158	-164	-332	-277	-88
Bancos comerciales <sup>c</sup>	80	25	27	20	5	9	-148	-32
Préstamos recibidos	86	38	37	29	22	15	...	18
Amortizaciones	-6	-13	-11	-9	-17	-6	-124	-50
Otros sectores <sup>c</sup>	2	-30	8	-14	-7	-14	-1	-
Préstamos recibidos	15	17	45	15	10	8	-	-
Amortizaciones	-13	-47	-37	-28	-17	-21	-1	-
Capital a corto plazo	-14	65	5	395	-149	113	53	188
Sector oficial	152	80	11	394	167	51	5	7
Bancos comerciales	-135	6	6	-33	-5	22	4	17
Otros sectores	-31	-21	-13	34	-312	40	44	164
Errores y omisiones netos	15	11	-87	10	138	-219	-40	-170
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>86</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>247</b>	<b>19</b>	<b>-194</b>	<b>-352</b>	<b>-283</b>
Variación total reservas (- aumento)	-95	-82	-93	-128	-16	196	352	283
Oro monetario	-	-3	-18	-14	-5	54	...	...
Derechos especiales de giro	-	-1	1	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-47	-59	-86	-134	-6	150	...	...
Otros activos	-23	-14	16	24	3	-8	...	...
Uso del crédito del FMI	-25	-5	-5	-5	-9	-	-	...

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio de 1989; 1988: 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  
NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Deuda externa pública <sup>b</sup>	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220
Largo y mediano plazos	2 578	3 263	3 901	4 496	5 321	5 733	6 773
Corto plazo	561	525	461	440	439	537	447
Desembolsos <sup>c</sup>	455	375	347	598	614	490	507
Servicios	203	103	79	68	32	25	108
Amortizaciones <sup>d</sup>	59	40	28	23	13	12	78
Intereses	144	63	51	45	19	13	30
<b>Porcentajes</b>							
Relaciones <sup>e</sup>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	702.2	804.4	1 014.5	1 460.3	2 125.5	2 042.3	3 046.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	45.4	21.8	18.4	20.0	11.8	8.1	45.6
Intereses netos <sup>f</sup> /exportaciones de bienes y servicios	30.2	12.0	10.7	12.7	8.1	5.2	12.7
Servicios/desembolsos	44.6	27.4	22.8	11.3	5.2	5.1	21.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Saldos a fin de año. <sup>c</sup> Corresponden a los desembolsos de la deuda contratada a largo plazo.

<sup>d</sup> Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo. <sup>e</sup> Todas las relaciones se refieren a la deuda pública externa.

<sup>f</sup> Corresponden a la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 18  
NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 347.3	33 602.6
Alimentos, bebidas y tabaco	23.9	45.1	58.6	386.9	955.6	1 422.2	...
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	24.8	31.0	35.4	219.5	681.6	912.0	14 295.3
Alimentos, bebidas y tabaco	29.1	41.5	41.6	246.7	887.0	990.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19  
NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES<sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Córdobas</b>							
Remuneraciones medias mensuales <sup>c</sup>							
Nominales	2 920	3 296	4 275	9 488	26 813	186 276	6 946 608
Reales <sup>d</sup>	2 239	2 276	2 125	1 765	1 308	1 458	407
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Remuneraciones medias mensuales <sup>c</sup>							
Nominales	124.9	141.1	182.8	405.8	1 146.8	7 967.3	297 117.5
Reales <sup>d</sup>	95.8	97.4	90.9	75.5	55.9	62.4	17.4
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Remuneraciones medias mensuales <sup>c</sup>							
Nominales	10.6	12.9	29.7	121.9	182.6	594.7	3 629.2
Reales <sup>d</sup>	-4.2	1.7	-6.6	-16.9	-25.9	11.5	-72.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Comprende el salario promedio mensual total, percibido por el personal afiliado al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar. Durante 1986 (enero y marzo), 1987 (abril, junio, julio, agosto, septiembre y diciembre) y 1988 (junio, septiembre, octubre y noviembre) hubo variaciones en los salarios nominales.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Excluye incentivos. <sup>d</sup> Deflactado mediante el índice de precios implícito del producto interno bruto.

Cuadro 20  
NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fin de año (miles de millones de córdobas nuevos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>58.4</b>	<b>206.3</b>	<b>1 534.5</b>	<b>182 036</b>	<b>179.4</b>	<b>253.3</b>	<b>643.8</b>	<b>11 762.9</b>
Efectivo en poder del público	28.7	100.3	758.0	65 290	151.7	249.5	655.7	8 513.5
Depósitos en cuenta corriente	29.7	106.0	776.5	116 746	212.6	256.9	632.5	14 934.9
<b>Factores de expansión</b>	...	...	...	...	...	...	...	...
Reservas internacionales netas	...	...	...	...	...	...	...	...
Crédito interno	98.9	261.8	1 450.2	482 497	99.8	164.7	453.9	33 171.4
Al sector público	79.9	191.3	1 092.3	355 347	115.4	139.4	471.0	32 432.0
Gobierno central (neto)	46.8	127.2	570.1	68 057	120.8	171.8	348.2	11 837.7
Instituciones públicas	33.1	64.1	522.2	287 285	...	...	...	59 914.0
Al sector privado	19.0	70.5	357.9	127 155	68.1	271.1	407.7	35 428.1
<b>Factores de absorción</b>	...	...	...	...	...	...	...	...
CuasidinerO (depósitos de ahorro y a plazo)	12.7	34.9	95.4	10 154	58.8	174.8	173.4	10 543.6
Otras cuentas (neto)	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Coefficientes</b>								
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.39	1.44	1.52	1.57				
M <sub>2</sub> /base monetaria	1.69	1.68	1.61	1.66				
M <sub>1</sub> /PIB	0.51	0.47	0.57	0.55				
Velocidad de circulación: PIB/M <sub>1</sub>	1.98	2.12	1.76	1.82				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas nuevos				Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>37</b>	<b>141</b>	<b>742</b>	<b>59 900</b>	<b>281.1</b>	<b>426.2</b>	<b>7 972.8</b>
Ingresos tributarios	32	121	663	57 620	278.1	447.9	8 590.8
Directos	8	31	159	11 616	287.5	412.9	7 205.7
Indirectos	24	90	504	46 004	275.0	460.0	9 027.8
Sobre el comercio exterior	3	12	61	13 610	300.0	408.3	22 211.5
Ingresos no tributarios	5	20	79	2 280	300.0	295.0	2 786.1
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>52</b>	<b>188</b>	<b>1 071</b>	<b>122 745</b>	<b>261.5</b>	<b>469.7</b>	<b>11 360.8</b>
Remuneraciones	11	37	167	21 151	236.4	351.4	12 565.3
Otros gastos corrientes	41	151	904	101 594	268.3	498.7	11 138.3
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-15</b>	<b>-47</b>	<b>-329</b>	<b>-62 845</b>	<b>213.3</b>	<b>600.0</b>	<b>19 001.8</b>
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>12</b>	<b>30</b>	<b>121</b>	<b>22 463</b>	<b>150.0</b>	<b>303.3</b>	<b>18 464.5</b>
Inversión real	9	18	95	17 142	100.0	427.8	17 944.2
Otros gastos de capital	3	12	26	5 321	300.0	116.7	20 365.4
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>64</b>	<b>218</b>	<b>1 192</b>	<b>145 208</b>	<b>240.6</b>	<b>446.8</b>	<b>12 081.9</b>
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	<b>-27</b>	<b>-77</b>	<b>-450</b>	<b>-85 308</b>	<b>185.2</b>	<b>484.4</b>	<b>18 857.3</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<b>27</b>	<b>72</b>	<b>449</b>	<b>77 948</b>			
Financiamiento interno neto	26	71	450	73 231			
Crédito recibido	26	70	451	73 249			
(-) Amortización	-	-1	1	18			
Colocación de bonos	-	-	-	-			
Financiamiento externo neto	1	1	-1	4 717			
Crédito recibido	1	1	1	4 745			
(-) Amortización	-	-	2	28			
Colocación de bonos	-	-	-	-			
Otras fuentes <sup>b</sup>	1	7	3	1 540			
<b>Relaciones (porcentajes)</b>							
Ahorro corriente/gastos de capital	-125.0	-156.7	-271.9	-279.8			
Déficit fiscal/gastos totales	42.2	35.3	37.8	58.7			
Ingresos tributarios/PIB	27.7	27.8	24.6	17.3			
Gastos totales/PIB	55.5	50.0	44.2	43.5			
Déficit fiscal/PIB	23.4	17.7	16.7	25.5			
Financiamiento interno/déficit	96.3	92.2	100.0	85.8			
Financiamiento externo/déficit	3.7	1.3	-0.2	5.5			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas.

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

Cuadro 22

## NICARAGUA: GASTOS DEL GOBIERNO POR PRINCIPALES FUNCIONES

	Millones de córdobas				Composición porcentual			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>64.3</b>	<b>217.8</b>	<b>1 198.7</b>	<b>145 305.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Area social</b>	<b>15.2</b>	<b>47.2</b>	<b>239.7</b>	<b>31 967.0</b>	<b>23.6</b>	<b>21.7</b>	<b>20.0</b>	<b>22.0</b>
Educación y cultura	7.1	19.9	112.7	12 350.9	11.0	9.1	9.4	8.5
Salud y bienestar social	5.9	25.2	113.9	19 616.1	9.2	11.6	9.5	13.5
Vivienda	2.2	2.1	13.1	-	3.4	1.0	1.1	-
<b>Infraestructura y producción</b>	<b>10.5</b>	<b>24.9</b>	<b>101.9</b>	<b>29 061.0</b>	<b>16.3</b>	<b>11.4</b>	<b>8.5</b>	<b>20.0</b>
Actividades primarias	5.0	7.4	27.6	7 265.2	7.8	3.4	2.3	5.0
Manufactura	0.1	0.4	2.4	726.5	0.2	0.2	0.2	0.5
Construcción y transporte	5.3	15.9	70.7	20 633.4	8.2	7.3	5.9	14.2
Energía	0.1	1.2	1.2	435.9	0.2	0.6	0.1	0.3
<b>Comercio y turismo</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>9.6</b>	<b>435.9<sup>b</sup></b>	<b>2.0</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>
<b>Administración general y defensa</b>	<b>32.5</b>	<b>135.4</b>	<b>791.1</b>	<b>83 259.9</b>	<b>50.5</b>	<b>62.2</b>	<b>66.0</b>	<b>57.3</b>
Administración general	9.6	54.6	...	...	14.9	25.1	...	...
Defensa y seguridad	22.9	80.8	...	...	35.6	37.1	...	...
<b>Otros</b>	<b>4.8</b>	<b>7.4</b>	<b>56.4</b>	<b>581.2</b>	<b>7.5</b>	<b>3.4</b>	<b>4.7</b>	<b>0.4</b>
Servicio de la deuda pública	4.1	7.4	12.0	290.6	6.4	3.4	1.0	0.2
Resto	0.7	-	44.4	290.6	1.1	-	3.7	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> No incluye Comercio que aparece bajo Manufactura.



Cuadro 23

**NICARAGUA: DAÑOS FÍSICOS Y PERDIDAS EN LA PRODUCCION  
DEBIDOS A LA GUERRA**

*(Millones de dólares)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980- 1988
<b>Total</b>	<b>1.6</b>	<b>9.2</b>	<b>32.1</b>	<b>164.9</b>	<b>216.6</b>	<b>165.0</b>	<b>243.6</b>	<b>408.9</b>	<b>178.1</b>	<b>1 420.0</b>
<b>Daños físicos</b>	<b>0.6</b>	<b>5.8</b>	<b>11.0</b>	<b>58.6</b>	<b>26.8</b>	<b>19.8</b>	<b>14.0</b>	<b>87.4</b>	<b>1.9</b>	<b>225.9</b>
Agropecuaria	-	0.1	2.3	12.2	14.0	10.4	4.0	18.6	0.5	62.1
Maderera y forestal	-	-	0.1	24.2	5.3	0.4	-	-	0.4	30.4
Pesquera	0.6	2.2	1.6	4.8	2.6	0.6	0.5	0.1	0.4	13.4
Minera	-	-	-	1.7	1.0	-	-	36.7	-	39.4
Construcción y transporte	-	1.7	6.9	6.0	2.0	4.4	0.9	8.0	0.5	30.4
Otros sectores	-	1.8	0.1	9.7	1.9	4.0	8.6	24.0	0.1	50.2
<b>Pérdidas de producción</b>	<b>1.0</b>	<b>-3.4</b>	<b>21.1</b>	<b>106.3</b>	<b>189.8</b>	<b>145.2</b>	<b>229.6</b>	<b>321.5</b>	<b>176.2</b>	<b>1 194.1</b>
Agropecuaria	0.1	-	0.2	36.9	74.3	71.1	148.4	100.1	112.7	543.8
Maderera y forestal	-	-	-	24.9	52.7	41.5	49.9	167.2	55.0	391.2
Pesquera	0.9	1.2	2.8	13.2	15.8	15.7	4.7	4.9	6.2	65.4
Minera	-	2.2	3.1	1.3	2.0	4.5	2.5	9.3	-	24.9
Construcción	-	-	15.0	30.0	45.0	12.4	24.1	40.0	2.3	168.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de la Presidencia de Nicaragua.

<sup>a</sup> Cifras reales a noviembre y estimadas al 15 de diciembre de 1988.



## PANAMA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Panamá soportó una crisis de magnitud sin precedente durante 1988, que afectó negativamente a la casi totalidad de los aspectos económicos y sociales del país. El producto por habitante cayó 19%, la inversión declinó 60%, el desempleo urbano llegó a una tasa de 21%, los ingresos fiscales se redujeron 45%, se dejó de pagar el servicio de la deuda externa, se produjeron fugas de divisas y se dislocó el sistema financiero, tanto el interno como el relacionado con la plaza internacional. Los escasos comportamientos positivos cuantificables fueron aparentes; así, la cuenta corriente mostró un saldo positivo de 600 millones de dólares, pero ello se originó en una reducción de 20% de las importaciones debido al deterioro súbito de la capacidad de pagos externos. En general, se mantuvo la estabilidad de precios, en un marco de caída de la demanda, de disminución de salarios y de aguda contracción de liquidez monetaria.

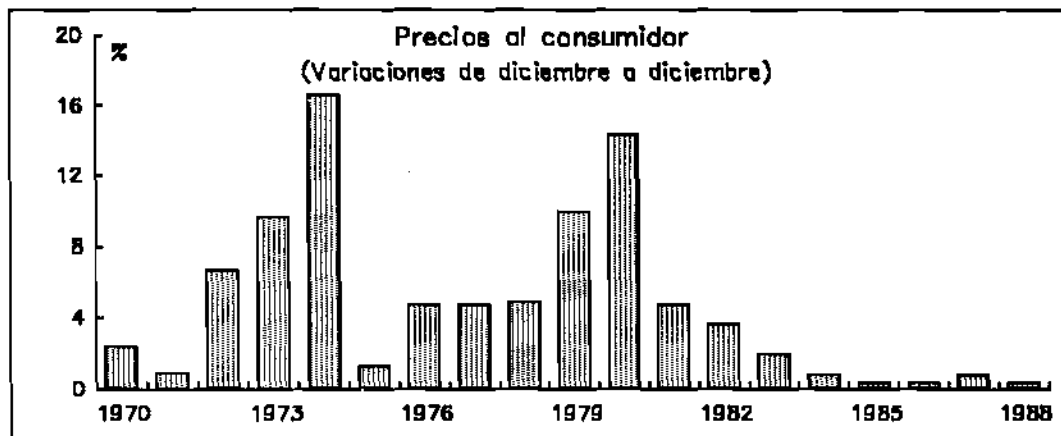
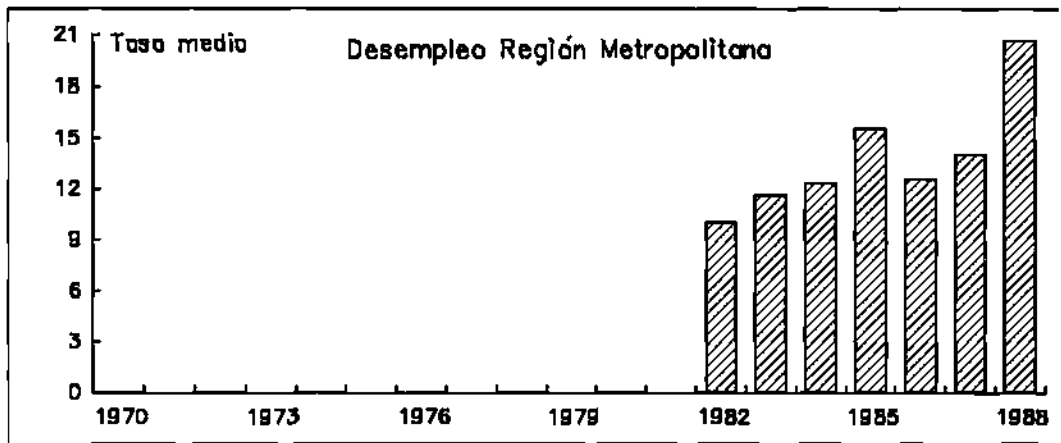
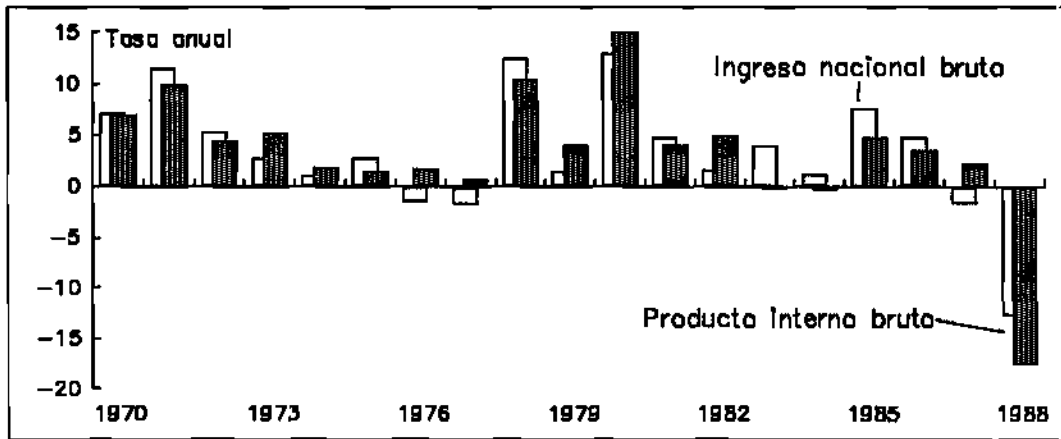
La mayor parte de esta crisis se originó en el ámbito político, tanto interno como internacional, y se difundió rápidamente en el sistema económico a través de los mecanismos financieros. La economía había crecido a un ritmo de alrededor de 3% anual durante el trienio anterior. Los disturbios políticos que comenzaron a mediados de 1987 ya habían afectado algunas actividades durante el segundo semestre de ese año. El aumento de la tensión política interna y las fricciones entre el Gobierno de Panamá y el de los Estados Unidos llegaron a su punto de máxima tensión

entre marzo y abril, lo que incidió simultáneamente en los ámbitos interno e internacional. La decisión de congelar fondos públicos panameños, conjuntamente con la prohibición a toda persona física o jurídica estadounidense de enviar remesas líquidas y pagar impuestos en Panamá, entre otras, repercutieron con fuerza en una economía cuya moneda interna es el dólar. Entre las principales medidas adoptadas por los Estados Unidos, se destacaron las siguientes: a) retención de diversos pagos por anualidades, como los correspondientes a las cuotas previstas en el proceso de reversión gradual del Canal de Panamá; b) retención de los fondos del Banco Nacional de Panamá depositados en los Estados Unidos; c) exclusión del sistema generalizado de preferencias arancelarias y del mecanismo de ayuda y cooperación, en el marco de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe; d) reducción de cuotas de importación de productos panameños; e) prohibición de operar las empresas aéreas o marítimas panameñas, y f) suspensión de las remisiones normales de billetes nuevos para cumplir con los requisitos del sistema bancario panameño.<sup>1</sup> Así, el país se quedó en un breve plazo prácticamente sin dinero para efectuar transacciones económicas, al mismo tiempo que se debilitaron rápidamente el importante centro bancario internacional, la banca nacional, el sector público y la balanza de pagos.

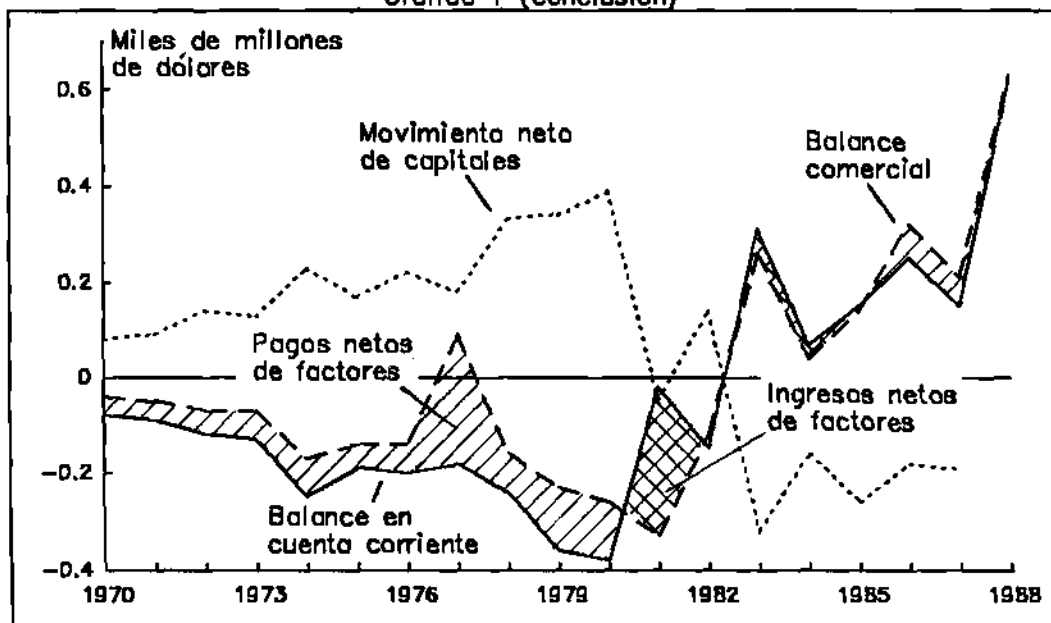
La abrupta reducción de liquidez tuvo algunos paliativos. El cierre del sistema bancario por más de dos meses dio lugar a la

<sup>1</sup>A mediados de junio de 1988 se autorizó el pago de aportes al seguro social de parte de personas y empresas subsidiarias de los Estados Unidos establecidas en Panamá; esto representó una excepción a la prohibición previa de que estas empresas o personas no pagaran sus impuestos en Panamá.

Gráfico 1  
 PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Gráfica 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

creación de un medio de pago sustitutivo de ámbito limitado consistente en el fraccionamiento de los cheques de pago del sector público, que posteriormente fueron aceptados por el propio sector público para percepciones impositivas, servicios públicos, etc. Paralelamente, varias empresas de los Estados Unidos o bajo su administración mayoritaria (como la encargada de explotar el banano, la Comisión del Canal de Panamá y otros organismos o departamentos de ese país) pagaron en efectivo las remuneraciones a todo su personal, incluido el de nacionalidad panameña.

Por otra parte, cuando en el mes de abril se reabrió el sistema bancario, se autorizó el retiro en efectivo de un determinado porcentaje de los depósitos hasta un máximo preestablecido, condiciones éstas que se fueron ampliando progresivamente. También se permitió que los montos que excedieran de ese límite o los depósitos a plazo pudiesen usarse en pago de tributos al gobierno o de servicios a las empresas públicas.

Un factor adicional que compensó parcialmente la falta de medios de pago —aparte de algún apoyo bilateral externo— fue el hecho de que numerosos grupos de pequeños y medianos ahorradores retiraran

sus depósitos antes del cierre del sistema bancario.

Las dificultades financieras se atenuaron en el segundo semestre, pero el balance global del año fue negativo en alto grado. Las operaciones del Canal y de la Zona Libre de Colón fueron menos afectadas, pero los ingresos fiscales provenientes de ellas también se redujeron.

En este contexto, la oferta y la demanda globales se contrajeron 19%, volviendo al nivel de fines de la década anterior. Todas las variables que integran la demanda agregada cayeron drásticamente: el que menos se contrajo fue el consumo privado, que declinó 9%, situándose en el otro extremo la inversión bruta interna, que se redujo 61%, en tanto que el consumo del gobierno y las exportaciones disminuyeron 13% cada uno.

Con excepción de la propiedad de vivienda, que acusó un menguado aumento (1%), los sectores productivos configuraron un panorama contractivo. Los deterioros fluctuaron entre 7% y 8%, para el caso de los servicios básicos y la agricultura, y 60% para la construcción, que había constituido una de las actividades más dinámicas en el pasado reciente. Los servicios personales y sociales declinaron 15%, en tanto que el deterioro de la industria y el comercio llegó a 30%.

Los indicadores parciales mostraron una atenuación relativa de esa tendencia en los últimos meses del año, pero los efectos desfavorables en materia de consumo, inversión y empleo fueron de tal magnitud, que los niveles anteriores difícilmente podrán recuperarse en el corto plazo. Rápidamente debieron cambiar las pautas de consumo de la población insertándose la sociedad panameña en esquemas sumamente austeros. Si bien el acervo de capital del país sufrió un serio deterioro, al casi suspenderse el proceso de acumulación, éste fue aún de mayor significación pues se pospuso buena parte de las operaciones de mantenimiento de los equipos y de la infraestructura en general. Por otra parte, el desempleo se elevó a niveles considerables de modo tal que se observó una corriente migratoria coyuntural inversa a la normal, de salida de los centros urbanos. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La prestación de servicios internacionales —con excepción del centro financiero internacional— se vio menos afectada por las tensiones políticas y económicas, ya que su funcionamiento es relativamente independiente de la situación interna. De todas maneras, el congelamiento de fondos dispuesto por los Estados Unidos, así como otras medidas, dificultaron o postergaron la recepción de ingresos y contribuyeron al deterioro de las finanzas gubernamentales.<sup>2</sup>

La escasez generalizada de los medios de pago determinó un gran debilitamiento del sistema bancario. Los activos del Centro Bancario Internacional, que habían descendido una cuarta parte en 1987, se redujeron a sólo un tercio del nivel de fines de 1986. Si bien un alto porcentaje de sus operaciones constituye sólo un registro que se realiza en el país, la importante contracción de los activos afectó el financiamiento de actividades internas y al mismo tiempo,

repercutió en el sistema bancario nacional, que se redujo en magnitudes similares. En años anteriores, en forma paralela al desarrollo del centro financiero internacional, se fue expandiendo y perfeccionando el sistema nacional, en el que el Banco Nacional de Panamá, sin tener las características propias de un banco central, actúa como agente financiero internacional y como receptor de los ingresos del gobierno. El sistema bancario vigente, sin emisión monetaria propia, había funcionado con fluidez, y el servicio de la deuda se venía pagando con regularidad. Sin embargo, en la medida en que el coeficiente de liquidez de la principal institución bancaria del país fue descendiendo, el margen gubernamental de maniobra se redujo en forma apreciable. Esto tuvo un doble efecto negativo: en las finanzas internas del país y en las relaciones financieras con el exterior.<sup>3</sup>

El estrangulamiento externo causó una profunda retracción de las compras foráneas, mientras que las exportaciones de bienes también cayeron aunque en menor intensidad, con lo cual se obtuvo un saldo positivo en cuenta corriente. Además, se dejó de abonar el servicio de la deuda y se observó una fuga importante de divisas.

El deterioro económico financiero generalizado determinó una drástica caída de los ingresos fiscales (45%); la recaudación tributaria perdió cinco puntos del producto. Lo anterior, amén de la imposibilidad de financiamiento alternativo vía emisión o nuevos préstamos externos, llevó a una reducción de un tercio en los gastos totales. Salvo las remuneraciones personales, que disminuyeron 2%, y las transferencias corrientes, que se redujeron en 14%, el resto de los egresos se contrajo por lo menos a la mitad.

En resumen, la brusca crisis de la economía panameña se originó en factores de origen

<sup>2</sup>En particular, si bien la operación del Canal de Panamá aumentó durante 1988, los ingresos fiscales del país disminuyeron sustancialmente dadas las medidas restrictivas señaladas. Por su parte, el oleoducto (que transporta al Atlántico petróleo originado en Alaska) redujo su actividad, a causa de factores también exógenos, y redundó asimismo en un debilitamiento de los ingresos fiscales. Por su parte, el movimiento de la Zona Libre de Colón sufrió cierto retroceso en los primeros meses de 1988 debido a la paralización bancaria y de otras actividades en dicho período, y a las dificultades iniciales para obtener la tradicional cooperación internacional mediante cartas de crédito; sin embargo, esta situación se fue revirtiendo gradualmente en el resto del año.

<sup>3</sup>El país viene enfrentando dificultades en las negociaciones con los diferentes acreedores externos (sobre todo de las fuentes privadas, ya que casi el 60% de la deuda externa pública está en manos de bancos comerciales).

político que impidieron el uso del dinero durante algunos meses, en un país que en la práctica no tiene moneda propia. El caos financiero derivado de este hecho distorsionó tanto la totalidad del sistema económico interno, como sus relaciones con el resto del mundo, con lo cual las políticas aplicadas se limitaron a tratar de solucionar los problemas más acuciantes. Hacia fines del año la situación se fue estabilizando y se estaba a la espera de las próximas elecciones generales (mayo 1989).

## 2. La evolución de la actividad económica

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

En una alta proporción, los resultados recesivos del último año se debieron a la suspensión parcial o total de numerosas actividades económicas en el bimestre abril-mayo; posteriormente, si bien algunos indicadores mostraron impulsos reactivadores, los efectos negativos de la notable desarticulación del sistema económico primaron en el balance general. Las dificultades que enfrentaron los importadores para mantener una corriente fluida de financiamiento externo, como asimismo la disminución del poder de compra interno, constituyeron factores que se retroalimentaron y contribuyeron a la baja de las compras externas.

La declinación de la demanda interna fue más pronunciada en la inversión que en el consumo. (Véase el cuadro 2.) La crisis ocasionó un cambio profundo en las pautas de uso de los recursos, tanto de los agentes empresariales, públicos y privados, como de las esferas gubernamental y familiar. De ahí que en todos los ámbitos de la sociedad panameña los problemas de liquidez, presentes o previsibles, fueran induciendo, por la fuerza de las circunstancias, a efectuar sólo aquellas erogaciones estrictamente imprescindibles: compra de alimentos y otros bienes básicos para el consumo privado; remuneraciones y algunas funciones esenciales de operación y mantenimiento por parte del gobierno y del sector público en general, y en forma similar, de la empresa privada.

Los fenómenos descritos explican, pues, el hecho de que la inversión, que ya había perdido dinamismo en 1987, sufriese en 1988 un

descenso de enorme magnitud (cerca de 60% en el año) y llegase a sólo un tercio de la realizada apenas seis años antes. El caso de la inversión pública fue más dramático, ya que ésta descendió a menos de la décima parte de la registrada en 1982. Asimismo, la variación de los inventarios fue altamente negativa, dado que debieron ser utilizados ante las restricciones financieras.

El consumo del gobierno disminuyó en mayor proporción que el consumo privado. Uno de los mayores efectos de los dramáticos acontecimientos de la coyuntura fue el deterioro del consumo, en una sociedad que mostraba niveles medios de bienestar relativamente elevados, en comparación con los de la mayoría de las economías de la región. Por otra parte, si bien el impacto registrado en los niveles de remuneraciones aparentemente afectó a casi todos los estratos de la población, tuvo mayor intensidad en aquellos vinculados a la actividad de la construcción, la manufactura de bienes fácilmente prescindibles o la comercialización de bienes de consumo duraderos, sectores en los que hubo múltiples despidos, menor tiempo laborado y cierre de empresas.

El volumen físico de las exportaciones cayó 13%, con algunas actividades que fueron menos afectadas, tales como la exportación de banano, los servicios prestados a través del Canal de Panamá, del oleoducto transistmico y de la Zona Libre de Colón. De todas maneras, la distorsión experimentada como consecuencia del cierre temporal de actividades del centro financiero, como asimismo las dificultades con gran parte de los acreedores externos, derivaron en una lenta operación de los canales tradicionales de financiamiento de muchas transacciones comerciales. Al parecer, estas dificultades se han ido aminorando en los últimos meses.

### b) La evolución de los principales sectores

El producto interno bruto declinó 18% con caídas importantes en casi todos los sectores de actividad, a excepción de la propiedad de viviendas, que se elevó algo menos de 1%. (Véase el cuadro 3.)

i) *La producción agropecuaria.* El sector agropecuario registró un descenso de 8%, que anuló el aumento del año anterior.

La suspensión de las actividades bancarias y la consecuente falta de crédito en la primera

parte del año —en coincidencia con la fase de preparación de la siembra—, repercutieron negativamente en la producción agrícola. A ello se sumó, durante el segundo semestre, el efecto nocivo del huracán "Joan", que también afectó a la producción.

La producción agrícola exportable se contrajo 5% luego del importante aumento del año anterior. (Véase el cuadro 4.) La recolección de banano se redujo 4% debido a lluvias irregulares, viento e inundaciones en las zonas de plantaciones, pero su nivel de producción todavía se encuentra 20% por sobre el registrado en el bienio 1985-1986. La suspensión de la cuota azucarera por parte de los Estados Unidos, así como la interrupción de los beneficios que otorga el sistema generalizado de preferencias de ese país y de las ventajas otorgadas por medio de la denominada Iniciativa de la Cuenca del Caribe, actuaron negativamente en la producción del edulcorante. El café, de menor significación que los anteriores cultivos de exportación, evolucionó favorablemente merced a la expansión de las plantaciones.

Entre los granos orientados al mercado local, la producción de arroz apenas superó a la del año anterior; en cambio, declinaron las de otros rubros importantes en el consumo interno, como las de maíz, sorgo, cebolla y papa, por lo que nuevamente estos productos debieron adquirirse en el exterior.

La producción pecuaria descendió en casi todos los renglones, afectando el abastecimiento local. La demanda interna de algunos productos, como los cárnicos, decreció por reducción del poder de compra de parte de la población, que sustituyó estos alimentos por otros de más bajo precio. Pese a la merma en la producción, y ante la escasez de divisas, se concertaron algunas exportaciones de estos rubros. Las dificultades de la demanda determinaron que las producciones avícola, porcina y lechera, que habían mostrado dinamismo en años anteriores, disminuyeran en proporciones importantes.

La pesca, que había crecido considerablemente en el bienio 1985-1986, descendió con fuerza en 1988. (Véase el cuadro 5.) A la nueva veda temporal del camarón, se sumaron las dificultades de la extracción de peces destinada a la industria de harina de pescado. En ambos rubros siguieron incidiendo factores de origen natural, como

temperaturas más elevadas que las tradicionales en la costa del Pacífico.

ii) *La industria manufacturera.* El valor agregado de las manufacturas se contrajo 25%. Ya los indicadores de 1987 señalaban que desde mediados de ese año se había producido una inflexión en la tendencia creciente del sector, pese a lo cual el ritmo de aumento todavía superó ligeramente al del bienio anterior. (Véase el cuadro 6.) En 1988, no obstante que numerosas empresas habían continuado con sus programas de producción bajo el supuesto de que concluirían los conflictos de carácter no económico, la tendencia decreciente se agudizó. Las actividades se paralizaron en el bimestre marzo-abril, o al menos, hubo suspensión parcial; posteriormente sólo se registró un restablecimiento muy débil de la producción y se recurrió a la utilización de inventarios.

Los resultados por ramas de actividad fueron muy dispares, pero en su casi totalidad de signo negativo. Las industrias orientadas al mercado interno fueron las más afectadas por la crisis, y dentro de ellas, aquellas que participan en el mercado de bienes de consumo duraderos, como la de muebles o las vinculadas al sector de la construcción. Así también, la demanda de bienes de consumo dio prioridad a los alimentos frente al vestuario, y a estos últimos frente a otros rubros de carácter más prescindible.

iii) *La construcción.* Durante los años setenta y ochenta y casi sin interrupción, el sector de la construcción se constituyó en uno de los principales factores de impulso de la economía, especialmente en la zona metropolitana (capital y alrededores). Ello se debió, en parte, al impulso derivado de fuertes inversiones en otras actividades, como las vinculadas al centro bancario y a la Zona Libre de Colón. El colapso del sistema financiero, que redujo notoriamente la fluidez de los canales de ahorro que sustentaban en alta proporción las colocaciones con destino a la construcción, determinó que esta actividad fuera una de las que más rápidamente sufriera el impacto de la crisis, con lo cual se registró la mayor caída sectorial. Por ello, la construcción realizada en 1988 alcanzó a menos de un tercio de la efectuada a inicios de la década.

iv) *Los servicios.* El conjunto de servicios (80% del producto) disminuyó menos que el de bienes (25% y 14%, respectivamente). El comercio, la banca y los seguros, como



asimismo los servicios personales, comerciales, sociales y domésticos cayeron alrededor de 30%, lo que fue compensado en parte por la menor reducción de los servicios básicos (7%) y gubernamentales (4%) y por el incremento de la propiedad de viviendas, sectores en los cuales los problemas financieros inciden con menos intensidad. La demanda de electricidad se contrajo en todos sus componentes, pero descendió con mayor intensidad en el subsector industrial, seguido del comercial, y en menor medida del residencial. (Véase el cuadro 8.) La generación cambió de estructura al aumentar la de energía hidroeléctrica y disminuir en forma pronunciada la de energía térmica, merced a una precipitación pluvial favorable anotada durante el año. La contracción de la demanda, los menores ingresos percibidos por el sector público encargado de administrar la electricidad y las dificultades financieras se reflejaron en una reducción de las operaciones de mantenimiento de los equipos y en la postergación de programas de expansión de la producción y distribución.<sup>4</sup>

La crisis no afectó el volumen del tráfico del Canal de Panamá, por lo que éste aumentó aproximadamente 5%. Si bien los ingresos de la Comisión del Canal de Panamá también aumentaron durante el año, los percibidos oficialmente en el país evolucionaron a un menor ritmo como consecuencia de las restricciones adoptadas por los Estados Unidos. Los servicios prestados por medio del oleoducto transistmico se redujeron debido a que en los Estados Unidos se hizo mayor uso de oleoductos propios. (Véase el cuadro 9.)

### c) La evolución del empleo

El desempleo abierto osciló entre 8% y 10% hasta 1986, excepto el máximo de 1985 (12%). A partir de los graves acontecimientos ocurridos desde el segundo semestre de 1987, y en especial, ante la evolución de la actividad en 1988, el desempleo abierto se elevó, particularmente en el área urbana. Sobre la base de la encuesta de hogares —que

normalmente se realiza en el mes de agosto de cada año—, la desocupación en el ámbito nacional llegó a 16%, si bien había alcanzado a 12% en el mismo mes del año anterior. El fenómeno acusó mucho mayor intensidad en la zona metropolitana (capital y alrededores), en que se encuentran las actividades más afectadas, como son la construcción, el comercio y los servicios de turismo. (Véase el cuadro 11.) En los últimos meses de 1988, el gobierno dispuso la suspensión de los despidos en la actividad privada por un período de dos meses, plazo que fue prorrogado posteriormente por otros tres.<sup>5</sup>

Si bien no se contó con relevamientos estadísticos rigurosos desde fines de 1987, de acuerdo con informes oficiales de carácter cualitativo, en especial a mediados del primer semestre de 1988, y ante la agudización de los problemas de empleo en la región central del país, se produjo un movimiento migratorio de la ciudad al campo, es decir, contrario a las corrientes tradicionales. Se estima que esta situación se fue revirtiendo en los últimos meses, como consecuencia de que las actividades agropecuarias y otras de las zonas rurales no pudieron absorber los excedentes de fuerza de trabajo.

### 3. El sector externo

Las relaciones comerciales y financieras con el resto del mundo se vieron severamente afectadas. Si bien algunos resultados podrían considerarse satisfactorios a primera vista, ello fue sólo aparente. En efecto, la cuenta corriente aparece como favorable en 600 millones de dólares, superando en gran medida los balances, también positivos, del quinquenio anterior, pero ello se originó en una brusca caída de las importaciones por disminución del poder de compra. (Véase el cuadro 12.)

Un elemento nuevo en Panamá fue la fuga de divisas, que adoptó dos formas: la radicación de capital financiero en el exterior y la mayor propensión a mantener liquidez fuera del

<sup>4</sup> Durante 1988 no se pudo desembolsar, como había sido concertado anteriormente, un préstamo externo para financiar el importante proyecto de ampliación de la represa La Fortuna.

<sup>5</sup> Véase el *Decreto ejecutivo* No. 22, del 5 de diciembre de 1988, "por el cual se toman medidas temporales sobre los despidos de trabajadores".

sistema bancario por parte del público que, dado el sistema monetario local, operó en sentido similar.

Aun cuando las exportaciones cayeron, su valor unitario medio creció más rápidamente que el de las importaciones, de modo que la relación de precios del intercambio aumentó 8%. (Véase el cuadro 13.)

#### a) El comercio de bienes y servicios

En virtud de la particular estructura del comercio exterior panameño, el intercambio de bienes es proporcionalmente menor que el de los servicios no factoriales. Tradicionalmente, el primero es deficitario, y el segundo tiene un alto superávit, que excede en valores absolutos al primero. En 1988, el déficit del comercio de bienes resultó muy inferior al de años anteriores, mientras que el de servicios arrojó como siempre un superávit, pero más bajo. De esta forma, el saldo del comercio de bienes y servicios alcanzó un excedente de más de 632 millones de dólares, que más que triplicó el de 1987. En el caso de los bienes, el superávit de las zonas libres, que fue más alto que el del año anterior, se combinó con un déficit del balance nacional menos pronunciado que en períodos precedentes.

La Zona Libre de Colón, dada la función de intermediación que ejerce entre productores y demandantes foráneos, fue afectada en menor medida. No obstante, sus operaciones menguaron como consecuencia de la paralización de actividades del sistema bancario durante dos meses en 1988 y de las dificultades de los empresarios locales para obtener cartas de crédito de manera fluida. Una vez superadas esas dificultades, se emprendieron acciones para reencauzar las actividades, en las que jugó un papel importante la labor de promoción del Instituto Panameño de Comercio Exterior. La disminución de las exportaciones de bienes se originó en parte en factores internos y climáticos, pero también influyeron las medidas restrictivas adoptadas por los Estados Unidos.

Aunque de escasa significación, el comercio con los demás países del Istmo Centroamericano siguió desarrollándose al amparo de los tratados de libre comercio y de intercambio preferencial. En ese sentido, se destacó principalmente el intercambio con Costa Rica, que representó aproximadamente

dos tercios del comercio con el conjunto de países centroamericanos.

Durante 1988, las exportaciones de bienes nacionales se redujeron 16% en valores nominales con respecto al año anterior. Entre ellos, la venta de productos derivados del petróleo (por refinación de hidrocarburo importado), que a principios del decenio había significado casi la cuarta parte de las exportaciones nacionales, fue nula por tercer año consecutivo; el valor de las exportaciones de banano, principal rubro tradicional de exportación, casi se mantuvo gracias a que la merma de la producción fue compensada por una mejora de las cotizaciones internacionales; la reducción del camarón, de tanto dinamismo en años anteriores al presente decenio, se debió a una veda rigurosa de la pesca, como forma de preservar la especie; el azúcar se vio afectada por la suspensión de la cuota de importación de los Estados Unidos, así como por problemas diversos, incluidos los conflictos laborales en varios ingenios. Por el contrario, la exportación de artículos de vestuario continuó creciendo a gran ritmo (30%). (Véase el cuadro 15.)

En valores corrientes, las importaciones de bienes destinados a Panamá descendieron 40%. La mayor reducción correspondió a los bienes de capital (53%), en tanto que los bienes de consumo también cayeron abruptamente (30%). (Véase el cuadro 17.)

La exportación de servicios no factoriales se contrajo 17% principalmente como consecuencia de los ingresos que el país dejó de percibir por la operación del Canal de Panamá, y en menor medida, por una merma en la entrada de turistas al país. Los servicios importados declinaron con mayor intensidad dado que al bajar la importación de bienes disminuyó el uso del transporte y los seguros.

#### b) El endeudamiento externo

La deuda externa pública de Panamá ascendió a casi 3 800 millones en 1988, monto semejante al de 1987, sin agregar los intereses que no se pagaron durante el año (el coeficiente de servicio de la deuda en relación con las exportaciones de bienes y servicios fue 25% en 1987). De este modo la deuda externa volvió a superar el valor de las exportaciones de bienes y servicios. La situación financiera incidió también en una reducción súbita de los desembolsos, que sólo alcanzaron a 68

millones de dólares, esto es, solamente a 15% del promedio 1984-1987. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Los agudos problemas financieros y la brusca disminución de la demanda constituyeron factores depresivos de los precios, que compensaron la reducción de la oferta interna y de las importaciones. La variación registrada en el año fue de 0.4%, con lo cual se enteraron cinco años con niveles inferiores a 1%, en una economía muy abierta al exterior. (Véase el cuadro 20.)

La reducción de la actividad deterioró la demanda laboral y deprimió las remuneraciones de los trabajadores del sector privado, incluso en valores nominales. Aun cuando la información disponible es parcial, se observaron reducciones de 5% en los salarios medios del comercio mayorista y de 7% en la industria manufacturera. (Véase el cuadro 21.) El salario mínimo no se modificó. En un buen número de casos, las remuneraciones por unidad horaria no se redujeron, pero disminuyó la percepción del salario por persona por menores horas de trabajo; por ejemplo, los hoteles ocuparon personal sólo dos semanas al mes. En este contexto, algunos conflictos laborales buscaron la estabilidad en el trabajo más que el aumento de las remuneraciones.

#### 5. Las políticas bancaria y fiscal

##### a) La política bancaria

Luego de las tensiones producidas por factores de carácter político, a finales del mes de febrero y principios de marzo de 1988, y ante la inminencia de un retiro masivo de los depósitos bancarios, las autoridades, por medio de la Comisión Bancaria Nacional (organismo que ejerce funciones de superintendencia bancaria), dispusieron un

cierre total de los bancos, que duró aproximadamente dos meses. Ante tal situación, casi sin precedente en la región, la reapertura debió hacerse en el marco de una política que autorizaba, de manera sucesiva y prudente, montos y proporciones de retiros que se ampliaban en forma gradual. Se procuró inicialmente alejar toda posibilidad de que hubiese un retiro masivo de los depósitos y, al mismo tiempo, se intentó promover una situación que alentase una gradual recuperación de la confianza en el sistema, como medio para alcanzar niveles aptos para su funcionamiento. Luego del período de suspensión de actividades, las operaciones del centro financiero internacional y del sistema bancario nacional sufrieron una merma considerable. Los activos totales del primero cayeron de 40 000 millones de dólares en 1986, a 31 400 en 1987 y a 14 000 en 1988. Los bancos extranjeros del sistema nacional tuvieron un comportamiento similar, disminuyendo de 18 600 millones en 1987 a 7 100 en 1988. La banca panameña se redujo menos de 10%. (Véanse los cuadros 23 y 24.) Otro hecho destacable fue el aumento de la cartera morosa de la banca, sobre todo la relacionada con préstamos hipotecarios.

##### b) La política fiscal

La magnitud del problema fiscal durante 1988 se aprecia al observar que los ingresos corrientes descendieron 45% con respecto al año anterior, mientras que la casi totalidad de la tributación cayó en igual proporción. Los gastos totales se contrajeron 32%; la inversión real, que ya venía declinando en el bienio anterior, bajó 60%, en tanto que los gastos de operación disminuyeron 55%. (Véase el cuadro 26.) La menor reducción (2%) correspondió al pago de las remuneraciones a los funcionarios públicos,<sup>6</sup> debido a que se mantuvo el nivel del empleo. El servicio de la deuda se restringió de 25% sobre las exportaciones en 1987 a sólo 2% en 1988.

Algunas instituciones paraestatales también debieron afrontar dificultades financieras como consecuencia de que gran parte de lo

<sup>6</sup> Las remuneraciones de los servidores públicos se pagan con cheques en parte fraccionados, con los que se pueden abonar las cuentas de los servicios públicos. Algunas instituciones y particulares ofrecen informalmente liquidez a cambio de los cheques, con una comisión variable, que a mediados del año se estimaba entre 2% y 4%.

recaudado por concepto de servicios prestados (vía precios o tarifas) fue cubierto con cheques del gobierno, mientras que creció el grado de morosidad de las cuentas que debían pagarse por concepto de servicios públicos, como electricidad, agua, comunicaciones, y otras.

Los efectos de la creciente debilidad de las finanzas públicas se han reflejado en varios aspectos. En primer lugar, se dificultó la marcha de los servicios y el mantenimiento de

los equipos. En segundo lugar, se mantiene la imposibilidad de cumplir con los compromisos de la deuda, en especial de la deuda externa. Finalmente, teniendo en cuenta que más de 20% de la fuerza de trabajo del país se emplea en el sector público, sigue latente el dilema entre disminuir la planta de funcionarios o reducir los salarios medios como forma de compensar la retracción de los ingresos del gobierno.<sup>7</sup>

<sup>7</sup>Se han realizado algunos esfuerzos para reducir el monto total de las remuneraciones, a fin de evitar la duplicación de percepciones, por ejemplo, de un jubilado que simultáneamente sea funcionario activo, o de quienes estén cumpliendo dos funciones en distintas dependencias de la administración.

Cuadro 1

## PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	109.1	109.0	108.6	113.8	117.7	120.3	99.1
Ingreso nacional bruto	106.4	110.8	112.2	120.8	126.5	124.4	108.6
Población (millones de habitantes)	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3
Producto interno bruto por habitante	104.4	102.1	99.5	102.1	103.4	103.5	83.5
Déficit del sector público/PIB <sup>b c</sup>	...	...	...	2.2	1.9	0.4	2.7
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.8	16.0
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.9	-0.1	-0.4	4.8	3.5	2.2	-17.6
Producto interno bruto por habitante	2.7	-2.2	-2.6	2.6	1.3	-	-19.3
Ingreso nacional bruto	1.6	4.1	1.2	7.6	4.8	-1.7	-12.7
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.4 <sup>d</sup>
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-4.0	15.8	-1.6	-1.0	0.1	-1.0	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.0	-17.6	-0.2	12.1	12.0	1.7	-7.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-7.8	-27.2	7.7	8.8	7.0	5.2	-19.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.5	14.0	3.2	1.1	16.0	-4.2	5.1
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-124	256	42	141	318	207	632
Pago neto de utilidades e intereses	37	126	73	46	35	-12	19
Saldo de la cuenta corriente	152	311	74	147	245	149	616
Saldo de la cuenta capital	136	-323	-158	-265	-184	-186	...
Variación de las reservas internacionales netas	-9	-3	-70	-157	30	-85	...
Deuda externa <sup>f</sup>	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731	3 771

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentajes. <sup>c</sup> Comprende al gobierno central. Excluye gastos de amortización de la deuda.<sup>d</sup> Variación de noviembre a noviembre. <sup>e</sup> Sueldos y salarios mínimos de la ciudad de Panamá. <sup>f</sup> Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2  
PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indice (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>111.2</b>	<b>111.7</b>	<b>91.0</b>	<b>148.8</b>	<b>136.5</b>	<b>3.8</b>	<b>2.0</b>	<b>0.5</b>	<b>-18.6</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	117.7	120.3	99.1	100.0	100.0	4.8	3.5	2.2	-17.6
Importaciones de bienes y servicios	97.7	94.2	74.2	48.8	36.5	1.5	-1.6	-3.7	-21.2
<b>Demanda global</b>	<b>111.2</b>	<b>111.7</b>	<b>91.0</b>	<b>148.8</b>	<b>136.5</b>	<b>3.8</b>	<b>2.0</b>	<b>0.5</b>	<b>-18.6</b>
<b>Demanda interna</b>	<b>112.1</b>	<b>114.3</b>	<b>90.6</b>	<b>103.4</b>	<b>94.5</b>	<b>2.5</b>	<b>0.8</b>	<b>2.0</b>	<b>-20.7</b>
<b>Inversión bruta interna</b>	<b>85.5</b>	<b>88.5</b>	<b>34.9</b>	<b>27.7</b>	<b>9.8</b>	<b>6.3</b>	<b>8.6</b>	<b>3.5</b>	<b>-60.5</b>
Inversión bruta fija	99.5	99.9	43.3	24.3	10.6	6.8	9.7	0.4	-56.7
Construcción	81.3	80.1	32.0	15.9	5.1	-2.6	9.6	-1.5	-60.1
Maquinaria	133.5	136.9	64.4	8.5	5.5	20.1	9.8	2.5	-53.0
Pública	45.4	22.7	9.1	9.9	0.9	-18.7	-13.2	-49.9	-60.2
Privada	136.6	152.9	66.7	14.4	9.7	18.2	16.7	11.9	-56.4
Variación de existencias	-15.5	6.1	-24.9	3.4	-0.8	...	...	...	...
Consumo total	121.8	123.7	111.0	75.7	84.8	1.7	-1.0	1.6	-10.3
Gobierno general	134.9	142.2	123.7	19.1	23.9	1.6	8.5	5.4	-13.0
Privado	117.4	117.5	106.7	56.6	60.9	1.7	-4.3	0.1	5.2
Exportaciones de bienes y servicios	109.2	105.9	91.7	45.4	42.0	7.1	4.8	-3.0	-13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3

**PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO<sup>a</sup>**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>117.7</b>	<b>120.3</b>	<b>99.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.8</b>	<b>3.5</b>	<b>2.2</b>	<b>-17.6</b>
<b>Bienes</b>	<b>98.6</b>	<b>102.4</b>	<b>76.4</b>	<b>26.5</b>	<b>20.4</b>	<b>2.7</b>	<b>1.5</b>	<b>3.9</b>	<b>-25.5</b>
Agricultura <sup>c</sup>	114.8	123.7	113.4	9.0	10.3	5.0	-2.2	7.8	8.4
Minería	80.6	87.1	61.2	0.2	0.1	-7.6	4.1	8.1	-29.7
Industria manufacturera	100.7	104.1	77.6	10.0	7.8	2.0	2.2	3.4	-25.4
Construcción	76.0	74.3	29.2	7.3	2.1	-	7.5	-2.3	-60.7
<b>Servicios básicos</b>	<b>137.0</b>	<b>142.2</b>	<b>132.3</b>	<b>23.4</b>	<b>31.3</b>	<b>7.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>	<b>7.0</b>
Electricidad y agua	137.0	146.4	137.4	3.2	4.4	7.8	5.9	6.8	6.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	137.0	141.6	131.5	20.2	26.9	6.8	2.4	3.3	7.1
<b>Otros servicios</b>	<b>122.3</b>	<b>123.3</b>	<b>100.8</b>	<b>52.0</b>	<b>52.9</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-18.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	99.6	94.8	67.9	17.4	11.9	4.6	1.6	-4.8	-28.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	133.9	138.3	118.4	14.1	16.9	4.3	6.6	3.3	-14.4
Propiedad de vivienda	119.5	124.5	125.4	7.0	8.8	2.9	3.9	4.2	0.7
Servicios personales, comunales, sociales y domésticos	133.5	137.0	116.5	20.5	24.1	3.9	4.2	2.6	-15.0
Servicios gubernamentales	131.8	135.4	130.5	12.5	16.5	4.2	2.5	2.7	3.6
Menos comisión imputada del sector bancario	178.4	181.6	139.8	4.1	5.8	2.5	4.6	1.8	-23.0
Más derechos de importación	150.5	146.3	56.6	2.2	1.3	8.1	17.2	-2.8	-61.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Las cifras a precios de 1980 se obtuvieron mediante la aplicación de índices de precios calculados por la CEPAL a la serie nacional, a precios de 1970. La suma de los sectores no coincide con el total, debido a que los componentes han sido extrapolados independientemente del total. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	<b>140.3</b>	<b>136.4</b>	<b>145.9</b>	<b>133.6</b>	<b>3.5</b>	<b>-2.8</b>	<b>7.0</b>	<b>-8.4</b>
Agrícola	124.5	115.8	128.5	118.2	4.6	-7.0	11.0	-8.0
Productos de exportación	121.5	110.0	126.0	119.7	1.1	-9.5	14.5	-5.0
Productos de consumo interno	128.3	123.3	131.7	...	9.2	-3.9	6.8	...
Pecuaria	181.1	189.7	194.8	177.3	2.5	4.7	2.7	-9.0
Silvícola	128.7	119.4	100.8	83.8	-6.1	-7.2	-15.6	-16.9
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>								
De exportación								
Banano	1 067.0	907.0	1 251.0	1 201.0	1.0	-15.0	37.9	-4.0
Caña de azúcar	1 759.9	1 660.3	1 507.1	...	-12.3	-5.7	-9.2	...
Café	9.4	10.6	12.3	...	-13.0	12.8	16.0	...
De consumo interno								
Arroz	186.5	180.6	175.2	175.7	6.6	-3.2	-3.0	0.3
Maíz	96.3	92.7	94.6	...	36.2	-3.7	2.0	...
Frijol de bejuco	4.4	4.0	3.9	...	51.7	-9.1	-2.5	...
Tabaco	1.4	1.5	...	...	7.7	7.1	...	...
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
Existencias <sup>c</sup>								
Vacunos	1 447	1 430	1 415	1 400	-0.3	-1.2	-1.0	-1.1
Porcinos	208	250	274	221	6.7	20.2	9.6	-19.3
Aves <sup>d</sup>	5 789	6 659	7 658	...	-3.7	15.0	15.0	...
Beneficio <sup>e</sup>								
Vacunos	295	296	289	250	3.9	0.3	-2.4	-13.5
Porcinos	156	176	195	135	8.3	12.8	10.8	-30.8
Aves	17 602	20 242	23 278	14 363	-9.3	15.0	15.0	-38.3
<b>Otras producciones</b>								
Leche <sup>e</sup>	93	104	112	105	-	11.8	7.7	-6.2
Huevos <sup>f</sup>	192	206	233	154	-9.0	7.3	13.1	-33.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo y del Ministerio de Desarrollo Agropecuario.

<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

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción pesquera (1970 = 100)</b>	<b>196.4</b>	<b>275.5</b>	<b>267.9</b>	<b>180.0</b>	<b>43.5</b>	<b>40.3</b>	<b>-2.8</b>	<b>-32.8</b>
Camarón	144.4	160.3	146.6	...	29.5	11.0	-8.5	...
Pescado	354.6	256.1	315.0	...	81.9	-27.8	23.0	...
Otros <sup>b,c</sup>	13.2	109.1	100.5	...	24.0	727.1	-8.1	...
<b>Captura<sup>c</sup></b>								
Camarón <sup>d</sup>	8.6	7.2	7.2	...	54.3	-16.9	-0.1	...
Langosta	0.1	0.5	0.5	...	98.7	208.7	15.2	...
Pescado	244.7	92.9	125.0	...	133.7	-62.1	34.6	...
Fresco	1.9	2.8	0.7	...	72.7	47.4	-75.0	...
Industrial	243.6	90.8	124.3	...	135.1	-62.7	36.9	...
<b>Producción industrial<sup>c</sup></b>								
Aceite de pescado	33.7	14.5	12.4	...	349.1	-56.8	-14.4	...
Harina de pescado	45.7	17.1	29.5	...	103.3	-62.6	72.7	...
<b>Exportación<sup>c</sup></b>								
Camarones frescos o congelados	7.7	8.6	6.9	...	30.5	11.4	-19.6	...
Sardinias envasadas	0.2	0.1	-	...	-24.3	-32.1	-100.0	...
Harina de pescado	35.4	9.4	21.0	...	413.3	-73.5	123.5	...
Aceite de pescado	29.4	11.2	10.2	...	1 781.9	-61.9	-8.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo; y Ministerio de Comercio e Industrias, Dirección de Recursos Marinos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Conchuelas y otros moluscos, principalmente. <sup>c</sup> Miles de toneladas. <sup>d</sup> Excluye la producción en viveros.

Cuadro 6

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1985	1986	1987	Enero-septiembre		Composición porcentual <sup>b</sup> (1985)	Tasas de crecimiento			
				1987	1988 <sup>a</sup>		1985	1986	1987	Enero-sept. 1988 <sup>a</sup>
<b>Índice de la producción manufacturera (1981 = 100)</b>	<b>99.8</b>	<b>102.7</b>	<b>106.1</b>	<b>106.8</b>	<b>77.4</b>	<b>100.0</b>	<b>1.2</b>	<b>2.9</b>	<b>3.3</b>	<b>-27.5</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	103.8	108.4	107.2	106.6	88.5	48.1	4.3	4.4	-1.1	-17.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	99.1	98.9	97.3	96.4	61.8	5.2	7.6	-0.2	-1.6	-35.9
Madera, muebles y accesorios	104.2	101.1	91.8	90.3	36.4	2.4	-3.1	-3.0	-9.2	-59.7
Papel, imprenta y editoriales	96.0	91.6	93.6	95.2	76.2	7.4	0.4	-4.6	2.2	-20.0
Químicos y derivados del petróleo	107.6	105.3	123.2	125.8	97.0	26.9	-3.7	-2.1	17.0	-22.9
Minerales no metálicos	75.5	91.7	98.6	105.6	42.7	4.4	-3.1	21.5	7.5	-59.6
Industrias metálicas básicas	66.9	76.0	101.0	101.4	28.5	0.8	5.5	13.6	32.9	-71.9
Productos metálicos	92.9	93.3	107.2	114.6	53.3	4.5	-10.3	0.4	14.9	-53.5
Otras manufacturas	92.1	106.1	98.7	87.1	63.5	0.3	-0.6	15.2	-7.0	-27.1
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>										
Azúcar <sup>c</sup>	151.0	131.0	115.1	...	...		-9.6	-13.2	-12.1	...
Cerveza <sup>d</sup>	79.7	92.5	101.4	72.9	60.5		8.6	16.1	9.6	-17.0
Bebidas gaseosas <sup>d</sup>	79.4	90.6	98.6	...	...		2.6	14.1	8.8	...
Leche evaporada, condensada y en polvo <sup>c</sup>	19.2	22.2	20.8	13.9	12.0		7.9	15.6	-6.3	-13.7
Cigarrillos <sup>e</sup>	873.0	872.8	825.6	611.9	476.6		-4.2	-	-5.4	-22.1
Calzado <sup>f</sup>	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>g</sup>	252.4	267.6	305.5	229.4	172.8		10.4	6.0	14.2	-24.7
Empleo <sup>h</sup>	66.6	64.2	70.7	48.8 <sup>i</sup>	40.9 <sup>i</sup>		11.0	-3.6	10.1	-16.2 <sup>i</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción. <sup>c</sup> Miles de toneladas.  
<sup>d</sup> Millones de litros. <sup>e</sup> Millones de unidades. <sup>f</sup> Miles de pares. <sup>g</sup> Miles de MWh. <sup>h</sup> Miles de personas, según la encuesta de hogares. <sup>i</sup> Comprende solamente la región metropolitana.

Cuadro 7

## PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	Enero-septiembre		Tasas de crecimiento			
				1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	Enero-sept. 1988 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )	484	678	780	...	...	28.0	40.1	15.0	...
Vivienda	341	481	610	...	...	12.9	41.1	26.8	...
<b>Valor de las construcciones<sup>c</sup></b> (millones de balboas)	143.3	181.7	201.2	161.9	29.2	20.2	26.8	10.7	-82.0
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>									
Acero (miles de toneladas)	14	15	18	...	...	27.3	7.1	20.0	...
Cemento (miles de toneladas)	308	337	383	334 <sup>d</sup>	149 <sup>d</sup>	1.4	9.1	13.6	-55.4 <sup>d</sup>
<b>Empleo<sup>e</sup></b> (miles de personas)	33.3	34.6	36.4	24.0 <sup>f</sup>	15.3 <sup>f</sup>	5.5	3.9	5.2	-36.2 <sup>f</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Corresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados, solamente en el Distrito de Panamá. <sup>c</sup>A nivel nacional, según el registro de permisos de construcción autorizados. <sup>d</sup>Comprende el período enero-octubre. <sup>e</sup>Datos de la encuesta de hogares llevada a cabo durante el mes de agosto. <sup>f</sup>Se refiere solamente a la región metropolitana.

Cuadro 8

## PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y EL CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	<b>2 449.1</b>	<b>2 689.5</b>	<b>2 873.6</b>	<b>2 545.9</b>	<b>8.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.8</b>	<b>-11.4</b>
Generación neta	2 419.1	2 586.1	2 625.9	2 515.9	10.0	6.9	1.5	-4.2
Generación bruta	2 456.5	2 620.5	2 670.9	2 558.9	9.4	6.7	1.9	-4.2
Hidroeléctrica	1 929.2	2 095.6	2 031.6	2 198.9	29.3	8.6	-3.1	8.2
Térmica	527.3	524.9	639.3	360.0	-30.1	-0.5	21.8	-45.7
Menos servicios propios	37.4	34.4	45.0	43.0	-17.8	-8.0	30.8	-4.4
Importación	30.0	103.4	247.7	30.0	-50.7	244.7	139.6	-87.9
<b>Demanda total</b>	<b>2 449.1</b>	<b>2 689.5</b>	<b>2 873.6</b>	<b>2 545.9</b>	<b>8.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.8</b>	<b>-11.4</b>
Consumo interno	1 809.5	1 924.1	2 067.9	1 883.4	7.2	6.3	7.5	-8.9
Residencial	559.6	606.9	662.7	637.2	7.3	8.5	9.2	-3.8
Comercial	609.8	647.7	678.4	599.4	6.2	6.2	4.7	-11.6
Industrial	252.4	267.6	305.5	231.2	10.4	6.0	14.2	-24.3
Público y otros	387.7	401.9	421.3	415.6	6.6	3.7	4.8	-1.4
Exportación y ventas a otras empresas	134.6	121.0	123.3	95.5	5.0	-10.1	1.9	-22.5
Pérdidas de transmisión y distribución	505.0	644.4	682.4	567.0	13.7	27.6	5.9	-16.9
<b>Otros indicadores</b>								
Coefficiente de pérdidas/oferta total <sup>b</sup>	20.6	24.0	23.7	22.3				
Consumo de <i>bunker</i> como insumo de la industria <sup>c</sup>	1 019.9	1 017.7	1 326.2	...	-32.9	-0.2	30.3	...
Capacidad instalada <sup>d</sup>	872.6	853.9	837.0	...	2.4	-2.1	-2.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, y de boletines de estadística del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRIIE).

<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

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de balboas a precios de 1970</b>								
<b>Producto interno bruto</b>								
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	512.5	524.8	542.3	505.4	6.8	2.4	3.3	-7.1
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	157.1	137.5	147.8	123.1	13.9	-12.5	7.5	-16.7
Comisión del Canal de Panamá	177.0	186.0	187.7	193.9	1.4	5.1	0.9	3.3
Zona Libre de Colón	64.1	79.6	83.6	77.0	17.0	24.2	5.0	-7.9
Servicios financieros	283.2	301.3	311.5	271.0	4.2	6.4	3.4	-13.0
Banca	58.5	63.1	63.7	48.3	4.1	7.9	1.0	-24.2
Seguros	15.0	17.1	16.5	10.5	4.9	14.0	-3.5	-36.4
Propiedad de vivienda	140.3	145.7	151.8	152.9	2.9	3.8	4.2	0.7
Otros	69.4	75.4	79.5	59.3	6.8	8.6	5.4	-25.4
Comercio y turismo	251.4	255.4	243.1	174.1	4.6	1.6	-4.8	-28.3
Al por mayor	91.0	92.4	90.5	69.1	3.8	1.5	-2.1	-23.6
Al por menor	124.9	127.2	118.6	85.6	5.0	1.8	-6.8	-27.8
Restaurantes y hoteles	35.5	35.8	34.0	19.4	5.3	0.8	-5.0	-42.9
<b>Millones de balboas</b>								
<b>Otros indicadores</b>								
Depósitos totales del sistema bancario nacional <sup>b</sup>	24 324	26 666	18 079	8 154 <sup>c</sup>	2.2	9.6	-32.2	-69.4 <sup>c</sup>
Interbancarios <sup>d</sup>	16 612	17 495	10 526	2 995	-0.9	5.3	-39.8	-82.9
De extranjeros	5 193	6 118	4 691	2 690	11.1	17.8	-23.3	-54.3
De nacionales	2 519	3 053	2 862	2 469	5.8	21.2	-6.3	-25.1
<b>Turismo</b>								
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	207.9	202.1	185.3	113.4 <sup>e</sup>	10.2	-2.8	-8.3	-18.6 <sup>e</sup>
Turistas <sup>f</sup>	315	319	283	129 <sup>e</sup>	3.3	1.3	-11.3	-37.4 <sup>e</sup>
Capacidad hotelera <sup>g</sup>	2 878	2 909	3 119	3 069 <sup>e</sup>	1.0	1.1	7.2	-1.6 <sup>e</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, y de la Comisión Bancaria Nacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Saldos a fin de año. <sup>c</sup> Saldos al mes de junio. <sup>d</sup> Incluye operaciones entre bancos locales <sup>e</sup> Comprende el período enero-septiembre. <sup>f</sup> Miles de personas. <sup>g</sup> Habitaciones en hoteles de lujo y de primera en la ciudad de Panamá, al final del período.

Cuadro 10

**PANAMA: CANAL DE PANAMA, TRAFICO E INGRESOS<sup>a</sup>**

	Tráfico (millones de toneladas largas)	Ingresos (millones de dólares)
1979	154.1	208.4
1980	167.2	291.8
1981	171.2	301.8
1982	185.4	324.0
1983	145.6	286.0
1984	140.4	286.7
1985	138.6	298.5
Octubre	12.4	27.8
Noviembre	12.1	27.3
Diciembre	11.6	26.8
<b>1986</b>	<b>139.9</b>	<b>322.7</b>
Enero	11.7	27.0
Febrero	9.8	23.1
Marzo	12.2	28.5
Abril	12.5	28.1
Mayo	11.8	29.3
Junio	11.4	26.3
Julio	11.9	27.6
Agosto	11.4	26.8
Septiembre	11.1	24.1
Octubre	12.0	27.1
Noviembre	12.9	29.5
Diciembre	12.5	28.8
<b>1987</b>	<b>149.0</b>	<b>329.7</b>
Enero	12.0	27.3
Febrero	11.6	25.8
Marzo	12.0	27.0
Abril	12.6	27.5
Mayo	12.4	28.0
Junio	12.3	26.9
Julio	11.6	26.4
Agosto	13.6	28.6
Septiembre	13.5	26.8
Octubre	14.0	29.7
Noviembre	12.6	28.7
Diciembre	12.6	28.3
<b>1988</b>	<b>156.6</b>	<b>339.3</b>
Enero	12.9	28.6
Febrero	12.9	28.3
Marzo	14.3	30.3
Abril	12.9	28.7
Mayo	13.0	29.1
Junio	12.8	26.2
Julio	13.2	27.4
Agosto	13.7	28.3
Septiembre	11.7	25.7
Octubre	12.6	28.2
Noviembre	12.2	28.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los totales anuales corresponden al período comprendido entre octubre del año anterior y septiembre del año corriente.

Cuadro 11

## PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <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	57.7	56.9
<b>Miles de personas</b>							
<b>Población desocupada<sup>b</sup></b>	<b>51.5</b>	<b>64.2</b>	<b>68.8</b>	<b>88.2</b>	<b>75.7</b>	<b>91.1</b>	<b>125.1</b>
Urbana	35.7	42.8	45.5	63.2	51.3	...	...
Rural	15.8	21.4	23.3	25.0	24.4	...	...
Región metropolitana	35.6	44.4	48.5	63.3	51.7	63.8	94.3
Resto de la República	15.9	19.8	20.3	24.9	24.0	27.3	30.8
<b>Tasas de desocupación</b>							
Nacional	8.4	9.7	10.1	12.3	10.5	11.8	16.0
Urbana	10.3	11.5	11.8	15.7	12.7	...	...
Rural	5.9	7.4	7.8	8.0	7.7	...	...
Región metropolitana	10.1	11.7	12.4	15.6	12.6	14.1	20.8
Resto de la República	6.1	7.0	7.0	8.1	7.8	8.6	9.4

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras de "Encuesta de Hogares", *Estadística Panameña*, agosto de 1988, *Boletín No. 19*, Panamá, 27 de diciembre de 1988. Estas encuestas son realizadas en el mes de agosto por la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo. Las cifras excluyen las áreas indígenas, la zona del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Conforme a la encuesta, se trata de las personas de 15 años y más de edad activa en la producción de bienes y servicios que no trabajaban en el momento, pero que buscaron trabajo en el período de tres meses anteriores, e incluso a la semana de realizada la encuesta.

Cuadro 12

**PANAMA: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-23</b>	<b>-152</b>	<b>311</b>	<b>74</b>	<b>147</b>	<b>245</b>	<b>149</b>	<b>616</b>
Balance comercial	-329	-124	255	42	141	318	207	632
Exportaciones de bienes y servicios	3 689	3 580	2 951	2 945	3 300	3 697	3 762	3 491
Bienes fob	2 540	2 411	1 676	1 686	1 974	2 386	2 521	2 338
Servicios reales <sup>b</sup>	1 149	1 169	1 276	1 259	1 326	1 312	1 241	1 153
Transporte y seguros	611	633	717	689	707	667	654	630
Viajes	175	174	172	189	208	205	188	168
Importaciones de bienes y servicios	4 018	3 703	2 696	2 903	3 159	3 379	3 555	2 859
Bienes fob	3 315	3 045	2 321	2 509	2 731	2 920	3 116	2 515
Servicios reales <sup>b</sup>	703	659	375	394	428	458	439	343
Transporte y seguros	527	479	203	223	219	248	233	159
Viajes	65	81	71	67	73	73	87	88
Servicios de factores	354	27	116	64	36	-47	-25	10
Utilidades	-39	-46	-81	-32	-115	-76	-62	-65
Intereses recibidos	6 231	5 826	4 326	3 592	3 007	2 459	2 173	887
Intereses pagados	-5 830	-5 743	-4 119	-3 487	-2 847	-2 418	-2 123	-804
Trabajo y propiedad	-8	-10	-10	-9	-9	-12	-13	-9
Transferencias unilaterales privadas	-48	-55	-60	-32	-31	-27	-33	-26
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>-52</b>	<b>136</b>	<b>-323</b>	<b>-158</b>	<b>-264</b>	<b>-185</b>	<b>-186</b>	<b>...</b>
Transferencias unilaterales oficiales	79	101	104	144	140	122	115	111
Capital a largo plazo	570	1 199	412	259	-253	56	-65	34
Inversión directa	6	3	72	10	59	-58	-6	-5
Inversión de cartera	203	352	63	59	-183	67	-63	-
Otro capital a largo plazo	361	845	278	190	-128	47	3	40
Sector oficial <sup>c</sup>	84	368	162	102	31	124	39	40
Préstamos recibidos	217	553	232	287	60	155	944	68
Amortizaciones	-131	-183	-70	-180	-30	-29	-905	-28
Bancos comerciales <sup>c</sup>	134	256	204	115	-127	-100	-8	...
Préstamos recibidos	135	256	221	115	-127	-100	-8	...
Amortizaciones	-	-	-17	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	142	221	-88	-26	-32	24	-27	...
Préstamos recibidos	303	334	143	161	85	114	33	...
Amortizaciones	-166	-114	-233	-175	-117	-78	-63	...
Capital a corto plazo	-459	-1 123	-275	-187	102	14	270	...
Sector oficial	2	5	-	2	-5	3	1	...
Bancos comerciales	-87	-630	-149	-83	-175	-16	356	...
Otros sectores	-374	-499	-126	-106	282	27	-87	...
Errores y omisiones netos	-242	-40	-564	-374	-253	-377	-506	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>-75</b>	<b>-15</b>	<b>-12</b>	<b>-84</b>	<b>-117</b>	<b>60</b>	<b>-37</b>	<b>...</b>
Variación total reservas (- significa aumento)	68	9	3	70	157	-30	85	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-2	-1	4	-	-13	12	1	...
Posición de reserva en el FMI	10	0	-9	9	-	-	-	...
Activos en divisas	-11	20	-100	-19	131	-84	91	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	71	-10	109	79	39	43	-7	...

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1989; 1988: 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

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES<sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones (fob)							
Valor	5.1	-30.5	0.6	17.1	20.8	5.7	-7.2
Volumen	10.2	-33.0	-3.2	17.6	4.6	9.5	-15.8
Valor unitario	-13.9	3.8	4.0	0.4	15.5	-3.5	10.1
Importaciones (fob)							
Valor	8.2	-23.8	8.1	8.8	6.9	6.7	-19.3
Volumen	5.4	-17.2	8.3	11.0	14.9	4.2	-20.9
Valor unitario (fob)	3.0	7.9	-0.1	1.9	7.0	2.4	2.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-12.1	12.8	3.2	1.6	23.7	-5.4	8.4
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones (fob/cif)	101.1	76.3	76.3	91.0	117.8	122.0	111.5
Quántum de las exportaciones	121.4	81.3	78.7	92.5	96.8	106.0	89.3
Quántum de las importaciones	97.9	81.0	87.7	97.4	111.9	116.7	92.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	83.4	93.9	96.9	98.4	121.7	115.1	124.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Incluye las operaciones comerciales de las zonas libres y las reexportaciones.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14

## PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Saldos</b>	<b>5</b>	<b>99</b>	<b>274</b>	<b>157</b>	<b>...</b>
Balance total de bienes	-860	-789	-566	-633	-100
Balance de zonas libres	158	149	211	189	276 <sup>b</sup>
Balance nacional	-1 018	-938	-777	-822	...
Balance de servicios	865	888	840	790	...
<b>Exportaciones<sup>c</sup></b>	<b>2 908</b>	<b>3 268</b>	<b>3 666</b>	<b>3 726</b>	<b>...</b>
Total de bienes (fob)	1 649	1 942	2 355	2 484	2 425 <sup>b</sup>
De zonas libres <sup>d</sup>					
(o reexportaciones)	1 391	1 641	2 028	2 146	2 119 <sup>b</sup>
Nacionales <sup>e</sup>	258	301	327	338	...
Servicios (no factoriales)	1 259	1 326	1 311	1 242	...
Importaciones <sup>c</sup>	2 903	3 169	3 392	3 569	...
Total de bienes (fob)	2 509	2 731	2 921	3 117	2 525
De zonas libres <sup>d</sup>	1 233	1 492	1 817	1 957	1 843 <sup>b</sup>
Al país	1 276	1 239	1 104	1 160	...
Servicios (no factoriales)	394	438	471	452	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye ajustes de contenido. <sup>c</sup> Difiere de las cifras que figuran en el balance de pagos, por ajustes de contenido y de valor. <sup>d</sup> Incluye ajustes de contenido. <sup>e</sup> Excluye reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 15

## PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Enero-septiembre		1980	Enero-sept. 1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Enero-sept. 1988 <sup>a</sup>
				1987	1988 <sup>a</sup>						
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>2 355</b>	<b>2 484</b>	<b>2 425<sup>c</sup></b>	...	...	...	...	<b>21.3</b>	<b>5.5</b>	<b>-3.8<sup>c</sup></b>	...
Zona Libre de Colón (reexportaciones) <sup>d</sup>	2 028	2 146	2 119 <sup>c</sup>	1 623 <sup>c</sup>	1 533 <sup>c</sup>	...	...	23.6	5.8	-7.3 <sup>c</sup>	-5.5 <sup>c</sup>
Nacionales <sup>e</sup>	327	338	...	...	...	...	...	8.6	3.4	...	...
<b>Total nacionales</b>	<b>327</b>	<b>338</b>	...	<b>256</b>	<b>216</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8.6</b>	<b>3.4</b>	...	<b>-15.6</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>205</b>	<b>210</b>	...	<b>156</b>	<b>133</b>	<b>81.9</b>	<b>61.6</b>	<b>-8.9</b>	<b>2.4</b>	...	<b>-14.7</b>
Derivados del petróleo	-	-	...	-	-	23.2	-	-100.0	-	...	-
Bananos	70	86	...	64	64	17.6	29.6	-10.3	22.9	...	-
Camarones	68	66	...	51	38	12.5	17.6	13.3	-2.9	...	-25.5
Azúcar	20	17	...	16	2	18.7	0.9	-25.9	-15.0	...	-87.5
Harina y aceite de pescado	3	7	...	5	4	4.8	1.9	-76.9	133.3	...	-20.0
Café en oro	30	18	...	10	12	2.8	5.6	87.5	-40.0	...	20.0
Ropa	14	16	...	10	13	2.8	6.0	27.3	14.3	...	30.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>33</b>	<b>31</b>	...	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>6.3</b>	<b>9.3</b>	<b>10.0</b>	<b>-6.1</b>	...	<b>-</b>
Cajas de cartón	2	2	...	1	2	0.8	0.9	100.0	-	...	100.0
Cueros preparados de ganado vacuno	9	8	...	6	6	0.6	2.8	50.0	-11.1	...	-
Extracto de frutas	2	2	...	1	1	0.4	0.5	100.0	-	...	-
Tabaco en rama	2	2	...	2	2	0.4	0.9	-33.3	-	...	-
Puré de banano	3	3	...	...	...	0.6	...	-	-	...	...
Ron	2	2	...	1	2	1.1	0.9	-	-	...	100.0
Crustáceos preparados	3	1	...	1	1	0.2	0.5	-50.0	-66.7	...	-
Medicamentos	5	7	...	4	5	0.4	2.3	25.0	40.0	...	25.0
Cosméticos	2	2	...	2	1	0.3	0.5	100.0	-	...	-50.0
Manteca y pasta de cacao	3	2	...	2	-	0.4	-	-	-33.3	...	-100.0
<b>Resto</b>	<b>89</b>	<b>97</b>	...	<b>80</b>	<b>63</b>	<b>11.8</b>	<b>29.1</b>	<b>93.5</b>	<b>9.0</b>	...	<b>-21.2</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Difiere de las cifras que figuran en el balance de pagos, por ajustes de contenido y de valor.<sup>c</sup> Excluye ajustes de contenido. <sup>d</sup> Incluye ajustes de contenido. <sup>e</sup> Excluye las reexportaciones de bienes nacionalizados.

Cuadro 16

## PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas netas						Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Enero-septiembre		1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Enero-sept.
					1987	1988 <sup>a</sup>					1988 <sup>a</sup>
<b>Reexportaciones de zonas libres</b>	<b>174.1</b>	<b>217.3</b>	<b>231.0</b>	<b>210.7</b>	<b>167.0</b>	<b>155.0</b>	<b>25.6</b>	<b>24.8</b>	<b>6.3</b>	<b>-8.8</b>	<b>-7.2</b>
<b>Exportaciones nacionales</b>											
Derivados del petróleo <sup>b</sup>	36.3	-	-	...	-	-	381.1	-	-	...	-
Bananos <sup>c</sup>	37.8	32.3	37.4	...	28.5	27.4	4.7	-14.5	15.8	...	-4.0
Camarones	7.7	8.6	6.9	...	5.2	4.4	30.5	11.4	-19.6	...	-14.7
Azúcar	84.4	61.3	52.5	...	46.6	11.5	2.8	-27.3	-14.4	...	-75.3
Harina de pescado	35.4	9.4	21.0	...	17.5	9.5	413.0	-73.5	123.5	...	-45.4
Aceite de pescado	29.4	11.2	10.2	...	5.7	3.1	1 781.9	-61.9	-8.9	...	-46.2
Café en oro	5.5	7.6	7.6	...	4.0	5.9	27.9	37.7	0.5	...	-46.6
Ropa	0.4	0.5	0.6	...	0.4	0.5	33.3	29.9	9.3	...	45.8
Cajas de cartón	2.5	3.8	3.2	...	2.3	2.7	84.6	54.3	-15.7	...	13.8
Cueros preparados de ganado vacuno	2.7	4.5	4.5	...	3.5	3.1	-15.6	63.1	-0.5	...	-12.2
Extractos de frutas	0.4	1.1	0.9	...	0.7	0.4	-71.4	154.3	-22.1	...	-44.1
Tabaco en rama	0.8	0.7	0.8	...	0.8	0.7	33.3	-6.2	6.5	...	-5.2
Puré de banano	5.9	5.9	...	...	...	...	8.3	-	...	...	...
Rón <sup>d</sup>	0.8	1.1	1.0	...	0.7	1.2	6.2	27.5	10.0	...	71.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de galones. <sup>c</sup> Miles de cajas. <sup>d</sup> Miles de litros.

Cuadro 17  
PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Enero-nov.		1980	Enero-nov. 1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Enero-nov. 1988 <sup>a</sup>
				1987	1988 <sup>a</sup>						
<b>Total (fob)</b>	2 920	3 116	2 515	...	...	100.0	...	7.0	6.7	-19.0	...
Zonas libres	1 817	1 957	...	...	...	57.0	...	21.8	7.7	...	...
Zona Libre de Colón <sup>b</sup>	1 777	1 904	1 843 <sup>c</sup>	1 878 <sup>c</sup>	1 678 <sup>c</sup>	...	...	23.5	7.1	-9.8 <sup>c</sup>	-10.6 <sup>c</sup>
Comisión del Canal de Panamá	40	53	...	...	...	...	...	-24.5	32.5	...	...
Al país (valor fob)	1 104	1 160	...	...	...	43.0	...	-10.9	5.1	...	...
<b>Al país (valor cif) por destino económico</b>	<b>1 275</b>	<b>1 308</b>	...	<b>1 129</b>	<b>665</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-8.3</b>	<b>2.6</b>	...	<b>-41.1</b>
Bienes de consumo	128	123	...	112	78	8.0	11.7	-7.2	-3.9	...	-30.4
Productos alimenticios	128	123	...	112	78	8.0	11.7	-7.2	-3.9	...	-30.4
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	904	927	...	777	474	77.0	71.3	-11.9	2.5	...	-39.0
Petróleo crudo	106	174	...	168	89	28.2	13.4	-56.2	64.2	...	-47.0
Otros bienes de consumo e intermedios	798	753	...	609	385	48.8	57.9	-1.8	-5.6	...	-36.8
Bienes de capital	243	258	...	240	113	15.0	17.0	7.0	6.2	...	-52.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.    <sup>b</sup> Incluye ajustes de contenido.    <sup>c</sup> Excluye ajustes de contenido.

Cuadro 18

## PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa pública<sup>b</sup></b>	<b>2 820</b>	<b>3 392</b>	<b>3 644</b>	<b>3 642</b>	<b>3 835</b>	<b>3 731</b>	<b>3 771<sup>c</sup></b>
Gobierno central	2 050	2 175	2 264	2 266	2 377	2 399	2 444
Sector descentralizado	770	1 217	1 380	1 376	1 459	1 332	1 327
Desembolsos	769	807	561	209	402	599	68
Servicios	614	517	613	511	496	945	53
Amortizaciones	282	235	308	212	209	703	28
Intereses <sup>d</sup>	332	282	305	299	287	242	25
Intereses <sup>e</sup>	5 743	4 119	3 487	2 847	2 418	2 123	770
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Servicios/desembolsos	79.8	64.1	109.3	244.0	123.3	157.8	77.5
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	78.8	114.9	123.8	110.3	103.7	99.2	108.3
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	17.2	17.5	20.8	15.5	13.4	25.1	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Contabilidad Nacional, Sección de Deuda Pública.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual, sin incluir intereses de mora.

<sup>c</sup> Según fuentes oficiales, parte de la deuda interna contratada por el sector público con bancos privados extranjeros con licencia general que operan en Panamá se encuentra en proceso de renegociación con esas instituciones, como si fuese externa. Así, de culminar exitosamente dichas gestiones, el nivel de la deuda externa pública en 1988 parece haber sido superior en poco más de 85 millones de dólares, sin que ello haya significado una adición real de recursos.

<sup>d</sup> Se refiere a la deuda externa pública. <sup>e</sup> Corresponde al rubro denominado intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 19

**PANAMA: EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA<sup>a</sup>**  
(Millones de dólares)

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1986</b>	<b>3 835.0</b>	<b>1 643.1</b>	<b>2 191.9</b>
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	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1987</b>	<b>3 730.9</b>	<b>1 521.7</b>	<b>2 209.2</b>
Ingresos	68.0	82.0	-14.0
Préstamos recibidos	34.3	10.1	24.2
Ajustes	33.7	71.9	-38.2
Egresos	52.9	20.2	32.7
Amortización	28.1	7.1	21.0
Intereses pagados	24.6	13.0	11.6
Comisión y otros gastos	0.2	0.1	0.1
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1988<sup>b</sup></b>	<b>3 770.8</b>	<b>1 596.5</b>	<b>2 174.3</b>

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 el gobierno central y las empresas y entidades descentralizadas. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20

**PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS<sup>a</sup>**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.4 <sup>c</sup>
Alimentos	4.9	1.3	1.3	-0.8	2.2	1.5	0.5 <sup>c</sup>
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	4.2	2.1	1.6	1.1	-0.1	1.0	0.3 <sup>d</sup>
Alimentos	5.9	2.3	1.5	0.3	0.4	2.5	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<sup>a</sup> En la ciudad de Panamá.

<sup>b</sup> Las variaciones excluyen la información de los meses de marzo, abril y mayo, por no haberse registrado ésta en 1988.

<sup>c</sup> Variación de noviembre a noviembre.

<sup>d</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21  
PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	Enero-sept.	
							1987	1988 <sup>o</sup>
<b>Balboas por año</b>								
<b>Sueldos y salarios medios</b> (por sector y región)								
<b>República</b>								
Sector público	4 296	4 700	4 858	5 096	5 134	5 254	...	...
Zona del Canal	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)	4 080	4 247	4 353	4 481	4 651	4 818	...	...
<b>Distrito de Panamá y San Miguelito</b>								
Empresas comerciales mayoristas	6 444	6 726	6 744	6 830	6 920	6 932	5 084	4 831
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	7 575	8 519	8 778 <sup>c</sup>	9 037	9 279	9 448	...	...
Industria manufacturera	4 548	4 695	4 968	5 049	5 177	5 301	3 888	3 624
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b>								
Ciudad de Panamá	1 900	2 246 <sup>d</sup>	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 440	1 699 <sup>d</sup>	1 699	1 699	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	4.6	9.4	3.4	4.9	0.7	2.3	...	...
Zona del Canal	20.3	0.9	3.2	4.4	7.2	7.5	...	...
Zonas bananeras (y Puerto Armuelles)	-5.9	4.1	2.5	2.9	3.8	3.6	...	...
<b>Distrito de Panamá y San Miguelito</b>								
Empresas comerciales mayoristas	3.8	4.4	0.3	1.3	1.3	0.2	-5.0	-5.0
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	7.9	12.5	3.0	3.0	2.7	1.8	...	...
Industria manufacturera	7.3	3.2	5.8	1.6	2.5	2.4	-6.8	-6.8
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b>								
Ciudad de Panamá	-	18.2	-	-	-	-	-	-
Resto del país	-	18.0	-	-	-	-	-	-
<b>Reales<sup>e</sup></b>								
<b>Empresas comerciales</b> (ciudad de Panamá)								
	-0.4	2.2	-1.3	0.2	1.4	-0.8	...	...
Centro bancario internacional <sup>b</sup>	3.6	10.1	1.4	1.9	2.7	0.8	...	...
<b>Industria manufacturera</b> (ciudad de Panamá)								
	2.9	1.1	4.2	0.6	2.6	1.4	...	...
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-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 Censo, y de la 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 información. <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 22

PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO<sup>a</sup>

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	Primer trimestre de 1988 <sup>b</sup>			
						Total	Enero	Febrero	Marzo
<b>Nominales</b>									
<b>Captaciones</b>									
Tasa preferencial (Nueva York)	12.04	9.93	8.35	8.21	...	8.59	8.76	8.51	8.50
LIBOR (Londres), depósitos dólares, seis meses	11.29	8.64	6.85	7.30	...	7.12	7.39	6.94	7.03
<b>Colocaciones<sup>c</sup></b>									
Préstamos agropecuarios y pesca <sup>d</sup>	10.60	11.05	10.90	9.33	...	9.53	9.37	9.41	9.81
Préstamos al comercio	13.60	12.18	10.73	10.60	...	11.87	11.90	12.97	10.73
Préstamos a la industria	13.84	12.73	10.81	11.20	...	11.29	11.45	11.77	10.66
Préstamos de vivienda <sup>e</sup>	12.69	11.64	10.98	10.69	...	11.61	12.22	11.75	10.87
Préstamos de consumo	13.25	11.80	10.30	10.60	...	11.22	11.27	11.82	10.56
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	13.73	13.25	12.00	12.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
<b>Reales<sup>f</sup></b>									
<b>Captaciones</b>									
Tasa preferencial	10.82	10.37	28.99	6.72	...	9.36	...	...	...
Tasa LIBOR	10.08	9.08	27.20	5.82	...	7.87	...	...	...
<b>Colocaciones (TRML)</b>									
	12.49	13.70	33.33	10.45	...	13.80	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Promedio del período. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Para préstamos de menos de un año. <sup>d</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>e</sup> A partir de 1986 hay un tramo (%) de interés que no se cobra al prestatario y que el Ministerio de Hacienda le reconoce al banco como crédito tributario (Ley 3 del 20 de mayo de 1985). <sup>f</sup> Deflactadas por la tasa de inflación (precios al mayoreo de la República), mediante la fórmula:  $[(t_{ni}) / (1 + (t_{pm}/100))]$ , en que  $t_{ni}$  = tasa nominal de interés y  $t_{pm}$  = tasa de inflación (precios de mayoreo).



Cuadro 23

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL<sup>a</sup>

	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Número de bancos</b>						
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>115</b>	<b>119</b>	<b>110</b>
Oficiales	2	2	2	2	2	2
Con licencia general <sup>c</sup>	68	68	67	67	70	64
Panameños	14	16	15	16	17	18
Con licencia internacional <sup>d</sup>	43	39	38	33	32	30
Panameños	1	1	1	1	1	1
Con licencia de representación <sup>e</sup>	12	11	13	13	15	14
<b>Millones de balboas</b>						
<b>Activos totales del centro bancario internacional<sup>c,d</sup></b>	<b>42 786</b>	<b>37 988</b>	<b>38 970</b>	<b>40 351</b>	<b>31 413</b>	<b>13 949<sup>f</sup></b>
<b>Activos del sistema bancario nacional<sup>c</sup></b>	<b>30 102</b>	<b>27 827</b>	<b>28 293</b>	<b>30 918</b>	<b>22 177</b>	<b>10 368<sup>f</sup></b>
Banca panameña	2 326	2 716	3 118	3 776	3 568	3 244
Oficial	1 591	1 739	1 823	2 077	1 879	1 937
Privada	735	977	1 295	1 699	1 689	1 307
Bancos extranjeros	27 776	25 111	25 175	27 142	18 609	7 124

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. <sup>f</sup> Cifras al mes de agosto.

Cuadro 24

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL<sup>a</sup>

	Saldos a fin de año (millones de balboas)						Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	Junio		1985	1986	1987	Junio
					1987	1988 <sup>b</sup>				1988 <sup>b</sup>
<b>Activos</b>	<b>27 828</b>	<b>28 292</b>	<b>30 918</b>	<b>22 177</b>	<b>31 043</b>	<b>11 428</b>	<b>1.7</b>	<b>9.3</b>	<b>-28.3</b>	<b>-63.2</b>
<b>Líquidos</b>	<b>7 941</b>	<b>8 482</b>	<b>9 852</b>	<b>6 864</b>	<b>9 407</b>	<b>2 004</b>	<b>6.8</b>	<b>16.2</b>	<b>-30.3</b>	<b>-78.7</b>
Efectivos	215	249	202	249	247	197	15.8	-18.9	23.3	-20.2
Otros activos líquidos										
Internos	1 050	1 115	1 249	928	1 183	413	6.2	12.0	-25.7	-65.1
Externos	6 676	7 118	8 401	5 687	7 977	1 394	6.6	18.0	-32.3	-82.5
Depósitos en bancos										
A la vista	533	707	725	737	471	330	32.6	2.5	1.7	-29.9
A plazo	7 193	7 526	8 925	5 878	8 689	1 477	4.6	32.0	-34.1	-83.0
Inversiones	18 182	18 349	19 494	14 144	20 218	8 281	0.9	6.2	-27.4	-59.0
Cartera crediticia	17 029	17 198	17 235	11 733	17 473	7 814	1.0	0.2	-31.9	-55.3
Sector interno	3 764	3 923	4 189	4 363	4 389	4 044	4.2	6.8	4.2	-7.9
Sector externo	13 265	13 275	13 046	7 370	13 084	3 770	0.1	-1.7	-43.5	-71.2
Valores	1 153	1 151	2 259	2 411	2 745	467	-0.2	96.3	6.7	-83.0
Otros activos	1 705	1 461	1 572	1 169	1 418	1 143	-14.3	7.6	-25.6	-19.4
<b>Pasivos y capital<sup>c</sup></b>	<b>26 839</b>	<b>27 100</b>	<b>29 695</b>	<b>21 289</b>	<b>29 944</b>	<b>10 930</b>	<b>1.0</b>	<b>9.6</b>	<b>-28.3</b>	<b>-63.5</b>
Depósitos a la vista	1 517	1 480	1 955	1 738	1 681	1 223	-2.4	32.1	-11.1	-27.2
Particulares	384	414	458	448	453	302	7.8	10.6	-2.2	-33.3
Entidades oficiales	205	223	265	260	266	348	8.8	18.8	-1.9	30.8
Extranjeros	307	322	458	459	483	319	4.9	42.2	0.2	-34.0
Banco del exterior	621	521	774	571	479	254	-16.1	48.6	-26.2	-47.0
Depósitos a plazo y ahorro	21 305	21 652	23 487	15 453	23 875	6 433	1.6	8.5	-34.2	-73.1
Particulares	1 794	1 882	2 329	2 154	2 579	1 819	4.9	23.8	-7.5	-29.5
Extranjeros	4 366	4 871	5 660	4 232	5 405	2 371	11.6	16.2	-25.2	-55.1
Bancos del exterior	15 145	14 899	15 498	9 067	15 891	2 243	-1.6	4.0	-41.5	-85.9
Obligaciones	1 217	1 070	1 051	1 104	1 174	1 115	-12.1	-1.8	5.0	-5.0
Otros pasivos, capitales y reservas	2 800	2 898	3 202	2 994	3 214	2 159	3.5	10.5	-6.5	-32.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

<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 25

**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL,  
POR ACTIVIDAD ECONOMICA**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	Enero-junio	
							1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de balboas</b>								
<b>Total</b>	<b>28 626</b>	<b>24 061</b>	<b>15 172</b>	<b>14 347</b>	<b>17 185</b>	<b>16 185</b>	...	...
<b>Internos</b>	<b>5 187</b>	<b>4 658</b>	<b>6 042</b>	<b>6 489</b>	<b>7 166</b>	<b>7 503</b>	<b>4 060</b>	<b>1 911</b>
Sector público	640	551	1 804	2 091	2 251	2 037	1 029	555
Sector privado	4 547	4 107	4 238	4 398	4 915	5 466	3 031	1 356
Agricultura	159	155	158	147	148	146	82	44
Ganadería	102	78	94	67	71	84	41	16
Pesca	10	16	29	11	16	26	17	5
Comercio	2 936	2 393	2 466	2 680	2 897	3 280	1 801	780
Industria	594	585	561	539	525	586	297	208
Vivienda	188	188	356	391	517	504	296	87
Otras construcciones	199	192	161	117	130	161	87	23
Consumo personal	244	346	294	323	459	435	244	115
Entidades sin fines de lucro	3	6	8	4	2	1	1	-
Otros (por diferencia)	112	148	111	119	150	243	165	78
<b>Externos</b>	<b>23 439</b>	<b>19 403</b>	<b>9 130</b>	<b>7 858</b>	<b>10 019</b>	<b>8 682</b>	...	...
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Total</b>	<b>-1.7</b>	<b>-15.9</b>	<b>-36.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>19.8</b>	<b>-5.8</b>	...	...
<b>Internos</b>	<b>7.8</b>	<b>-10.2</b>	<b>29.7</b>	<b>7.4</b>	<b>10.4</b>	<b>4.7</b>	...	<b>-52.9</b>
Sector público	30.6	-13.9	227.4	15.9	7.7	-9.5	...	-46.1
Sector privado	5.2	-9.7	3.2	3.8	11.8	11.2	...	-55.3
Agricultura	43.2	-2.5	1.9	-7.0	0.7	-1.4	...	-46.3
Ganadería	-3.8	-23.5	20.5	-28.7	6.0	18.3	...	-61.0
Pesca	-61.5	60.0	81.3	-62.1	45.5	62.5	...	-70.6
Comercio	7.9	-18.5	3.1	8.7	8.1	13.2	...	-56.7
Industria	-7.8	-1.5	-4.1	-3.9	-2.6	11.6	...	-30.0
Vivienda	-11.3	-	89.4	9.8	32.2	-2.5	...	-70.6
Otras construcciones	9.9	-3.5	-16.1	-27.3	11.1	23.8	...	-73.6
Consumo personal	23.9	41.8	-15.0	9.9	42.1	-5.2	...	-52.9
Entidades sin fines de lucro	200.0	100.0	33.3	-50.0	-50.0	-50.0	...	-100.0
Otros (por diferencia)	-8.2	32.1	-25.0	7.2	26.1	62.0	...	-52.7
<b>Externos</b>	<b>-3.6</b>	<b>-17.2</b>	<b>-52.9</b>	<b>-13.9</b>	<b>27.5</b>	<b>-13.3</b>	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de informes del Banco Nacional de Panamá.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 26

## PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento				Enero- nov. 1983 <sup>a</sup>
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>986.1</b>	<b>1 042.5</b>	<b>1 087.4</b>	<b>603.4</b>	<b>8.6</b>	<b>5.7</b>	<b>4.3</b>	<b>-44.5</b>	<b>-44.8</b>
Ingresos tributarios	688.7	753.4	789.7	443.0	8.5	9.4	4.8	-43.9	-44.8
Directos	362.6	385.1	402.0	232.2	12.8	6.2	4.4	-42.2	-41.7
Indirectos	326.1	368.3	387.7	210.8	4.1	12.9	5.3	-45.6	-47.7
Sobre el comercio exterior	129.6	154.1	147.7	54.4	7.0	18.9	-4.2	-63.2	-64.4
Ingresos no tributarios	297.4	289.1	297.7	160.4	8.9	-2.8	3.0	-46.1	-44.9
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>975.4</b>	<b>1 033.3</b>	<b>1 039.1</b>	...	...	<b>5.9</b>	<b>0.6</b>	...	<b>-30.4</b>
Remuneraciones	423.6	437.0	460.2	...	5.0	3.2	5.3	...	-2.2
Otros	551.8	596.3	578.9	...	...	8.1	-2.9	...	-54.3
Gastos de operación	120.5	123.0	121.3	...	...	2.1	-1.4	...	-55.8
Transferencias corrientes	109.7	111.8	137.6	...	8.4	1.9	23.1	...	-14.0
Intereses y gastos de la deuda	321.6	361.5	320.0	111.2	3.3	12.4	-11.5	-65.2	-70.4
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>10.7</b>	<b>9.2</b>	<b>48.3</b>	...	...	...	...	...	...
<b>4. Gastos de capital<sup>b</sup></b>	<b>116.7</b>	<b>104.8</b>	<b>71.6</b>	...	...	<b>-10.2</b>	<b>-31.7</b>	...	<b>-61.0</b>
Inversión real	98.4	89.4	61.1	...	...	-9.1	-31.7	...	-60.1
Otros <sup>b</sup>	18.3	15.4	10.5	...	...	-15.8	-31.8	...	-66.2
Transferencia de capital	17.4	14.4	9.8	...	...	-17.2	-31.9	...	-63.4
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 092.1</b>	<b>1 138.1</b>	<b>1 110.7</b>	...	...	<b>4.2</b>	<b>-2.4</b>	...	<b>-32.1</b>
<b>6. Déficit (o superávit fiscal) (1-5)</b>	<b>-106.0</b>	<b>-95.6</b>	<b>-23.3</b>	...	...	...	...	...	...
<b>7. Financiamiento del déficit</b>									
Financiamiento interno neto	-5.1	12.6	-0.9	...	...	...	...	...	...
Crédito recibido	88.5	110.2	155.1	...	-12.1	24.5	40.7	...	-88.8
Menos amortización	94.1	98.1	156.1	83.9 <sup>c</sup>	42.4	4.3	59.1	...	-86.6
Colocación de bonos	0.5	0.5	0.1	...	-95.1	-	-80.0	...	-100.0
Financiamiento externo neto	2.8	-286.8	-457.2	...	...	...	...	...	...
Crédito recibido	95.3	91.9	20.2	...	-42.5	-3.6	-78.0	...	-28.1
Menos amortización	92.5	378.7	477.4	...	-43.5	309.4	26.1	...	...
Colocación de bonos	-	-	-	...	-	-	-	...	...
Otras fuentes <sup>d</sup>	108.3	369.8	481.4	...	...	241.5	30.2	...	...
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	9.2	8.8	67.5	...	...	...	...	...	...
Déficit fiscal/gastos totales	9.7	8.4	2.1	...	...	...	...	...	...
Ingresos tributarios/PIB	14.1	14.6	14.9	10.0	...	...	...	...	...
Gastos totales/PIB	22.3	22.1	20.9	...	...	...	...	...	...
Déficit fiscal/PIB	2.2	1.9	0.4	...	...	...	...	...	...
Financiamiento interno/déficit	4.8	-13.2	3.9	...	...	...	...	...	...
Financiamiento externo/déficit	-2.6	300.0	1 962.2	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República y del Ministerio de Planificación y Política Económica

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye gastos de amortización de deuda. <sup>c</sup> Corresponde al total del año, incluida la amortización de la deuda externa. <sup>d</sup> Incluye recuperaciones de préstamos, saldo en caja y bancos, y la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.

## PARAGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1988, la economía paraguaya registró una expansión significativa y una reducción de la tasa de inflación, manteniendo así la recuperación iniciada el año anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El crecimiento de 6.7% del producto interno bruto luego del 4.5% alcanzado el año anterior se basó fundamentalmente en el extraordinario aumento de las cosechas de algodón y, en menor grado, de soya, cuyas ventas externas también se acrecentaron. Gracias a ello y a un moderado aumento de las importaciones, el balance comercial estuvo virtualmente equilibrado por segundo año consecutivo.

Sin embargo, se mantuvieron algunos desequilibrios que en el ámbito externo se manifestaron en la pérdida de reservas internacionales como resultado del déficit crónico de la cuenta corriente del balance de pagos —que pese a su disminución siguió presionando debido a los intereses de la deuda externa— y del escaso ingreso de capitales. En el sector interno de la economía la persistencia del desequilibrio generado por el diferencial cambiario hizo que se mantuviera el déficit público, que aunque se redujo continuó ejerciendo presión sobre la base monetaria.

Con el propósito de corregir progresivamente esos problemas, a comienzos de julio de 1988, se adoptaron algunas medidas de política económica. Se unificaron los tipos de cambio preferenciales —de 126, 240 y 320 guaraníes/dólar a 400 guaraníes/dólar— para las importa-

ciones del sector público y para los pagos de la deuda externa con el fin de reducir el déficit del Banco Central mediante la disminución de la brecha del diferencial cambiario. Con ello se buscaba hacer más transparente el déficit haciéndolo aparecer en su lugar de origen —el gobierno central y las empresas públicas— y proporcionar una mejor base para su absorción mediante el incremento de los precios y tarifas públicas.

El tipo de cambio oficial para las exportaciones permaneció constante durante todo el año, mientras que el de las importaciones del sector privado se rigió por el valor del dólar en el mercado libre. Como compensación para los exportadores se mantuvo el sistema de valores de aforo,<sup>1</sup> algunos de cuyos referentes debieron ser reducidos.

La mantención del tipo de cambio oficial para las exportaciones y la demora del reajuste de los valores de aforo dieron lugar a una escalada del dólar en el mercado libre en el segundo semestre. Ello se debió a la retención de las liquidaciones por parte de los exportadores de algodón en espera de dicho reajuste, y al desvío de parte importante de las exportaciones hacia el contrabando. Para corregir esa situación, se redujo el valor de aforo del algodón aplicándose una escala regulada por los precios facturados.

En noviembre, el Banco Central determinó la liquidación de 90% de las exportaciones de varios productos no tradicionales al tipo de cambio libre.

El efecto de las medidas cambiarias fue mayor en aquellas empresas públicas que

<sup>1</sup> Los valores de aforo son los precios mínimos que fija el Banco Central para la liquidación de las exportaciones al tipo de cambio oficial. Las divisas obtenidas por la diferencia entre estos precios mínimos y el precio internacional de las exportaciones pueden ser transadas en el mercado libre.

Gráfico 1  
 PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

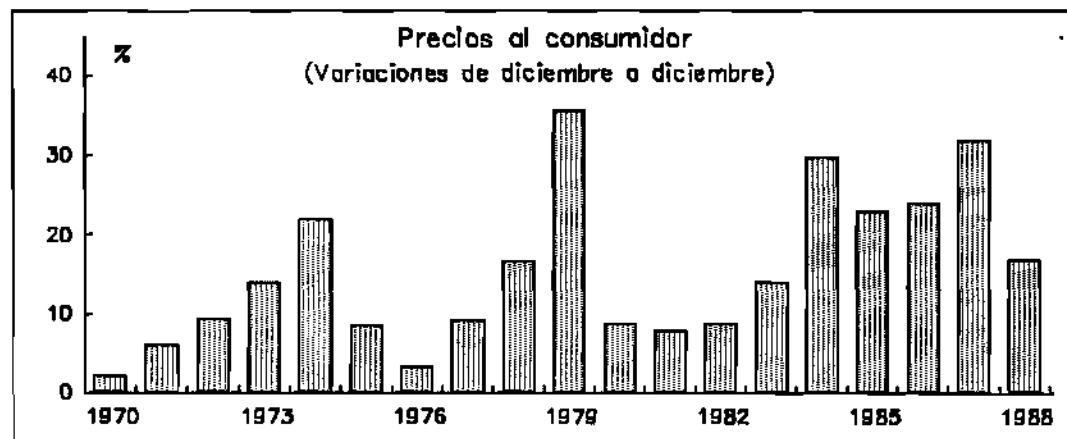
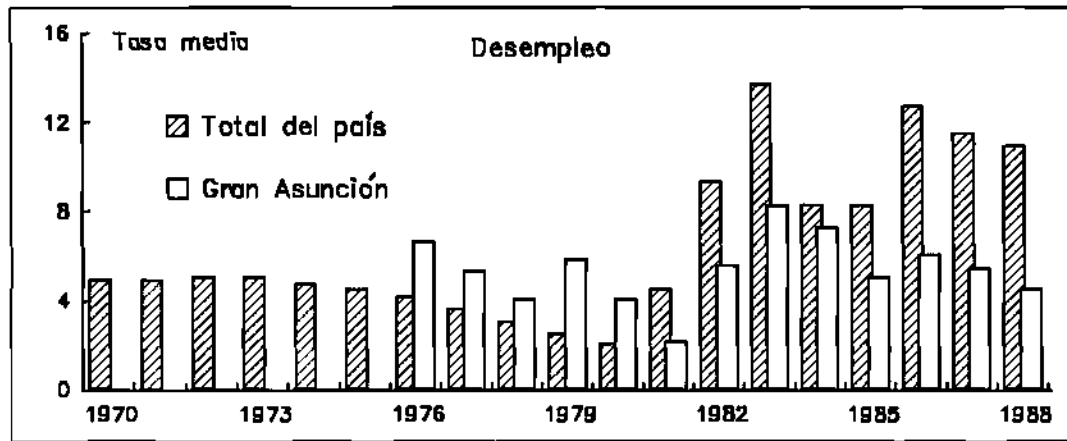
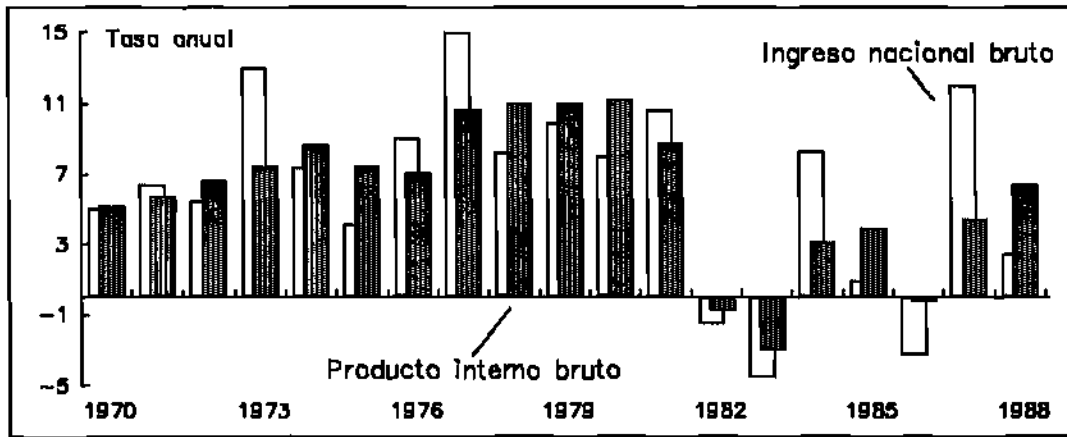
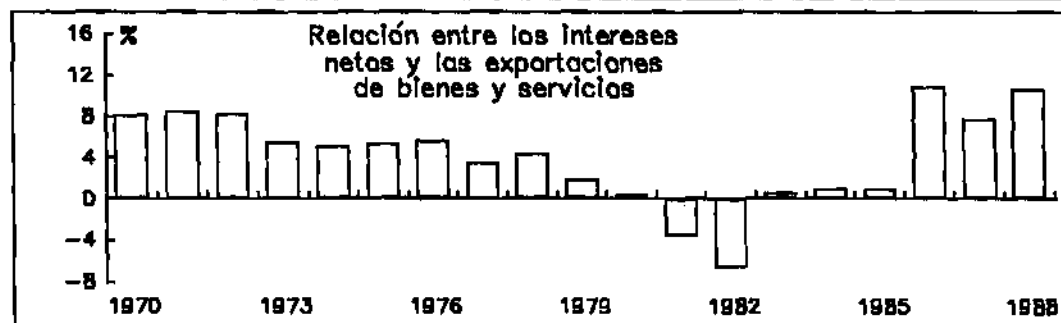
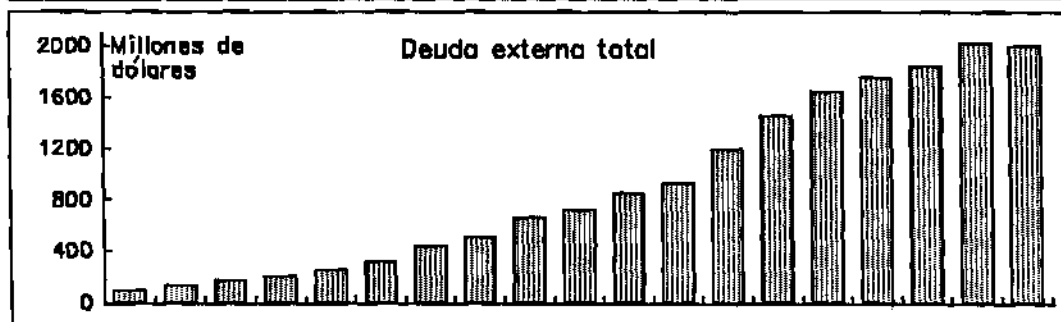
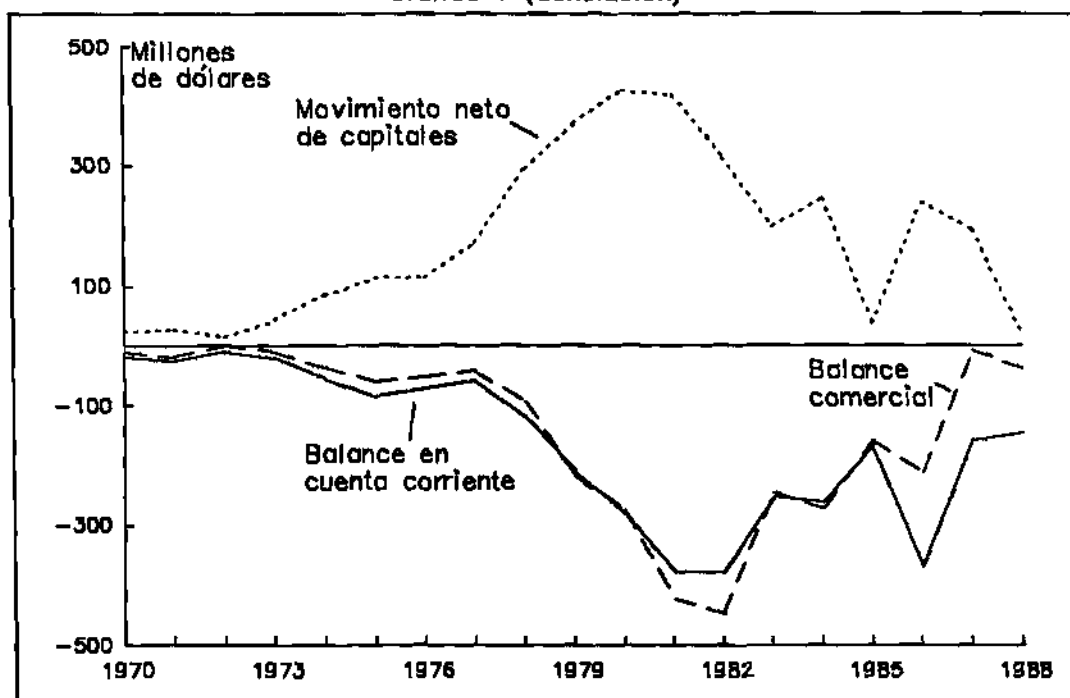


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

tienen deudas importantes en moneda extranjera, principalmente la Industria Nacional de Cementos (INC) y Aceros del Paraguay (ACEPAR). En general, el efecto sobre las finanzas de las empresas públicas, debió ser amortiguado mediante un aumento de sus precios y tarifas, que si bien en algunos casos fue superior al crecimiento del nivel de precios, no permitió corregir totalmente el rezago ni el déficit que provocó la reducción del subsidio cambiario. Se elevaron las tarifas de los servicios de agua y teléfonos, y se comenzó a aumentar gradualmente las tarifas eléctricas (con la meta de alcanzar a 63% en marzo de 1989). También se ajustó el precio del cemento.

La escasez de divisas y la difícil situación financiera de algunas empresas estatales obligaron a postergar temporalmente parte del servicio de la deuda externa. Ello hizo que algunos acreedores suspendieran los desembolsos de nuevos préstamos destinados a la construcción del Aeropuerto del Este. Por ese motivo, el gobierno prosiguió las gestiones para reprogramar la deuda con algunos de sus acreedores privados e intensificó las negociaciones que mantiene hace alrededor de dos años con el Brasil, su principal acreedor, a fin de reestructurar el cronograma de vencimientos de su servicio financiero. A raíz de la mora y del incremento de las exportaciones, el servicio de la deuda externa expresado como porcentaje de las exportaciones disminuyó casi tres puntos.

A pesar de que con el subsidio cambiario se logró contener parcialmente el déficit de las empresas públicas, éste se cubrió en gran parte con recursos de la autoridad monetaria, lo cual generó un efecto expansionista sobre la base monetaria, y mediante atrasos en el pago de la deuda.

No obstante los problemas antes mencionados, el aumento de la producción favoreció el incremento del empleo y de los salarios, que a su vez permitió acrecentar el consumo privado. Además, por tercer año consecutivo, la inversión bruta se recuperó, aunque esta vez en forma más moderada.

La mayor demanda interna se satisfizo parcialmente por medio del aumento de la producción doméstica, lo que permitió reducir el volumen global de las importaciones. Estas continuaron siendo elevadas, en especial aquellas mediante contrabando desde los países vecinos, los que al experimentar agudos procesos inflacionarios incentivaron la venta

de sus productos en el exterior. El flujo de esas importaciones contribuyó a frenar el crecimiento de los precios.

Sin embargo, la disminución del volumen de las importaciones de bienes se neutralizó con una nueva aunque leve alza de su valor unitario. Ello, unido al importante aumento de las compras de servicios, hizo que pese al incremento del valor total de las exportaciones (el considerable aumento del precio de la soya contribuyó a mejorar el valor unitario de éstas) persistiera, aunque en un nivel más bajo, el déficit comercial registrado durante el último decenio.

Además, la caída y virtual cese del ingreso de capitales y los pagos por concepto del servicio de la deuda externa (aun cuando éstos fueron parciales) contribuyeron a incrementar el déficit de las cuentas externas, cuyo financiamiento debió cubrirse mediante una significativa pérdida de reservas internacionales.

El crecimiento del índice de precios registró una notable desaceleración al bajar de 32% en 1987 a 17% en 1988 merced al ingreso franco de mercaderías que sirvió como factor regulador del precio de los productos nacionales. En cuanto al aspecto monetario, subsistieron, sin embargo, las presiones inflacionarias ya que la mantención del diferencial cambiario constituyó un importante factor de expansión de la base monetaria, aunque la disminución de las reservas internacionales y la reducción del flujo de crédito neto al gobierno central atenuaron su efecto.

La emisión monetaria creció en la misma proporción que el producto bruto nominal debido al fuerte efecto contractivo de la caída de las reservas internacionales netas, mientras que la principal presión expansionista tuvo como origen el subsidio implícito al gobierno en las operaciones cambiarias. El efecto de la expansión del crédito a las empresas públicas y al sector privado se aminoró como consecuencia de la política crediticia restrictiva que se adoptó el segundo semestre para impedir un mayor crecimiento de la inflación, aunque de todas formas, ésta registró un crecimiento real. Al mismo tiempo, el crédito neto del sistema bancario al gobierno central se contrajo significativamente incluso en términos nominales.

Se elevaron las tasas de interés nominal de los bancos comerciales pero, en el caso de los depósitos, el interés real siguió siendo negativo.



## 2. La evolución de la actividad económica

La oferta global de bienes y servicios se expandió algo más de 5% como consecuencia del importante crecimiento del producto interno bruto y del volumen de las importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 2.)

Los componentes de la demanda global también siguieron expandiéndose a un ritmo parejo. El consumo privado lo hizo en función de los incrementos salariales reales y del nivel de empleo, mientras que el volumen de exportaciones se basó en el aumento de la producción de soya y de algodón. También creció la inversión bruta fija.

El crecimiento del producto se derivó de un importante aumento de la producción de bienes. (Véase el cuadro 3.) La producción agrícola constituyó el eje de ese comportamiento al impulsar la producción industrial y la de servicios básicos. La construcción, por el contrario, continuó mostrando el escaso dinamismo de los años anteriores.

La actividad agrícola creció 12% en 1988 frente al 7% anotado en 1987, superándose con creces la situación provocada por la sequía de 1986. (Véase el cuadro 4.) En ese sector se destacó la producción de algodón que alcanzó una cifra sin precedentes cercana a las 550 000 toneladas, es decir, más del doble de la del año anterior. Ello se debió al aumento de la superficie cultivada y a un incremento de la productividad del orden de 20%. La mayor área destinada a este cultivo se explica por el alto precio del algodón vigente en el mercado internacional durante el período previo a la siembra; sin embargo, la posterior caída de esa cotización se reflejó en el deterioro real del precio pagado al productor, aun cuando éste fue 20% superior al precio promedio de los años 1970-1985.

Por su parte, la producción de soya registró un crecimiento de 13%, es decir, un tercio por encima del nivel alcanzado tres años atrás. La producción pudo haber sido aun mayor, pero la sequía que afectó a algunas zonas en los meses de febrero y marzo impidió una cosecha adicional de 200 000 toneladas. Las favorables cotizaciones internacionales, que fueron 60% superiores al promedio del período 1970-1985, permitieron que el precio pagado al productor fuese casi el doble, en términos reales, del precio pagado el año anterior. (Véase el cuadro 5.)

En el caso del trigo, la producción volvió a crecer aunque a un ritmo bastante más modesto que el del bienio anterior debido a problemas temporales de disponibilidad de agua; influyó también el hecho de haberse alcanzado el autoabastecimiento y de tener una escasa competitividad en el mercado internacional. Lo anterior desalentó a los agricultores y se tradujo en una menor área sembrada comparada con la expectativa inicial. Las heladas impidieron una mayor producción de algunos productos de consumo; pese a ello, la producción de la mayoría de los principales cultivos, con excepción del arroz, anotó un crecimiento moderado.

Por otra parte, el desborde del río Paraguay, sumado a la sequía y las bajas temperaturas registradas en el invierno, mantuvieron bajo el dinamismo de la actividad ganadera debido a la falta de animales con el peso requerido para faenamiento. En el segundo semestre se aplicaron restricciones crediticias a la agricultura y a la ganadería, pero se mantuvo el incentivo del tipo de cambio preferencial para la importación de insumos. La producción industrial se vio favorecida por el aumento del poder adquisitivo, que dio lugar a un incremento de la demanda de bienes de consumo. Sin embargo, persistió el ingreso ilegal de bienes industriales de diverso tipo especialmente debido a la desvalorización de las monedas del Brasil y la Argentina.

En cuanto a las ramas industriales se destacó la industria textil, que gracias a la mayor disponibilidad de materia prima pudo utilizar la capacidad instalada ociosa. A ello se agregó la entrada en operaciones de una planta textil en la ciudad de Pilar, lo que permitió una expansión de la producción cercana al 100%, superándose así la retracción experimentada en el bienio anterior. Por su parte, la refinación de derivados del petróleo creció casi 30% luego de haber recuperado el año pasado el nivel de 1982. Lo anterior se logró gracias al importante aumento de la demanda, y en consecuencia Petróleos Paraguayos (PETROPAR) ha estado realizando los estudios de factibilidad para ampliar su capacidad instalada. Por otra parte, el fuerte incremento registrado en la industria del hierro y del acero se explica por la puesta en marcha a mediados de 1987 de ACEPAR. (Véase el cuadro 6.)

En el sector de la construcción se mantuvo el débil dinamismo del año anterior, y la actividad se basó principalmente en la

construcción de viviendas. Tal situación se debió a la lentitud del avance de los proyectos de infraestructura, que se han visto afectados por las dificultades financieras.

Se aumentó la generación de energía eléctrica y se prosiguió la expansión de las redes de distribución. (Véase el cuadro 7.) Los proyectos energéticos binacionales continuaron de manera lenta, lo cual reflejó las dificultades financieras de los países comprometidos.

Como consecuencia de la recuperación económica, y principalmente de la expansión algodonera, los indicadores de empleo mejoraron levemente en el ámbito rural y también en la capital. (Véase el cuadro 8.)

### 3. El sector externo

El fuerte crecimiento de las exportaciones de bienes, registradas y no registradas, no fue suficiente para equilibrar la balanza comercial ya que las importaciones de servicios continuaron creciendo a un ritmo muy superior al de las primeras.

El importante repunte del precio internacional de la soya a causa de la prolongada sequía ocurrida en los Estados Unidos afectó positivamente el valor unitario las exportaciones. El aumento del volumen exportado se debió al vuelco favorable que registró el algodón y al significativo incremento del cuántum de las exportaciones de soya. En cambio, en el resto de los productos se operaron disminuciones significativas. (Véase el cuadro 9.)

Como resultado de las disminuciones experimentadas en el valor de las importaciones, la relación de precios del intercambio de bienes registró una importante mejoría, mientras que el poder de compra de las exportaciones de bienes creció cerca de 12% gracias al incremento del valor y del cuántum exportado. (Véase el cuadro 10.)

El tipo de cambio oficial para las exportaciones se mantuvo fijo, por lo que la brecha cambiaria respecto del tipo de cambio del mercado libre continuó aumentando de 58% en diciembre de 1987 a 87% en igual fecha de 1988, con un promedio anual de 69%. (Véanse los cuadros 11 y 12.) Sin embargo, para compensar a los exportadores por esa

política, se optó por una reducción de las divisas que debían liquidar al tipo de cambio oficial (es decir, se fijó un menor valor de aforo). Con ello, el tipo de cambio efectivo para los exportadores —la combinación de liquidar el valor de aforo de lo exportado en el mercado oficial y el saldo en el mercado libre fluctuante— permitió que se redujera esa brecha. En el caso de los exportadores de soya, ésta se situó entre 24 y 45%, y en el caso de los de fibra de algodón, que resultaron afectados por la caída de su precio, fluctuó entre 24 y 29%.

La reducción de los valores de aforo, sin embargo, no fue suficiente para evitar que continuaran realizándose exportaciones no registradas en el Banco Central. Se estima que 50% de las exportaciones se hicieron en estas condiciones. En efecto, se calcula que las exportaciones totalizaron 1 100 millones de dólares, pero el Banco Central sólo registró 510 millones.

Las importaciones de bienes registradas disminuyeron principalmente debido a la caída del precio del petróleo y al ingreso ilegal de mercaderías. De todas formas, destacaron incluso entre las importaciones registradas las mayores compras de alimentos y de bienes de consumo no duraderos. (Véase el cuadro 14.) Se unificó el tipo de cambio para las importaciones del sector público, pero se mantuvo la marcada diferencia cambiaria con respecto al valor de la divisa para el sector privado, con excepción del tipo preferencial que rige para los insumos agrícolas, el cual se mantuvo en el nivel de hace tres años.

Los ingresos por concepto de turismo volvieron a caer porque disminuyó el número de turistas que visitaron el país, con excepción de los provenientes del Brasil, cuyo número fue similar al del año anterior. (Véase el cuadro 16.)

El servicio de factores anotó un egreso neto de 108 millones de dólares, es decir, una reducción de casi 30% con respecto al año anterior, ya que los pagos de intereses continuaron al mismo nivel mientras que los intereses recibidos aumentaron de manera importante.

Continuando con la tendencia que se ha venido observando desde 1982, y a raíz de haberse entrado a la fase final de la construcción de Itaipú y del lento avance de las obras de Yacyretá, los ingresos netos de capital

por este concepto ascendieron a 64 millones de dólares. (Véase el cuadro 17.) Como en el conjunto de los otros rubros hubo un egreso neto significativo, especialmente en el de capitales de corto plazo que registró una salida neta de 52 millones, la cuenta de capital tuvo un ínfimo ingreso de divisas que alcanzó a 16 millones de dólares, cifra que equivale a menos de la décima parte de la anotada en 1987 y apenas a 4% de las divisas ingresadas en 1980.

Ante la falta de ingresos en la cuenta de capital para cubrir el déficit de la cuenta corriente se produjo una disminución de las reservas internacionales de 135 millones de dólares, situación que se ha repetido desde 1982 con la sola excepción del año precedente en que hubo un pequeño incremento.

A diferencia de los años anteriores, la deuda externa bruta desembolsada disminuyó levemente. (Véase el cuadro 18.) El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial aprobaron un crédito conjunto de 500 millones de dólares para financiar la construcción de Yacyretá que será desembolsado a comienzos del próximo año. También el BID otorgó un préstamo de 48 millones de dólares para la ampliación de la red de agua potable de la ciudad de Asunción y sus alrededores. De los 2 000 millones de dólares del saldo de la deuda externa, el 40% corresponde a las obligaciones adquiridas por las tres empresas estatales más importantes, a saber, Aceros del Paraguay (ACEPAR), la Administración Nacional de Electricidad (ANDE) y la Industria Nacional de Cementos (INC).

Continuaron las restricciones financieras para el servicio de la deuda, lo cual hizo que se paralizaran temporalmente los desembolsos de créditos concertados con bancos japoneses. Por ese motivo debieron acelerarse las gestiones para renegociar la deuda externa, especialmente con el Brasil y Francia que son los principales acreedores de las empresas públicas. Se calcula que los atrasos acumulados en el servicio de la deuda al mes de diciembre bordeaban los 250 millones de dólares.

Debido al incremento de las exportaciones y a la suspensión de algunos pagos, el servicio de la deuda en 1988 representó 20% de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales. (Véase el cuadro 19.) Si se incluyen los montos en mora, esa cifra alcanza cerca de 38%.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

El índice de precios al consumidor se desaceleró a 17%, es decir, fue casi la mitad del de 1987, de modo que la variación de diciembre a diciembre fue inferior a la de los cuatro años precedentes. No obstante, es de notar que ello se debió casi exclusivamente a la significativa reducción de la variación de precios en el rubro de los alimentos, ya que los demás componentes del índice continuaron variando a ritmos del orden de 20-25%. A esta disminución de la variación de los precios, contribuyó el relativo fortalecimiento del guaraní frente a las monedas del Brasil y la Argentina, lo cual incentivó el contrabando hacia Paraguay y a la vez aseguró precios estables e incluso decrecientes a las importaciones de una variedad de productos de consumo. Ayudó también a mantener una inflación moderada la mayor producción interna de alimentos.

A pesar de que durante el primer semestre el crédito anotó un crecimiento de 13% en términos reales, la variación de precios mostró un comportamiento moderado merced a la marcada deflación (-12.8%) del rubro de los alimentos en el mes de marzo. A partir del segundo semestre el ritmo de crecimiento mostró una tendencia ascendente como consecuencia del aumento de las tarifas de los servicios públicos (agua, electricidad y teléfonos) y de la fuerte escalada del dólar entre julio y noviembre luego del anuncio de que se mantendría el tipo de cambio para las exportaciones. El incremento de la demanda por alimentos que trajo consigo el reajuste de salarios de octubre hizo subir los precios de los alimentos ese mes. Sin embargo, en los meses de noviembre y diciembre se reflejaron los efectos de la política de restricción del crédito aplicada el segundo semestre. Con ello, la variación de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor fue de 17%. (Véanse el cuadro 20 y el gráfico 2.)

El menor ritmo de crecimiento de los precios y los dos reajustes salariales otorgados durante el año, de 15% en marzo y 20% en octubre, incrementaron en 8% las remuneraciones reales medias. (Véase el cuadro 21.)

## 5. La política fiscal y monetaria

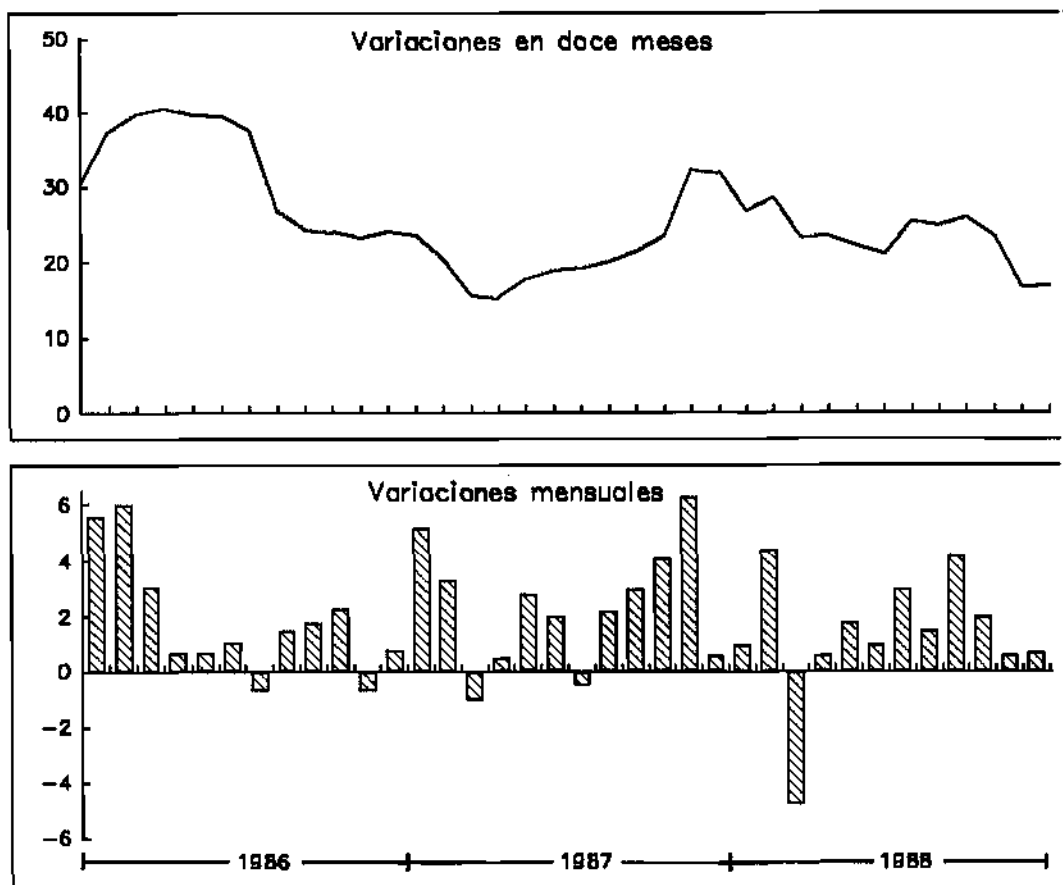
Se mantuvieron las políticas monetaria y fiscal, es decir, persistió el uso del diferencial cambiario para subsidiar al sector público, con lo cual las cuentas fiscales mostraron una mejora al obtener un pequeño superávit. El costo de esa medida fue una mayor emisión monetaria como resultado de las pérdidas cambiarias experimentadas por el Banco Central. Sin embargo, el subsidio fue menor que el del año anterior debido a la unificación de los tipos de cambio preferenciales para el sector público y al reajuste de tarifas decretado a mediados de año.

Continuó subsidiando de manera importante a las empresas públicas y se siguió atrasando el nivel real de sus precios y tarifas,

lo cual favoreció su ineficiencia; se mantuvo además el sistema de varios tipos de cambio y el de valores de aforo. Todo ello, sumado al creciente contrabando, hizo que se agudizaran las actividades informales de la economía e incidió sobre el alto ritmo de emisión monetaria.

Los ingresos corrientes del gobierno central anotaron un significativo incremento real, con lo que el balance global registró un superávit de alrededor de 0.7% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 22.) La mantención de la estructura tributaria basada principalmente en impuestos indirectos hizo que la carga tributaria siguiera siendo sólo 7% del producto. Los gastos totales crecieron menos que el promedio anual de los precios, y la formación de capital, pese a elevarse en

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

términos reales, siguió baja alcanzando a alrededor de 1% del producto.

En cuanto a las empresas públicas, el rezago de sus precios reales y la presión sobre los costos que ejerció la unificación de los tipos de cambio preferenciales para las importaciones y para el servicio de la deuda, determinaron un incremento del déficit. Aunque la unificación mencionada hizo disminuir el subsidio cambiario al sector público, éste siguió siendo elevado y representó 2% del producto, en tanto que el subsidio crediticio alcanzó a otro medio punto. (Véase el cuadro 23.)

Debido a esos subsidios, expresados como pérdidas del Banco Central, el crédito interno neto efectivo nuevamente constituyó el principal factor de expansión de la base monetaria. (Véase el cuadro 25.) El crédito neto registrado al sector público no financiero, que había venido creciendo persistentemente en términos reales, se contrajo debido al considerable aumento de los depósitos del gobierno central en el Banco Central; en efecto, esos depósitos fueron más del doble de los anotados el año anterior y, por lo tanto, dieron lugar a una reducción del crédito neto incluso en términos nominales.

Por el contrario, el crédito al resto de las entidades públicas (aunque menor que el otorgado en 1987) constituyó un importante factor expansivo debido a la fuerte presión financiera que ejercieron el peso de la deuda, el reajuste cambiario y el atraso de sus precios y tarifas.

La disminución de los créditos netos al gobierno central permitió incrementar dichos créditos al sector bancario privado. El crédito asignado al sector privado se concentró principalmente en el sector agropecuario; en el caso de la industria manufacturera, éste tuvo un crecimiento nominal de 18%, es decir, en términos reales se mantuvo constante. (Véase el cuadro 26.)

La disponibilidad de créditos durante el primer semestre se concentró principalmente en los rubros agrícolas de exportación. En el segundo semestre ésta se restringió como una medida para controlar la demanda interna y, por consiguiente, para frenar la inflación.

A pesar de la política restrictiva aplicada el segundo semestre, la base monetaria creció 24% en términos nominales. La liquidez en moneda nacional aumentó nominalmente en 20%, cifra que fue bastante inferior a la registrada el año anterior.

En julio se fijaron las nuevas tasas de interés para los préstamos de los bancos comerciales, las que se elevaron de un máximo de 17% a 28%. La tasa máxima para empresas financieras aumentó de 33% a 35%, mientras que para los depósitos éstas subieron de 11% (menos la comisión bancaria) a 14%. Estas últimas continuaron siendo negativas e influyeron para que los depósitos de ahorro y a plazo cayeran en términos reales. (Véase el cuadro 27.)

Cuadro 1  
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>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	125.1
Ingreso nacional bruto	110.7	109.1	104.1	112.9	114.0	110.3	121.6	129.2
Población (millones de habitantes)	3.25	3.36	3.47	3.58	3.69	3.81	3.92	4.04
Producto interno bruto por habitante	105.3	101.1	95.0	95.0	95.9	92.7	94.0	97.5
Balance global del gobierno central/PIB <sup>b</sup>	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5	0.6	0.2	0.7
Dinero (M1)/PIB <sup>b</sup>	8.8	8.2	9.3	9.2	8.5	8.3	9.4	9.6
Tipo de cambio real efectivo	85.6	89.5	74.7	81.7	90.7	91.5	142.8	146.0
Tasa de desocupación <sup>b,c</sup>	2.2	5.6	8.3	7.3	5.1	6.1	5.5	4.6
<b>Tasas de crecimiento</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	6.7
Producto interno bruto por habitante	5.3	-4.0	-6.0	-	0.9	-3.3	1.4	3.6
Ingreso nacional bruto	10.7	-1.5	-4.5	8.4	1.0	-3.3	10.3	6.3
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.2	-4.4	12.3	7.7
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
	-1.8	11.2	-24.7	50.1	15.6	-1.7	63.0	7.6
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>								
	16.1	8.7	-33.2	36.6	-0.5	4.1	29.6	9.9
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios<sup>e</sup></b>								
	5.6	-12.9	-4.3	56.1	-15.0	-0.1	13.2	7.0
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios <sup>f</sup>	-422	-445	-245	-272	-158	-210	-8	-39
Servicio de factores <sup>g</sup>	42	65	-9	7	-11	-160	-152	-108
Saldo de la cuenta corriente	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-158	-144
Saldo de la cuenta de capital	420	316	200	248	58	241	196	16
Variación de las reservas internacionales	44	-65	-56	-17	-102	-119	49	-135
Deuda externa bruta desembolsada <sup>h</sup>	948	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentaje. <sup>c</sup> Tasa media anual en la Gran Asunción. <sup>d</sup> Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción. <sup>e</sup> Debido a cambios en la metodología introducidos a partir de 1984, la relación de precios del intercambio se refiere sólo a bienes. <sup>f</sup> Nueva serie. Las cifras subyacentes de la antigua (hasta 1983) y de la nueva (a partir de 1984) no son comparables. <sup>g</sup> Incluye transferencias unilaterales privadas. <sup>h</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		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>120.1</b>	<b>130.8</b>	<b>138.0</b>	<b>120.7</b>	<b>133.1</b>	<b>1.9</b>	<b>8.9</b>	<b>5.5</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	112.1	117.2	125.1	100.0	100.0	-0.3	4.5	6.7
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	158.8	196.6	200.6	20.7	33.1	10.3	23.8	2.0
<b>Demanda global</b>	<b>120.1</b>	<b>130.8</b>	<b>138.0</b>	<b>120.7</b>	<b>133.1</b>	<b>1.9</b>	<b>8.9</b>	<b>5.5</b>
Demanda interna	114.6	118.4	124.9	106.8	106.6	2.7	3.4	5.4
Inversión bruta interna	84.6	90.2	93.8	28.8	21.6	3.7	6.7	3.9
Inversión bruta fija	82.5	87.6	90.9	27.2	19.8	3.1	6.3	3.7
Variación de existencias	122.4	136.6	145.6	1.5	1.8			
Consumo total	125.6	128.8	136.3	78.0	85.0	2.4	2.6	5.8
Gobierno general	126.1	138.7	143.3	6.2	7.1	2.2	10.0	3.3
Privado	125.6	128.0	135.7	71.8	77.9	2.4	1.9	6.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	163.0	225.8	239.1	13.9	26.6	-2.0	38.5	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional 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  
PRECIO DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>112.1</b>	<b>117.2</b>	<b>125.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>4.5</b>	<b>6.7</b>
<b>Bienes</b>	<b>108.4</b>	<b>114.3</b>	<b>124.8</b>	<b>52.5</b>	<b>52.3</b>	<b>-3.8</b>	<b>5.4</b>	<b>9.2</b>
Agricultura <sup>b</sup>	112.1	120.0	134.5	29.5	31.7	-6.1	7.0	12.1
Minería	128.9	136.6	146.9	0.4	0.5	11.9	6.0	7.5
Industria manufacturera	104.1	107.7	114.0	16.5	15.0	-1.4	3.5	5.8
Construcción	101.0	103.0	105.7	6.1	5.2	1.0	2.0	2.6
<b>Servicios básicos</b>	<b>130.3</b>	<b>138.2</b>	<b>148.2</b>	<b>6.5</b>	<b>7.8</b>	<b>7.1</b>	<b>6.0</b>	<b>7.2</b>
Electricidad, gas y agua	151.3	162.7	177.0	2.3	3.3	10.2	7.6	8.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	118.9	124.9	132.5	4.2	4.5	5.0	5.0	6.1
<b>Otros servicios</b>	<b>114.0</b>	<b>117.6</b>	<b>121.8</b>	<b>41.0</b>	<b>39.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	111.3	115.1	119.8	25.0	23.9	3.3	3.4	4.1
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	118.4	122.0	124.2	7.0	6.9	2.7	3.0	1.8
Propiedad de vivienda	102.9	104.9	107.0	2.7	2.3	2.0	2.0	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	118.0	121.0	125.3	9.0	9.1	2.5	2.6	3.6
Servicios gubernamentales	134.6	137.3	139.3	3.4	3.8	2.0	2.0	1.5

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 ni, en particular, con las del cuadro 6.

<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			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>204.9</b>	<b>192.3</b>	<b>205.8</b>	<b>229.2</b>	<b>4.0</b>	<b>-6.1</b>	<b>7.0</b>	<b>11.4</b>
Agrícola	126.9	110.9	121.6	141.9	6.0	-12.4	9.6	16.7
Pecuaria	59.4	60.6	62.1	63.8	2.8	2.0	2.5	2.7
Forestal	18.6	20.8	22.1	23.5	0.5	11.7	6.3	6.3
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de los principales rubros</b>								
Algodón	460	312	244	540	43.8	-32.2	-21.8	121.3
Arroz	47	60	104	96	20.5	27.7	73.3	-7.7
Batatas	211	189	113	116	2.9	-10.4	-40.2	2.7
Caña	2 330	2 100	3 170	2 500	-8.3	-9.9	51.0	-21.1
Maíz	455	450	917	1 009	9.9	-1.1	103.8	10.0
Mandioca	1 758	1 582	1 028	1 079	1.0	-10.0	-35.0	5.0
Frijoles	51	36	19	48	8.5	-29.4	-47.2	152.6
Soya	980	700	1 170	1 320	31.0	-28.6	67.1	12.8
Trigo	140	233	280	305	7.7	66.4	20.2	8.9
Bananas <sup>c</sup>	18	17	16	15	5.9	-5.6	-5.9	-6.3
Cocos	335	369	406	418	-22.1	10.1	10.0	3.0
Naranjas <sup>d</sup>	1 431	1 360	1 291	1 161	5.0	-5.0	-5.1	-10.1
Piñas <sup>d</sup>	25	26	27	26	4.2	4.0	3.8	-3.7
Tung	161	145	130	104	9.5	-9.9	-10.3	-20.0
Vacunos <sup>e</sup>	539	550	564	578	1.5	2.0	2.5	2.5
Porcinos <sup>e</sup>	1 780	1 788	1 798	1 889	3.0	0.4	0.6	5.1
Pollos <sup>e</sup>	5 059	7 210	7 884	8 617	7.5	42.5	9.3	9.3
Rollizos	1 742	2 095	2 197	2 304	-0.2	20.3	4.9	4.9
Leña	2 884	2 911	2 977	3 045	2.7	0.9	2.3	2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del 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> Millones de unidades. <sup>e</sup> Miles de cabezas.

**Cuadro 5**  
**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR**  
**DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS**  
*(Índices 1980=100)*

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Trigo
<b>Precios nominales <sup>a</sup></b>									
1970	29.6	22.9	21.4	25.0	23.1	25.3	24.6	37.5	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	106.3	76.9	136.8	82.3	100.0	92.9
1981	96.3	91.5	114.3	93.8	100.0	147.4	100.0	100.0	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	87.5	76.9	131.6	100.0	175.0	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	206.3	76.9	157.9	100.0	175.0	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	187.5	107.8	321.1	122.3	275.0	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	243.8	123.1	268.4	148.3	375.0	225.0
1986	311.0	245.8	271.4	381.3	261.5	452.6	226.4	350.0	285.7
1987	288.9	437.9	223.2	350.0	216.7	409.2	300.0	447.9	327.3
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
1988	466.7	463.8	392.9	612.5	346.2	878.9	400.0	775.0	380.0
I	370.4	422.4	428.6	739.4	384.6	644.7	320.0	607.5	360.0
II	419.6	456.9	407.1	600.0	423.1	859.5	400.0	625.0	360.0
III	518.5	517.2	285.7	533.1	256.2	1 052.6	440.0	1000.0	360.0
IV	555.6	...	428.6	573.1	307.7	...	440.0	1000.0	440.0
<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
1987	86.5	131.2	66.9	104.9	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
1988	113.7	113.0	95.7	149.2	84.3	214.1	97.4	188.7	92.5
1987	86.5	131.2	66.9	104.9	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
I	89.8	112.3	76.9	125.3	87.0	115.7	77.6	121.2	103.4
II	81.1	144.8	52.1	170.9	54.5	133.3	100.0	156.3	100.0
III	75.9	162.6	60.7	243.9	53.8	-	96.0	149.9	99.9
IV	94.5	-	76.7	179.1	65.4	-	86.0	111.9	89.5
1988	113.7	113.0	95.7	149.2	84.3	214.1	97.4	188.7	92.5
I	95.0	108.3	109.9	189.6	98.6	165.4	82.1	155.8	92.3
II	107.1	116.6	103.9	153.2	108.0	219.4	102.1	159.6	91.9
III	124.1	123.8	68.4	127.6	61.3	251.9	105.3	239.3	86.1
IV	125.4	-	96.8	129.4	69.5	-	99.3	225.8	99.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria dependiente del Ministerio de Agricultura y Ganadería, y del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Los promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, o a errores de redondeo. <sup>b</sup> Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 6

## PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1982 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>98.1</b>	<b>102.7</b>	<b>101.7</b>	<b>106.9</b>	<b>114.6</b>	<b>4.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>5.1</b>	<b>7.2</b>
Alimentos	109.2	111.9	122.2	122.2	126.0	2.5	9.2	0.0	3.1
Bebidas	93.4	95.3	96.1	99.7	104.9	2.0	0.8	3.7	5.2
Tabaco	118.8	120.9	109.3	153.0	158.6	1.8	-9.6	40.0	3.7
Textiles	110.0	162.8	110.9	91.2	182.2	48.0	-31.9	-17.8	99.8
Confecciones	112.0	128.1	105.3	105.3	119.4	14.4	-17.8	0.0	13.4
Zapatos	106.1	100.8	103.8	103.8	105.8	-5.0	3.0	0.0	1.9
Industria maderera excepto muebles	92.1	83.2	84.8	95.4	100.3	-9.7	1.9	12.5	5.1
Muebles	126.0	128.3	131.2	131.2	128.2	1.8	2.3	0.0	-2.3
Papel y productos de papel	93.0	97.4	111.9	111.9	118.1	4.7	14.9	0.0	5.5
Imprenta y publicaciones	98.5	100.2	91.9	91.9	100.3	1.7	-8.3	0.0	9.1
Cueros y pieles, excepto zapatos	87.5	78.5	100.0	103.0	97.5	-10.3	27.4	3.0	-5.3
Industria química	114.3	127.1	99.6	125.2	115.8	11.2	-21.6	25.7	-7.5
Otros productos químicos	127.5	153.6	124.0	124.0	128.6	20.5	-19.3	0.0	3.7
Productos derivados del petróleo	77.5	84.0	85.9	101.8	130.8	8.4	2.3	18.5	28.5
Productos plásticos	115.7	123.9	102.0	102.0	124.8	7.1	-17.7	0.0	22.4
Productos minerales no metálicos	97.9	86.7	112.9	132.1	135.5	-11.4	30.2	17.0	2.6
Industria del hierro y del acero	125.2	164.3	153.3	935.4	1204.4	31.2	-6.7	510.2	28.8
Industria de metales no ferrosos	115.3	118.9	121.3	124.9	131.3	3.1	2.0	3.0	5.1
Productos metálicos, excepto maquinaria	110.3	125.3	112.1	115.4	110.2	13.6	-10.5	2.9	-4.5
Maquinaria, electrodomésticos y equipos de transporte	132.1	149.7	135.9	133.6	127	13.3	-9.2	-1.7	-4.9
Otros	123.9	139.0	116.8	120.3	112.9	12.2	-16.0	3.0	-6.2
Artesanía	88.0	96.0	81.4	...	...	9.1	-15.2	...	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 7

**PARAGUAY: INDICADORES DE LA CAPACIDAD, GENERACION  
Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Potencia instalada <sup>b</sup>	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4	274.4	274.4	274.4	274.4
Hidráulica	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	82.5	84.1	84.1	84.1	84.4	84.4	84.4	84.4	84.4
Generación de energía eléctrica <sup>c</sup>									
Bruta	697.4	720.4	916.0	793.0	1 056.0	1 259.2	1 642.6	1 736.0	2 094.7
Neta	692.1	716.8	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5	1 639.7	1 733.7	2 092.8
Importación neta de eléctrica eléctrica <sup>c,d</sup>	5.4	103.0	-40.0	202.0	34.3	-47.8	1.8	2.1	2.6
Suministro interno de energía eléctrica <sup>c</sup>									
Bruta	703.1	824.0	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4	1 644.4	1 738.1	2 097.3
Neta	697.5	819.8	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8	1 641.5	1 735.8	2 095.4
Consumo interno de energía eléctrica <sup>c</sup>									
Residencial <sup>e</sup>	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3	999.9	1 110.0	1 275.9	...
Industrial <sup>f</sup>	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7	565.7	637.5	701.9	...
Otros <sup>g</sup>	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1	343.4	374.8	464.7	...
	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5	86.6	97.7	109.2	...
Porcentaje de la población que cuenta con energía eléctrica	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2	42.8	45.5	47.4	49.4

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" (nueva categoría prevista 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	1988 <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	11.0
Asunción <sup>c</sup>	4.1	2.2 <sup>d</sup>	5.6	8.3 <sup>e</sup>	7.3 <sup>f</sup>	5.1 <sup>g</sup>	6.1 <sup>h</sup>	5.5	4.6

Fuente: Sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos. Encuesta de hogares, varios números y de información proporcionada a la CEPAL.

<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 Alonzo. <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. Para 1988, promedio del tercer trimestre.

Cuadro 9  
**PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB<sup>a</sup>**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>304</b>	<b>233</b>	<b>353</b>	<b>510</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-9.1</b>	<b>-23.5</b>	<b>52.0</b>	<b>44.3</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>54</b>	<b>94</b>	<b>113</b>	<b>117</b>	<b>42.5</b>	<b>22.9</b>	<b>-38.3</b>	<b>73.2</b>	<b>19.9</b>	<b>3.9</b>
Productos pecuarios	7	44	36	40	1.4	7.8	-42.4	546.3	-18.4	11.7
Madera	10	18	25	16	21.4	3.1	-55.3	81.5	42.1	-36.2
Aceites	19	13	15	13	5.5	2.5	-12.7	-31.5	16.6	-15.5
Tabacos	6	5	10	6	3.3	1.2	-60.8	-9.7	81.0	-39.1
Extractos de quebracho	4	4	5	4	1.4	0.8	-28.6	-6.5	40.0	-24.1
Otros	8	10	21	38	9.5	7.5	-22.2	18.9	113.0	78.9
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>250</b>	<b>139</b>	<b>241</b>	<b>393</b>	<b>57.5</b>	<b>77.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-44.5</b>	<b>73.7</b>	<b>63.2</b>
Fibras de algodón	142	81	101	209	34.1	41.0	8.1	-43.1	25.0	107.0
Semillas de soya	100	44	123	154	13.6	30.2	1.2	-56.3	179.9	25.4
Tortas y expellers	6	9	13	28	7.1	5.5	-48.4	37.1	42.6	124.0
Frutas y legumbres	1	5	5	2	2.7	0.4	-73.7	430.5	-14.2	-55.6

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 10

## PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-0.4	-0.6	-17.7	65.1	15.2	-7.6	65.9	15.4
Volumen	-7.5	14.7	-9.7	30.5	45.1	-2.5	35.6	4.9
Valor unitario	7.6	-13.3	-8.9	26.5	-20.6	-5.2	22.3	10.0
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	14.4	-7.9	-22.5	34.2	-1.7	1.2	42.5	-1.9
Volumen	13.3	-7.1	-18.2	69.5	5.6	10.6	29.4	-3.7
Valor unitario	1.0	-0.9	-5.2	-20.8	-6.9	-8.5	10.2	2.0
<b>Relación de precios del intercambio</b>								
	5.6	-12.9	-4.3	56.1	-15.0	-0.1	13.2	7.0
<b>Indices (1980=100)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	97.7	97.6	84.4	171.9	212.0	206.4	316.9	355.8
<b>Quántum de las exportaciones</b>	92.5	106.1	95.8	125.1	181.4	176.8	239.9	251.6
<b>Quántum de las importaciones</b>	113.3	105.2	86.0	145.8	154.0	170.3	220.2	212.0
<b>Relación de precios del intercambio fob/cif</b>	105.6	92.0	88.1	137.5	116.8	116.7	132.1	141.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Incluye el comercio exterior no registrado sobre la base de estimaciones del Banco Central, por eso las cifras difieren de las incluidas en los cuadros 9 y 14.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11

**PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIALES**  
*(Guaraníes por dólar a fines de cada período)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988			
							I	II	III	IV
Exportaciones de bienes	143	160	228	320	483	550	550	550	550	550
Importaciones de bienes										
Sector público	132	144	170	242	240	240	240	240	400	400
Sector privado	140	147	313	515	626	886	890	890	930	1 003
Bienes de consumo										
Básicos										
Trigo	126	143	240	240	240	240	240	240	400	400
Otros	160	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003
Bienes intermedios										
Petróleo y derivados	126	143	240	240	400	400	400	400	400	400
Insumos Agrícolas	126	160	240	240	550	550	550	550	550	550
Bienes de capital	126	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003
Servicios atribuibles a factores										
Sector público	126	126	160	160	240	320	320	320	400	400
Sector privado										
Con garantía estatal	126	126	160	160	240	320	320	320	400	400
Sin garantía estatal	239	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003
Cuenta de capital										
Sector público	126	126	160	160	240	320	320	320	400	400
Sector privado										
Con garantía estatal	126	126	160	160	240	320	320	320	400	400
Sin garantía estatal	239	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003
Transacciones de las entidades binacionales	126	143	240	240	240	240	240	240	400	400
Mercado paralelo	239	342	382	648	626	886	890	890	930	1 003

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 12

**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
(Promedios anuales y trimestrales)

Período	Tipos de cambio (guaraníes por dólar)			Índice del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (índices 1980 = 100)			
	Oficial		Paralelo <sup>d</sup>	Oficial		Paralelo	
	Exportaciones <sup>b</sup>	Importaciones <sup>c</sup>		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	126	126	139 <sup>e</sup>	110.6	106.4	109.3 <sup>e</sup>	113.2 <sup>e</sup>
1980	126	126	136	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	126	126	149	85.6	87.0	94.5	96.1
1982	142	137	203	89.5	85.3	119.4	117.9
1983	158	146	316	74.7	69.5	139.5	140.5
1984	222	245	383	81.7	91.3	131.6	133.2
1985	312	387	605	90.7	113.7	164.1	163.8
1986	388	474	701	91.5	102.8	154.8	142.0
1987	606	630	799	142.8	131.0	176.0	156.6
1988	713	716	928	146.0	130.7	178.0	158.0
1986							
I	332	472	787	80.0	106.9	179.4	168.7
II	327	528	729	77.8	115.5	163.4	150.2
III	435	443	658	101.2	93.6	140.7	127.8
IV	459	454	608	107.5	95.2	135.5	121.4
1987							
I	565	569	716	138.4	123.6	163.5	145.0
II	569	595	783	141.8	132.4	182.2	162.6
III	620	628	819	143.6	130.3	176.8	158.4
IV	669	705	886	147.4	137.6	181.4	160.7
1988							
I	631	678	890	138.3	130.8	182.1	160.3
II	667	718	890	150.6	143.5	187.5	166.0
III	754	707	930	151.2	127.0	174.1	153.9
IV	800	760	1 003	143.8	121.6	168.3	149.7

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

<sup>a</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, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y, a partir de 1981, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado tipos de cambio oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso del Paraguay se calcularon las series utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo; en ambos casos se utilizó el índice de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>b</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. <sup>c</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. <sup>d</sup> Tipo vendedor. <sup>e</sup> Promedio 1973-1979.



Cuadro 13

**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>b</sup>		Algodón <sup>c</sup>		Madera <sup>d</sup>	
	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</sup>	Nominal	Real <sup>e</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
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
1988	102.7	75.6	77.5	57.0	67.3	49.5	114.1	84.0
I	86.2	63.9	68.9	51.0	73.2	54.3	114.6	85.0
II	102.3	74.9	77.5	56.8	70.1	51.4	116.5	85.3
III	115.7	85.7	89.9	66.6	61.9	45.8	108.8	80.6
IV	105.8	77.2	73.8	53.9	64.1	46.8	116.4	85.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la UNCTAD, Boletín mensual de precios de productos básicos, varios volúmenes y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Estados Unidos, No 2, color amarillo, cif, Rotterdam. <sup>b</sup> Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.  
<sup>c</sup> Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa. <sup>d</sup> Tropical, precio al por mayor, Reino Unido. <sup>e</sup> Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados.

Cuadro 14

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES REGISTRADAS, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1980	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>442</b>	<b>509</b>	<b>517</b>	<b>494</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-13.8</b>	<b>15.2</b>	<b>1.6</b>	<b>-4.5</b>
Bienes de consumo	118	133	134	159	29.4	32.2	3.3	12.6	0.9	18.8
No duraderos	97	100	99	127	22.8	25.7	17.2	2.4	-0.4	27.8
Alimentos	20	17	9	12	4.6	2.4	41.5	-14.1	-47.3	33.8
Bebidas y tabaco	25	34	42	50	7.7	10.1	0.2	35.5	22.6	20.1
Otros <sup>c</sup>	52	49	49	65	10.5	13.1	21.9	-7.1	0.0	33.2
Duraderos <sup>d</sup>	20	33	34	32	6.6	6.5	-34.2	61.0	4.7	-7.0
Automóviles	10	11	16	19	3.5	3.8	-39.6	14.8	45.1	18.1
Artefactos eléctricos	11	22	18	13	3.1	2.6	-28.3	102.4	-15.9	-29.0
Bienes intermedios	152	142	140	124	32.3	25.2	-13.5	-6.5	-1.4	-11.5
Combustibles y lubricantes	115	97	103	92	25.1	18.6	-17.0	-15.4	6.0	-10.5
Otros <sup>e</sup>	38	45	38	32	7.2	6.5	-3.4	20.6	-17.1	-14.2
Bienes de capital	139	195	198	162	38.3	32.8	-29.8	40.6	1.5	-18.3
Maquinarias, aparatos y motores	102	164	152	113	15.5	22.9	10.5	60.8	-7.1	-25.6
Elementos de transporte y accesorios <sup>f</sup>	21	20	32	33	14.5	6.7	-76.0	-6.1	62.4	4.7
Otros <sup>g</sup>	16	12	14	16	2.7	3.2	-13.8	-25.6	18.3	9.0
Sin clasificar	33	39	45	49	5.6	9.9	33.4	17.5	15.2	8.5

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 aquellas 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 los 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 15

**PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance de la cuenta corriente</b>	<b>-377</b>	<b>-378</b>	<b>-253</b>	<b>-325</b>	<b>-231</b>	<b>-369</b>	<b>-158</b>	<b>-144</b>
Balance comercial	-422	-445	-245	-289	-178	-210	-8	-39
Exportaciones de bienes y servicios	555	617	464	772	1 088	792	1 290	1 388
Bienes fob	399	396	326	361	324	573	952	1 098
Servicios reales <sup>b</sup>	156	220	138	411	764	218	339	290
Transporte y seguros	5	2	2	2	8	3	3	5
Viajes	80	59	49	96	105	148	121	133
Importaciones de bienes y servicios	976	1 062	709	1 061	1 266	1 002	1 299	1 427
Bienes fob	772	711	551	649	516	736	1 049	1 029
Servicios reales <sup>b</sup>	204	350	157	412	750	266	250	397
Transporte y seguros	118	106	75	98	72	145	158	169
Viajes	38	42	44	44	47	48	51	78
Servicios de factores	42	65	-9	-38	-55	-160	-152	-108
Utilidades	-38	-13	-39	-49	-49	-79	-74	-75
Intereses recibidos	102	122	63	70	79	58	18	64
Intereses pagados	-82	-83	-66	-78	-90	-146	-118	-117
Trabajo y propiedad	60	39	33	19	5	8	22	20
Transferencias unilaterales privadas	2	2	1	2	2	1	2	2
<b>Balance de la cuenta de capital</b>	<b>420</b>	<b>316</b>	<b>200</b>	<b>311</b>	<b>122</b>	<b>241</b>	<b>196</b>	<b>16</b>
Transferencias unilaterales oficiales	3	4	5	7	6	10	25	33
Capital de largo plazo	169	265	289	219	121	212	20	31
Inversión directa	32	37	5	5	1	32	14	...
Inversión de cartera	6	-8	3	-	8	-	-	...
Otro capital de largo plazo	131	236	281	214	112	181	7	...
Sector oficial <sup>c</sup>	39	60	139	127	109	137	-19	...
Préstamos recibidos	60	83	162	150	137	185	52	...
Amortizaciones	-20	-22	-23	-23	-28	-48	-71	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	11	11	7	32	15	6	17	...
Préstamos recibidos	17	16	10	40	20	14	22	...
Amortizaciones	-6	-6	-3	-9	-5	-8	-6	...
Otros sectores <sup>c</sup>	81	165	135	55	-11	37	9	...
Préstamos recibidos	141	217	168	109	59	102	118	...
Amortizaciones	-61	-52	-33	-53	-71	-64	-109	...
Capital de corto plazo	262	73	-2	67	-54	-3	141	-52
Sector oficial	12	10	23	97	-48	-37	6	...
Bancos comerciales	-13	1	15	-5	14	-21	-16	...
Otros sectores	263	62	-40	-26	-20	55	151	...
Errores y omisiones netos	-13	-26	-92	18	49	21	9	4
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>44</b>	<b>-62</b>	<b>-53</b>	<b>-14</b>	<b>-109</b>	<b>-128</b>	<b>37</b>	<b>-128</b>
Variación total de las reservas (-aumento)	-44	65	56	17	102	119	-49	135
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-4	-9	-6	-3	-8	-9	-12	...
Posición de reserva en el FMI	-10	-1	-3	2	-3	4	3	...
Activos en divisas	-30	77	68	13	112	123	-40	...
Otros activos	-	-2	-3	4	1	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional y por el Banco Central del Paraguay.

<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  
**PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Número de turistas procedentes de: (miles) <sup>b c</sup>	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0	262.7	370.7	303.2	284.2
Argentina	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3	107.2	155.7	116.2	109.6
Brasil	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6	93.4	124.5	67.0	67.9
Estados Unidos	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5	6.2	7.8	10.1	8.8
Japón	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7	2.8	3.4	4.9	4.4
Uruguay	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2	4.6	18.4	25.3	19.9
Otros países	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7	40.9	60.9	79.7	73.6
Estada media (días)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0	4.7	4.7
Gastos medios (dólares) <sup>d</sup>	300	300	330	332	330	399	400	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	113.7 <sup>f</sup>
Oferta de habitaciones (número) <sup>e</sup>	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280	3 302	3 892	4 159	4 383
Oferta de plazas (número) <sup>e</sup>	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938	7 075	8 206	9 219	9 646
Razón media de ocupación (porcentajes)									
De habitaciones	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2	65.4	60.0	53.7	45.7
De plazas	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6	30.5	32.0	28.1	29.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por la Dirección General de Turismo, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y el Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo, se incluye solamente a los mayores de 12 años. <sup>c</sup> La distribución de los turistas por país de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; para los años posteriores se refiere a la procedencia de estos. <sup>d</sup> Se refiere a los gastos totales del balance de pagos. <sup>e</sup> Hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico". <sup>f</sup> Estimación hecha por la Dirección General de Turismo.

Cuadro 17

**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	1988 <sup>b</sup>
<b>Cuenta corriente<sup>c</sup></b>									
Total	-278	-377	-378	-253	-262	-167	-369	-158	-144
Entidades binacionales	178	150	158	144	85	44	44	66	28
Itaipú	121	139	126	127	61	37	27	30	13
Yacyretá	57	73	24	17	24	7	17	36	15
Restante	-456	-527	-536	-397	-177	-123	-325	-92	-172
<b>Cuenta de capital</b>									
Total	428	420	316	200	248	58	241	196	16
Entidades binacionales	217	237	184	160	112	70	45	79	64
Itaipú	146	159	159	143	87	55	27	30	24
Yacyretá	71	78	25	17	25	15	18	49	40
Restante	211	183	132	40	136	-12	196	117	-48
<b>Balance global</b>									
Total	150	44	-62	-53	-14	-109	-128	38	-128
Entidades binacionales	395	449	338	305	197	114	89	145	92
Itaipú	267	298	289	270	148	92	54	60	37
Yacyretá	129	151	48	34	49	22	35	85	55
Restante	-245	-405	-400	-358	-41	-135	-129	25	-220
<b>Reservas internacionales<sup>d</sup></b>									
Total	766	810	687	684	669	578	476	525	390
Entidades binacionales <sup>e</sup>	1 217	1 666	2 004	2 309	2 506	2 620	2 709	2 854	2 946
Itaipú	987	1 285	1 574	1 844	1 992	2 084	2 138	2 198	2 235
Yacyretá	231	382	430	464	513	535	570	655	710
Restante	-451	-856	-1 317	-1 625	-1 837	-2 042	-2 233	-2 329	-2 556

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 balance de pagos del cuadro 15, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> A partir de mayo de 1984, se comenzó a elaborar una nueva serie de comercio exterior de bienes y servicios no atribuibles a factores. Véase la nota b del cuadro 15. <sup>d</sup> Es igual a los activos internacionales brutos del Banco Central del Paraguay. <sup>e</sup> Muestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos.

Cuadro 18  
**PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA**  
*(Millones de dólares)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>	861	948	1 203	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043 <sup>c</sup>	2 002
Sector público	691	797	1 030	1 298	1 503	1 627	1 825	2 010	1 969
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	997
Empresas estatales	297	353	499	614	670	647	712	778	972 <sup>d</sup>
Financiero	117	127	162	182	212	231	227	253	...
Sector privado	170	151	173	171	151	145	30	33	33
Servicio bruto de la deuda externa <sup>e</sup>	154	169	163	125	146	184	267	299	283
Amortizaciones	78	87	80	59	85	104	121	181	166
Intereses	76	82	83	66	61	80	146	118	117

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año; no incluye los intereses por concepto de mora. <sup>c</sup> Incluye ajuste del tipo de cambio equivalente a 121 millones de dólares por conversión de otras monedas. <sup>d</sup> Incluye el sector público financiero. <sup>e</sup> Se refiere al servicio devengado y no al efectivamente pagado.

Cuadro 19  
**PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Índice (1980 = 100)									
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>									
A precios corrientes	100.0	110.2	139.8	170.6	192.1	205.8	215.4	237.3	232.5
Deflactado por los precios de exportación	100.0	100.8	137.4	177.9	179.9	240.1	250.8	234.7	226.4
Deflactado por los precios de importación	100.0	107.4	132.9	171.0	229.5	258.5	286.8	301.9	274.8
Como porcentaje de las exportaciones <sup>c</sup>									
Servicio de la deuda externa <sup>d</sup>	27.2	30.5	26.4	26.9	21.1	22.9	26.8	23.2	20.4
Amortizaciones	13.8	15.7	13.0	12.7	12.2	12.9	15.3	14.0	12.0
Intereses	13.5	14.8	13.5	14.2	8.8	9.9	11.5	9.1	8.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año; no incluye los intereses por concepto de mora. <sup>c</sup> Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores. <sup>d</sup> Se refiere al servicio devengado y no al efectivamente pagado.

Cuadro 20

## PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2	31.7	21.8	23.0
Alimentos	10.4	3.5	17.1	28.9	27.6	43.5	23.9	23.8
Vivienda	20.2	8.4	3.6	7.0	17.4	13.8	19.0	19.8
Vestuario	11.6	6.0	20.8	26.7	32.8	32.8	18.0	21.8
Gastos varios	13.4	9.4	17.2	20.0	26.3	13.8	21.9	24.5
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	12.2	3.5	32.9	28.3	23.4	45.1	11.9	27.1
Agropecuarios	13.7	3.5	39.7	18.6	12.8	64.0	-1.1	35.3
Indice de precios implícitos del producto interno bruto <sup>c</sup>	16.1	5.2	14.4	27.0	25.2	31.6	30.3	29.5
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9
Alimentos	6.9	5.4	19.4	42.5	22.3	34.9	42.3	9.8
Vivienda	12.3	6.4	2.7	15.9	13.0	11.7	22.0	24.6
Vestuario	5.0	15.5	20.9	32.2	34.9	21.7	22.1	19.9
Gastos varios	4.4	14.0	17.0	25.4	28.5	19.4	26.8	23.3
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	19.6	-6.8	32.9	43.8	16.3	28.1	19.7	33.7
Agropecuarios	30.9	-15.7	39.7	39.1	9.5	28.8	12.6	52.6

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 21  
PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1980=100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Nominales</b>								
<b>Salarios obreros en Asunción<sup>b</sup></b>								
General	186.8	235.4	322.1	426.8	22.6	26.0	36.8	32.5
Industria manufacturera	185.9	238.2	327.3	443.2	21.0	28.2	37.4	35.4
Construcción	193.6	257.7	379.1	519.6	30.5	33.1	47.1	37.0
Electricidad, gas y agua	220.9	268.2	375.2	463.1	36.2	21.4	39.9	23.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	175.5	211.8	278.7	353.8	19.8	20.7	31.6	26.9
Comercio	202.1	268.5	382.6	528.0	23.3	32.8	42.5	38.0
Otros servicios	231.1	304.1	433.8	589.3	34.7	31.6	42.6	35.8
<b>Jornales agrícolas medios</b>								
Con alimentación	158.7	205.8	287.5	...	8.2	29.7	39.7	...
Sin alimentación	142.0	189.8	282.6	...	6.4	33.7	48.9	...
<b>Salarios mínimos legales</b>								
Asunción y Puerto Stroessner	206.9	297.2	409.7	556.3	32.4	43.7	37.8	35.8
Otras ciudades	206.3	296.5	408.6	...	32.6	43.7	37.8	...
Agricultura	205.4	295.1	406.7	551.0	32.6	43.7	37.8	35.5
<b>Reales<sup>c</sup></b>								
<b>Salarios obreros en Asunción</b>								
General	89.8	85.9	96.5	103.9	-2.2	-4.4	12.3	7.7
Industria manufacturera	89.4	86.9	98.1	107.9	-3.4	-2.7	12.8	10.1
Construcción	93.1	94.0	113.6	126.5	4.3	1.0	20.8	11.4
Electricidad, gas y agua	106.2	97.9	112.4	112.8	8.8	-7.9	14.9	0.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	84.4	77.3	83.5	86.2	-4.4	-8.4	8.0	3.2
Comercio	97.2	98.0	114.6	128.6	-1.5	0.8	17.0	12.2
Otros servicios	111.1	111.0	130.0	143.5	7.6	-0.1	17.1	10.4
<b>Jornales agrícolas medios</b>								
Con alimentación	76.3	75.1	86.1	...	-13.6	-1.6	14.7	...
Sin alimentación	68.3	69.3	84.7	...	-15.0	1.5	22.2	...
<b>Salarios mínimos legales</b>								
Asunción y Puerto Stroessner	99.6	108.3	122.6	135.2	6.2	8.7	13.2	10.3
Otras ciudades	99.2	108.2	122.4	...	5.9	9.1	13.1	...
Agricultura	98.7	107.7	121.8	134.2	5.8	9.1	13.1	10.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay, Departamento de Estudios Económicos; del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria; y del Ministerio de Justicia y Trabajo, Dirección General de Recursos Humanos.

<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 22

## PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>110.2</b>	<b>143.1</b>	<b>202.4</b>	<b>263.5</b>	<b>29.3</b>	<b>29.8</b>	<b>41.5</b>	<b>30.2</b>
Ingresos tributarios	94.4	122.5	174.6	227.5	34.7	29.8	42.5	30.3
Impuestos directos	22.6	29.0	44.6	53.1	46.1	28.1	53.9	19.1
Impuestos a la renta	15.8	20.7	34.9	41.7	54.7	31.2	68.1	19.7
Sobre el patrimonio	6.8	8.2	9.7	11.4	29.3	20.8	18.3	17.3
Impuestos indirectos	48.5	64.5	89.2	115.1	31.9	33.0	38.3	29.0
Sobre el comercio exterior	17.7	22.9	32.6	42.5	24.4	29.7	42.2	30.5
Importaciones	16.7	22.0	30.8	40.4	30.2	32.0	40.1	31.1
Exportaciones	1.0	0.9	1.8	2.1	-28.3	-8.9	93.0	19.2
Sobre el comercio interno	30.8	41.6	56.6	72.6	36.5	34.9	36.1	28.2
Otros	23.3	29.0	40.8	59.3	30.6	24.7	40.6	45.3
Ingresos no tributarios	15.9	20.5	27.8	36.0	4.6	29.6	35.2	29.6
<b>Gastos corrientes</b>	<b>97.6</b>	<b>119.8</b>	<b>160.8</b>	<b>196.7</b>	<b>24.6</b>	<b>22.7</b>	<b>34.3</b>	<b>22.3</b>
Consumo	60.3	65.5	95.2	110.9	34.6	8.6	45.3	16.5
Sueldos y salarios	40.8	47.1	63.8	79.0	21.8	15.4	35.5	23.8
Bienes y servicios no personales	14.4	18.4	31.4	31.9	27.4	27.8	70.7	1.6
Pago por concepto de intereses	6.7	9.7	19.9	23.7	36.7	44.8	105.2	19.0
Transferencias	25.9	29.2	34.5	42.6	15.6	12.6	18.3	23.5
Al sector privado	20.8	21.3	26.2	30.9	16.9	2.4	23.0	18.0
Al sector público	4.9	7.9	8.3	11.7	6.5	60.4	5.6	41.0
Otros	7.7	15.4	11.2	19.5	24.2	100.0	-27.3	74.1
Ahorro	12.6	23.3	41.6	66.8	84.1	84.3	78.4	60.7
<b>Ingresos de capital</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>-</b>	<b>0.1</b>	<b>100.0</b>	<b>33.3</b>	<b>25.0</b>	<b>25.0</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>34.7</b>	<b>13.4</b>	<b>43.6</b>	<b>42.9</b>	<b>96.0</b>	<b>-61.4</b>	<b>225.4</b>	<b>-1.6</b>
Formación de capital	29.7	10.7	27.7	39.8	191.0	-64.1	159.8	43.7
Transferencias								
Al sector público	1.3	2.7	3.3	1.6	-82.7	105.8	23.3	-51.5
Otros	-	3.1	12.6	1.5	-	-	306.5	-88.1
<b>Gastos totales</b>	<b>132.3</b>	<b>133.2</b>	<b>204.4</b>	<b>239.6</b>	<b>37.6</b>	<b>-</b>	<b>53.5</b>	<b>17.2</b>
<b>Balance global</b>	<b>-21.4</b>	<b>10.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>24.0</b>				
					Como porcentaje del balance global			
<b>Financiamiento (neto)</b>	<b>21.4</b>	<b>-10.7</b>	<b>2.0</b>	<b>-24.0</b>	<b>-100.0</b>	<b>-100.0</b>	<b>-99.3</b>	<b>-99.9</b>
Interno (neto)	10.7	-13.2	-0.9	-11.5	-50.0	-123.4	44.7	-47.8
Bancario	7.7	6.5	9.7	12.6	-36.0	60.7	-481.4	52.4
Banco Central	7.7	6.5	9.7	12.6	-36.0	60.7	-481.4	52.4
Resto del sistema bancario	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión financiera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros <sup>b</sup>	17.3	10.1	15.8	17.8	-80.8	94.4	-784.1	74.1
Variación disponibilidades	-14.3	-29.8	-26.4	-41.9	66.8	-278.5	1 310.2	-174.3
Externo (neto)	10.7	2.5	2.9	-12.5	-50.0	23.1	-143.9	-52.1
Desembolsos	16.1	10.9	22.0	14.0	-75.2	101.6	-1 091.8	58.2
Amortizaciones	-5.4	-8.4	-19.1	-26.5	25.2	-78.5	947.9	-110.3

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de Planificación, Dirección General de Presupuestos, y Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye créditos de proveedores, emisión y amortización de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores.

Cuadro 23

PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO <sup>a</sup>

	Millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988
<b>Subsidio cambiario</b>									
1. Para el servicio de la deuda externa pública <sup>b</sup>	36 416	61 446	42 109	85.1	68.7	-31.5	2.0	2.5	1.3
2. Para las importaciones de las instituciones públicas <sup>c</sup>	7 061	17 850	25 956	14.1	152.8	45.4	0.4	0.7	0.8
3. Total (1+2)	43 477	79 296	68 065	68.1	82.4	-14.2	2.4	3.2	2.1
<b>Subsidio crediticio</b>									
4. A la tasa de interés de la cartera mínima <sup>d</sup>	5 217	6 632	17 599	50.9	27.1	165.4	0.3	0.3	0.5
5. A la tasa de inflación <sup>e</sup>	12 483	13 610	8 836	71.4	9.0	-35.1	0.7	0.5	0.3
<b>Subsidio total</b>									
(3+4)	48 694	85 928	85 664	66.1	76.5	-0.3	2.7	3.4	2.6
(3+5)	55 960	92 906	76 901	68.9	66.0	-17.2	3.1	3.7	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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.

Cuadro 24

## PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

	Saldos a fines del año, en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1985	1986	1987	1988
I. Reservas internacionales netas (millones de dólares)	112.9	132.8	212.2	248.2	19.3	17.6	59.8	17.0
	479.2	397.5	437.3	304.1	-7.3	-17.0	10.0	-30.5
II. Crédito interno neto	78.3	130.6	148.7	177.5	13.5	66.8	13.9	19.4
1. Sector público no financiero	46.7	57.0	80.2	85.5	46.4	22.1	40.7	6.6
a. Gobierno central	24.3	26.9	26.7	11.6	19.1	10.7	-0.7	-56.6
Créditos	33.4	40.4	50.1	60.7	13.2	21.0	24.0	21.2
Depósitos	9.1	13.5	23.4	49.1	1.1	48.4	73.3	109.8
b. Entidades públicas <sup>a</sup>	22.4	30.1	53.5	73.9	94.8	34.4	77.7	38.1
Créditos	29.8	37.9	64.7	89.8	77.4	27.2	70.7	38.8
Depósitos	7.4	7.8	11.2	15.9	39.6	5.4	43.6	42.0
2. Sector bancario	31.6	73.6	68.5	92.0	-14.8	132.9	-6.9	34.3
a. Banco Nacional de Fomento	11.4	22.2	22.6	30.0	-11.6	94.7	1.8	32.7
c. Bancos comerciales	20.2	51.3	45.9	63.2	-16.5	154.0	-10.5	37.7
III. Capital y reservas	19.3	21.2	24.3	27.6	9.0	9.8	14.6	13.6
IV. Otros activos y pasivos netos	-28.4	-41.1	-49.6	-41.9	10.1	44.7	20.7	-15.5
Activos	24.7	29.8	38.4	34.6	20.5	20.6	28.9	-9.9
Pasivos	53.1	70.9	88.0	76.5	14.7	33.5	24.1	-13.1
V. Base monetaria (I+II-III+IV)	143.6	201.2	286.9	354.3	19.6	40.1	42.6	23.5
1. Billetes y monedas emitidas	69.6	92.1	128.3	159.3	29.6	32.3	39.3	24.2
Banca	7.0	7.6	8.7	10.2	37.3	8.6	14.5	17.2
En poder del público	62.6	84.5	119.6	149.1	28.8	35.0	41.5	24.7
2. Depósitos en el Banco Central del Paraguay	74.0	109.1	158.6	195.0	11.4	47.4	45.4	23.0
Encaje legal	70.5	93.5	144.3	181.0	15.6	32.6	54.3	25.4
Depósitos de la banca	3.5	15.6	14.3	14.0	-35.2	345.7	-8.3	-2.1

Fuente: Sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 25

**PARAGUAY: FACTORES DE VARIACION DE LA BASE MONETARIA**  
(Flujos anuales en miles de millones de guaraníes)

	1984	1985	1986	1987	1988
I. Variación efectiva en moneda nacional de las reservas internacionales netas <sup>a</sup>	-19.9	-8.9	-27.3	19.3	-108.7
(Variación en millones de dólares)	-108.5	-37.7	-81.7	39.8	-133.2
(Tipo de cambio promedio implícito de las reservas internacionales netas) <sup>b</sup>	183.0	235.6	334.1	485.3	816.2
II. Crédito interno neto efectivo	43.6	36.5	99.5	78.2	172.7
A. Efecto cambiario <sup>c</sup>	24.2	27.2	47.2	60.1	143.9
B. Crédito interno neto registrado	19.4	9.3	52.3	18.1	28.8
1. Gobierno central	4.5	3.9	2.6	-0.2	-15.1
2. Entidades públicas	1.9	10.9	7.7	23.4	20.4
3. Sector bancario	13.0	-5.5	42.0	-5.1	23.5
III. Otros	-1.0	-4.2	-14.6	-11.6	4.4
Variación de la base monetaria	22.7	23.4	57.6	85.8	63.4

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 al final 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 las diferencias de los tipos de cambio y de las variaciones de la valuación en moneda nacional de los activos internacionales netos.

Cuadro 26

**PARAGUAY: PROGRAMA CREDITICIO; ASIGNACION SECTORIAL  
DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO**

	Saldos a fines del año en millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Bancos comerciales</b>								
<b>Total</b>	<b>117.5</b>	<b>160.7</b>	<b>203.5</b>	<b>261.3</b>	<b>7.6</b>	<b>36.7</b>	<b>26.7</b>	<b>28.4</b>
Agropecuario	18.8	58.5	67.6	91.8	41.1	211.5	15.6	35.7
Agrícola	12.0	53.5	58.2	80.3	86.7	346.8	8.9	38.0
Ganadero	6.8	5.0	9.4	11.5	-1.2	-26.1	87.0	22.1
Industrial	34.8	31.9	44.9	54.8	1.7	-8.5	40.9	22.0
Manufactura	34.8	31.8	44.8	53.9	1.7	-8.5	41.0	20.3
Construcción	0.1	0.1	0.1	0.9	31.8	32.2	4.7	1 020.8
Comercio (interno)	43.9	50.6	64.6	85.4	4.6	15.3	27.7	32.2
Exportación	15.1	14.2	17.8	16.6	-0.7	-5.8	24.9	-6.6
Otros	4.9	5.5	8.6	14.5	9.0	10.9	57.7	68.6
<b>Banco Nacional de Fomento</b>								
<b>Total</b>	<b>46.4</b>	<b>64.0</b>	<b>74.0</b>	<b>89</b>	<b>11.1</b>	<b>38.1</b>	<b>15.5</b>	<b>20.3</b>
Agropecuario	35.7	50.7	59.6	69.3	10.1	42.1	17.5	16.3
Agrícola	34.3	49.0	57.7	67	10.7	42.7	17.7	16.1
Ganadero	1.3	1.7	1.9	2.4	-2.7	27.7	10.7	29.2
Industrial	8.0	9.4	11.6	14	15.8	18.4	23.5	20.2
Manufactura	8.0	9.4	11.6	14	15.8	18.4	23.5	20.2
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	2.1	3.3	2.1	5.2	19.1	56.1	-35.8	148.0
Exportación	0.3	0.4	0.4	0.1	2.2	7.1	22.1	-76.8
Otros	0.3	0.3	0.2	0.4	-22.2	-9.1	-19.8	75.9
<b>Total</b>								
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>179.0</b>	<b>267.1</b>	<b>333.2</b>	<b>421.3</b>	<b>9.1</b>	<b>49.3</b>	<b>24.7</b>	<b>26.4</b>
Agropecuario <sup>b</sup>	69.4	125.1	146.7	232.1	18.5	80.3	17.3	58.2
Agrícola	46.4	102.6	116.0	147.3	23.6	121.0	13.1	27.0
Ganadero <sup>b</sup>	23.0	22.5	30.7	40.2	9.4	-2.1	36.4	31.1
Industrial	42.9	67.8	92.8	113.5	4.1	58.1	36.8	22.3
Manufactura	42.9	41.4	56.6	67.9	4.1	-3.5	36.8	19.9
Construcción <sup>c</sup>	...	26.4	36.1	45.6	...	...	36.7	26.2
Comercio (interno)	46.0	53.9	66.7	90.6	5.2	17.1	23.8	35.8
Exportación	15.4	14.6	18.2	16.7	-0.7	-5.5	24.8	-8.2
Otros	5.2	5.7	8.8	14.9	6.4	9.6	54.2	69.3

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 el Sistema de ahorro y préstamo para la vivienda.

Cuadro 27

## PARAGUAY: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fines de año (millones de guaraníes)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Base monetaria <sup>b</sup>	143 499	201 113	286 885	354 300	19.5	40.1	42.6	23.5
Dinero (M <sub>1</sub> )	118 860	151 918	233 297	313 700	27.3	27.8	53.6	34.5
Efectivo en poder del público	62 613	84 475	119 565	149 094	28.8	34.9	41.5	24.7
Depósitos a la vista	56 247	67 443	113 732	164 578	25.7	19.9	68.6	44.7
Factores de expansión neta	259 887	331 489	450 534	542 359	19.0	27.6	35.9	20.4
Reservas internacionales netas	113 662	140 583	225 124	263 479	14.9	23.7	60.1	17.0
Otras operaciones netas externas	-16 640	-19 108	-20 082	-19 774	13.2	14.8	5.1	-1.5
Crédito interno neto	162 865	210 014	245 492	298 654	21.5	28.9	16.9	21.7
Sector público	44 583	54 394	77 066	76 699	36.9	22.0	41.7	-0.5
Gobierno Central	24 387	26 937	26 666	11 625	18.6	10.5	-1.0	-56.4
Créditos	33 473	40 396	50 101	60 684	13.2	20.7	24.0	21.1
Depósitos	9 086	13 459	23 435	49 059	0.8	48.1	74.1	109.3
Resto del sector público	20 196	27 457	50 400	65 074	68.4	36.0	83.6	29.1
Créditos	27 605	35 211	61 591	80 946	60.0	27.6	74.9	31.4
Depósitos	7 409	7 754	11 191	15 872	40.9	4.7	44.3	41.8
Sector privado	163 419	224 406	276 494	349 916	9.0	37.3	23.2	26.6
Otras cuentas (neto)	-45 137	-68 786	-108 068	-127 961	-6.8	52.4	57.1	18.4
Cuasidinerio (M <sub>2</sub> )	141 027	179 571	217 237	228 687	12.8	27.3	21.0	5.3
En moneda nacional	132 528	164 867	200 628	210 707	17.6	24.4	21.7	5.0
Depósitos de ahorro a plazo	105 022	134 393	173 210	182 959	14.0	28.0	28.9	5.6
Otros depósitos	27 506	30 474	27 418	27 748	33.7	10.8	-10.0	1.2
En moneda extranjera	8 499	14 704	16 609	17 980	-30.8	73.0	13.0	8.3
	<b>Porcentajes</b>							
Multiplicadores monetarios								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	82.8	75.5	81.3	88.5				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	181.1	164.8	157.0	153.1				
Coefficientes de liquidez								
M <sub>1</sub> /PIB	8.5	8.3	9.4	9.6				
M <sub>2</sub> /PIB	18.5	18.2	18.1	16.6				

Fuente: Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Equivale a la participación del cuasidinerio en moneda extranjera en el M<sub>2</sub>.

## PERU

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía peruana mostró en 1988 una evolución muy desfavorable, pese a que por segundo año consecutivo la relación de precios del intercambio acusó un sustancial mejoramiento. El producto interno bruto experimentó una caída de 9% —la segunda en magnitud en varias décadas— y la inflación sobrepasó en diciembre 1 700%, cifra sin precedentes en la historia del país. Ello ocurrió en un marco de creciente violencia política e incertidumbre respecto a la continuidad institucional.

El atraso y la insuficiencia de las políticas aplicadas para enfrentar desequilibrios macroeconómicos generados internamente y manifestados desde 1986 provocaron una pérdida de credibilidad en los agentes económicos. La conjunción de ambos factores retroalimentó los desajustes hasta extremos que rebasaron las expectativas más desfavorables y anuló los logros de años anteriores en materia de crecimiento, empleo y salarios.

Ya a fines del año anterior se había tornado evidente que el modelo basado en la expansión del consumo estaba próximo a agotarse. El uso de la capacidad instalada estaba llegando a su cota máxima debido a estrangulamientos en la cadena de producción, en tanto que la disponibilidad de divisas para importación se hallaba en niveles muy críticos. Al mismo tiempo, el efecto combinado del rezago de los precios controlados y las tarifas públicas, de un lado, y de las pérdidas del Banco Central atribuibles a la diferencia cambiaria, del otro, expandían a ritmo cada vez más acelerado los medios de pago. Así, pese a las restricciones de la oferta, continuaba ampliándose la demanda efectiva, lo que se traducía en presiones

adicionales sobre los precios y agudizaba la especulación.

Sin embargo, frente a la magnitud de los desequilibrios macroeconómicos las sucesivas correcciones que se ensayaron en el transcurso del año resultaron insuficientes y tardías, suscitándose un deterioro adicional de la credibilidad en las medidas de política económica. Esta ya se había visto afectada en 1987, a consecuencias del imprevisto anuncio de la estatización del sistema financiero, la que hasta fines de 1988, sin embargo, no había llegado a materializarse, pese a la promulgación de una ley especial.

No obstante la envergadura de los desequilibrios y la rapidez con que se estaban agravando, la política económica tuvo un carácter gradualista durante buena parte del año. Se sucedieron así cinco intentos de corrección, los cuales no sólo no consiguieron aminorar los desajustes, sino que terminaron deprimiendo severamente los niveles de consumo de la gran mayoría de la población.

Un primer paquete de medidas de política, puesto en aplicación en marzo, intentó básicamente aliviar el deterioro del sector externo y detener la fuerte pérdida de reservas internacionales. Sin embargo, la decisión de fijar por 120 días el tipo de cambio para importaciones, acrecentando así su sobrevaluación anterior, al mismo tiempo que se reajustaba mensualmente el tipo de cambio para exportaciones, resultó contradictoria con esos propósitos y, al ampliar el diferencial, generó una mayor expansión monetaria. En el ámbito fiscal, por otra parte, se elevaron las tasas de los impuestos a las ventas y al consumo suntuario, al tiempo que se ampliaba la base de este último tributo. Los precios controlados, que abarcaban un porcentaje apreciable de la canasta popular, fueron reajustados de acuerdo a la inflación acumulada en el primer bimestre, pero se los congeló enseguida para

los cuatro meses posteriores. Los salarios medios experimentaron un reajuste superior al de los precios controlados, con lo que se pretendió mantener la capacidad de compra de los trabajadores.

En julio, un segundo conjunto de medidas intentó una tímida reducción del déficit de las empresas públicas. Asimismo, los salarios medios y los precios controlados fueron reajustados en porcentajes ligeramente inferiores a la inflación acumulada. Se dio comienzo, por otra parte, a una paulatina reunificación de los tipos de cambio para importación, pero la brecha cambiaria no sólo se mantuvo, sino que hasta fue ampliada, a fin de atenuar la presión sobre los costos.

En estas dos oportunidades, la insistencia en una tasa cambiaria para exportaciones superior a la vigente para las importaciones redundó en una fuerte expansión monetaria, la que, en ausencia de mecanismos apropiados de absorción, se tradujo en un aumento de la demanda efectiva. Al no encontrar respuesta adecuada en la oferta interna, se fueron acelerando la espiral inflacionaria, las importaciones especulativas y la pérdida de reservas, al tiempo que se acrecentaban las presiones al alza del dólar en el mercado paralelo.

Adicionalmente, a través del sobrevaluado tipo de cambio para importaciones, cuyo costo recaía sobre el Banco Central, se subsidiaba a las empresas públicas para que pudieran mantener precios y tarifas artificialmente bajos, los que, por lo demás, eran fijados con escasa consideración al alza que iban experimentando los costos de los insumos en moneda nacional.

Ante el fracaso de las pretensiones de restaurar el equilibrio externo y frenar la inflación, la cual, por el contrario, no cesaba de adquirir más virulencia, se dispuso en septiembre un tercer ajuste, ahora de carácter drástico, que buscó atenuar las presiones de demanda y corregir progresivamente las distorsiones del sistema de precios. Para tal efecto se procedió a la unificación de los tipos de cambio, eliminándose así la principal fuente de expansión monetaria, lo que implicó un alza del orden de 80% en el valor del dólar. Ello significó trasladar a las empresas públicas una importante fracción de las pérdidas cambiarias que hasta entonces había debido asumir el Banco Central. Paralelamente, se puso en marcha una política crediticia restrictiva.

Los precios controlados más que se duplicaron y los de los combustibles se triplicaron. Para los demás precios se estableció un período de remarcación previo a una proyectada congelación de 120 días, pero la medida debió ser suspendida ante el desabastecimiento y la especulación generados a partir de su solo anuncio. En todo caso, la suspensión no surtió efecto sobre los nuevos precios, los cuales mantuvieron los niveles ya remarcados. Los precios controlados y los salarios medios aumentaron más que la inflación acumulada, pero casi de inmediato quedaron fuertemente rezagados en términos reales, debido a que la inflación de septiembre fue de 114%.

La persistencia de los problemas, agudizados por una violenta recesión productiva, obligó a fines de noviembre a la adopción de un cuarto conjunto de medidas, aun más severas que las de septiembre. Esta vez el reajuste salarial medio fue equivalente a sólo el 60% de la inflación acumulada a octubre, en tanto que el reajuste de los precios controlados fue de alrededor de 75%. El tipo de cambio oficial fue elevado al doble, al tiempo que se ampliaba la libre disponibilidad de divisas para los exportadores. Sin embargo, las medidas tributarias se limitaron a reducir la dispersión de tasas arancelarias y de impuestos al consumo, manteniéndose los cuantiosos subsidios a los alimentos.

En medio de una profunda recesión, a partir de diciembre comenzaron a introducirse reajustes sistemáticos de los precios controlados, en lo que sería el inicio de un quinto conjunto de medidas, con el objeto de recuperar los niveles reales de aquéllos y eliminar los subsidios.

El fracaso de esta sucesión de paquetes de medidas y las presiones acumuladas desde el año anterior llevaron a que el crecimiento de los precios bordeara la hiperinflación, llegando en septiembre al nivel de los tres dígitos y a un promedio mensual de 43% durante el segundo semestre.

En una primera fase, que abarcó hasta septiembre, la intensificación del proceso inflacionario fue resultado básicamente de una excesiva emisión monetaria, debido tanto a la lasitud en el control del déficit público como al costo que entrañaban los cuantiosos subsidios a las operaciones cambiarias. Ello a su vez exacerbó la especulación derivada de la escasa credibilidad en la política económica. Los



ajustes introducidos en los precios controlados fueron muy exigüos, agudizándose así la brecha respecto del costo real de producirlos. Los precios controlados, en su mayoría correspondientes a bienes o servicios producidos o suministrados por empresas públicas, eran entre 50% a 75% inferiores en términos reales a su nivel de julio de 1985.

A partir de septiembre, el proceso inflacionario se acentuó tanto por los espectaculares aumentos del tipo de cambio nominal y, en menor grado, de la tasa de interés y las remuneraciones, como por la aceleración de las expectativas inflacionarias. Se decretaron, por otro lado, fuertes alzas nominales en los precios y tarifas públicas, en un intento por atenuar su enorme rezago. Los precios de ciertos productos, como los derivados del petróleo, el trigo y las oleaginosas se multiplicaron por 20 durante el año, pero a diciembre estaban aún entre 35% y 50% por debajo de su nivel de julio de 1985.

El elevado crecimiento de los precios comprimó severamente las remuneraciones reales, que descendieron a los niveles más exigüos de la década, pese a la concesión de cuatro reajustes nominales durante el año. La demanda interna experimentó, como efecto inmediato, una violenta retracción, que condujo a fines de año a la virtual paralización de muchas empresas y al consiguiente aumento del desempleo.

La declinación de 9% sufrida por el producto interno bruto, (véase el cuadro 1 y gráfico 1) fue la segunda en importancia en los últimos treinta años, sólo inferior a la de 1983, que fue causada básicamente por adversas condiciones climáticas. Ello significó el quiebre de la recuperación que venía operándose en el producto bruto por habitante, el cual volvió a caer a un nivel semejante al del año 1965.

La recesión se hizo más intensa en la segunda mitad del año. La producción se redujo en más de 10% y de 20% en los trimestres tercero y cuarto respectivamente. El descenso llegó a 40% en este último lapso en lo tocante a la producción industrial. Al mismo tiempo, el gasto público se contrajo un tercio en términos reales, lo que se tradujo en un severo deterioro de los servicios sociales.

El retroceso de los niveles de empleo fue casi imperceptible en los primeros meses, para acentuarse paulatinamente a medida que el año avanzaba. En el último trimestre la caída alcanzó ribetes dramáticos, en especial en el

sector manufacturero, dando lugar a una vigorosa expansión del subempleo y las actividades informales. Esta se tradujo en el crecimiento del índice de empleo en el sector de servicios.

El aumento del desempleo, la abrupta rebaja de los salarios reales y la concurrencia de motivaciones de carácter político determinaron un año de intensa efervescencia sindical. El número de conflictos laborales aumentó significativamente y la cantidad de horas-hombre perdidas por este motivo casi se cuadruplicó. Especialmente graves fueron dos prolongadas huelgas de los trabajadores minero-metalúrgicos, que redundaron en una fuerte disminución del volumen de las exportaciones respectivas, de elevada ponderación en el total.

Los resultados de la gestión de la política económica fueron morigerados por una favorable relación de precios del intercambio, debido al vigoroso aumento de los precios de exportación. Al mismo tiempo, la baja en los volúmenes importados permitió aliviar la presión sobre las cuentas externas.

Las ventas al exterior registraron un leve aumento por segundo año consecutivo, merced a la mantención de los elevados precios internacionales de exportaciones de gran importancia para el Perú, principalmente la harina de pescado y el cobre. Ellos compensaron la baja de los precios del petróleo, así como la fuerte merma en los volúmenes exportados de la mayoría de los principales bienes.

Este último fenómeno, atribuible básicamente a problemas laborales del sector minero y a la disminución de las reservas petroleras, acentuó la tendencia a la pérdida de importancia relativa del sector exportador observada desde principios de la década y que lo hace cada vez más vulnerable a las fluctuaciones de los precios internacionales. En forma adicional, el financiamiento externo es cada vez más reducido por el escaso flujo de nuevos capitales.

El valor de las importaciones cayó 11% debido a la disminución en el volumen importado, la cual se concentró en el último trimestre. Si bien el dinamismo de la demanda interna comenzó a debilitarse visiblemente a comienzos del año, el valor de las importaciones, especialmente de los insumos, se mantuvo alto, debido al estímulo conjunto del rezago y del subsidio de la tasa cambiaria.

Gráfico 1  
 PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

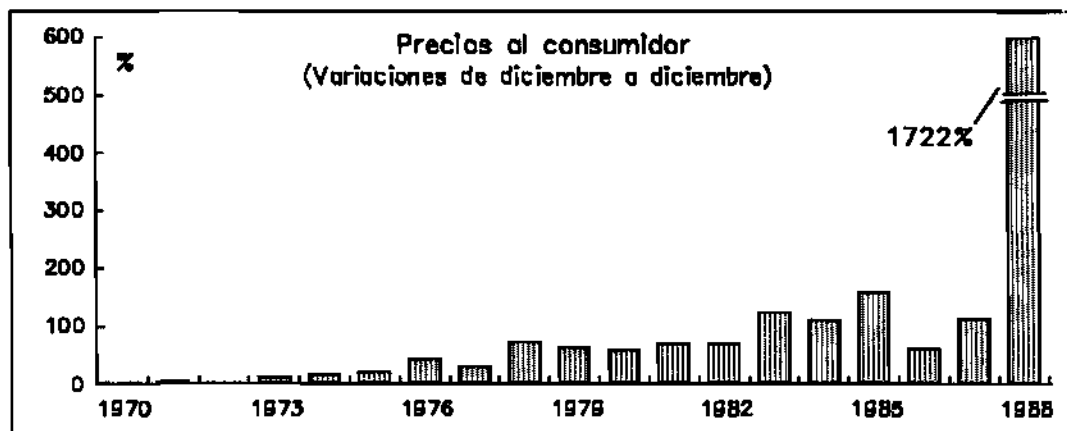
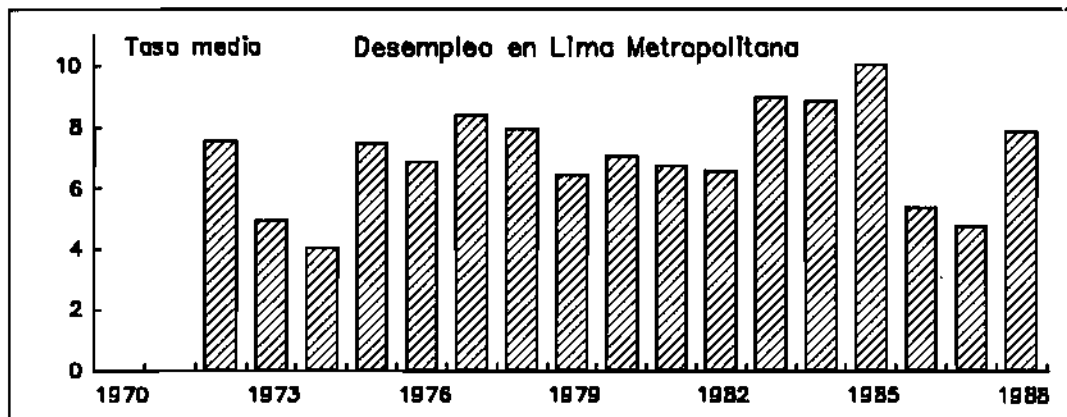
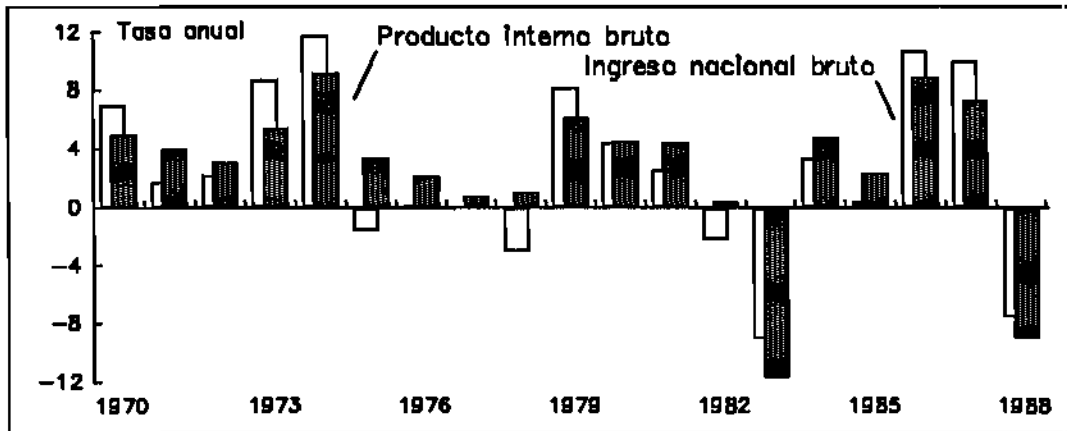
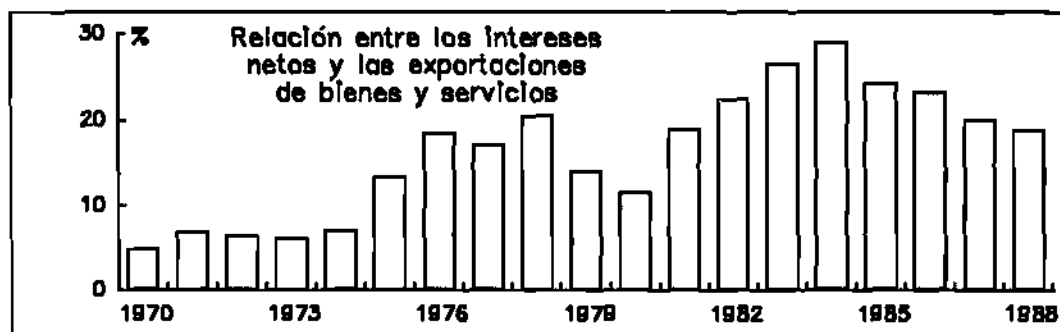
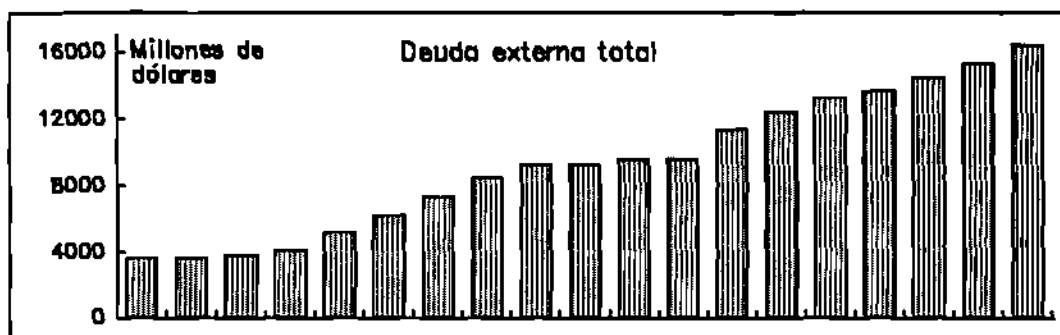
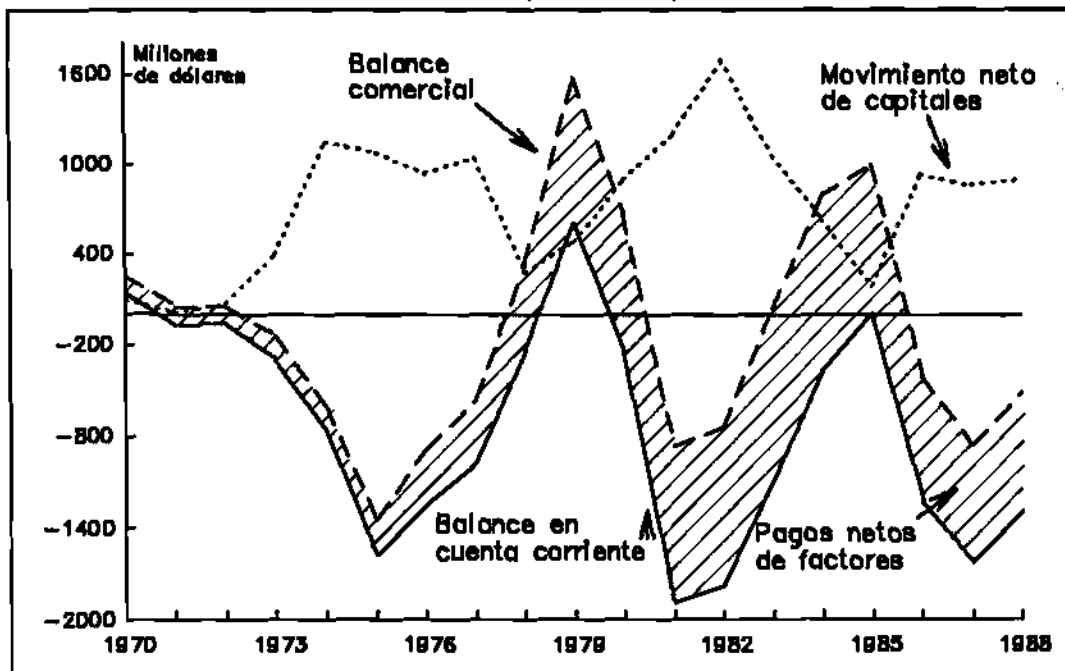


Gráfico 1 (Conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Estos dos factores tuvieron en la práctica mayor fuerza que la suma de las restricciones en la disponibilidad de moneda extranjera, de un lado, y el restablecimiento, en el mes de marzo, del presupuesto nacional de divisas, suspendido en julio anterior. Recién en septiembre, cuando la recesión asumió caracteres graves y la tasa de cambio fue elevada en forma sustantiva, cedió la presión para importar.

Cabe atribuir entonces al insuficiente crecimiento de las exportaciones la persistencia del déficit en el balance comercial, aunque el saldo negativo fue menor al observado en el año precedente. Por otra parte, los pagos por servicios financieros disminuyeron levemente. Sin embargo, el estancamiento del ingreso de nuevos capitales se tradujo a la postre en una pérdida de alrededor de 430 millones de dólares en las reservas internacionales netas, cuyo nivel se tornó negativo al finalizar el año. De esta forma, el drenaje acumulado de reservas en el último trienio ascendió a unos 1 700 millones de dólares.

También las cuentas del sector público siguieron mostrando importantes desajustes. Sin embargo, la significación del déficit del gobierno central respecto del producto interno bruto registró una baja de 5.5% a 2.5%, atribuible más a la severa política crediticia aplicada en el último trimestre, que a la adopción de una política fiscal activa.

Los ingresos fiscales continuaron erosionándose en términos reales debido básicamente al efecto del rezago tributario frente al vertiginoso ritmo de la inflación en el segundo semestre. De otro lado, el rezago del ajuste en el precio de los combustibles determinó una considerable descenso, equivalente a casi un punto del producto, en la recaudación del impuesto a los combustibles.

Adicionalmente, el gobierno hubo de encarar a partir de septiembre la restricción del crédito que le otorgaba el Banco Central. Esto obligó a reducir en casi un tercio el gasto fiscal, medido en términos de su importancia respecto del producto interno bruto. El recorte se manifestó con especial severidad en los gastos de remuneraciones y bienes y servicios, en tanto que la significación de los correspondientes al pago de intereses y la defensa no experimentó mayores cambios.

La mayor parte del déficit, tradicionalmente concentrado en el gobierno central, provino

ahora de las empresas públicas. Estas se vieron afectadas a partir de septiembre por la desaparición del tipo de cambio preferencial para la importación y por el enorme atraso de las tarifas y precios públicos, que persistía, aunque algo atenuado, al finalizar el año.

De esta forma, el déficit del sector público no financiero disminuyó de 6.5% a 5.7% pero un 70% de su financiamiento continuó recayendo sobre las fuentes crediticias internas, dadas las limitaciones para obtener créditos externos. A ello habría que agregar un déficit cuasi-fiscal estimado en algo más de 1.5%.

En el marco de las políticas reseñadas, el principal factor de expansión de la base monetaria fue el crédito interno neto, a través, básicamente, de las pérdidas experimentadas por el Banco Central debido al diferencial cambiario. La liquidez real del sistema financiero se redujo a casi un tercio de su nivel de diciembre de 1987. Mayor aún fue la disminución (a un quinto) del cuasidinero en moneda nacional, fenómeno ilustrativo de la creciente desintermediación financiera formal y de la pérdida del control de los medios de pago por parte del Banco Central. Como es obvio, la evolución de las variables monetarias estuvo condicionada por la virulencia del fenómeno inflacionario, que determinó una remuneración altamente negativa al ahorro financiero e indujo el desplazamiento de la moneda nacional por el dólar. Esto, sumado a la incertidumbre respecto a la estatización del sistema financiero, propició el auge de la intermediación paralela a la formal.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y demanda globales

La oferta global disminuyó 9% como consecuencia, en una primera etapa, de la escasez de insumos, derivada a su turno del racionamiento de moneda extranjera, y de la depresión posterior del mercado interno.

El deterioro de las remuneraciones reales y el incremento de la tasa de desocupación provocaron una drástica contracción del consumo privado. También la inversión fija, especialmente en el rubro de maquinaria y equipo, experimentó una sustancial caída. El aumento del nivel de inventarios se explica porque a la acumulación especulativa de

insumos se agregó la merma de las ventas finales. El saldo neto de estas variaciones fue una severa reducción de la demanda interna. (Véase el cuadro 2.)

El volumen de las ventas externas se contrajo sustancialmente por tercer año consecutivo —totalizando una caída del orden de 35% en el trienio— debido esta vez a la menor producción petrolera y minera, originada en la escasez de insumos y la proliferación de conflictos laborales.

#### b) Evolución sectorial

Los diversos sectores productivos fueron afectados, con excepción de la agricultura y pesquería, por la crisis recesiva y los problemas laborales. (Véase el cuadro 3.) Especialmente insatisfactorio fue el desempeño de la minería y de la producción más directamente ligada al mercado interno, esto es la industria manufacturera y la construcción.

La estructura de precios relativos del agro y la industria experimentó un vuelco radical, que eliminó las ventajas obtenidas por los productores agrícolas los dos años anteriores. (Véase el cuadro 4.) El grueso de ese cambio ocurrió a partir de septiembre, al abolirse el subsidio cambiario y procederse a la drástica elevación de los precios controlados, todos de origen industrial.

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria global creció algo más de 5%, gracias al fuerte aumento de la producción de algodón, papas, sorgo y trigo y al incremento de todos los rubros principales del sector pecuario. (Véase el cuadro 5.) El alza del costo de los insumos, las dificultades para la financiación de los precios de garantía y la merma del crédito agrario en términos reales incidieron en una ligera disminución del volumen cosechado en los demás productos agrícolas. A partir del segundo semestre, dichos factores adquirieron mayor fuerza y, conjugados con la reversión de los términos de intercambio rural-industrial, determinaron una reducción de 12% en la superficie sembrada, que afectó los principales cultivos, con la salvedad del algodón.

ii) *La pesca.* La pesquería —que en 1987 había experimentado una caída de 15%— fue la actividad de mayor dinamismo de la economía, puesto que las condiciones ambientales permitieron el incremento de la masa hidrobiológica destinada a la producción de harina y aceite. El desembarque para estos

finés registró un auge espectacular en el último trimestre, por lo que su volumen anual fue el mayor desde la crisis pesquera de 1972. En la extracción para consumo humano directo, la destinada a congelado experimentó una fuerte recuperación al influjo del Convenio Pesquero con Cuba; la destinada a conservas, en cambio, resultó afectada por la menor disponibilidad del recurso y la escasez de envases. (Véase el cuadro 6.)

iii) *La minería.* Pese a las favorables condiciones externas en los precios de los metales, la producción sectorial se contrajo 18%, totalizando así una pérdida acumulada de 25%, aproximadamente, en tres años. (Véase el cuadro 7.) La causa principal del deterioro sufrido en 1988 fueron dos grandes conflictos laborales que significaron la paralización de los principales yacimientos durante alrededor de tres meses. Adicionalmente, en la primera parte del año se registraron dificultades en la adquisición de insumos y repuestos.

La tendencia declinante de la producción petrolera se aceleró. El volumen producido fue tres cuartas partes del registrado en 1985, debido al paulatino agotamiento natural de los pozos en explotación y a la insuficiencia de los esfuerzos en nuevas prospecciones.

iv) *La industria manufacturera.* Las agrupaciones más golpeadas por los graves efectos de la depresión de la demanda fueron las de bienes de consumo durable y metal-mecánica, que debieron reducir su producción en un tercio. (Véase el cuadro 8.) La gravedad de la generalizada retracción industrial, de la que sólo escapó el procesamiento de harina de pescado, queda de manifiesto en el hecho de que alcanzó incluso a los bienes más inelásticos a una reducción del ingreso como son los de consumo esencial, cuyo nivel de producción se desplomó en el último trimestre. La utilización media de la capacidad instalada en la industria bajó de 75% en diciembre de 1987 a alrededor de 45% a fines de 1988.

Las dificultades para la importación de insumos y repuestos se manifestaron desde principios de año, pese a lo cual los niveles de producción del primer semestre no variaron significativamente. A partir de julio, la acelerada pérdida de capacidad adquisitiva interna fue acompañada de numerosos problemas laborales y frecuente interrupción del suministro eléctrico, a causa de atentados terroristas.

v) *La construcción.* También duramente afectado por la caída del ingreso real, este sector, cuyo incremento acumulado en el bienio precedente había sido superior a 40%, hubo de reducir en casi 10% su nivel de actividad, debido a que los precios de los materiales de construcción subieron bastante más que el promedio. (Véase el cuadro 9.) Ello inhibió la autoconstrucción, que había mostrado gran dinamismo hasta mediados de año. El cuadro se agravó en el segundo semestre cuando el crédito para vivienda se redujo a niveles mínimos.

### c) La evolución de la situación ocupacional

Dada la contracción generalizada de los sectores productivos, el desempleo, que había caído a niveles sin precedentes, subió a 8%. El fenómeno alcanzó mayor intensidad en la manufactura, en especial en las empresas textiles, las de confecciones y las productoras de sustancias químicas. Los primeros despidos afectaron a los trabajadores eventuales, quienes no estaban amparados por la Ley de Estabilidad Laboral, pero poco después las exoneraciones comenzaron a hacerse extensivas a los trabajadores permanentes.

El deterioro general de la economía se manifestó, sin embargo, con mayor fuerza en el auge del subempleo, cuya incidencia alcanzó un nivel sin precedentes (47%), al punto que por primera vez los trabajadores en esta situación representaron un porcentaje superior a los adecuadamente empleados dentro del total de la fuerza de trabajo. (Véase el cuadro 10.)

## 3. El sector externo

### a) El comercio exterior

i) *La exportación de bienes.* Por segundo año consecutivo, el valor de las exportaciones creció ligeramente (3%) en virtud, también en esta oportunidad, del alza de los precios internacionales (20%). Ello permitió remontar un nuevo y aun más considerable descenso en el volumen físico (14%), con lo que la baja acumulada en el trienio fue cercana a 30%. (Véanse los cuadros 12 y 13.)

El crecimiento del valor de las exportaciones estuvo sustentado prácticamente en la harina de pescado y el cobre, que contrabalancearon la reducción del valor

exportado de petróleo, plomo y plata. (Véase el cuadro 14.)

Los favorables precios internacionales de los productos mineros fueron aprovechados sólo parcialmente, debido a que las prolongadas huelgas significaron una fuerte caída de la producción de los principales yacimientos. Por otra parte, el alto precio interno de sustentación fijado por el gobierno a la plata provocó una disminución adicional de las exportaciones. En los demás rubros, sólo mostró un crecimiento importante el volumen exportado de harina de pescado. (Véase el cuadro 15.) En el caso del petróleo, a un descenso de 30% en el precio internacional se sumó una reducción de 13% en el volumen exportado.

Las ventas registradas de manufacturas al exterior se estancaron, a causa de la escasez de divisas para la compra de insumos y la disminución de la rentabilidad, atribuible al rezago cambiario. Esto último incentivó el contrabando hacia el exterior tanto de manufacturas como de productos agropecuarios.

ii) *La importación de bienes.* Después de un espectacular crecimiento (60%) en el bienio precedente, el valor de las importaciones se redujo 10%. La baja obedeció en lo inmediato a la escasez de divisas durante el primer semestre y, posteriormente, a la contracción de la demanda interna y la sistemática elevación del tipo de cambio. El precio unitario volvió a subir (5%), este vez el doble que el año precedente, impidiendo que la merma en el volumen se reflejase en plenitud en el valor importado. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

La reducción de las internaciones no fue generalizada. La sobrevaluación cambiaria estimuló la acumulación especulativa de inventarios en algunos rubros del sector privado, con lo que, pese a la caída de la demanda interna, la compra de insumos se amplió 10%. En cambio, la importación de bienes de capital por parte del sector público se redujo en más de 50%. Comportamiento similar se observó en el rubro de diversos, que incluye las compras para la defensa. (Véase el cuadro 16.)

El valor de las internaciones de alimentos se mantuvo constante, pues la ligera disminución en el volumen global resultó anulada por el alza de los precios internacionales en el segundo semestre. Las compras de combustibles

volvieron a crecer, debido al persistente descenso de la producción interna.

iii) *La relación de términos de intercambio de bienes y el poder de compra de las exportaciones.* El considerable incremento de los precios internacionales, en especial de los productos mineros y agrícolas, determinó que la relación de precios del intercambio experimentara una nueva mejora (14%), más intensa incluso que la del año anterior. Ello ocurrió pese a que el aumento del valor unitario de las importaciones fue el segundo más alto de la década. (Véase nuevamente el cuadro 13.) El poder de compra de las exportaciones se vió erosionado, empero, por la significativa reducción en el cuántum, cuyo nivel fue equivalente a sólo tres cuartos de su nivel en 1980.

iv) *La política cambiaria.* A comienzos de año se anunció que continuaría en aplicación el régimen de tipos de cambio múltiples, con una política devaluatoria vinculada a la inflación para el caso de las exportaciones. Sin embargo, los reajustes cambiarios fueron erráticos e incluyeron períodos de congelación de los tipos de cambio para importación, en un contexto de vertiginoso aumento de los precios internos.

Se pretendió utilizar la sobrevaluación del tipo de cambio de las importaciones para amortiguar la inflación. Así, la brecha cambiaria entre exportaciones e importaciones alcanzó un máximo de 73% en mayo y un promedio de 45% para el primer semestre. La relación entre el tipo de cambio libre y el menor aplicado a las importaciones (para alimentos y medicinas) llegó a 8:1 en agosto. La situación empezó a revertirse en septiembre, cuando se dispuso que en adelante algo más de un tercio de las importaciones tendría que efectuarse en el mercado libre. Como consecuencia, el tipo de cambio medio para las importaciones en el último trimestre fue 36% superior al de las exportaciones.

Ambos tipos de cambio recuperaron temporalmente algo de su nivel real en este proceso, a lo largo del cual se sucedieron ocho

combinaciones distintas de los diferentes tipos de cambio existentes. Sin embargo, luego de la unificación cambiaria y la violenta aceleración inflacionaria en el segundo semestre, la tasa para las importaciones subió de manera apreciable, en tanto que la de las exportaciones comenzó a perder la recuperación real acumulada hasta entonces.

Los exportadores fueron autorizados a partir de junio a disponer libremente del 10% de las divisas que generaran, fracción que en noviembre subió a 30%, expediente utilizado para resarcirlos por la sobrevaluación del inti.

#### **b) El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital**

El déficit del balance comercial de bienes disminuyó por las razones ya anotadas. Aun en presencia de menores volúmenes de comercio exterior, los egresos netos por fletes y seguros, así como los de servicios técnicos, aumentaron, neutralizando el favorable vuelco observado en el turismo. De esta forma, el balance de servicios se mantuvo casi inalterado y se redujo el déficit comercial de bienes y servicios.

El saldo en la cuenta servicio de factores descendió levemente. La mayor parte de los pagos por intereses de la deuda externa de mediano y largo plazo, al igual que las remesas de utilidades, permanecieron suspendidos.<sup>1</sup> El balance en cuenta corriente registró entonces un déficit cercano a los 1 200 millones de dólares, con lo que el monto acumulado en el último trienio fue del orden de 4 000 millones de dólares.

El ingreso de capitales continuó restringido. Los nuevos desembolsos alcanzaron apenas a unos 350 millones de dólares, más de 40% de los cuales correspondieron a créditos bilaterales, proviniendo el saldo de organismos internacionales y de proveedores. Alrededor de un tercio de estos recursos fue destinado a la internación de alimentos e importaciones de defensa y lo demás a proyectos de inversión. Como consecuencia, se recurrió nuevamente a las reservas internacionales. (Véase el cuadro 19.)

<sup>1</sup> Cabe señalar que las partidas de Utilidades e Intereses pagados, correspondientes al Cuadro 12, muestran los montos devengados mas no los efectivamente pagados.

### c) La deuda externa

El saldo de la deuda externa total subió 7%, debido a la acumulación de intereses impagos de la deuda de mediano y largo plazo y al aumento de la de corto plazo. Esta última estuvo conformada por el crédito recibido por el Banco Central, a través de colaterales, flujo que permitió apoyar el financiamiento del comercio exterior. (Véase el cuadro 20.)

En consonancia con la postura del gobierno en el sentido de imponer un límite al monto del servicio de la deuda externa, el servicio atendido cubrió apenas el 7% de las obligaciones vencidas en el año, destinándose en su gran mayoría a servir los intereses de compromisos de corto plazo. Los continuos atrasos en el servicio de la deuda con el Banco Interamericano de Desarrollo llevaron en el segundo semestre a la suspensión de los desembolsos de ese organismo en favor del país. Por otra parte, se sirvió menos de 2% de los vencimientos de la deuda pública de mediano y largo plazo, mediante pagos casi simbólicos a gobiernos y organismos internacionales. De esta forma, el servicio total de la deuda externa atendida representó menos de un décimo de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 21.)

El servicio impago de la deuda pública de mediano y largo plazo ascendió a 2 000 millones de dólares, con lo que el total acumulado desde 1984, superó los 8 000 millones de dólares, dos tercios de su saldo total. La concertación de nuevos créditos, sin embargo, fue mayor a la registrada en cada uno de los dos años anteriores, debido a las operaciones suscritas con gobiernos y proveedores. (Véase el cuadro 22.)

## 4. Los precios y las remuneraciones

### a) Los precios

El extraordinario crecimiento de los precios —en el caso de aquellos al consumidor, la tasa de variación en 12 meses pasó de 115% a 1 722%— fue una de las características distintivas del desempeño de la economía. En los primeros meses se insistió en una política de ampliación del consumo sustentada en el propósito de mantener el ingreso real. Esta consultaba el aumento de los salarios nominales y la contención de las presiones

inflacionarias, a través del rezago de los precios controlados y del diferencial cambiario. Sin embargo, la escasez de divisas entorpeció el abastecimiento normal, en tanto que la inadecuada administración de precios, que tendía a mantenerlos por debajo de sus costos reales, incentivaba la especulación y el contrabando fronterizo hacia el exterior.

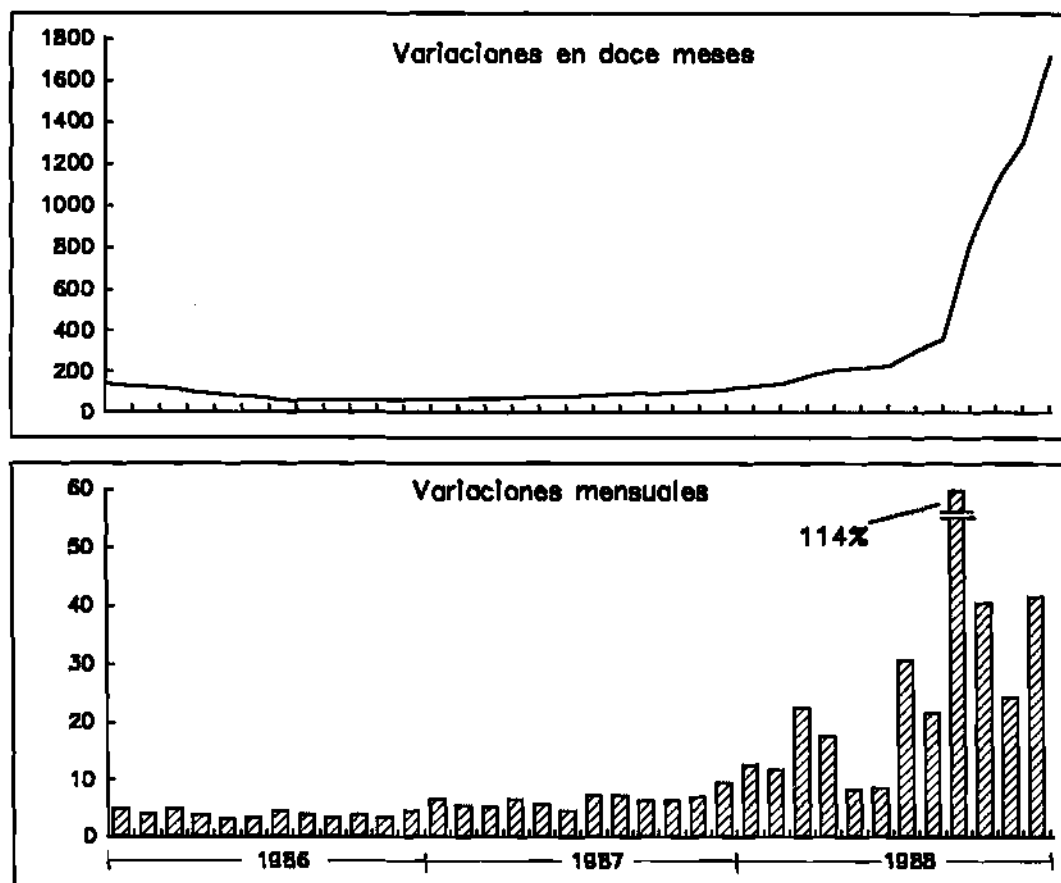
A esos problemas se sumaba el sistemático deterioro de los ingresos tributarios reales. Como tales procesos debían ser financiados con emisión monetaria y los agentes económicos comprendieron que era inminente un drástico proceso de ajuste, se desencadenó una fuerte demanda especulativa de divisas. Esto elevó la cotización del dólar en el mercado libre, referente obligado de todas las transacciones. En estas circunstancias, el alza acumulada en doce meses en el nivel precios fue superior a 200% al finalizar el primer semestre.

En el segundo semestre, el proceso de realineamiento gradual de precios hizo necesario decretar grandes aumentos en el caso de aquellos de bienes sujetos a control administrativo, a fin de permitir que absorbieran las alzas acumuladas de sus costos, así como los fuertes reajustes que al mismo tiempo se estaban introduciendo en las tasas de cambio e interés y en los salarios. Las expectativas inflacionarias se acrecentaron cuando las autoridades decidieron asimilar el grueso de las partidas de importación al tipo de cambio libre. El fracaso de la congelación de precios en septiembre contribuyó también a imprimir nuevo impulso a la espiral inflacionaria, llegándose a un alza superior a 1 700% en el periodo de doce meses finalizado en diciembre.

Los precios al por mayor registraron un crecimiento aún más vertiginoso (cerca de 1 900%) que aquellos al consumidor. La elevación del tipo de cambio y la eliminación del subsidio cambiario les afectó, sin embargo, de manera muy heterogénea. Mientras que los precios de los productos manufacturados nacionales, que poseen alto contenido importado, aumentaron más de 2 500%, el alza acumulada de los precios de los productos primarios nacionales, como los agrícolas y pesqueros no excedió de 950%. (Véase el cuadro 23 y gráfico 2.)



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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

#### b) Las remuneraciones

El deterioro del orden de 27% experimentado por el promedio de los sueldos y salarios reales anuló casi por completo la recuperación observada en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 24.)

El número de reajustes salariales —dos en 1986, tres en 1987— aumentó a cuatro. Los dos primeros, decretados en marzo y julio respectivamente, intentaron restituir a los trabajadores su poder adquisitivo del año anterior, lo que cada vez era más difícil ante la creciente aceleración de los precios. Los

reajustes otorgados en septiembre y noviembre, por el contrario, no pretendieron alcanzar dicho objetivo y explican el grueso de la pérdida que sufrieron los salarios en términos reales.

El deterioro de las remuneraciones reales fue más violento en el sector público. Si bien la media anual cayó 14%, el promedio mensual del último trimestre fue menos de la mitad que el del resto del año. Ello redundó en un achatamiento del perfil salarial, fenómeno que afectó más severamente a los escalones superiores de las empresas públicas.

El ingreso mínimo legal cayó 11%, pero el promedio mensual del último trimestre fue 20% inferior al del resto del año.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La significación del déficit del sector público no financiero se redujo levemente por debajo de 6% del producto bruto, a lo que se agregó un cambio en su composición. En efecto, el déficit del gobierno central bajó de 5.5% a 2.5%, en tanto que el de las empresas públicas se multiplicó algo más de dos veces y media, llegando a representar 2.9% del producto.

Las estructuras tributaria y arancelaria no fueron objeto de modificaciones de importancia tendientes a incrementar la recaudación, salvo la elevación de las tasas de impuestos a las ventas y al consumo suntuario. Por el contrario, hasta septiembre el monto de los gastos fue más de 35% superior al de los ingresos, relación que en el último trimestre alojó, debido al drástico recorte de los gastos a que obligó la política monetaria restrictiva del Banco Central.

Los mecanismos de indización del sistema tributario peruano son muy limitados, por lo que el atraso en la recaudación impositiva en presencia de una creciente inflación determinó una fuerte erosión de los rendimientos reales. De esta forma, la significación de la carga tributaria respecto del producto interno bruto (12% en 1986, 9% 1987) volvió a descender, en esta oportunidad por debajo de 8%. (Véase el cuadro 25.)

En las empresas públicas, el considerable retraso en los precios y tarifas fue amortiguado por el efecto conjunto del rezago y el diferencial cambiarios. En el primer semestre, el grueso del déficit productivo estatal estuvo radicado en las empresas de petróleo y electricidad. La situación varió a partir de las medidas adoptadas en septiembre y profundizadas un par de meses después, que determinaron que el peso principal del déficit lo asumieran las empresas de comercialización de insumos y de arroz. Estas últimas, consideradas en su conjunto, respondieron por tres cuartas partes del déficit del año.

No obstante los fuertes reajustes de precios y tarifas públicas decretados en los últimos

meses del año, al finalizar diciembre persistían enormes rezagos. En términos reales, las tarifas eléctricas vigentes a fines de 1988 representaban menos de 20% de las vigentes en julio de 1985. Las de teléfonos llegaban a 40% y las de agua a menos de 50%, en tanto que el precio del gas era 25%, el del kerosene 35% y el de la gasolina corriente 60% de aquel nivel.

La escasa financiación externa fue suplida otra vez por el crédito interno, principalmente del Banco Central, vía Banco de la Nación, apoyo que se brindó de manera mayoritaria en moneda extranjera. Una parte significativa de la financiación se efectuó mediante el retraso en los pagos a los proveedores, con lo que la deuda flotante creció de manera apreciable. (Véase el cuadro 26.)

### b) La política monetaria

La vertiginosa inflación contrajo en términos reales los agregados monetarios. Los saldos reales de los depósitos de ahorro y plazo en moneda nacional disminuyeron a un quinto de lo registrado a fines de 1988. En contrapartida, los depósitos en moneda extranjera tendieron al alza, llegando a configurar un tercio de la liquidez total. De esta forma, el panorama monetario del país se fue asemejando rápidamente al de mediados de 1985, cuando la significación de los medios de pago en moneda nacional se redujo a menos de la mitad del total. (Véase el cuadro 27.)

Influyeron en esa evolución la velocidad del crecimiento de los precios y el deterioro de las tasas de interés reales, pese a los cuatro reajustes nominales decretados en el curso del año. (Véase el cuadro 28.)

La expansión primaria acusó dinamismo y orígenes diferentes en el transcurso del año. En el primer semestre, la emisión aumentó a una tasa mensual media de 7%, con ligero predominio de los factores internos, asociados al financiamiento del sector público y los subsidios financieros. En relación a los factores externos, el impacto expansivo del diferencial cambiario fue atenuado por la absorción derivada de la pérdida de reservas internacionales.

En el segundo semestre, la emisión aumentó a una tasa media superior a 20% mensual, evolución en la que pasaron a ser predominantes los factores externos, debido a

la menor pérdida de reservas y los reajustes en la tasa de cambio. A consecuencias de la eliminación del diferencial cambiario y de la disminución del subsidio a la tasa de interés, la emisión derivada de estos factores habría sido equivalente durante el año a algo más de 1.5% del producto interno bruto.

La gravitación de los factores internos se vio aminorada al restringir el Banco Central el financiamiento de los gastos corrientes y de los pagos de la deuda externa del gobierno central. En las cuentas monetarias del Banco Central, el crédito neto al sector público aparece con signo menos y, por tanto, se lo considera un

factor de absorción primaria; ello, sin embargo, se encuentra distorsionado a causa de la forma en que se contabilizan los depósitos gubernamentales por anteriores refinanciamientos de la deuda externa.

La emisión primaria resultó influida también por el apoyo que se otorgó al Banco Agrario, cuyas colocaciones experimentaron un incremento nominal inferior al del crédito recibido de la banca central. En términos reales, empero, el saldo de créditos de ese banco fue equivalente a tan sólo un quinto del registrado en diciembre del año anterior.

**Cuadro 1**  
**PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice (1980=100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	104.7	92.3	96.7	99.0	107.8	115.7	105.7
Ingreso nacional bruto	100.2	91.1	94.2	94.6	104.7	115.2	106.8
Población (millones de habitantes)	18.2	18.7	19.2	19.7	20.2	20.7	21.3
Producto interno bruto por habitante	99.4	85.3	87.1	86.9	92.3	96.5	85.7
<b>Déficit del sector público/producto interno bruto</b>							
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	5.8	6.1	6.2	7.5	8.2	9.9	8.8
Tipo de cambio real efectivo	83.1	90.6	91.2	108.1	89.5	77.2	86.3
Tasa de desocupación <sup>b c</sup>	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	0.4	-11.7	4.8	2.4	8.9	7.3	-8.6
Producto interno bruto por habitante	-2.2	-14.1	2.1	-0.2	6.1	4.6	-11.3
Ingreso nacional bruto	-2.3	-9.1	3.4	0.4	10.7	10.0	-7.3
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5	1722.3
Sueldos reales	7.9	-14.3	-7.7	-8.4	22.0	3.9	-23.0
Salarios reales	1.0	-16.5	-15.1	-14.8	30.4	7.5	-27.4
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
	1.4	-8.6	2.4	-0.7	-11.2	6.9	2.4
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
	-1.4	-23.5	-17.8	-8.0	35.3	18.1	-5.9
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
	-9.6	13.1	-5.5	-8.0	4.3	14.5	9.4
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-743	39	787	1 003	-407	-858	-509
Servicio de factores	1 034	1 132	1 166	1 001	822	769	776
Saldo de la cuenta corriente	-1 776	-1 091	-379	3	-1 229	-1 627	-1 285
Saldo de la cuenta de capital	1 688	1 058	628	184	934	858	896
Variación de las reservas internacionales	-57	10	317	83	-398	-951	-389
Deuda externa total	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 373	16 493

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentaje. <sup>c</sup> En Lima Metropolitana.

Cuadro 2  
PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>106.8</b>	<b>115.9</b>	<b>105.3</b>	<b>119.3</b>	<b>118.8</b>	<b>1.2</b>	<b>12.7</b>	<b>8.5</b>	<b>-9.1</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	107.8	115.7	105.7	100.0	100.0	2.3	8.9	7.3	-8.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	101.5	116.7	103.0	19.3	18.8	-6.1	38.5	15.0	-11.7
<b>Demanda global</b>	<b>106.8</b>	<b>115.9</b>	<b>105.3</b>	<b>119.3</b>	<b>118.8</b>	<b>1.2</b>	<b>12.7</b>	<b>8.5</b>	<b>-9.1</b>
Demanda interna	110.4	123.5	112.8	96.8	103.3	-0.9	19.4	11.9	-8.7
Inversión bruta interna	75.2	93.1	86.6	27.5	22.5	-10.3	34.0	23.8	-7.0
Inversión bruta fija	81.2	93.2	80.9	23.5	18.0	-10.6	19.8	14.8	-13.2
Construcción	99.2	114.6	108.1	12.6	12.9	-11.0	22.5	15.5	-5.7
Maquinaria	60.2	68.4	49.4	10.9	5.1	-9.8	14.9	13.6	-27.8
Variación de existencias	40.1	92.7	120.0	4.0	4.5	...	...	...	...
Consumo total	124.3	135.5	123.2	69.3	80.8	1.3	16.3	9.0	-9.1
Gobierno general	103.9	105.2	103.9	11.2	11.0	3.5	3.4	1.3	-1.2
Privado	128.2	141.4	126.9	58.1	69.8	0.9	18.6	10.3	-10.3
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	91.4	83.1	73.0	22.5	15.5	10.0	-12.9	-9.1	-12.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos 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**

	Indice (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>107.8</b>	<b>115.7</b>	<b>105.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.3</b>	<b>8.9</b>	<b>7.3</b>	<b>-8.6</b>
<b>Bienes</b>	<b>105.0</b>	<b>113.5</b>	<b>102.5</b>	<b>51.3</b>	<b>49.8</b>	<b>2.8</b>	<b>8.4</b>	<b>8.1</b>	<b>-9.7</b>
Agricultura <sup>b</sup>	123.4	129.5	137.5	10.2	13.3	3.8	6.2	4.9	6.2
Minería	92.4	89.7	73.9	15.2	10.6	4.3	-4.4	-2.9	-17.6
Industria manufacturera	107.0	121.8	104.8	20.2	20.0	4.9	16.7	13.8	-14.0
Construcción	98.4	118.6	107.5	5.7	5.8	-10.5	21.3	20.5	-9.4
<b>Servicios básicos</b>	<b>110.7</b>	<b>119.8</b>	<b>111.3</b>	<b>7.5</b>	<b>7.9</b>	<b>3.1</b>	<b>9.4</b>	<b>8.2</b>	<b>-7.1</b>
Electricidad, gas y agua	122.1	133.1	132.6	0.9	1.1	6.0	17.6	9.0	-0.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	109.2	118.1	108.6	6.6	6.8	2.8	8.3	8.2	-8.0
<b>Otros servicios</b>	<b>115.2</b>	<b>122.1</b>	<b>114.7</b>	<b>40.5</b>	<b>43.9</b>	<b>3.6</b>	<b>9.6</b>	<b>6.0</b>	<b>-6.1</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	107.8	118.2	105.1	17.8	17.7	2.2	14.1	9.6	-11.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	116.1	121.5	112.3	9.9	10.5	8.7	5.5	4.7	-7.6
Propiedad de vivienda	110.7	114.6	115.9	2.0	2.2	0.8	2.9	3.5	1.1
Servicios comunales, sociales y personales	124.8	128.1	129.8	12.8	15.7	1.6	7.4	2.6	1.3
Servicios gubernamentales	129.6	134.2	137.8	7.7	10.1	0.5	8.5	3.5	2.7

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 el 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	1988 <sup>a</sup>
1. Precios productos agropecuarios <sup>b</sup>	165	294	436	913	1 905	4 386	10 003	17 322	78 668
2. Precios productos industriales <sup>b</sup>	145	254	411	949	2 170	6 362	8 821	12 984	121 120
3. Términos de intercambio (1/2)	114	116	106	96	88	69	113	133	65

Fuente: Ministerio de Agricultura e Instituto Nacional de Estadísticas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio mensual del índice de precios al por mayor de los bienes de origen nacional.

Cuadro 5  
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria (1979 = 100)</b>	<b>105.2</b>	<b>109.8</b>	<b>116.9</b>	<b>123.2</b>	<b>2.4</b>	<b>4.3</b>	<b>6.5</b>	<b>5.4</b>
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Producción de los principales cultivos</b>								
Algodón en rama	290.6	303.7	202.0	275.8	43.4	4.5	-33.5	36.5
Arroz	878.3	725.9	1 168.6	1 080.0	-24.0	-17.4	61.0	-7.6
Café	90.6	95.9	98.2	97.1	-0.3	5.8	2.4	-1.1
Caña de azúcar	7 329.3	6 272.8	6 073.9	6 067.1	4.9	-14.4	-3.2	-0.1
Frijol	46.2	53.9	56.8	52.6	-10.5	16.7	5.4	-7.4
Maíz amiláceo	212.3	231.7	210.6	257.1	3.5	9.1	-9.1	22.1
Maíz duro	485.9	644.6	698.6	628.4	-14.8	32.7	8.4	-10.0
Papa	1 556.8	1 657.5	1 707.1	2 077.9	6.4	6.5	3.0	21.7
Sorgo	23.1	37.9	23.8	30.1	-47.0	64.1	-37.2	26.5
Soya	2.1	3.9	6.3	5.3	23.5	85.7	61.5	-15.9
Trigo	92.2	121.0	130.5	153.3	10.4	31.2	7.9	17.5
<b>Producción de los principales productos pecuarios</b>								
Carne de ave	201.0	229.7	281.0	296.7	10.7	14.3	22.3	5.6
Carne de ovino	17.2	16.9	18.6	19.2	-9.0	-1.7	10.1	3.2
Carne de porcino	53.5	59.2	65.0	73.5	-1.8	10.7	9.8	13.1
Carne de vacuno	101.4	90.3	107.3	115.5	-1.6	-10.9	18.8	7.6
Huevos	77.9	95.1	97.2	118.2	19.7	22.1	2.2	21.6
Leche fresca	808.8	819.3	830.0	849.5	3.6	1.3	1.3	2.3

Fuente: Ministerio de Agricultura.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción pesquera (1979 = 100)</b>	<b>108.3</b>	<b>139.2</b>	<b>118.4</b>	<b>147.8</b>	<b>12.5</b>	<b>28.5</b>	<b>-14.9</b>	<b>24.8</b>
<b>Miles de toneladas</b>								
<b>Pesca marítima</b>	<b>4 110</b>	<b>5 530</b>	<b>4 548</b>	<b>5 883</b>	<b>25.0</b>	<b>34.5</b>	<b>-17.8</b>	<b>29.4</b>
Consumo humano directo	512	534	578	499	-6.4	4.2	8.4	-13.8
Pescado fresco	182	218	221	224	-2.4	20.1	1.0	1.6
Para congelado	177	71	60	107	-2.1	-60.1	-15.7	79.1
Para conservas	125	212	265	136	-15.4	69.0	24.8	-48.7
Para seco salado	28	33	34	32	-13.2	18.4	3.0	-5.3
Para harina de pescado	3 598	4 996	3 969	5 385	31.3	38.9	-20.5	35.7
Anchoveta	844	3 482	1 764	2 971	3 572.6	312.4	-49.3	68.4
Otras especies	2 754	1 514	2 205	2 414	1.3	-45.0	45.7	9.5
<b>Pesca continental</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>-6.6</b>	<b>16.3</b>	<b>11.7</b>	<b>-10.8</b>
Pescado fresco <sup>b</sup>	14	15	16	19	-8.2	9.0	8.3	20.8
Para seco salado	14	17	20	13	-5.0	23.4	14.7	-36.2

Fuente: Ministerio de Pesquería.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye camarón de río.

Cuadro 7  
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción minera (1979 = 100)</b>	<b>101.8</b>	<b>107.1</b>	<b>103.3</b>	<b>101.3</b>	<b>83.0</b>	<b>5.2</b>	<b>-3.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>-18.1</b>
<b>Miles de toneladas</b>									
<b>Principales productos de la minería metálica</b>									
Cobre	354.0	401.0	397.4	406.4	298.3	13.3	-0.9	2.3	-26.6
Hierro	3 916.0	4 806.7	4 907.6	5 019.4	4 189.4	22.7	2.1	2.3	-16.5
Plata <sup>b</sup>	1 651.0	1 915.0	1 925.8	2 054.5	1 551.6	16.0	0.6	6.7	-24.5
Plomo	194.0	211.0	194.4	204.0	149.0	8.8	-7.9	4.9	-27.0
Zinc	466.0	608.0	597.6	612.5	485.4	30.5	-1.7	2.5	-20.8
<b>Millones de barriles</b>									
<b>Hidrocarburos</b>									
Petróleo	67.4	68.8	64.8	59.7	51.7	2.1	-5.8	-7.8	-13.4
Según zonas productoras									
Costa	12.7	13.7	13.2	12.3	10.6	7.9	-3.1	-7.4	-13.3
Zócalo continental	9.8	10.1	9.8	9.2	8.6	2.6	-3.1	-6.0	-6.6
Oriente	44.9	45.1	41.8	38.3	32.5	0.4	-7.2	-8.4	-15.1

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			
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Producción manufacturera total</b>	<b>91.3</b>	<b>96.7</b>	<b>112.1</b>	<b>125.1</b>	<b>110.9</b>	<b>5.9</b>	<b>15.9</b>	<b>11.6</b>	<b>-11.4</b>
Harina de pescado	82.5	104.1	141.2	119.2	150.8	26.2	35.6	-15.6	26.5
<b>Alimentos, bebidas y tabaco</b>	<b>98.7</b>	<b>100.7</b>	<b>124.1</b>	<b>141.4</b>	<b>124.3</b>	<b>2.0</b>	<b>23.2</b>	<b>13.9</b>	<b>-12.1</b>
Alimentos	96.5	95.8	106.5	119.1	112.5	-0.7	11.2	11.8	-5.5
Bebidas	102.8	115.5	171.2	207.2	168.4	12.4	48.2	21.0	-18.7
Tabaco	102.5	90.3	107.7	97.8	74.3	-11.9	19.3	-9.2	-24.0
<b>Textiles y vestuario</b>	<b>96.1</b>	<b>105.8</b>	<b>114.6</b>	<b>123.2</b>	<b>113.5</b>	<b>10.1</b>	<b>8.3</b>	<b>7.5</b>	<b>-7.9</b>
Textiles	97.9	112.4	120.8	132.2	122.9	14.8	7.5	9.4	-7.0
Calzado y cuero	58.3	59.7	65.0	38.5	31.9	2.4	8.9	-40.8	-17.1
<b>Papel, imprenta y editoriales</b>	<b>90.3</b>	<b>87.6</b>	<b>96.8</b>	<b>120.7</b>	<b>111.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>10.5</b>	<b>24.7</b>	<b>-7.5</b>
Papel y productos de papel	71.2	65.6	80.1	98.1	91.0	-7.9	22.1	22.5	-7.2
<b>Productos químicos</b>	<b>95.4</b>	<b>98.4</b>	<b>120.8</b>	<b>140.1</b>	<b>123.3</b>	<b>3.1</b>	<b>22.8</b>	<b>16.0</b>	<b>-12.0</b>
Químicos industriales	102.4	102.5	123.2	135.6	125.7	0.1	20.2	10.1	-7.3
Otros productos químicos	76.3	85.1	115.5	150.5	131.5	11.5	35.7	30.3	-12.6
Refinación de petróleo	118.9	116.3	119.8	130.8	125.2	-2.2	3.0	9.2	-4.3
Productos de caucho	100.2	100.0	115.4	126.3	102.1	-0.2	15.4	9.4	-19.2
Productos plásticos	96.0	99.6	134.2	142.7	104.8	3.7	34.7	6.3	-26.6
<b>Productos minerales no metálicos</b>	<b>78.7</b>	<b>79.4</b>	<b>107.3</b>	<b>106.7</b>	<b>132.9</b>	<b>0.9</b>	<b>35.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>24.6</b>
Vidrio y productos de vidrio	88.6	77.2	110.4	130.8	129.5	-12.9	43.0	18.5	-1.0
Artículos minerales no metálicos	79.6	75.7	101.1	135.5	125.1	-4.9	33.6	34.0	-7.7
<b>Productos metálicos básicos</b>	<b>92.2</b>	<b>97.5</b>	<b>94.3</b>	<b>97.9</b>	<b>76.0</b>	<b>5.7</b>	<b>-3.3</b>	<b>3.8</b>	<b>-22.4</b>
Hierro y acero	88.7	92.7	116.8	139.9	110.5	4.5	26.0	19.8	-21.0
Metales no ferrosos	93.1	98.7	88.6	86.9	67.0	6.0	-10.2	-1.9	-22.9
<b>Maquinaria y productos metálicos</b>	<b>69.8</b>	<b>82.6</b>	<b>118.6</b>	<b>153.6</b>	<b>103.6</b>	<b>18.3</b>	<b>43.6</b>	<b>29.5</b>	<b>-32.6</b>
Productos metálicos simples	70.3	73.9	105.5	155.1	95.7	5.1	42.8	47.0	-38.3
Maquinaria no eléctrica	48.0	57.6	101.3	119.2	85.8	20.0	75.9	17.7	-28.0
Maquinaria eléctrica	85.7	104.8	138.4	169.8	121.2	22.3	32.1	22.7	-28.6
Material de transporte	57.0	74.2	114.8	146.6	96.4	30.2	54.7	27.7	-34.2

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**

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto de la construcción (índice 1979=100)</b>	<b>108.2</b>	<b>96.3</b>	<b>116.9</b>	<b>140.9</b>	<b>127.7</b>	<b>-11.0</b>	<b>21.4</b>	<b>20.5</b>	<b>-9.4</b>
<b>Ventas de materiales de construcción</b>									
Indice de volumen (primer trimestre de 1977=100)	81.6	83.4	127.3	159.6	173.94	2.2	52.6	25.4	9.0
Ventas de algunos materiales <sup>b</sup>									
Cemento	1 935	1 754	2 219	2 613	2 499	-9.4	26.5	17.7	-4.4
Barras de construcción	126	113	168	182	161	-10.4	48.4	8.7	-11.6
Indice de precios de materiales de construcción (1973=1)	255	685	948	1 461	14 236	169.0	38.5	54.1	874.1

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>	1988 <sup>b</sup>
<b>Lima Metropolitana</b>								
Desempleo	6.8	6.6	9.0	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9
Subempleo	26.8	28.0	33.3	36.8	42.5	42.7	34.9	46.5
Por ingresos	21.4	24.0	29.5	33.9	38.5	38.7	30.8	42.1
Por tiempo	5.4	4.0	3.8	2.9	4.0	4.0	4.1	4.4
Adecuadamente empleados	66.4	65.4	57.7	54.3	47.4	51.9	60.3	45.6

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>

	1986		1987		1988 <sup>b</sup>		Tasas de crecimiento		
	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			
							1986	1987	1988 <sup>c</sup>
<b>Total</b>	<b>249</b>	<b>16 867</b>	<b>312</b>	<b>9 068</b>	<b>691</b>	<b>37 921</b>	<b>37.9</b>	<b>-46.2</b>	<b>318.2</b>
<b>Según actividad económica</b>									
Agricultura y pesca	10	362	4	103	7	1 207	-85.2	-71.6	1 077.3
Minería	67	5 583	59	3 136	108	20 501	124.9	-43.8	553.8
Industria manufacturera	75	7 196	59	3 156	59	6 675	159.9	-56.1	111.5
Construcción	8	351	11	431	10	718	75.3	23.0	66.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13	662	25	286	25	835	-58.3	-56.8	191.9
Comercio y banca	41	1 267	20	512	66	2 674	12.2	-59.6	422.5
Otros	35	1 447	133	1 444	418	5 311	-10.4	-0.2	267.8
<b>Según causas</b>									
Remuneraciones	119	9 133	76	4 242	133	22 557	80.0	-53.5	431.7
Reposición al trabajo	15	619	7	192	5	241	-34.2	-69.0	25.3
Política económica y financiera de la empresa	3	102	9	363	126	2 025	-95.1	254.9	457.7
Incumplimiento de convenios colectivos	52	5 513	46	1 297	53	3 322	259.6	-76.5	156.1
Solidaridad	9	204	6	173	5	291	-78.9	-15.2	67.9
Alza del costo de vida	-	-	105	843	138	1 106			31.2
Motivos regionales o locales	2	30	0	3	13	136	-87.4		
Otros	49	1 267	62	1 954	219	8 243	37.3	54.2	321.8

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

<sup>a</sup> Todos los valores están expresados en miles.<sup>b</sup> Cifras preliminares.<sup>c</sup> De las horas/hombres perdidas.

Cuadro 12  
**PERU: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-1 889</b>	<b>-1 776</b>	<b>-1 091</b>	<b>-379</b>	<b>3</b>	<b>-1 229</b>	<b>-1 627</b>	<b>-1 285</b>
Balance comercial	-869	-743	39	787	1 003	-407	-858	-509
Exportaciones de bienes y servicios	4 019	4 077	3 728	3 818	3 793	3 368	3 601	3 637
Bienes fob	3 250	3 294	3 017	3 147	2 978	2 531	2 605	2 694
Servicios reales <sup>b</sup>	770	783	711	671	815	838	997	933
Transporte y seguros	286	293	262	206	256	295	327	295
Viajes	263	252	209	208	301	325	347	337
Importaciones de bienes y servicios	4 889	4 820	3 689	3 031	2 790	3 775	4 458	4 196
Bienes fob	3 803	3 721	2 723	2 141	1 806	2 595	3 070	2 750
Servicios reales <sup>b</sup>	1 087	1 097	966	891	984	1 179	1 390	1 446
Transporte y seguros	559	525	447	378	293	431	490	512
Viajes	175	205	191	182	264	320	390	379
Servicios de factores	-1 020	-1 034	-1 132	-1 166	-1 001	-822	-769	-776
Utilidades	-252	-118	-137	-54	-73	-32	-41	-42
Intereses recibidos	204	109	115	156	132	92	61	43
Intereses pagados	-970	-1 025	-1 110	-1 268	-1 059	-881	-787	-777
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>1 200</b>	<b>1 688</b>	<b>1 058</b>	<b>628</b>	<b>184</b>	<b>934</b>	<b>858</b>	<b>806</b>
Transferencias unilaterales oficiales	162	167	220	158	134	151	132	157
Capital a largo plazo	355	1 136	1 237	-118	-618	-1 187	-1 214	814
Inversión directa	125	48	38	-89	2	22	25	44
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	230	1 088	1 199	-29	-620	-1 209	-1 239	-1 090
Sector oficial <sup>c</sup>	96	930	1 284	84	-496	-1 139	-1 184	-1 142
Préstamos recibidos	1 700	2 043	2 555	1 525	894	496	569	350
Amortizaciones	-1 602	-1 112	-1 292	-1 441	-1 328	-1 453	-1 591	-1 492
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	134	158	-85	-114	-124	-70	-56	52
Préstamos recibidos	294	378	131	100	44	35	53	...
Amortizaciones	-160	-221	-217	-213	-168	-105	-109	...
Capital a corto plazo	102	790	-520	1 156	966	1 925	2 175	1 785
Sector oficial	52	54	213	1 365	1 276	1 780	1 901	1 860
Bancos comerciales	40	-279	55	-10	19	13	-	...
Otros sectores	10	1 016	-788	-199	-329	133	273	...
Errores y omisiones netos	581	-404	122	-565	-298	46	-233	-75
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-689</b>	<b>-88</b>	<b>-34</b>	<b>249</b>	<b>187</b>	<b>-296</b>	<b>-769</b>	<b>-389</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	618	57	-10	-317	-83	398	951	389
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	1	-22	32	-22	23	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	769	-119	-48	-246	-216	397	835	...
Otros activos	-65	-65	-43	-27	84	-26	-	...
Uso del crédito del FMI	-87	262	48	-22	26	27	115	...

Fuente: 1980-1987: Fondo Monetario Internacional; 1988: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a la Variación total de 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>	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-17.0	1.3	-8.4	4.3	-5.3	-15.0	3.0	3.4
Volumen	-9.8	17.3	-20.8	16.2	5.0	-10.6	-7.6	-13.6
Valor unitario	-8.0	-13.6	15.6	-10.2	-9.8	-5.0	11.5	19.7
<b>Importaciones</b>								
Valor	23.0	-2.1	-26.8	-21.4	-15.6	43.7	18.3	-10.4
Volumen	18.8	2.5	-24.3	-14.8	-9.9	45.6	15.2	-14.8
Valor unitario	3.6	-4.5	-3.4	-7.7	-6.4	-1.3	2.7	5.2
Relación de precios del intercambio	-11.5	-10.0	19.2	-4.0	-3.7	-3.8	8.5	13.6
<b>Índices (1980 = 100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	79.8	84.2	79.5	88.7	89.7	77.1	77.3	75.8
Quántum de las exportaciones	90.2	105.8	83.8	97.4	102.2	91.4	84.4	72.9
Quántum de las importaciones	118.8	121.7	92.2	78.5	70.8	103.0	118.6	101.1
Relación de precios del intercambio fob/cif	88.5	79.6	94.8	91.1	87.7	84.4	91.5	104.0

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			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>2 978</b>	<b>2 531</b>	<b>2 605</b>	<b>2 694</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.4</b>	<b>-15.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>
<b>Productos tradicionales</b>	<b>2 264</b>	<b>1 886</b>	<b>1 889</b>	<b>1 938</b>	<b>78.7</b>	<b>71.9</b>	<b>-6.5</b>	<b>-16.7</b>	<b>0.2</b>	<b>2.6</b>
Harina de pescado	118	206	229	364	4.9	13.5	-13.9	74.6	11.2	59.0
Productos agrícolas	225	336	177	167	5.8	6.2	13.6	49.3	-47.3	-5.6
Algodón	51	39	19	30	1.8	1.1	121.7	-23.5	-51.3	57.9
Azúcar	23	22	15	16	0.3	0.6	-53.1	-4.3	-31.8	6.7
Café	151	275	143	121	3.6	4.5	19.8	82.1	-48.0	-15.4
Productos mineros	1 162	1 034	1 152	1 189	44.9	44.1	-10.7	-11.0	11.4	3.2
Cobre <sup>b</sup>	476	449	516	608	19.3	22.6	7.7	-5.7	14.9	17.8
Hierro	76	60	58	59	2.4	2.2	31.0	-21.1	-3.3	1.7
Plata refinada	140	107	93	60	8.0	2.2	-38.3	-23.6	-13.1	-35.5
Plomo <sup>b</sup>	202	172	251	202	9.8	7.5	-13.7	-14.9	45.9	-19.5
Zinc	268	246	234	260	5.4	9.7	-21.2	-8.2	-4.9	11.1
Petróleo y derivados	645	232	274	166	20.3	6.2	4.4	-64.0	18.1	-39.4
Otros <sup>c</sup>	114	78	57	52	2.7	1.9	-31.7	-31.6	-26.9	-8.8
<b>Productos no tradicionales</b>	<b>714</b>	<b>645</b>	<b>716</b>	<b>756</b>	<b>21.3</b>	<b>28.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>-9.7</b>	<b>11.0</b>	<b>5.6</b>
Agropecuarios	93	72	87	97	1.8	3.6	25.7	-22.6	20.8	1.5
Textiles	244	232	257	258	5.9	9.6	-5.4	-4.9	10.8	0.4
Pesqueros	124	111	103	96	3.1	3.6	-25.7	-10.5	-7.2	-6.8
Metalmecánicos	30	24	22	25	1.4	0.9	-36.2	-20.0	-8.3	13.6
Químicos	46	55	61	73	2.2	2.7	4.5	19.6	10.9	19.7
Siderometalúrgicos	86	79	114	137	2.1	5.1	45.8	-8.1	44.3	20.2
Minerales no metálicos	16	13	12	13	1.5	0.5	-5.9	-18.8	-7.7	8.3
Otros <sup>d</sup>	75	59	60	57	3.5	2.1	25.0	-21.3	1.7	-5.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye contenido de plata. <sup>c</sup> Incluye oro y metales menores, principalmente. <sup>d</sup> Incluye principales artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cueros y artesanía.

Cuadro 15

**PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS DE LOS PRINCIPALES  
PRODUCTOS DE EXPORTACION <sup>a</sup>**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1988 <sup>b</sup>	Tasas de crecimiento		
									1986	1987 <sup>b</sup>	1988 <sup>b</sup>
<b>Harina de pescado</b>											
Valor	141	202	80	137	118	206	229	364	74.6	11.2	59.0
Volumen	315	616	205	401	508	716	742	825	40.9	3.6	11.2
Precio <sup>c</sup>	448.0	328.5	386.7	342.4	232.6	287.7	308.2	441.9	23.7	7.1	43.4
<b>Algodón</b>											
Valor	63	85	44	23	51	39	19	30	-23.5	-51.3	57.9
Volumen <sup>d</sup>	685	1287	670	246	624	474	190	218	-24.0	-59.9	14.7
Precio <sup>e</sup>	92.8	66.1	66.4	92.5	82.6	81.5	103.2	136.7	-1.3	26.6	32.5
<b>Azúcar</b>											
Valor	-	20	35	49	23	22	15	16	-4.3	-31.8	6.7
Volumen	-	59	89	116	64	55	33	36	-14.1	-40.0	9.1
Precio <sup>e</sup>	-	15.2	17.9	19.4	16.8	18.4	20.6	20.2	9.5	12.0	-1.9
<b>Café</b>											
Valor	107	114	116	126	151	275	143	121	82.1	-48.0	-15.4
Volumen	46	43	55	52	60	74	71	49	23.3	-4.1	-31.0
Precio <sup>e</sup>	107.4	119.4	96.8	112.7	115.9	170.8	92.7	114.3	47.4	-45.7	23.3
<b>Cobre</b>											
Valor	529	460	442	442	476	449	516	608	-5.7	14.9	17.8
Volumen	324	335	292	337	363	347	351	283	-4.4	1.2	-19.4
Precio <sup>f</sup>	74.1	62.3	68.8	59.5	59.3	58.7	66.5	97.3	-1.0	13.3	46.3
<b>Hierro</b>											
Valor	93	108	75	58	76	60	58	59	-21.1	-3.3	1.7
Volumen <sup>g</sup>	5	6	4	4	5	4	4	5	-19.2	2.4	4.7
Precio <sup>h</sup>	17.7	19.1	17.5	13.9	14.6	14.4	13.7	13.1	-1.4	-4.9	-4.4
<b>Plata refinada</b>											
Valor	312	205	391	227	140	107	93	60	-23.6	-13.1	-35.5
Volumen <sup>i</sup>	28	26	33	27	23	19	14	9	-15.5	-27.2	-34.5
Precio <sup>i</sup>	11.1	7.9	11.9	8.5	6.3	5.6	6.7	6.6	-11.1	19.6	-1.5
<b>Plomo</b>											
Valor	218	215	294	234	202	172	251	202	-14.9	45.9	-19.5
Volumen	146	177	191	181	174	136	146	111	-21.8	7.4	-24.0
Precio <sup>f</sup>	68.0	55.2	69.6	58.7	52.7	57.4	78.3	82.8	8.9	36.4	5.7
<b>Zinc</b>											
Valor	267	268	307	340	268	246	234	260	-8.2	-4.9	11.1
Volumen	477	491	522	511	459	477	427	395	3.9	-10.5	-7.5
Precio <sup>f</sup>	25.4	24.8	26.7	30.2	26.4	23.4	24.9	29.9	-11.4	6.4	20.1
<b>Petróleo y derivados</b>											
Valor	690	719	544	618	645	232	274	166	-64.0	18.1	-39.4
Volumen <sup>k</sup>	19.9	22.8	20.5	23.5	27.1	21.6	17.8	15.5	-20.3	-17.6	-12.9
Precio <sup>l</sup>	34.6	31.6	26.6	26.3	23.9	10.8	15.4	10.7	-54.8	42.6	-30.5

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 toneladas. <sup>d</sup> Miles de quintales. <sup>e</sup> Dólares por quintal. <sup>f</sup> Centavosde 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> Dólares por barril.

Cuadro 16  
PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 806</b>	<b>2 596</b>	<b>3 068</b>	<b>2 750</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-15.6</b>	<b>43.7</b>	<b>18.2</b>	<b>-10.4</b>
Sector público	703	805	1 027	960	43.8	34.9	-18.1	14.5	27.6	-6.5
Sector privado	1 103	1 791	2 041	1 790	56.2	65.1	-14.0	62.4	14.0	-12.3
<b>Bienes de consumo</b>	<b>112</b>	<b>378</b>	<b>405</b>	<b>276</b>	<b>12.5</b>	<b>10.0</b>	<b>-53.3</b>	<b>237.5</b>	<b>7.1</b>	<b>-31.9</b>
Sector público	11	142	153	127	4.0	4.6	-52.2	1190.9	7.7	-17.0
Sector privado	101	236	252	149	8.5	5.4	-53.5	133.7	6.8	-40.9
<b>Bienes intermedios</b>	<b>841</b>	<b>1 242</b>	<b>1 450</b>	<b>1 584</b>	<b>37.9</b>	<b>57.6</b>	<b>-11.4</b>	<b>47.7</b>	<b>16.7</b>	<b>9.2</b>
Sector público	296	346	497	638	13.6	23.2	-8.9	16.9	43.6	28.4
Sector privado	545	896	953	946	24.3	34.4	-12.7	64.4	6.4	-0.7
<b>Bienes de capital</b>	<b>558</b>	<b>761</b>	<b>923</b>	<b>687</b>	<b>35.2</b>	<b>25.0</b>	<b>-27.6</b>	<b>36.4</b>	<b>21.3</b>	<b>-25.6</b>
Sector público	169	158	143	66	13.8	2.4	-57.8	-6.5	-9.5	-53.8
Sector privado	389	603	780	621	21.4	22.6	4.9	55.0	29.4	-20.4
<b>Diversos y ajustes<sup>b</sup></b>	<b>295</b>	<b>215</b>	<b>290</b>	<b>203</b>	<b>14.4</b>	<b>7.4</b>	<b>63.9</b>	<b>-27.1</b>	<b>34.9</b>	<b>-30.0</b>
Sector público	227	159	234	129	12.4	4.7	106.4	-30.0	47.2	-44.9
Sector privado	68	56	56	74	2.0	2.7	-2.9	-17.6	-	32.1
<b>Importaciones de los principales alimentos<sup>c</sup></b>	<b>204</b>	<b>386</b>	<b>414</b>	<b>418</b>	<b>13.3</b>	<b>15.2</b>	<b>-30.8</b>	<b>89.2</b>	<b>7.3</b>	<b>1.0</b>
Trigo	104	114	92	111	4.6	4.0	-27.3	9.6	-19.3	20.7
Maíz y sorgo	32	33	36	55	2.1	2.0	77.8	3.1	9.1	52.8
Lácteos	22	50	60	53	1.4	1.9	-24.1	127.3	20.0	-11.7
Soya	33	40	50	99	0.7	3.6	-15.4	21.2	25.0	98.0
Carnes	13	72	81	45	0.4	1.6	-38.1	453.8	12.5	-44.4
Arroz	-	31	36	5	3.0	0.2			16.1	-86.1
Azúcar	-	46	59	50	1.0	1.8			28.3	-15.3

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) <sup>b</sup>		Indice del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>			
			Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1970-1979		0.08	79.2	84.8	79.1	84.7
1980		0.29	100.0	100.0	100.0	100.0
1981		0.42	84.1	83.8	83.2	82.8
1982		0.70	83.1	86.7	81.6	85.1
1983		1.63	90.6	89.5	88.3	87.3
1984		3.47	91.2	85.5	89.4	83.8
1985		10.97	108.1	97.7	105.1	94.9
1986	14.59	14.56	89.5	87.9	86.5	84.9
1987	21.77	20.36	77.2	89.8	70.3	81.4
1988	156.92	176.74	86.3	109.7	75.0	94.1
1986						
I	14.25	14.10	101.9	95.5	97.9	91.7
II	14.30	14.15	91.6	89.5	87.6	85.6
III	14.58	14.49	84.9	85.3	81.8	82.1
IV	15.24	15.52	79.4	81.2	78.6	80.3
1987						
I	17.00	16.94	78.3	84.2	75.5	81.2
II	18.68	18.18	74.8	83.7	70.3	78.7
III	22.05	19.84	72.8	87.5	63.2	76.0
IV	29.36	26.48	83.0	103.6	72.0	89.8
1988						
I	44.10	36.83	88.6	115.0	71.3	92.6
II	74.01	44.47	99.7	134.4	58.1	78.3
III	152.41	141.38	87.6	105.9	79.3	95.8
IV	357.14	484.28	69.3	83.4	91.3	109.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central de Reserva del Perú y del Fondo Monetario Internacional.  
Nota: A: Se utilizó el índice de precios al consumidor. B: Se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

<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. De 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años; y a partir de 1980 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología utilizada, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>b</sup> A partir de 1986 se presenta el tipo de cambio promedio ponderado de las exportaciones y el de las importaciones, que se utilizaron para el cálculo de los respectivos índices del tipo de cambio real efectivo.

Cuadro 18  
**PERU: TIPO DE CAMBIO SEGUN LA CATEGORIA DE TRANSACCION**  
*(Intis por dólar, promedio trimestral)*

	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tipo de cambio medio de exportación</b>	17.00	18.68	22.05	29.36	44.10	74.01	152.41	357.14
Hidrocarburos	15.56	17.26	18.92	26.69	43.37	73.69	152.09	357.14
Exportaciones tradicionales	15.61	17.07	19.35	28.39	43.37	73.69	152.09	357.14
Pequeña y mediana minería	16.57	18.22	22.47	29.33	43.37	73.69	152.09	357.14
Exportaciones no tradicionales no prioritarias	19.75	21.82	26.39	32.76	45.54	73.94	152.09	357.14
Exportaciones no tradicionales prioritarias	21.54	23.75	28.55	33.35	53.74	92.02	174.91	357.14
<b>Tipo de cambio medio de importación</b>	16.94	18.18	19.84	26.48	36.83	44.47	141.38	484.28
<b>Mercado único de cambios (MUC)</b>	14.38	15.43	15.89	21.64	33.00	33.00	92.18	357.14
<b>Mercado financiero (MF) <sup>a</sup></b>	20.13	23.97	36.42	45.68	68.38	75.00	140.43	353.17

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 DEL SISTEMA BANCARIO**  
(Millones de dólares)

Año y trimestre	Activos internacionales				Pasivos internacionales			Reservas internacionales netas	Reservas internacionales netas como porcentaje de las importaciones de bienes y servicios reales
	Oro <sup>a</sup>	DEG <sup>b</sup>	Activos en moneda extranjera <sup>c</sup>	Total	FMI	Otros <sup>d</sup>	Total		
1980	432	44	2 079	2 555	561	716	1 277	1 278	32.2
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	49.6
1986	469	56	1 583	2 108	755	487	1 242	866	22.9
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	861	1 471	870	520	1 390	81	1.8
1988									
I	459	66	683	1 208	852	533	1 385	-177	...
II	456	61	647	1 164	810	629	1 439	-275	...
III	582	60	691	1 333	796	855	1 651	-318	...
IV <sup>e</sup>	619	62	767	1 448	827	968	1 795	-347	-8.3

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 precio de mercado. <sup>b</sup> Derechos especiales de giro. <sup>c</sup> Depósitos en moneda extranjera, a la vista y a plazo, en bancos corresponsales del exterior y otros activos internacionales, tales como bonos en el Banco Mundial, aporte al Fondo Andino de Reservas y depósitos en bancos locales. <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)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total <sup>b</sup></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>15 373</b>	<b>16 493</b>
Mediano-largo plazo	8 090	9 197	10 925	11 976	12 629	13 200	14 017	14 744
Sector público <sup>c</sup>	6 127	6 825	8 256	9 648	10 462	11 068	11 747	12 465
Banco Central de Reserva	455	707	1 089	862	825	788	870	827
Sector privado	1 508	1 665	1 580	1 466	1 342	1 344	1 400	1 452
Corto plazo	1 516	2 268	1 520	1 362	1 092	1 277	1 356	1 749
Empresas públicas y privadas <sup>d</sup>	920	1 842	1 134	978	760	789	837	794
Sistema bancario	596	426	386	384	332	488	519	955
Banco Central de Reserva	24	39	23	66	63	148	217	650
Banco de la Nación	457	178	255	212	143	157	169	187
Otros bancos	115	209	108	106	126	183	133	118
<b>Deuda externa pública de mediano-largo plazo por fuente de acreedor</b>								
<b>Total</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>11 747</b>	<b>12 465</b>
Agencias oficiales y gobiernos	1 346	1 195	1 321	1 508	1 793	1 942	2 070	2 281
Organismos internacionales	1 524	1 986	2 406	2 972	3 110	3 262	3 544	3 759
Países socialistas	784	949	1 106	1 305	1 426	1 530	1 725	1 908
Proveedores	930	925	1 076	1 070	1 026	987	1 022	1 040
Banca internacional	1 543	1 770	2 347	2 793	3 107	3 347	3 386	3 477

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 aval del sistema bancario.

Cuadro 21

PERU: SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA <sup>a</sup>

(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1988 <sup>b</sup>
<b>Servicio sobre la deuda total <sup>c</sup></b>	<b>2 358</b>	<b>2 107</b>	<b>1 336</b>	<b>2 889</b>	<b>2 708</b>	<b>2 616</b>	<b>2 692</b>	<b>2 412</b>
Atendido <sup>d</sup>	2 358	2 107	1 336	1 204	1 031	744	568	304
No atendido	-	-	-	1 685	1 677	1 872	2 124	2 108
<b>Amortizaciones</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>1 700</b>	<b>1 556</b>
Atendido	1 474	1 166	525	521	441	221	116	47
No atendido	-	-	-	1 134	1 056	1 337	1 584	1 509
<b>Intereses</b>	<b>884</b>	<b>941</b>	<b>811</b>	<b>1 161</b>	<b>984</b>	<b>820</b>	<b>718</b>	<b>725</b>
Atendido <sup>e</sup>	884	941	811	610	363	285	178	126
No atendido	-	-	-	551	621	535	540	599
<b>Regularizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>227</b>	<b>236</b>	<b>279</b>	<b>131</b>
<b>Sector público</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>	<b>2 149</b>
Atendido <sup>d</sup>	1 839	1 496	750	663	617	495	422	158
No atendido	-	-	-	1 685	1 677	1 800	1 964	1 991
<b>Amortizaciones</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>	<b>1 492</b>
Atendido	1 314	945	308	307	273	154	79	14
No atendido	-	-	-	1 134	1 056	1 299	1 512	1 478
<b>Intereses</b>	<b>525</b>	<b>551</b>	<b>442</b>	<b>834</b>	<b>738</b>	<b>606</b>	<b>516</b>	<b>526</b>
Atendido	525	551	442	283	117	105	64	13
No atendido	-	-	-	551	621	501	452	513
<b>Regularizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>227</b>	<b>236</b>	<b>279</b>	<b>131</b>
<b>Memo:</b>								
Pago en especie	-	-	-	46	160	111	94	38
<b>Coefficientes <sup>f</sup></b>								
SDT/X	58.7	51.7	35.8	75.7	71.4	77.7	74.8	65.4
SDTA/X	58.7	51.7	35.8	31.5	27.2	22.1	15.8	8.2
SDP/X	45.8	36.7	20.1	61.5	60.5	68.1	66.3	58.3
SDPA/X	45.8	36.7	20.1	17.4	16.3	14.7	11.7	4.3
I/X	22.0	23.1	21.8	30.4	25.9	24.3	19.9	19.7
IA/X	22.0	23.1	21.8	16.0	9.6	8.5	4.9	3.4

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 EXTERNOS CONCERTADOS <sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>1 925</b>	<b>785</b>	<b>515</b>	<b>339</b>	<b>117</b>	<b>601</b>
Gobiernos	276	255	189	128	97	311
Banca internacional	606	-	-	-	-	23
Organismos internacionales	463	232	214	85	-	20
Países socialistas	16	1	10	33	20	63
Proveedores	564	297	102	93	-	184

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú con información del Ministerio de Economía y Finanzas, Dirección General de Crédito Público.

<sup>a</sup> De mediano y largo plazo. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 23**  
**PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>									
<b>Indice de precios al consumidor</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>	<b>1 722.3</b>
Alimentos <sup>b</sup>	38.1	68.2	72.1	135.8	102.0	153.7	60.2	89.9	1 568.8
<b>Indice de precios mayoristas</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>	<b>1 877.1</b>
Productos importados	41.7	48.2	63.5	83.6	140.6	157.9	21.8	52.9	1 991.8
Agropecuarios	56.7	42.3	47.7	300.3	105.7	182.9	26.2	46.0	1 820.8
Manufacturados	41.1	48.5	64.2	75.7	143.5	156.1	21.4	53.5	2 004.9
Productos nacionales	57.7	72.7	64.5	153.2	109.9	168.6	41.2	76.6	1 855.5
Agropecuarios	89.4	58.4	54.0	135.1	104.1	158.2	86.8	84.4	954.9
Manufacturados	41.5	82.2	70.8	163.6	112.7	172.9	21.2	71.5	2 525.5
<b>Variación media anual</b>									
<b>Indice de precios al consumidor</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>	<b>666.9</b>
Alimentos <sup>b</sup>	58.8	76.4	52.9	125.7	106.3	149.7	85.1	65.6	535.5
<b>Indice de precios mayoristas</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>	<b>627.8</b>
Productos importados	45.4	47.5	54.2	82.5	114.4	175.8	50.9	28.9	595.7
Agropecuarios	69.4	47.4	31.0	212.6	133.4	187.6	68.9	25.5	382.8
Manufacturados	44.6	47.6	55.2	77.8	113.2	175.0	49.6	29.2	612.6
Productos nacionales	56.3	76.1	57.0	122.9	121.6	173.5	62.7	56.8	634.1
Agropecuarios	78.7	78.4	48.3	109.3	108.6	130.3	128.1	73.2	354.1
Manufacturados	45.3	74.6	62.2	130.7	128.5	193.5	38.7	47.2	832.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

<sup>a</sup> Lima Metropolitana. <sup>b</sup> Comprende alimentos, bebidas y tabaco.

Cuadro 24

## PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Remuneraciones</b> (índice 1979=100)								
<b>Sector privado</b>								
Lima Metropolitana <sup>b</sup>								
Sueldos <sup>c</sup>	109.2	117.8	101.0	93.2	85.4	104.2	108.3	77.9
Salarios <sup>d</sup>	104.1	105.1	87.8	74.5	63.5	82.8	88.9	64.6
Ingreso mínimo legal <sup>e</sup>	105.2	97.3	99.5	77.3	67.9	71.1	75.2	66.7
<b>Gobierno central</b>	<b>127.0</b>	<b>116.5</b>	<b>84.2</b>	<b>74.0</b>	<b>58.9</b>	<b>61.3</b>	<b>69.4</b>	<b>59.5</b>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Sector privado</b>								
Lima Metropolitana								
Sueldos	1.7	7.9	-14.3	-7.7	-8.4	22.0	3.9	-28.0
Salarios	-1.9	1.0	-16.5	-15.1	-14.8	30.4	7.5	-27.4
Ingreso mínimo legal	-15.2	-7.5	2.3	-22.3	-12.2	4.7	5.8	-11.3
<b>Gobierno central</b>	<b>-6.9</b>	<b>-8.3</b>	<b>-27.7</b>	<b>-12.1</b>	<b>-20.4</b>	<b>4.1</b>	<b>13.2</b>	<b>-14.3</b>

Fuente: Ministerio del Trabajo e Instituto Nacional de Estadística.

Nota: Para los sueldos y salarios, la información previa a 1986 ha sido reajustada debido a cambios en la metodología de la encuesta.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. <sup>c</sup> Intis por mes <sup>d</sup> Intis por día. <sup>e</sup> Promedio anual para Lima Metropolitana. A partir de agosto de 1985 el ingreso mínimo legal rige para todo el país.

Cuadro 25  
**PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Miles de millones de intis				Tasas de crecimiento				Porcentaje del PIB <sup>b</sup>	
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1988 <sup>b</sup>	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1988 <sup>b</sup>	1987 <sup>b</sup>	1988 <sup>b</sup>
<b>A. Ingresos totales</b>	<b>28.2</b>	<b>45.3</b>	<b>66.4</b>	<b>406.0</b>	<b>193</b>	<b>61</b>	<b>47</b>	<b>511</b>	<b>8.7</b>	<b>7.9</b>
1. Ingresos corrientes	28.0	45.2	66.4	406.0	193	62	47	511	8.7	7.9
a. Ingresos tributarios	24.8	40.8	61.9	371.6	211	65	52	500	8.2	7.2
Impuesto a la renta	3.5	9.9	13.1	86.8	143	185	33	562	1.7	2.7
Impuesto al patrimonio	0.7	2.1	2.8	22.5	137	210	34	716	0.4	0.4
Impuestos al comercio exterior	6.2	9.4	14.3	74.1	232	53	52	418	1.9	2.4
Impuestos a la producción y el consumo	15.5	21.2	34.7	205.2	243	37	63	492	4.6	4.0
(Combustibles)	8.1	10.8	13.0	44.9	354	34	20	245	1.7	0.9
Otros ingresos tributarios	1.1	1.2	1.9	8.7	106	7	62	350	0.3	0.2
Documentos valorados	-2.1	-2.9	-4.8	-25.7	221	39	64	431	-0.6	-0.5
b. Ingresos no tributarios <sup>d</sup>	3.2	4.4	4.5	34.4	100	37	2	668	0.6	0.7
2. Ingresos de capital	0.3	0.1	-	196	-49	-	-	-	-	-
<b>B. Gastos totales</b>	<b>32.3</b>	<b>58.7</b>	<b>108.3</b>	<b>535.0</b>	<b>155</b>	<b>82</b>	<b>84</b>	<b>394</b>	<b>14.3</b>	<b>10.4</b>
1. Gastos corrientes	27.3	47.8	91.2	459.9	164	75	91	404	12.0	8.9
Remuneraciones	7.4	14.8	30.0	112.5	153	99	103	276	3.9	2.2
Bienes y servicios	1.7	3.4	5.0	19.1	201	93	48	283	0.7	0.4
Transferencias	3.5	10.2	21.5	83.1	106	195	111	287	2.8	1.6
Intereses	8.1	8.7	13.1	98.5	166	7	51	650	1.7	1.9
Deuda interna	2.3	2.0	6.5	36.0	211	-11	221	456	0.9	0.7
Deuda externa	5.9	6.7	6.7	62.5	152	14	-1	839	0.9	1.2
Defensa	6.5	10.7	21.7	146.6	216	65	102	575	2.9	2.9
2. Gastos de capital	5.1	11.0	17.1	75.2	114	117	56	341	2.2	1.5
Formación bruta de capital	4.6	8.3	10.4	11.3	121	82	24	9	1.4	0.2
Transferencias	0.4	2.5	5.0	62.8	59	473	95	1 165	0.7	1.2
Otros	-	0.1	1.8	1.1	400	213	1 762	-36	0.2	-
<b>Ahorro en cuenta corriente (A1-B1)</b>	<b>0.7</b>	<b>-2.6</b>	<b>-24.8</b>	<b>-53.9</b>			<b>868</b>	<b>117</b>	<b>-3.3</b>	<b>-1.0</b>
<b>Resultado económico (A-B)</b>	<b>-4.1</b>	<b>-13.4</b>	<b>-41.9</b>	<b>-129.0</b>	<b>35</b>	<b>229</b>	<b>213</b>	<b>208</b>	<b>-5.5</b>	<b>-2.5</b>

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Se usó el PIB nominal calculado por el INE para las cuentas nacionales con base 1979.

<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 26

**PERU: DEFICIT Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO  
CONSOLIDADO NO FINANCIERO**

	Miles de millones de intis					Composición porcentual				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Déficit económico</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>18.7</b>	<b>49.4</b>	<b>293.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Gobierno Central	3.0	4.1	13.4	41.9	129.0	67.5	86.0	71.7	84.8	44.0
Empresas públicas	1.4	1.0	6.6	8.6	150.7	31.6	22.1	35.5	17.5	51.4
Resto del sector público	-	-0.4	-1.3	-1.1	13.6	1.0	-8.0	-7.2	-2.3	4.6
<b>Financiamiento neto</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>18.7</b>	<b>49.4</b>	<b>293.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Externo de mediano y largo plazo	3.7	8.2	7.5	11.3	91.7	82.8	173.6	40.4	23.0	31.3
Externo de corto plazo	-0.4	-0.4	1.7	-0.9	-1.1	-8.9	-8.3	9.2	-1.8	-0.4
Interno	1.2	-3.1	9.4	38.9	202.7	26.1	-65.3	50.4	78.8	69.1
Sistema financiero	0.7	-3.7	8.8	32.8	...	14.9	-77.2	47.3	66.4	...
Depósitos congelados en el BCR	-0.2	-0.9	-	-	...	-4.7	-20.0	-0.1	-	...
Bonos <sup>b</sup>	0.2	0.8	0.2	-0.4	...	4.1	17.3	1.1	-0.8	...
Otros y discrepancias	0.5	0.7	0.4	6.5	...	11.9	14.6	2.1	13.2	...
	<b>Coefficiente déficit/PIB<sup>c</sup></b>									
<b>Déficit total</b>	<b>6.1</b>	<b>2.4</b>	<b>4.9</b>	<b>6.5</b>	<b>5.7</b>					
Gobierno central	4.1	2.0	3.5	5.5	2.5					
Empresas públicas	1.9	0.5	1.8	1.1	2.9					
Resto sector público	0.1	-0.2	-0.4	-0.1	0.3					

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Bonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado. <sup>c</sup> Porcentaje.  
Véase la nota <sup>a</sup> del Cuadro 25.

Cuadro 27  
PERU: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año (miles de millones de intis)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1988 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria<sup>b</sup></b>	<b>22.1</b>	<b>37.3</b>	<b>78.7</b>	<b>423.8</b>	<b>530.5</b>	<b>68.9</b>	<b>111.0</b>	<b>438.2</b>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>14.9</b>	<b>31.0</b>	<b>75.5</b>	<b>454.4</b>	<b>229.2</b>	<b>107.2</b>	<b>143.9</b>	<b>501.9</b>
Efectivo en poder del público	8.1	16.2	41.8	261.8	225.1	100.0	158.2	526.9
Dépositos a la vista	6.8	14.8	33.7	192.6	234.1	115.8	128.3	470.9
<b>Factores de expansión neta</b>	<b>42.6</b>	<b>70.1</b>	<b>149.2</b>	<b>993.1</b>	<b>122.4</b>	<b>64.4</b>	<b>113.0</b>	<b>565.6</b>
Reservas internacionales netas	19.3	12.1	2.7	-173.3	206.9	-37.4	-77.9	...
Otras operaciones netas externas	-6.9	-5.4	-10.9	-141.3	-83.6	-21.2	100.3	1 195.9
Crédito interno neto	30.2	63.4	157.4	1 307.8	81.8	109.7	148.2	730.6
Sector público	4.4	13.4	54.2	252.1	-14.7	202.8	306.0	364.8
Gobierno Central	7.1	17.7	-	-	79.6	148.3	...	...
Resto sector público	-2.7	-4.3	-	-	...	59.9	...	...
Sector privado	33.2	57.8	118.2	675.5	106.6	74.2	104.4	471.4
Otras cuentas (neto)	-7.4	-7.8	-15.0	380.1	60.0	5.5	93.1	...
<b>Cuasidinero</b>	<b>27.7</b>	<b>39.1</b>	<b>73.7</b>	<b>538.7</b>	<b>89.3</b>	<b>41.3</b>	<b>88.5</b>	<b>630.9</b>
En moneda extranjera	12.9	8.0	14.9	319.7	37.7	-38.2	86.2	2 048.8
En moneda nacional	14.8	31.1	58.8	219.1	182.0	111.0	89.0	272.3
	<b>Porcentajes</b>							
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	67.6	82.9	95.9	107.2				
M <sub>2</sub> /Base monetaria <sup>c</sup>	192.9	187.8	189.5	234.3				
<b>Coefficientes de liquidez</b>								
M <sub>1</sub> /PIB	7.5	8.2	9.9	8.8				
M <sub>2</sub> /PIB <sup>c</sup>	21.3	18.5	19.6	19.3				
<b>Coefficiente de dolarización<sup>d</sup></b>	<b>30.3</b>	<b>11.4</b>	<b>10.0</b>	<b>32.2</b>				

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> M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + cuasi-

dinero. <sup>d</sup> Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M<sub>2</sub>.

Cuadro 28  
**PERU: TASAS DE INTERES SELECCIONADAS DE LA BANCA COMERCIAL**  
*(Promedio simple del período)*

	1984	1985	1986	1987	1988			
					I	II	III	IV
<b>Tasa activa <sup>a</sup></b>								
Nominal <sup>b</sup>	60.3	...	...	...	...	...	...	...
Efectiva <sup>c</sup>	97.3	114.5	40.0	32.0	35.8	65.8	165.0	433.9
(A fines de período)	55.0	120.0	255.0	791.6				
<b>Tasas pasivas nominales</b>								
Depósitos 90-180 días	60.3	56.8	25.5	23.0	25.3	42.7	89.5	326.2
(A fines de período)					36.5	73.5	121.5	210.0 <sup>d</sup>
Depósitos 720 días o más	...	57.9	39.5	32.0	34.4	53.1	101.3	388.6
(A fines de período)					46.5	86.0	132.0	228.0 <sup>d</sup>

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Hasta 360 días. <sup>b</sup> A partir de agosto de 1985 por disposición del Banco Central se utiliza sólo 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. <sup>d</sup> Tasas anualizadas en función de las tasas máximas mensuales. Considerando capitalización diaria, las tasas efectivas anuales serían: 90-180 días: 735.6% y 720 días o más: 901.8%.



## REPUBLICA DOMINICANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento de la economía dominicana fue de sólo 1%, lo que implicó desacelerar en forma brusca la recuperación experimentada los dos años anteriores, y determinó una merma del producto interno bruto por habitante de 1.4%. El nivel de este último indicador apenas superó el de 1980. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Nuevamente el sector público desempeñó el papel más dinámico en la economía. El sostenido incremento de la inversión pública compensó con creces la caída de la inversión privada y permitió que la formación de capital aumentara 9%. Sin embargo, el gran esfuerzo financiero desplegado por el sector público acentuó el desequilibrio fiscal, que, junto a la cobertura del déficit de las empresas públicas y las pérdidas del Banco Central, presionó sobre la base monetaria en sentido expansivo.

El proceso inflacionario, que había recrudescido el año anterior, se intensificó hasta alcanzar 58% en diciembre. Dicha cifra carece de precedentes en la economía dominicana. Entre sus causas se encuentran las ya mencionadas en relación con el déficit público; la monetización de la ganancia de reservas internacionales junto a la devaluación de 60% en el valor del peso, y la merma en la producción agropecuaria para consumo interno. Pese a los controles de precios y de cambio y a la restricción monetaria, que se impusieron en el segundo semestre, el ritmo inflacionario se aceleró, y se acentuó la caída del consumo privado.

Los efectos de la contracción de la demanda recayeron sobre la producción para el mercado interno. La excepción estuvo en la construcción, cuyo dinamismo, inferior al del año anterior, se sostuvo gracias a la inversión pública. En cuanto a los bienes exportables, los precios externos fueron favorables, pero la

producción se vio afectada por los programas de sustitución de cultivo (en el caso de la caña de azúcar) y por el conflicto tributario entre el gobierno y la empresa productora de ferroníquel.

El valor de las exportaciones de bienes —pese a soportar la reducción en el volumen— pudo aumentar 25% gracias, en especial, a la excepcional cotización del ferroníquel. Este producto se convirtió en el mayor generador de divisas y duplicó su participación en la estructura de las exportaciones con relación a 1987. Paralelamente, el crecimiento de las importaciones se frenó debido al estancamiento de la actividad económica, la elevación del tipo de cambio y el control administrativo impuesto. Como los demás rubros de la balanza comercial mantuvieron sus niveles prácticamente estacionarios, su saldo negativo disminuyó en un 40% respecto a 1987.

El balance en cuenta corriente fue menos desfavorable, puesto que el ingreso por transferencias privadas de residentes en el exterior superó levemente el nivel de los intereses pagados, sobre los cuales se mantuvo la mora correspondiente a la deuda pública. Los ingresos netos por turismo volvieron a elevarse, y se consolidaron como uno de los más importantes rubros de ingreso de divisas. El déficit en cuenta corriente representó así algo más de 60% del saldo negativo de 1987.

El fuerte aumento en el precio de los bienes exportados fue mediatizado por la caída en el valor unitario de los servicios reales. A pesar de ello, el crecimiento de las cotizaciones de las ventas externas excedió con creces el de las importaciones y permitió que la relación de precios del intercambio mejorara 9%, si bien se mantuvo en niveles inferiores a los de 1980.

El ingreso neto de capitales creció ligeramente, pero se mantuvo en el nivel promedio de los últimos cuatro años. Aumentó

Gráfico 1  
 REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

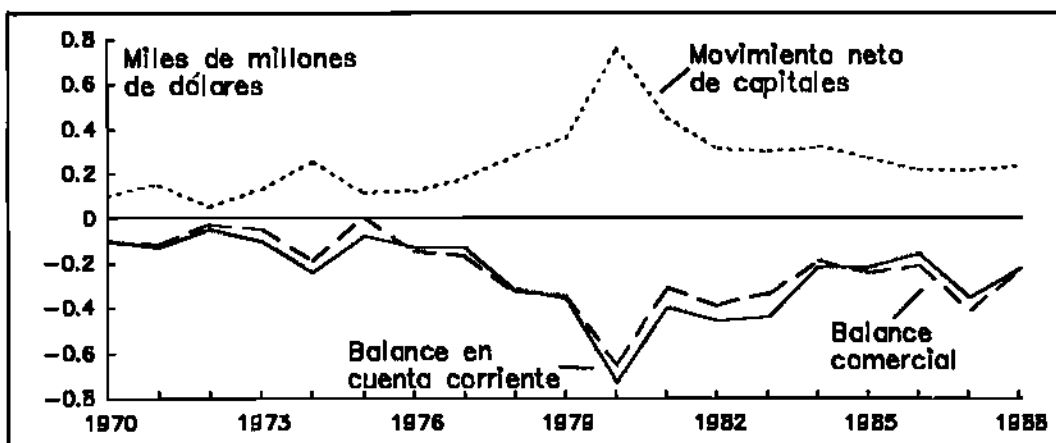
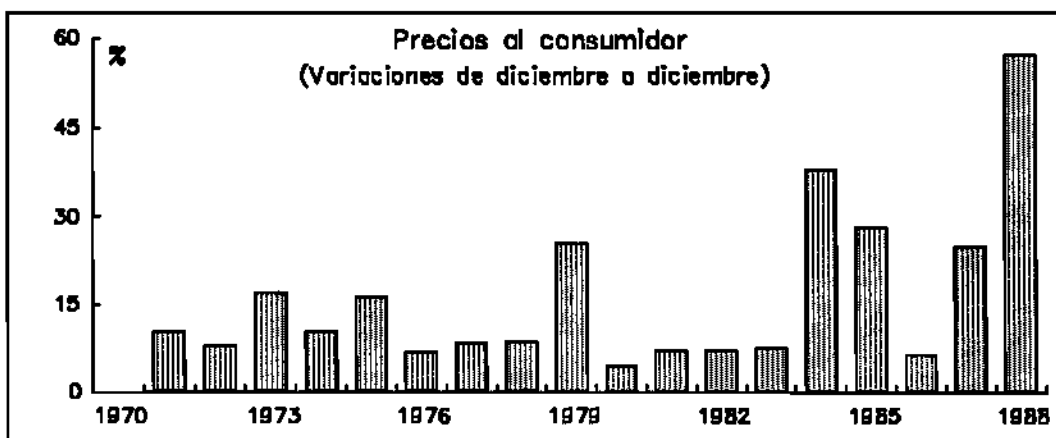
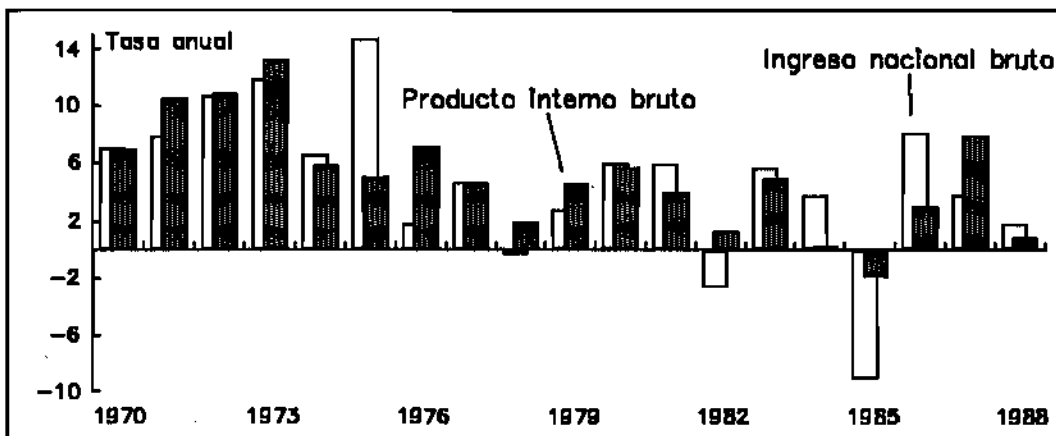
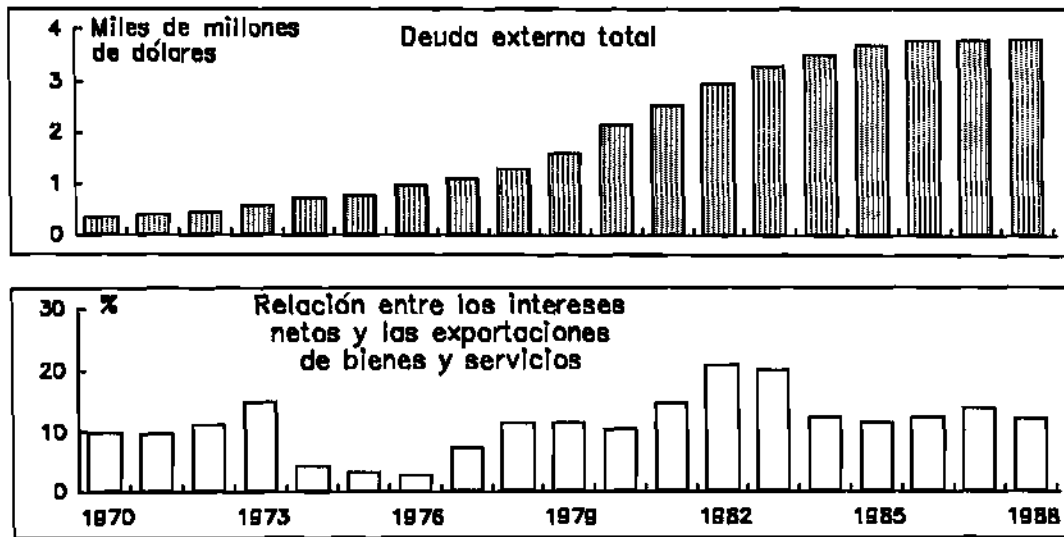


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

la inversión directa, debido a la política de apertura, y subió el nivel de las donaciones externas. A esto se sumó el modesto crédito neto por un monto de 36 millones de dólares; el año anterior se registró una amortización neta de 20 millones. En todo caso, cabe indicar que persiste el retraso en el servicio de la deuda.

La deuda externa se elevó muy ligeramente. Además de la leve alza en los desembolsos netos, ese crecimiento incluyó también la contabilización de los intereses vencidos. Debido a la expansión de las exportaciones, el coeficiente intereses/exportaciones disminuyó. Por otra parte, como la deuda casi se estancó, el coeficiente deuda/exportaciones se redujo de 244% a 220%.

La necesidad de usar los escasos recursos para sostener la dinámica de la economía obligó a las autoridades a suspender parte del servicio de la deuda. No se sirvió la deuda bilateral (cerca de la mitad de la deuda total); se liquidaron los intereses, pero no las amortizaciones de los bancos comerciales. Sin embargo, se pagó a cabalidad la deuda con los organismos multilaterales. No obstante haberse establecido contactos con el Fondo Monetario Internacional (FMI), no hubo acuerdo alguno, debido a que el gobierno se resistió a aplicar un programa de ajuste severo. Esto ha postergado la renegociación de la deuda externa.

En las cuentas fiscales, el ahorro en cuenta corriente siguió creciendo, pero la intensa dinámica de los gastos de inversión fue determinante para la elevación del déficit fiscal. Este, a diferencia de años anteriores, debió financiarse en gran proporción con crédito interno.

En el escaso crecimiento del gasto corriente influyó la persistencia del tipo de cambio preferencial aplicado al pago de la deuda pública externa, que se hizo extensivo a las compras de combustibles y otros productos básicos. Este fue también uno de los factores de crecimiento de la base monetaria, cuyo impacto se estima en 1.7% del producto bruto para 1988.

La expansión de la oferta monetaria durante el segundo semestre de 1987 y los primeros meses de 1988 dio lugar a una demanda creciente de divisas, progresivamente más difícil de cubrir por parte del Banco Central. En estas circunstancias, la demanda especulativa y la vinculada a la fuga de capitales presionaron sobre el tipo de cambio, que casi se duplicó. Tras ensayar sin éxito algunas medidas para frenar la caída del peso, las autoridades monetarias decidieron en agosto implantar un sistema de control de cambios. El tipo de cambio, fijado desde junio y subvaluado en casi 35%, permaneció sin variación, y se adoptaron medidas paracambiarias con el objeto de encarecer las importaciones.

El crecimiento de la base monetaria fue extraordinariamente alto en función de la reconstitución de reservas internacionales y la emisión por el diferencial cambiario. Los medios de pago no tuvieron la misma dinámica, puesto que gran parte de la expansión fue neutralizada por la aplicación estricta del régimen de encaje legal. El crédito también fue limitado, al duplicarse el costo del dinero mediante el permiso para el cobro de comisiones. Aún así, la tasa de interés real fue más negativa que en el pasado.

En síntesis, se reprodujo el dilema, recurrente en los últimos años para las autoridades, de optar entre políticas económicas de corto plazo que implican inestabilidad y crecimiento económico y otras que significan estabilidad y estancamiento. La oscilación entre ambos tipos de opciones significó una alternancia de políticas expansivas y restrictivas. En el mediano plazo, la estrategia de desarrollo se apoya en el crecimiento del turismo y de la industria maquiladora, que actúan como fuentes generadoras de empleo y de divisas, ante el rezago de las exportaciones tradicionales. Además se está impulsando la agricultura, mejorando y ampliando la infraestructura de apoyo, con el objetivo de lograr la autosuficiencia alimentaria.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El escaso crecimiento del producto y la restricción a las importaciones se tradujeron en un muy leve aumento de la oferta global, que se había elevado poco más de 8% en el año anterior.

La demanda interna se estancó, ya que el fuerte aumento de la proveniente del sector público se compensó mediante una pronunciada disminución de la del sector privado. Por otra parte, el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios, que se había expandido considerablemente el año anterior, subió solo 6%, pese al alza de los precios en el mercado internacional.

La inversión bruta fija prosperó en función de la fuerte alza de la pública, aunque su impulso fue muy inferior al de años anteriores. La dinámica de la inversión pública, muy

sesgada hacia la construcción, ha contrarrestado desde hace cuatro años el debilitamiento de la privada, cuya participación en el producto ha disminuido a 5%, cifra inferior a un tercio de lo registrado a inicios de la década. Este esfuerzo en la formación de capital elevó extraordinariamente el coeficiente de inversión hasta 28%, la proporción más alta del presente decenio. (Véase el cuadro 2.)

Los gastos de consumo se contrajeron por segundo año consecutivo. El consumo privado se redujo más de 3%, pues la aceleración inflacionaria en el segundo semestre erosionó rápidamente las remuneraciones, que cayeron 9% de diciembre de 1987 al mismo mes de 1988.

### b) El comportamiento de los principales sectores

Luego de la importante recuperación experimentada en 1987, la producción mostró una generalizada atonía. Decreció la producción no agropecuaria, eje del dinamismo pasado. Como ya se dijo, la excepción fue la actividad constructora, pero incluso ésta registró una fuerte desaceleración. (Véase el cuadro 3.) Se mantuvo sin embargo el creciente dinamismo de la actividad turística. El problema de abastecimiento de energía eléctrica se agudizó, pues la creciente demanda es apenas cubierta por la generación de fuentes privadas, en escala casi individual, lo que implica una cierta ineficiencia social.

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria, cuya tendencia descendente se había invertido en 1987, volvió a declinar. (Véase el cuadro 4.) Influyeron en ello las secuelas del huracán Gilberto, que pusieron de manifiesto las deficiencias de los sistemas de drenaje; la disminución del crédito, y la elevación del costo de los insumos y bienes de capital importados. A esos factores se suman otros de carácter estructural, como la inadecuada infraestructura física, el ineficiente uso del suelo y el retraso tecnológico.

La producción para consumo interno se contrajo casi 3%. También la agricultura para exportación se redujo, debido al descenso de la producción de caña de azúcar y, en menor medida, de tabaco, productos que en conjunto representan alrededor del 60% de la producción agrícola exportable. El café mostró



un leve repunte, y sólo el cacao creció algo más, siguiendo la trayectoria de los dos últimos años.

La baja en la producción de caña de azúcar estuvo asociada a la menor disponibilidad de trabajadores temporales haitianos, empleados tradicionalmente en el corte. A ello se suma, en el mediano plazo, el avance del programa de sustitución de este cultivo, iniciado en 1985 ante las perspectivas desfavorables del mercado azucarero.

En el subsector pecuario, el beneficio de vacunos creció a una tasa similar a la del año anterior, al aumentar la exportación de carne a los Estados Unidos. La producción de leche, luego de reducirse varios años, se elevó levemente, ya que su precio dejó de someterse a control y subió casi 60%. El beneficio de porcinos y de aves, y la producción de huevos, se estancaron por el alza de los costos.

La política pública para el agro se basó en el mejoramiento de la infraestructura. En 1988, más de un tercio de la inversión pública se destinó a obras de riego y programas de apoyo al sector agropecuario. Sin embargo, dado el período de maduración de las inversiones, sus efectos empezarán a percibirse en 1991.

ii) *La minería.* Después del crecimiento significativo del año anterior, la minería volvió a descender, debido a la controversia generada alrededor de un tributo a la exportación de ferroníquel y al agotamiento de los yacimientos de metales preciosos. (Véase el cuadro 5.)

Ante la continua elevación del precio del ferroníquel desde principios de 1987, el gobierno decidió, en diciembre de ese año, gravar las exportaciones con un impuesto especial de 25%. La empresa extranjera concesionaria se negó a liquidarlo, y se inició una confrontación con el gobierno. A fines de 1987, la compañía suspendió los embarques y en abril de 1988 la producción, argumentando que el impuesto era excesivo y podría llevar a futuras pérdidas. Finalmente, a fines de mayo, se llegó a un acuerdo.<sup>1</sup> La controversia tuvo un efecto negativo sobre la producción y el volumen exportado, pero permitió a cambio

obtener una ganancia fiscal de más de 80 millones de dólares y, dado que el precio del ferroníquel se disparó, un considerable ingreso de divisas.

El agotamiento de las minas determinó que la producción de oro se redujera por séptimo año consecutivo, y apenas representó 50% de la extracción de 1981. La producción de plata, sin embargo, repuntó 30%, en virtud del tipo de asociación de ambos metales en las explotaciones auríferas. Un proyecto para procesar los residuos de oro y plata por medio de oxidación fue descartado debido a la cuantía de la inversión y a los daños ecológicos que ocasionaría.

iii) *La industria manufacturera.* Tras dos años de crecimiento, la industria manufacturera volvió a decaer debido al fuerte deterioro experimentado por el sector productor de alimentos, inclusive la rama azucarera. La caída de la demanda, las interrupciones en el suministro eléctrico, la insuficiencia de crédito y el encarecimiento y escasez de insumos básicos fueron los factores principales que afectaron su desenvolvimiento. Sólo lograron crecer las ramas productoras de materiales para la construcción, impulsadas por el aumento de esa actividad, las beneficiadoras de café, y las elaboradoras de ron y cerveza. (Véase el cuadro 6.)

La industria maquiladora, excluida en el cálculo del producto, siguió expandiéndose. Se abrieron 22 nuevas plantas, y se estima que existen 222 establecimientos de este tipo, los que ocupan a más de 83 000 personas (cerca del 9% de la población económicamente activa). En el primer semestre se firmó un acuerdo textil con los Estados Unidos, que extiende por cuatro años más las cuotas de exportación de algunas confecciones. Las facilidades que otorga este acuerdo para entrar al mercado estadounidense constituyen el principal incentivo para la instalación de estas plantas, dedicadas en un 70% a la manufactura de ropa.

<sup>1</sup> La empresa pagará: a) un cargo mínimo de 17 centavos de dólar por libra de níquel exportado; b) un cargo de 33% sobre la ganancia que se reciba por libra exportada, que será igual a la diferencia entre el precio de venta y el costo. Este tributo será liquidado cuando sea mayor que el cargo mínimo; c) un cargo suplementario por ganancia extraordinaria de 22% por libra sobre el exceso de 0.60 dólares por libra; d) un impuesto anual de superficie que se pagará por adelantado cada fin de año, y e) una tasa del 1% del impuesto sobre la renta sobre la base imponible.

La política industrial se encuentra en redefinición. En abril caducaron los beneficios de la Ley 299 sobre incentivos y protección industrial, y sólo en diciembre se designó una comisión mixta, del gobierno y del sector privado, para modificarla.

iv) *La construcción.* Como en los tres últimos años, continuó siendo la actividad más dinámica y el factor principal de expansión de la economía. Su ritmo de crecimiento se redujo sensiblemente con respecto a los dos años precedentes, pero aún así fue el único sector productor de bienes que logró crecer. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

La trayectoria de esta actividad estuvo asociada a la expansión de la inversión pública, en la cual tiene una alta ponderación. En el programa de obras públicas, la mayor proporción de recursos se destinó a ampliar la infraestructura agrícola y de energía eléctrica (58% en conjunto); el transporte y las comunicaciones, la vivienda y la salud pública recibieron proporciones menores (14%, 12% y 8%, respectivamente). Destacó la puesta en funcionamiento de la planta termoeléctrica Itabo II, cuya terminación sufrió un retraso de aproximadamente seis meses. Por otro lado, la construcción privada se concentró en la edificación de hoteles, naves industriales para la industria maquiladora y edificios de apartamentos para grupos de altos ingresos.

### 3. El sector externo

#### a) Aspectos generales

El déficit comercial descendió de 408 millones a 229 millones de dólares merced al buen desempeño de las exportaciones de bienes y servicios y al estancamiento de las importaciones. El turismo y, en menor grado, las transferencias unilaterales privadas mantuvieron su dinamismo. Gracias a esos resultados, el déficit en cuenta corriente disminuyó casi a la mitad y su relación con las exportaciones de bienes y servicios bajó de 25% (en 1987) a 13%.

El ingreso de capital aumentó levemente. Aunque su monto fue menor que el de los niveles del primer quinquenio de los años ochenta, permitió cubrir el desequilibrio externo, y se recuperó una parte de las reservas internacionales perdidas en 1987.

La evolución del comercio fue radicalmente opuesta a la del año anterior. El valor de las exportaciones de bienes, después de tres años de retroceso, se expandió (26%) debido al alza del valor unitario (30%), ya que el volumen se contrajo. Por el contrario, el valor importado creció escasamente, pues tanto el cuántum como el valor unitario se incrementaron en forma leve. La recuperación en las cotizaciones de las ventas externas se reflejó en una mejoría importante de la relación de los precios del intercambio (27%) que logró recuperar su nivel de 1980. (Véase el cuadro 8.)

El mercado cambiario soportó fuertes tensiones, originadas por los desequilibrios de la economía, que llevaron a una nueva modificación de su funcionamiento. Desde noviembre de 1987 hubo dos mercados: el libre, sujeto a la interacción de la oferta y la demanda, y el oficial, fijado por las autoridades monetarias y que seguía con cierto rezago la cotización del mercado libre.

En este sistema, la banca oficial captaba solo parte de las divisas generadas por la exportación para cubrir el servicio de la deuda y las compras de combustibles y bienes básicos. El mercado libre se nutría de las divisas de exportaciones no captadas por la banca oficial, el turismo, las remesas de dominicanos residentes en el exterior y los recursos que periódicamente aportaba el Banco Central para tratar de regular la tasa de cambio. En este segundo mercado, el mayor, se adquirían divisas para los demás bienes y servicios, viajes y otros servicios privados como remesa de utilidades y repatriación de capitales.

El rápido crecimiento económico de 1987 impulsó el aumento de las importaciones a un ritmo superior al de las exportaciones. Esta mayor demanda de divisas elevó el tipo de cambio, que debió soportar además la presión proveniente de la gran masa monetaria del sector privado, que prefería el dólar al ahorro en pesos. Las autoridades trataron de sostener el peso usando las reservas, pero el efecto alcista no cedió y el tipo de cambio se devaluó 32%.

La escalada del tipo de cambio se moderó en los primeros meses de 1988. Sin embargo, en abril se renovaron las presiones reales y especulativas, sustentadas por la política monetaria expansionista del primer semestre. El precio promedio de la divisa se elevó 42% en el mercado paralelo y 30% en el oficial. Ante esta situación, el Banco Central ordenó en

junio el cierre de las casas de cambio, que fueron ocupadas por el ejército, y fijó el tipo de cambio oficial en 6.35 pesos por dólar.

En agosto se implantó un esquema de control de cambios, denominado "Sistema de Reintegro de Divisas", y un programa coordinado de las políticas monetaria y crediticia. El Banco Central pasó a concentrar la administración cambiaria, con el concurso de los bancos comerciales, y mantuvo el tipo de cambio fijado en junio. El control de cambios aumentó la captación de divisas por parte del Banco Central, pues el margen entre la cotización del mercado oficial y la del mercado paralelo, ilegal pero de escasa relevancia, fue muy estrecho.

Como el peso se devaluó 60%, algo más de lo que aumentaron los precios, se acentuó la subvaluación del tipo de cambio. Este llegó a registrar uno de los niveles más altos de la década (véase el cuadro 9), mejorando la competitividad internacional de las exportaciones y de los sustitutos de importación. Sin embargo, por las características de la demanda externa, este hecho no se tradujo en un incremento del volumen exportado; sirvió en cambio para impulsar el turismo y, en algún grado, las exportaciones no tradicionales.

#### b) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* El excepcional crecimiento del valor de las ventas externas (26%) se debió a la mejora en los precios de algunos productos tradicionales. (Véase el cuadro 10.) El precio del ferróníquel mostró un alza vertiginosa (153%), en tanto que las cotizaciones del café y el azúcar se elevaron en forma menos espectacular. El volumen exportado, sin embargo, bajó debido a la ya mencionada suspensión de los embarques de ferróníquel, la menor producción de oro y plata y la contracción de la demanda externa de los subproductos del azúcar. Aumentaron en cambio, los volúmenes vendidos de tabaco, cacao y de azúcar. (Véase el cuadro 11.)

Las exportaciones no tradicionales —una quinta parte de las ventas externas— recobraron su dinamismo gracias al crecimiento de las agroindustrias. La suspensión de los incentivos fiscales a la exportación y el veto a las exportaciones de algunos productos agrícolas en los Estados Unidos, por el alto contenido de

residuos de pesticidas, impidieron su mejor desenvolvimiento.

Las exportaciones han tendido a reducirse en el presente decenio. Las tradicionales, por contracción de la demanda externa o de la oferta exportable, han declinado sensiblemente; en cambio, las no tradicionales se han expandido pero sin la celeridad necesaria para compensar la baja de las anteriores. Con el objeto de revertir la tendencia, se está tratando de diversificar los mercados y, en general, de mejorar las condiciones de producción y comercialización de los productos exportables.

ii) *Las importaciones.* Las compras externas, que se expandieron de modo excepcional el año anterior, permanecieron estancadas. (Véase el cuadro 12.) En ello incidieron el reducido ritmo de crecimiento económico, el descenso en el precio de los hidrocarburos, el alza del tipo de cambio, la implantación del nuevo sistema cambiario y las mayores restricciones a las compras externas.

No obstante que desde 1986 no se dispone de datos sobre la composición de las importaciones, se conjetura que las de consumo duradero disminuyeron ante la prohibición de importar bienes suntuarios a partir de abril. Se contrajeron las compras de petróleo y derivados por efecto de la reducción del precio, pues su volumen se incrementó. Las importaciones se restringieron aún más al elevarse del 2% al 20% la comisión de cambio sobre su valor. Con excepción del trigo, cuya importación disminuyó por problemas financieros de la molinería, las adquisiciones del Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE) se duplicaron para complementar la oferta interna de algunos alimentos básicos.

#### c) Los servicios reales y los pagos de factores

El saldo de los servicios reales se mantuvo favorable, pero debe notarse que se contabilizó como ingreso temporal la comisión de cambio aplicable a las importaciones. El turismo siguió representando un importante ingreso neto de divisas, por cuanto la fuerte devaluación del peso dominicano constituyó un aliciente para el ingreso de turistas; fue asimismo mayor el número de dominicanos residentes en el exterior que visitaron el país.

La política cambiaria permitió captar más del 90% de las divisas generadas por el turismo. Este, además, continuó su expansión. Se estima

que la capacidad hotelera asciende a más de 16 000 habitaciones, cuya tasa de ocupación (75%), es una de las más altas del Caribe. El país se ha convertido en una de las plazas más atractivas para la inversión de cadenas hoteleras transnacionales, pues recibe incentivos fiscales, presenta menos dificultades para la aprobación de los proyectos, y tiene costos relativamente más bajos que otros puntos de la región.

El empleo en la industria maquiladora creció 45%, pero las divisas generadas por ese concepto aumentaron sólo 32%, ya que, por efecto de la devaluación, el salario promedio por persona ocupada, valorado en dólares, se redujo alrededor de 6%. Los ingresos por este rubro llegaron a 130 millones de dólares, o sea, poco más del 7% de las exportaciones de bienes y servicios.

Los pagos netos a factores se elevaron 21%, tasa superior a las registradas en los últimos años, debido al aumento de las remesas de utilidades. La relación entre remuneraciones a factores externos y exportaciones de bienes y servicios fue de 18%, similar a la observada el año anterior. (Véase el cuadro 13.)

Las transferencias unilaterales privadas, principalmente remesas de dominicanos residentes en el exterior, han superado en los últimos cuatro años el saldo del servicio de factores. En 1988 siguieron aumentando pero, tal como en el año anterior, lo hicieron a un ritmo muy pausado.

#### **d) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento**

El déficit de la cuenta corriente tuvo una importante reducción en relación al año 1987. Esta fue acompañada por una duplicación de la entrada de capital foráneo de largo plazo, aunque cabe observar que el nivel de éste estuvo aún bajo la mitad del promedio del primer lustro de la década. Se recibieron créditos externos netos por 36 millones de dólares, luego que en 1987 fuesen negativos. La inversión directa volvió a elevarse, como lo ha venido haciendo desde 1986, y lo mismo sucedió con las donaciones, con lo que ambas financiaron 90% del déficit corriente. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

El mayor ingreso neto de capitales y la mayor captación de divisas por parte de la autoridad monetaria, como resultado del control de cambios, elevó el nivel de las

reservas internacionales en 138 millones de dólares.

#### **e) El endeudamiento externo**

El saldo de la deuda externa en los últimos cinco años ha mostrado variaciones muy marginales como resultado de la drástica reducción del crédito recibido y de una paralela restricción unilateral en el servicio de la deuda.

Se estima que este último alcanzó un monto de 583 millones de dólares, suma que representa un tercio de las exportaciones de bienes y servicios; si se pagara la deuda vencida, se comprometerían dos tercios de las ventas externas. Al producirse prácticamente un estancamiento del saldo de la deuda, la relación entre ésta y las exportaciones ha ido disminuyendo desde 1986. Por otra parte, el pago de intereses, que en 1982 y 1983 representaba una quinta parte de las exportaciones, declinó a 12% como consecuencia de la ya mencionada expansión del valor exportado. (Véase el cuadro 14.)

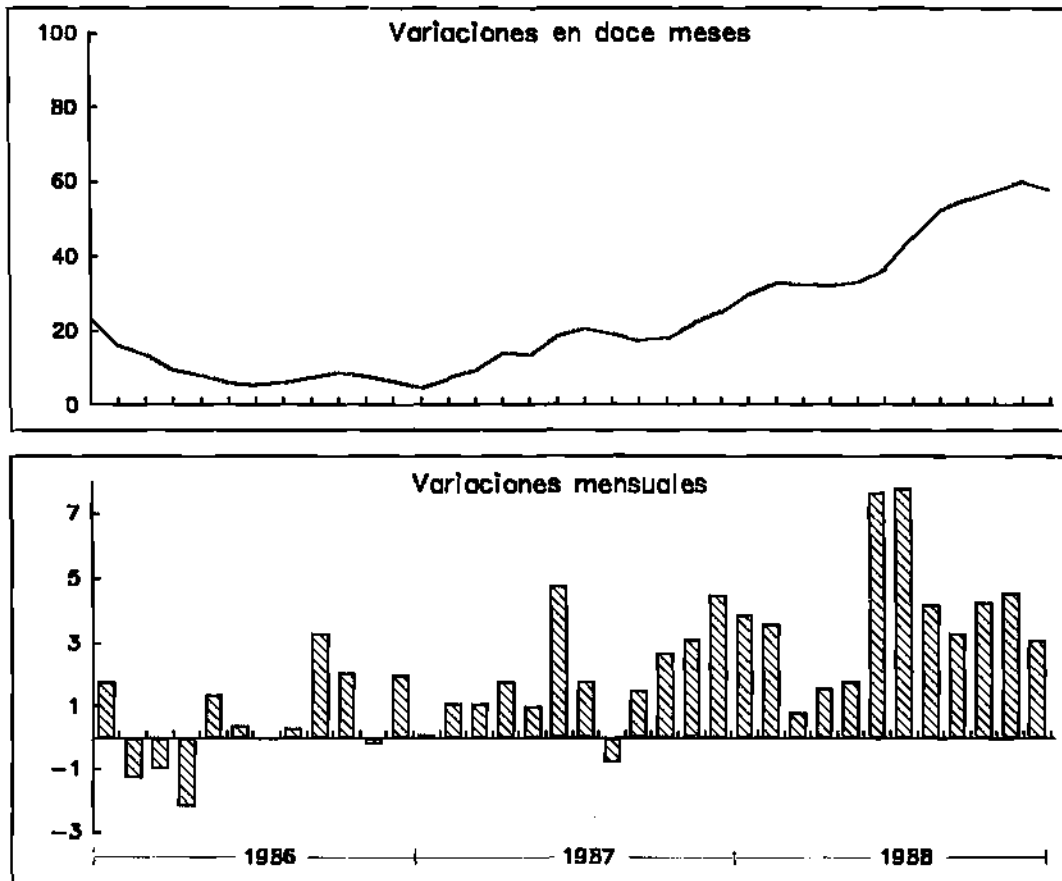
La política seguida en el pago de la deuda ha sido liquidar la de organismos multilaterales que aún continúan concediendo crédito al país; cubrir los intereses de los préstamos provenientes de los bancos comerciales, y dejar pendiente el principal y los intereses del financiamiento de fuentes bilaterales. Así, los atrasos en el pago de la deuda a finales de 1988 alcanzaban a 549 millones de dólares (14% de la deuda total), de los cuales 71% correspondía a los acreedores del Club de París.

La moratoria parcial que de hecho ha declarado el país, la resistencia explícita a firmar un convenio con el FMI y, en algunos casos, la falta de recursos de contrapartida, han reducido gravemente el flujo de financiamiento externo, incluso el de organismos cuyos empréstitos se pagan puntualmente. El financiamiento neto del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) apenas rebasó el millón de dólares, y al Banco Mundial se hizo un pago neto de 22 millones.

#### **4. Los precios y las remuneraciones**

La inflación cobró mayor fuerza que en 1987 y registró un incremento de 57.6% de diciembre a diciembre. (Véase el cuadro 15 y el gráfico 2.) Dada la apertura de la economía, la devaluación del peso en 60% introdujo una

Gráfica 2  
 REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

intensa presión sobre los costos. A ésta se sumó el alza especulativa del valor de las existencias, ante la incertidumbre creada por el control de cambios. También influyó en el alza de los precios la menor disponibilidad de bienes de consumo, tanto por el deterioro de la oferta interna como por las restricciones a la importación.

El índice del grupo de alimentos, bebidas y tabaco —con una ponderación de 52% en el total— excedió en mucho el aumento del promedio, debido por una parte a la devaluación (por el alto contenido importado de los insumos agrícolas e industriales) y por otra a la menor producción interna de ciertos productos agropecuarios.

El consecuente deterioro de los salarios reales provocó protestas populares, que presionaban por un alza de remuneraciones.

En función de ello, el gobierno debió suscribir, en marzo, un acuerdo con cinco asociaciones de comerciantes para rebajar o congelar los precios de 17 artículos de consumo masivo. Estas medidas estuvieron en vigor durante tres meses, pero, tras la devaluación de junio, el ascenso de los precios se aceleró.

Paralelamente tuvo lugar un aumento de remuneraciones. El salario mínimo de los servidores públicos, que había permanecido en 250 pesos desde julio de 1985, se elevó a 300 pesos en enero y a 400 en abril. El de los trabajadores del sector privado, que había subido a 350 pesos en septiembre de 1987, subió a 500 pesos en julio.

Sobre esa base, los salarios mínimos, en los sectores privado y público, mejoraron levemente en términos reales; pero aún así, en relación con los de 1980, los del primero

resultaron inferiores en 13%, y los del segundo en 25%. (Véase el cuadro 16.) El mejoramiento relativo tuvo lugar en el primer semestre pues, como consecuencia de la aceleración inflacionaria, ambos disminuyeron durante el segundo: hasta diciembre habían perdido 9% con respecto al nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.

La tasa de desocupación ascendió a 18%, porcentaje cercano al de 1987. La continuación del programa de obras públicas, que genera una amplia oferta de empleo no calificado, permitió la estabilización de este indicador.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

El déficit fiscal aumentó bruscamente debido en parte a la sostenida pujanza de la inversión y en parte a los depósitos del gobierno en el Banco Central para cubrir pagos de la deuda pública. Pasó de 69 a 461 millones de pesos, es decir de 0.4% a 1.6% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 17.)

Los ingresos corrientes crecieron 55% por efecto de la inflación, la devaluación del peso y algunas modificaciones en el régimen fiscal. El coeficiente de tributación permaneció al mismo nivel del bienio anterior (13%) gracias a la mayor recaudación de los tributos al comercio exterior. Contribuyeron a esta expansión la comisión de 20% sobre las importaciones y las modificaciones al cálculo de la base imponible al fijarse una gama de tipos de cambio que varía entre 3.36 pesos y 10 pesos por dólar. También, aunque de modo más limitado, se incrementó la recaudación del impuesto a las exportaciones<sup>2</sup> al introducirse sobretasas a las ventas externas de café y cacao.

La recaudación de impuestos directos creció a ritmo similar a la de los ingresos corrientes, conservando su participación de casi un quinto en la tributación total. La correspondiente al impuesto sobre la renta aumentó debido al alza salarial que amplió su base; en cambio, la del impuesto sobre el

patrimonio disminuyó, no obstante haberse establecido en febrero un tributo a las viviendas de lujo.

Los ingresos por concepto de impuestos indirectos crecieron menos que el resto de los tributos (30%). La mayor recaudación del impuesto al valor agregado y de los específicos a los cigarrillos y bebidas alcohólicas fue atenuada por el descenso en la de los tributos sobre el petróleo y sus derivados, ya que, para amortiguar los efectos de la devaluación, el gobierno desgravó las ventas de la Refinería Dominicana de Petróleo.

Los ingresos no tributarios se elevaron notoriamente, en particular por el recargo aplicado a las ventas externas de azúcar y minerales, beneficiadas por la devaluación y el incremento de los precios en el mercado internacional, así como por el mayor flujo de donaciones.

Los gastos corrientes aumentaron 43%, debido al aumento de salarios y de personal, el crecimiento de los precios de bienes y servicios y los mayores recursos transferidos a otros organismos públicos. Sin embargo, como el alza de los ingresos superó al de los gastos, el ahorro corriente subió casi 70%. Este último cubrió el 84% de los gastos de capital, que tuvieron un fuerte crecimiento, y el déficit, que significó menos de un décimo de los gastos totales, se financió en un 48% con recursos externos.

El impulso dado por el sector público a la actividad económica no se ha sustentado en un mayor uso de recursos internos. No obstante el sostenido aumento del gasto fiscal en los últimos años —hasta llegar a 18% del producto interno bruto en 1988— el coeficiente de tributación no ha sobrepasado el 13%.

Se estima que el déficit del sector público no financiero puede haberse expandido de manera considerable, ya que las pérdidas arrojadas por las cuatro principales empresas públicas, alrededor de 300 millones de pesos, alcanzan 1% del producto interno bruto.

<sup>2</sup>No se incluyeron en esta partida los tributos de las exportaciones de ferróniquel, que las administra directamente el gobierno central.

#### b) La política monetaria

Como ha sucedido en los últimos años, la política monetaria alternó medidas de corte expansionista con otras de carácter restrictivo. En el primer semestre, el efectivo en poder del público se expandió 55%, mientras que los depósitos en cuenta corriente —que el año anterior habían crecido 57%— bajaron 17%, debido a una demanda especulativa de divisas en el mercado cambiario. Por ello, el cuasidinero se elevó sólo 8%.

En el segundo semestre, al reordenarse el mercado cambiario, ese comportamiento se revirtió. Los indicadores a fin de año señalan un incremento de 41% en el efectivo en poder del público, seis puntos menos que el crecimiento del producto en valores corrientes, y un alza de los depósitos en cuenta corriente de 64%. (Véase el cuadro 18.) Asimismo, los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 41%.

El crédito interno se incrementó solo 22%, contrayéndose, en términos reales, tanto el del sector público como el del sector privado; la aplicación estricta del nuevo sistema de encaje afectó la disponibilidad de recursos de los bancos comerciales, cuyos préstamos sólo se elevaron 4%. (Véase el cuadro 19.)

Con el objeto de atenuar el efecto de la devaluación sobre la situación financiera de las empresas públicas y los organismos descentralizados, se dispuso la aplicación de un tipo de cambio preferencial (5.15 pesos por dólar) para el pago de la deuda pública externa,

las importaciones del petróleo y sus derivados y las de otros productos básicos. Esta diferencia de cambio elevó la pérdida con que opera el Banco Central desde hace varios años; en 1988 ésta ascendió a 500 000 pesos (1.7% del producto interno bruto) y su monto acumulado sobrepasó los 900 millones.

A mediados de año entró en vigor el nuevo régimen de encaje legal que, además de aumentar el control de los medios de pago, flexibilizaba la selectividad de la cartera. Los porcentajes de encaje legal no aumentaron, e incluso disminuyeron en algún caso, pero se aplicaron con todo rigor, eliminando las excepciones, ya que pocas instituciones seguían las reglas.<sup>3</sup> El faltante en el encaje de los bancos comerciales, que a fines de 1987 ascendía a 300 millones de pesos, se eliminó, y el del Banco de Reservas disminuyó de 543 a 185 millones de pesos. Otras medidas para contraer la liquidez fueron la colocación de valores directamente al público y la apertura de una cuenta en el Banco Central que recibe la comisión del 20% sobre las importaciones, cuyo producto se destina al pago de la deuda pública externa.

Por último, las tasas de interés que los bancos comerciales y de desarrollo aplican a las operaciones activas, que por decreto no pueden superar el 12%, de hecho se modificaron al aprobarse una comisión por un porcentaje similar.

<sup>3</sup> El régimen anterior establecía porcentajes de encaje legal de 50%, 30% y 20% sobre los depósitos a la vista, depósitos a plazo y ahorro y certificados financieros, respectivamente. El nuevo sistema fija proporciones del 40%, 30% y 20%.

Cuadro 1

## REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	105.3	110.6	111.0	108.8	112.3	121.2	122.3
Ingreso nacional bruto	103.2	109.2	113.3	103.1	111.5	115.8	118.0
Población (millones de habitantes)	5.98	6.12	6.27	6.42	6.57	6.72	6.87
Producto interno bruto por habitante	100.3	102.9	100.8	96.6	97.4	102.8	101.4
Déficit fiscal/PIB <sup>b</sup>	3.1	2.8	0.9	1.5	-	0.4	1.6
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIP <sup>bc</sup>	8.0	8.1	8.5	8.1	10.3	11.5	13.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	1.3	5.0	0.3	-1.9	3.1	8.0	0.9
Producto interno bruto por habitante	-1.1	2.5	-2.0	-4.1	0.8	5.5	-1.4
Ingreso nacional bruto	-2.6	5.7	3.8	-9.0	8.2	3.9	1.9
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7.1	7.7	38.0	28.3	6.5	25.0	57.6
Salario mínimo real	-7.1	-6.5	1.8	-2.4	7.2	-2.2	3.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-24.5	8.8	10.3	-3.4	6.9	3.3	19.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-15.6	2.8	-1.3	0.2	4.3	14.8	5.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-20.9	8.4	13.3	-30.4	19.1	-14.9	9.0
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-393	-336	-187	-238	-213	-408	-229
Pago neto de utilidades e intereses	-255	-297	-241	-226	-258	-263	-318
Saldo de la cuenta corriente	-458	-438	-223	-222	-162	-353	-219
Saldo de la cuenta de capital	312	301	320	266	221	222	237
Variación de las reservas internacionales netas	-160	-147	84	14	29	-173	138
Deuda externa total desembolsada <sup>d</sup>	2 966	3 313	3 536	3 720	3 812	3 795	3 844

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentajes. <sup>c</sup> Para el cálculo de 1982 a 1987 se utilizaron promedios anuales y, para el de 1988, los saldos a fin de año. <sup>d</sup> Deuda externa pública y privada garantizada.



Cuadro 2  
**REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>108.3</b>	<b>117.3</b>	<b>118.6</b>	<b>129.8</b>	<b>125.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>4.6</b>	<b>8.3</b>	<b>1.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	112.3	121.2	122.3	100.0	100.0	-1.9	3.1	8.0	0.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	95.0	104.0	106.5	29.8	25.9	1.1	10.7	9.4	2.3
<b>Demanda global</b>	<b>108.3</b>	<b>117.3</b>	<b>118.6</b>	<b>129.8</b>	<b>125.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>4.6</b>	<b>8.3</b>	<b>1.2</b>
Demanda interna	102.7	109.3	109.1	110.1	98.2	-8.7	7.1	6.5	-0.2
Inversión bruta interna	93.7	130.7	139.4	24.9	28.4	-4.8	11.7	39.5	6.7
Inversión bruta fija	97.1	134.9	146.5	23.6	28.3	-6.1	11.4	38.9	8.6
Construcción	116.1	166.2	179.3	14.6	21.4	-9.8	15.0	43.2	7.9
Maquinaria	66.2	83.9	93.1	9.0	6.9	4.9	2.3	26.8	11.0
Pública	209.1	470.7	551.2	5.2	23.5	61.1	46.3	125.1	17.1
Privada	65.4	40.0	32.1	18.4	4.8	-24.0	-8.3	-38.9	-19.6
Variación de existencias	29.6	51.3	4.9	1.2	-				
Consumo total	105.3	103.1	100.3	85.2	69.9	-9.6	6.0	-2.1	-2.7
Gobierno general	148.4	122.3	126.5	7.6	7.9	4.4	7.2	-17.6	3.4
Privado	101.0	101.2	97.7	77.6	62.0	-11.3	5.8	0.1	-3.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	139.8	161.7	171.7	19.7	27.7	39.9	-4.7	15.7	6.2

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

<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 calculados por la CEPAL para dicho efecto.

**Cuadro 3**  
**REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD**  
**ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	112.3	121.2	122.3	100.0	100.0	-1.9	3.1	8.0	0.9
<b>Bienes</b>	106.5	120.4	119.0	48.0	46.7	-6.1	2.7	13.1	-1.1
Agricultura <sup>b</sup>	109.1	112.3	110.4	20.2	18.2	-3.6	-0.5	2.9	-1.7
Minería	96.1	119.8	110.6	5.3	4.8	-0.3	-11.1	24.7	-7.7
Industria manufacturera	103.8	117.0	113.0	15.3	14.2	-7.1	6.9	12.7	-3.4
Construcción	112.3	150.6	162.0	7.2	9.6	-15.4	15.5	34.1	7.6
Servicios básicos	109.6	120.3	122.2	5.9	6.0	-5.1	3.3	9.7	1.6
Electricidad, gas y agua	128.0	141.7	138.6	0.5	0.5	4.9	5.6	10.7	-2.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	108.1	118.5	120.9	5.5	5.4	-6.0	3.1	9.6	2.0
Otros servicios	118.6	122.2	125.7	46.1	47.3	2.9	3.5	3.0	2.8
Comercio	106.5	112.9	111.0	15.8	14.3	-4.9	3.1	6.0	-1.7
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	133.9	141.6	149.7	12.0	14.7	15.5	6.3	5.7	5.7
Bienes inmuebles	108.3	110.8	113.1	8.4	7.8	1.0	1.1	2.3	2.1
Servicios gubernamentales	112.0	113.3	122.8	8.3	8.4	1.1	-6.0	1.2	8.4
Otros <sup>c</sup>	143.3	145.6	152.3	10.0	9.9	13.8	10.5	1.6	4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo 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 el sector pecuario, la silvicultura y la pesca. <sup>c</sup> Incluye restaurantes y bares, hoteles, peluquerías, lavanderías, servicios de esparcimiento, radiodifusión, enseñanza privada, clínicas y sanatorios privados, servicios de profesionales, servicio doméstico y otros.

Cuadro 4

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Índices de la producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	<b>154.1</b>	<b>153.3</b>	<b>158.0</b>	<b>155.3</b>	<b>-3.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.1</b>	<b>-1.7</b>
Agrícola	135.3	134.1	139.4	135.0	-4.2	-0.9	3.9	-3.1
De exportación	111.7	109.1	114.4	110.3	-9.6	-2.3	4.8	-3.6
De consumo interno	153.2	153.2	158.4	154.0	-1.0	-	3.4	-2.8
Pecuaría	188.1	187.3	190.9	191.0	-3.1	-0.4	1.9	0.1
Pesquera y forestal	243.9	251.8	258.0	262.7	3.1	3.2	2.4	1.8
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>								
De exportación								
Caña de azúcar	8 419	8 208	8 772	7 911	-18.0	-2.5	6.9	-9.8
Tabaco	31	26	29	28	12.5	-17.2	10.3	-2.3
Café	132	137	134	136	-8.3	3.6	-2.0	1.3
Cacao	35	36	37	42	-0.1	5.0	6.8	13.5
De consumo interno								
Arroz	494	487	515	479	-2.6	-1.4	5.7	-7.0
Maíz	91	59	48	47	8.3	-35.2	-18.6	-2.1
Frijol	48	49	52	53	-28.4	2.1	6.1	1.9
Guandules	26	27	21	34	-	3.8	-22.2	61.9
Maní	43	47	44	33	22.9	9.3	-6.4	-25.0
Batata	71	76	72	71	4.4	7.0	-5.3	-1.4
Yuca	135	143	143	142	8.9	5.9	-0.7	-
Tomate	165	170	173	163	1.9	3.0	1.8	-5.8
Plátano <sup>c</sup>	1 180	1 091	1 180	1 206	5.0	-7.5	8.2	2.2
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
Beneficio								
Vacunos	74	77	78	79	12.1	4.1	1.3	1.3
Porcinos	7	8	9	9	-	14.3	12.5	-
Aves	81	83	87	87	-3.6	2.5	4.8	-
Huevos <sup>c</sup>	408	416	433	429	-5.8	2.0	4.1	-0.9
Producción de leche <sup>d</sup>	368	327	304	308	-12.0	-11.1	-7.0	1.3

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	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción minera (1970 = 100)</b>	548.1	592.3	526.2	662.6	615.1	-0.1	-11.2	25.9	-7.2
<b>Producción de los principales rubros</b>									
Ferrónique <sup>b</sup>	43	67	58	86	77	4.5	-13.8	48.6	-10.0
Oro <sup>c</sup>	370	329	286	251	204	-2.9	-13.1	-12.2	-18.6
Plata <sup>c</sup>	1 623	1 581	1 356	1 093	1 420	31.0	-14.2	-19.4	29.9

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	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción manufacturera (1970 = 100)</b>	205.1	205.7	219.9	245.4	237.1	-3.8	6.9	11.6	-3.4
Alimentos, bebidas y tabaco	180.5	193.1	205.5	227.1	214.4	-3.7	6.4	10.5	-5.6
Alimentos	188.7	173.4	180.6	197.9	175.9	-18.7	4.2	9.6	-11.1
Azúcar y sus derivados	113.0	93.9	91.2	97.0	88.2	1.9	-3.0	6.4	-9.1
Otros alimentos	243.4	230.9	245.4	271.0	239.4	-0.5	6.3	10.4	-11.7
Bebidas	158.1	294.4	334.9	382.6	408.8	6.6	13.7	14.3	6.8
Tabaco	147.6	184.8	192.1	203.8	204.7	-7.3	4.0	6.1	0.4
Otras industrias manufactureras	281.2	244.5	264.5	302.1	307.5	-1.5	8.2	14.2	1.8
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Azúcar cruda <sup>b</sup>	911	832	814	866	779	-18.8	-2.2	6.4	-10.0
Azúcar refinada <sup>b</sup>	102	88	80	86	81	-19.3	-9.1	7.5	-5.8
Café descascarado <sup>b</sup>	51	66	69	67	68	-8.3	4.5	-2.9	1.5
Harina de trigo <sup>c</sup>	3 346	4 664	5 192	5 645	4 607	24.8	11.3	8.7	-18.4
Ron <sup>d</sup>	18	24	29	34	35	-7.7	20.8	17.2	2.9
Cerveza <sup>d</sup>	78	103	109	121	140	8.4	5.8	11.0	15.7
Cigarrillos <sup>e</sup>	222	196	204	216	217	6.5	4.1	5.9	0.5
Cemento <sup>b</sup>	1 015	997	939	1 187	1 318	-12.8	-5.8	26.3	11.1
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>f</sup>	720	629	694	764	748	-5.0	10.3	10.1	-2.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> 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	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada</b> (miles de m <sup>2</sup> ) <sup>b</sup>	1 179	889	1 096	899	-13.5	2.4	23.3	-18.0
Vivienda	879	466	...	...	-7.7	-27.1	-	-
<b>Producción de algunos</b> <b>materiales de construcción</b>								
Varilla <sup>c</sup>	51	101	120	113	-7.6	38.4	18.8	-5.8
Cemento <sup>c</sup>	1 015	939	1 187	1 318	-12.8	-5.8	26.4	11.0
Pintura <sup>d</sup>	2 993	3 380	3 869	3 984	20.0	20.0	14.5	3.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Permisos de edificación concedidos. <sup>c</sup> Miles de toneladas. <sup>d</sup> Miles de galones.

Cuadro 8

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES  
DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	-35.4	2.3	10.6	-14.9	-2.2	-1.5	25.7
Volumen	-7.6	10.0	2.2	0.7	-9.3	8.1	-3.1
Valor unitario	-30.0	-7.0	8.2	-15.5	7.8	-8.9	29.8
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	-13.4	1.7	-1.7	2.3	5.1	14.7	3.7
Volumen	-11.9	16.6	0.8	3.1	12.4	9.3	1.6
Valor unitario	-1.7	-12.8	-2.5	-0.8	-6.5	4.9	2.1
Relación de precios del intercambio fob/cif	-29.2	5.1	9.8	-14.8	14.5	-13.4	26.6
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	75.4	87.1	97.8	83.9	87.1	81.5	99.9
Quántum de las exportaciones	93.1	102.4	104.7	105.4	95.6	103.4	100.1
Quántum de las importaciones	78.8	91.9	92.7	95.6	107.4	117.4	119.3
Relación de precios del intercambio	80.9	85.1	93.4	79.6	91.1	78.8	99.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
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	109.7	94.5
1987	3.84	130.0	112.2
1988	6.14	152.6	136.2
1986			
I	2.87	109.8	94.7
II	2.84	109.7	94.8
III	2.86	108.5	94.0
IV	3.05	110.9	94.4
1987			
I	3.17	114.4	96.7
II	3.59	125.4	107.3
III	3.89	130.4	112.6
IV	4.73	150.0	132.1
1988			
I	5.22	150.3	133.7
II	6.43	175.4	156.7
III	6.50	151.2	134.1
IV	6.41	133.3	120.3

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 1983-1987. 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 de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 10

## REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>722</b>	<b>711</b>	<b>893</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>14.9</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>25.6</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>546</b>	<b>543</b>	<b>709</b>	<b>87.6</b>	<b>79.4</b>	<b>-21.0</b>	<b>-6.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>30.6</b>
Azúcar cruda	134	127	145	30.2	16.2	-41.7	-15.5	-5.1	14.0
Furfural	21	20	19	2.2	2.2	-16.9	29.3	-6.3	-2.6
Melaza	11	13	12	1.6	1.3	-31.8	13.9	17.1	-10.4
Café	113	63	69	5.4	7.7	-9.4	31.0	-43.9	8.9
Cacao	59	66	63	5.3	7.0	-17.1	1.4	12.7	-5.3
Tabaco	19	14	18	3.6	2.0	-27.3	5.5	-23.7	26.4
Ferroníquel	78	115	279	10.5	31.3	11.2	-35.5	48.1	142.2
Oro y plata	112	120	103	27.0	11.5	-13.8	-1.6	7.4	-14.6
Bauxita	-	4	2	1.9	0.2	-	-	-	-57.1
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>176</b>	<b>166</b>	<b>184</b>	<b>12.4</b>	<b>20.6</b>	<b>18.8</b>	<b>11.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>10.9</b>
Abonos químicos	7	6	7	2.0	0.8	-0.3	18.0	-6.9	14.0
Carne de res	19	17	27	0.3	3.0	1366.7	41.7	-7.5	58.1
Emulsión de coco	5	5	7	0.6	0.8	-32.4	2.2	21.3	50.0
Guandules enlatados	7	6	10	0.5	1.1	-23.3	28.6	-8.3	59.9
Molondrones frescos	3	5	6	0.1	0.7	53.7	-47.6	54.5	23.6
Yautía	11	5	5	0.3	0.6	11.5	82.8	-48.1	-5.5
Carteras de cuero	2	1	2	0.6	0.2	-39.2	-48.4	-56.3	214.2
Otros	123	121	120	8.0	13.4	16.6	8.6	-1.8	-0.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
**REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION  
 DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Azúcar cruda	828.4	655.2	449.2	553.1	571.7	-20.9	-31.4	23.1	3.4
Furfural	32.8	28.1	34.6	35.6	35.0	-14.3	23.0	3.0	-1.8
Melaza	189.7	150.5	164.5	184.6	175.0	-20.7	9.3	12.2	-5.2
Café verde	34.6	30.2	30.4	29.7	27.5	-12.6	0.6	-2.2	-7.5
Cacao	32.3	31.3	35.9	38.9	45.0	-3.1	14.6	8.5	15.6
Tabaco	16.2	13.9	15.5	10.9	15.0	-14.3	11.7	-29.4	37.1
Ferróníquel	62.4	67.9	53.9	78.4	75.0	8.9	-20.6	45.4	-4.3
Oro y plata <sup>b</sup>	1 545.7	1 909.3	1 641.7	1 343.6	1 314.4	23.5	-14.0	-18.2	-2.2

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 12  
**REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1977	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 286</b>	<b>1 352</b>	<b>1 592</b>	<b>1 608</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.3</b>	<b>5.1</b>	<b>17.8</b>	<b>1.0</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>254</b>	<b>392</b>	...	...	<b>26.9</b>	<b>22.6</b>	...	<b>17.1</b>	<b>54.3</b>	...	...
Duraderos	105	...	...	...	10.0	8.0	...	19.3	...	...	...
Alimentos	76	...	...	...	8.2	8.2	...	22.6	...	...	...
Otros	73	...	...	...	8.7	6.4	...	9.0	...	...	...
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>822</b>	<b>657</b>	...	...	<b>54.8</b>	<b>61.3</b>	...	<b>-8.6</b>	<b>-20.0</b>	...	...
Petróleo y combustibles	427	254	378	322	22.2	30.0	20.0	-15.4	-40.5	48.8	-14.8
Otros	395	403	...	...	32.6	31.2	...	0.3	2.1	...	...
<b>Bienes de capital</b>	<b>210</b>	<b>303</b>	...	...	<b>18.3</b>	<b>16.1</b>	...	<b>48.9</b>	<b>44.3</b>	...	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 13

**REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-458</b>	<b>-438</b>	<b>-223</b>	<b>-222</b>	<b>-162</b>	<b>-353</b>	<b>-219</b>
Balance comercial	-393	-336	-187	-238	-213	-408	-229
Exportaciones de bienes y servicios	1 142	1 242	1 370	1 323	1 414	1 461	1 746
Bienes fob	768	785	868	738	722	711	894
Servicios reales <sup>b</sup>	374	457	501	584	692	750	852
Transporte y seguros	21	27	29	36	40	39	36
Viajes	266	320	371	451	506	568	616
Importaciones de bienes y servicios	1 535	1 578	1 557	1 560	1 627	1 869	1 975
Bienes fob	1 257	1 279	1 257	1 286	1 352	1 550	1 608
Servicios reales <sup>b</sup>	277	299	300	274	275	319	367
Transporte y seguros	138	150	127	121	142	171	171
Viajes	87	88	89	83	90	95	102
Servicios de factores	-255	-297	-241	-226	-258	-263	-318
Intereses recibidos	4	7	6	22	8	10	9
Intereses pagados <sup>c</sup>	-259	-304	-247	-248	-267	-273	-327
Transferencias unilaterales privadas	190	195	205	242	309	318	328
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>312</b>	<b>301</b>	<b>320</b>	<b>266</b>	<b>221</b>	<b>222</b>	<b>237</b>
Transferencias unilaterales oficiales	15	20	60	114	64	83	91
Capital de largo plazo	283	558	294	186	270	69	142
Inversión directa	-1	48	68	36	50	89	106
Otro capital de largo plazo	285	510	226	149	220	-20	36
Sector oficial <sup>d</sup>	302	576	237	161	220	-20	...
Préstamos recibidos	416	698	273	203	220	154	...
Amortizaciones	-113	-122	-36	-41	-	-174	...
Bancos comerciales <sup>d</sup>	-	9	-2	-	-	-	...
Préstamos recibidos	1	11	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-1	-2	-2	-	-	-	...
Otros sectores <sup>d</sup>	-18	-75	-9	-12	-	-	...
Préstamos recibidos	41	16	20	7	-	-	...
Amortizaciones	-58	-92	-30	-19	-	-	...
Capital de corto plazo	44	-289	-63	-191	-82	18	4
Sector oficial	162	-165	-114	-81	-74	18	...
Bancos comerciales	-46	-235	-22	-110	-8	-	...
Otros sectores	-73	110	73	-	-	-	...
Errores y omisiones	-30	13	30	157	-31	52	...
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	<b>-146</b>	<b>-136</b>	<b>97</b>	<b>44</b>	<b>58</b>	<b>-131</b>	<b>18</b>
Variación total de reservas	160	147	-84	-14	-29	173	-138
(- significa aumento)							
Oro monetario	16	13	22	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	1	-	-	-31	32	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-8	8	-	-	-	-
Activos en divisas	95	-34	-91	-55	-68	109	14
Otros activos	-	-	2	-3	-	...	...
Uso del crédito del FMI	48	176	-25	75	7	-75	-12

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> Incluye otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye utilidades netas. Se refiere a los intereses devengados pero sólo una fracción fue efectivamente pagada. <sup>d</sup> Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. <sup>e</sup> Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 14

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Millones de dólares							
Deuda externa total <sup>b</sup>							
Saldos	2 966	3 313	3 536	3 720	3 812	3 795	3 844
Intereses <sup>c</sup>	242	257	177	175	192	229	221
Porcentajes							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	259.7	266.7	258.3	281.2	269.6	243.8	220.2
Intereses netos <sup>d</sup> /exportaciones de bienes y servicios	20.9	20.1	12.5	11.6	12.4	13.9	12.1

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

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

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor		7.4	7.1	7.7	38.0	28.3	6.5	25.0	57.6
Alimentos, bebidas y tabaco		3.1	9.5	4.0	38.0	36.2	9.4	30.6	69.6
Vivienda		18.6	4.7	12.3	25.0	17.2	7.0	17.3	41.9
Prendas de vestir y calzado		5.9	11.6	20.6	68.9	38.1	4.8	21.6	68.3
Diversos		5.1	2.9	7.2	46.1	18.4	-1.6	19.0	30.1
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor		7.5	7.6	7.0	24.4	37.5	9.7	15.9	44.4
Alimentos, bebidas y tabaco		0.4	7.9	6.5	22.0	39.3	15.4	20.6	53.3
Vivienda		22.1	9.4	8.2	21.5	21.1	9.2	13.2	34.5
Prendas de vestir y calzado		8.2	9.6	14.4	46.8	57.3	15.5	12.0	44.2
Diversos		10.0	3.9	4.1	27.5	36.7	1.8	7.2	27.4

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

Cuadro 16

## REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Índices (1980 = 100)							
Nominal	100.0	100.0	126.7	170.0	200.0	226.7	340.0
Real	86.4	80.8	82.2	80.2	86.0	84.1	87.4
Tasas de crecimiento							
Nominal	-	-	26.7	34.2	17.6	13.3	50.0
Real	-7.1	-6.5	1.8	-2.4	7.2	-2.2	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 17

## REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 643</b>	<b>2 354</b>	<b>2 942</b>	<b>4 560</b>	<b>40.1</b>	<b>43.3</b>	<b>25.0</b>	<b>55.0</b>
Ingresos tributarios	1 527	2 013	2 521	3 839	45.6	31.8	25.2	52.3
Directos	365	454	593	916	33.1	24.4	30.4	54.5
Indirectos	586	834	738	960	41.5	42.3	-11.5	30.1
Sobre el comercio exterior	545	691	1 143	1 826	62.3	26.8	65.4	59.7
Otros impuestos	31	34	48	138	24.5	9.7	40.6	188.1
Ingresos no tributarios <sup>b</sup>	116	340	421	721	-6.7	194.1	23.7	71.3
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 400</b>	<b>1 609</b>	<b>1 471</b>	<b>2 109</b>	<b>39.8</b>	<b>14.9</b>	<b>-8.6</b>	<b>43.4</b>
Remuneraciones	613	696	677	957	23.1	13.5	-2.7	41.3
Transferencias corrientes	415	578	446	737	84.8	39.4	-22.8	65.0
Otros gastos	372	335	348	416	33.4	-10.0	3.8	19.6
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>243</b>	<b>745</b>	<b>1 471</b>	<b>2 451</b>	<b>41.6</b>	<b>206.4</b>	<b>97.5</b>	<b>66.6</b>
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>444</b>	<b>618</b>	<b>1 540</b>	<b>2 913</b>	<b>82.5</b>	<b>39.2</b>	<b>149.4</b>	<b>89.1</b>
Inversión real	131	232	973	1 553	65.6	76.9	318.7	59.6
Transferencias de capital	240	327	530	848	107.1	36.3	62.0	60.1
Otros gastos de capital <sup>c</sup>	72	58	38	512	50.9	-19.5	-35.4	1 260.9
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 844</b>	<b>2 227</b>	<b>3 011</b>	<b>5 022</b>	<b>48.1</b>	<b>20.8</b>	<b>35.2</b>	<b>66.8</b>
<b>6. Déficit fiscal (1-5)</b>	<b>-201</b>	<b>127</b>	<b>-69</b>	<b>-461</b>	<b>180.8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>568.7</b>
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<b>201</b>	<b>-126</b>	<b>69</b>	<b>461</b>				
Financiamiento interno neto	-26	-265	-63	240	-1.2	935.2	-76.2	-
Crédito recibido	-	-	-	-	-	-	-	-
Menos amortización	2	-	-	-54.2	-	-	-	-
Colocación de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras fuentes	-24	-265	-63	240	-37.7	1 022.0	-76.4	-
Financiamiento externo neto	227	139	132	221	133.2	-38.7	-5.2	67.0
Crédito recibido <sup>b</sup>	267	161	143	221	112.8	-39.6	-11.2	54.0
Menos amortización	40	22	11	-	42.3	-45.0	-49.1	-
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	54.8	120.6	95.5	84.2				
Ingresos tributarios/PIB	11.0	12.8	12.8	13.4				
Gastos totales/PIB	13.3	14.2	15.3	17.5				
Déficit fiscal/PIB	1.4	0.4	1.6					
Financiamiento interno/déficit	-	-	-	52.0				
Financiamiento externo/déficit	113.1	-	191.3	48.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Estado de Finanzas y del Banco Central de la República Dominicana.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> En 1985, 1986, 1987 y 1988 están incluidas donaciones del exterior por 2, 205, 65 y 124 millones de pesos, respectivamente. <sup>c</sup> Incluye 388 millones de pesos depositados por el gobierno en el Banco Central para cubrir pagos de la deuda pública.

Cuadro 18  
**REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fin de año (millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>1 085</b>	<b>2 112</b>	<b>1 983</b>	<b>3 873</b>	<b>-1.1</b>	<b>94.7</b>	<b>-6.1</b>	<b>95.3</b>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>1 355</b>	<b>1 989</b>	<b>2 609</b>	<b>3 977</b>	<b>16.8</b>	<b>46.8</b>	<b>31.2</b>	<b>52.4</b>
Efectivo en poder del público	678	938	1 313	1 856	14.3	38.3	40.0	41.3
Depósitos en cuenta corriente	677	1 051	1 296	2 121	19.4	55.2	23.3	63.6
<b>Cuasidinero</b>	<b>1 235</b>	<b>2 297</b>	<b>2 324</b>	<b>3 282</b>	<b>22.3</b>	<b>86.0</b>	<b>1.2</b>	<b>41.2</b>
<b>Dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>)</b>	<b>2 590</b>	<b>4 286</b>	<b>4 934</b>	<b>7 259</b>	<b>19.4</b>	<b>65.5</b>	<b>15.1</b>	<b>47.1</b>
<b>Crédito interno</b>	<b>3 844</b>	<b>4 873</b>	<b>5 881</b>	<b>7 188</b>	<b>9.8</b>	<b>26.8</b>	<b>20.7</b>	<b>22.2</b>
Sector público	1 992	2 107	2 439	2 714	-0.3	5.8	15.8	11.3
Sector privado	1 852	2 766	3 442	4 474	23.1	49.4	24.4	30.0
<b>Coefficientes<sup>b</sup></b>								
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.10	1.00	1.07	1.03 <sup>c</sup>				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.12	2.02	2.16	1.87 <sup>c</sup>				
M <sub>1</sub> /PIB	8.1	10.3	11.5	13.9 <sup>c</sup>				

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. <sup>c</sup>Para su cálculo se utilizaron los saldos a fin de año.

Cuadro 19  
**REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS POR LOS BANCOS COMERCIALES**

	Saldos a fin de año (millones de pesos)					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 907</b>	<b>2 230</b>	<b>3 277</b>	<b>3 958</b>	<b>4 131</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>16.9</b>	<b>47.0</b>	<b>20.8</b>	<b>4.4</b>
<b>Agropecuario<sup>b</sup></b>	<b>160</b>	<b>197</b>	<b>279</b>	<b>567</b>	<b>551</b>	<b>7.3</b>	<b>13.3</b>	<b>23.4</b>	<b>41.8</b>	<b>103.0</b>	<b>-2.8</b>
Industria azucarera	41	47	141	36	28	2.4	0.7	14.6	200.0	-74.5	-22.5
Industria manufacturera	472	589	830	969	979	30.7	23.7	24.8	40.9	16.7	1.1
Construcción	79	84	158	170	202	5.9	4.9	6.3	88.1	7.3	19.3
Comercio	217	249	425	491	552	14.1	13.4	14.7	70.7	15.6	12.4
Sector público	596	684	833	983	1 024	19.2	24.8	14.8	21.8	18.0	4.2
Importación	73	72	84	104	149	6.7	3.6	-1.4	16.7	23.5	43.6
Exportación	132	145	232	240	243	4.2	5.9	9.8	60.0	3.3	1.3
Otros	137	163	295	398	403	9.5	9.7	18.7	80.8	35.2	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>A partir de 1987 se incluyen los préstamos a la agroindustria.

## URUGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía uruguaya se desempeñó en un marco de atonía durante 1988 luego de dos años de alto dinamismo. La actividad creció escasamente y se reavivó la inflación, mientras que el ajuste fiscal se detuvo a un nivel en el cual los intereses pagados equivalieron a la casi totalidad de su desequilibrio. El sector externo recibió impulsos contradictorios; por una parte, un importante aumento del precio internacional o de la demanda de sus principales productos agropecuarios elevó las exportaciones a su máximo nivel histórico en valores corrientes; por otra, la fluctuante situación regional deterioró el intercambio de artículos manufacturados y planteó dificultades al manejo de la política cambiaria, aunque sin alterar una activa corriente de ingreso de capitales mediante la colocación de títulos públicos y depósitos en moneda extranjera.

La demanda interna había crecido a ritmo intenso durante los años 1986 y 1987. Tanto el consumo como la inversión evolucionaron aceleradamente (28% y 35%, respectivamente). El origen de esta recuperación fue distinto en cada año. En el primero, la activa demanda brasileña derivada del Plan Cruzado, una ganancia de los precios del intercambio significativa y la mejoría importante de los salarios reales (1985-1986), tonificaron conjuntamente la demanda externa y la interna. Durante 1987 el efecto rezagado de esa expansión y un aflojamiento de las políticas monetaria, cambiaria y crediticia durante la mayor parte del año, incentivaron la demanda interna y mantuvieron un alto nivel de crecimiento. En cambio, en 1988 el único factor estimulante destacable fue el aumento de las exportaciones de base agropecuaria, pero las amplias diferencias cambiarias entre los mercados oficial y libre en Argentina y Brasil

(que llegaron a 40% y 70%, respectivamente) incrementaron notoriamente las compras limítrofes ilegales de productos manufacturados, al tiempo que se estancaba la demanda externa de bienes industriales cuyo principal destino es la región. Este fenómeno, además, introdujo un factor de incertidumbre en el control de la política macroeconómica, dada la dificultad para definir como coyuntural o permanente el sistema de precios relativos internacionales. Por último, la demanda interna se desarrolló en el marco de una política económica menos expansiva que la llevada a cabo en los primeros nueve meses del año anterior; así, disminuyó el ritmo de crecimiento del crédito hipotecario, aunque el resto de la banca oficial compensó en parte esa evolución y la tasa de interés real en moneda local superó de modo amplio la de aquel período.

En este contexto, la demanda interna y la externa se desaceleraron notoriamente. La inversión creció por tercer año consecutivo —esta vez 4%— pero sin alcanzar aún al 10% del producto, mientras que el consumo privado y las importaciones registradas decrecieron. Sin embargo, algunos indicadores señalan que el contrabando desde países vecinos —no incluido en las estimaciones oficiales— alterarían este escenario. En efecto, por un lado, el salario real aumentó algo menos de 2%; por otra parte, la balanza de pagos mostró un abultado valor de 221 millones de dólares (alrededor de 3% del producto) como egreso sin identificación. Dado el cuantioso ingreso de capitales recibidos mediante depósitos en el sistema financiero o por colocación de títulos públicos y la libertad cambiaria vigente, parecería incorrecto asignar el monto correspondiente a errores y omisiones a fuga de capitales. Una hipótesis alternativa consistiría en suponer que dicho monto podría

Gráfico 1  
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

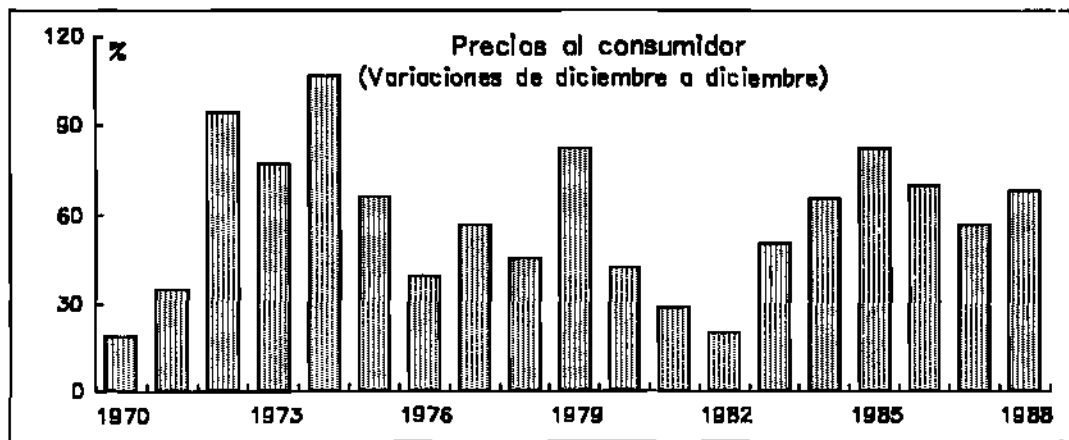
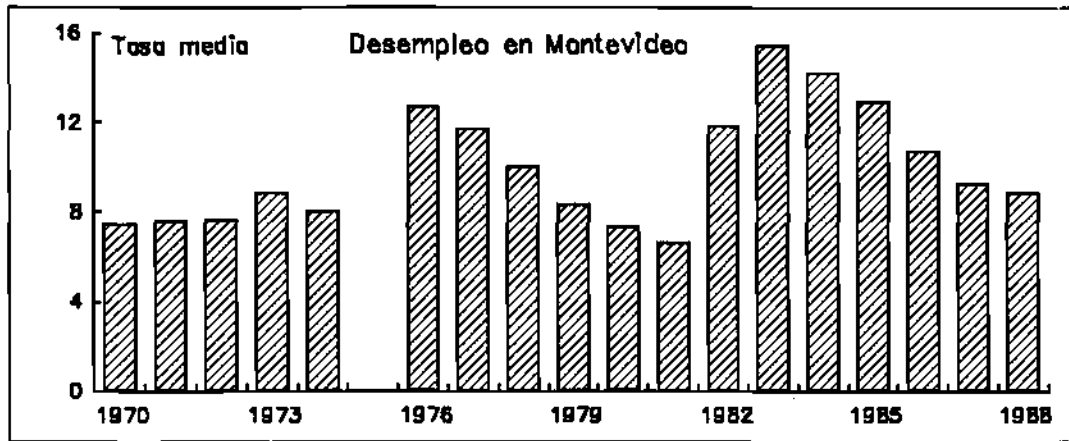
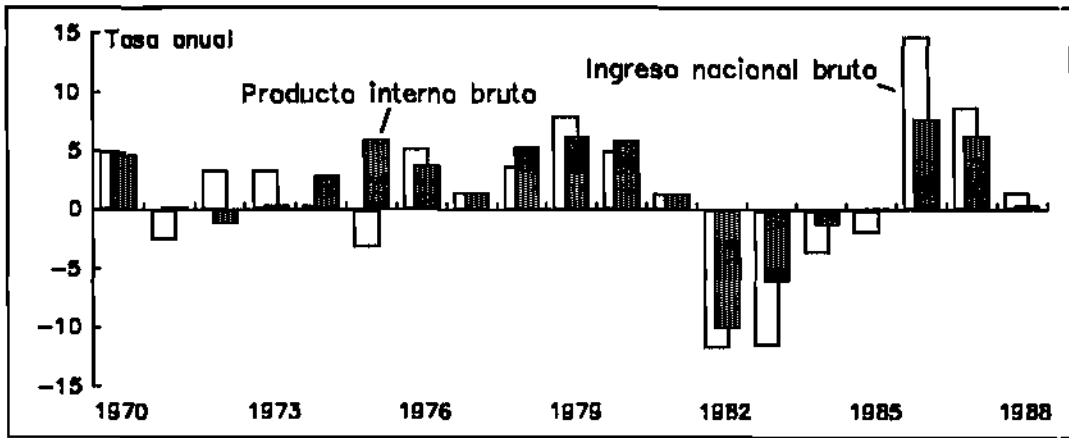
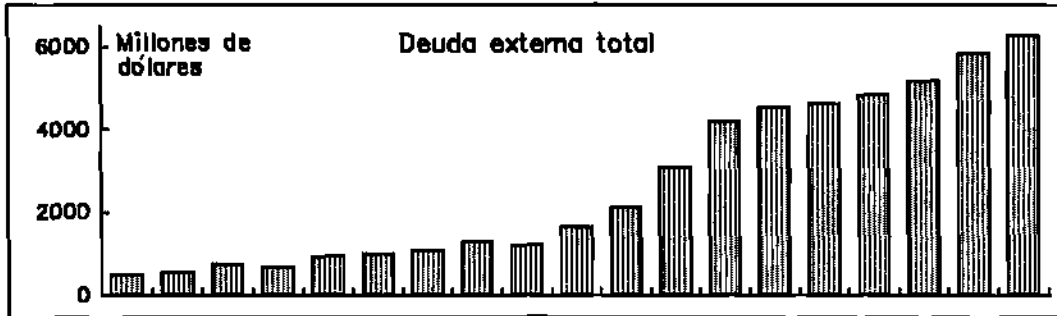
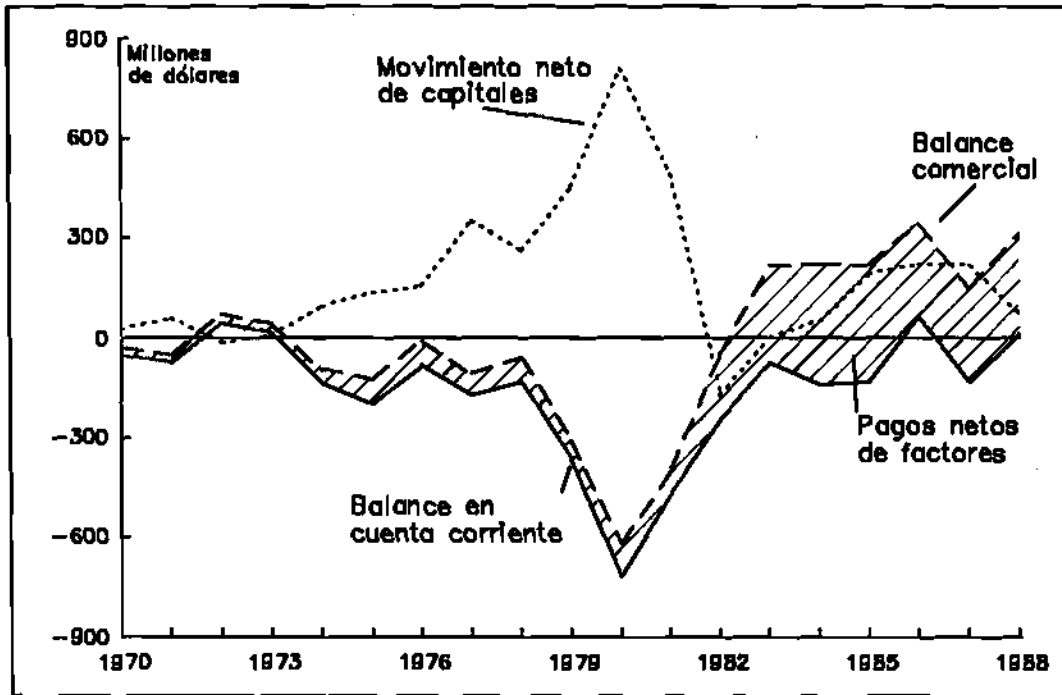


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

responder a compras limítrofes no registradas; su imputación simultánea a consumo privado y a importación determinaría un aumento de 3% en el primero —que sería compatible con el aumento del salario real— y de más del 15% del cuántum de las importaciones. En tal caso, se modificaría asimismo el resultado de la cuenta corriente del balance de pagos: en lugar del equilibrio que muestra la estadística oficial existiría un déficit algo superior a los 200 millones de dólares sobrefinanciado con ingreso de capitales del orden de 300 millones de dólares. En este escenario, el desequilibrio del sector público se financió con ahorro externo y con préstamos del sector privado, que ahorró más de lo que invirtió, lo que es coherente con el entorno general en que se desempeñó la economía durante 1988, en especial a partir del segundo trimestre, cuando se observó un cambio sustancial de expectativas como consecuencia de una mayor incertidumbre derivada de la aceleración inflacionaria, el comportamiento de las economías vecinas y la realidad política interna.

El programa elaborado por las autoridades económicas a principios del año incluía como objetivos principales la reducción de la inflación de 60% registrada en 1987 a 45%, así como la obtención de una tasa de crecimiento del orden de 4% que permitiera continuar la recuperación de los años precedentes. Para ello se elaboró un programa financiero que incluía como metas básicas la reducción del desequilibrio global del sector público a 3.7% del producto interno bruto (4.1% en 1987); el mantenimiento de las reservas internacionales al nivel de las de fines de 1987; un incremento del endeudamiento externo neto del sector público de alrededor de sesenta millones de dólares, y por último, una expansión del crédito interno neto del Banco Central acorde con una expansión monetaria máxima de 53% en el agregado amplio del dinero ( $M_2$ ). Dentro de los supuestos implícitos en este programa se encontraba una mejora en la situación externa subregional; el mantenimiento del tipo de cambio real, de la relación de intercambio, de las tasas de interés y la paridad entre las monedas fuertes al nivel de principios de año, y una tasa real de interés en el mercado interno por lo menos igual a la del arbitraje (devaluación más tasa internacional).

El resultado final obtenido tuvo algunas diferencias significativas con este programa. Así, el producto interno bruto creció escasamente, la inflación durante el año ascendió a casi 70% y el déficit del sector público alcanzó a 4.5% del producto interno bruto. Las reservas internacionales, por su parte, aumentaron 90 millones de dólares totalizando un incremento de casi 370 millones en los últimos tres años, aunque el endeudamiento en moneda extranjera se incrementó muy por encima de lo previsto. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El producto por sector económico mostró incrementos en los sectores agropecuario, de la construcción y en la mayor parte de los servicios, y descensos en pesca, industria manufacturera y comercio. La desocupación presentó altibajos, pero en promedio continuó descendiendo; a fines de año la tasa de desempleo en Montevideo registró 8%, el nivel más bajo después de la crisis de principios de la década.

La inflación revirtió la tendencia decreciente que había manifestado desde 1985. El índice de precios al consumidor en doce meses registró en marzo el menor valor desde 1984 (54%), pero luego evolucionó al alza para finalizar el año en 70%. En este comportamiento influyeron varios factores. Por un lado, la aceleración del tipo de cambio instaurada desde fines de 1987 actuó sobre los precios internos en un contexto de alta indización de la economía y de aumento del desequilibrio fiscal. Al mismo tiempo, las expectativas de los agentes económicos se orientaban a una aceleración inflacionaria al considerar, además, como desfavorables tanto el incierto marco regional como una disminución de la base de apoyo político al gobierno. A ello se sumaron problemas de oferta agropecuaria originados en circunstancias climáticas negativas. En este escenario, el índice de precios al consumidor se aceleró durante el segundo semestre y volvió al ritmo anual de principios del año anterior.

La exportación de mercaderías mostró diferencias importantes con respecto a los dos años anteriores, ya que en 1988 el crecimiento se originó en productos de base agropecuaria (carne, lana, cueros y arroz) cuyo conjunto aumentó 41% mientras que el resto, con mayor grado de manufactura, creció en sólo 5%. En 1986 estos grupos habían evolucionado a ritmo



similar, mientras que en 1987 el crecimiento se había originado en el segundo.

El ingreso de capitales fue considerable y en su mayor parte de corto plazo. La activa colocación de títulos públicos y el incremento de casi 300 millones de dólares de depósitos de no residentes en la banca comercial determinó un aumento de la deuda externa, aun cuando se compró deuda en el mercado secundario mediante convenios de canje del endeudamiento interno con el Banco Central y para inversión fija. A fin de 1988 la deuda externa bruta fue de 6 330 millones de dólares, cifra equivalente a 8% del producto interno bruto y que superó en 440 millones de dólares la de fines del año anterior.

El sector público incrementó su saldo negativo. El resultado final muestra un déficit de 1.5% del producto interno bruto en el sector público no financiero con un pequeño superávit en las empresas, mientras que el déficit originado en el Banco Central equivalió a alrededor de 3 puntos del producto. El desequilibrio de la Administración Central alcanzó a casi el 2% del producto, esto es, medio punto por encima del de 1987, y se sobrefinanció con endeudamiento en dólares. Si bien tanto los ingresos como los gastos aumentaron en términos reales, los segundos se elevaron más rápidamente; las transferencias al sistema de seguridad social —que se incrementaron 12% en términos reales— pasaron a representar la tercera parte de los gastos corrientes.

Las empresas públicas, que habían estado en equilibrio en 1987, presentaron un superávit reducido. En la primera mitad del año los excedentes de este grupo fueron más altos, al reducirse las existencias de petróleo, pero la recomposición de inventarios del segundo semestre y la necesidad de recurrir a la energía térmica en sustitución de la energía hidráulica —por una sequía que comenzó a mediados del primer semestre y que continuó hasta fines de año— los redujeron hacia fines del período. Las pérdidas del Banco Central, por su parte, superaron la previsión original en términos nominales como consecuencia del incremento de los intereses abonados tanto en moneda extranjera como local; su participación en el producto se mantuvo al nivel de la de 1987. Por una parte, el egreso en moneda extranjera se incrementó por el aumento de la tasa internacional; por otro lado, la utilización del mecanismo de emisión de Letras de

Regulación Monetaria a tasas atractivas, como medio de absorción de la liquidez excedente en la plaza, determinó un monto de intereses abonados en moneda nacional superior al programado.

La política cambiaria mantuvo los lineamientos generales de los últimos años, que la inscribe en un sistema de tipo de cambio en flotación sucia pero que, en la práctica, funciona como de paridad móvil. De este modo, la creación de dinero se hizo endógena, con algún grado de flexibilidad mediante el manejo de la tasa de interés de las Letras de Regulación Monetaria, las que actúan como instrumento de contracción de la emisión. La aceleración de la inflación, el deterioro de la tasa interna de interés frente a la evolución del tipo de cambio y de la tasa de interés internacional, como asimismo, la formación de expectativas negativas influyeron en una disminución de la demanda de dinero. Así, los medios de pago crecieron 59% y el agregado más amplio (M<sub>2</sub>) se elevó a 57% anual, mientras los precios al consumidor aumentaron 69%. Los depósitos en moneda extranjera continuaron aumentando a ritmo intenso; durante 1988 crecieron casi 500 millones de dólares —es decir, 22% sobre el nivel de diciembre de 1987— para alcanzar un monto de 2 800 millones de dólares a fin de año (monto equivalente a un tercio del producto interno bruto).

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Tendencias de la oferta y la demanda globales

Luego de dos años de gran recuperación, la oferta y la demanda globales se desaceleraron. (Véase el cuadro 2.) La evolución del nivel de actividad mostró una tendencia negativa durante casi todo el año. A partir del tercer trimestre de 1987 el índice del volumen físico desestacionalizado del producto interno bruto trimestral disminuyó casi continuamente hasta el cuarto trimestre de 1988, en que volvió a crecer. La declinación de la demanda interna fue notoria, aun en la hipótesis de que hubiese existido contrabando de bienes de consumo. Las exportaciones por su parte aumentaron algo más de 4% sin recuperar la caída de 1987.

## b) La evolución de los principales sectores

El crecimiento del producto tuvo una desaceleración rápida; luego de dos años de cifras elevadas que sumaron un aumento de 15%, el nivel de actividad subió 0.2%, lo que no alcanzó a cubrir el escaso incremento poblacional anual de 0.7%. (Véase el cuadro 3.) La menor demanda interna y la atonía de la demanda externa de manufacturas derivada de la situación inestable de los países vecinos afectaron negativamente el nivel de actividad a contar del cuarto trimestre del año anterior.

i) *El sector agropecuario.* El crecimiento de algo menos de 1% se originó en su mayor parte en la producción pecuaria, ya que la agricultura aumentó escasamente y la pesca se redujo en gran medida sin afectar mayormente al total por su reducida incidencia. (Véase el cuadro 4.)

Las condiciones climáticas de 1988 se diferenciaron notoriamente de las de años anteriores, pues una sequía persistente y heladas tardías afectaron en distinta forma las explotaciones agropecuarias. En el caso de la ganadería, se observó una mayor mortandad tanto de ovinos como de bovinos y un menor rendimiento de lana por animal, si bien el peso medio de la hacienda vacuna aumentó y más que compensó la pérdida experimentada.

El impacto del cambio climático también fue diferente en la agricultura; en algunos casos contribuyó a la disminución de los rendimientos (maíz, girasol, papa) pero en otros actuó en sentido inverso, ya que mejoró la situación sanitaria. Esto fue un factor preponderante de los buenos rendimientos de trigo y cebada. Esta última y el arroz registraron además incrementos del área sembrada.

La pesca por su parte se redujo abruptamente (-26%), debido a una sustancial merma en la captura de la merluza, cuya población ha disminuido sensiblemente en la zona uruguaya de explotación.

ii) *La industria manufacturera.* La caída de casi 4% de la actividad manufacturera constituyó un gran contraste con el bienio anterior, en el cual había aumentado 25%. En este comportamiento incidieron factores de oferta y de demanda. Por una parte, tanto la demanda interna como la externa se estancaron, luego de dos años de alto dina-

mismo. Al mismo tiempo, los empresarios no tuvieron expectativas positivas en razón del rebrote inflacionario, la contracción interna, la situación económica de Argentina y Brasil y la aproximación de las elecciones gubernamentales de fines de 1989.

Otro factor que tuvo incidencia negativa durante 1988 fue el aumento de los conflictos sindicales. La negociación salarial de mediados de año, que en buena parte de los casos implicaba acuerdos de mediano plazo cercanos a los dos años —a lo que se sumaron algunas situaciones particulares de gran importancia— detuvieron la actividad por períodos prolongados y afectaron industrias importantes, como por ejemplo la de vestuario y textiles, que no pudieron recuperar posteriormente la producción no efectuada en su oportunidad.

Debido a todo lo anterior, el aumento del nivel de actividad vinculado a los sectores exportadores que mostraron mayor dinamismo, tales como frigoríficos, molinos arroceros y tops de lana, no alcanzó a compensar la caída de ramas que habían señalado un crecimiento sustantivo durante el bienio anterior. Así, la división que incluye la fabricación de textiles, de prendas de vestir y de productos de cuero cayó 9%; la industria del papel e imprenta se redujo 10% y la elaboración de productos metálicos, maquinaria y equipo disminuyó 11%, en circunstancias que habían crecido 4%, 9% y 34%, respectivamente en 1987. La única división que mostró aumento (6%) fue la de productos alimenticios, bebidas y tabaco. Dentro de ella, la matanza de ganado y preparación y conservación de carne constituyó el principal factor de impulso con un incremento de 21%. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La construcción.* La construcción se recuperó por segundo año consecutivo, luego de la aguda caída del quinquenio anterior. El aumento de 4% de 1988, sin embargo, sigue manteniendo esta actividad a un nivel que sólo representa 60% del registrado hace diez años. La construcción pública fue la que mostró mayor dinamismo con un incremento de casi 7%, en el que incidió en gran medida la evolución positiva de la edificación pública de viviendas. La construcción urbana privada también creció, pero a menor ritmo (4%), mientras que se redujeron las obras urbanas financiadas por el Banco Hipotecario.

iv) *Otros sectores productivos.* La caída de la demanda interna y en particular el incremento del contrabando constituyeron factores negativos de alta incidencia en la evolución del comercio, que se redujo levemente. (Véase nuevamente el cuadro 3.) Los servicios básicos crecieron 3%, impulsados por el aumento en la generación de energía eléctrica (8%) y el incremento de algo menos de 2% anotado en transporte y comunicaciones. El aumento de la producción de electricidad se originó en su mayor parte en demanda adicional de Argentina, que se encontró en una situación deficitaria de producción hidroeléctrica a causa de una prolongada sequía regional. El resto de los servicios, que representan un tercio del producto interno bruto, aumentaron algo más de 3%.

### c) Empleo y desempleo

En promedio, la tasa de desempleo de 1988 fue medio punto porcentual más baja que la registrada en el año anterior. Dentro del año no se manifestó una tendencia marcada; así, luego de un descenso continuo hasta julio, cuando la desocupación alcanzó un mínimo de 7.8%, ésta aumentó en el trimestre agosto-octubre hasta un nivel próximo al de principios de año, para luego caer nuevamente. El registro del último mes se ubicó en 8%, lo que al igual que el guarismo de julio, significó el menor nivel registrado luego de la crisis de 1982. (Véase el cuadro 6.) A nivel sectorial, la desocupación también mostró oscilaciones; en promedios anuales, cayó en la construcción y en el comercio y aumentó en la industria. Las horas trabajadas por semana se redujeron 2%. (Véanse los cuadros 7 y 8.)

## 3. El sector externo

### a) Rasgos generales

El balance general de la relación con el resto del mundo mostró una nueva ganancia de reservas y mayor endeudamiento, gran parte del cual se contrató a corto plazo. (Véase el cuadro 9.)

La relación de precios del intercambio en las mercaderías aumentó por tercer año consecutivo (6%), con lo cual se registró un incremento de 27% entre 1985 y 1988. (Véase el cuadro 10.) El aumento de 10% en los

precios de las exportaciones de bienes se basó en el alza de 50% del valor medio de la lana a lo que se sumó la del arroz (30%), mientras que el precio de la carne vacuna se redujo 20%. Por su parte, el valor unitario medio de las importaciones subió 3%. Por el contrario, la evolución de la tasa de interés en el mercado mundial actuó negativamente. La LIBOR, que había disminuido durante 1985 y 1986, se elevó en 1987 y subió aceleradamente en 1988 de 7.5% a principios de año a casi 9.5% a fines, aunque el incremento entre promedios fue inferior a un punto porcentual.

Una de las metas expresas de la política económica consistió en, por lo menos, mantener un tipo de cambio real destinado a apoyar al sector exportador, lo que se obtuvo en el intercambio comercial de bienes, ya que se observó un aumento de 11% entre promedios anuales. (Véase el cuadro 11.) Sin embargo, la capacidad de competencia en materia de turismo y compras en la frontera, que debe realizarse con precios internos y tipos de cambio libre, fue baja con la Argentina en la primera mitad del año, pero luego creció con el Plan Primavera, mientras que decayó desde marzo con Brasil. De esta forma durante todo el año la competitividad uruguaya estuvo baja con respecto a alguno de los países limítrofes.

### b) Las exportaciones

El valor de las exportaciones de bienes y servicios subió 13% sobre la base del aumento en mercaderías, ya que los servicios cayeron en términos nominales. Los ingresos por turismo se redujeron 3% al bajar a 200 millones de dólares, el nivel más bajo del último quinquenio. El valor de las ventas externas de bienes por el contrario aumentó 18%, superando por primera vez los 1 400 millones de dólares, lo que representa un ascenso de 64% sobre 1985, aunque éste fue el punto más bajo de la década. (Véase el cuadro 12.) Al aumento en el valor exportado de carne vacuna, lana y arroz (casi 160 millones de dólares, de los cuales 108 correspondieron a lana y tops) hay que atribuir el 70% de la variación total.

Lo anterior constituyó un hecho relevante; el valor de las exportaciones de bienes creció vigorosamente entre 1985 y 1988, pero la composición de productos señala cambios importantes en los factores explicativos de la variación general. En efecto, las exportaciones

significaron un estímulo considerable para la industria en el bienio 1986-1987, pero en 1988 no constituyeron un factor dinámico sustantivo, debido en buena parte al deterioro de la demanda de los países vecinos que constituyen los compradores principales de las exportaciones de manufactura uruguaya. Así, la composición de las exportaciones según destino mostró una pequeña reducción de las ventas de bienes a la Argentina y el mantenimiento del nivel de exportaciones al Brasil, frente a un aumento de 6% de las ventas a Europa, la duplicación de las exportaciones al Medio Oriente y la triplicación de las ventas a China. (Véase el cuadro 13.) El factor político fue decisivo en este último caso; el reconocimiento de China por el Gobierno del Uruguay generó una corriente compradora —principalmente de lana y textiles— que alcanzó a 110 millones de dólares, con lo cual ese país pasó a ser el tercer comprador, luego del Brasil y los Estados Unidos, superando a la República Federal de Alemania y a la Argentina, en ese orden. Estos cinco países adquirieron la mitad de las exportaciones uruguayas.

#### c) Las importaciones

La caída de la actividad industrial tuvo como corolario la disminución de las compras externas de bienes intermedios que se redujeron 1% en valores nominales. (Véase el cuadro 14.) La contracción fue mayor aún en las compras de petróleo (-7%), ya que su precio se redujo, con lo cual la cuenta petrolera en 1988 sólo representó 13% del total de importaciones de bienes, es decir, menos de la mitad del volumen de principios de la década. Por el contrario, tanto las compras de artículos de consumo como las relacionadas con los bienes de capital continuaron aumentando a buen ritmo —6% y 16% respectivamente—, a lo que se debe agregar lo ya comentado sobre las compras limítrofes no registradas.

#### d) El endeudamiento externo

La deuda externa bruta aumentó algo menos de 8% y alcanzó a 6 330 millones de dólares, cifra equivalente a alrededor de 80% del producto interno bruto y a 3.6 veces las exportaciones de bienes y servicios. Dado que el oro perdió valor durante el año (cabe recordar que Uruguay posee un alto porcentaje de reservas en ese metal) y que el sector

privado se endeudó en términos netos, la deuda externa neta aumentó 378 millones de dólares, esto es, 14%, mayor que el saldo de fines de 1987. (Véase el cuadro 15.)

La deuda bruta del sector público creció escasamente, al compensarse una reducción de las obligaciones con la banca internacional —mediante operaciones de capitalización de deuda— y con organismos multilaterales, con la colocación neta de títulos públicos a plazos de entre seis meses y ocho años. A fines de año la deuda del sector público con no residentes en estos tipos de documentos superó los 1 100 millones de dólares. La deuda privada creció 26%, con lo cual se acercó a los 2 100 millones de dólares. La mayor parte de este incremento se originó en mayores depósitos de no residentes en el sistema financiero. Las obligaciones del sector público en moneda extranjera con residentes aumentaron 12%, con lo cual su deuda bruta total en moneda extranjera a fines de 1988 ascendió a 5 900 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.)

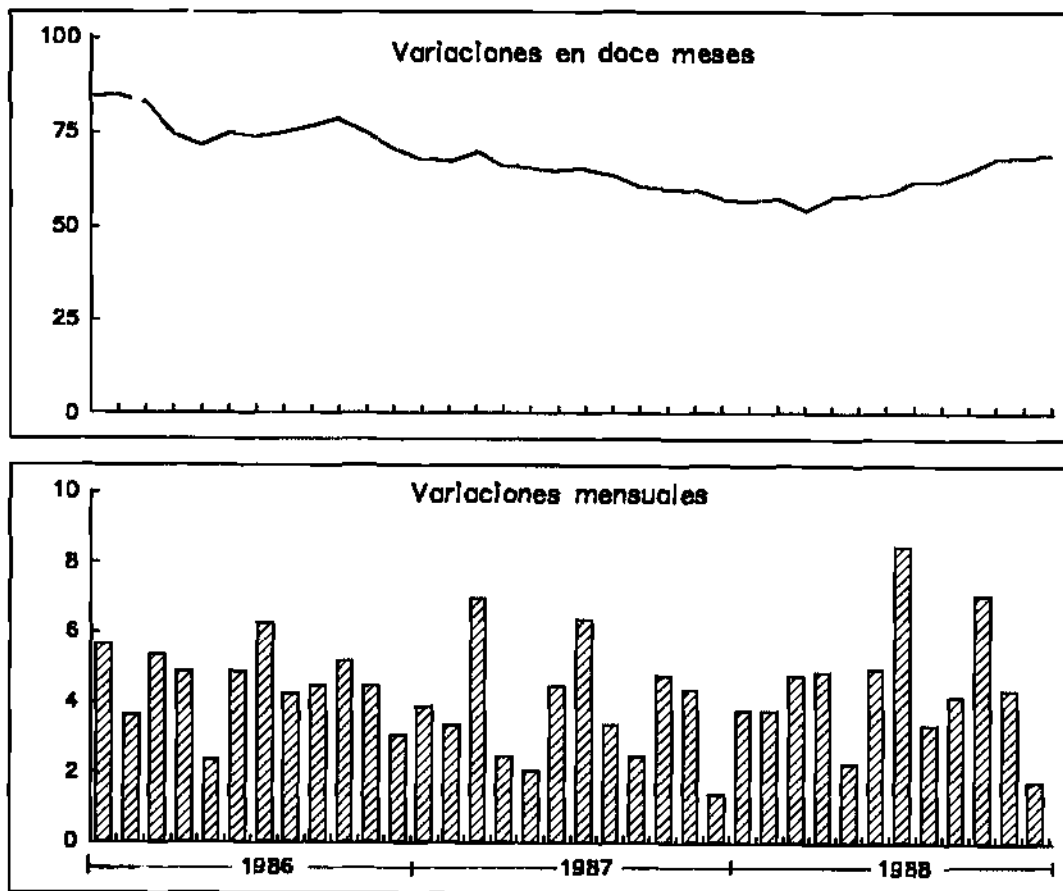
### 4. Los precios y las remuneraciones

#### a) Los precios

Durante 1988 se frenó la tendencia decreciente que venía mostrando la inflación desde 1986. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.) El rebrote inflacionario fue más notorio en los precios al consumidor que en los precios mayoristas. La variación anual de los primeros se había reducido a menos de 60% en 1987 (tras haber alcanzado alrededor de 85% en 1985), pero se incrementó casi 70%, ritmo similar al de 1986. A nivel mayorista se anotaron fluctuaciones menores; el indicador de productos nacionales aumentó 61% superando escasamente el guarismo del año anterior (57%).

Simultáneamente con los impulsos inflacionarios generales que se originaron en una ampliación de los mecanismos de indización, en el mayor déficit del sector público no financiero y en el aumento del ritmo de la devaluación, influyó sobre los índices de precios la evolución particular de algunos precios de productos agropecuarios. Entre principios y fines de 1987 éstos habían crecido mucho menos que el resto: así, el grupo de productos alimenticios y bebidas aumentaron 42% mientras que el índice general de precios

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

al consumidor subió en 57%; a nivel mayorista, el total de productos manufacturados subió 64% frente a 39% de los agropecuarios. A causa de un invierno menos benigno que los anteriores algunos precios agropecuarios aumentaron en 1988, con lo cual este comportamiento se revirtió y entre diciembre de 1987 y diciembre de 1988 dicho conjunto creció más que el promedio general.

Los precios de la industria manufacturera, por su parte, mostraron una regularidad mayor: luego del primer trimestre de 1986 el aumento en doce meses a nivel mayorista osciló alrededor de 60% y el incremento de 1988 (59%) resultó menor que el del año anterior (64%).

#### b) Las remuneraciones

Durante 1988 el promedio anual de los salarios en términos reales subió 1.5%. (Véase el cuadro 18.) Luego del alto crecimiento de 1985 —por el cual se recuperó la mitad de la pérdida registrada en el bienio anterior— el salario real evolucionó de modo muy similar al producto por habitante; mientras el primero subió 12.5% entre 1985 y 1988, el producto interno bruto por habitante creció 11% en igual período.

El mecanismo de ajuste salarial en la actividad privada se modificó durante el año. La mayor parte de los asalariados privados se rigen por convenios con sus empleadores que requieren aprobación gubernamental; el

gobierno propuso como lineamientos básicos para dichos acuerdos una norma de ajuste para reducir la presión inflacionaria. Ella consistía en corregir los salarios cada cuatro meses con el 90% de la inflación del cuatrimestre anterior; en algunos casos se agregó a ello un porcentaje por productividad. La corrección salarial en el sector público continuó realizándose por disposición oficial, teniendo en cuenta, principalmente, la disponibilidad financiera y los objetivos del programa macroeconómico global. Como resultado de ambos procedimientos de fijación de remuneraciones personales, el salario real registró un escaso incremento en el área pública (0.5%) y algo más de 2% en el sector privado. Este comportamiento reflejó nuevamente lo ocurrido en los dos años anteriores, con lo cual en el último trienio el salario real medio privado aumentó 18% mientras que el del sector público se elevó menos de 5%.

## 5. Políticas monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

La política monetaria llevada a cabo durante 1988 no mostró modificaciones significativas. Al igual que durante el año anterior se hace necesario examinar en conjunto la política monetario-cambiaria, ya que se utilizaron simultáneamente instrumentos de ambos ámbitos para perseguir objetivos de estabilización interna y ajuste de la balanza de pagos.

La evolución de las principales variables del balance monetario muestra algunas desviaciones con relación al programa, con un primer semestre en que dichas variables se mantuvieron cerca de lo proyectado —aun cuando se observaban indicios de hechos desfavorables— y una segunda mitad del año en que las desviaciones se hicieron más notorias, lo que llevó a la adopción de medidas restrictivas hacia fines de noviembre.

El anuncio del programa económico-financiero para 1988 destacó la reducción de la inflación como uno de sus objetivos principales. La tendencia decreciente del índice de precios al consumidor hasta marzo mantuvo las expectativas privadas en igual sentido que los objetivos de las autoridades. Diversos factores incentivaron la formación de

expectativas de inflación creciente: el rebrote inflacionario de abril y julio; el mantenimiento de un ritmo de devaluación mensual del orden de 4% (que anualizado superaba el 60%); una tasa de interés en moneda nacional que no alcanzaba a cubrir (o lo hacía escasamente) la depreciación monetaria y la tasa de interés internacional, y por último, una pérdida de capacidad de competencia con la Argentina. En todo ello incidió también la reiteración del objetivo de mantener el tipo de cambio real a un nivel que fomentara las exportaciones, la amplitud de los procedimientos de indización de la economía que toman en cuenta el índice de precios al consumidor y posicionamientos políticos internos que implicaban menor apoyo al gobierno.

En este contexto, se observó una sostenida reducción del agregado amplio de dinero ( $M_2$ ) en términos reales; en efecto, hacia el mes de octubre ese indicador había caído 10% en relación a su valor de fines de 1987. La tasa de interés en moneda nacional para las Letras de Regulación Monetaria, que lideraba el mercado interno, era de 74% anual, mientras que la combinación de la variación cambiaria y la tasa LIBOR eran superiores. Al mismo tiempo, la fluida colocación de títulos públicos, que se emiten en dólares a tasa de interés variable (LIBOR + 1.5% en bonos a 8 años, LIBOR para las Letras a seis meses) sobrefinanció el déficit fiscal, con lo cual se liberaron recursos para incrementar el crédito al sector privado por encima de lo programado, especialmente a través del Banco de la República, cuyas tasas activas fueron menores que las registradas en la banca comercial privada.

En noviembre las autoridades anunciaron que la meta de reducción inflacionaria no podría alcanzarse y dispusieron medidas monetarias y fiscales restrictivas. Se aumentaron 1% los encajes bancarios, la tasa de interés abonada por el Banco Central subió a 81% anual y se dispusieron mecanismos para contener el crédito.

Como resultado de todo lo anterior, las metas del programa monetario se cumplieron parcialmente. Las reservas internacionales netas del Banco Central aumentaron 90 millones de dólares, que equivalieron a un exceso de endeudamiento externo del sector público y a mayores depósitos en dólares del

sistema financiero en el Banco Central que los que incluía el programa.

El incremento de ( $M_2$ ) fue 57%, contra 53% proyectado, pero con una caída de 7% en términos reales. Los medios de pago crecieron 59%. La evolución de sus componentes básicos fue muy disímil; mientras el circulante en poder del público aumentó 65%, los depósitos a la vista crecieron solamente en 50%. Por último, la base monetaria definida para el programa, que incluye sólo circulante en poder del público y encaje de la banca privada, aumentó 64%. (Véase el cuadro 19.)

El crédito interno neto del Banco Central fue menor que el proyectado, pero incluyó una contracción significativa por concepto de mayor endeudamiento interno y externo en dólares, lo cual explica las mayores reservas obtenidas. De este modo, en sentido estricto, la sobreexpansión de la base monetaria se originó en un exceso de crédito neto en moneda local.

En el comportamiento del sistema bancario comercial cabe destacar dos hechos relevantes: a) un aumento sustancial de los depósitos en moneda extranjera; b) la situación de los bancos privados adquiridos por el sector público. Al igual que durante los años anteriores el sistema bancario comercial recibió un volumen cuantioso de depósitos en moneda extranjera; así, el incremento de casi 500 millones de dólares en 1988 llevó el total de dichos depósitos a un monto equivalente a casi 2 800 millones de dólares. De éstos, 40% pertenece a no residentes. El otro factor importante dentro de la banca comercial se relacionó con el estado de cuasimortuoria generalizada que continuó afectando a buena parte del sistema financiero nacional como secuela de la crisis de principios de los años ochenta. Dicha crisis había puesto en difícil situación a un grupo de cuatro instituciones que fueron adquiridas por el Banco de la República durante 1986 y 1987. Si bien este último apoyó financieramente al conjunto, aún no se ha podido alcanzar el equilibrio de sus balances, lo que está generando un déficit cuasifiscal de importancia que las autoridades económicas esperan eliminar en un futuro cercano mediante un aporte sustantivo de capital.

La tasa de interés real pasiva en moneda nacional se mantuvo positiva pero, salvo en el primer trimestre, fue menor que la pagada en moneda extranjera. El interés de los documentos emitidos por el Banco Central

para la regulación monetaria siempre superó al ofrecido por la banca comercial. La tasa activa de interés en términos reales fue muy alta durante el primer trimestre (casi 20%), pero descendió posteriormente. (Véase el cuadro 20.)

#### b) La política fiscal

El ajuste fiscal realizado durante el trienio 1985-1987 se detuvo en 1988; la relación entre el déficit del sector público y el producto interno bruto se redujo de 10% a principios de 1985 a 4% en 1987, superando este valor en medio punto en 1988.

i) *El déficit parafiscal.* Tres cuartas partes del desequilibrio de la cuenta pública correspondieron al déficit del Banco Central por el pago de intereses de la deuda externa e interna. El aumento de la tasa internacional de interés y el mayor monto del endeudamiento interno a tasas crecientes elevó el desequilibrio cuasifiscal 20% por sobre lo proyectado.

ii) *El sector público no financiero.* Al igual que el año anterior, el sector público no financiero registró un desequilibrio de caja de un punto y medio del producto. El programa financiero elaborado a principios de 1988 había previsto un déficit de caja del 1% del producto interno bruto, con lo cual en términos nominales el programa fue excedido en gran medida, ya que frente a una previsión de 25 500 millones de nuevos pesos uruguayos se contabilizó un déficit de 45 000 millones.

iii) *La administración central.* El desequilibrio de caja superó el registrado en el año anterior. Tanto los ingresos como los egresos aumentaron en términos reales, pero los gastos crecieron más rápidamente; dentro de estos últimos, las transferencias al sistema de seguridad social y las inversiones mostraron los mayores incrementos. (Véanse los cuadros 21 y 22.)

Los ingresos corrientes aumentaron 69%, es decir, 4% en términos reales. Con ello en los últimos cuatro años los ingresos crecieron más de 40% en moneda constante y la presión tributaria pasó de 11.7% en 1984 a 14.7% en 1988. Los impuestos directos y los indirectos evolucionaron a ritmo similar (5% real), mientras que la recaudación sobre el comercio internacional disminuyó 2% en términos reales en razón del estancamiento de las importaciones, que constituye su base imponible principal. Dentro de la tributación interna el

impuesto sobre el valor agregado (15% real) y sobre los ingresos (11% real) constituyeron los principales aportes, mientras que los ingresos reales provenientes de los impuestos sobre los combustibles y el patrimonio disminuyeron en moneda constante (6% y 4%, respectivamente). En el aumento del IVA incidieron el incremento de 1% en la tasa básica, que se dispuso para financiar un alza de las pensiones y jubilaciones, y la reducción del plazo de pago del impuesto, de 60 a 30 días, con lo cual —al igual que en el caso de algunos otros tributos— durante 1988 se percibieron 13 meses de recaudación.

Los egresos totales de la administración central crecieron 74% (8% real). La inversión continuó aumentando más rápidamente que el resto (13% real), con lo que volvió a ganar participación; pese a lo cual sólo alcanzó a representar 11% del total. Otro rubro que evolucionó a ritmo alto (12%) fue el aporte que efectuó la administración al sistema de seguridad social; con ello, estos gastos pasaron a representar 28% de los egresos totales. El mayor gasto (30% del total), continuó correspondiendo al pago de las remuneraciones personales, las que aumentaron 7% en términos reales. Los intereses de deuda pública (9% del total) cuya importancia se había reducido en los dos últimos años, aumentaron también por encima del índice de precios al consumidor (8%). Por último, la compra de bienes y servicios no personales y las transferencias a otros organismos públicos decrecieron en valores constantes.

Por tercer año consecutivo el gobierno recurrió a la emisión de valores públicos

denominados en moneda extranjera con tasas de interés atractivas, a fin de reducir la presión inflacionaria de su déficit de caja. Al igual que en el bienio anterior, la colocación de valores sobrefinanció el desequilibrio fiscal; durante 1988 la emisión neta de títulos del gobierno fue de 170 millones de dólares, de los cuales 157 millones de dólares correspondieron a Letras de Tesorería a seis meses y un año plazo, y 103 millones a Bonos del Tesoro a ocho años; con ello, sus montos a fin de 1988 ascendieron a 814 y 545 millones de dólares, respectivamente. Dado que el financiamiento neto en moneda local aportado por los títulos fue mayor que el déficit (88 y 54 miles de millones de nuevos pesos, respectivamente) el crédito neto de la banca oficial —Banco Central del Uruguay y Banco de la República Oriental del Uruguay (BCU-BROU)— se redujo en este caso en un monto de 40 mil millones de nuevos pesos que equivale a casi un punto y medio del producto interno bruto.

iv) *Las empresas públicas.* El comportamiento de las empresas públicas mostró un superávit financiero algo menor a medio punto del producto. En los dos años anteriores el balance global de las empresas públicas había sido equilibrado; en 1988 el superávit de las empresas que tienen el monopolio de la destilación de hidrocarburos y de las comunicaciones fue mayor que el déficit de las restantes. Ello fue consecuencia de una política global de fijación de las tarifas y precios públicos, como asimismo de un ajustado manejo del inventario petrolero en un período que registró oscilaciones significativas en el precio mundial del hidrocarburo.



Cuadro 1  
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice (1980=100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	101.4	91.2	85.8	84.7	84.8	91.4	97.3	97.5
Ingreso nacional bruto	101.4	89.4	79.2	76.3	74.8	85.8	93.3	94.7
Población (millones de habitantes)	2.93	2.95	2.97	2.99	3.01	3.03	3.04	3.06
Producto interno bruto por habitante	100.8	90.1	84.2	82.6	82.2	88.1	93.2	92.8
Déficit del sector público/ producto interno bruto <sup>c</sup>	...	...	...	...	7.1	5.0	4.0	4.5
Dinero (M1)/PIB <sup>c</sup>	8.0	8.2	6.5	6.8	7.6	7.2	6.8	6.6
Tipo de cambio real efectivo	96.5	106.0	141.9	130.8	130.9	132.0	130.9	145.3
Tasa de desocupación <sup>b,c</sup>	6.7	11.9	15.5	14.3	13.0	10.8	9.3	8.9
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	1.4	-10.1	-6.0	-1.3	0.2	7.8	6.4	0.2
Producto interno bruto por habitante	0.8	-10.7	-6.6	-2.0	-0.5	7.2	5.8	-0.4
Ingreso nacional bruto	1.4	-11.8	-11.5	-3.6	-2.0	14.7	8.8	1.5
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0
Sueldos y salarios reales	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	11.4	-9.6	-8.2	-8.6	-2.8	19.7	3.6	13.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-2.1	-24.4	-24.7	-10.7	-3.2	11.9	21.6	2.8
	-2.2	1.9	-11.9	-3.7	-8.3	19.2	4.9	5.8
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-397	-48	217	222	220	344	149	318
Pago neto de utilidades e intereses	74	197	288	362	351	278	281	306
Saldo de la cuenta corriente	-468	-245	-71	-139	-131	66	-132	13
Saldo de la cuenta de capital	494	-172	-	54	195	221	220	74
Variación de las reservas internacionales netas	51	-497	-71	-105	42	245	34	89
Deuda externa bruta	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330

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

	Indice (1980 = 100)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988a	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>77.3</b>	<b>85.3</b>	<b>91.9</b>	<b>92.0</b>	<b>130.5</b>	<b>123.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>10.3</b>	<b>7.7</b>	<b>0.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	84.8	91.4	97.3	97.5	100.0	100.0	0.2	7.8	6.5	0.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	52.6	65.1	74.1	74.2	30.5	23.2	-4.7	23.7	13.9	0.1
<b>Demanda global</b>	<b>77.3</b>	<b>85.3</b>	<b>91.9</b>	<b>92.0</b>	<b>130.5</b>	<b>123.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>10.3</b>	<b>7.7</b>	<b>0.2</b>
Demanda interna	69.7	76.7	86.5	85.7	108.8	95.6	-2.2	10.0	12.8	-1.0
Inversión bruta interna	39.1	40.7	50.4	51.7	17.3	9.2	-18.9	4.2	23.9	2.5
Inversión bruta fija	36.9	41.6	49.8	51.8	16.7	8.9	-23.2	12.6	19.6	4.0
Construcción	39.9	42.1	47.4	49.0	11.4	5.8	-29.2	5.5	12.6	3.4
Maquinaria	30.6	40.1	54.9	57.6	5.3	3.1	1.1	31.0	36.9	4.9
Pública	46.0	50.2	68.0	...			-31.8	9.1	35.5	
Privada	32.7	37.6	41.3	...			-16.4	15.0	9.8	
Variación de existencias	96.6	16.7	68.6	49.1	0.6	0.3	...	...	...	...
Consumo total	75.5	83.5	93.4	92.1	91.5	86.4	-0.2	10.6	11.9	-1.3
Gobierno general	105.7	110.2	110.7	111.2	12.5	14.2	3.2	4.3	0.5	0.5
Privado	70.7	79.3	90.7	89.1	79.0	72.2	-0.9	12.2	14.4	-1.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	115.6	128.3	118.6	123.9	21.7	27.6	4.3	11.0	-7.5	4.4

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

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>91.4</b>	<b>97.3</b>	<b>97.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.2</b>	<b>7.8</b>	<b>6.4</b>	<b>0.2</b>
<b>Bienes <sup>b</sup></b>	<b>82.7</b>	<b>91.0</b>	<b>89.2</b>	<b>45.7</b>	<b>41.8</b>	<b>-2.4</b>	<b>9.7</b>	<b>10.0</b>	<b>-2.0</b>
Agricultura <sup>c</sup>	101.5	104.1	104.7	10.6	11.4	4.5	4.3	2.6	0.6
Industria manufacturera	83.6	94.0	90.5	28.7	26.6	-1.6	12.1	12.4	-3.7
Construcción	43.5	47.9	49.7	5.0	2.5	-30.1	5.3	10.1	3.8
<b>Servicios básicos</b>	<b>98.2</b>	<b>106.3</b>	<b>109.6</b>	<b>7.2</b>	<b>8.1</b>	<b>2.1</b>	<b>8.6</b>	<b>8.2</b>	<b>3.1</b>
Electricidad, gas y agua	116.4	135.0	145.3	1.4	2.1	3.4	4.1	16.0	7.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	93.8	99.3	100.9	5.8	6.0	1.7	10.0	5.9	1.6
<b>Otros servicios</b>	<b>98.9</b>	<b>102.0</b>	<b>103.7</b>	<b>47.1</b>	<b>50.1</b>	<b>1.9</b>	<b>6.2</b>	<b>3.1</b>	<b>1.7</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	80.2	85.1	84.8	20.2	17.6	0.8	12.0	6.1	-0.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	114.8	117.1	123.1	11.7	14.7	4.2	2.0	2.0	5.1
Propiedad de vivienda	106.8	107.4	107.9	6.9	7.6	2.1	1.7	0.6	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	111.6	113.0	113.9	15.2	17.7	1.3	4.7	1.3	0.8

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

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

Cuadro 4  
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1980=100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto interno</b>	<b>97.2</b>	<b>101.5</b>	<b>104.1</b>	<b>104.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>
<b>Indice del volumen físico en la producción</b>								
<b>Agricultura</b>	<b>84.9</b>	<b>83.3</b>	<b>94.3</b>	<b>95.2</b>	<b>-4.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>13.2</b>	<b>1.0</b>
Cereales	85.2	78.5	95.1	109.3	-15.7	-7.9	21.1	14.9
Oleaginosas	54.2	72.5	68.1	63.9	63.3	33.8	-6.1	-6.2
Sacarigenas	47.7	65.5	55.9	43.5	-26.2	37.3	-14.7	-22.2
Raíces y tubérculos	76.2	60.3	82.9	65.7	0.3	-20.9	37.5	-20.7
Uva para vino	106.9	124.3	138.5	138.5	6.8	16.3	11.4	-
Otro	97.5	97.6	101.5	97.4	0.6	0.1	4.0	-4.0
<b>Ganadería</b>	<b>100.2</b>	<b>107.9</b>	<b>106.0</b>	<b>108.1</b>	<b>10.1</b>	<b>7.7</b>	<b>-1.8</b>	<b>2.0</b>
Ganado bovino	85.6	96.6	89.0	91.0	2.9	12.9	-7.9	2.2
Resto ganado	70.8	83.2	86.8	97.2	-12.4	17.5	4.3	12.0
Lana	125.4	133.1	131.2	128.1	27.6	6.1	-1.4	-2.4
Leche	112.5	117.1	120.5	125.2	6.9	4.1	2.9	3.9
Avícola y apícola	89.0	83.5	95.5	103.9	11.4	-6.2	14.4	8.8
<b>Pesca</b>	<b>114.3</b>	<b>112.1</b>	<b>110.5</b>	<b>81.7</b>	<b>4.1</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>-26.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 5  
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice (1982=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1982	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera</b>	<b>105.7</b>	<b>117.4</b>	<b>113.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.1</b>	<b>11.1</b>	<b>-3.7</b>
Alimentaria	91.2	87.0	93.5			2.5	-4.6	7.5
Otras industrias alimentarias				22.6	25.2			
Bebidas	88.5	100.7	153.7			2.4	13.8	52.6
Tabaco	90.4	98.0	93.7	5.5	5.9	13.1	8.4	-4.4
Textiles	81.6	90.6	93.1	3.4	2.6	-0.1	11.0	2.8
Vestimenta	155.0	156.5	149.5	7.8	10.3	16.7	1.0	-4.5
Cuero	131.8	141.8	117.4	4.6	3.4	12.6	7.6	-17.2
Calzado	91.7	95.8	82.7	3.0	4.8	7.6	4.5	-13.7
Papel	107.0	119.6	107.6	1.4	0.8	19.6	11.8	-10.0
Imprentas y editoriales	145.7	150.4	145.9	1.9	3.5	24.0	3.2	-3.0
Químicas industriales	102.6	117.2	99.5	2.2	1.8	3.1	14.2	-15.1
Otros productos químicos	142.2	172.3	177.8	2.1	2.8	37.9	21.2	3.2
Refinerías de petróleo	110.2	108.8	112.4	5.2	7.1	19.5	-1.3	3.3
Caucho	70.6	81.7	82.6	16.4	11.9	-9.7	15.7	1.1
Plásticos	155.7	176.6	180.0	2.1	2.3	25.4	13.4	1.9
Barro, loza y porcelana	123.8	142.2	112.5	1.6	1.6	16.7	14.9	-20.9
Vidrio	175.7	233.2	266.3	0.6	0.8	55.5	32.7	14.2
Otros productos minerales no metálicos	141.9	176.2	123.3	0.9	0.7	31.3	24.2	-30.0
Metálicas básicas ferrosas	57.3	77.8	79.3	2.5	1.7	15.1	35.8	1.9
Metálicas básicas no ferrosas	100.0	118.8	115.6	1.3	0.9	5.4	18.8	-2.7
Productos metálicos	134.8	145.1	148.3	0.2	0.2	4.6	7.6	2.2
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	112.7	134.7	120.0	3.9	2.8	23.3	19.5	-10.9
Material de transporte	107.3	123.9	108.8	2.4	2.5	25.5	15.5	-12.2
Equipo profesional, científico y otros	126.5	195.1	172.9	6.2	5.4	34.6	54.2	-11.4
Otras industrias manufactureras	103.4	108.8	129.7	-	0.1	37.1	5.2	19.2
	132.6	154.5	138.1	2.2	1.1	23.5	16.5	-10.6

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO EN MONTEVIDEO**  
*(Porcentajes)*

Tasa de	Trimestre móvil centrado en											
	1986				1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Actividad	59.2	58.3	57.9	59.5	60.5	60.0	60.9	59.7	61.2	58.6	58.9	58.7
Empleo	51.9	51.8	52.1	54.1	54.3	54.5	55.8	53.8	55.2	53.8	53.3	54.0
Desempleo	12.3	11.2	10.0	9.0	10.2	9.1	8.3	9.9	9.8	8.3	9.5	8.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 7  
**URUGUAY: TASA DE DESEMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD  
 SEGUN TRIMESTRE MOVIL, EN MONTEVIDEO**  
*(Porcentajes)*

Rama de actividad	A fines de							
	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Industria manufacturera	8.7	7.9	7.4	8.6	8.9	7.3	9.1	8.8
Construcción	9.8	8.1	8.5	13.5	6.4	13.1	9.9	8.6
Comercio	11.4	8.5	9.3	7.0	9.7	9.3	8.9	7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Nota: Los valores corresponden al mes central de promedios móviles por trimestre.

Cuadro 8

## URUGUAY: PROMEDIO SEMANAL DE HORAS TRABAJADAS EN MONTEVIDEO

Fin de trimestre	Total		Industria manufacturera		Construcción	
	Fin de	Variación en doce meses	Fin de	Variación en doce meses	Fin de	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	43.5	1.7	40.3	5.2
Promedio anual	42.1	0.7	44.1	2.5	42.5	2.2
<b>1988</b>						
I	39.0	-3.0	40.0	-5.2	41.6	-5.9
II	41.9	-3.2	42.4	-7.2	43.5	4.1
III	43.0	-0.2	44.0	-3.1	43.1	-1.1
IV	40.5	-2.9	41.8	-3.9	40.7	1.0
Promedio anual	41.1	-2.4	42.1	-4.5	42.2	-0.7

Fuente: CEPAL, sobre datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 9  
URUGUAY: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-468</b>	<b>-245</b>	<b>-71</b>	<b>-139</b>	<b>-131</b>	<b>66</b>	<b>-132</b>	<b>13</b>
Balance comercial	-397	-48	217	222	220	344	149	318
Exportaciones de bienes y servicios	1 701	1 537	1 411	1 289	1 253	1 500	1 554	1 763
Bienes fob	1 230	1 256	1 156	925	854	1 088	1 189	1 404
Servicios reales <sup>b</sup>	471	281	255	365	399	412	365	358
Transporte y seguros	92	81	71	69	68	71	73	78
Viajes	283	106	90	210	235	258	208	203
Importaciones de bienes y servicios	2 098	1 585	1 194	1 067	1 033	1 156	1 405	1 444
Bienes fob	1 592	1 038	740	732	675	791	1 080	1 112
Servicios reales <sup>b</sup>	506	547	455	335	357	365	325	332
Transporte y seguros	174	116	85	80	89	99	102	107
Viajes	203	304	259	154	162	174	129	138
Servicios de factores	-74	-197	-288	-362	-351	-278	-281	-306
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	146	147	63	87	77	93	103	115
Intereses pagados	-220	-344	-350	-449	-428	-371	-384	-420
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	3	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>494</b>	<b>-172</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>195</b>	<b>221</b>	<b>220</b>	<b>74</b>
Transferencias unilaterales oficiales	7	10	11	10	11	25	8	21
Capital a largo plazo	345	515	643	30	59	137	80	58
Inversión directa	49	-14	6	3	-8	-4	5	3
Inversión de cartera	3	-7	-16	7	96	86	13	97
Otro capital a largo plazo	294	536	653	20	-29	55	62	-42
Sector oficial <sup>c</sup>	110	423	329	46	-23	44	49	24
Préstamos recibidos	140	456	531	90	21	74	152	88
Amortizaciones	-27	-29	-198	-43	-44	-30	-102	-64
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-3	-5	37	-1	-5	-1	6	-26
Préstamos recibidos	-	1	43	-	-	-	6	-
Amortizaciones	-2	-2	-9	-1	-1	-1	-	-27
Otros sectores <sup>c</sup>	187	118	287	-25	-1	12	7	-40
Préstamos recibidos	201	182	346	62	30	39	48	32
Amortizaciones	-14	-64	-58	-87	-31	-27	-40	-72
Capital a corto plazo	303	567	-359	158	-136	-150	201	230
Sector oficial	-5	83	41	47	125	5	174	139
Bancos comerciales	87	240	-67	67	-148	-69	-14	187
Otros sectores	221	244	-333	43	-113	-87	40	-96
Errores y omisiones netos	-161	-1 264	-295	-144	262	209	-69	-221
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>26</b>	<b>-417</b>	<b>-70</b>	<b>-85</b>	<b>64</b>	<b>287</b>	<b>87</b>	<b>101</b>
Variación total reservas (- aumento)	-51	497	71	105	-42	-245	-34	-89
Oro monetario	4	85	52	-8	-6	-1	-3	-
Derechos especiales de giro	-10	41	-2	-1	-10	3	-56	50
Posición de reserva en el FMI	1	33	-10	10	-	-	-	-
Activos en divisas	-37	240	-122	106	-30	-310	8	-83
Otros activos	-9	3	12	12	-124	18	20	25
Uso del crédito del FMI	-	96	142	-15	127	45	-3	-96

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, 1988: 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 reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.



Cuadro 10

## URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	16.2	2.2	-8.0	-20.1	-7.7	27.4	9.3	18.1
Volumen	14.6	12.6	3.0	-21.9	-0.6	25.5	-2.4	7.7
Valor unitario	1.4	-9.3	-10.7	2.3	-7.1	1.5	12.0	9.7
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-4.6	-34.8	-28.8	-1.0	-7.8	17.1	36.5	3.0
Volumen	-9.2	-31.5	-20.9	3.9	-10.1	34.2	26.1	0.1
Valor Unitario	5.1	-4.8	-10.0	-4.7	2.6	-12.7	8.3	2.9
Relación de precios del intercambio	-3.8	-5.0	-1.1	6.6	-9.4	15.0	3.5	6.4
<b>Indices (1980=100)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>								
Quántum de la exportaciones	110.2	117.9	120.1	100.0	90.1	130.1	131.4	150.6
Quántum de las importaciones	90.8	62.2	49.2	51.1	46.0	61.7	77.3	77.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	96.2	91.4	90.3	96.3	87.3	100.4	103.9	110.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	Indice del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>		
		Exportaciones	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	95.6	95.8
1982	14	106.0	102.2	103.4
1983	35	141.9	133.0	136.0
1984	56	130.8	122.7	126.2
1985	101	130.9	120.4	124.7
1986	152	132.0	114.8	123.1
1987	227	130.9	110.7	120.3
1988	359	145.3	124.5	135.5
1986				
I	132	137.4	122.2	129.4
II	145	135.8	118.1	126.5
III	158	129.7	112.3	120.8
IV	173	125.0	106.6	115.8
1987				
I	192	129.9	110.0	119.5
II	213	134.9	114.2	124.1
III	236	124.9	105.5	114.6
IV	266	133.8	113.1	122.9
1988				
I	299	143.9	122.1	132.7
II	336	150.5	128.3	139.6
III	376	141.5	122.1	132.9
IV	426	145.0	125.5	136.7

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 Uruguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1975 a 1979, estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981.

<sup>b</sup> Incluye los principales países exportadores de petróleo.

<sup>c</sup> Excluye los principales países exportadores de petróleo.

Cuadro 12

## URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 087</b>	<b>1 189</b>	<b>1 404</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>27.4</b>	<b>9.4</b>	<b>18.1</b>
Tradicional	402	392	539	39.3	38.4	37.2	-2.5	37.5
No tradicional	685	797	865	60.7	61.6	22.3	16.4	8.5
<b>Principales secciones</b>								
<b>Animales vivos y productos del reino animal</b>								
Carne vacuna	164	125	140	14.7	10.0	49.1	-23.8	12.0
Carne ovina	22	6	11	1.3	0.8	266.7	-72.7	83.3
Otros	108	124	123	8.8	8.8	27.1	14.8	-0.8
<b>Productos del reino vegetal</b>								
Arroz	78	53	90	6.1	6.4	-3.7	-32.1	69.8
Otros	55	46	69	4.1	4.9	-8.3	-16.4	50.0
Grasas y aceites	8	4	7	1.7	0.5	60.0	-50.0	75.0
<b>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</b>								
Productos minerales	5	4	4	1.1	0.3	400.0	-20.0	-
<b>Materias plásticas y manufacturas del caucho</b>								
Cueros, pieles y productos de cuero	148	198	210	13.5	15.0	29.8	33.8	6.1
Piel y cueros	74	83	105	3.8	7.5	21.3	12.2	26.5
Manufacturas de cuero	36	57	61	4.9	4.3	33.3	58.3	7.0
Peletería y confecciones de peletería	0.0	37	44	4.8	3.1	48.0	54.1	-22.8
<b>Materias textiles y sus manufacturas</b>								
Lana sucia	57	76	105	9.6	7.5	9.6	33.3	38.2
Lana lavada	29	30	32	2.2	2.3	70.6	3.4	6.7
Tops	114	135	212	8.2	15.1	21.3	18.4	57.0
Otros	114	142	143	8.8	10.2	17.5	24.6	0.7
Calzado y otros	9	11	11	1.9	0.8	28.6	22.2	-
<b>Productos químicos y conexos</b>								
Otros	63	85	95	-	6.8	35.8	34.9	11.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 13**  
**URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS**  
*(Porcentajes sobre el total)*

	Exportaciones				Importaciones			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>América</b>	<b>43.9</b>	<b>51.9</b>	<b>46.4</b>	<b>39.8</b>	<b>44.3</b>	<b>60.0</b>	<b>58.4</b>	<b>59.7</b>
ALADI	27.8	38.7	30.2	26.9	35.3	50.3	48.6	50.4
Argentina	7.4	8.2	9.5	7.1	12.2	14.2	13.7	15.2
Brasil	16.8	27.2	17.2	16.3	17.8	24.4	24.4	26.1
México	0.8	0.7	0.8	1.3	2.2	7.4	7.5	5.2
Otros	2.9	2.8	2.6	2.2	3.1	4.3	2.9	3.8
Estados Unidos	14.7	11.9	14.8	11.1	7.5	8.4	7.9	7.9
Resto de América	1.3	1.2	1.4	1.8	1.5	1.2	1.8	1.5
<b>Europa</b>	<b>31.7</b>	<b>32.6</b>	<b>36.8</b>	<b>36.6</b>	<b>26.3</b>	<b>25.6</b>	<b>25.5</b>	<b>28.4</b>
CEE	20.4	25.9	28.1	26.7	15.3	19.9	21.0	20.9
Alemania	7.7	9.1	10.3	8.2	7.0	7.6	8.1	6.4
Otros	12.7	16.8	17.8	18.1	8.3	12.3	12.9	14.5
Europa oriental	8.1	4.5	5.8	8.4	6.3	1.8	1.0	3.1
Otros	2.3	2.3	3.0	1.9	3.3	4.0	3.5	4.4
<b>Resto del mundo</b>	<b>24.4</b>	<b>15.5</b>	<b>16.8</b>	<b>23.6</b>	<b>29.4</b>	<b>14.3</b>	<b>16.1</b>	<b>11.9</b>
Africa	1.8	1.5	1.6	1.3	10.5	2.7	5.4	2.1
Asia	10.9	10.7	8.7	14.1	3.8	5.9	6.2	6.4
Medio Oriente	10.9	2.8	5.0	7.6	14.7	5.3	4.0	3.3
Otros	0.8	0.5	1.4	0.7	0.3	0.5	0.5	0.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1986	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>870</b>	<b>1 142</b>	<b>1 155</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>22.9</b>	<b>31.3</b>	<b>1.2</b>
Bienes de consumo	82	132	140	10.8	12.1	34.4	59.7	6.0
Duraderos	27	56	62	...	5.4	47.5	110.5	10.5
No duraderos	56	75	77	...	6.7	28.9	35.4	2.7
Materias primas y bienes intermedios	686	857	837	74.3	72.5	18.0	24.9	-2.3
Petróleo y combustibles	158	167	155	27.5	13.4	-29.3	5.5	-7.1
Otros	528	690	682	46.8	59.0	117.6	30.7	-1.1
Bienes de capital	102	154	179	14.9	15.5	55.7	51.2	16.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330
Deuda pública	1 464	2 705	3 197	3 135	3 551	3 829	4 228	4 239
Sector financiero	267	1 088	1 565	1 497	1 629	1 716	1 803	1 650
Sector no financiero	1 197	1 617	1 632	1 638	1 922	2 113	2 425	2 589
Deuda privada no garantizada por el Estado	1 665	1 550	1 392	1 508	1 349	1 410	1 660	2 091
Deuda externa neta	274	1 790	2 523	2 964	2 911	2 631	2 788	3 166
Servicios de la deuda	279	512	536	545	598	497	582	630
Amortizaciones	59	168	186	96	170	126	198	210
Intereses	220	344	350	449	428	371	384	420
Porcentajes sobre exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>								
Servicio de la deuda	16.4	39.3	41.2	42.3	47.7	33.1	37.5	35.7
Deuda externa pública	85.1	206.3	244.6	245.4	283.4	255.3	272.1	240.4
Deuda externa bruta	183.0	325.2	351.7	362.4	391.1	349.2	378.9	359.0
Deuda externa neta	16.1	137.4	194.1	230.0	232.3	175.4	179.4	179.6

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluidas las ventas de oro.

Cuadro 16  
**URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PUBLICO**  
*(Millones de dólares)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa bruta del sector público</b>	<b>1 447</b>	<b>2 687</b>	<b>3 180</b>	<b>3 162</b>	<b>3 550</b>	<b>3 828</b>	<b>4 227</b>	<b>4 239</b>
<b>Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente</b>	<b>416</b>	<b>561</b>	<b>759</b>	<b>1 035</b>	<b>1 206</b>	<b>1 381</b>	<b>1 480</b>	<b>1 655</b>
<b>Banco Central</b>	<b>91</b>	<b>166</b>	<b>422</b>	<b>513</b>	<b>566</b>	<b>605</b>	<b>611</b>	<b>660</b>
Con bancos privados	91	166	422	513	553	579	581	590
Con sector privado no bancario	...	...	...	...	13	26	30	70
<b>Banco de la República</b>	<b>245</b>	<b>207</b>	<b>199</b>	<b>262</b>	<b>399</b>	<b>466</b>	<b>568</b>	<b>696</b>
Con bancos privados	1	1	1	-	-	1	1	-
Con sector privado no bancario	244	206	198	262	399	465	567	696
<b>Banco Hipotecario</b>	<b>55</b>	<b>139</b>	<b>66</b>	<b>99</b>	<b>132</b>	<b>135</b>	<b>148</b>	<b>174</b>
Con bancos privados	50	72	-	-	-	-	-	-
Con sector privado no bancario	5	67	66	99	132	135	148	174
<b>Sector público no financiero</b>	<b>24</b>	<b>47</b>	<b>71</b>	<b>159</b>	<b>107</b>	<b>174</b>	<b>151</b>	<b>125</b>
<b>Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público</b>	<b>1 863</b>	<b>3 249</b>	<b>3 939</b>	<b>4 198</b>	<b>4 757</b>	<b>5 209</b>	<b>5 707</b>	<b>5 894</b>

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
 (Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0
Alimentos	13.3	59.7	77.5	72.2	91.9	42.2	73.3
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	70.0	78.2	75.8	77.6	10.6	87.2	50.1
Productos nacionales	33.5	73.8	84.0	74.2	66.9	57.2	60.5
Agropecuarios (o agrícolas)	17.9	118.6	90.3	41.1	108.5	39.3	66.2
Manufacturados	37.9	62.9	82.0	85.5	56.1	63.5	58.9
Indice de la construcción	30.6	38.8	65.8	93.3	71.1	74.9	58.9
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	19.0	49.6	55.3	72.1	76.5	63.5	62.2
Alimentos	11.7	54.2	68.4	63.1	91.6	59.7	58.0
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	16.0	129.9	59.6	77.0	28.6	62.1	60.9
Productos nacionales	12.9	73.4	77.4	76.7	67.2	63.2	57.4
Agropecuarios (o agrícolas)	7.6	89.0	90.1	53.8	83.7	67.7	48.8
Manufacturados	14.4	69.2	73.5	84.2	62.6	61.8	60.2
Indice de la construcción	13.3	46.6	51.9	88.7	71.5	77.7	59.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 18  
**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS <sup>a</sup>**  
*(Variación media anual)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
Salarios nominales	64.4	43.6	18.3	18.3	41.0	99.3	86.7	71.3	64.1
Sector público	74.6	42.7	18.6	16.9	35.3	99.4	83.0	64.3	62.6
Sector privado	54.6	44.6	17.8	20.0	47.5	99.3	89.2	76.8	65.2
Salarios reales	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5
Sector público	5.9	7.1	-0.1	-21.6	-12.9	14.1	3.7	0.5	0.5
Sector privado	6.3	7.9	-0.7	-19.7	-5.0	14.9	7.3	7.9	2.2

Fuente: Datos elaborados por la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> Calculados sobre la base de los aumentos mínimos decretados por el gobierno hasta octubre de 1980 y de los salarios efectivamente pagados a partir de esa fecha. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19  
**URUGUAY: INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fin de año (miles de millones de nuevos pesos)					Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Base monetaria	15.2	30.7	52.8	92.2	151.4	102.0	72.2	74.6	64.2
Dinero (M <sub>1</sub> )	20.0	40.2	71.0	118.7	189.0	101.3	76.6	67.2	59.2
Efectivo en poder del público	12.1	23.4	43.0	76.4	125.7	92.9	84.2	77.6	64.5
Depósitos a la vista	7.9	16.9	28.0	42.3	63.3	114.1	66.0	51.2	49.7
Depósitos de ahorro y a plazo	33.6	62.3	93.1	140.3	217.5	85.1	49.6	50.6	55.1
M <sub>2</sub>	53.6	102.5	164.2	259.0	406.5	91.1	60.2	57.7	57.0
Depósitos en moneda extranjera	104.8	203.1	364.4	622.7	1 230.1	93.8	79.4	70.9	97.5
M <sub>3</sub>	158.4	305.6	528.6	881.7	1 636.6	92.9	73.0	66.8	85.6
Coefficientes									
M <sub>1</sub> /PIB	6.8	7.6	7.2	6.8	6.6				
M <sub>2</sub> /PIB	18.2	19.4	16.7	14.8	14.2				
M <sub>3</sub> /PIB	53.8	57.9	53.9	50.3	57.3				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 20

**URUGUAY: TASAS DE INTERES REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA**  
(Porcentajes anuales)

Período fin de tri- mestre	Moneda nacional							Moneda extranjera	
	Tasa nominal			Índice de precios (12 meses antes)	Tasa real			Banca privada	BCU
	Banca privada		BCU		Banca privada		BCU		
	Pasiva	Activa preferente	Pasiva		Pasiva	Activa	Pasiva	Pasiva	Pasiva
1985 IV	74.4	80.0	73.0	83.0	-4.7	-1.6	-5.5	8.1	9.4
1986 IV	59.2	73.4	67.0	70.6	-6.7	1.6	-2.1	5.1	6.8
1987 I	58.4	72.0	67.0	70.0	-6.8	1.2	-1.8	5.4	7.0
II	59.4	77.0	67.0	65.1	-3.5	7.2	1.2	5.6	8.0
III	61.2	76.0	68.0	60.7	0.3	9.5	4.5	5.6	7.9
IV	66.8	83.2	72.0	57.3	6.0	16.3	9.3	6.2	7.9
1988 I	65.0	84.4	73.0	54.3	6.9	19.5	12.1	5.7	6.9
II	66.2	77.2	74.0	59.1	4.5	11.4	9.4	6.0	7.8
III	68.4	80.2	74.0	64.8	2.2	9.3	5.6	6.1	8.5
IV	73.6	84.2	81.0	69.0	2.7	9.0	7.1	6.5	9.1

Fuente: bre la base de datos del Banco Central del Uruguay. Nota: La tasa real se mide deflactando la tasa nominal por la inflación anual anterior, en la hipótesis de que las expectativas del público se forman proyectando esta última.

Cuadro 21

## URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de pesos nuevos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>76.8</b>	<b>149.9</b>	<b>270.9</b>	<b>456.7</b>	<b>93.0</b>	<b>95.2</b>	<b>80.7</b>	<b>68.6</b>
Ingresos tributarios	68.4	133.2	249.7	419.8	100.5	94.7	87.5	68.1
Directos	10.4	21.2	43.3	73.4	116.7	103.8	104.2	69.5
Indirectos	58.0	112.0	166.7	283.5	98.0	93.1	48.8	70.1
Sobre el comercio exterior	10.2	23.6	39.7	62.9	72.9	131.4	68.2	58.4
Otros	8.4	16.7	21.2	36.9	47.4	98.8	26.9	74.1
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>83.6</b>	<b>146.8</b>	<b>262.0</b>	<b>453.8</b>	<b>65.2</b>	<b>75.6</b>	<b>78.5</b>	<b>73.2</b>
Remuneraciones	27.3	51.1	88.2	153.3	71.3	87.2	72.6	73.8
Seguridad social	26.5	42.1	78.8	142.5	<sup>b</sup>	58.9	87.2	80.8
Intereses deuda pública	10.5	16.8	25.4	44.5	98.9	60.0	51.2	75.2
Otros gastos	19.3	36.8	69.6	113.5	38.8	90.7	89.1	63.1
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-6.8</b>	<b>3.1</b>	<b>8.9</b>	<b>2.9</b>	<b>187.1</b>	<b>-67.4</b>		
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>7.8</b>	<b>14.4</b>	<b>31.0</b>	<b>56.8</b>	<b>59.2</b>	<b>84.6</b>	<b>115.3</b>	<b>83.2</b>
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>91.4</b>	<b>161.2</b>	<b>293.0</b>	<b>510.6</b>	<b>64.8</b>	<b>76.4</b>	<b>81.8</b>	<b>74.3</b>
<b>6. Déficit (o superavit) fiscal (1-5)</b>	<b>-14.6</b>	<b>-11.3</b>	<b>-22.1</b>	<b>-53.9</b>				
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<b>14.6</b>	<b>11.3</b>	<b>22.1</b>	<b>53.9</b>				
a) Crédito recibido (neto)	1.3	-7.5	-13.1	-40.0				
b) Colocaciones netas de valores	16.1	20.6	32.0	88.7				
c) Préstamos externos	-2.1	-2.1	3.8	5.4				
d) Otras fuentes	-0.7	0.3	-0.6	-0.2				
<b>Relaciones</b>								
Ahorro corriente/Gastos de capital	-87.2	21.5	28.7	5.1				
Déficit fiscal/Gastos totales	16.0	7.0	7.5	10.6				
Ingresos tributarios/PIB	12.9	13.6	14.2	14.7				
Gastos totales/PIB	17.3	16.4	16.7	17.9				
Déficit fiscal/PIB	2.8	1.2	1.3	1.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contaduría General de la Nación.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluido en remuneraciones.

Cuadro 22  
**URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA ADMINISTRACION CENTRAL  
 EN VALORES REALES**

(Tasas de crecimiento)

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Ingresos corrientes	12.0	10.6	10.6	3.9
Impuestos internos	20.3	6.4	17.2	4.7
Sobre producción y transacciones	15.4	2.3	13.3	5.9
Valor agregado	10.0	5.0	15.5	15.3
Combustibles	19.2	-8.7	10.6	-6.2
Tabacos	6.4	-10.9	-2.3	1.4
Otros indirectos	47.2	19.0	17.0	-12.6
Sobre ingresos	-6.0	35.4	32.0	10.8
Sobre patrimonio	31.1	21.9	17.2	-4.1
Otros	84.8	-9.0	191.9	15.4
Menos: documentos recibidos	-21.3	7.0	11.5	17.5
Impuestos al comercio exterior	0.3	30.6	3.1	-2.3
Sobre importaciones	11.8	33.2	-2.2	...
Sobre exportaciones	-47.7	20.0	-30.1	...
Aduana y otros	3.6	18.2	237.5	...
Otros ingresos	-16.8	15.9	-22.4	7.3
Gastos corrientes	-3.9	-0.5	9.2	3.7
Remuneraciones		6.0	5.6	7.2
Aportes y asistencia al seguro social	-0.5	-9.9	14.5	11.5
Compra de bienes y servicios	-6.4	29.0	10.6	-6.8
Intereses de deuda pública	15.5	-9.6	-7.6	8.3
Otros	-34.5	-17.4	27.0	-19.5
Inversiones	-7.7	4.4	31.9	12.9
Gasto total	-4.3	...	11.2	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contaduría General de la Nación.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 23

## URUGAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

(Porcentajes)

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Remuneraciones	29.9	31.8	30.1	30.0	30.0
Aportes y transferencias a Seguridad Social	63.5	29.0	26.2	26.9	27.9
Transferencias a organismos públicos <sup>b</sup>	5.3	8.5	6.2	8.0	6.0
Gastos no personales	16.6	12.2	15.8	15.7	13.6
Intereses deuda pública	2.2	11.5	10.4	8.6	8.7
Gastos de capital	12.1	8.5	8.9	10.6	11.1
Otros	0.3	0.4	0.8	-	2.7

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> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye: Anticipos, subsidios, subvenciones y Fondo Nacional de Vivienda.

## VENEZUELA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras recuperar en 1987 el nivel alcanzado antes de la crisis, la economía venezolana creció más de 4% en 1988. Sin embargo, las bases de este dinamismo se manifestaron cada vez más frágiles, al agudizarse los desequilibrios de las cuentas tanto internas como externas. Así, el promisorio repunte de la inversión pública fue acompañado de un agravamiento del déficit fiscal. Este último, que llegó a representar casi 3% del producto, obedeció en medida apreciable a la caída en el valor de las exportaciones petroleras y terminó financiándose con una baja considerable de las reservas internacionales. El consumo se incrementó en forma considerable, aunque en buena parte para acumular inventarios, ya que la agudización de la estrechez externa y el deterioro fiscal tornaron incierta la mantención de la política económica y sugirieron la inminencia de una maxidevaluación. Al mismo tiempo, la inflación, que el año anterior había registrado un nivel sin precedentes (40%), se redujo sólo de manera marginal, con lo que su tasa fue el doble de la media en la década previa, y durante el segundo semestre tendió a acelerarse. En el sector externo, el balance de bienes acusó un saldo negativo por primera vez desde 1978, en tanto que el déficit en cuenta corriente aumentó a 5 mil millones de dólares, cifra equivalente a casi 10% del producto. Las reservas internacionales, a su turno, se contrajeron más de 30% y a fines de año llegaron a un nivel tan bajo, que las autoridades se aprestaban a suspender los pagos por concepto de amortizaciones sobre la deuda y a reabrir negociaciones con la banca acreedora.

No obstante la nueva baja de la cotización internacional del petróleo, el aumento de las tasas de interés y la persistencia de las restricciones en el acceso al financiamiento

externo, las autoridades decidieron mantener e incluso acentuar la orientación expansiva que habían impreso desde 1986 a la política económica. Por lo tanto, el gasto fiscal, en especial el destinado a inversión, se incrementó sensiblemente, a la vez que la política monetaria se fue relajando de manera paulatina, con el efecto expansivo consiguiente sobre el crédito interno. Por otra parte, la relativa estabilidad del esquema de tipos de cambio oficiales contribuyó a una creciente depreciación del costo interno real de las divisas.

Esta política y la conformación de expectativas cada vez más desfavorables provocaron una fuerte ampliación de la demanda interna. Ella, a su vez, contribuyó a que el nivel de actividad de los distintos sectores, con excepción de la industria petrolera, se expandiera en forma sostenida. El empleo aumentó por cuarto año consecutivo y la tasa de desocupación declinó a su nivel más bajo desde 1982.

El incremento de la demanda provocó igualmente fuertes presiones sobre los precios y, en especial, un vigoroso crecimiento (29%) de las importaciones, con lo cual se generó un vuelco desfavorable de más de 2 200 millones de dólares en el comercio de bienes. El peso de los pagos por concepto de servicio de la deuda externa también aumentó, llegando a representar casi la mitad de las exportaciones. A su vez, el déficit en cuenta corriente subió de 1 100 millones de dólares en 1987 a casi 5 000 millones.

Las persistentes restricciones en el acceso al crédito externo determinaron que la mayor parte de ese déficit fuese financiado mediante el uso de las reservas internacionales. El balance de la cuenta de capital arrojó un saldo positivo de apenas 550 millones de dólares, que equivalieron a sólo la décima parte del déficit en cuenta corriente. Al igual que en 1987, el

Gráfico 1  
 VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

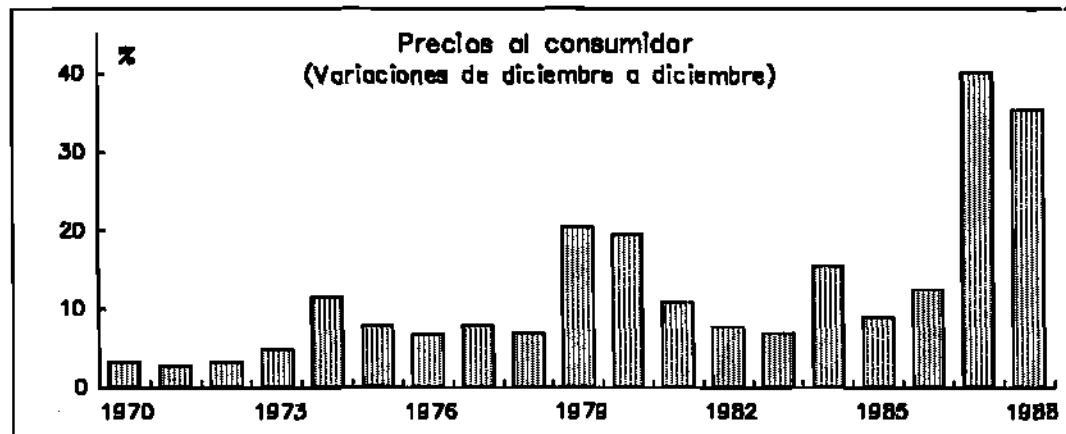
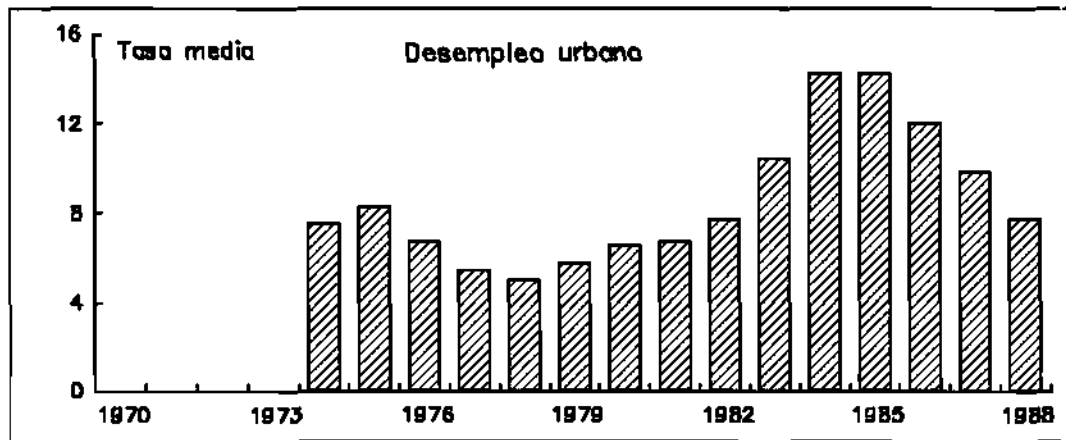
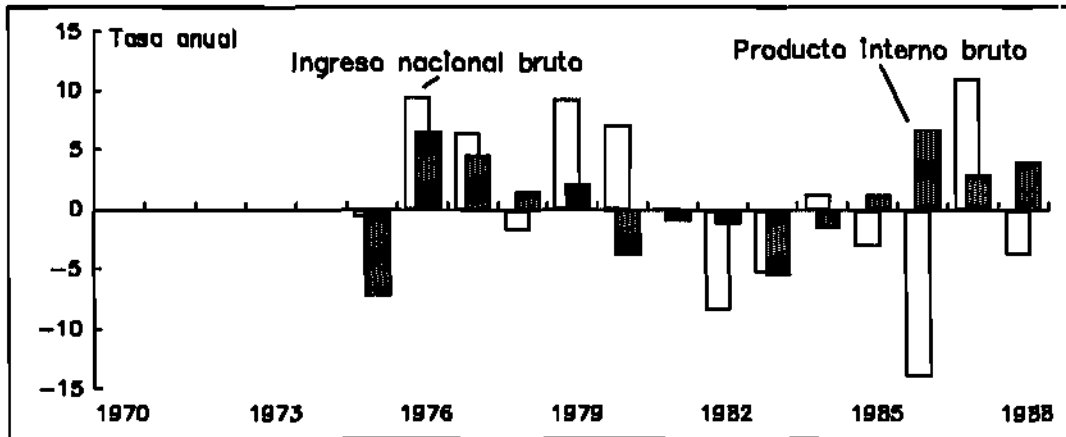
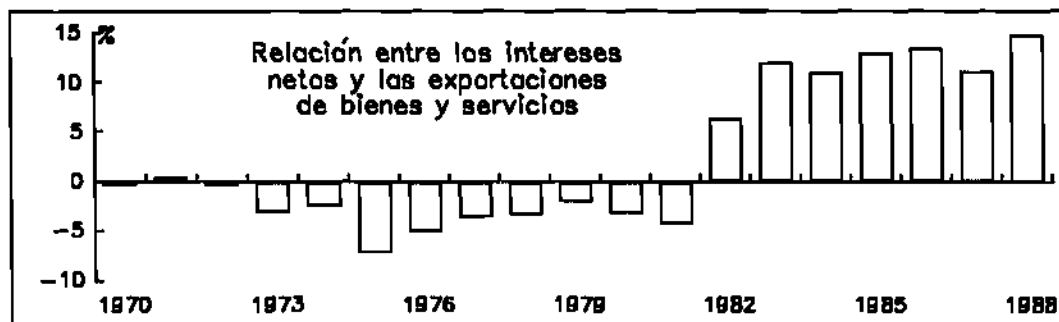
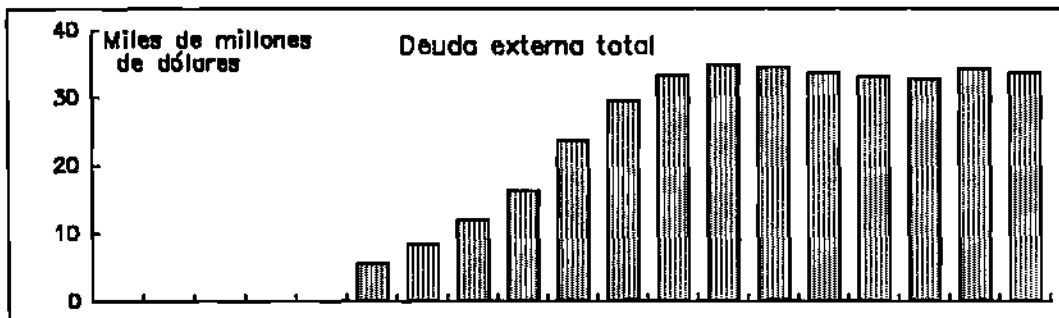
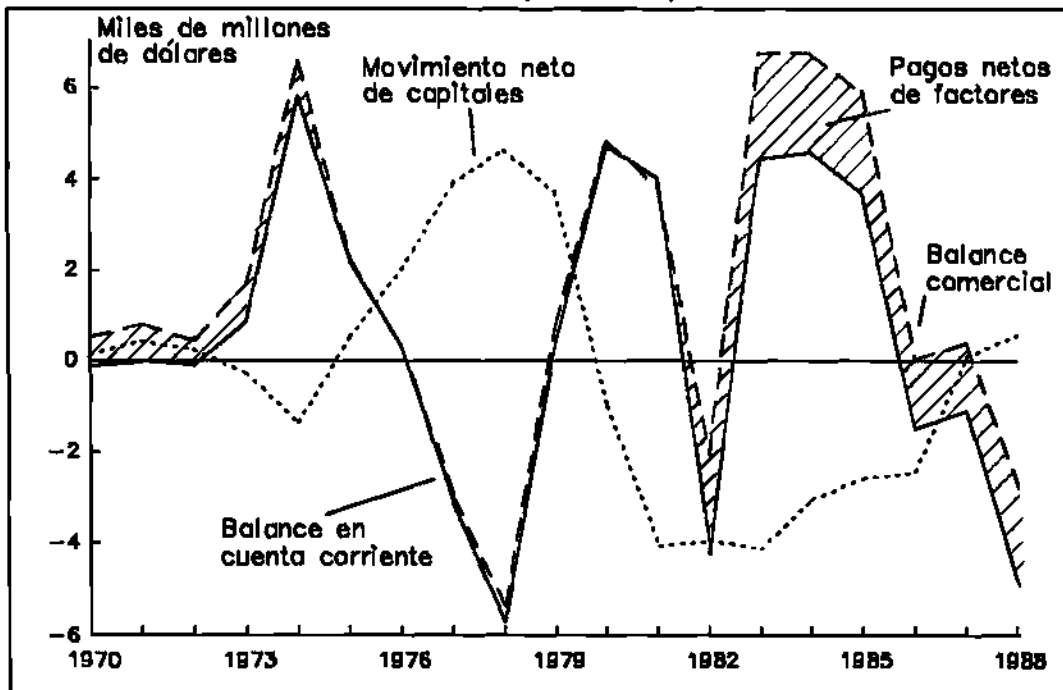


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

grueso de los recursos provino de operaciones de corto plazo, ya que los desembolsos de créditos de largo plazo alcanzaron para cubrir únicamente el 25% de los pagos de amortización acordados. Las fuentes oficiales se transformaron en las principales suministradoras de estos recursos de corto plazo, ante la disminución de las líneas de crédito comercial. Con todo, las reservas internacionales se contrajeron en casi 4 500 millones de dólares y las reservas operativas del instituto emisor cayeron a fines de año por debajo de 2 000 millones de dólares, nivel considerado "de contingencia" en los acuerdos de reestructuración de la deuda externa y que justificaba el inicio de nuevas negociaciones con la banca acreedora. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

## 2. La evolución de la actividad productiva

La expansión de 4% en el producto interno se tradujo en un leve incremento (1.4%) en el producto por habitante, el cual alcanzó así un monto semejante en términos reales al de 1983, aunque 15% inferior todavía al alcanzado a principios de la década. Debido, por otra parte, al deterioro de la relación de los términos del intercambio, a raíz de la merma en el precio internacional del petróleo, el ingreso nacional bruto declinó 4%, con lo que fue equivalente al registrado en 1976.

La demanda interna, tanto pública como privada, constituyó el principal elemento dinamizador. Al incremento del gasto fiscal, especialmente el de inversión, se agregó una considerable ampliación de las compras privadas. Estas últimas fueron estimuladas a lo largo del año por la agudización de la incertidumbre respecto de la estabilidad de la política económica. Más de la mitad del aumento de la demanda interna se orientó hacia las importaciones, las cuales aumentaron más de 20% y volvieron a representar un quinto de la oferta total, la fracción más alta desde 1982. (Véase el cuadro 2.)

La actividad interna se expandió en forma bastante generalizada y a ritmo creciente, con excepción, nuevamente, de la extracción de petróleo y gas —que siguió abocada a severas restricciones externas— y, en menor medida, de la agricultura y el transporte. (Véase el cuadro 3.) La minería fue el sector más

dinámico, con un crecimiento cercano a 15%, gracias a la maduración de las inversiones emprendidas a partir de 1985 en yacimientos carboníferos, cuya producción volvió a triplicarse y llegó a representar casi la mitad del producto sectorial, y al aumento de la demanda externa por diversos minerales. (Véase el cuadro 6.) El vertiginoso ritmo de aumento de la extracción de oro (que se había incrementado a una tasa media anual de 34% en el anterior quinquenio) cayó a 8%. El crecimiento de la producción de mineral de hierro se desaceleró por tercer año consecutivo, pero las exportaciones del producto se expandieron del orden de 58%, con lo que su nivel más que duplicó el de 1985 y fue por primera vez cercano al de 1975. En todos esos casos, entre dos tercios y tres cuartos de la producción se destinaron a los mercados externos.

Las demás ramas productoras de bienes, en cambio, respondieron más directamente al dinamismo de la demanda interna. La construcción creció 6%, merced al incremento de la inversión pública, concentrada en proyectos de infraestructura vial y eléctrica y en obras de saneamiento en la región oriente del país. En cambio, la adopción de un programa habitacional para los sectores de menores recursos no logró impedir un leve descenso en la construcción de viviendas por parte del sector público. (Véase el cuadro 8.) La construcción de viviendas por parte del sector privado se contrajo en forma aún más pronunciada, debido en lo fundamental a la persistencia de restricciones en el acceso al financiamiento hipotecario.

Por su parte, el dinamismo de la actividad manufacturera repuntó (poco más de 5%), tras el pobre resultado del año precedente. (Véase el cuadro 7.) Las ramas productoras de bienes de consumo fueron las más favorecidas por el fuerte aumento de la demanda interna. La producción de insumos y bienes intermedios se expandió en forma modesta, reflejo en muchos casos de las limitaciones de la capacidad instalada, en tanto que la de bienes de capital y maquinaria tendió al estancamiento.

El ritmo de expansión de la agricultura (4%) fue similar al registrado en 1987. La política de asistencia crediticia, subsidios y reajustes de precios al productor, puesta en vigencia desde fines de 1985, se tornó algo más selectiva y pasó a favorecer de preferencia a los rubros de oleaginosas, frutas y hortalizas, cuyas cosechas



aumentaron 11%, 6% y 7%, respectivamente. Dentro del subsector pecuario, la producción de aves creció con mayor rapidez (11%), debido al fuerte aumento de la demanda interna. (Véase el cuadro 5.)

El desempeño de las actividades productoras de servicios fue más heterogéneo. (Véanse los cuadros 3 y 9.) Al igual que en el año anterior, el sector financiero mostró gran dinamismo, a consecuencia de la diversificación de los servicios bancarios ante el estancamiento del mercado crediticio tradicional. El marcado aumento de las adquisiciones de productos tanto nacionales como importados se transformó en un poderoso estímulo para la actividad comercial. El mayor nivel de actividad interna contribuyó a una sensible expansión en el consumo de electricidad. Por último, el ritmo de crecimiento de los sectores de servicios sociales y personales se duplicó, aunque siguió siendo modesto (3%).

En cambio, el pobre desempeño de la industria petrolera obedeció en lo principal a las restricciones externas que hubo de enfrentar a lo largo del año. Con miras a contrarrestarlas, Petróleos de Venezuela (PSVDA) intensificó sus esfuerzos de diversificación comercial hacia los mercados externos e internos. Ello se reflejó en un aumento de 55% en las inversiones de la empresa, las que se orientaron a expandir su participación accionaria en compañías norteamericanas de refinación y al desarrollo de la infraestructura interna de distribución y almacenamiento. La merma en los niveles de extracción de crudos provocada por la consolidación del sistema de cuotas de la OPEP logró ser compensada por un aumento en la producción de gas natural para consumo interno y por la expansión de producciones no sujetas a control.<sup>1</sup> Asimismo, el incremento tanto de la significación de gasolinas y destilados en las ventas externas como del volumen de entregas a refinerías del exterior en las cuales PSVDA mantiene una participación accionaria permitió amortiguar el impacto de la merma de 20% sufrida por el precio del crudo en los mercados inter-

nacionales. Aun así, el precio medio de las exportaciones venezolanas de hidrocarburos cayó 10% y a fines de año era apenas 15% superior al registrado en 1986. (Véase el gráfico 2.) El virtual estancamiento del sector petrolero hizo que su ponderación dentro del producto global cayera a un quinto, la fracción más baja de la presente década.

Como consecuencia de la mayor actividad interna, la ocupación se expandió 6%, llegando así a un aumento acumulado de casi 20% en los últimos tres años. (Véase el cuadro 10.) El empleo creció en todos los sectores, salvo la agricultura y la producción de servicios básicos. La tasa de desocupación abierta disminuyó así a su nivel más bajo desde 1982 y fue apenas la mitad de la registrada cuatro años antes. El descenso fue especialmente pronunciado en el área metropolitana de Caracas y en Guyana, merced, en el caso de esta última región, a las inversiones en obras de infraestructura minera y eléctrica.

### 3. El sector externo

El deterioro de las cuentas externas fue amplio y abrupto. (Véanse de nuevo el cuadro 1 y el gráfico 1.) El estancamiento de las exportaciones, combinado con una ampliación sustancial de las compras externas, provocó la aparición de un déficit en el comercio de bienes, el primero desde 1978. Ello contribuyó a su vez a la espectacular ampliación, de 1 100 millones en 1987 a casi 5 000 millones de dólares, del déficit en cuenta corriente. La persistencia de las dificultades para obtener recursos externos obligó a financiar casi el total de esa brecha con reservas internacionales, las cuales se contrajeron en 4 500 millones y llegaron a su nivel más bajo en diez años.

Debido al nuevo descenso sufrido por el precio del petróleo en los mercados internacionales, los términos del intercambio de bienes declinaron 20%, con lo que no llegaron ni a la mitad del nivel registrado tres años antes. (Véase el cuadro 12.) No obstante la flexibilidad de la política de comercialización de hidrocarburos, los ingresos petroleros

<sup>1</sup> También las exportaciones de crudo aumentaron, debido al reintegro de los volúmenes entregados durante 1987 a Ecuador como ayuda para paliar los efectos del sismo de marzo de aquel año.

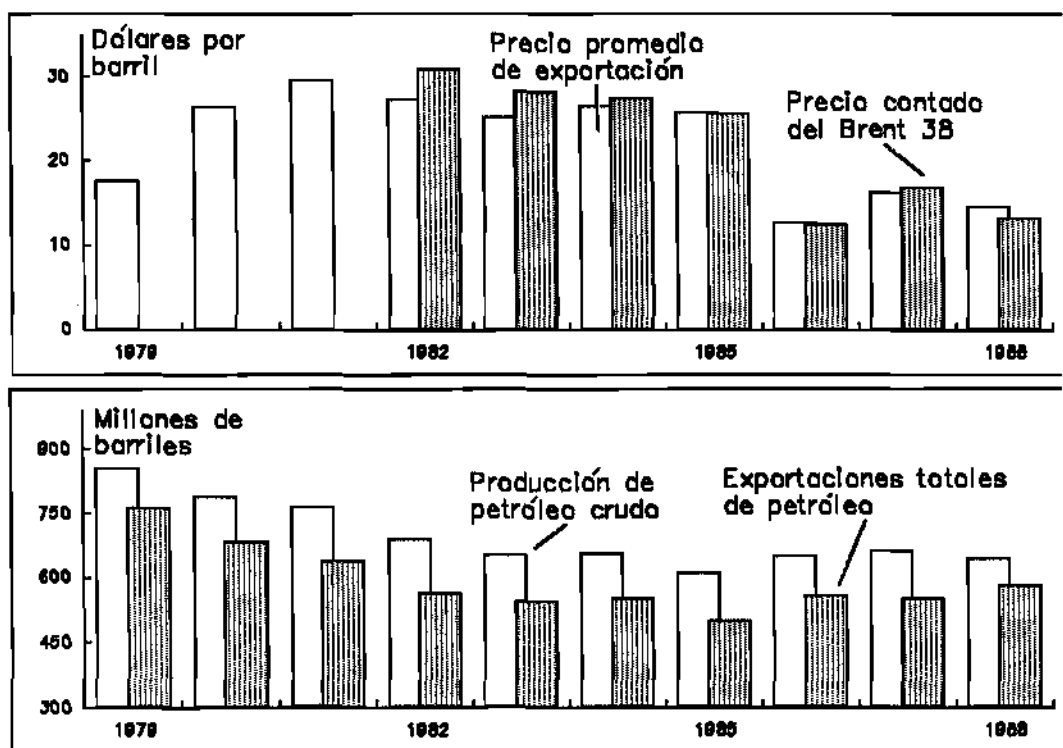
disminuyeron en unos 700 millones de dólares. En todo caso, este descenso se vio casi completamente compensado por el auge de las exportaciones no tradicionales, en especial las efectuadas por empresas públicas. (Véase el cuadro 14.) Las ventas externas de oro no monetario subieron de 35 millones en 1987 a 300 millones de dólares, en tanto que las de acero y aluminio aumentaban 12 y 9%, gracias en lo fundamental al repunte de los precios internacionales de estos productos. Las exportaciones privadas, por el contrario, declinaron levemente, debido al impulso de la demanda interna y a la mantención de un tipo de cambio muy desfavorable para dichas transacciones durante la mayor parte del año.<sup>2</sup>

El dinamismo de la actividad económica interna y la acumulación especulativa de inventarios, estimulada por las expectativas de

devaluación, llevaron a que el ritmo de expansión de las importaciones se tornara más acelerado (5 y 14% en los dos años anteriores, 24% en 1988), en contraste con el estancamiento de las ventas externas. El incremento de las importaciones fue generalizado, con excepción de los rubros alimentos y bebidas. Los mayores aumentos correspondieron a las internaciones de bienes de capital, materiales de construcción y materias primas. (Véase el cuadro 13.)

El marcado aumento de las importaciones provocó un déficit de 500 millones de dólares en el balance de bienes. (Véase el cuadro 15.) Asimismo, el saldo negativo de las operaciones en servicios reales se duplicó, a causa de los mayores gastos externos ocasionados por las importaciones y del creciente déficit en gastos de viajeros. Por último, los pagos netos por

Gráfico 2  
VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>2</sup> En diciembre de 1986 se impuso a los exportadores privados la obligación de liquidar sus retornos de divisas en el Banco Central al tipo de cambio oficial, más de 50% inferior al vigente por entonces en el mercado libre. A partir de octubre de 1988, empero, el Banco Central comenzó a adquirir las divisas al tipo de cambio libre a aquellos que hubiesen renunciado a los subsidios de exportación.

concepto de intereses aumentaron casi 25%, fruto de las mayores tasas vigentes en los mercados internacionales. De esta forma, el déficit en cuenta corriente más que se cuadruplicó, hasta bordear la cifra de 5 000 millones, también la más alta desde 1978.

Las entradas netas de capital cubrieron tan sólo un décimo de ese déficit, pese a que subieron de 80 millones a 550 millones de dólares. Los movimientos de capital de largo plazo, en particular, volvieron a exhibir un considerable saldo negativo, atribuible a la mantención de fuertes desembolsos por amortizaciones (1 300 millones de dólares) y a la persistencia de las dificultades de acceso a los mercados crediticios externos. Estas fueron de tal envergadura que, no obstante los denodados esfuerzos de las autoridades, la captación de recursos de largo plazo alcanzó apenas a unos 500 millones de dólares, monto equivalente a menos de 25% de los pagos acordados por concepto de amortizaciones. De ellos, alrededor de la mitad provino de emisiones de bonos y el saldo de créditos para proyectos otorgados por el Banco Interamericano del Desarrollo y diversos organismos bilaterales de financiamiento. En cambio, los bancos comerciales contrajeron en forma abrupta sus líneas crediticias de corto plazo, que habían ampliado fuertemente en 1987. Esta conducta fue compensada, empero, por un aumento de similar magnitud en los flujos oficiales de corto plazo, en virtud de un crédito por 500 millones de dólares del Banco de Pagos Internacionales y de un convenio de intercambio, por otros 500 millones, con el Banco de España. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

En estas circunstancias, la deuda externa total disminuyó levemente, a 33 800 millones de dólares. A raíz, sin embargo, del simultáneo estancamiento de las ventas externas, la carga del servicio de la deuda volvió a subir hasta representar casi la mitad de los ingresos de exportaciones. (Véase el cuadro 18.)

Al arrojar la cuenta de capital un modesto superávit de 500 millones de dólares, el déficit

en cuenta corriente tuvo que ser cubierto casi en su totalidad con reservas internacionales oficiales. (Véanse los cuadros 15 y 16.) Las tenencias de divisas del instituto emisor sufrieron una constante erosión a lo largo de todo el año, obligando a las autoridades a recurrir a diversos mecanismos, con miras a no tener que invocar "la cláusula de contingencia".<sup>3</sup>

Con tal propósito, el Banco Central recibió del Fondo de Inversión de Venezuela transferencias por más de 800 millones de dólares y en el último trimestre giró casi la totalidad de sus activos líquidos en el Fondo Monetario Internacional. (Véase el cuadro 17.) Por otro lado, las demoras en las entregas de dólares preferenciales por parte del Banco Central indujeron a numerosas empresas a repatriar unos 300 millones de dólares en activos depositados en el exterior. Aun así, las reservas oficiales disminuyeron en 3 600 millones. En el último trimestre, las reservas operacionales cayeron efectivamente por debajo de 2 000 millones, lo que llevó a las autoridades a suspender los pagos por concepto de amortización de la deuda externa y a solicitar la reapertura de negociaciones con la banca acreedora.

La abrupta contracción de las reservas internacionales y la moderada relajación de la política monetaria contribuyeron a aumentar sensiblemente en el último trimestre las presiones sobre la cotización del dólar en el mercado libre. Este tipo de cambio, que se había mantenido relativamente estable en los primeros nueve meses del año, subió después en forma acelerada, al punto que al término del año su nivel duplicaba el oficial. (Véanse el cuadro 11 y el gráfico 3.) El esquema de cambios oficiales múltiples, por el contrario, se mantuvo casi sin variaciones, aunque en octubre fue abolida la tasa ultra preferencial, de 7.50 bolívares por dólar, reservada hasta esa fecha a algunas importaciones de productos alimenticios y farmacéuticos. De esta forma, el tipo de cambio comercial medio aumentó 20% en términos nominales.

<sup>3</sup> Los acuerdos de reestructuración de la deuda pública externa firmados en 1986 incluyen una "cláusula de contingencia", en virtud de la cual es posible la reapertura de las negociaciones entre el gobierno y la banca acreedora cuando las reservas operativas del Banco Central bajan de 2 mil millones de dólares, monto que tradicionalmente ha sido considerado el mínimo sostenible para la economía venezolana. Las autoridades prefirieron, en todo caso, diferir la reapertura de las negociaciones hasta después de las elecciones presidenciales de diciembre.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

La tasa de variación en 12 meses de los precios al consumidor fue de 36% en diciembre, cuatro puntos porcentuales inferior a la que se había registrado un año antes, pero el doble de la inflación anual media registrada en la década de los setenta. La desaceleración fue considerable, en cambio, respecto de los precios mayoristas, los cuales subieron tan sólo 17%, comparado con un 48% en el año anterior. (Véase el cuadro 19.)

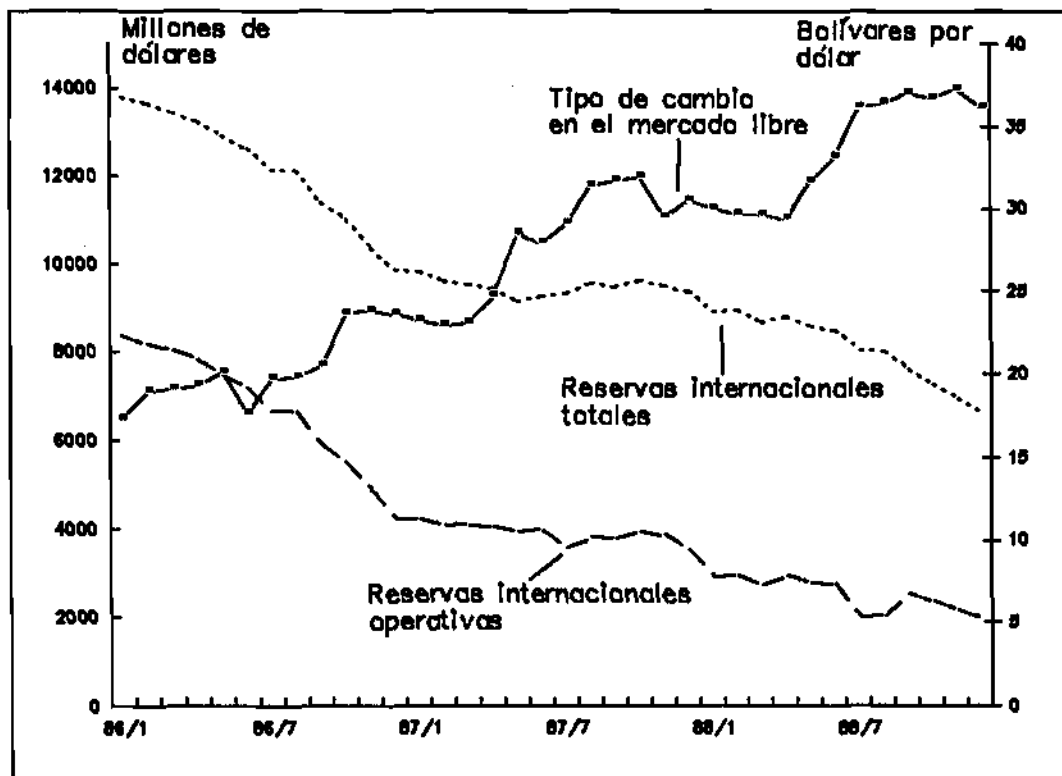
La moderación del ritmo inflacionario fue especialmente pronunciada en el primer semestre, a causa del fortalecimiento de la política de control de precios y, en mayor medida, de la estabilidad cambiaria prevaleciente después de la devaluación de casi 100% decretada en 1987. Los precios al por mayor de los productos importados aumentaron poco más de 20% en el año, después de haber crecido casi 60% en 1987. Sin embargo, el mayor déficit fiscal, la relajación

de la política crediticia interna y las crecientes expectativas de devaluación contribuyeron a que en el segundo semestre la demanda ejerciera fuertes presiones inflacionarias, con lo que el ritmo de alza de los precios al consumo volvió a acelerarse en los últimos meses de 1988. Los precios de los alimentos experimentaron sucesivos reajustes tendientes a incentivar la producción agrícola interna y subieron más que el resto. (Véase el gráfico 4.)

El poder adquisitivo de los salarios mínimos se contrajo de esta forma casi 20%, lo que anuló los efectos de los reajustes otorgados a mediados del año precedente. (Véase el cuadro 20.) El aumento de la ocupación y los reajustes acordados en el marco de las negociaciones colectivas atenuaron (-11% en los sectores urbanos y -9% en el área rural) el deterioro de los ingresos familiares reales, fenómeno sistemático desde principios de la década y que determinó que el nivel de éstos resultara 40% inferior al de 1980.

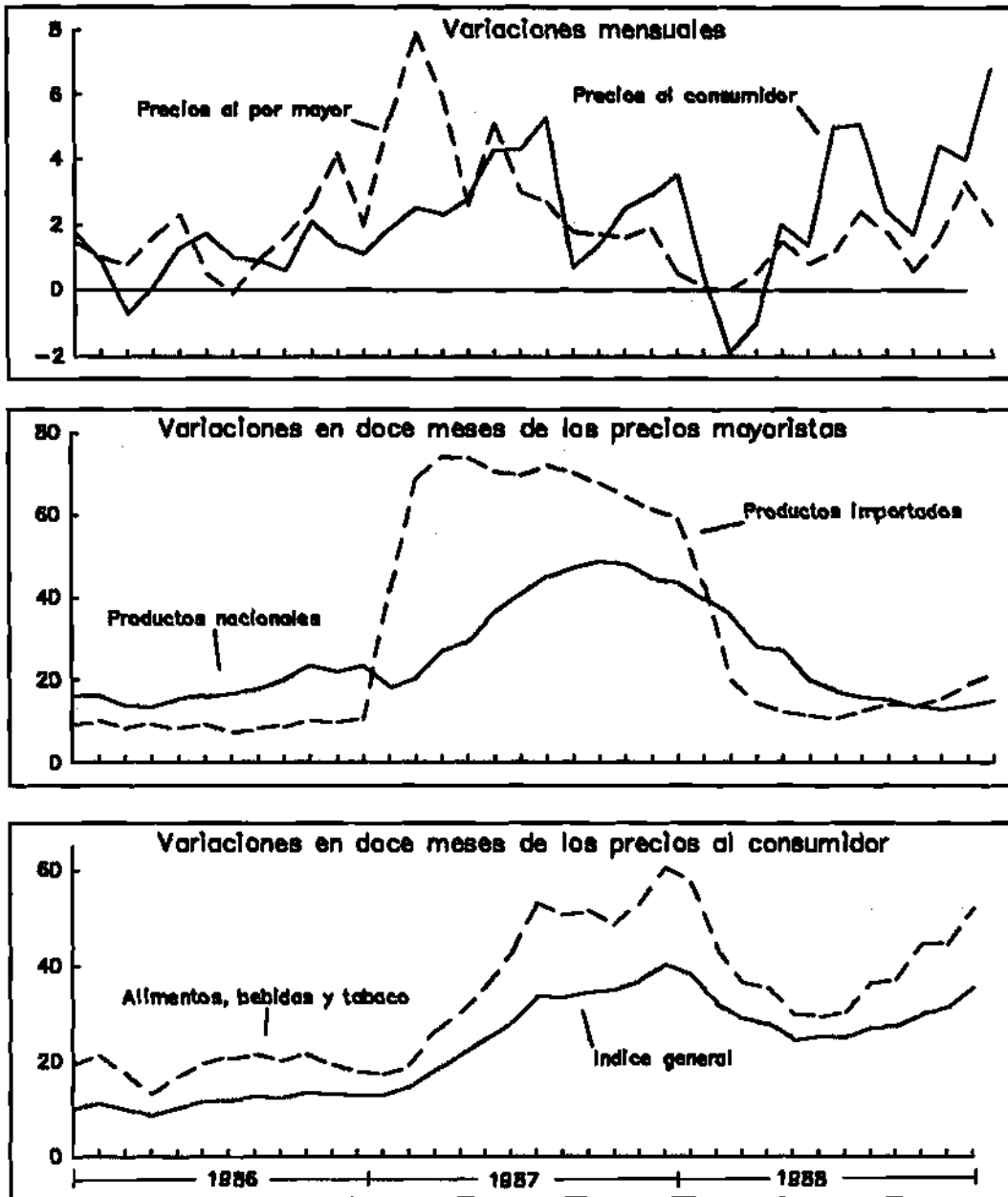
Gráfico 3

#### VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 4  
 VENEZUELA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 5. La política monetaria y fiscal

Aunque el efecto expansivo de la gestión fiscal se acentuó marcadamente, las operaciones corrientes del gobierno central mostraron un crecimiento apenas modesto en términos nominales. La devaluación del tipo de cambio petrolero decretada a mediados de 1987 provocó un sustancial incremento de la recaudación por este concepto, la que fue acompañada, empero, de una drástica contracción de las utilidades cambiarias. En suma, los ingresos fiscales corrientes apenas aumentaron 6%. (Véase el cuadro 21.) El incremento de los gastos corrientes fue sólo levemente superior (10%) y obedeció en lo fundamental a los reajustes de precios y de salarios otorgados en 1987.

En cambio, se ampliaron 50% y 35%, respectivamente, los gastos en capital tanto del gobierno central como de las empresas públicas. (Véanse los cuadros 21 y 23.) Los programas gubernamentales de inversión se concentraron en el término de las obras de infraestructura sanitaria y de transporte contempladas en el Plan Trienal de Inversión, a las cuales se agregó en el segundo semestre un programa adicional, dedicado en su mayor parte a la construcción de viviendas. Al mismo tiempo, el gobierno aumentó de manera significativa el otorgamiento de empréstitos a las empresas públicas para la realización de diversos programas de inversión eléctrica y minera. Con todo, el ahorro fiscal corriente alcanzó sólo para cubrir poco más de la mitad de dichos egresos. (Véase el cuadro 22.)

El déficit fiscal se amplió marcadamente, llegando a representar casi 3% del producto

interno bruto. Si a ello se agrega el déficit registrado por las empresas del Estado, la significación del saldo negativo de las cuentas públicas en su conjunto subió a 4% del producto, la cifra más alta registrada desde 1982. Debido además a las dificultades en la captación de recursos tanto externos como internos, la colocación de títulos públicos permitió cubrir únicamente un menguado porcentaje de ese saldo. La mayor parte del déficit hubo de ser financiada entonces mediante el uso de las reservas del Tesoro, las cuales disminuyeron casi 50% y llegaron a fines de año a su nivel más bajo de los últimos cuatro años. (Véase nuevamente el cuadro 21.)

La influencia expansiva del elevado gasto fiscal sobre la liquidez interna fue contrarrestada durante los primeros diez meses del año por el efecto contractivo del movimiento cambiario. (Véase el cuadro 24.) En efecto, el sostenido crecimiento de las importaciones y la consiguiente merma en las reservas internacionales del instituto emisor restringieron en forma considerable durante buena parte del año la expansión de los medios de pago. A partir de julio, sin embargo, el Banco Central adoptó una política monetaria más expansiva, empezando por una reducción en la tasa de interés ofrecida en las operaciones de la mesa de dinero.<sup>4</sup> La política monetaria se relajó aún más en el último trimestre, al cuadruplicarse el crédito neto del instituto emisor al sistema bancario. Con ello, el aumento del crédito interno en 12 meses llegó en diciembre a 46%, casi el doble del registrado en el año anterior. No obstante, el dinero aumentó a una tasa (24%) claramente inferior a la de los precios.

<sup>4</sup> La mesa de dinero había sido creada por el Banco Central en mayo de 1987 con el propósito de captar la liquidez bancaria excedente y desanimar la demanda de dólares en el mercado libre. Hasta julio de 1988 el instituto emisor ofreció en esas operaciones tasas de interés muy superiores a las del mercado regulado para depósitos colocados a plazos muy breves.

Cuadro 1  
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	97.8	92.4	91.1	92.2	98.5	101.5	105.7
Ingreso nacional bruto	91.8	87.0	88.1	88.1	75.8	84.2	81.1
Población (millones de habitantes)	15.9	16.4	16.9	17.3	17.8	18.3	18.8
Producto interno bruto por habitante	92.2	84.7	81.2	80.0	83.2	83.5	84.6
Déficit neto/producto interno bruto	0.2	2.2	2.7 <sup>b</sup>	2.1 <sup>b</sup>	0.5	0.5	2.9
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	16.5	19.0	16.8	14.8	16.7	14.5	14.9
Tipo de cambio real	85.5	93.7	103.1	97.0	107.2	133.0	137.5
Tasa de desocupación urbana <sup>c d</sup>	7.8	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9	7.8
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-1.2	-5.5	-1.5	1.3	6.8	3.0	4.1
Producto interno bruto por habitante	-4.0	-8.1	-4.2	-1.4	4.0	0.3	1.4
Ingreso nacional bruto	-8.3	-5.3	1.3	-	-14.0	11.1	-3.7
Precios al consumidor <sup>e</sup>							
Diciembre a diciembre	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5
Sueldos y salarios reales <sup>f</sup>	-4.7	-1.6	-5.0	-9.9	1.4	-12.9	-11.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-16.1	-9.8	5.3	-6.4	-35.3	11.7	-0.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.8	-53.7	9.4	-2.6	4.0	8.1	29.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.2	4.3	7.2	-2.7	-48.7	18.7	-17.2
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 077	6 752	6 738	5 934	36	400	-2 845
Pago neto de utilidades e intereses	1 530	2 113	2 022	2 137	1 470	1 375	1 972
Saldo de la cuenta corriente	-4 222	4 451	4 598	3 694	-1 505	-1 103	-4 922
Saldo de la cuenta de capital	-3 940	-4 122	-3 044	-2 577	-2 430	80	550
Variación de las reservas internacionales netas	-7 635	283	1 775	817	-3 887	-1 248	-4 486
Deuda externa	35 061	34 712	33 862	33 362	32 897	34 444	33 823

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Superávit fiscal.<sup>c</sup> Porcentajes.<sup>d</sup> Promedio dos semestres.<sup>e</sup> En el área metro-<sup>f</sup> Ingreso medio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. Promedio dos semestres.

Cuadro 2  
VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>92.3</b>	<b>95.4</b>	<b>102.3</b>	<b>129.8</b>	<b>125.7</b>	<b>0.3</b>	<b>6.0</b>	<b>3.4</b>	<b>7.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	98.5	101.5	105.7	100.0	100.0	1.3	6.8	3.0	4.1
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	71.2	75.1	91.2	29.8	25.7	-3.6	2.5	5.5	21.4
<b>Demanda global</b>	<b>92.3</b>	<b>95.4</b>	<b>102.3</b>	<b>129.8</b>	<b>125.7</b>	<b>0.3</b>	<b>6.0</b>	<b>3.4</b>	<b>7.2</b>
Demanda interna	87.1	95.4	100.0	90.5	85.6	2.6	-1.5	9.5	4.8
Inversión bruta interna	72.5	87.2	...	24.7	...	6.1	9.0	20.2	...
Inversión bruta fija	72.0	71.5	...	25.2	...	5.3	15.4	-0.7	...
Consumo total	92.6	98.5	...	65.8	...	1.7	-4.2	6.3	...
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	104.0	95.5	107.8	39.4	40.2	-4.8	24.3	-8.2	12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.



Cuadro 3

**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIO DE MERCADO DE 1980**

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>98.5</b>	<b>101.5</b>	<b>105.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.3</b>	<b>6.8</b>	<b>3.0</b>	<b>4.1</b>
<b>Bienes</b>	<b>95.2</b>	<b>97.9</b>	<b>101.1</b>	<b>52.0</b>	<b>49.8</b>	<b>0.5</b>	<b>7.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>
Agricultura <sup>b</sup>	121.0	126.0	131.2	5.7	7.1	8.3	8.2	4.1	4.1
Extracción de petróleo y de gas	84.9	86.7	87.6	24.0	19.6	-5.8	7.3	2.2	1.0
Minería	109.5	118.5	135.8	0.5	1.0	9.2	18.6	8.2	14.6
Industria manufacturera <sup>c</sup>	114.3	117.2	122.4	16.2	18.8	4.9	7.0	2.5	4.4
Construcción	56.9	59.3	63.0	5.7	3.4	1.6	9.8	4.3	6.2
<b>Servicios básicos</b>	<b>110.2</b>	<b>118.6</b>	<b>125.7</b>	<b>10.9</b>	<b>13.0</b>	<b>9.4</b>	<b>8.7</b>	<b>7.7</b>	<b>6.0</b>
Electricidad, gas y agua	149.0	146.5	153.1	1.0	1.5	5.6	4.0	-1.7	4.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.2	115.7	122.9	9.9	11.5	10.0	9.4	9.0	6.2
<b>Otros servicios</b>	<b>107.7</b>	<b>112.2</b>	<b>118.4</b>	<b>39.7</b>	<b>44.5</b>	<b>0.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>5.5</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	106.7	109.7	114.0	8.2	8.8	1.9	9.0	2.8	3.9
Establecimiento financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	116.3	124.6	135.3	14.9	19.1	-0.7	4.6	7.1	8.6
Propiedad de vivienda	112.9	116.0	118.5	9.3	10.5	1.7	2.7	2.7	2.2
Servicios comunales, sociales y personales	100.5	102.4	105.3	16.6	16.5	1.7	2.3	1.9	2.9
Servicios gubernamentales	98.2	99.3	102.1	11.8	11.4	-0.1	-0.4	1.2	2.8
<b>Ajustes <sup>d</sup></b>	<b>123.7</b>	<b>146.4</b>	<b>161.3</b>	<b>2.7</b>	<b>7.3</b>	<b>3.8</b>	<b>1.0</b>	<b>18.3</b>	<b>10.2</b>

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 el sector pecuario, la silvicultura y la pesca. <sup>c</sup> Incluye la refinación de petróleo.

<sup>d</sup> Incluye ajustes por servicios bancarios, derechos de importación y ajuste cambiario.

Cuadro 4  
**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA**

	1975	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo</b> <sup>b c</sup>										
Producción	856.4	793.4	613.6	653.6	664.1	646.6	-7.0	6.5	1.6	-2.6
Exportación	537.3	472.6	301.7	346.3	374.8	403.3	-17.5	14.8	8.2	7.6
<b>Refinado</b> <sup>c</sup>										
Producción	317.0	326.8	344.0	339.8	291.2	325.2	4.4	-1.2	-14.3	11.7
Exportación	224.1	213.5	199.4	213.6	178.8	179.2	5.5	7.1	-16.3	0.2
Consumo interno <sup>d</sup>	90.2	140.7	129.9	136.9	137.8	142.0	-0.6	5.4	0.7	3.0
<b>Uso de la capacidad instalada</b> <sup>e</sup>										
Extracción	...	87.1	65.2	68.6	64.4	67.4				
Capacidad de refinación	55.8	62.7	67.6	68.6	60.7	75.4				
<b>Reservas</b>										
Probadas <sup>f</sup>	18.4	19.7	54.5 <sup>g</sup>	55.5 <sup>g</sup>	58.1	58.5	...	1.8	4.6	0.7
Vida teórica <sup>h</sup>	21.5	24.8	88.7	85.6	87.5	88.0	...	-3.5	2.2	0.6
<b>Gas</b> <sup>i</sup>										
Producción bruta	38.0	35.5	33.0	36.3	36.2	37.6	1.3	9.9	-0.1	3.6
Consumo interno	9.3	14.4	16.8	17.9	17.3	30.2	0.6	6.5	-3.4	74.6
<b>Precio medio</b> <sup>j</sup>	11.25	26.44	25.89	12.82	16.32	14.62	-3.1	-50.5	27.3	-10.4
Crudo	...	25.63	24.67	11.52	15.43	...	-2.7	-53.3	33.9	...
Derivados	...	28.21	27.75	14.92	18.18	...	-5.4	-46.2	21.8	...
<b>Ingresos por ventas</b> <sup>k</sup>	39.0	80.8	88.9	69.4	113.4	128.0	-7.4	-21.9	63.5	12.9
Externas	37.3	78.3	78.3	57.4	101.0	115.3	-8.7	-26.7	76.0	14.2
Internas	1.7	2.5	10.6	12.0	12.5	12.7	17.7	13.7	3.8	2.2
<b>Utilidad de la empresa</b> <sup>k l</sup>	3.7	14.8	10.6	8.2	20.8	17.0	-28.5	-22.9	154.7	-18.2
<b>Inversión bruta fija</b> <sup>k</sup>	1.4	9.8	11.0	15.0	16.7	26.0	0.5	36.5	11.4	55.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye condensado. <sup>c</sup> Millones de barriles. <sup>d</sup> Corresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera. <sup>e</sup> Porcentaje. <sup>f</sup> Miles de millones de barriles. <sup>g</sup> Cifras revisadas. <sup>h</sup> Años. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. <sup>i</sup> Miles de millones de metros cúbicos. <sup>j</sup> Dólares por barril. <sup>k</sup> Miles de millones de bolívares. <sup>l</sup> Después de pagar los impuestos correspondientes.

Cuadro 5

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1985 <sup>b</sup>	Tasas de crecimiento			
							1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción agropecuaria<sup>c</sup></b>	<b>100.0</b>	<b>109.9</b>	<b>115.0</b>	<b>118.8</b>	<b>125.6</b>	<b>100.0</b>	<b>6.8</b>	<b>4.6</b>	<b>3.3</b>	<b>5.7</b>
Agrícola	100.0	104.7	114.7	120.2	126.1	42.4	11.1	9.6	4.8	4.9
Pecuaria	100.0	114.3	117.6	120.8	128.4	53.9	2.3	2.9	2.7	6.3
Silvícola	100.0	111.8	113.8	106.0	119.5	1.2	28.2	1.8	-6.9	12.7
Pesquera	100.0	112.1	121.1	115.1	123.0	2.5	7.1	8.0	-5.0	6.9
<b>Producción de los principales cultivos<sup>d</sup></b>										
<b>De exportación</b>										
Cacao	15	11	12	13	14	0.4	2.8	10.1	5.0	7.9
Café	58	64	66	70	71	3.1	5.7	2.8	6.0	1.1
<b>De consumo interno</b>										
Cereales	1 547	1 822	2 251	2 418	2 485	10.7	27.6	23.5	7.4	2.8
Leguminosas	39	44	47	49	51	0.7	50.7	6.6	4.1	3.5
Textiles y oleaginosas	280	299	325	324	358	2.7	15.9	8.7	-0.3	10.7
Raíces y tubérculos	602	610	618	650	671	3.2	-8.7	1.3	5.2	3.2
Frutas	2 034	2 221	2 252	2 295	2 442	8.5	2.4	1.4	1.9	6.4
Hortalizas	365	313	335	358	385	2.7	-5.4	7.0	6.9	7.5
Otras	5 041	5 744	7 392	8 078	8 379	5.5	19.3	28.7	9.3	3.7
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>										
<b>Beneficio<sup>e</sup></b>										
Vacuno <sup>f</sup>	1 663	1 719	1 759	1 743	1 798	13.6	2.5	2.3	-0.9	3.2
Porcinos <sup>f</sup>	1 776	2 252	2 392	2 510	2 547	7.8	1.8	6.2	4.9	1.5
Ovinos	125	127	129	132	134	0.1	4.1	1.6	2.3	1.7
Aves <sup>g</sup>	159	204	214	226	251	9.8	-2.4	4.9	5.6	11.1
<b>Otras producciones</b>										
Leche <sup>h</sup>	1 311	1 532	1 580	1 598	1 715	13.3	5.5	3.1	1.1	7.3
Huevos de consumo <sup>i</sup>	2 034	2 245	2 139	2 270	2 490	5.1	4.6	-4.7	6.1	9.7
<b>Volumen de pesca</b>	<b>177</b>	<b>286</b>	<b>305</b>	<b>291</b>	<b>309</b>	<b>2.4</b>	<b>8.3</b>	<b>6.6</b>	<b>-4.6</b>	<b>6.2</b>

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> En valor a precios de 1968. <sup>c</sup> Índice a precios constantes, 1980=100. <sup>d</sup> Miles de toneladas. <sup>e</sup> Miles de cabezas. <sup>f</sup> Incluye variación de existencias. <sup>g</sup> Millones de cabezas. <sup>h</sup> Millones de litros. <sup>i</sup> Millones de unidades.

Cuadro 6  
VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición		Tasas de crecimiento		
						porcentual				
						1988 <sup>ab</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Índice de producción de la minería<sup>c</sup> (1980=100)</b>	100.0	92.3	109.5	118.5	135.8		9.2	18.6	8.2	14.6
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>										
<b>Hierro<sup>d</sup></b>										
Producción	16.0	14.7	16.9	17.8	18.5	40.4	12.9	14.3	5.5	3.8
Exportación	11.7	9.0	10.0	11.7	12.4	..	14.1	11.0	16.7	6.0
Carbón <sup>e</sup>	39	41	57	238	907	42.9	-18.7	36.9	319.1	281.5
Oro <sup>f</sup>	430	2 158	2 494	3 416	3 673	13.1	24.0	15.6	37.0	7.5
Diamantes <sup>g</sup>	666	215	212	113	151	3.6	-21.2	-1.7	-46.7	33.7

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 a precios corrientes. <sup>c</sup> Valor de la producción del sector a precios de 1984. <sup>d</sup> Millones de toneladas. <sup>e</sup> Miles de toneladas. <sup>f</sup> Kilogramos. <sup>g</sup> Miles de quilates métricos.

Cuadro 7

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera<sup>b</sup></b>	100.0	99.9	107.5	110.3	116.1	4.5	0.4	7.6	2.6	5.3
Alimentos, bebidas y tabaco	100.0	105.8	106.7	109.4	118.0	2.0	-2.2	0.9	2.5	7.9
Textiles, vestuario y cuero	100.0	110.2	117.0	117.6	127.4	15.8	-0.5	6.2	0.5	8.3
Madera y muebles	100.0	69.5	79.6	74.8	82.9	-4.2	-0.6	14.5	-6.0	10.8
Papel, imprenta y editoriales	100.0	126.5	139.2	151.6	176.3	15.4	-5.7	10.0	8.9	16.3
Productos químicos	100.0	103.0	108.8	128.2	130.1	13.8	9.5	5.6	17.8	1.5
Productos minerales no metálicos	100.0	111.0	130.7	129.7	134.9	10.4	9.5	17.7	-0.8	4.0
Industrias metálicas básicas	100.0	58.7	76.5	78.1	80.2	-12.9	-13.8	30.3	2.1	2.7
Productos metálicos, maquinaria y equipos	100.0	87.3	102.4	93.2	92.7	4.0	1.6	17.3	-9.0	-0.5
Otras industrias manufactureras	100.0	70.7	73.5	65.3	83.1	-2.4	-11.4	4.0	-11.2	27.3
<b>Producción de algunos productos industriales<sup>c</sup></b>										
Empresas públicas										
Hierro	...	14 737	16 851	17 782	18 463	21.9	12.9	14.3	5.5	3.8
Acero	1 784	2 757	3 070	3 338	3 137 <sup>d</sup>	19.5	9.3	11.4	8.7	-5.8
Aluminio	156	403	419	428	412 <sup>d</sup>	14.9	4.7	4.0	5.3	-3.4
Amoniaco	439	490	630	638	640	23.8	-14.3	28.6	1.3	0.4
Acido sulfúrico	114	156	164	197	172	13.4	-1.3	5.1	20.1	-12.8
Urea	276	315	542	623	760	18.1	-31.5	72.1	14.9	22.1
Fertilizantes	441	650	868	820	856 <sup>d</sup>	31.8	-14.4	33.5	-5.5	6.9
Sector privado										
Azúcar	323	457	542	584	427 <sup>d</sup>	11.8	17.5	18.6	7.7	-29.3
Cemento <sup>e</sup>	111	84	104	115	123	-12.1	-2.0	23.7	10.1	7.0
Llantas para vehículos <sup>f</sup>	3 483	4 518	5 017	5 447	4 336 <sup>d</sup>	-11.8	51.4	11.0	8.6	-4.9
Vehículos de pasajeros <sup>f</sup>	111	123	150	111	123	-15.6	17.8	21.8	-26.0	10.8
Empleo <sup>g</sup>	752	790	878	978	1 060	2.2	6.3	11.1	11.4	8.4

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> Billones de sacos. <sup>f</sup> Miles de unidades. <sup>g</sup> Miles de personas.

Cuadro 8  
VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Índice de producción del sector<sup>b</sup> (1980=100)</b>	100.0	51.8	56.9	59.3	63.0	1.6	9.8	4.3	6.2
<b>Construcción de viviendas</b>									
Superficie total <sup>c</sup>									
Sector privado	4 662	2 402	2 906	3 281	2 435 <sup>d</sup>	-0.9	21.0	12.9	-15.5 <sup>d</sup>
Número de viviendas <sup>e</sup>									
Total	77.1	47.5	120.1	117.3	106.0	9.2	152.8	-2.3	-9.6
Sector público <sup>f</sup>	40.0	24.5	91.7	86.4	84.3	27.5	274.3	-5.8	-2.4
Sector privado	37.1	23.0	28.4	30.9	21.7	-5.1	23.8	8.6	-29.7
<b>Indicadores de actividad</b>									
Producción de acero para la construcción <sup>g</sup>	100.0	106.0	117.4	133.3	...	-5.3	10.8	13.5	...
Consumo de cemento <sup>h</sup>	100.0	70.9	87.7	96.5	...	18.2	23.7	10.0	...
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción <sup>h</sup>	100.0	55.2	69.7	80.0	98.3	-28.2	26.3	14.8	7.9
Créditos concedidos <sup>i</sup>									
Al constructor	...	307	549	417	1 015	187.6	78.6	-24.1	143.4
Al comprador	...	3 450	3 685	4 323	3 982	-12.9	6.8	17.3	-7.9
<b>Empleo<sup>j</sup></b>	434	350	420	470	507	2.0	19.8	12.1	7.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Funda Construcción 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> Promedio enero-septiembre. Variación porcentual respecto a igual período del año anterior. <sup>e</sup> Miles de unidades. <sup>f</sup> Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. <sup>g</sup> Índice 1980=100. <sup>h</sup> En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100, promedio enero-septiembre. <sup>i</sup> Millones de bolívares. <sup>j</sup> Miles de personas.

Cuadro 9

## VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Energía eléctrica</b>										
Capacidad instalada <sup>b</sup>	7.7	14.7	18.0	15.7	15.6	18.3	26.3	22.4	-12.9	-0.5
Generación <sup>c</sup>	32.4	43.0	46.1	43.8	48.2	3.4	8.4	7.2	-5.2	10.2
Consumo total <sup>c</sup>	27.7	35.9	37.0	31.0	33.7	6.0	8.0	3.2	-16.3	8.8
<b>Transporte</b>										
Carga movilizada <sup>d</sup>										
Aérea	113	52	59	56	62	19.3	5.9	12.2	-4.9	10.1
Marítima	7 900	7 912	6 583	7 808	9 998	20.7	6.7	-16.8	18.6	28.1
<b>Comercio</b>										
Indice de ventas comerciales <sup>e</sup>	100.0	97.0	109.5	109.7	114.7	-5.3	4.3	12.9	0.2	10.0
<b>Turismo<sup>f</sup></b>										
Visitantes	430	269	527	615	692	16.6	15.2	96.2	16.6	12.6
<b>Empleo<sup>g</sup></b>										
Total servicios	2 704	3 069	3 199	3 372	3 587	-0.3	2.9	4.2	5.4	6.4
Comercio <sup>h</sup>	1 062	1 260	1 346	1 406	1 526	1.0	7.1	6.8	4.5	8.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco de Venezuela y del anexo estadístico del Mensaje Presidencial al Congreso, 1989.

<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. 1988, 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.

**Cuadro 10**  
**VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION**

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
					1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Fuerza de trabajo</b> (miles de personas)	5 873	6 064	6 268	6 512			3.3	3.4	3.9
<b>Tasa de participación neta<sup>b</sup></b> (porcentaje)	56.0	56.1	56.2	56.7					
<b>Miles de personas</b>									
<b>Ocupación</b>	5 106	5 396	5 694	6 033	100.0	100.0	5.7	5.5	6.0
<b>Sector primario</b>	895	898	872	874	16.2	14.5	0.3	-2.9	0.3
Actividades agropecuarias	826	837	814	808	14.7	13.4	1.3	-2.7	-0.7
Hidrocarburos, minas y canteras	69	62	58	66	1.5	1.1	-10.6	-6.6	14.1
<b>Sector secundario</b>	1 204	1 354	1 512	1 631	26.7	27.0	12.5	11.7	7.9
Industria manufacturera	790	878	978	1 060	16.2	17.6	11.1	11.4	8.4
Construcción	350	420	470	507	9.3	8.4	19.8	12.1	7.8
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	63	56	64	64	1.2	1.1	-11.5	13.5	0.7
<b>Sector terciario</b>	3 006	3 143	3 308	3 523	57.0	58.5	4.6	5.2	6.5
Comercio <sup>c</sup>	1 260	1 346	1 406	1 526	22.9	25.3	6.8	4.5	8.5
Transporte, almacenaje y comunicaciones	338	339	357	372	7.4	6.2	0.3	5.3	4.2
Otros servicios	1 408	1 458	1 546	1 625	26.7	26.9	3.6	6.0	5.2
<b>Porcentajes</b>									
<b>Desocupación abierta</b>									
<b>Total país</b>	13.1	11.0	9.1	7.4					
Cesantía	11.5	9.7	8.0	6.5					
Buscan trabajo por primera vez	1.6	1.3	1.1	0.9					
Area rural	8.0	6.4	5.9	4.6					
Area urbana	14.3	12.1	9.9	7.8					
Area metropolitana de Caracas	11.8	9.6	7.9	5.9					
<b>Cesantía por sector económico</b>	11.5	9.7	8.0	6.5					
<b>Industria manufacturera</b>	13.2	10.9	8.0	6.4					
Construcción	30.2	23.3	19.5	15.3					
Comercio <sup>c</sup>	10.7	9.1	7.6	5.8					
Otros servicios	8.8	7.0	5.2	4.5					

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.



Cuadro 11  
VENEZUELA: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominal			Índices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
	Promedio <sup>b</sup>	Comercial	Libre	Expor- taciones	Impor- taciones
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	91.9	91.2
1982	4.29	4.29	4.29	85.5	84.2
1983	5.05	5.72	10.59	93.7	91.5
1984	6.46	7.38	13.51	103.1	100.5
1985	7.05	7.50	13.97	97.0	94.5
1986	8.79	7.82	20.26	107.2	106.7
1987	14.02	14.50	27.86	133.0	133.3
1988 <sup>c</sup>	16.61	14.50	33.60	137.5	138.5
1986					
I	8.11	7.50	18.41	102.9	101.9
II	8.20	7.50	18.98	101.5	100.9
III	8.45	7.50	20.00	103.4	103.2
IV	10.48	8.78	23.65	121.1	120.8
1987					
I	13.21	14.50	23.07	143.1	143.0
II	14.13	14.50	27.03	137.8	138.2
III	14.38	14.50	30.70	127.2	127.2
IV	14.37	14.50	30.62	124.0	125.0
1988					
I	14.72	14.50	29.77	126.8	128.0
II	15.12	14.50	31.40	129.5	130.6
III	18.00	14.50	36.52	146.3	146.9
IV	18.60	14.50	37.52	147.2	148.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales y del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se 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 del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>b</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>c</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
Exportaciones fob								
Valor	4.8	-18.2	-10.8	8.7	-7.4	-37.8	15.8	-2.0
Volumen	-1.3	-13.6	-1.5	4.6	-5.6	25.8	-8.2	13.5
Valor unitario	6.2	-5.3	-9.4	4.0	-2.0	-50.5	26.1	-13.6
Importaciones fob								
Valor	11.5	12.0	-52.8	13.3	3.7	4.4	12.3	23.1
Volumen	8.3	8.9	-43.3	22.2	0.9	3.0	8.3	18.0
Valor Unitario	2.9	2.9	-16.8	-7.3	2.8	1.4	3.8	4.3
Relación de precios del intercambio	2.7	-8.1	6.9	11.2	-4.8	-51.4	21.3	-18.6
<b>Indices (1980=100)</b>								
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	102.7	94.4	100.9	112.2	106.8	51.9	62.9	51.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes <sup>b</sup>	101.3	80.4	84.7	98.5	88.6	54.1	60.3	55.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	100.0	80.5	82.6	91.7	84.9	54.2	59.0	55.1
Quántum de la exportaciones	98.7	85.2	84.0	87.8	82.9	104.3	95.8	103.7
Quántum de las importaciones	108.3	117.9	66.9	81.8	82.5	84.9	91.9	103.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Quántum de las exportaciones, de bienes o de 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			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>7 303</b>	<b>7 666</b>	<b>8 710</b>	<b>7 172</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>13.6</b>	<b>-17.7</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 243</b>	<b>1 169</b>	<b>1 203</b>	<b>877</b>	<b>23.8</b>	<b>12.2</b>	<b>13.2</b>	<b>-6.0</b>	<b>2.9</b>	<b>-27.1</b>
Alimentos y bebidas	173	116	173	90	8.2	1.3	-20.6	-32.9	49.1	-48.0
Otros bienes de consumo	1 070	1 053	1 030	787	15.6	11.0	21.6	-1.6	-2.2	-23.6
Durables	523	602	626	488	7.8	6.8	81.6	15.1	4.0	-22.0
No durables	547	451	404	299	7.8	4.2	-7.6	-17.6	-10.4	-26.0
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>3 361</b>	<b>3 034</b>	<b>3 987</b>	<b>3 319</b>	<b>34.5</b>	<b>46.3</b>	<b>-7.8</b>	<b>-9.7</b>	<b>31.4</b>	<b>-16.8</b>
Materias primas	3 006	2 634	3 562	2 976	28.4	41.5	-9.3	-12.4	35.2	-16.5
Para la industria	2 881	2 465	3 328	2 780	26.3	38.8	-11.1	-14.4	35.0	-16.5
Para la agricultura	125	169	234	196	2.7	2.7	66.7	35.2	38.5	-16.2
Combustibles y lubricantes	202	180	158	109	1.6	1.5	8.6	-10.9	-12.2	-31.0
Materiales de construcción	153	220	267	234	4.5	3.3	4.8	43.8	21.4	-12.4
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 699</b>	<b>3 463</b>	<b>3 520</b>	<b>2 976</b>	<b>41.4</b>	<b>41.5</b>	<b>19.3</b>	<b>28.3</b>	<b>1.6</b>	<b>-15.5</b>
Maquinaria y herramienta	1 546	1 877	2 089	1 888	26.7	26.3	32.0	21.4	11.3	-9.6
Material de transporte	1 153	1 586	1 431	1 088	14.6	15.2	5.7	37.6	-9.8	-24.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).

<sup>a</sup> Período enero-agosto. <sup>b</sup> Período enero-agosto respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 14  
**VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
	<b>Total</b>	<b>14 660</b>	<b>9 122</b>	<b>10 567</b>	<b>10 357</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-9.6</b>	<b>-37.8</b>	<b>15.8</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales<sup>b</sup></b>	<b>13 297</b>	<b>7 776</b>	<b>9 213</b>	<b>8 550</b>	<b>95.9</b>	<b>82.6</b>	<b>-11.5</b>	<b>-41.5</b>	<b>18.5</b>	<b>-7.2</b>
Petróleo	13 144	7 592	9 054	8 402	94.9	81.1	-11.9	-42.2	19.3	-7.2
Mineral de hierro	108	109	118	113	0.8	1.1	33.3	0.9	8.3	-4.2
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>1 363</b>	<b>1 346</b>	<b>1 354</b>	<b>1 807</b>	<b>4.1</b>	<b>17.4</b>	<b>26.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>33.5</b>
Sector público	776	704	780	1 248	2.7	12.0	31.7	-9.3	10.8	60.0
Aluminio	511	428	523	572	2.1	5.5	38.1	-16.2	22.2	9.4
Acero	192	178	196	219	0.6	2.1	43.3	-7.3	10.1	11.7
Otros	73	98	61	457	-	4.4	-14.1	34.2	-37.8	649.2
Sector privado	587	642	574	559	1.4	5.4	26.0	9.4	-10.6	-2.6
Productos agropecuarios	136	125	47	...	0.3	...	46.2	-8.1	-62.4	...
Cemento	51	38	27	24	...	0.2	4.1	-25.5	-28.9	-11.3
Otros	400	479	500	...	...	...	23.5	19.8	4.4	...

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)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	4 026	-4 222	4 451	4 598	3 694	-1 505	-1 103	-4 922
Balance comercial	3 835	-2 077	6 752	6 738	5 934	36	400	-2 845
Exportaciones de bienes y servicios	20 938	17 557	15 842	16 680	15 612	10 097	11 279	11 219
Bienes fob	19 963	16 332	14 570	15 841	14 660	9 123	10 567	10 357
Servicios reales <sup>b</sup>	975	1 225	1 270	839	952	976	712	862
Transporte y seguros	595	664	673	433	396	338	352	467
Viajes	187	309	310	358	416	443	309	280
Importaciones de bienes y servicios	17 104	19 634	9 090	9 942	9 678	10 061	10 880	14 064
Bienes fob	12 123	13 584	6 409	7 260	7 530	7 863	8 832	10 872
Servicios reales <sup>b</sup>	4 980	6 050	2 681	2 681	2 148	2 199	2 048	3 192
Transporte y seguros	1 567	1 524	930	1 152	973	1 043	1 142	1 810
Viajes	2 372	2 925	1 073	1 063	597	543	388	528
Servicios de factores	574	-1 530	-2 113	-2 022	-2 137	-1 470	-1 375	-1 972
Utilidades	-350	-401	-188	-155	-106	-109	-111	-303
Intereses recibidos	3 581	2 565	1 500	2 154	1 913	1 769	1 411	1 669
Intereses pagados	-2 657	-3 694	-3 425	-4 011	-3 952	-3 143	-2 674	-3 338
Trabajo y propiedad	-	-	-	-10	8	13	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-383	-615	-187	-119	-102	-72	-128	-105
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-4 047	-3 940	-4 122	-3 044	-2 577	-2 430	80	550
Transferencias unilaterales oficiales	-26	-24	-24	-29	-26	34	-22	-18
Capital a largo plazo	810	3 156	283	-1 301	-1 204	-1 422	-1 444	-1 380
Inversión directa	184	253	86	18	68	16	21	83
Inversión de cartera	83	1 582	201	-129	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	544	1 321	-3	-1 190	-1 272	-1 438	-1 465	-1 463
Sector oficial <sup>c</sup>	-262	1 293	329	-1 014	-813	-1 225	-667	...
Préstamos recibidos	781	2 741	1 259	398	225	198	654	...
Amortizaciones	-891	-1 492	-827	-1 376	-1 009	-1 380	-1 234	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	555	-	-	38	-49	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	250	29	-332	-214	-410	-214	-798	...
Préstamos recibidos	1 615	1 284	505	39	97	48	23	...
Amortizaciones	-1 090	-1 068	-702	-274	-	-305	-825	...
Capital a corto plazo	-2 692	-4 684	-4 114	-1 802	-996	148	1 315	1 263
Sector oficial	33	-18	-17	24	23	68	31	...
Bancos comerciales	35	1 256	-583	-267	-446	-41	56	...
Otros sectores	-2 760	-5 923	-3 514	-1 559	-574	121	1 228	...
Errores y omisiones netos	-2 139	-2 388	-268	87	-350	-1 190	233	685
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	-21	-8 162	329	1 554	1 117	-3 935	-1 023	-4 372
Variación total reservas (- significa aumento)	-1 100	7 635	-283	-1 775	-817	3 887	1 248	4 486
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-101	5	87	-22	-120	-114	-148	...
Posición de reserva en el FMI	-14	-113	-166	106	-6	16	131	...
Activos en divisas	-1 446	1 695	-960	-1 383	-1 207	3 908	493	...
Otros activos	461	6 048	756	-476	517	77	772	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1989; 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>						
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	589	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	9 376	4 482	3 439	1 455	1 375	10 751
1988 <sup>b</sup>	6 584	...	3 439	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.  
<sup>a</sup> Incluye 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			Importaciones <sup>b</sup>	Egresos		Otros <sup>c</sup>	Total	Saldo	Reservas operativas del Banco Central <sup>d</sup>	Reservas Internacionales Netas <sup>d</sup>
	Petróleo	Otros <sup>a</sup>	Total		Pública	Privada					
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	3 645 <sup>e</sup>	10 039 <sup>f</sup>
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	5 346	11 149
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 707	15 971	1 310	6 858	12 489
1985	12 404	3 180	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 210	13 750
1986	7 625	2 927	10 552	5 951	3 996	1 087	3 481	14 515	-3 963	4 237	9 858
1987	9 083	3 858	12 941	6 308	3 367	1 481	2 462	13 618	-677	3 518	9 376
1988 <sup>f</sup>	8 325	5 338	13 663	8 536	3 518	1 213	3 063	16 330	-2 667	1 968	6 595
1987											
I	2 033	442	2 475	1 141	814	320	584	2 859	-384	4 089	9 536
II	2 481	658	3 139	1 751	625	410	634	3 420	-281	3 984	9 270
III	2 561	1 104	3 665	1 513	735	407	811	3 466	199	3 800	9 469
IV	2 008	1 654	3 662	1 903	1 193	344	433	3 873	-211	3 518	9 376
1988 <sup>f</sup>											
I	1 869	1 310	3 179	1 935	1 010	390	490	3 825	-646	2 730	8 683
II	2 213	1 844	4 057	2 557	740	331	555	4 183	-126	2 769	8 501
III	2 070	...	...	...	...	...	...	...	-1 059	2 526	7 605
IV	2 173	...	...	...	...	...	...	...	-836	1 968	6 595

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	1983 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total</b>	<b>5 700</b>	<b>29 608</b>	<b>34 712</b>	<b>33 862</b>	<b>33 362</b>	<b>32 897</b>	<b>34 444</b>	<b>33 823</b>
Deuda externa pública	...	17 692	29 189	28 717	26 971	25 887	26 090	25 601
Deuda externa privada	...	11 916	5 523	5 145	6 391	7 010	8 354	8 222
<b>Servicio de la deuda externa total</b>	<b>...</b>	<b>3 475</b>	<b>4 955</b>	<b>5 661</b>	<b>4 961</b>	<b>4 828</b>	<b>4 855</b>	<b>5 379</b>
Amortizaciones	...	1 862	1 530	1 650	1 009	1 685	2 181	2 041
Intereses <sup>b</sup>	...	1 613	3 425	4 011	3 952	3 143	2 674	3 338
<b>Servicio de la deuda externa pública</b>	<b>295</b>	<b>2 126</b>	<b>5 257</b>	<b>5 151</b>	<b>4 249</b>	<b>3 952</b>	<b>3 367</b>	<b>3 518</b>
Amortizaciones	240	1 171	2 308	2 378	1 009	1 345	1 247	1 323
Intereses	55	955	2 949	2 773	3 240	2 607	2 120	2 195
<b>Porcentaje</b>								
<b>Relaciones</b>								
Deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios	60.9	148.3	219.1	203.0	213.7	325.8	305.4	301.5
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	3.2	17.4	31.3	33.9	31.8	47.8	43.0	47.9
Pagos netos por concepto de intereses/exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	-7.3	-3.3	12.2	11.1	13.1	13.6	11.2	14.9

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	1988 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
<b>Indice de precios al consumidor</b> <sup>b</sup>	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5
Alimentos	12.9	6.9	10.6	31.1	19.1	17.9	60.5	52.1
<b>Indice de precios al por mayor</b>	17.4	6.2	10.7	23.8	12.9	18.8	48.1	17.0
Por procedencia:								
Productos importados	14.2	5.6	10.8	21.9	10.2	10.4	59.2	21.6
Productos nacionales	19.4	6.6	10.9	24.9	14.6	23.4	43.8	15.0
Por sectores:								
Agropecuarios	13.9	3.2	20.0	20.2	24.7	32.0	49.9	19.9 <sup>c</sup>
Manufacturados	10.1	6.2	8.9	24.0	9.8	13.0	48.0	14.9 <sup>c</sup>
Materiales de construcción	6.1	12.6	10.5	35.7	9.5	10.9	26.5	15.4 <sup>d</sup>
<b>Variación media anual</b>								
<b>Indice de precios al consumidor</b> <sup>b</sup>	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1	29.5
Alimentos	18.5	9.7	7.8	17.2	22.4	19.2	41.5	39.9
<b>Indice de precios al por mayor</b>	13.8	8.0	7.0	17.5	18.2	15.7	45.7	19.1
Por procedencia:								
Productos importados	11.9	7.3	6.0	17.8	15.3	9.2	66.2	16.8
Productos nacionales	15.0	8.6	7.5	17.3	19.9	19.4	37.9	20.3
Por sectores:								
Agropecuarios	19.8	5.3	14.2	16.3	21.6	33.0	49.3	23.6 <sup>c</sup>
Manufacturados	11.9	8.4	5.4	17.7	16.8	10.0	45.4	19.0 <sup>c</sup>
Materiales de construcción	10.9	12.8	4.1	29.4	19.3	9.3	28.5	10.2 <sup>d</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. <sup>c</sup> Período enero-noviembre. <sup>d</sup> Período enero-septiembre.

**Cuadro 20**  
**VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS**

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	
<b>En bolívares corrientes</b>										
<b>Salario mínimo<sup>b</sup></b>										
Urbano	900	1 375	1 500	2 400	2 600	52.8	9.1	60.0	8.3	
Rural	825	1 200	1 200	1 800	1 950	45.5	-	50.0	8.3	
<b>Ingreso promedio por ocupado<sup>c</sup></b>										
Urbano	2 889	2 901	3 283	3 665	4 206	0.4	13.2	12.8	14.8	
Rural	1 508 <sup>d</sup>	1 512	1 641	2 047	2 421	0.3	8.5	28.2	18.3	
<b>En bolívares de 1985<sup>e</sup></b>										
<b>Salario mínimo<sup>b</sup></b>										
Urbano	1 058	1 375	1 284	1 544	1 270	30.0	-6.6	20.2	-17.7	
Rural	969	1 200	1 027	1 158	953	23.8	-14.4	12.8	-17.7	
<b>Ingreso medio por ocupado<sup>c</sup></b>										
Urbano	3 218	2 901	2 942	2 563	2 273	-9.9	1.4	-12.9	-11.3	
Rural	1 680 <sup>d</sup>	1 512	1 470	1 431	1 308	-10.0	-2.7	-2.7	-8.6	

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 bajos, 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 bolívares				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>107.8</b>	<b>101.0</b>	<b>150.6</b>	<b>160.1</b>	<b>38.2</b>	<b>8.7</b>	<b>-6.4</b>	<b>49.2</b>	<b>6.2</b>
Ingresos petroleros	62.1	42.9	66.2	91.7	49.3	2.6	-30.9	54.3	38.3
Impuesto sobre la renta <sup>b</sup>	53.3	32.5	47.6	67.0	50.9	3.7	-39.1	46.5	40.9
Regalía	8.8	10.4	18.7	24.6	40.6	-3.4	19.0	78.7	31.9
Otros ingresos tributarios	34.3	46.0	69.1	52.7	24.0	6.5	34.1	51.2	-23.8
Directos	12.8	14.3	23.4	24.6	18.3	23.6	14.7	62.6	5.1
Indirectos	21.6	31.4	45.7	28.1	26.9	-1.6	45.6	48.5	-38.6
Aduaneros	4.0	5.0	9.8	12.4	11.5	43.0	25.2	95.0	26.3
Utilidades cambiarias	11.1	16.7	24.7	2.2	42.0	-22.5	50.1	48.4	-90.9
Otros	6.5	9.7	11.2	13.5	2.7	34.8	50.5	15.5	20.4
Otros ingresos no tributarios	11.4	12.3	15.3	15.6	22.4	77.0	4.9	24.4	2.1
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>73.8</b>	<b>72.2</b>	<b>112.4</b>	<b>123.9</b>	<b>27.3</b>	<b>7.2</b>	<b>2.1</b>	<b>55.7</b>	<b>10.3</b>
Remuneraciones	20.2	24.2	31.7	40.7	5.3	-0.9	20.0	31.0	28.3
Intereses	12.0	12.7	24.8	23.5	58.2	10.6	6.0	95.3	-5.1
Deuda externa	7.9	7.1	16.9	...	89.7	5.3	-10.6	139.6	...
Deuda interna	4.0	5.6	7.8	...	15.3	22.5	37.0	41.1	...
Transferencias corrientes	37.3	30.3	46.4	46.9	35.3	13.9	-18.8	53.1	1.3
Otros gastos corrientes	4.3	5.0	9.5	12.8	33.6	-10.4	17.2	90.0	34.7
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>34.1</b>	<b>28.7</b>	<b>38.2</b>	<b>36.0</b>	<b>81.3</b>	<b>12.1</b>	<b>-15.8</b>	<b>33.1</b>	<b>-5.5</b>
<b>4. Gasto de capital</b>	<b>24.4</b>	<b>31.1</b>	<b>42.0</b>	<b>62.4</b>	<b>-4.6</b>	<b>25.3</b>	<b>27.5</b>	<b>35.0</b>	<b>48.6</b>
Inversión real	3.6	9.5	26.7	42.8	12.8	-10.7	163.6	181.1	60.3
Otros gastos de capital	20.8	21.6	15.3	19.6	-22.9	30.7	3.8	-29.2	28.2
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>98.1</b>	<b>103.3</b>	<b>154.4</b>	<b>186.4</b>	<b>18.6</b>	<b>11.2</b>	<b>5.3</b>	<b>49.5</b>	<b>20.7</b>
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	<b>9.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>-3.8</b>	<b>-26.3</b>					
<b>Financiamiento del déficit</b> (o uso del superávit)	<b>-9.7</b>	<b>2.3</b>	<b>3.8</b>	<b>26.3</b>					
Interno	-4.6	9.5	1.5	27.2					
Banco Central <sup>c</sup>	6.0	-	17.6	0.5					
Colocaciones de valores	4.1	14.3	3.8	1.8					
Amortizaciones	-4.9	-7.5	-13.3	-2.8					
Variación de reservas (- significa aumento)	-7.5	-1.8	-9.6	13.2					
Otro <sup>d</sup>	-2.3	4.5	3.0	14.5					
Externo	-5.1	-7.2	2.3	-0.9					
Desembolsos	-	-	10.3	9.5					
Amortización	-5.1	-7.2	-8.0	-10.4					

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 mil millones de bolívares en 1987 y 500 millones en 1988 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	1988 <sup>a</sup>
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.1	77.4	72.3	56.5	61.0	57.6	42.5	44.0	57.3
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	41.9	35.3	53.2	14.6	12.8	18.6	16.0	21.4	44.0
Intereses/gastos corrientes	2.3	1.6	10.4	11.3	14.7	16.3	17.6	22.1	19.0
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	71.7	156.3	139.9	92.4	91.0	57.9
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	2.5	14.1
Ingresos corrientes/PIB	18.3	34.6	24.6	24.8	24.3	23.3	20.5	20.9	17.8
Ingresos petroleros/PIB	11.0	26.8	17.8	14.0	14.8	13.4	8.7	9.2	10.2
Gastos totales/PIB	19.4	33.9	24.9	26.9	21.6	21.1	...	21.5	20.8
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	0.5	2.9

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. <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	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	<b>138.1</b>	<b>147.0</b>	<b>139.3</b>	<b>189.0</b>	<b>224.2</b>	<b>6.5</b>	<b>-5.4</b>	<b>43.7</b>	<b>18.7</b>
Ingresos corrientes	136.1	145.3	137.6	186.2	222.1	6.8	-5.3	35.3	19.3
Ingresos de capital	2.0	1.7	1.7	2.8	2.2	-12.8	0.3	64.7	-22.1
<b>Gastos totales</b>	<b>111.7</b>	<b>133.6</b>	<b>146.7</b>	<b>214.2</b>	<b>261.4</b>	<b>19.6</b>	<b>14.0</b>	<b>46.0</b>	<b>22.0</b>
Gastos corrientes	74.1	83.9	83.6	120.5	134.9	13.2	-0.4	44.1	11.9
De consumo	28.0	30.5	29.3	42.6	55.1	8.9	-3.9	45.5	29.5
Transferencias	29.7	36.9	31.6	50.0	51.3	24.3	-11.6	57.8	2.7
Intereses	16.4	16.5	22.7	28.0	28.5	0.8	28.2	23.2	1.6
Gastos de capital	37.6	49.7	63.1	93.7	126.5	29.3	35.9	48.5	35.0
Formación de capital	28.7	35.3	49.1	87.2	118.9	22.9	39.0	77.6	36.4
Otros gastos de capital	11.7	8.9	14.0	6.5	7.6	61.2	57.3	-53.6	16.9
<b>Déficit (o superávit)</b>	<b>26.4</b>	<b>13.4</b>	<b>-7.4</b>	<b>-25.2</b>	<b>-37.1</b>				
Porcentaje del PIB	...	2.9	1.5	3.5	4.1				
<b>Financiamiento del déficit</b>									
(o uso del superávit)	-26.4	-13.4	7.4	25.2	37.1				
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			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	77.4	95.0	127.2	157.3	12.5	22.7	34.0	23.7
Efectivo en poder del público	16.0	18.6	24.7	31.1	6.9	15.9	32.8	25.8
Depósitos en cuenta corriente	61.4	76.4	102.5	126.2	14.0	24.4	34.2	23.1
<b>Liquidez (M<sub>2</sub>)</b>	192.8	224.8	277.7	328.4	8.7	16.6	23.6	18.3
<b>Factores de expansión</b>								
Reservas internacionales netas	85.7	91.8	113.1	87.7	10.7	6.9	23.5	-22.4
Crédito interno	105.4	142.0	184.4	269.7	-7.7	34.7	29.8	46.3
Al sector público	-19.5	-18.1	-33.3	-15.5	381.6	-6.7	83.5	-46.5
Gobierno central (neto)	-21.0	-19.4	-34.8	-16.7	309.8	-7.3	79.3	-48.1
Instituciones públicas	1.5	1.3	1.5	1.2	39.0	-14.6	19.3	-19.9
Al sector privado	118.1	152.5	209.5	273.3	10.5	29.1	37.4	30.5
<b>Factores de absorción</b>								
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	115.4	129.8	150.5	170.6	6.4	12.5	16.0	13.3
Otras cuentas (neto)	-117.1	-120.8	-130.7	-132.0	3.2	8.2	1.0	
<b>Coefficientes<sup>b</sup></b>								
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.73	1.66	1.99	2.14				
M <sub>2</sub> /base monetaria	4.32	4.39	4.69	4.73				
<b>Velocidad de circulación</b>								
PIB/M <sub>1</sub>	6.75	5.98	6.90	6.73				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.      <sup>b</sup> Promedios anuales.

Cuadro 25  
VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS <sup>a</sup>

	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1988 <sup>c</sup>			
						I	II	III	IV
<b>Nominales</b>									
<b>Tasas bancarias de corto plazo</b>									
Captaciones <sup>d</sup>	12.6	10.5	8.9	8.9	9.0	8.9	9.0	9.0	9.0
Colocaciones <sup>e</sup>	14.9	13.7	12.7	12.6	12.7	12.6	12.7	12.7	12.7
<b>Tasas hipotecarias</b>									
Captaciones <sup>f</sup>	13.2	11.4	10.0	9.9	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Colocaciones <sup>g</sup>	14.6	14.2	13.4	12.5	13.0	13.1	13.1	12.8	12.9
<b>Reales <sup>h</sup></b>									
<b>Tasas bancarias de corto plazo</b>									
Captaciones <sup>d</sup>	-2.6	1.3	-3.4	-22.4	-25.4	-16.1	-21.7	-24.1	-39.7
Colocaciones <sup>e</sup>	-0.6	4.2	-	-19.7	-22.8	-13.2	-19.0	-21.5	-37.6
<b>Tasas hipotecarias</b>									
Captaciones <sup>f</sup>	-2.1	2.1	-2.4	-21.7	-24.7	-15.2	-20.9	-23.3	-39.2
Colocaciones <sup>g</sup>	-0.9	4.7	0.6	-19.8	-22.7	-12.9	-18.7	-21.4	-37.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Tasas anuales medias. <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 construcción y 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 1989 son de US\$16 para la versión en español y de US\$18 para la versión en inglés. El precio por ejemplar suelto es de US\$10 para ambas versiones.

#### Estudio Económico de América Latina y el Caribe / *Economic Survey of Latin America and the Caribbean*

1980,	664 pp.	1980,	629 pp.
1981,	863 pp.	1981,	837 pp.
1982, vol. I	693 pp.	1982, vol. I	658 pp.
1982, vol. II	199 pp.	1982, vol. II	186 pp.
1983, vol. I	694 pp.	1983, vol. I	686 pp.
1983, vol. II	179 pp.	1983, vol. II	166 pp.
1984, vol. I	702 pp.	1984, vol. I	685 pp.
1984, vol. II	233 pp.	1984, vol. II	216 pp.
1985,	672 pp.	1985,	660 pp.
1986,	734 pp.	1986,	729 pp.
1987,	692 pp.		

(También hay ejemplares de años anteriores)

#### Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe / *Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean (bilingüe)*

1980,	617 pp.	1985,	792 pp.
1981,	727 pp.	1986,	782 pp.
1983, (1982/1983)	749 pp.	1987,	714 pp.
1984,	761 pp.	1988,	782 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

### Libros de la CEPAL

- 1 *Manual de proyectos de desarrollo económico*, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.
- 1 *Manual on economic development projects*, 1958, 2nd. ed. 1972, 242 pp.
- 2 *América Latina en el umbral de los años ochenta*, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.
- 3 *Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina*, 1980, 443 pp.
- 4 *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú*, 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 *La mujer y el desarrollo: guía para la planificación de programas y proyectos*, 1984, 115 pp.
- 6 *Women and development: guidelines for programme and project planning*, 1982, 3rd. ed. 1984, 123 pp.
- 7 *África y América Latina: perspectivas de la cooperación interregional*, 1983, 286 pp.
- 8 *Sobrevivencia campesina en ecosistemas de altura*, vols. I y II, 1983, 720 pp.
- 9 *La mujer en el sector popular urbano. América Latina y el Caribe*, 1984, 349 pp.
- 10 *Avances en la interpretación ambiental del desarrollo agrícola de América Latina*, 1985, 236 pp.
- 11 *El decenio de la mujer en el escenario latinoamericano*, 1986, 216 pp.
- 11 *The decade for women in Latin America and the Caribbean: background and prospects*, 1988, 215 pp.
- 12 *América Latina: sistema monetario internacional y financiamiento externo*, 1986, 416 pp.
- 12 *Latin America: international monetary system and external financing*, 1986, 405 pp.
- 13 *Raúl Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento*, 1987, 146 pp.
- 15 *CEPAL, 40 años (1948-1988)*, 1988, 85 pp.
- 15 *ECLAC 40 Years (1948-1988)*, 1989, 83 pp.
- 16 *América Latina en la economía mundial*, 1988, 321 pp.
- 17 *Gestión para el desarrollo de cuencas de alta montaña en la zona andina*, 1988, 187 pp.
- 18 *Políticas macroeconómicas y brecha externa: América Latina en los años ochenta*, 1989, 201 pp.
- 19 *CEPAL, Bibliografía, 1948-1988*, 1989, 648 pp.
- 20 *Desarrollo agrícola y participación campesina*, 1989, 404 pp.
- 21 *Planificación y gestión del desarrollo en áreas de expansión de la frontera agropecuaria en América Latina*, 1989, 113 pp.

### 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, 2<sup>o</sup> 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, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 103 pp.
- 4 *Relaciones comerciales, crisis monetaria e integración económica en América Latina*, 1975, 85 pp.
- 5 *Síntesis de la segunda evaluación regional de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 72 pp.
- 6 *Dinero de valor constante. Concepto, problemas y experiencias*, por Jorge Rose, 1975, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 43 pp.
- 7 *La coyuntura internacional y el sector externo*, 1975, 2<sup>o</sup> ed. 1983, 106 pp.
- 8 *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, 1975, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 116 pp.
- 9 *Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada*, 1975, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 57 pp.
- s/n *Canada and the foreign firm*, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 *Reactivación del mercado común centroamericano*, 1976, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 149 pp.
- 11 *Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola*, por Germánico Salgado, 1976, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 62 pp.
- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 57 pp.
- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2<sup>o</sup> 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, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3<sup>o</sup> 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, 2<sup>o</sup> ed. 1983, 64 pp.
- 19 *Dos estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2<sup>o</sup> ed. 1986, 66 pp.
- s/n *United States — Latin American trade and financial relations: some policy recommendations*, S. Weintraub, 1977, 44 pp.
- 20 *Tendencias y proyecciones a largo plazo del desarrollo económico de América Latina*, 1978, 3<sup>o</sup> ed. 1985, 134 pp.
- 21 *25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975*, 1978, 2<sup>o</sup> ed. 1983, 124 pp.
- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 61 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2<sup>o</sup> ed. 1983, 60 pp.
- s/n *Energy in Latin America: The Historical Record*, J. Mullen, 1978, 66 pp.
- 25 *Ecuador: desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera*, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 153 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?*, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 160 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Altimir, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1983, 89 pp.
- 28 *Organización institucional para el control y manejo de la deuda externa. El caso chileno*, por Rodolfo Hoffman, 1979, 35 pp.
- 29 *La política monetaria y el ajuste de la balanza de pagos: tres estudios*, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 61 pp.
- 29 *Monetary policy and balance of payments adjustment: three studies*, 1979, 60 pp.
- 30 *América Latina: las evaluaciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo en los años setenta*, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 237 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 72 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Arriazu, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 234 pp.
- 35 *Perspectivas de reajuste industrial: la Comunidad Económica Europea y los países en desarrollo*, por B. Evers, G. de Groot y W. Wagenmans, 1980, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saieh, 1980, 2<sup>o</sup> 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. Martín, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 111 pp.
- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 162 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2<sup>o</sup> 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 *Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 100 pp.
- 45 *National accounts in Latin America and the Caribbean*, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 193 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 104 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 102 pp.
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 95 pp.
- 49 *The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes*, 1985, 93 pp.
- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 233 pp.
- 51 *Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan*, 1987, 245 pp.
- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 112 pp.
- 52 *Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean*, 1987, 114 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*, 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 123 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 *Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options*, 1987, 184 pp.
- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988, 112 pp.
- 58 *La evolución de la economía de América Latina en 1986*, 1988, 100 pp.
- 58 *The evolution of the Latin American Economy in 1986*, 1988, 106 pp.
- 59 *Protectionism: regional negotiation and defence strategies*, 1988, 261 pp.
- 60 *Industrialización en América Latina: de la "caja negra" al "casillero vacío"*, 1989, 176 pp.
- 61 *Hacia un desarrollo sostenido en América Latina y el Caribe: restricciones y requisitos*, 1989, 94 pp.

- 61 *Towards sustained development in Latin America and the Caribbean: restrictions and requisites*, 1989, 93 pp.
- 62 *La evolución de la economía de América Latina en 1987*, 1989, 87 pp.
- 62 *The evolution of the Latin American economy in 1987*, 1989, 84 pp.

#### Cuadernos Estadísticos de la C E P A L

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2ª ed. 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1976, 2ª ed. 1984, 179 pp.
- 3 *Series históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2ª ed. 1984, 206 pp.
- 4 *Estadísticas sobre la estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1978, 110 pp. (Agotado, reemplazado por N° 8)
- 5 *El balance de pagos de América Latina, 1950-1977*, 1979, 2ª ed. 1984, 164 pp.
- 6 *Distribución regional del producto interno bruto sectorial en los países de América Latina*, 1981, 2ª ed. 1985, 68 pp.
- 7 *Tablas de insumo-producto en América Latina*, 1983, 383 pp.
- 8 *Estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1984, 146 pp.
- 9 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración y del Mercado Común Centroamericano*, 1985, 546 pp.
- 10 *América Latina: balance de pagos, 1950-1984*, 1986, 357 pp.
- 11 *El comercio exterior de bienes de capital en América Latina*, 1986, 288 pp.
- 12 *América Latina: Índices de comercio exterior, 1970-1984*, 1987, 355 pp.
- 13 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas*, 1987, Vol. I, 675 pp; Vol. II, 675 pp.
- 14 *La distribución del ingreso en Colombia. Antecedentes estadísticos y características socioeconómicas de los receptores*, 1988, 156 pp.

#### Estudios e Informes de la C E P A L

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2ª ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1968-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2ª ed. 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpresso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4ª ed. 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1982, 153 pp.

- 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>a</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>a</sup> ed. 1982, 180 pp.
- 8 *Integración y cooperación regionales en los años ochenta*, 1982, 2<sup>a</sup> ed. 1982, 174 pp.
- 9 *Estrategias de desarrollo sectorial para los años ochenta: industria y agricultura*, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1985, 100 pp.
- 10 *Dinámica del subempleo en América Latina*. PREALC, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1985, 101 pp.
- 11 *Estilos de desarrollo de la industria manufacturera y medio ambiente en América Latina*, 1982, 2<sup>a</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 *Campeinado y desarrollo agrícola en Bolivia*, 1982, 175 pp.
- 14 *El sector externo: indicadores y análisis de sus fluctuaciones. El caso argentino*, 1982, 2<sup>a</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>a</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>a</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>a</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 Centroamérica, 1960-1980*, 1983, 168 pp.
- 31 *Dos estudios sobre empresas transnacionales en Brasil*, 1983, 141 pp.
- 32 *La crisis económica internacional y su repercusión en América Latina*, 1983, 81 pp.
- 33 *La agricultura campesina en sus relaciones con la industria*, 1984, 120 pp.
- 34 *Cooperación económica entre Brasil y el Grupo Andino: el caso de los minerales y metales no ferrosos*, 1983, 148 pp.
- 35 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: la dependencia externa y sus efectos en una economía abierta*, 1984, 201 pp.
- 36 *El capital extranjero en la economía peruana*, 1984, 178 pp.
- 37 *Dos estudios sobre política arancelaria*, 1984, 96 pp.
- 38 *Estabilización y liberalización económica en el Cono Sur*, 1984, 193 pp.
- 39 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: el caso de Haití y el de la República Dominicana*, 1984, 255 pp.
- 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, 1934-1983*, 378 pp.
- 43 *El desarrollo de la seguridad social en América Latina*, 1985, 348 pp.
- 44 *Market structure, firm size and Brazilian exports*, 1985, 104 pp.
- 45 *La planificación del transporte en países de América Latina*, 1985, 247 pp.
- 46 *La crisis en América Latina: su evaluación y perspectivas*, 1985, 119 pp.
- 47 *La juventud en América Latina y el Caribe*, 1985, 181 pp.
- 48 *Desarrollo de los recursos mineros de América Latina*, 1985, 145 pp.
- 48 *Development of the mining resources of Latin America*, 1985, 160 pp.
- 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 224 pp.
- 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 122 pp.
- 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 90 pp.

- 52 *Trade relations between Brazil and the United States*, 1985, 148 pp.
- 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 138 pp.
- 53 *The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization*, 1985, 135 pp.
- 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 155 pp.
- 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 207 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil: un examen del papel de la política pública y de sus derivaciones económicas y sociales*, 1986, 164 pp.
- 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 212 pp.
- 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 115 pp.
- 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 113 pp.
- 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
- 63 *International economic relations and regional co-operation in Latin America and the Caribbean*, 1987, 267 pp.
- 64 *Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización*, 1986, 201 pp.
- 65 *La industria farmacéutica y farmoquímica: desarrollo histórico y posibilidades futuras. Argentina, Brasil y México*, 1987, 177 pp.
- 66 *Dos estudios sobre América Latina y el Caribe y la economía internacional*, 1987, 125 pp.
- 67 *Reestructuración de la industria automotriz mundial y perspectivas para América Latina*, 1987, 232 pp.
- 68 *Cooperación latinoamericana en servicios: antecedentes y perspectivas*, 1988, 156 pp.
- 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1988, 114 pp.
- 69 *Development and change: strategies for vanquishing poverty*, 1988, 114 pp.
- 70 *La evolución económica del Japón y su impacto en América Latina*, 1988, 88 pp.
- 71 *La gestión de los recursos hídricos en América Latina y el Caribe*, 1989, 256 pp.
- 72 *La evolución del problema de la deuda externa en América Latina y el Caribe*, 1988, 77 pp.
- 72 *The evolution of the external debt problem in Latin America and the Caribbean*, 1988, 69 pp.
- 73 *Agricultura, comercio exterior y cooperación internacional*, 1988, 84 pp.
- 73 *Agriculture, external trade and international co-operation*, 1989, 79 pp.
- 75 *El medio ambiente como factor de desarrollo*, 1989, 123 pp.
- 76 *El comportamiento de los bancos transnacionales y la crisis internacional de endeudamiento*, 1989, 214 pp.
- 76 *Transnational bank behaviour and the international debt crisis*, 1989, 198 pp.

#### Serie INFOPLAN: Temas Especiales del Desarrollo

- 1 *Resúmenes de documentos sobre deuda externa*, 1986, 324 pp.
- 2 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo*, 1986, 189 pp.
- 3 *Resúmenes de documentos sobre recursos hídricos*, 1987, 290 pp.
- 4 *Resúmenes de documentos sobre planificación y medio ambiente*, 1987, 111 pp.
- 5 *Resúmenes de documentos sobre integración económica en América Latina y el Caribe*, 1987, 273 pp.
- 6 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo. II parte*, 1988, 146 pp.



### كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استلم منها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى: الأمم المتحدة، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف.

#### 如何购取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

#### HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

#### COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à: Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

#### КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу: Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

#### COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y las del Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas  
Sección de Ventas — DC-2-866  
Nueva York, NY, 10017  
Estados Unidos de América

Publicaciones de las Naciones Unidas  
Sección de Ventas  
Palais des Nations  
1211 Ginebra 10, Suiza

Unidad de Distribución  
CEPAL — Casilla 179-D  
Santiago de Chile

